

財務資料

閣下閱讀以下討論及分析時，應一併閱讀本文件附錄一會計師報告中所載的經審核合併財務資料(包括其附註)。會計師報告乃根據國際財務報告準則編製，國際財務報告準則可能於重大方面與其他司法權區(包括美國)的公認會計原則不同。

以下討論及分析載有前瞻性陳述，反映我們目前對未來事件及財務表現的意見。此等陳述乃基於我們的經驗及對過往趨勢、現時狀況及預計未來發展的理解所作的假設及分析，以及我們認為適用於現時情況的其他因素而作出。然而，實際結果及發展會否符合我們的期望及預測，視乎若干風險及不明朗因素而定。評估我們的業務時，閣下應仔細考慮載於本文件「風險因素」及「前瞻性陳述」章節中的資料。

就本節而言，除文義另有所指外，對2015年、2016年及2017年的提述指截至該等年度12月31日止財政年度。除非文義另有所指，否則本節所指財務資料以合併基準呈列。

概覽

根據弗若斯特沙利文報告，以截至2017年12月31日就讀普通高等教育的學生人數計算，我們是全國第二大的民辦高等教育集團。我們戰略性地佈局在中國高等教育資源短缺、市場增長較快的地區，以市場需求為導向，致力於培養擁有實用技能的專業人才。截至最後實際可行日期，我們在四川、貴州和山西擁有並運營八所提供普通高等教育服務的院校，包括三所大學及五所專科學院。我們相信，我們已建立的市場地位、豐富的經驗和集團化管理模式，可以使我們把握住目前高度分散的中國民辦高等教育行業整合與進一步發展機會。

於往績記錄期間，我們的收入及毛利均穩步增長。我們的收入由截至2015年12月31日止年度的人民幣486.7百萬元，增長26.2%至截至2016年12月31日止年度的人民幣614.4百萬元，並進一步增長22.5%至截至2017年12月31日止年度的人民幣752.4百萬元。我們的毛利由截至2015年12月31日止年度的人民幣246.5百萬元，增長25.6%至截至2016年12月31日止年度的人民幣309.7百萬元，並進一步增長16.2%至截至2017年12月31日止年度的人民幣360.0百萬元。

呈列基準

根據「歷史、重組及公司架構－我們的公司歷史－我們的併表附屬實體－併表附屬實體的重組」所詳述的重組，本公司於2018年3月14日成為現時組成本集團的公司的控股公司。由於重組僅涉及新增控股公司及訂立合約安排，並無導致股東各自的投票權及實益權益發生改變，因此往績記錄期的過往財務資料按現有公司的持續呈列，猶如重組已於往績記錄期開始時完成。

財務資料

由於中國學校的外資擁有權受到監管限制，故於往績記錄期，我們的業務由我們於中國的併表附屬實體開展。本公司的全資附屬公司外商獨資企業已與(其中包括)我們的併表附屬實體及彼等各自的股權持有人訂立合約安排。合約安排讓外商獨資企業對我們的併表附屬實體可行使實際控制權，並取得併表附屬實體絕大部分的經濟收益。因此，就合併財務報表而言，本公司視併表附屬實體為間接附屬公司，並持續併入合併財務報表。

影響經營業績的因素

我們主要通過向學生提供普通高等教育服務獲取收益。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度，我們分別產生總收益人民幣486.7百萬元、人民幣614.4百萬元及人民幣752.4百萬元。於同期，來自普通高等教育的學費分別為人民幣400.1百萬元、人民幣500.7百萬元及人民幣616.2百萬元，佔收益總額分別82.2%、81.5%及81.9%。我們的經營業績過去及預計將會繼續受各種因素影響，主要包括以下因素：

中國民辦高等教育需求

於往績記錄期，我們的收益主要來自我們通過中國學校提供的民辦高等教育服務。因此，我們的經營業績及財務狀況受中國民辦高等教育需求的重大影響。驅動中國民辦高等教育需求增長的關鍵因素主要包括政府政策使到大部分城鄉新增勞動力可以接受高等教育，城鎮居民在教育方面的消費增長和民辦高等教育方面的優惠政策及法規。

根據弗若斯特沙利文報告，中國經濟在過去六年持續增長，中國城鎮居民年度可支配收入由2011年的人民幣21,810元增至2017年的人民幣36,396元，複合年增長率為8.9%，預期於2021年將達到人民幣49,596元。中國家庭歷來高度重視子女的教育(包括高等教育)，願意投入大量教育支出讓子女接受優質教育。因此，根據弗若斯特沙利文報告，2011年至2017年，中國城鎮居民在教育方面的年度人均支出以7.3%的複合年增長率增長。

根據弗若斯特沙利文報告，於2011年至2017年，高等教育機構在校學生人數由2011年的24.7百萬名增至2017年的29.6百萬名，複合年增長率為3.0%。具體而言，中國民辦高等教育機構在校學生總數由2011年的5.1百萬人增至2017年的6.8百萬人，複合年增長率約為5.0%。隨著中國經濟持續增長，高技能及訓練有素的熟練技工需求巨大，助推專注培訓學生專業技能的民辦高等教育服務需求不斷增長。

財務資料

中國政府已頒佈一系列政策法規，鼓勵和推動民辦高等教育的發展，例如鼓勵民營資本流入教育行業，並號召平等對待民辦學校和公立學校。根據弗若斯特沙利文報告，預計中國政府可能會推出更多有利政策，以進一步推動中國民辦高等教育的發展。我們預計我們的業務及經營業績將繼續受中國民辦高等教育需求的影響。

在校學生人數

在校學生人數是影響我們的收入的重要因素。於往績記錄期，我們學校的普通高等教育在校學生總數由2014/2015學年的33,654名增至2017/2018學年的73,630名，包括12,576名四川托普信息技術職業學院接收的學生，四川托普信息技術職業學院為我們於2017年12月收購並開始運營。

我們維持或增加在校學生人數的能力主要取決於(i)我們學校的數目，(ii)我們學校的容量，(iii)有關政府部門每年批准的各學校的招生人數和我們的招生能力，及(iv)我們提供優質高等教育服務的聲譽。

我們計劃通過收購及開辦新學校，繼續擴大我們的學校網絡，這將有助我們擴大服務範圍，進軍我們現時並無業務的地區，提升我們在經營所在地的市場地位。新增學校可增加我們的在校學生人數，對持續收益增長作出貢獻。

若我們無法隨著我們在校學生人數的增長提升我們學校的容量，在校學生人數亦可能受我們學校的容量限制。我們亦計劃擴充我們部分學校的校園，建造更多宿舍、教學樓及其他必要設施，容納我們擬於日後招收的更多學生，推動收益增長。

中國主管教育部門設置及批准我們各所學校的招生名額，從而會影響我們的招生人數。考慮到申請入讀我們學校的學生人數、我們的招生能力、各所學校的容量及我們的經營效率等多種因素，我們或會於日後申請並獲得額外年度招生名額。

我們的聲譽建基於我們高於四川省、貴州省及山西省大學平均水平的平均畢業生就業率及平均起步薪資之上，而這得益於我們了解當地就業市場及識別專業並設置對人才需求強勁的主修課程以及我們實用的課程設置及對就業服務的重視。若我們不能維持並繼續提升我們的聲譽，我們或無法維持或增加我們的在校學生人數。

財務資料

學費及寄宿費

我們的收益亦受我們能收取的學費及寄宿費水平影響。我們要求學生在學年開始前繳納學費及寄宿費。我們收取的學費一般是基於我們教育課程的需求、經營成本、我們學校經營所處的地域市場、為爭取市場份額而制定的定價策略及我們學校所在地區的地方經濟狀況釐定。適用於我們各所學校的收費要求以及有關我們於往績記錄期內的學費及寄宿費標準的詳情，請參閱「業務－我們的普通高等教育服務－現有學校－概覽－學費及寄宿費。」

我們一般會上調對學生收取的費用，以反映我們經營成本的提高、設施改善及高等教育服務市場價格的變化。新學費標準將僅適用於新招收的學生，現有學生的學費水平不變。於往績記錄期，我們上調了(i)西南交通大學希望學院本科及專科課程2015/2016學年的學費及專科課程2016/2017學年的學費、(ii)山西醫科大學晉祠學院2016/2017學年的學費、(iii)民辦四川天一學院2015/2016及2016/2017學年的學費、(iv)四川希望汽車職業學院2016/2017學年的學費、(v)四川文化傳媒職業學院2014/2015學年的學費及(vi)貴州應用技術職業學院2017/2018學年的學費。我們的學費一般須經我們營業地區相關政府定價當局的批准。更多詳情，請參閱「法規－有關中國民辦教育的法規－《民辦教育收費管理暫行辦法》。」儘管我們於往績記錄期曾成功提高我們若干學校的學費，但無法保證我們日後將能繼續維持或提升學費及住宿費水平。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們的業務及經營業績取決於我們能收取的學費和寄宿費及能否維持與提高學費和寄宿費」。對於未在我們學校完成學業的學生，我們亦訂有符合中國法規及規章的退費政策。請參閱「業務－我們的普通高等教育服務－現有學校－概覽－學費及寄宿費」。

根據弗若斯特沙利文報告，民辦高等教育行業的准入壁壘較高，如監管批文、品牌知名度及學生來源、足夠初始資金及持續投資、可獲得合資格教學員工、土地資源及相關設施，以及運營經驗及管理能力。憑藉我們在現有市場的領先地位、我們卓越的品牌知名度、優質的教育服務及我們所提供服務的強勁需求，我們相信，我們將能夠在不削弱競爭優勢的情況下優化我們的定價。

學校容量及利用率

學校的利用率亦是影響我們收益增長及毛利率的主要因素。學校利用率主要受我們可錄取的學生數目影響，其受限於容量限制，而容量限制取決於教室及宿舍，教學及實驗設

財務資料

備，以及各學校教師數目。我們於2017/2018學年，按我們所有學校合共最多容納約95,776名學生的容量上限計算，我們學校的利用率為80.9%。有關各學校容量及利用率的更多詳情，請參閱「業務－學校容量及利用率」。

過往，開辦及收購新學校帶動了學校網絡的擴展。增設學校各自增加我們的整體在校學生人數並促成我們的持續收益增長。然而，透過開辦或收購的新學校一般涉及效益爬坡期，在此期間，有關學校達到全容量前，我們可能產生大筆的維修成本，及因此，該等學校的經營效率可能低於我們已開發成熟學校的經營效率，而這可能對我們的整體盈利能力產生負面影響。我們累積了豐富的招生經驗，這有助於我們在新建及新購的學校增加學生入學人數，從而，增加該等學校的利用率。此外，倘我們預期學校容量不能滿足有關學生入學人數的增長，我們將建設學校的新校區。我們的校園擴充計劃一般有數個階段，使我們逐步增加學校容量以應對預期學生就讀人數增長，因而節省建設成本。因此，我們能否在適當的時候通過收購或開辦新學校或通過擴展現有學校的校園及設施擴大我們學校的容量，並在此後迅速增加在校學生人數，是我們能否獲得成功的一個關鍵因素。

控制主營業務成本及經營開支的能力

我們的盈利能力亦部分取決於我們控制主營業務成本及經營開支的能力。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度，我們的主營業務成本分別佔我們的總收益約49.3%、49.6%及52.2%。我們的主營業務成本主要包括(i)員工成本，包括我們教師的工資及薪資、退休金計劃供款及福利開支，(ii)管理費，主要包括我們向與我們訂立合作協議經營學校的大學支付的年費，(iii)我們學校設施的折舊及攤銷，及(iv)其他雜項成本。往績記錄期內我們主營業務成本的增加主要反映我們學校網絡的擴張、我們在校學生人數的增加及我們教師隊伍的增長。

截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度，銷售開支及行政開支的總額分別佔我們總收益的18.7%、16.7%及15.7%。我們銷售開支及行政開支的主要組成部分為廣告成本及我們行政人員及銷售人員的員工成本。我們已建立集團化管理模式，在集團公司層面管理我們學校的若干方面，包括會計及財務管理、行政事務、採購及校園建設。我們相信，我們的集團化管理模式已增強我們控制成本及開支的能力。

主要會計政策、判斷及估計

我們已確定我們認為對編製我們的合併財務報表有重要影響的若干會計政策。部分會計政策涉及主觀假設及估計，以及與會計項目有關的複雜判斷。估計及判斷會持續進行重新評估，並基於過往經驗及其他因素作出，包括行業慣例及在各種情況下被認為合理的對

財務資料

未來事件的預期。我們並無改變我們過往的重要假設或估計，亦無發現有關我們假設或估計的任何重要錯誤。在當前情況下，我們並不認為我們的假設或估計日後有可能出現重大變化。審閱我們的合併財務報表時，閣下應考慮(i)我們的主要會計政策，(ii)影響該等政策應用的判斷及其他不確定因素，及(iii)所呈報業績對狀況及假設變化的敏感度。

對理解我們的財務資料及經營業績有重要意義的主要會計政策的詳情載於本文件附錄一會計師報告附註2.4。我們於編製合併財務報表時採用的主要會計判斷及估計的詳情載於本文件附錄一會計師報告附註3。

經營業績

下表載列我們截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度合併損益及其他全面收益表的概要，乃摘錄自本文件附錄一會計師報告所載我們的合併財務報表(包括其附註)，並應與之一併閱讀。

	截至12月31日止年度		
	2015年	2016年	2017年
	(人民幣千元)		
收益.....	486,714	614,399	752,434
主營業務成本.....	(240,190)	(304,682)	(392,405)
毛利.....	246,524	309,717	360,029
其他收入及收益.....	48,701	56,758	136,196
銷售開支.....	(34,774)	(32,506)	(29,140)
行政開支.....	(56,309)	(70,102)	(88,929)
其他開支.....	(28,671)	(26,388)	(2,656)
融資成本.....	(107,767)	(76,816)	(144,511)
攤佔合營企業虧損.....	—	—	(1,752)
除稅前溢利.....	67,704	160,663	229,237
所得稅開支.....	(3,692)	(4,536)	(19,769)
年度溢利.....	<u>64,012</u>	<u>156,127</u>	<u>209,468</u>
EBITDA ⁽¹⁾	258,454	336,982	495,215
經調整純利 ⁽²⁾	64,012	157,070	219,311

(1) EBITDA指不包括融資成本、折舊、確認預付土地租賃付款及攤銷其他無形資產的除稅前溢利。

(2) 經調整純利指不包括[編纂]開支的年內溢利。

財務資料

非國際財務報告準則計量

為補充我們根據國際財務報告準則呈列的合併財務報表，我們亦使用EBITD及經調整純利作為額外財務計量。我們提出此等財務計量，乃由於我們的管理層使用此等財務計量以通過剔除我們不視為業務表現指標的項目影響以評估財務表現。我們亦相信此等非國際財務報告準則計量為投資者及他人提供額外資料於相同方式理解及評估我們的合併經營業績，乃由於其協助我們的管理層及於會計期間內比較財務業績及與我們的同業公司比較。

國際財務報告準則並無界定EBITDA及經調整純利。使用EBITDA及經調整純利作為分析工具有重大限制，乃由於其不包括影響我們相關年度內溢利的所有項目。鑒於EBITDA及經調整純利的有關限制，當評估我們的經營及財務表現時，閣下不應視EBITDA及經調整純利為單獨或代替根據國際財務報告準則計算的年內溢利或任何其他經營表現措施。此外，由於此等非國際財務報告準則或非以所有公司相同方式計算，故其或不可與其他公司所使用其他類似計量指標相比。

EBITDA指不包括融資成本、折舊、確認預付土地租賃付款及攤銷其他無形資產的除稅前溢利。下表載列所示期間除稅前溢利與EBITDA的對賬：

	截至12月31日止年度		
	2015年	2016年	2017年
	(人民幣千元)		
除稅前溢利	67,704	160,663	229,237
加：			
融資成本	107,767	76,816	144,511
折舊	67,599	81,670	100,684
確認預付土地租賃付款	9,827	10,222	10,333
攤銷其他無形資產	5,557	7,611	10,450
EBITDA	258,454	336,982	495,215

財務資料

下表載列所示期間年內溢利與經調整純利的對賬：

	截至12月31日止年度		
	2015年	2016年	2017年
	(人民幣千元)		
年內溢利.....	64,012	156,127	209,468
加：			
[編纂]開支.....	—	943	9,843
經調整純利.....	<u>64,012</u>	<u>157,070</u>	<u>219,311</u>

我們經營業績的主要組成部分

收入

收益指於報告期內所提供服務的價值。我們的收益主要來自我們的學校向學生收取的學費及寄宿費。我們一般要求學生在各學年開始前向學校繳納整個學年的學費及寄宿費，於適用課程相關期間內按比例確認學費及寄宿費收益。

我們一般對學生收取的費用進行上調，以反映我們經營成本及高等教育服務市場價格的變化。新學費標準將僅適用於我們於變更學費標準後招收的學生。已入讀我們學校的學生繼續按首次入讀我們學校時適用的金額繳納適用學費。我們的學校全部為寄宿學校，寄宿費在該等學校向學生另外收取。有關我們於往績記錄期內的學費及寄宿費標準以及學費及寄宿費提高的進一步詳情，請參閱「業務－我們的普通高等教育服務－現有學校－概覽－學費及寄宿費」。

若學生在學年內離校，我們為每所學校訂有學費及寄宿費退款政策。有關我們退款政策及往績記錄期內退還學費金額的詳情，請參閱「業務－我們的普通高等教育服務－現有學校－概覽－學生退學及退款」。

財務資料

截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度，我們分別錄得總收益人民幣486.7百萬元、人民幣614.4百萬元及人民幣752.4百萬元。我們從普通高等教育服務的學費中取得大部分收益。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度，普通高等教育服務的學費分別為人民幣400.1百萬元、人民幣500.7百萬元及人民幣616.2百萬元，佔總收益分別為82.2%、81.5%及81.9%。同一期間，我們技師教育服務的學費為人民幣零元、人民幣1.6百萬元及人民幣4.5百萬元，分別佔總收入零、0.3%及0.6%。

截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度，我們自住宿費獲得的收入為人民幣40.8百萬元，人民幣50.4百萬元及人民幣63.4百萬元，分別佔總收入8.4%、8.2%及8.4%。

於往績記錄期內，我們還通過提供其他教育服務(包括自學考試教育、成人教育及向學生提供培訓服務)取得收益。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度，我們其他收入為人民幣45.8百萬元、人民幣61.8百萬元及人民幣68.3百萬元，分別佔總收益的9.4%、10.1%及9.1%。

財務資料

下表載列於所示期間我們按服務性質劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度					
	2015年		2016年		2017年	
	金額	佔總收益 百分比	金額	佔總收益 百分比	金額	佔總收益 百分比
(人民幣千元，百分比除外)						
學費						
普通高等教育服務：						
西南交通大學希望學院.....	175,992	36.1%	188,402	30.8%	201,078	26.6%
貴州財經大學商務學院.....	63,060	13.0%	103,512	16.8%	146,692	19.5%
山西醫科大學晉祠學院.....	31,057	6.4%	43,688	7.1%	60,799	8.1%
民辦四川天一學院.....	78,448	16.1%	83,761	13.6%	95,238	12.7%
四川希望汽車職業學院.....	21,937	4.5%	33,985	5.5%	32,360	4.3%
四川文化傳媒職業學院.....	29,616	6.1%	44,059	7.2%	61,586	8.2%
貴州應用技術職業學院 ⁽¹⁾	—	—	3,300	0.5%	18,453	2.5%
四川托普信息技術 職業學院 ⁽²⁾	—	—	—	—	—	—
小計	400,110	82.3%	500,707	81.4%	616,206	81.9%
技師教育服務：						
四川希望汽車技師學院.....	—	—	1,559	0.3%	4,488	0.6%
學費總額	400,110	82.2%	502,266	81.8%	620,694	82.5%
寄宿費	40,828	8.4%	50,357	8.2%	63,412	8.4%
其他 ⁽³⁾	45,776	9.4%	61,776	10.0%	68,328	9.1%
總收益	486,714	100.0%	614,399	100.0%	752,434	100.0%

(1) 不含提供中等職業教育收取的學費，該部分收入計入其他收入。

(2) 我們於二零一七年十二月三十一日取得此學院的控制權，故於往績記錄期內此學院並無任何收益於本集團入賬。

(3) 主要包括提供自學考試教育服務、成人教育服務及各學生提供的培訓服務的其他教育服務所得收入，並於提供服務的培訓期間予以攤銷。

財務資料

主營業務成本

我們的主營業務成本主要包括(i)員工成本，包括教師和教學輔助人員的工資、薪資及福利、退休金計劃供款，(ii)管理費，(iii)折舊及攤銷及(iv)租金。下表載列於所示期間我們主營業務成本的組成部分：

	截至12月31日止年度		
	2015年	2016年	2017年
	(人民幣千元)		
員工成本.....	89,185	115,143	160,064
管理費.....	60,272	72,659	92,688
折舊及攤銷.....	62,474	74,342	86,421
租金.....	6,851	16,839	19,788
公用設施.....	6,773	7,589	9,379
其他 ⁽¹⁾	14,635	18,110	24,065
總計	240,190	304,682	392,405

(1) 主要包括維護成本、教學活動成本及差旅。

於往績記錄期，員工成本是我們主營業務成本的最大組成部分，分別為人民幣89.2百萬元、人民幣115.1百萬元及人民幣160.1百萬元，分別佔主營業務成本總額的37.1%、37.8%及40.8%。主營業務成本中的員工成本主要包括教學人員的工資、薪資、福利及退休金計劃供款。

於往績記錄期，管理費主要包括：

- (i) 我們三所獨立學院向與我們訂立合作協議經營該等獨立學院的三所大學支付的年費(包括(a)西南交通大學希望學院向西南交通大學支付的15%學費，(b)貴州財經大學商務學院向貴州財經大學支付的25%學費，及(c)山西醫科大學晉祠學院向山西醫科大學支付的20%學費)；
- (ii) 向山西醫科大學晉祠學院前學校舉辦人支付的山西醫科大學晉祠學院的5%學費；
及
- (iii) 自2015年7月起至2017年5月就四川航空與四川文化傳媒職業學院航空服務主修科合作而向四川航空支付費用。

財務資料

折舊主要與用於提供教育服務的樓宇及設備折舊有關。攤銷主要與土地使用權及軟件使用權的攤銷有關。租金包括為租賃樓宇用於教學活動及用作學生宿舍而支付的租金及物業管理費。

敏感度分析

下表載列下列各項的敏感度分析：(i) 往績記錄期內學費波動的影響，及(ii) 往績記錄期內我們主營業務成本中的員工成本(包括教學活動的教師和教學輔助人員工資、薪資及福利以及退休金計劃供款波動的影響)¹²，假設折舊及攤銷或任何其他成本並無變動。涉及學費及員工成本的敏感度分析屬假設性質，我們假設所有其他變量均保持不變。下列敏感度分析僅供說明之用，旨在說明若有關變量增加或減少至所示程度時對我們於往績記錄期的盈利能力的潛在影響。為說明對我們財務表現的潛在影響，下列敏感度分析顯示學費收入及員工成本增加或減少5%及10%對我們年度溢利的潛在影響。儘管敏感度分析中應用的假設波動比率不等同於學費及員工成本的假設波動，但我們相信，對學費收入及員工成本應用5%及10%的假設波動，是就學費及員工成本變化對我們收益及盈利能力的潛在影響作出的有意義分析。

	截至12月31日止年度		
	2015年	2016年	2017年
	年度溢利	年度溢利	年度溢利
	(人民幣千元)		
學費敏感度分析			
學費收入(減少)/增加			
(10)%	(40,011)	(50,227)	(62,069)
(5)%	(20,006)	(25,113)	(31,035)
5%	20,006	25,113	31,035
10%	40,011	50,227	62,069
員工成本敏感度分析			
員工成本(減少)/增加			
(10)%	(8,919)	(11,514)	(16,006)
(5)%	(4,459)	(5,757)	(8,003)
5%	4,459	5,757	8,003
10%	8,919	11,514	16,006

財務資料

毛利及毛利率

毛利指收益減主營業務成本。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度，我們的毛利分別為人民幣246.5百萬元、人民幣309.7百萬元及人民幣360.0百萬元，而我們的毛利率分別為50.6%、50.4%及47.8%。

其他收入及收益

於往績記錄期，其他收入及收益主要包括服務收入、租金收入、政府補助、利息收入、出售物業、廠房及設備項目的收益以及其他。

我們的服務收入主要包括(i)向獨立第三方授出飯堂及便利店經營權所得收入；及(ii)就向學生提供有關採購教科書、宿舍床鋪及考試材料的服務所得收入。

我們主要就出租(i)位於南充的西南交通大學希望學院未使用校園設施及(ii)校園內店鋪產生租金收入。

政府補助包括(i)關於資產的政府補助，主要包括就若干樓宇建造所收的政府補助，及(ii)關於開支的政府補助，主要包括補貼我們教學活動產生營運開支的補助，於收到補貼時直接於損益確認為其他收入。

利息收入包括我們結存商業銀行現金結餘及向關聯方貸款所收取的利息。

我們就(i)2017年財經大學商務學院一次性出售若干開發作商業用途的物業，及(ii)我們出售舊設備產生出售物業、廠房及設備項目的收益。

財務資料

下表載列於所示期間我們其他收入及收益的明細：

	截至12月31日止年度		
	2015年	2016年	2017年
	(人民幣千元)		
政府補貼			
與資產相關.....	3,972	6,475	7,759
與開支相關.....	3,258	3,969	8,914
銀行結餘利息收入.....	8,070	2,610	2,389
向一名關聯方貸款的利息收入.....	—	—	14,581
委託貸款利息收入.....	3,731	—	—
向合資企業提供貸款的利息收入.....	—	—	2,388
租金收入.....	13,053	16,502	16,458
服務收入.....	13,228	18,721	30,132
捐贈收入.....	401	3,178	431
出售物業、廠房及設備項目的收益.....	10	5	32,373
出售可供出售投資的收益.....	1,308	2,992	9,814
擔保收入.....	—	—	1,057
可換股債券的換股權公平值收益.....	—	—	6,253
其他.....	1,670	2,306	3,647
總計.....	48,701	56,758	136,196

銷售開支

銷售開支主要包括(i)營銷及廣告開支，包括宣傳及廣告材料的開支，(ii)員工成本，包括我們市場營銷人員的工資、薪資及福利以及退休金計劃供款，及(iii)我們的市場營銷人員產生的差旅開支。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度，我們的銷售開支分別為人民幣34.8百萬元、人民幣32.5百萬元及人民幣[29.1]百萬元。

財務資料

下表載列於所示期間我們銷售開支的明細：

	截至12月31日止年度		
	2015年	2016年	2017年
	(人民幣千元)		
營銷及廣告.....	23,649	21,862	18,214
員工成本.....	5,973	6,071	5,354
差旅.....	3,409	3,099	3,114
其他.....	1,743	1,474	2,458
總計.....	34,774	32,506	29,140

行政開支

行政開支主要包括(i)員工成本，包括我們行政人員及其他員工的工資、薪資及福利以及退休金計劃供款，(ii)辦公樓宇及設備折舊及攤銷，及(iii)一般開支主要包括辦公用品、公共設施及維護成本。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度，我們的行政開支分別為人民幣56.3百萬元、人民幣70.1百萬元及人民幣88.9百萬元。

下表載列於所示期間我們行政開支的明細：

	截至12月31日止年度		
	2015年	2016年	2017年
	(人民幣千元)		
員工成本.....	32,339	41,163	41,421
折舊及攤銷.....	12,140	13,297	16,958
一般開支 ⁽¹⁾	3,685	4,443	10,063
[編纂]開支.....	—	943	9,843
商業及差旅開支.....	3,556	3,510	4,710
租金開支.....	725	698	1,253
專業服務費.....	809	3,053	286
其他.....	3,055	2,995	4,395
總計.....	56,309	70,102	88,929

(1) 主要包括辦公用品、公共設施及維護成本

財務資料

融資成本

我們的融資成本主要包括(i)銀行及其他借款利息，(ii)隨時間推移產生的應付款項貼現金額增加，及(iii)融資租賃利息。隨時間推移產生的應付款項貼現金額增加額主要因向股東宜興光控就其出資人民幣300百萬元認購希望教育13.04%股權授予認沽期權的責任而產生。融資租賃利息是指我們就西南交通大學希望學院自第三方租賃的模擬培訓設施支付的利息。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度，我們的融資成本分別為人民幣110.0百萬元、人民幣83.0百萬元及人民幣147.9百萬元。

下表載列於所示期間我們融資成本的明細：

	截至12月31日止年度		
	2015年	2016年	2017年
	(人民幣千元)		
銀行及其他借款利息.....	107,294	71,243	122,725
隨時間推移產生的應付款項貼現金額增加.....	3,666	11,750	25,105
並非按公平值計入損益的			
金融負債的利息開支總額.....	110,960	82,993	147,880
減：資本化利息.....	(3,193)	(6,177)	(3,369)
總計.....	<u>107,767</u>	<u>76,816</u>	<u>144,511</u>

其他開支

於往績記錄期，其他開支主要包括(i)與我們於2015年一次性支付學校管理成本有關的買斷費用，及(ii)有關貸款爭議的索償撥備。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度，我們的其他開支分別為人民幣28.7百萬元、人民幣26.4百萬元及人民幣2.7百萬元。

財務資料

下表載列於所示期間我們其他開支的明細：

	截至12月31日止年度		
	2015年	2016年	2017年
	(人民幣千元)		
出售物業、廠房及設備的虧損.....	620	410	21
買斷費用.....	26,000	—	—
索償撥備.....	—	23,000	—
其他.....	2,051	2,978	2,635
總計.....	28,671	26,388	2,656

2015年買斷費用人民幣26.0百萬元指我們向四川國建的前股東支付的一次性付款，作為買斷其收取西南交通大學希望學院所收學費9%的權利的代價。2016年索償撥備人民幣23.8百萬元是由於於2017年我們就貸款糾紛相關訴訟悉數支付的補償及算定賠償。

稅項

開曼群島

本公司在開曼群島根據開曼公司法註冊成立為獲豁免有限公司，因此毋須繳納開曼群島所得稅。

香港

往績記錄期間，適用的香港利得稅稅率為16.5%。由於本集團於往績記錄期間並無源自或在香港賺取的應課稅溢利，因此並無就香港利得稅作出撥備。

中國

至於我們在中國的營運，我們一般須就應課稅收入按25%稅率繳納中國企業所得稅。於修訂案生效前，根據民辦教育促進法實施細則，學校舉辦人並無要求合理回報的民辦學校合資格享受與公立學校相同的優惠稅務待遇。適用於要求合理回報的民辦學校的優惠稅務待遇政策由國務院下屬金融機構、稅務機構及其他機構單獨制訂。截至本文件日期，根

財務資料

據中國法律顧問的意見，有關機構概無就此頒佈法規。根據過往向有關稅務機關提交的納稅申報及自有關稅務機關(我們的中國法律顧問確認為發佈相關確認的主管機關)取得的稅務合規確認，董事認為，我們的學校毋須就往績記錄期內來自提供正規教育服務的收入繳納任何企業所得稅。因此，截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度，我們學校概無確認提供正規教育服務收入的所得稅開支。

我們截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度產生的所得稅開支約為人民幣3.7百萬元、人民幣4.5百萬元及人民幣19.8百萬元，主要包括與若干非正式教育服務費收入(如租金收入及出售收益)相關的稅項開支。

各期經營業績比較

截至2017年12月31日止年度與截至2016年12月31日止年度比較

收益

我們的收益由截至2016年12月31日止年度的人民幣614.4百萬元增加22.5%至截至2017年12月31日止年度的人民幣752.4百萬元，主要由於普通高等教育服務收益增加人民幣115.5百萬元，主要反映我們的總招生人數上升。

我們每所學校的在校生人數增加乃由於我們不斷營銷普通高等教育課程及擴大我們現有學校的容量。有關各學年在校生人數詳情，請參閱「業務－我們的普通高等教育服務－現有學校－概覽－在校生人數」。

銷售成本

主營業務成本由截至2016年12月31日止年度的人民幣304.7百萬元增加28.8%至截至2017年12月31日止年度的人民幣392.4百萬元，主要是由於以下各項的增加：(i)員工成本；(ii)管理費；及(iii)租金開支。

- 員工成本由截至2016年12月31日止年度的人民幣115.1百萬元增加39.1%至截至2017年12月31日止年度的人民幣160.1百萬元，主要是由於教學人員人數增加及教學人員工資與福利增加，尤其是四川希望汽車職業學院、四川天一學院及山西醫科大學晉祠學院。
- 管理費由截至2016年12月31日止年度的人民幣72.7百萬元增加27.5%至截至2017年12月31日止年度的人民幣92.7百萬元，與學費增加一致。

財務資料

- 折舊及攤銷由截至2016年12月31日止年度的人民幣74.3百萬元增加16.3%至截至2017年12月31日的人民幣86.4百萬元，主要由於部分實踐培訓樓宇及宿舍於2017年投入使用及教師與學生宿舍條件改善。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至2016年12月31日止年度的人民幣309.7百萬元增加16.2%至截至2017年12月31日止年度的人民幣360.0百萬元，與我們的業務增長一致。我們的毛利率由截至2016年12月31日止年度的50.4%減少至截至2017年12月31日止年度的47.8%，主要由於我們學校職員的工資及福利增加令我們的銷售成本增速快於收益增速。

其他收入及收益

其他收入及收益由截至2016年12月31日止年度的人民幣56.8百萬元增加140.0%至截至2017年12月31日止年度的人民幣136.2百萬元，主要是由於以下各項增加：(i) 出售物業、廠房及設備的收益；(ii) 服務收入；(iii) 銀行結餘利息收入；(iv) 向一名關聯方貸款的利息收入；及(v) 可換股債券的換股權公平值收益。

- 出售物業、廠房及設備的收益由截至2016年12月31日止年度的人民幣5,000元大幅增加至截至2017年12月31日止年度的人民幣32.4百萬元，主要由於貴州財經大學商務學院出售若干商業物業。
- 服務收入由截至2016年12月31日止年度的人民幣18.7百萬元增加61.0%至截至2017年12月31日止年度的人民幣30.1百萬元，與2017/2018學年在校生總人數的增加一致。
- 銀行結餘的利息收入由截至2016年12月31日止年度的人民幣2.6百萬元大幅減至截至2017年12月31日止年度的人民幣2.4百萬元，主要由於銀行存款增加所致。
- 向一名關聯方貸款的利息收入由截至二零一六年十二月三十一日止年度的零元增加至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣14.6百萬元。
- 可換股債券的換股權公平值收益由截至2016年12月31日止年度的零增至截至2017年12月31日止年度的人民幣6.3百萬元。

財務資料

銷售開支

銷售開支由截至2016年12月31日止年度的人民幣32.5百萬元減少10.5%至截至2017年12月31日止年度的人民幣29.1百萬元，主要是由於營銷及廣告開支由截至2016年12月31日止年度的人民幣21.9百萬元減少16.9%至截至2017年12月31日止年度人民幣18.2百萬元，主要由於我們對民辦四川天一學院、四川希望汽車職業學院及西南交通大學希望學院營銷及廣告方面的投資因招生維持穩定而減少，被為促進招生增加2017年對四川希望汽車技師學院營銷及廣告方面的投資所部分抵銷。

行政開支

我們的行政開支由截至2016年12月31日止年度的人民幣70.1百萬元增加26.8%至截至2017年12月31日止年度的人民幣88.9百萬元，主要是由於(i)一般開支，(ii)折舊及攤銷開支及(iii)[編纂]開支增加。

- 一般開支由截至2016年12月31日止年度的人民幣4.4百萬元大幅增至截至2017年12月31日止年度的人民幣10.1百萬元，與我們的業務增長一致。
- 折舊及攤銷開支由截至2016年12月31日止年度的人民幣13.3百萬元增加27.8%至截至2017年12月31日止年度的人民幣17.0百萬元，主要由於2017年捷星慧旅持有的教育資格的攤銷期較2016年有所增加，令其相應攤銷金額增加。
- [編纂]開支由截至2016年12月31日止年度的人民幣0.9百萬元增加至截至2017年12月31日止年度的人民幣9.8百萬元。

融資成本

我們的融資成本由截至2016年12月31日止年度的人民幣76.8百萬元增加88.2%至截至2017年12月31日止年度的人民幣144.5百萬元，主要是由於銀行貸款及其他借款的利息付款增加人民幣51.5百萬元。

其他開支

其他開支由截至2016年12月31日止年度的人民幣26.4百萬元減少89.8%至截至2017年12月31日止年度的人民幣2.7百萬元，主要是由於因我們於2016年就貸款糾紛相關訴訟支付的補償及算定賠償產生人民幣23.0百萬元的一次性罰款付款。

財務資料

除稅前溢利

由於前述者，我們的除稅前溢利由截至2016年12月31日止年度的人民幣160.7百萬元增加42.6%至截至2017年12月31日止年度的人民幣229.2百萬元。

所得稅開支

所得稅開支由截至2016年12月31日止年度的人民幣4.5百萬元增加至截至2017年12月31日止年度的人民幣19.8百萬元，主要由於應課稅收入增加，主要包括出售物業收益。

截至2016年12月31日止年度與截至2015年12月31日止年度比較

收益

我們的收益由截至2015年12月31日止年度的人民幣486.7百萬元增加26.2%至截至2016年12月31日止年度的人民幣614.4百萬元，主要是由於來自我們的普通高等教育的收益增加人民幣100.6百萬元所致，主要反映我們的總招生人數上升。

我們各所學校的招生人數亦有所上升，是由於學校的容納量利用率增加，我們持續致力於營銷我們的普通高等教育課程並擴大現有學校的容納量。此外，我們建立了貴州職業技術學院，該學院於2016年9月開始招生，已為2016/2017學年招收1,177名學生。有關各學年在校學生人數的詳情，請參閱「業務－我們的普通高等教育服務－現有學校－概覽－在校學生人數」。

銷售成本

主營業務成本由截至2015年12月31日止年度的人民幣240.2百萬元增加26.9%至截至2016年12月31日止年度的人民幣304.7百萬元，主要是由於以下各項的增加：(i)員工成本；(ii)管理費；(iii)折舊；及(iv)租金開支。

- 員工成本由截至2015年12月31日止年度的人民幣89.2百萬元增加29.0%至截至2016年12月31日止年度的人民幣115.1百萬元，主要是由於我們聘請的教師人數增加，以應對(i)貴州職業技術學院的成立，該學院於2016年9月開始招生；及(ii)我們現有學校的招生人數增加。
- 管理費由截至2015年12月31日止年度的人民幣60.3百萬元增加20.6%至截至2016年12月31日止年度的人民幣72.7百萬元，符合學費增幅。

財務資料

- 折舊及攤銷由截至2015年12月31日止年度的人民幣62.5百萬元增加18.9%至截至2016年12月31日止年度的人民幣74.3百萬元，主要是由於就貴州財經大學商務學院及四川希望汽車職業學院建造的樓宇已完工且該等樓宇成為我們的固定資產。
- 租金開支由截至2015年12月31日止年度的人民幣6.9百萬元增加143.5%至截至2016年12月31日止年度的人民幣16.8百萬元，主要是由於西南交通大學希望學院及四川天一學院於2016年租賃更多學生宿舍。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至2015年12月31日止年度的人民幣246.5百萬元增加25.6%至截至2016年12月31日止年度的人民幣309.7百萬元，與我們的業務增長一致。我們的毛利率於同期保持穩定。

其他收入及收益

其他收入及收益由截至2015年12月31日止年度的人民幣48.7百萬元增加16.6%至截至2016年12月31日止年度的人民幣56.8百萬元，主要是由於(i)服務收入、(ii)租金收入、(iii)政府補助，及(iv)捐贈收入，惟部分被利息收入減少所抵銷。

- 服務收入由截至2015年12月31日止年度的人民幣13.2百萬元增加41.7%至截至2016年12月31日止年度的人民幣18.7百萬元，主要由於接受我們服務的學生人數增加，這與我們的總招生人數增加一致。
- 租金收入由截至2015年12月31日止年度的人民幣13.1百萬元增加26.0%至截至2016年12月31日止年度的人民幣16.5百萬元，主要由於我們在2016年向其他人士出租更多目前並無使用的物業。
- 政府補助由截至2015年12月31日止年度的人民幣7.2百萬元增加44.5%至截至2016年12月31日止年度的人民幣10.4百萬元，主要由於貴州財經大學商務學院於2015年7月收到的基礎設施補貼授權期於2016年較2015年為長。
- 捐贈收入由截至2015年12月31日止年度的人民幣0.4百萬元增加至截至2016年12月31日止年度的人民幣3.2百萬元。
- 利息收入由截至2015年12月31日止年度的人民幣11.8百萬元減少78.0%至截至2016年12月31日止年度的人民幣2.6百萬元，主要由於2015年向關聯方償還委託貸款人民幣136.0百萬元。

財務資料

銷售開支

銷售開支由截至2015年12月31日止年度的人民幣34.8百萬元減少6.6%至截至2016年12月31日止年度的人民幣32.5百萬元，主要是由於營銷及廣告開支由截至2015年12月31日止年度的人民幣23.6百萬元減少8.1%至截至2016年12月31日止年度的人民幣21.7百萬元，主要是由於招生維持穩定，故我們減少在財經大學商務學院、山西醫科大學晉祠學院及四川文化傳媒職業學院營銷及廣告方面的投入。

行政開支

我們的行政開支由截至2015年12月31日止年度的人民幣56.3百萬元增加24.5%至截至2016年12月31日止年度的人民幣70.1百萬元，主要是由於我們的(i)員工成本及(ii)專業服務費增加。

- 我們行政及其他員工的員工成本由截至2015年12月31日止年度的人民幣32.3百萬元增加27.6%至截至2016年12月31日止年度的人民幣41.2百萬元，主要與我們的業務增長相一致。
- 專業服務費由截至2015年12月31日止年度的人民幣0.8百萬元增加287.5%至截至2016年12月31日止年度的人民幣3.1百萬元，主要是由於就中國光大控股有限公司所作戰略投資的專業服務而產生的開支。

融資成本

我們的融資成本由截至2015年12月31日止年度的人民幣107.8百萬元減少28.8%至截至2016年12月31日止年度的人民幣76.8百萬元，主要是由於(i)銀行貸款及其他借款利息減少，部分由隨時間推移產生的應付款項貼現金額增加所抵銷。

- 銀行貸款及其他借款利息由截至2015年12月31日止年度的人民幣106.3百萬元減少33.1%至截至2016年12月31日止年度的人民幣71.0百萬元，主要是由於我們將中國光大控股有限公司的戰略性投資所得款項用於償還來自關聯方的貸款。
- 隨時間推移產生的應付款項貼現金額由截至2015年12月31日止年度的人民幣3.7百萬元增加220.5%至截至2016年12月31日止年度的人民幣11.8百萬元。

財務資料

其他開支

其他開支由截至2015年12月31日止年度的人民幣28.7百萬元減少8.0%至截至2016年12月31日止年度的人民幣26.4百萬元，主要是由於我們於2015年向四川國建的前股東一次性支付人民幣26.0百萬元的管理費作為終止其西南交通大學希望學院所收學費9%的權利的代價，部分由2016年索償撥備人民幣23.0百萬元，因我們於2016年就貸款糾紛相關訴訟悉數支付的補償及算定賠償所抵銷。

除稅前溢利

由於前述者，我們的除稅前溢利由截至2015年12月31日止年度的人民幣67.7百萬元增加137.4%至截至2016年12月31日止年度的人民幣160.7百萬元。

所得稅開支

所得稅開支由截至2016年12月31日止年度的人民幣3.7百萬元增加至截至2017年12月31日止年度的人民幣4.5百萬元，主要由於應課稅收入增加，應課稅收入主要包括非正式教育服務費收入，如租金收入。

財 務 資 料

流動資產及流動負債

下表載列於所示日期我們的流動資產及流動負債詳情：

	截至 12 月 31 日			截至
	2015 年	2016 年	2017 年	1 月 31 日
				2018 年
				(未經審核)
	(人民幣千元)			
流動資產				
貿易應收款項	9,853	177	—	—
預付款項、按金及其他				
應收款項	92,801	71,298	121,492	116,843
應收關聯方款項	1,169,461	1,259,261	732,824	704,057
可供出售投資	130,390	20,004	8,241	—
已抵押存款	30,365	156,882	—	—
現金及現金等價物	92,354	142,616	181,332	180,642
流動資產總額	1,525,224	1,650,868	1,043,889	1,001,542
流動負債				
遞延收益	297,930	388,981	535,268	428,215
其他應付款項及應計費用	587,462	614,290	731,682	722,035
遞延收入	5,732	7,203	8,456	8,456
計息銀行及其他借款	618,013	834,000	613,986	601,986
應付關聯方款項	522,667	575,557	154,999	175,553
應付稅項	30,732	35,268	53,670	44,818
流動負債總額	2,062,538	2,455,299	2,098,061	1,981,063
流動負債淨額	(537,314)	(804,431)	(1,054,172)	(979,521)

財務資料

截至2015年、2016年及2017年12月31日，我們的流動負債淨額分別為人民幣537.3百萬元、人民幣804.4百萬元及人民幣1,054.2百萬元。我們於該等日期錄得流動負債淨額，主要是由於(i)我們使用大筆現金撥付(其中包括)擴大學校網絡。該等被記錄為非流動資產的資本支出及預付款項，部分以非流動負債撥付，如長期計息銀行貸款及其他借款以及權益，及部分以流動負債撥付，如短期計息銀行貸款及其他借款；及(ii)我們學校的學費及住宿費一般在每個學年開始前提前支付，我們於初始時將學費及住宿費付款記錄為遞延收益下的流動負債，並將學費確認為九個月期間的收益，而將住宿費確認為12個月期間的收益。由於一個學年通常在每年九月開始至翌年六月結束，我們截至2015年、2016年及2017年12月31日的遞延收益金額(屬流動負債一部分)一般為我們收到所有學生就2015/2016、2016/2017及2017/2018學年的學費及住宿費，但尚未確認為該學年其餘時間(通常為一月至六月)的收益。與此同時，一部分來自學費及住宿費的現金用於撥付上述資本支出及預付款項，記錄為非流動資產。

我們預計透過(i)我們尚未提取的銀行融資；(ii)[編纂][編纂]淨額改善我們的淨流動負債狀況。更多資料請參閱「未來計劃及[編纂]用途—[編纂]用途」；及(iii)業務營運所得資金。我們可能在未來出現淨流動負債狀況，並面臨清盤風險，我們的業務、財務狀況及經營業績因而可能會受到重大不利影響。請參閱「風險因素—與我們的業務及行業有關的風險—我們於2015年、2016年及2017年12月31日錄得流動負債淨額。我們或須面臨清盤風險，且我們的業務、財務狀況及經營業績因而可能會受到重大不利影響。

主要資產負債表項目的討論

資產

應收賬款

我們的應收賬款主要包括應收已經申請延遲繳納學費的學生的學費。截至2015年、2016年及2017年12月31日，我們的應收賬款分別為人民幣9.9百萬元、人民幣0.2百萬元及零元。截至2015年、2016年及2017年12月31日應收學生的所有學費均於一年內到期。

財務資料

預付款項、按金及其他應收款項

流動資產項下的預付款項、按金及其他應收款項主要包括(i)管理費預付款項；(ii)應收托普教育前股東其他款項，我們於2018年1月已收到全部金額及(iii)預付土地租賃付款。下表載列於所示日期我們的流動資產項下的預付款項、按金及其他應收款項明細：

	截至12月31日		
	2015年	2016年	2017年
	(人民幣千元)		
即期部分：			
預付管理費	27,891	47,426	49,697
按金	8,216	5,633	7,868
其他應收款項	1,321	3,450	2,800
應收托普教育前股東款項	—	—	40,962
購買土地使用權的可予退還按金	40,000	—	—
員工墊款	5,546	4,977	4,515
將於一年內攤銷的預付土地租賃付款	9,827	10,222	12,993
遞延[編纂]開支	—	220	2,657
	92,801	71,928	121,492
非即期部分：			
物業、廠房及設備預付款	4,588	6,356	8,019
土地租賃付款預付款	10,000	10,000	10,000
軟件預付款	—	1,829	—
	14,588	18,185	18,019
總計	107,389	90,113	139,511

截至2015年、2016年及2017年12月31日，我們流動資產中的預付款項、按金及其他應收款項分別為人民幣92.8百萬元、人民幣71.9百萬元及人民幣121.5百萬元。由2015年12月31日至2016年12月31日減少人民幣20.9百萬元主要是由按金減少人民幣42.6百萬元，乃由於我們收取有關四川金堂地塊的土地租賃款項的按金退款人民幣40.0百萬元，部分被管理費預付款項增加人民幣19.5百萬元所抵銷，與我們所收取學費增加一致。於2016年12月31日至2017年12月31日增加人民幣49.6百萬元主要是由於應收托普教育前股東其他款項增加41.0百萬元，我們於2018年1月收到全額款項。

財務資料

非流動資產項下的預付款項、按金及其他應收款項主要包括(i)物業、廠房及設備的預付款項；(ii)土地租賃預付款項及(iii)軟件的預付款項。截至2015年、2016年及2017年12月31日，我們於非流動資產項下的預付款項、按金及其他應收款項分別為人民幣14.6百萬元、人民幣18.2百萬元及人民幣18.0百萬元。

可供出售投資

截至2015年、2016年及2017年12月31日，我們的可供出售投資分別為人民幣130.4百萬元、人民幣20.0百萬元及人民幣8.2百萬元，包括在由中國持牌銀行發行的財富管理產品的投資。

我們所購買的財富管理產品所涉及的財務工具通常包括政府債券、中央銀行票據、政策性金融債券、票據、銀行間存款及貨幣市場基金。

我們在每個學年開始時收到大部分學費及住宿費，我們相信我們可以通過對短期投資產品作出適當投資可更好地利用這些現金，在不干擾我們業務運作或資本支出的情況下產生收入。我們的投資決策乃按個別情況作出，並審慎考慮多個因素，包括但不限於市況、經濟發展、預期投資環境、投資成本、持續投資時間以及預期投資收益與潛在損失。我們已制定了一套投資政策及內部控制措施，使我們能夠實現合理的投資回報，同時緩解我們面臨高投資風險的風險。該等政策及措施由我們的首席執行官兼總裁汪輝武先生、首席運營官兼常務副總裁蔣林先生、高級副總裁陳厚義先生、高級副總裁婁群偉先生、首席戰略官李濤先生、高級副總裁李驍先生及財務總監何旋先生制定。

展望未來，我們的財務部門在財務總監何旋先生的監督下，負責管理我們的投資活動。在制定投資任何投資產品的建議之前，我們的財務部門將評估我們的現金流量及營運需要與資本支出。倘現金流量超過我們的營運需要，且出現適當的短期投資機會，投資部門將向我們的管理層提交投資建議供批准。根據我們的內部政策，不論投資規模如何，投資於投資產品的建議必須先經我們的財務總監審查。經我們的管理層批准建議後，財務部門可開始在我們[財務總監的監督下開始磋商投資條款。

財務資料

在評估投資於投資產品的建議時，必須符合多項標準，包括但不限於：

- 我們一般僅應投資於短期投資產品；
- 禁止投資高風險產品；
- 投資活動的主要目標是低風險、高流動性及合理回報；
- 建議的投資不得干擾我們的業務運營或資本支出；及
- 投資產品應由與我們維持長期關係、具信譽的銀行所發行。

我們相信我們對投資產品的內部政策及相關風險管理機制是足夠。我們可能會繼續購買符合上述準則的投資產品，作為我們的財務管理一部分，我們認為於[編纂]後須謹慎行事。

抵押存款

抵押存款包括就銀行貸款主要抵押的定期存款及應付票據。我們的已抵押存款由截至2015年12月31日的人民幣30.4百萬元增至截至2016年12月31日的人民幣156.9百萬元，但其後減至截至2017年12月31日的零元。我們已抵押存款的增加及減少與我們銀行貸款的變動一致。

負債

遞延收入

我們最初將收取的學費及住宿費記入遞延收入的負債，並按比例於適用課程的相關期間確認來自學費及住宿費的收入。由於學年通常於每年9月開始，截至各該等日期的遞延收入金額通常指已收取但尚未確認為適用學年收入的學費及住宿費金額。然而，我們的學生

財務資料

可根據我們的退款政策獲退還部分學費及住宿費。請參閱「業務－我們的普通高等教育服務－現有學校－概覽－學費及住宿費」。下表載列我們截至所示日期的遞延收入結餘：

	截至12月31日		
	2015年	2016年	2017年
	(人民幣千元)		
學費	268,815	346,276	473,602
住宿費	29,117	39,204	56,975
其他	—	3,501	4,691
總計	<u>297,932</u>	<u>388,981</u>	<u>535,268</u>

我們的遞延收益由截至2015年12月31日的人民幣297.9百萬元增至截至2016年12月31日的人民幣389.0百萬元，並進一步增加至截至2017年12月31日的人民幣535.3百萬元，與我們的總招生人數上升一致。

其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用主要包括(i)購買物業、廠房及設備的應付款項、(ii)收購事項的應付款項、(iii)自學生收取的雜項費用及(iv)土地租賃付款的應付款項。董事確認，於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們在支付貿易及其他應付款項、貸款及借款或其他融資承擔方面並無任何重大付款違約。

截至2015年、2016年及2017年12月31日，我們的其他應付款項及應計費用分別為人民幣587.5百萬元、人民幣614.3百萬元及人民幣731.7百萬元。我們的其他應付款項及應計費用由截至2015年12月31日的人民幣587.5百萬元增加至截至2016年12月31日的人民幣614.3百萬元，主要由於出售物業、廠房及設備所收墊款增加，並進一步增加至截至2017年12月31日的人民幣731.7百萬元，主要是由於就收購四川托普信息技術職業學院有關而購買物業、廠房及設備應付款項增加人民幣108.2百萬元所致。

關聯方交易

我們不時與關聯方進行若干交易。截至2015年、2016年及2017年12月31日，應收關聯方款項分別為人民幣1,169.5百萬元、人民幣1,259.3百萬元及人民幣732.8百萬元。截至2015年、2016年及2017年12月31日，應付關聯方款項分別為人民幣522.7百萬元、人民幣575.6百萬元及人民幣155.0百萬元。以下是對往績記錄期內我們的重大關聯方交易的討論。有關我們於往績記錄期進行的關聯方交易的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師

財務資料

報告附註33。董事認為，附錄一會計師報告附註33所載的各項關聯方交易乃由相關訂約方於日程業務過程中按公平基準進行，且不會令我們的往績記錄業績失真或使我們的過往業績無法反應我們的未來表現。

來自關聯方的貸款

於往績記錄期，我們自華西希望收取實際年利率為6%至8%的貸款，用以補充我們的營運資金。有關貸款為無抵押及須於一年內按要求償還。截至2015年、2016年及2017年12月31日，應付華西希望的未償還貸款及利息總額分別為人民幣202.6百萬元、人民幣177.0百萬元及零。

於往績記錄期，我們自Tequ Investment Group收取實際年利率為8.02%至12%的貸款，用以補充我們的營運資金。有關貸款為無抵押及須於三年內按要求償還。截至2015年、2016年及2017年12月31日，應付Tequ Investment Group的未償還貸款及利息總額分別為人民幣288.5百萬元、零及零。

授予關聯方的貸款

於往績記錄期間，我們向Tequ Education授出貸款。該貸款於2015年及2016年免息。截至2015年及2016年12月31日，應收Tequ Education的未償還總金額分別為人民幣1,116.9百萬元及人民幣1,200.3百萬元。該貸款於2017年的年利率為9%。截至2017年12月31日，應收Tequ Education的未償還貸款及利息總額為人民幣545.7百萬元。我們預期於[編纂]後結清有關貸款。

於往績記錄期，我們向汪輝武先生授出免息貸款。截至2015年、2016年及2017年12月31日，應收汪輝武先生的未償還貸款總額分別為人民幣15.0百萬元、人民幣5.0百萬元及零。

於2017年，我們向貴州大學科技學院授出一筆實際年利率為8%的貸款。截至2017年12月31日，應收該關聯方的未償還貸款及利息總額為人民幣74.6百萬元。我們預期於[編纂]後結清有關貸款。

關聯方提供的擔保

截至2015年、2016年及2017年12月31日，華西希望為我們分別為人民幣595.0百萬元、人民幣95.0百萬元及人民幣35.0百萬元的若干計息銀行貸款提供擔保，每年擔保費相當於銀行貸款本金的2%。我們於2015年、2016年及2017年分別向華西希望支付擔保費用人民幣14.0百萬元、人民幣9.9百萬元及人民幣0.9百萬元。

財務資料

於2015年，華西希望免費為我們為數人民幣135.0百萬元的若干計息銀行貸款提供擔保。

若干其他關聯方亦免費為我們的若干計息銀行貸款提供擔保。

我們的若干計算銀行貸款以某關聯方擁有的土地使用權及樓宇作抵押，截至2015年、2016年及2017年12月31日，有關土地使用權及樓宇的總面值分別為人民幣665.0百萬元、人民幣686.0百萬元及人民幣325.0百萬元。

我們預期於[編纂]後解除由關聯方提供的擔保及抵押品。

向一名關聯方提供的擔保

我們已為一名關聯方金額最高為人民幣80.0百萬元的計息銀行貸款提供擔保，每年擔保費相當於銀行貸款本金的2%。我們於2017年的擔保收入為人民幣1.1百萬元。

我們預期於[編纂]後解除向關聯方提供的擔保。

其他重大關聯方交易

於2015年、2016年及2017年，我們向關聯方採購的物業、設備及傢具分別為人民幣37.0百萬元、人民幣461.9百萬元及人民幣534.7百萬元。於2015年、2016年及2017年，我們向關聯方的物業銷售分別為零、零及人民幣98.1百萬元。於2015年、2016年及2017年，我們向關聯方購買貨品或服務分別為人民幣1.5百萬元、人民幣3.0百萬元及人民幣1.6百萬元。我們向關聯方收取的租賃物業租金分別為人民幣22.4百萬元、人民幣24.6百萬元及人民幣23.3百萬元。於2015年及2016年，我們自一名關聯方取得捐款分別為人民幣0.1百萬元及人民幣2.4百萬元。本公司預期將與若干關聯方繼續進行交易。詳情見「關連交易」。

流動資金及資本資源

我們的現金主要用於為我們的營運資金需求、我們收購學校及我們購買物業、廠房及設備提供資金。我們主要利用經營業務產生現金為我們的運營銀行貸款及其他借款以及股東出資提供資金。未來，我們相信我們的流動資金需求將由我們的經營活動產生的現金流量、銀行貸款及其他借款、本次[編纂][編纂]淨額及不時自資本市場募集的其他資金的綜合方式償付。學生入學或我們的學費及住宿費的大幅減少或銀行貸款或其他融資的可用性大幅減少均可能對我們的流動資金造成不利影響。截至2015年、2016年及2017年12月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣92.4百萬元、人民幣142.6百萬元及人民幣[181.3]百萬元。

財務資料

現金流量

下表載列於所示期間我們的現金流量概要：

	截至12月31日止年度		
	2015年	2016年	2017年
	(人民幣千元)		
經營活動所得現金淨額	277,737	446,102	500,656
投資活動所用現金流量淨額	(608,714)	(381,987)	(965,207)
融資活動所得／(所用)現金流量淨額.....	361,252	(13,853)	503,267
現金及現金等價物增加淨額	30,275	50,262	38,716
年初現金及現金等價物	62,079	92,354	142,616
年末現金及現金等價物	92,354	142,616	181,332

經營活動所得現金流量

我們的經營活動所得現金主要產生於學費及住宿費，一般均於相關服務提供前提前支付。學費及住宿費於遞延收入項下初步入賬。我們於各學年相關期間按比例將學費及寄宿費確認為收益。

於截至2017年12月31日止年度，我們有經營活動所得現金流量淨額人民幣500.7百萬元，主要來自(i)除稅前溢利人民幣229.2百萬元，(ii)非現金項目調整人民幣192.2百萬元，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣100.7百萬元及融資成本人民幣144.5百萬元，及(iii)正數淨營運資金調整人民幣65.0百萬元。我們的營運資金正數調整淨額主要包括(i)遞延收入增加人民幣71.7百萬元，及(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣32.3百萬元，並被(i)應收關聯方款項增加人民幣8.0百萬元，及(ii)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣15.8百萬元所部分抵銷。

於截至2016年12月31日止年度，我們有經營活動所得現金流量淨額人民幣446.1百萬元，主要來自(i)除稅前溢利人民幣160.7百萬元、(ii)非現金項目調整人民幣164.6百萬元(主要包括物業、廠房及設備項目折舊人民幣81.7百萬元及融資成本人民幣76.8百萬元)，及(iii)營運資金正數調整淨額人民幣118.2百萬元。我們的營運資金正數調整淨額主要包括(i)遞延收入增加人民幣91.0百萬元、(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣49.7百萬元及(iii)預付款項、按金及其他應收款項減少人民幣17.5百萬元，並被應收關聯方款項人民幣16.4百萬元所部分抵銷。

財務資料

於截至2015年12月31日止年度，我們有經營活動所得現金流量淨額人民幣277.1百萬元，主要來自(i)除稅前溢利人民幣67.7百萬元、(ii)非現金項目調整人民幣174.3百萬元(主要包括物業、廠房及設備項目折舊人民幣67.6百萬元及融資成本人民幣107.8百萬元)及(iii)營運資金正數調整淨額人民幣27.7百萬元。我們的營運資金正數調整淨額主要包括(i)遞延收入增加人民幣47.5百萬元、(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣13.1百萬元，並被(i)應收關聯方款項增加人民幣22.2百萬元所部分抵銷。

投資活動所用現金流量

我們的投資活動支出主要用於購買校舍、物業、樓宇及設備以及預付土地租賃付款。

於截至2017年12月31日止年度，我們有投資活動所用現金流量淨額人民幣965.2百萬元，主要來自(i)購買物業、廠房及設備人民幣924.8百萬元，及(ii)收購我們的附屬公司TOP Education及TOP Institute人民幣750.3百萬元，惟部分被(i)收回提供予關聯方的貸款人民幣534.8百萬元及(ii)有抵押存款減少人民幣156.9百萬元所抵銷。

於截至2016年12月31日止年度，我們有投資活動所用現金流量淨額人民幣382.0百萬元，主要來自(i)購買物業、廠房及設備項目人民幣292.4百萬元、(ii)抵押存款增加人民幣126.5百萬元及(iii)預付土地租賃付款增加人民幣84.5百萬元，並被(i)收到政府補貼人民幣78.3百萬元所部分抵銷。

於截至2015年12月31日止年度，我們有投資活動所用現金流量淨額人民幣608.7百萬元，主要來自(i)購買物業、廠房及設備項目人民幣249.3百萬元、(ii)應收出售土地預付租賃付款增加人民幣346.9百萬元，及(iii)可供出售投資增加人民幣114.0百萬元，部分由(i)收回提供予關聯方的貸款人民幣136.0百萬元，及(ii)已抵押存款減少人民幣93.2百萬元所抵銷。

融資活動所得／(所用)現金流量

我們的融資活動支出主要用於償還銀行及其他借款、償還關聯方借款及償還關聯方貸款。

於截至2017年12月31日止年度，我們有融資活動所得現金流量淨額人民幣503.3百萬元，主要來自(i)銀行及其他借款所得款項人民幣2,050.9百萬元，(ii)發行可換股債券所得款項人民幣600.0百萬元，及(iii)來自關聯方貸款人民幣150.0百萬元，惟部分被(i)償還銀行及其他借款人民幣1,843.5百萬元，(ii)償還關聯方貸款人民幣277.4百萬元，及(iii)已付利息人民幣161.8百萬元。所抵銷。

於截至2016年12月31日止年度，我們有融資活動所用現金流量淨額人民幣13.9百萬元，主要來自(i)償還銀行及其他借款人民幣1,984.2百萬元、(ii)償還關聯方貸款人民幣

財務資料

合約承擔

資本承擔

我們的資本承擔主要與收購物業、廠房及設備及其他無形資產有關。下表載列截至所示日期我們的資本承擔概要：

	截至 12 月 31 日		
	2015 年	2016 年	2017 年
	(人民幣千元)		
已訂約但尚未撥備：			
物業、廠房及設備.....	28,042	138,747	169,849
其他無形資產.....	—	571	3,593
總計	28,042	139,318	173,442

經營租賃承擔

作為出租人

我們根據經營租賃安排出租我們的土地及樓宇，年期協定為 1 至 7 年。租賃條款通常要求租戶支付保證金並按當時現行市況定期調整租金。

截至 2015 年、2016 年及 2017 年 12 月 31 日，我們於不可撤銷經營租賃下的未來最低租賃付款總額載刊如下：

	截至 12 月 31 日		
	2015 年	2016 年	2017 年
	(人民幣千元)		
一年內.....	4,253	10,039	7,412
一年至五年.....	6,319	6,181	3,891
五年以上.....	1,027	801	467
	11,599	17,021	11,770

財務資料

作為承租人

我們根據經營租賃安排租賃若干辦公物業、汽車及設備。物業及辦公設備的年期協定為1年至13年。於截至2015年、2016年及2017年12月31日到期的不可撤銷經營租賃的未來最低租賃付款如下：

	截至12月31日		
	2015年	2016年	2017年
	(人民幣千元)		
一年內	2,203	1,472	4,572
一年至五年	24,191	58,249	79,638
五年以上	88,504	109,904	117,499
總計	114,898	169,625	201,709

債項

截至2018年1月31日(即釐定我們債項的最後實際可行日期)，我們的銀行及其他借款為人民幣1,921.3百萬元及可換股債券人民幣631.4百萬元。

下表載列截至所示日期我們按類別劃分的債項明細：

	截至12月31日			截至
	2015年	2016年	2017年	1月31日
	(人民幣千元)			(未經審核)
計息銀行及其他借款	1,562,013	1,629,000	1,879,447	1,921,371
可換股債券	15,000	15,000	628,990	631,405
來自關聯方貸款	491,162	176,971	—	—
總計	2,068,175	1,820,971	2,508,437	2,552,776

財務資料

計息銀行及其他借款

我們的計息銀行及其他借款主要包括短期及長期營運資金貸款及用於建設校區的長期項目貸款。截至2015年、2016年及2017年12月31日以及2018年1月31日，我們的銀行及其他借款如下：

	截至12月31日			截至
	2015年	2016年	2017年	1月31日
				2018年
				(未經審核)
	(人民幣千元)			
銀行及其他借款				
<i>即期</i>				
銀行貸款				
— 有抵押	311,150	621,000	208,000	305,000
— 無抵押	280,000	90,000	200,000	200,000
長期銀行貸款的即期部分				
— 有抵押	—	103,000	—	—
— 無抵押	20,000	20,000	109,000	—
其他借款的即期部分				
— 有抵押	6,863	—	96,986	96,986
<i>非即期</i>				
銀行貸款				
— 有抵押	870,000	686,000	930,000	990,000
— 無抵押	74,000	109,000	—	—
其他借款				
— 有抵押	—	—	335,461	329,385
總計	<u>1,562,013</u>	<u>1,629,000</u>	<u>1,879,447</u>	<u>1,921,371</u>
應予償還銀行貸款：				
一年內	611,150	834,000	517,000	365,000
二年內	500,000	117,000	250,000	390,000
三至五年(包括首尾兩年)	444,000	678,000	680,000	740,000
	<u>1,555,150</u>	<u>1,629,000</u>	<u>1,447,000</u>	<u>1,495,000</u>
應予償還其他借款				
一年內	6,863	—	96,986	96,986
二年內	—	—	104,409	104,409
三至五年(包括首尾兩年)	—	—	231,052	224,976
	<u>6,863</u>	<u>—</u>	<u>432,447</u>	<u>426,371</u>
總計	<u>1,562,013</u>	<u>1,629,000</u>	<u>1,879,447</u>	<u>1,921,371</u>

財務資料

我們主要向商業銀行借入貸款以補充我們的營運資金及為我們的資本支出融資。截至2015年、2016年及2017年12月31日以及2018年1月31日，銀行及其他借款均以人民幣計值。截至2018年1月31日，我們的未提取銀行借款為人民幣1,050百萬元。

下表載列截至所示日期我們的銀行貸款及其他借款的實際利率範圍(年利率)：

	截至12月31日		
	2015年	2016年	2017年
銀行貸款及其他借款	3%-13.45%	3.92%-7.5%	4.75%-7.5%

於往績記錄期，我們的若干銀行及其他借款由(i)本集團收取學費及寄宿費的權利、(ii)本集團擁有的物業、(iii)本集團定期存款，及(iv)本集團關聯方提供的擔保或股份押記作抵押。本集團關聯方提供的所有擔保及抵押品將於[編纂]後解除。

可換股債券

2015年7月2日，四川永和發行面值為人民幣15.0百萬元的可換股債券。於2018年7月1日之前，債券可由債券持有人選擇轉換為四川永和的股權，經協定的最高比例為9.09%。該等可轉換債券年利率為6%，按季度於每年3月31日、6月30日、9月30日及12月31日支付利息。合約已終止，四川永和於2017年5月贖回該等可換股債券。

於2017年8月22日，希望教育向珠海麥玟投資中心(有限合夥)發行了人民幣600百萬元的綜合貸款，當中包括為數人民幣400百萬元，利率7%的不附帶任何轉換權的貸款以及為數人民幣200百萬元，利率8%的可換股債券。除非換股權獲行使，否則將按本金額人民幣400百萬元收取額外1%利率。我們預期珠海麥玟於[編纂]前行使換股權。有關綜合貸款的更多資料，請參閱「歷史、重組及公司架構—[編纂]投資—[編纂]綜合貸款」及「附錄一—合計師報告—II. 歷史財務資料附註—25. 可換股債券」。

應付關聯方款項

截至2015年、2016年及2017年12月31日，我們來自關聯方的貸款分別為人民幣491.2百萬元、人民幣177.0百萬元、零元及零元，主要包括來自華西希望及Tequ Investment Group的計息貸款。於往績記錄期，我們自華西希望收取實際年利率為6%至8%的貸款。有關貸款為無抵押及須於一年內按要求償還。截至2015年、2016年及2017年12月31日，應付華西希望的未償還貸款及利息總額分別為人民幣202.6百萬元、人民幣177.0

財務資料

百萬元及零元。於往績記錄期，我們從 Tequ Investment Group 取得貸款，實際年利率介乎 8.02% 至 12%。貸款為無抵押及按要求或於三年內償還。截至 2015 年、2016 年及 2017 年 12 月 31 日，未償還貸款總額及應付 Tequ Investment Group 利息分別為人民幣 288.5 百萬元、零元及零元。

債項聲明

我們的董事確認，於往績記錄期及截至最後實際可行日期，概無有關我們任何未償債務的重大契諾且概無違反任何契諾。我們的董事進一步確認，於往績記錄期及截至最後實際可行日期，本集團在獲得銀行貸款及其他借款方面概無遭遇任何困難、概無拖欠銀行貸款及其他借款付款或違反契諾。

除上文披露者外，截至 2018 年 1 月 31 日（即釐定我們債項的最後實際可行日期），我們並無任何已發行且尚未償還或同意發行的借入資本、銀行透支、貸款或其他類似債項、承兌負債或承兌信貸、債權證、按揭、押記、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

我們的董事確認，自 2018 年 1 月 31 日以來，我們的債項及或然負債概無任何重大變動。

或然負債

截至 2018 年 1 月 31 日，我們並無任何重大或然負債、擔保或任何針對本集團任何成員公司的重大、懸而未決或具有威脅的訴訟或申索。董事已確認，自 2018 年 1 月 31 日以來，本集團或然負債概無任何重大變動。

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

[編纂] 開支

我們預期直至 [編纂] 完成前將產生 [編纂] 開支合共人民幣 [編纂] 元（假定 [編纂] 為 [編纂] 港元，即指示性 [編纂] [編纂] 港元至 [編纂] 港元的中位數，及假定 [編纂] 並無獲行使），其中人民幣 [編纂] 元於往績記錄期自我們的合併損益及其他全面收益表扣除以及人民幣 [編纂] 元直接歸屬於向公眾發行股份且將予資本化。就餘下開支而言，我們預計自損益

財務資料

內扣除約人民幣[編纂]元並資本化約人民幣[編纂]元。[編纂]開支代表有關[編纂]產生的專業費用及其他費用，包括[編纂]佣金及酌情花紅。上述[編纂]開支乃截至最後實際可行日期的最佳估計，僅供參考，實際金額可能有別於該估計。我們預期該等[編纂]開支將不會對我們截至2018年12月31日止年度的經營業績造成重大影響。

財務比率

	於12月31日及截至該日止年度		
	2015年	2016年	2017年
EBITDA 利潤率 ⁽¹⁾	53.1%	54.8%	65.8%
經調整純利率 ⁽²⁾	13.2%	25.6%	29.2%
資產回報率 ⁽³⁾	1.69%	3.39%	3.74%
股本回報率 ⁽⁴⁾	25.61%	31.54%	30.83%
流動比率 ⁽⁵⁾	0.74	0.67	0.50
資產負債比率 ⁽⁶⁾	6.31	3.32	3.69

(1) EBITDA 利潤率等於年內 EBITDA 除以年內收益。

(2) 經調整純利率等於年內經調整純利除以年內收益。

(3) 資產回報率等於年內溢利除以年末資產總值。

(4) 股本回報率等於年內溢利除以年末權益總額。

(5) 流動比率等於年末流動資產除以流動負債。

(6) 資產負債比率等於年末計息銀行及其他借款以及可換股債券總額除以總權益。

EBITDA 利潤率

我們的 EBITDA 利潤率由截至 2015 年 12 月 31 日止年度的 53.1% 增至截至 2016 年 12 月 31 日止年度的 54.8%，主要反映出我們的 EBITDA 由 2015 年的人民幣 258.5 百萬元增至 2016 年的人民幣 337.0 百萬元，與我們於同期的收益增長一致。

我們的 EBITDA 利潤率由截至 2016 年 12 月 31 日止年度的 54.8% 增至截至 2017 年 12 月 31 日止年度的 65.8%，主要反映出我們的 EBITDA 由 2016 年的人民幣 337.0 百萬元增至 2017 年的人民幣 495.2 百萬元，超越了我們於同期的收益增長。EBITDA 增加的主要原因是我們於 2017 年的除稅前溢利、融資成本及其他收入及收益有所增加。

純利率及經調整純利率

我們的純利率由截至 2015 年 12 月 31 日止年度的 13.2% 增至截至 2016 年 12 月 31 日止年度的 25.4%，主要是由於於 2016 年毛利增加及融資成本減少所致。因此，我們的經調整純利率由截至 2015 年 12 月 31 日止年度的 13.2% 增至截至 2016 年 12 月 31 日止年度的 25.6%。

財務資料

我們的純利率由截至2016年12月31日止年度的25.4%增至截至2017年12月31日止年度的27.8%，主要反映出(i)業務增長帶來毛利增加；及(ii)其他收入及收益增加(增加主要被銀行結餘利息收入及服務收入增加以及出售物業、廠房及設備項目所得收益所帶動)。因此，我們的經調整純利率由截至2016年12月31日止年度的25.6%增至截至2016年12月31日止年度的29.1%。

資產回報率及權益回報率

我們的資產回報率由截至2015年12月31日止年度的1.69%增至截至2016年12月31日止年度的3.39%，主要是由於(i)2016年的溢利增幅大於資產總值增幅，原因是在校生人數增幅大於資產投資增幅令收益增加；及(ii)2016年融資成本減少。我們的資產回報率由截至2016年12月31日止年度的3.39%進一步增至截至2017年12月31日止年度的3.74%，主要是由於2017年的溢利增幅大於資產總值增幅，原因是在校生人數增幅大於資產投資增幅令收益增加。

我們的權益回報率由截至2015年12月31日止年度的25.61%增至截至2016年12月31日止年度的39.54%，主要是由於(i)在校生人數於2016年增加，令收益增加；及(ii)2016年融資成本減少。我們的權益回報率於截至2016年12月31日止年度及截至2017年12月31日止年度保持穩定。

流動比率

我們的流動比率由截至2015年12月31日的0.74減至截至2016年12月31日的0.67%，主要是由於流動負債增幅大於流動資產增幅，而流動負債增加主要包括因在校生人數增加令短期借款金額及遞延收益增加。

我們的流動比率於截至2017年12月31日進一步下降至0.50，主要原因為我們的流動資產減少人民幣607.0百萬元，惟部分被流動負債減少人民幣357.2百萬元所抵銷。流動資產減少主要包括應付關聯方款項減少人民幣526.5百萬元，及流動負債減少，主要包括(i)應付關聯方款項減少人民幣420.6百萬元，及(ii)銀行及其他借款減少人民幣220.0百萬元的，部分被(i)遞延收入增加人民幣146.3百萬元，及(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣117.4百萬元所抵銷。

資產負債比率

我們的資產負債比率由截至2015年12月31日的6.31減至截至2016年12月31日的3.32，主要是由於我們的保留盈利應佔權益總額增加及宜興光控於2016年6月注資人民幣300百萬元所致。

財務資料

我們的資產負債比率由截至2016年12月31日的3.32增至截至2017年12月31日的3.69，主要是由於發行金額為人民幣600百萬元之可換股債券及我們的計息銀行及其他借款總額增加所致。

有關市場風險的定量及定性披露資料

我們面臨多種金融風險，包括如下載列的利率風險、信貸風險及流動性風險。我們定期監察我們所面臨的該等風險。截至最後實際可行日期，我們並無對沖或認為並無必要對沖任何該等風險。

利率風險

我們面臨市場利率變動的風險主要與浮息銀行及其他借款有關。我們並無使用任何利率掉期對沖我們所面臨的利率風險。

截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度，倘利率上升／下跌50個基點，而所有其他變量保持不變，我們的年內除稅後將分別減少／增加人民幣470,000元、人民幣870,000元及人民幣3,367,000元。此乃主要由於本集團面臨其浮息銀行及其他借款的利率風險。

信貸風險

我們其他金融資產(包括現金及現金等價物、應收關聯方款項、向關聯方發放委託貸款及其他應付款項)的信貸風險產生於對手方違約，最大風險等於該等工具的賬面值。

鑒於我們僅於知名及信譽良好第三方進行交易，無需抵押物。本集團內部並無重大信貸集中風險。

流動性風險

截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日，我們分別錄得流動負債淨額人民幣537.3百萬元、人民幣804.4百萬元及人民幣1,054.2百萬元，當中包括我們於截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日分別錄得的遞延收益人民幣297.9百萬元、人民幣389.0百萬元及人民幣535.3百萬元。

鑑於流動負債淨額的狀況，董事已審慎考慮本集團未來的流動性及表現及其可用資金來源，以評估本集團是否有足夠財務資源以持續經營。經考慮經營活動產生的現金流量及其可用資金來源，董事認為，本集團能夠在可預見的未來履行其到期的全部財務義務，並認為按持續經營基礎編製歷史財務資料是恰當的。

財務資料

有關我們的流動性風險的其他詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告的附註38。

可供分派儲備

本公司於開曼群島註冊成立，自註冊成立日期起並無開展任何業務。因此，截至2017年12月31日，本公司並無可供分派予股東的儲備。

股息政策

本集團目前並無預先釐定的股息政策。由於我們為控股公司，我們宣派及派付股息的能力取決於能否從我們的附屬公司(尤其是我們主要在中國註冊成立的學校)收取足夠資金。根據適用於中國外資企業的法律，我們的中國附屬公司於派付股息前必須按各相關實體董事會釐定的方式由除稅後溢利向不可分派儲備資金作出轉撥。該等儲備包括一般儲備及發展資金。在若干累計限制的規限下，一般儲備規定於各年結日按中國法律及法規所釐定每年轉撥10%的除稅後溢利，直至結餘達到相關中國實體註冊資金的50%。於修訂案生效前，中國法律及法規規定，學校舉辦人要求合理回報的民辦學校於派付合理回報前須每年將年度淨收入的25%撥至其發展資金。該等轉撥須用於學校的建設或維護或用於教育設備的採購及升級。倘民辦學校的學校舉辦人不要求合理回報，則該學校須每年作出的轉撥相當於不低於該學校資產淨值年增量25%(根據中國一般公認會計原則釐定)。於修訂案生效後，我們學校是否會繼續按照上述要求對發展基金進行分配，將取決於日後法規(目前尚未實施)。我們九所學校中的七所學校要求合理回報。

我們派付的任何股息金額將由董事酌情決定，及將取決於我們的日後經營及盈利、資本需求及盈餘、一般財務狀況、合約限制及董事認為相關的其他因素(包括我們的學校須遵守的所有適用的中國法律及法規)。是否宣派及派付股息以及股息金額將須遵守我們的章程文件及開曼公司法。股東可於股東大會上批准宣派，惟不得超過董事會所推薦建議的金額。除自我們可供合法分派的溢利及儲備宣派及派付股息外，不得宣派或派付股息。我們未來宣派的股息或會或不會反映我們過往宣派的股息，並將由董事會全權酌情決定。

於2015年、2016年及2017年，我們並無向股東宣派或派付任何股息。

財務資料

上市規則第十三章規定的須予披露事項

我們的董事已確認，截至最後實際可行日期，倘我們須遵守上市規則第十三章第 13.13 至 13.19 條，概無任何導致我們須按上市規則第 13.13 至 13.19 條作出規定披露的情況。

物業權益及物業估值報告

獨立物業估值公司仲量聯行企業評估及諮詢有限公司已對我們截至 2017 年 12 月 31 日持有的物業進估值。其函件全文、估值概要及估值證書載於本文件附錄三物業估值報告。

下表列示有關物業權益截至 2017 年 12 月 31 日的賬面淨值與本文件附錄三物業估值報告內估值證書所述仲量聯行企業評估及諮詢有限公司所賦予其截至 2017 年 12 月 31 日的市值的對賬：

	<u>人民幣千元</u>
下列物業截至 2017 年 12 月 31 日的賬面淨值：	
計入物業、廠房及設備的樓宇及在建工程	2,962,793
預付土地租賃付款	<u>594,873</u>
減：位於並無商業價值的劃撥土地的租賃付款	<u>339,982</u>
	3,217,684
估值盈餘	<u>372,962</u>
截至 2017 年 12 月 31 日的估值	<u><u>3,590,646</u></u>

無重大不利變動

我們的董事確認，直至本文件日期，自 2017 年 12 月 31 日以來我們的財務狀況或交易狀況概無發生重大不利變動，且自 2017 年 12 月 31 日以來概無發生對本文件附錄一會計師報告所載我們的合併財務報表所示的資料產生重大影響的事件。

[編纂]

財 務 資 料

[編 纂]