

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綜合財務資料(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綜合基準呈列。

概覽

根據弗若斯特沙利文報告，以截至2017年12月31日的高等教育招生人數計算，我們是全國第二大的民辦高等教育集團。我們戰略性地在中國高等教育資源短缺的地區佈局學校。我們致力為學生提供優質教育及職業培訓，旨在使他們具備受就業市場熱捧的知識及技能。我們擁有並運營八所高等教育機構，包括位於四川、貴州及山西的三所獨立學院及五所大專學院。憑藉我們穩固的市場地位、豐富的普通高校經營經驗及成熟的集中管理模式，我們相信，我們能夠把握住中國分散的民辦高等教育市場的整合機遇並繼續實現快速發展。

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。我們的收入由截至2017年3月31日止三個月的人民幣165.9百萬元，增長33.6%至2018年同期的人民幣221.7百萬元。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。我們的毛利由截至2017年3月31日止三個月的人民幣89.8百萬元，增長5.1%至2018年同期的人民幣94.4百萬元。

財務資料

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。

由於中國學校的外資擁有權受到監管限制，故於往績記錄期內，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，就綜合財務報表而言，本公司視併表附屬實體為間接附屬公司，並持續併入綜合財務報表。

影響經營業績的因素

我們主要通過向學生提供高等教育服務獲取收益。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年3月31日止三個月，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、人民幣752.4百萬元及人民幣221.7百萬元。於同期，來自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、人民幣616.2百萬元及人民幣177.9百萬元，佔收益總額分別82.2%、81.4%、81.9%及80.3%。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

於往績記錄期內，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%，

財務資料

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6.8百萬名，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。

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。於往績記錄期內，我們學校的高等教育全日制學生總數由2014/2015學年的33,654名增至2017/2018學年的73,573名，包括12,556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。

財務資料

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。

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。於往績記錄期內，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－我們的高等教育服務－現有學校－概覽－學費及寄宿費」。

財務資料

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80.8%。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日止年度以及截至2018年3月31日止三個月，我們的主營業務成本分別佔我們的總收益約49.3%、49.6%、52.2%及57.4%。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，

財務資料

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日止年度以及截至2018年3月31日止三個月，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%、15.7%及21.7%。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綜合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。審閱我們的綜合財務報表時，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。我們於編製綜合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。

財務資料

經營業績

下表載列我們截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年3月31日止三個月綜合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綜合財務報表(包括其附註)，並應與之一併閱讀。

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2015年	2016年	2017年	2017年	2018年
	(人民幣千元)				
收益.....	486,714	614,399	752,434	165,888	221,700
主營業務成本.....	(240,190)	(304,682)	(392,405)	(76,091)	(127,291)
毛利.....	246,524	309,717	360,029	89,797	94,409
其他收入及收益.....	50,087	55,372	136,384	41,007	58,352
銷售開支.....	(34,774)	(32,506)	(29,140)	(5,189)	(5,104)
行政開支.....	(56,309)	(70,102)	(88,929)	(22,892)	(42,944)
其他開支.....	(28,671)	(26,388)	(2,656)	(1,627)	(552)
融資成本.....	(107,767)	(76,816)	(144,511)	(17,230)	(55,065)
攤佔合營企業虧損.....	—	—	(1,752)	—	(1,858)
除稅前溢利.....	69,090	159,277	229,425	83,866	47,238
所得稅開支.....	(3,692)	(4,536)	(19,769)	(17,120)	(1,165)
年/期內溢利.....	65,398	154,741	209,656	66,746	46,073
EBITDA ⁽¹⁾	259,840	335,596	495,403	130,133	141,287
經調整純利 ⁽²⁾	88,277	179,089	162,868	36,628	23,032

(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、以權益結算的[編纂]開支、出售物業、廠房及設備的虧損、買斷費用、索償撥備、向一名關聯方貸款的利息收入、向合資企業提供貸款的利息收入、委託貸款的利息收入、出售物業、廠房及設備的收益、擔保收入、可換股債券的換股權公平值收益及出售附屬公司的收益的年度溢利。

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綜合財務報表，我們亦使用EBITD及經調整純利作為額外財務計量。我們提出此財務計量，乃由於我們的管理層使用此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綜合經營業績，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			截至3月31日止三個月	
	2015年	2016年	2017年	2017年	2018年
	(人民幣千元)				
除稅前溢利	69,090	159,277	229,425	83,866	47,238
加：					
融資成本	107,767	76,816	144,511	17,230	55,065
折舊	67,599	81,670	100,684	23,507	33,722
確認預付土地租賃付款 ..	9,827	10,222	10,333	2,554	3,356
攤銷其他無形資產	5,557	7,611	10,450	2,976	1,906
EBITDA	259,840	335,596	495,403	130,133	141,287

財 務 資 料

下表載列於所示期間我們的年度溢利與經調整純利的對賬：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2015年	2016年	2017年	2017年	2018年
	(人民幣千元)				
年度／期間溢利	65,398	154,741	209,656	66,746	46,073
加：					
[編纂]開支	—	943	9,843	2,051	10,256
以權益結算的					
[編纂]開支	—	—	—	—	5,901
出售物業、廠房及					
設備的虧損	620	410	21	3	23
買斷費用	26,000	—	—	—	—
索償撥備	—	23,000	—	—	—
減：					
向一名關聯方貸款的					
利息收入	—	—	(14,581)	—	(16,653)
向合資企業提供貸款的					
利息收入	—	—	(2,388)	—	—
委託貸款的利息收入	(3,731)	—	—	—	—
出售物業、廠房及					
設備的收益	(10)	(5)	(32,373)	(32,172)	(805)
擔保收入	—	—	(1,057)	—	(236)
可換股債券的					
換股權公平值收益	—	—	(6,253)	—	(13,271)
出售附屬公司的收益	—	—	—	—	(8,256)
經調整純利	88,277	179,089	162,868	36,628	23,032

財務資料

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－我們的高等教育服務－現有學校－概覽－學生退學及退款」。

截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年3月31日止三個月，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、人民幣752.4百萬元及人民幣221.7百萬元。我們從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日止年度以及截至2018年3月31日止三個月，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、人民幣616.2百萬元及人民幣177.9百萬元，佔總收益分別為82.2%、81.4%、81.9%及80.3%。同一期間，我們技師教育服務的學費為零、人民幣1.6百萬元、人民幣4.5百萬元及人民幣2.3百萬元，分別佔總收入零、0.3%、0.6%及1.0%。

截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年3月31日止三個月，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、人民幣63.4百萬元及人民幣20.9百萬元，分別佔總收入8.4%、8.2%、8.4%及9.4%。

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日止年度以及截至2018年3月31日止三個月，我們其他收入為人民幣45.8百萬元、人民幣61.8百萬元、人民幣68.3百萬元及人民幣20.6百萬元，分別佔總收益的9.4%、10.1%、9.1%及9.3%。

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						截至3月31日止三個月			
	2015年		2016年		2017年		2017年		2018年	
	佔總收益		佔總收益		佔總收益		佔總收益		佔總收益	
	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比	餘額	百分比	餘額	百分比
(人民幣千元，百分比除外)										
學費										
高等教育服務：										
西南交通大學希望學院.....	175,992	36.1%	188,402	30.7%	201,078	26.6%	44,855	27.1%	47,373	21.6%
貴州財經大學商務學院.....	63,060	13.0%	103,512	16.8%	146,692	19.5%	28,480	17.2%	38,219	17.2%
山西醫科大學晉祠學院.....	31,057	6.4%	43,688	7.1%	60,799	8.1%	11,766	7.1%	16,055	7.2%
民辦四川天一學院.....	78,448	16.1%	83,761	13.6%	95,238	12.7%	21,064	12.7%	22,661	10.2%
四川希望汽車職業學院.....	21,937	4.5%	33,985	5.5%	32,360	4.3%	7,871	4.7%	7,370	3.3%
四川文化傳媒職業學院.....	29,616	6.1%	44,059	7.2%	61,586	8.2%	11,686	7.0%	15,081	6.8%
貴州應用技術職業學院 ⁽¹⁾	—	—	3,300	0.5%	18,453	2.5%	2,004	1.2%	6,078	2.7%
四川托普信息技術 職業學院 ⁽²⁾	—	—	—	—	—	—	—	—	25,046	11.3%
小計	400,110	82.2%	500,707	81.4%	616,206	81.9%	127,726	77.0%	177,883	80.3%
技師教育服務：										
四川希望汽車技師學院.....	—	—	1,559	0.3%	4,488	0.6%	645	0.4%	2,298	1.0%
學費總額	400,110	82.2%	502,266	81.7%	620,694	82.5%	128,371	77.4%	180,181	81.3%
寄宿費	40,828	8.4%	50,357	8.2%	63,412	8.4%	14,927	9.0%	20,945	9.4%
其他⁽³⁾	45,776	9.4%	61,776	10.1%	68,328	9.1%	22,590	13.6%	20,574	9.3%
總收益	<u>486,714</u>	<u>100.0%</u>	<u>614,399</u>	<u>100.0%</u>	<u>752,434</u>	<u>100.0%</u>	<u>165,888</u>	<u>100.0%</u>	<u>221,700</u>	<u>100.0%</u>

(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2017年12月28日取得此學院的控制權並於2017年12月開始營運。

(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

下表載列於所示期間按學校劃分的收入明細：

學院	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2015年	2016年	2017年	2017年	2018年
	(人民幣千元)				
獨立學院					
西南交通大學希望學院	195,667	210,716	227,978	50,543	52,840
貴州財經大學商務學院	70,198	114,105	161,893	31,663 ⁽²⁾	42,495 ⁽²⁾
山西醫科大學晉祠學院	32,117	45,587	64,393	12,311	16,780
大專院校					
民辦四川天一學院.....	128,728	139,452	139,662	39,899	40,056
四川希望汽車職業學院	25,477	41,281	41,192	9,317 ⁽³⁾	9,137 ⁽³⁾
四川文化傳媒職業學院	33,905	54,630 ⁽⁴⁾	80,440 ⁽⁴⁾	16,736	18,330
貴州應用技術職業學院	—	4,969 ⁽⁵⁾	26,645 ⁽⁵⁾	3,601 ⁽⁵⁾	8,088 ⁽⁵⁾
四川托普信息技術職業學院 ⁽¹⁾	—	—	—	—	29,862
技術學院					
四川希望汽車技師學院	—	3,002 ⁽⁶⁾	10,231 ⁽⁶⁾	1,818 ⁽⁶⁾	4,112 ⁽⁶⁾
總計 ⁽⁷⁾	486,092	613,742	752,434	165,888	221,700

(1) 我們於2017年12月28日取得此學院的控制權，並於2017年12月開始營運。

(2) 收入增加主要是由於貴州財經大學商務學院招收第四類學生，2017/2018學年學生的入學人數增加約3,714人。

(3) 收入減少主要是由於2017/2018學年我們自學考試服務及成人教育服務的學生入學人數減少。

(4) 2016年及2017年的收入增加主要是由於2016/2017和2017/2018學年四川文化傳播職業學院的學生入學人數分別大幅增加約2,050人和1,424人。2016/2017及2017/2018學年的學生入學率增加主要是由於(i)我們增加了固定資產投資；(ii)我們提高了教學質量和學校管理能力；及(iii)我們提高了學生的招聘效率。

(5) 收入大幅增加主要是由於貴州應用技術職業學院在2017/2018學年的學生入學率大幅增加。貴州應用技術職業學院於2016年9月招收學生。2016/2017學年其只有一年級學生入讀，而2017/2018學年同時有一年級及二年級學生入讀。

(6) 收入大幅增加主要是由於四川希望汽車職業學院在2017/2018學年的學生入學率大幅增加。四川希望汽車職業學院於2016年9月開始招收學生。2016/2017學年其只有一年級學生入讀，而2017/2018學年均有一年級及二年級學生入讀。

財務資料

(7) 2015年、2016年及2017年及截至2018年3月31日止三個月，總收入與九所學校收入總和之間的差額分別為人民幣621,855元、人民幣657,345元、零及零。2015年與2016年的差額指福泉五月花教育投資有限公司於2015年及2016年向貴州省內貿學校、桂林市衛生學校和福泉中等職業學校(均為本集團獨立第三方)提供管理服務所產生的收入。

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			截至3月31日止三個月	
	2015年	2016年	2017年	2017年	2018年
	(人民幣千元)				
員工成本.....	89,185	115,143	160,064	30,235	59,417
管理費.....	60,272	72,659	92,688	18,324	23,567
折舊及攤銷.....	62,474	74,342	86,421	18,129	28,964
租金.....	6,851	16,839	19,788	3,870	5,772
公用設施.....	6,773	7,589	9,379	2,472	3,080
其他 ⁽¹⁾	14,635	18,110	24,065	3,061	6,491
總計.....	240,190	304,682	392,405	76,091	127,291

(1) 主要包括維護成本、教學活動成本及差旅。

於往績記錄期內，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、人民幣160.1百萬元及人民幣59.4百萬元，分別佔主營業務成本總額的37.1%、37.8%、40.8%及46.7%。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。

於往績記錄期內，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30%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)；

財務資料

- (ii) 作為本集團於2014年收購太原旭東及山西醫科大學晉祠學院的安排的一部分，根據所提供的服務及經訂約方之間進行磋商後，對於太原旭東的前股東(學院的出資人，為獨立第三方)為確保我們收購學校後的穩定發展而通過其教學經驗及資源提供教學及經營的服務，自2014年4月太原旭東股權轉讓起直至我們與山西醫科大學合作開辦山西醫科大學晉祠學院期滿或終止，每年向其支付山西醫科大學晉祠學院學費的5%；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。

下表載列於往績記錄期內我們已付的管理費明細。

項目	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2015年	2016年	2017年	2017年	2018年
	(人民幣千元)				
已付予各合作大學的年費 ⁽¹⁾					
西南交通大學希望學院.....	26,532	28,522	29,963	6,527	7,075
貴州財經大學商務學院.....	18,807	31,249	44,168	8,542	11,402
山西醫科大學晉祠學院.....	2,264	6,141	10,598	1,865	2,968
小計.....	47,603	65,912	84,729	16,934	21,445
已付予山西醫科大學晉祠學院					
出資人前股東的學費.....	1,555	2,195	3,077	589	803
已付予四川航空的費用.....	1,797	3,849	3,837	801	917
其他.....	9,317 ⁽²⁾	703	1,045	—	402
總計.....	60,272	72,659	92,688	18,324	23,567

- (1) 我們的三所獨立學院付予我們與之訂立合作協議運營該等獨立學院的大學的年費隨著我們於往績記錄期收取的學費的增長而增長。我們於2016年及2017年從貴州財經大學商務學院及山西醫科大學晉祠學院收取的學費大幅增加主要由於2016/2017學年及2017/2018學年這兩個學院的入學人數大幅增加。

財務資料

- (2) 截至2015年12月31日止年度的其他主要包括西南交通大學希望學院付予成都華西教育產業集團有限公司(前稱成都華西教育投資有限公司，為獨立第三方)的合作教育成本。合作成本已於2015年終止。有關詳情，請參閱「其他開支」。

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，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			截至3月31日止三個月	
2015年	2016年	2017年	2017年	2018年
年度溢利	年度溢利	年度溢利	三個月溢利	三個月溢利
(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)	(12,837)	(18,018)
(5)%	(20,006)	(25,113)	(31,035)	(6,419)	(9,009)
5%	20,006	25,113	31,035	6,419	9,009
10%	40,011	50,227	62,069	12,837	18,018

財務資料

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2015年	2016年	2017年	2017年	2018年
	年度溢利	年度溢利	年度溢利	三個月溢利	三個月溢利
	(人民幣千元)				

員工成本敏感度分析

員工成本(減少)/增加

(10)%	8,919	11,514	16,006	3,024	5,942
(5)%	4,459	5,757	8,003	1,512	2,971
5%	(4,459)	(5,757)	(8,003)	(1,512)	(2,971)
10%	(8,919)	(11,514)	(16,006)	(3,024)	(5,942)

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日止年度以及截至2018年3月31日止三個月，我們的毛利分別為人民幣246.5百萬元、人民幣309.7百萬元、人民幣360.0百萬元及人民幣94.4百萬元，而我們的毛利率分別為50.7%、50.4%、47.8%及42.6%。

下表載列所示期間我們各學院的毛利率：

學院	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2015年	2016年	2017年	2017年	2018年
	(%)				
獨立學院					
西南交通大學希望學院	50%	50%	54%	58%	50% ⁽²⁾
貴州財經大學商務學院	41%	44%	44%	46%	41%
山西醫科大學晉祠學院	45%	39%	41%	39%	29% ⁽³⁾
大專院校					
民辦四川天一學院	65%	64%	52% ⁽⁴⁾	68%	48% ⁽⁵⁾
四川希望汽車職業學院	47%	47%	31% ⁽⁶⁾	43%	35% ⁽⁷⁾
四川文化傳媒職業學院	33%	52% ⁽⁸⁾	58%	59%	44% ⁽⁹⁾

財務資料

學院	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2015年	2016年	2017年	2017年	2018年
			(%)		
貴州應用技術職業學院	—	(9)% ⁽¹⁰⁾	39% ⁽¹¹⁾	21%	46% ⁽¹²⁾
四川托普信息技術職業學院 ⁽¹⁾	—	—	—	—	45%
技術學院					
四川希望汽車技師學院	—	27%	(21)% ⁽¹³⁾	(10)% ⁽¹³⁾	11% ⁽¹⁴⁾

- (1) 我們於2017年12月28日取得此學院的控制權，並於2017年12月開始營運。
- (2) 毛利率下降主要是由於員工成本增加所致，原因是(i)更改教師工資的支付方式導致教學人員的平均工資增加。我們過去只在寒假和暑假期間支付我們的教師基本工資，同時在學年支付其他薪酬。為了在寒假和暑假期間更好地留住我們的老師，我們開始在整個曆年向教師支付年度薪酬方案，而不是集中在2018年的學年期間支付；及(ii)增加教學人員人數以配合學生入學人數的增加及提高教學人員的平均工資。
- (3) 毛利率下降主要是由於(i)更改教師工資支付方式導致教學人員的平均工資增加。我們過去只在寒假和暑假期間支付我們的教師基本工資，同時在學年支付其他薪酬。為了在寒假和暑假期間更好地留住我們的老師，我們開始在整個曆年向教師支付年度薪酬方案，而不是集中在2018年的學年期間支付；(ii)因學生入學人數增加而增加教學人員人數及提升教學人員的平均工資導致員工成本增加；及(iii)山西醫科大學晉祠學院於2017年9月完成其建築大樓、學生宿舍等設施的建設，導致折舊開支增加。
- (4) 毛利率下降主要是由於(i)民辦四川天一學院於2017年購買及建設新樓宇及其他固定資產，導致折舊開支增加；及(ii)民辦四川天一學院的部分校園由四川文化傳媒職業學院免費使用，而固定資產折舊則計入民辦四川天一學院的銷售成本。
- (5) 毛利率下降主要是由於(i)由於為「大專—大學本科」計劃建設新樓宇及其他固定資產導致折舊成本增加；(ii)由於更改教師工資的付款方式令教學人員的平均工資增加。為了留住我們的老師，我們開始在寒假的數個月(即截至2018年3月31日止三個月)及暑假幾個月(即學生上學的幾個月)向教師支付同樣薪酬方案，而不僅僅是在寒假和暑假期間向教師支付基本工資；及(iii)由於教學人員的平均工資增加導致員工成本增加。
- (6) 毛利率下降主要是由於(i)四川希望汽車職業學院於2017年購買樓宇及學生公寓用品及電器，導致折舊開支增加；(ii)有關固定資產折舊成本的增加超過2017/2018學年學生在校人數增加，導致每名學生折舊相關成本增加(校園擴建一般涉及效益爬坡期，在此期間，有關學校達到全容量前，我們會產生大筆的固定成本)。
- (7) 毛利率下降主要是由於(i)2017/2018學年我們的自學考試服務和成人教育服務的學生入學率下降導致收入減少；(ii)由於更改教師工資的付款方式令教學人員的平均工資增加。為了留住我們的老師，我們開始在寒假的數個月(即截至2018年3月31日止三個月)及暑假幾個月(即學生上學的幾個月)向教師支付同樣薪酬方案，而不僅僅是在寒假和暑假期間向教師支付基本工資；及(iii)由於因應學生入學人數增加而增加教學人員人數及提高教學人員的平均工資導致員工成本增加。
- (8) 毛利率增加主要是由於(i)2016/2017學年在校人數大幅增加及每名學生折舊相關成本下降；及(ii)2016/2017學年，四川文化傳播職業學院的新生主要使用民辦四川天一學院的校區，而民辦四川天一學院未無就上述附註(2)所載相關用途向四川文化傳媒職業學院收費。

財務資料

- (9) 毛利率下降主要是由於(i)因更改教師工資的付款方式令教學人員的平均工資增加。為了留住我們的老師，我們開始在寒假的數個月(即截至2018年3月31日止三個月)及暑假幾個月(即學生上學的幾個月)向教師支付同樣薪酬方案，而不僅僅是在寒假和暑假期間向教師支付基本工資；及(ii)由於因應學生入學人數增加而增加教學人員人數及提高教學人員的平均工資導致員工成本增加。
- (10) 於2016年的負數毛利率主要是由於(i)貴州應用技術職業技術學院於2016年9月開始招生，且招生人數相對較少；及(ii)每名學生的折舊相關成本增加。
- (11) 毛利率增加主要是由於2017/2018學年學生在校人數顯著增加，而每名學生的折舊成本下降。
- (12) 毛利率增加主要是由於2017/2018學年學生在校人數顯著增加，而每名學生的折舊成本下降，部分被教學人員因教師工資支付方式變更令平均工資增加所抵銷。
- (13) 負數毛利率主要是由於四川希望汽車技師學院將其學費收入的30%支付給四川希望汽車職業學院，作為2017年與四川希望汽車職業學院共享場地和附屬設施的代價。於2016年7月，我們取得四川省政府的批文成立四川希望汽車技師學院，依託四川希望汽車職業學院的場地和教學資源，以提供滿足社會對擁有專業技術人才的需求的教學培養。有關詳情，請參閱「業務－我們的其他教育服務－技能教育服務－概覽」。四川希望汽車職業學院於2016年9月招收首班學生，並因其於2016年的短期營運而僅於2017年起開始就共享場地及附屬設施向四川希望汽車職業學院支付。
- (14) 毛利率增加主要是由於2017/2018學年的學生在校人數顯著增加，而每名學生的折舊成本下降，部分被教學人員因教師工資支付方式變更令平均工資增加所抵消。

其他收入及收益

於往績記錄期內，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、可換股債券轉換權利之公平值收益、出售子公司的收益以及其他。

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、宿舍床舖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)校園內店舖產生租金收入。

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。倘有合理保證可獲取政府補助，而所有附帶條件均可予以遵從，則其公平值確認為政府補助。倘補助涉及(i)一項資產，則其公平值記入遞延收益賬目及於相關資產的預期可使用年限期間按等同年度金額撥回至損益，及(ii)一項支出，則按系統性基準於該項補助所補貼成本列支的期間確認為收入。

財務資料

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。於2015年，貴州財經大學商務學院向惠水縣財政局支付額外款項土地使用權付款，將就惠水校區獲授的土地使用權由教育用途轉為商業用途，用於開發商店及餐館等配套設施，並取得用作商業服務的該塊土地的土地使用權證。由於貴州財經大學商務學院的主要業務是提供高等教育服務，並無開發及銷售商業物業的相關資格，故貴州財經大學商務學院聘請貴州五月花房地產開發有限公司(當時屬於同集團內的實體，並於作為重組的一部分而分拆後成為由四川特曲教育所控制的實體及本集團的關聯方)開發該商業物業，並於建設完成後將商業物業出售予貴州五月花房地產開發有限公司。於2016年5月20日，貴州財經大學商務學院與貴州五月花房地產開發有限公司訂立協議，內容有關出售總建築面積12,067.01平方米的商業物業。銷售協議是經訂約方公平磋商並參考市場價格後訂立。銷售協議由訂約方經公平磋商並參考市價後訂立。為數人民幣35.3百萬元的預付款項已於2016年付予貴州財經大學商務學院，錄為其他應付款項及應計費用項下的就出售物業、廠房及設備收取墊款。我們已於2017年再次確認為數人民幣32.4百萬元的出售物業、廠房及設備收益。於售予貴州五月花房地產開發有限公司後，商業物業繼續為貴州財經大學商務學院的學生、教師及職員提供購物及餐飲服務等輔助服務。除上述出售商業物業外，本集團於往績記錄期內及截至最後可行日期並無開發及出售其他商業用途物業。

於2017年8月22日，希望教育向珠海麥玟發行人民幣600,000,000元的綜合貸款，當中包括一項不具任何轉換權及按7%計息的貸款人民幣400,000,000元及按8%計息的可換股債券人民幣200,000,000元。珠海麥玟於2018年3月21日行使可換股債券的換股權，該換股於2018年6月完成。於換股後，珠海麥玟分別持有希望教育及本公司的4.762%權益。於初步確認時，可換股債券的衍生工具部分按公平值計量。初步確認後，可換股債券的衍生工具部分其後按公平值計量，其公平值變動在損益中確認。截至2017年12月31日止年度及截至2018年3月31日止三個月，換股權的公平值收益分別為人民幣6.3百萬元及人民幣13.3百萬元。

2018年3月7日，希望教育與五月陽光教育管理訂立股權轉讓協議，據此，希望教育將其於捷星慧旅的70%權益轉讓予五月陽光教育管理，代價為人民幣70百萬元，乃參考獨立第三方評值師估值後的投資成本而釐定。轉讓於2018年3月16日完成。於2018年3月19日，我們與四川特驅教育訂立股權轉讓協議，四川特驅教育為本公司的關連人士。根據該協議，四川特驅教育將向希望教育收購五月陽光教育管理全部權益，代價為人民幣70百萬

財務資料

元，此乃基於其註冊資本而釐定。轉讓於2018年3月19日完成，於完成交易後，四川特驅教育持有於捷星慧旅的70%權益。由於彼等之間的不同安排使我們無法控制或綜合貴州大學科技學院的財務報表，故我們已出售捷星慧旅。有關進一步詳情，請參閱「與控股股東的關係－獨立於控股股東－業務劃分－業務」一節。

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			截至3月31日止三個月	
	2015年	2016年	2017年	2017年	2018年
	(人民幣千元)				
政府補貼					
與資產相關	3,972	6,475	7,759	1,801	2,114
與開支相關	3,258	3,969	8,914	548	918
銀行結餘利息收入	8,070	2,610	2,389	537	288
向一名關聯方貸款的利息收入	—	—	14,581	—	16,653
向合資企業提供貸款的利息收入	—	—	2,388	—	—
委託貸款利息收入	3,731	—	—	—	—
租金收入	13,053	16,502	16,458	2,963	2,542
服務收入	13,228	18,721	30,132	1,652	9,779
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	32,172	805
出售按公平值計入 損益的金融資產的收益	1,308	2,992	9,814	1,051	571
擔保收入	—	—	1,057	—	236
按公平值計入損益 的金融資產的公平值 收益／(虧損)	1,386	(1,386)	188	—	(191)
可換股債券的換股權公平值收益	—	—	6,253	—	13,271
出售附屬公司的收益	—	—	—	—	8,256
其他	1,670	2,306	3,647	283	3,110
總計	50,087	55,372	136,384	41,007	58,352

財務資料

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日止年度以及截至2018年3月31日止三個月，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、人民幣29.1百萬元及人民幣5.1百萬元。

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			截至3月31日止三個月	
	2015年	2016年	2017年	2017年	2018年
	(人民幣千元)				
營銷及廣告.....	23,649	21,862	18,214	2,457	2,076
員工成本.....	5,973	6,071	5,354	1,293	1,321
差旅.....	3,409	3,099	3,114	342	610
其他.....	1,743	1,474	2,458	1,097	1,097
總計.....	34,774	32,506	29,140	5,189	5,104

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，(iii)一般開支主要包括辦公用品、公共設施及維護成本，(iv)[編纂]，及(v)以權益結算的[編纂]開支。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年3月31日止三個月，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、人民幣88.9百萬元及人民幣42.9百萬元。

財務資料

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			截至3月31日止三個月	
	2015年	2016年	2017年	2017年	2018年
	(人民幣千元)				
員工成本.....	32,339	41,163	41,421	12,021	14,770
折舊及攤銷.....	12,140	13,297	16,958	5,506	4,767
一般開支 ⁽¹⁾	3,685	4,443	10,063	1,193	3,790
[編纂]費用.....	—	943	9,843	2,051	10,256
商業及差旅開支.....	3,556	3,510	4,710	768	1,043
租金開支.....	725	698	1,253	103	9
專業服務費.....	809	3,053	286	1,018	1,781
以權益結算的[編纂]開支	—	—	—	—	5,901
其他.....	3,055	2,995	4,395	232	627
總計.....	56,309	70,102	88,929	22,892	42,944

(1) 主要包括辦公用品、公共設施及維護成本

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及向珠海麥玟發行綜合貸款人民幣600百萬元的責任而產生。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日止年度以及截至2018年3月31日止三個月，我們的融資成本分別為人民幣107.8百萬元、人民幣76.8百萬元、人民幣144.5百萬元及人民幣55.1百萬元。

財務資料

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			截至3月31日止三個月	
	2015年	2016年	2017年	2017年	2018年
	(人民幣千元)				
銀行及其他借款利息.....	107,294	71,243	122,775	12,641	36,273
隨時間推移產生的應付 款項貼現金額增加.....	3,666	11,750	25,105	5,970	19,167
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	18,611	55,440
減：資本化利息.....	(3,193)	(6,177)	(3,369)	(1,381)	(375)
總計.....	107,767	76,816	144,511	17,230	55,065

其他開支

於往績記錄期內，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)於2016年有關貸款爭議的索償撥備。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年3月31日止三個月，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、人民幣2.7百萬元及人民幣0.6百萬元。

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			截至3月31日止三個月	
	2015年	2016年	2017年	2017年	2018年
	(人民幣千元)				
出售物業、廠房及設備的 虧損.....	620	410	21	3	23
買斷費用.....	26,000	—	—	—	—
索償撥備.....	—	23,000	—	—	—
其他.....	2,051	2,978	2,635	1,624	529
總計.....	28,671	26,388	2,656	1,627	552

財務資料

2015年買斷費用人民幣26.0百萬元指我們向獨立第三方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。於收購四川國建前，彼代表四川國建與西南交通大學就合作建立及經營一所獨立學院進行磋商。自彼於2007年轉移權益起，彼獲我們僱用為四川國建的總經理，繼續代表四川國建與西南交通大學就合作建立及經營西南交通大學希望學院進行磋商。由於彼致力磋商，我們以優惠條件實現與西南交通大學合作建立及經營西南交通大學希望學院，例如就經營西南交通大學希望學院將支付西南交通大學的15%學費。此外，彼在高等教育的經驗及與西南交通大學的緊密關係，亦使我們在管理及經營西南交通大學希望學院方面受益於行業見解、教學資源及服務採購，特別是在其成立初期。作為就本集團於2007年收購四川國建及於2009年成立西南交通大學希望學院的安排一部分，基於所提供的服務及經雙方協商後，並考慮到由2007年至2009年當時西南交通大學希望學院錄取第一班學生時彼擔任四川國建的總經理並無收取何薪金，於收購後但於往績記錄期之前彼就學校的管理及經營擔任顧問所提供服務獲支付每年所收取學費的9%，以確保我們收購彼於四川國建的權益後的穩定發展。自西南交通大學希望學院開始招收及錄取學生起第四年，四川國建的前股東有權收到該年度袍金（該安排的商業理由是學校作為一家提供本科學位課程的獨立學院，預計會在錄取全部四班學生後產生利潤），直至西南交通大學不再是西南交通大學希望學院的出資人為止。於2015年，經過西南交通大學希望學院幾年運營後，本集團已在經營西南交通大學希望學院方面累積豐富經驗，並就教學資源及採購服務建立了緊密關係。經雙方磋商後，人民幣26.0百萬元的買斷費金額是基於未來兩年將收取學費的估計金額的9%釐定，其中考慮到彼所能夠提供的服務貶值而計入若干折扣。

2016年計提索賠撥備人民幣23.0百萬元乃因我們就貸款糾紛相關訴訟庭外和解進行的賠償，而我們於2017年悉數支付有關款項。

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。

財務資料

香港

往績記錄期內，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。西南交通大學希望學院、民辦四川天一學院、四川希望汽車職業學院、貴州財經大學商務學院、山西醫科大學晉祠學院、四川文化傳媒職業學院及貴州應用技術職業學院的學校出資人要求合理回報。截至本文件日期，根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。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年3月31日止三個月的實際稅率分別約為5.34%、2.85%、3.89%及2.00%。實際稅率低於25%的法定稅率，主要因為截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年3月31日止三個月，我們學校並無就提供正規教育服務產生的收入確認所得稅開支。

我們截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年3月31日止三個月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、人民幣19.8百萬元及人民幣1.2百萬元，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。我們的應付稅項由截至2015年12月31日的人民幣30.7百萬元增至2016年12月31日的人民幣35.3百萬元，並進一步增至2017年12月31日的人民幣52.3百萬元，並減至截至2018年3月31日的人民幣51.0百萬元，此乃由於往績記錄期計提企業所得稅撥備，詳情載列如下：

- (i) 租金收入。自2014年起及於往績記錄期內，西南交通大學希望學院(「希望學院」)向若干關聯方免費出租若干物業，原因是希望學院與承租人為同一集團旗下單位而該等交易乃為於相關時間進行的集團內公司間的交易。如「歷史、重組及公司架

財務資料

構」一節「為劃分業務而分立希望教育」一段所披露，作為重組一部分的分立之後，希望學院成為將於聯交所[編纂]的本集團的一部分，而承租人不再是本集團的一部分。在為[編纂]而編製本集團財務報表的過程中已確定該等交易，為反映各實體的收入及成本，希望學院及承租人同意應當向希望學院作出追溯性租金付款。根據適用法律，於收到相關租期的租賃付款後辦理稅務結算。稅款人民幣0.4百萬元已到期並已於2018年5月8日結算，餘下人民幣10百萬元預計於2019年第一季度到期並繳付。

- (ii) *有關搬遷的政府補貼*。本公司於2014年收到有關希望學院場地搬遷的若干政府補貼。如當地稅務局南充市嘉陵區國家稅務局金鳳分局所確認，該等補貼所產生的應付稅項應於收到補貼起五年內支付，即於2019年第一季度到期。本集團將於2019年第一季度辦理相關稅務登記並支付稅款人民幣25.0百萬元。
- (iii) *委託貸款的利息收入*。2014年，希望學院向關聯方提供委託貸款並已就貸款收取利息收入。於就[編纂]而編製本集團財務報表的過程中，已確定有關委託貸款收入並非免稅收入，因此須繳納企業所得稅。本集團已於2018年5月8日悉數支付稅款人民幣1.5百萬元。
- (iv) *貴州財經大學商務學院出售物業*。貴州財經大學商務學院於2017年出售若干商業物業。有關出售的詳情，請參閱「其他收入及收益」。本集團已在付款截止日期之前於2018年5月8日根據適用法律悉數支付稅款人民幣14.9百萬元。

我們已從我們的中國稅務顧問尋得專業意見，上述稅務處理乃屬適當，被主管機構施以罰款或處罰的風險極低。

財務資料

各期經營業績比較

截至2018年3月31日止三個月與截至2017年3月31日止三個月比較

收益

我們的收益由截至2017年3月31日止三個月的人民幣165.9百萬元增加33.6%至截至2018年3月31日止三個月的人民幣221.7百萬元，主要是由於高等教育服務收益增加人民幣50.2百萬元所致，主要反映我們的總招生人數上升。

銷售成本

銷售成本由截至2017年3月31日止三個月的人民幣76.1百萬元增加67.3%至截至2018年3月31日止三個月的人民幣127.3百萬元，主要是由於我們於2017年12月28日收購的四川托普信息技術職業學院的員工成本以及其他學校的業務增長所致。

- 員工成本由截至2017年3月31日止三個月的人民幣30.2百萬元增加96.7%至截至2018年3月31日止三個月的人民幣59.4百萬元，主要是由於(i)我們於2017年12月28日收購的四川托普信息技術職業學院的員工成本，(ii)由於教師薪金支付方式改變以致教學人員的平均薪金增加。我們過去只在冬季和暑假期間支付我們的教師基本薪金而在學年期間支付其他薪酬。為了在冬季和暑假期間更好地留住我們的教師，我們開始在曆年內向教師支付年度薪酬方案，而不是集中在2018年的學年期間支付，及(iii)增加教學人員的數目以與學生入學率增長以及其他學校教學人員的平均工資增加相一致。
- 管理費由截至2017年3月31日止三個月的人民幣18.3百萬元增加29.0%至截至2018年3月31日止三個月的人民幣23.6百萬元，與學費增加一致。
- 折舊及攤銷由截至2017年3月31日止三個月的人民幣18.1百萬元增加60.2%至截至2018年3月31日止三個月的人民幣29.0百萬元，主要是由於四川托普信息技術職業學院於2017年12月28日收購且其建築物成為我們的固定資產，而就四川天一學院、山西醫科大學晉祠學院及貴州財經大學商務學院的建築物建設已經完成及這些建築物成為我們的固定資產。

財務資料

毛利及毛利率

我們的毛利由截至2017年3月31日止三個月的人民幣89.8百萬元增加5.1%至截至2018年3月31日止三個月的人民幣94.4百萬元，與我們的業務增長一致。我們的毛利率由截至2017年3月31日止三個月的54.1%減少至截至2018年3月31日止三個月的42.6%，主要是由於(i)我們增加對新校區建築物的投資及教師隊伍增長，及(ii)減少成人教育服務的學生入學人數以符合「大專—本科」課程的要求。

其他收入及收益

其他收入及收益由截至2017年3月31日止三個月的人民幣41.0百萬元增加42.4%至截至2018年3月31日止三個月的人民幣58.4百萬元，主要是由於以下各項增加：(i)向一名關聯方貸款的利息收入，(ii)出售一家附屬公司的收益，(iii)服務收入，及(iv)可換股債券的換股權公平值收益。該增加已因截至2017年3月31日止三個月出售物業、廠房及設備項目的收益大幅減少至截至2018年3月31日止三個月的人民幣0.8百萬元而部分抵銷，主要是由於貴州財經大學商務學院的若干商業物業於2017年出售所致。

- 向一名關聯方貸款的利息收入由截至2017年3月31日止三個月的零增加至截至2018年3月31日止年度的人民幣16.7百萬元，是由於我們在2017年9月30日開始就本集團重組而改變對關聯方貸款的利息所致。
- 於2017年8月22日發行的可換股債券的換股權公平值收益由截至2017年3月31日止三個月的零增至截至2018年3月31日止三個月的人民幣13.3百萬元。
- 出售一家附屬公司的收益由截至2017年3月31日止三個月的零增加至2018年3月31日止年度的人民幣8.3百萬元，主要是由於將捷星慧旅的70%股權轉讓予四川特曲教育所致。
- 服務收入由截至2017年3月31日止三個月的人民幣1.7百萬元增至截至2018年3月31日止年度的人民幣9.8百萬元，主要是由於(i)來自四川希望汽車技師學院與現場實踐培訓有關的收入，及(ii)提供予學生有關向我們於2017年12月28日收購的四川托普信息技術職業學院購買教科書、宿舍床上用品及考試材料的服務收入。

財務資料

銷售開支

銷售開支由截至2017年3月31日止三個月的人民幣5.2百萬元減少1.9%至截至2018年3月31日止三個月的人民幣5.1百萬元，主要是由於營銷及廣告開支由截至2017年3月31日止三個月的人民幣2.5百萬元減少16%至截至2018年3月31日止三個月的人民幣2.1百萬元，主要是由於四川希望汽車職業學院於2017年產生營銷及廣告服務所致。

行政開支

我們的行政開支由截至2017年3月31日止三個月的人民幣22.9百萬元增加87.3%至截至2018年3月31日止三個月的人民幣42.9百萬元，主要是由於(i)[編纂]開支，(ii)員工成本，(iii)一般開支，及(iv)以權益結算的[編纂]開支增加所致。

- [編纂]開支由截至2017年3月31日止三個月的人民幣2.1百萬元增至截至2018年3月31日止三個月的人民幣10.3百萬元。
- 員工成本由截至2017年3月31日止三個月的人民幣12.0百萬元增至截至2018年3月31日止三個月的人民幣14.8百萬元，與我們的業務增長一致，部分是由於我們在2017年12月28日收購的四川托普信息技術職業學院的員工成本所致。
- 一般開支由截至2017年3月31日止三個月的人民幣1.2百萬元增至截至2018年3月31日止三個月的人民幣3.8百萬元，與我們的業務增長一致。
- 以權益結算的[編纂]開支由截至2017年3月31日止三個月的零增至截至2018年3月31日止三個月的人民幣5.9百萬元，是由於2018年[編纂]購股權計劃所致。

融資成本

我們的融資成本由截至2017年3月31日止三個月的人民幣17.2百萬元增加220.3%至截至2018年3月31日止三個月的人民幣55.1百萬元，主要是由於(i)計息銀行及其他借款金額增加，令銀行及其他借貸利息增加人民幣23.6百萬元；及(ii)應付款項貼現金額隨著時間推移而增加人民幣13.2百萬元所致。

其他開支

其他開支由截至2017年3月31日止三個月的人民幣1.6百萬元減至截至2018年3月31日止三個月的人民幣0.6百萬元。

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2017年3月31日止三個月的人民幣83.9百萬元減少43.7%至截至2018年3月31日止三個月的人民幣47.2百萬元。

所得稅開支

所得稅開支由截至2017年3月31日止三個月的人民幣17.1百萬元減至截至2018年3月31日止三個月的人民幣1.2百萬元，主要是由於2017年應課稅收入金額龐大所致，主要包括貴州財經大學商務學院出售若干商業物業所得收益。

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高等教育課程及擴大我們現有學校的容量。有關各學年在在校生人數詳情，請參閱「業務－我們的高等教育服務－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27.6%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日止年度的人民幣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55.4百萬元增加146.2%至截至2017年12月31日止年度的人民幣136.4百萬元，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)向一名關聯方貸款的利息收入；及(iv)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。
- 向一名關聯方貸款的利息收入由截至2016年12月31日止年度的零增加至截至2017年12月31日止年度的人民幣14.6百萬元。
- 於2017年8月22日發行的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。

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10.4%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16.7%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。

財務資料

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26.9%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88.1%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，主要是由於因我們就貸款糾紛相關訴訟結算的補償及算定賠償使2016年計提索賠撥備人民幣23.0百萬元，而我們於2017年悉數支付有關款項。

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159.3百萬元增加44.0%至截至2017年12月31日止年度的人民幣229.4百萬元。

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。

財務資料

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。有關各學年在校生人數的詳情，請參閱「業務－我們的高等教育服務－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。
- 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。

財務資料

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50.1百萬元增加10.6%至截至2016年12月31日止年度的人民幣55.4百萬元，主要是由於(i)服務收入、(ii)租金收入、(iii)政府補助、及(iv)捐贈收入增加，惟部分被銀行結餘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44.4%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。
- 銀行結餘利息收入由截至2015年12月31日止年度的人民幣8.1百萬元減少67.9%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。

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6.5%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7.2%至截至2016年12月31日止年度的人民幣21.9百萬元，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。

財務資料

- 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，與我們的業務增長一致。
- 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107.3百萬元減少33.6%至截至2016年12月31日止年度的人民幣71.2百萬元，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218.9%至截至2016年12月31日止年度的人民幣11.8百萬元。

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2017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69.1百萬元增加130.5%至截至2016年12月31日止年度的人民幣159.3百萬元。

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	截至
	2015 年	2016 年	2017 年	3 月 31 日	5 月 31 日
	(人民幣千元)				
流動資產					
貿易應收款項	9,853	177	—	106	1,464
預付款項、按金及其他					
應收款項	92,801	71,928	121,492	81,383	65,523
應收關聯方款項	1,169,461	1,259,261	732,824	986,709	661,675
按公平值計入損益的金融資產	130,390	20,004	8,241	598	—
已抵押存款	30,365	156,882	—	—	—
現金及現金等價物	92,354	142,616	181,332	442,586	473,790
流動資產總額	1,525,224	1,650,868	1,043,889	1,511,382	1,202,452
流動負債					
合約責任	297,932	388,981	535,268	332,881	225,792
其他應付款項及應計費用	587,462	614,290	731,682	657,437	767,096
遞延收入	5,732	7,203	8,456	8,456	9,500
計息銀行及其他借款	618,013	834,000	613,986	820,346	931,426
應付關聯方款項	522,667	575,557	154,999	121,288	166,547
應付稅項	30,732	35,268	53,670	52,423	34,733
流動負債總額	2,062,538	2,455,299	2,098,061	1,992,831	2,135,094
流動負債淨額	(537,314)	(804,431)	(1,054,172)	(481,449)	(932,642)

財務資料

截至2015年、2016年及2017年12月31日、2018年3月31日及2018年5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、人民幣1,054.2百萬元、人民幣481.5百萬元及人民幣932.6百萬元。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合約責任下的流動負債，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、2018年3月31日及2018年5月31日的合約責任金額(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「[編纂]—[編纂]」；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，並面臨流動資金風險，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、2018年3月31日及2018年5月31日錄得流動負債淨額。我們可能面對流動資金風險，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能因此受到重大不利影響。

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日以及2018年3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、零及人民幣0.1百萬元。截至2015年、2016年及2017年12月31日以及2018年3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

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)應收四川托普教育股份有限公司前股東其他應收款項，我們於2018年1月已收到全部金額；(iii)預付土地租賃付款；及(iv)向第三方貸款。

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			截至
	2015年	2016年	2017年	3月31日
	(人民幣千元)			
即期部分：				
預付管理費	24,464	42,218	38,163	33,118
預付開支	3,427	5,208	11,534	5,072
按金	8,216	5,633	7,868	7,668
其他應收款項	1,321	3,450	2,800	7,432
應收四川托普教育股份有限公司				
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	6,554
將於一年內攤銷的預付				
土地租賃付款	9,827	10,222	12,993	13,569
遞延[編纂]開支	—	220	2,657	5,885
應收利息	—	—	—	2,085
	<u>92,801</u>	<u>71,928</u>	<u>121,492</u>	<u>81,383</u>
非即期部分：				
向第三方貸款	—	—	—	125,782
物業、廠房及設備預付款	4,588	6,356	8,019	6,811
土地租賃付款預付款	10,000	10,000	10,000	10,000
軟件預付款	—	1,829	—	—
	<u>14,588</u>	<u>18,185</u>	<u>18,019</u>	<u>142,593</u>
總計	<u><u>107,389</u></u>	<u><u>90,113</u></u>	<u><u>139,511</u></u>	<u><u>223,976</u></u>

財務資料

截至2015年、2016年及2017年12月31日以及2018年3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、人民幣121.5百萬元及人民幣81.4百萬元。於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於按金減少人民幣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49.6百萬元以及2017年12月31日至2018年3月31日減少人民幣40.1百萬元，主要是由於截至2017年12月31日四川托普教育股份有限公司前股東其他應收款項人民幣41.0百萬元所致，我們已於2018年1月全額收到該款項。

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)向第三方貸款；(ii)物業，廠房及設備預付款項；(iii)土地租賃預付款項；及(iv)軟件預付款。截至2015年、2016年及2017年12月31日以及2018年3月31日，我們非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14.6百萬元、人民幣18.2百萬元、人民幣18.0百萬元及人民幣142.6百萬元。2017年12月31日至2018年3月31日期間非流動資產中的預付款項、按金及其他應收款項大幅增加，主要是由於向第三方貸款，即貸款人民幣125.8百萬元予由四川托普信息技術職業學院前最終股東控制的成都市武侯區桂溪房地產開發公司（「桂溪房地產」）。作為四川托普信息技術職業學院收購安排的一部分，我們同意向桂溪房地產提供貸款總額人民幣450.0百萬元。該貸款旨在解除四川托普信息技術職業學院向其前最終股東提供的借款的擔保，而該該貸款則解除我們有關收購學校的或有負債。我們同意向桂溪房地產提供人民幣450.0百萬元的貸款總金額，乃根據桂溪房地產提供作為抵押品的物業估值約人民幣820.0百萬元釐定。我們有獨立第三方機構就桂溪房地產提供作為抵押品的物業的物業價值的估值報告。我們亦訪問並檢查該等物業並已完成必要的登記程序，以確保我們對該等物業的抵押權。截至2018年3月31日止三個月，我們提供貸款人民幣125.8百萬元，按年利率15%計息為期兩年。利息每半年期末支付，貸款本金在貸款到期時一次性償還。貸款由桂溪房地產所提供價值約人民幣228.7百萬元的物業按揭作擔保。

根據貸款通則，違反中國法律法規的企業之間不得進行公開或其他方式的借貸活動。根據《最高人民法院關於審理民間借貸案件適用法律若干問題的規定》，一方聲稱企業之間為生產經營或經營活動而訂立的私人貸款合同有效的，人民法院應當維持該指控，惟前提是訂立合同時並無發生以下任何情況：(i)套取金融機構信貸資金又高利轉貸給借款人，且借款人事先知道或者應當知道的；(ii)以向其他企業借貸或者向本單位職工集資取得的資金又轉貸給借款人牟利，且借款人事先知道或者應當知道的；(iii)出借人事先知道或者應當知道借款人借款用於違法犯罪活動仍然提供借款的；(iv)違背社會公序良俗的；(v)任何一方

財務資料

以欺詐或脅迫手段訂立合同，破壞國家利益的；(vi) 訂約方彼此惡意勾結，損害國家、集體和第三人利益；(vii) 合同是企圖在合法形式的掩飾下隱瞞非法目的；(viii) 社會和公共利益受損；或(ix) 違反中國法律、行政法規效力性強制性規定的。由於本集團並非於上述會導致該貸款屬非法及無效的情況下向桂溪房地產授予貸款，我們的[編纂]認為該合同符合相關的中國法律法規，包括貸款通則。

本公司承諾，除如所披露者向成都市武侯區桂溪房地產開發公司提供及將予提供的貸款外，其不會於[編纂]後向第三方提供類似貸款。

按公平值計入損益的金融資產

截至2015年、2016年及2017年12月31日及2018年3月31日，我們的按公平值計入損益的金融資產分別為人民幣130.4百萬元、人民幣20.0百萬元、人民幣8.2百萬元及人民幣0.6百萬元，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

財務資料

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。

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日及截至2018年3月31日的零。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。

商譽

商譽指通過業務合併購得的商譽。截至2015年、2016年及2017年12月31日及2018年3月31日，我們的商譽分別為人民幣53.2百萬元、人民幣53.2百萬元、人民幣481.1百萬元及人民幣481.1百萬元。我們的商譽由2016年12月31日至2017年12月31日的顯著增加主要由於因我們於2017年對四川托普教育股份有限公司的收購而產生的商譽人民幣427.9百萬元。取得對四川托普教育股份有限公司及四川托普信息技術職業學院的控制權而獲得商譽，主要由於與四川托普信息技術職業學院的預期協同效應、學生名冊及集合勞動力有關的裨益。該等裨益不會與商譽分開確認，因為其不符合可識別無形資產的確認標準。請參

財 務 資 料

閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－業務合併產生的商譽佔我們的綜合資產負債表資產的一大部分。倘我們釐定我們的商譽存在減值，則我們的經營業績及財務狀況可能受到不利影響」。

業務合併產生的商譽按成本初步計量，即轉讓代價及所購得可識別資產淨值公平值的總額的超出部分。初步計量後，商譽按成本減任何累計減值虧損計量。商譽每年作減值測試，或倘發生事件或情況變動顯示賬面值可能減值，則更頻繁地作減值測試。我們於十二月三十一日進行年度商譽減值測試。就減值測試而言，於業務合併中購得的商譽自收購日期起獲分配至本集團預期會從合併的協同作用中受益的各現金產生單位，或現金產生單位類別（不計及本集團其他資產或負債是否分配至該等單位或單位類別）。

截至2017年12月31日，在可收回金額（即使用價值）計算中最敏感的關鍵假設的敏感度以及商譽減值的餘額如下：

	可收回金額	商譽賬面值	受限於現金 產生單位的 其他非流動 資產賬面值	現金 產生單位 賬面值	餘額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
四川托普信息技術職業學院					
現金產生單位					
基礎	1,089,000	427,967	557,573	985,540	103,460
收益增長5%	1,133,456	427,967	557,573	985,540	147,916
收益減少5%	1,044,810	427,967	557,573	985,540	59,270
貼現率增加5%	1,058,784	427,967	557,573	985,540	73,244
貼現率減少5%	1,120,804	427,967	557,573	985,540	135,264
四川天一學院現金產生單位					
基礎	1,046,282	36,865	784,219	821,084	225,198
收益增長5%	1,086,443	36,865	784,219	821,084	265,359
收益減少5%	1,006,121	36,865	784,219	821,084	185,037
貼現率增加5%	990,101	36,865	784,219	821,084	169,017
貼現率減少5%	1,109,953	36,865	784,219	821,084	288,869
山西醫科大學晉祠學院現金產生單位					
基礎	387,395	16,311	218,718	235,029	152,366
收益增長5%	402,752	16,311	218,718	235,029	167,723
收益減少5%	372,038	16,311	218,718	235,029	137,009
貼現率增加5%	379,600	16,311	218,718	235,029	144,571
貼現率減少5%	395,444	16,311	218,718	235,029	160,415

財務資料

國際會計準則第36號規定實體每年對商譽進行減值測試。同時，管理層並無發現截至2018年3月31日止三個月的經營業績及宏觀環境出現任何重大不利變動，且本公司管理層已確定於2018年3月31日並無商譽減值跡象。因此，管理層並無對2018年3月31日商譽進行減值測試。

其他無形資產

其他無形資產由運作獨立學院的軟件及合作安排組成。截至2015年、2016年及2017年12月31日及2018年3月31日，我們的其他無形資產分別為人民幣117.2百萬元、人民幣215.6百萬元、人民幣118.7百萬元及人民幣120.9百萬元。我們的其他無形資產由2015年12月31日至2016年12月31日的顯著增加主要由於因我們於2016年收購一間附屬公司捷星慧旅而增加人民幣100.0百萬元，表示出資人自2014年12月24日起至2034年12月23日為期20年的經營貴州大學科技學院的權利。自2017年9月起，我們已使用出資人權利經營貴州大學科技學院的新校區，因此出資人權利成本乃轉撥自其他無形資產並於2017年列為貴州大學科技學院的投資，此乃其他無形資產自2016年12月31日至2017年12月31日大幅減少的主要原因。

於業務合併中購得的其他無形資產的成本為於收購日期的公平值，其按直線法於其估計可使用年期20年內攤銷，即為出資人自2014年12月24日至2034年12月23日經營貴州大學科技學院的權利年限。

於合營企業的投資

截至2017年12月31日為數人民幣142.8百萬元的於合營企業的投資指我們於貴州大學科技學院的間接投資，包括分佔貴州大學科技學院資產淨值人民幣50.1百萬元及貴州大學科技學院所用無形資產人民幣92.7百萬元。截至2017年12月31日，我們有應佔合營企業虧損人民幣1.8百萬元，主要是由於合營企業使用的無形資產攤銷所致。根據我們的非金融資產減值會計政策，我們的管理層評估我們截至2017年12月31日於合營企業的投資是否存在任何減值跡象，並得出結論為未發現減值跡象。2018年3月，我們處置此類投資，而於合營企業的投資因而於截至2018年3月31日減少至零。有關該等收購及出售的詳情，請參閱「歷史、重組及公司架構－我們的併表附屬實體－我們的教育投資平台－捷星慧旅」。

財務資料

負債

合約負債

我們最初將收取的學費及住宿費記入合約負債的負債，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，截至各該等日期的合約負債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合約負債結餘：

	截至12月31日			截至
	2015年	2016年	2017年	3月31日
	(人民幣千元)			
學費	268,815	346,276	473,602	295,219
住宿費	29,117	39,204	56,975	34,184
其他	—	3,501	4,691	3,478
總計	297,932	388,981	535,268	332,881

我們的合約負債由截至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。我們的合約負債由截至2017年12月31日的人民幣535.3百萬元減少至截至2018年3月31日的人民幣332.9百萬元，主要是因為在學年結束時，大部分預付學費及住宿費已被確認為收益而不再記錄為合約負債。

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)來自綿竹市教育局的建築貸款、(iv)自學生收取的雜項費用及(v)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日及2018年3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、人民幣731.7百萬元及人民幣657.4百萬元。我們的其他應付款項及應計費用總額由截至2015年12月31日的人民幣

財務資料

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，主要由於與貴州財經大學商務學院一次性出售若干商業物業有關的出售物業、廠房及設備所收墊款增加。有關商務學院出售若干商業物業的詳情，請參閱「財務資料－我們經營業績的主要組成部分－其他收入及收益」。我們的其他應付款項及應計費用總額由人民幣614.3百萬元增加至截至2017年12月31日的人民幣731.7百萬元，並減少至截至2018年3月31日的人民幣657.4百萬元，主要由於就2017年12月收購四川托普信息技術職業學院而購買物業，廠房及設備的應付款項增加。於2015年，民辦四川天一學院根據與綿竹市教育局訂立的協議，其從綿竹市教育局獲得人民幣75.8百萬元的免息及不予償還建築貸款，以支持綿竹市的民辦四川天一學院的校園和設施建設。於往績記錄期內，該等建築貸款餘額維持不變，因為建築貸款是免息的，且我們並無向綿竹市教育局償還任何款項。我們擬在滿足政府機關要求的條件後，向綿竹市教育局及相關政府部門申請將該等建築貸款轉為政府補助金。

遞延收入

我們的遞延收入指有關興建若干樓宇而收到的政府補助。該等與資產有關的補助於相關資產的預計可使用年期內計入損益。我們的遞延收入由截至2015年12月31日的人民幣519.2百萬元增加至截至2016年12月31日的人民幣591.0百萬元，並進一步增至截至2017年12月31日的人民幣637.9百萬元，主要反映我們於往績記錄期就興建西南交通大學希望學院、貴州財經大學商務學院以及貴州應用技術職業學院的校區及建樓宇而收到的政府補助。我們的遞延收入由截至2017年12月31日的人民幣637.9百萬元略微下降至截至2018年3月31日的人民幣635.8百萬元。

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日及2018年3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、人民幣732.8百萬元及人民幣986.7百萬元。截至2015年、2016年及2017年12月31日及2018年3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、人民幣155.0百萬元及人民幣121.3百萬元。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報告附註32。董事認為，附錄一會計師報告附註32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。

財務資料

來自關聯方的貸款

於往績記錄期內，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日及2018年3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、零及零。

於往績記錄期內，我們自四川特驅投資收取實際年利率為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日及2018年3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、零及人民幣20.0百萬元。我們預期於[編纂]前結清有關貸款。

授予關聯方的貸款

於往績記錄期內，我們向四川特驅教育授出貸款。該貸款於2015年及2016年免息。截至2015年、2016年及2017年12月31日，應收四川特驅教育的未償還總金額分別為人民幣1,116.9百萬元、人民幣1,200.3百萬元及人民幣545.7百萬元。該貸款於2017年的年利率為9%。截至2018年3月31日，應收四川特驅教育的未償還貸款及利息總額為人民幣764.8百萬元。我們預期於[編纂]後結清有關貸款。

於往績記錄期內，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日及2018年3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、零及零。

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。該筆貸款於2018年3月當四川特驅教育收購捷星慧旅時轉移至四川特驅教育。

我們的[編纂]認為，本集團於日常業務過程中向關聯方授出的貸款屬合法且符合所有相關中國法律及法規，包括貸款通則。

關聯方提供的擔保

截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度及截至2018年3月31日止三個月，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、人民幣35.0百萬元及零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%。我們於截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度及截至2018年3月31日止三個月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、人民幣0.9百萬元及零。

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若干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日及2018年3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、人民幣325.0百萬元及人民幣458.5百萬元。

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80.0百萬元及人民幣50.0百萬元的計息銀行貸款提供擔保，每年擔保費均相當於銀行貸款本金的2%。我們截至2017年12月31日止年度及截至2018年3月31日止三個月的擔保收入為人民幣1.1百萬元及人民幣0.2百萬元。

我們預期於[編纂]後解除向關聯方提供的擔保。

出售附屬公司

於2018年3月，本集團與四川特驅教育訂立股權轉讓協議，以轉讓捷星慧旅70%股權，代價人民幣70.0百萬元。有關該項出售的詳情，請參閱「歷史、重組及公司架構－我們的併表附屬實體－我們的教育投資平台－捷星慧旅」。

其他重大關聯方交易

截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年3月31日止三個月，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、人民幣534.7百萬元及人民幣62.6百萬元。我們向關聯方的物業銷售分別為零、零、人民幣98.1百萬元及零。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、人民幣1.6百萬元及人民幣2,000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、人民幣23.3百萬元及人民幣6.4百萬元。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」。

財務資料

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日及2018年3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、人民幣181.3百萬元及人民幣442.6百萬元。

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			截至3月31日止三個月	
	2015年	2016年	2017年	2017年	2018年
	(人民幣千元)				
經營活動所得／(所用)現金淨額.....	277,737	446,102	500,656	(48,805)	(16,989)
投資活動所用現金流量淨額.....	(608,714)	(381,987)	(965,207)	181,560	(482,878)
融資活動所得／(所用)現金流量淨額...	361,252	(13,853)	503,267	193,012	761,121
現金及現金等價物增加淨額.....	30,275	50,262	38,716	325,767	261,254
年／期初現金及現金等價物.....	62,079	92,354	142,616	142,616	181,332
年／期末現金及現金等價物.....	92,354	142,616	181,332	468,383	442,586

經營活動所得／(所用)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。學費及住宿費於合約負債項下初步入賬。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。

財務資料

我們於截至2018年3月31日止三個月的經營活動所用現金淨額為人民幣17.0百萬元，主要因為負營運資金淨額調整人民幣122.2百萬元，部分由(i)除稅前溢利人民幣47.2百萬元及(ii)非現金項目人民幣60.1百萬元調整(主要包括物業、廠房及設備項目折舊人民幣33.7百萬元及財務成本人民幣55.1百萬元(部分由(i)可換股債券的轉換權利公平值增加人民幣13.3百萬元及(ii)來自關連方利息收入人民幣16.7百萬元抵銷))。我們的負營運資金淨額調整主要包括(i)合約負債減少人民幣202.4百萬元及(ii)應收關連方款項增加人民幣17.6百萬元，部分由(i)預付款項、按金及其他應收款項減少人民幣36.8百萬元，(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣34.6百萬元及(iii)應付關連方款項增加人民幣26.5百萬元抵銷。

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229.4百萬元，(ii)非現金項目調整人民幣192.0百萬元，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79.6百萬元。我們的營運資金正數調整淨額主要包括(i)合約負債增加人民幣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)應付關聯方款項減少人民幣15.3百萬元，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159.3百萬元、(ii)非現金項目調整人民幣166.0百萬元(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)合約負債增加人民幣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，並部分由(iii)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣17.5百萬元及應收關聯方款項增加人民幣16.4百萬元所抵銷。

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277.7百萬元，主要來自(i)除稅前溢利人民幣69.1百萬元、(ii)非現金項目調整人民幣172.9百萬元(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)合約負債增加人民幣47.5百萬元及(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。

財務資料

截至2018年3月31日止三個月，我們於投資活動的所用現金流量淨額為人民幣482.9百萬元，主要因為(i)購買物業、廠房及設備項目人民幣277.5百萬元，(ii)向獨立第三方貸款人民幣125.8百萬元及(iii)應收關聯方款項增加人民幣85.9百萬元所致，部分由按公平值計入損益的金融資產減少人民幣7.5百萬元抵銷。

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四川托普教育股份有限公司及四川托普信息技術職業學院人民幣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)與我們提供予我們關聯方四川特驅教育的貸款有關的應收關聯方款項增加人民幣346.9百萬元，以補充四川特驅教育的營運資金(我們預期將於[編纂]後悉數收回)，及(iii)按公平值計入損益的金融資產增加人民幣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。

截至2018年3月31日止三個月，我們於融資活動所用現金流量淨額為人民幣761.1百萬元，主要因為銀行及其他借款的所得款項人民幣969.1百萬元，部分由償還銀行及其他借款人民幣202.0百萬元抵銷。

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。

財務資料

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343.5百萬元，及(iii)已付利息人民幣107.1百萬元，並由(i)銀行及其他借款所得款項人民幣2,051.0百萬元，及(ii)附屬公司非控股股東的注資人民幣300.0百萬元所抵銷。

於截至2015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361.3百萬元，主要來自(i)新籌銀行及其他借款所得款項人民幣1,528.7百萬元、(ii)來自關聯方的借款人民幣205.5百萬元，並被(i)償還銀行及其他借款人民幣1,528.7百萬元，及(ii)已付利息人民幣59.0百萬元所部分抵銷。

營運資金

我們擬繼續利用我們的經營業務產生現金、由[編纂][編纂]淨額及銀行貸款及其他借款以及從資本市場籌措的其他資金為我們的營運資金融資。我們將密切監察我們的營運資金水平，尤其是鑒於我們繼續擴大我們的學校網絡及業務運營的策略。

我們的未來營運資金需求將取決於多項因素，包括但不限於我們的經營收入、我們學校網絡的規模、收購合適學校、建設新校區的成本、維護及升級現有校區、為我們學校採購額外教育設施及設備以及聘用額外教師及其他教職員工。根據我們可用的現金結餘、預期經營業務產生的現金流量、銀行貸款及其他借款以及[編纂][編纂]淨額(經進行可能[編纂]而令最終[編纂]下調至指示性[編纂]以下最多10%後)，我們的董事認為，我們具有足夠資本以滿足我們自本文件日期起最少12個月的營運資本要求及資本開支的財務要求。於2018年3月31日之後，根據與中國持牌銀行訂立的一項安排，已承諾但尚未提取銀行貸款總額達人民幣330百萬元，其中人民幣200百萬元及人民幣130百萬元分別可於2019年1月及2023年4月前可供提取。根據審閱財務文件及其他盡職審查文件，經與董事討論並獲董事確認後，聯席保薦人同意董事的觀點。

資本支出

於往績記錄期內，我們的資本支出主要與興建新校區、維護及升級現有校區，購買土地使用權及購買教育設施及設備。我們的資本支出主要包括添置物業、廠房及設備、預付土地租賃付款及其他無形資產。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年3月31日止三個月，我們的資本開支分別為人民幣154.1百萬元、人民幣682.3百萬

財務資料

元、人民幣758.8百萬元及人民幣63.9百萬元。下表載列於所示期間我們分別添置的物業、廠房及設備、預付土地租賃付款及其他無形資產：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2015年	2016年	2017年	2017年	2018年
	(人民幣千元)				
物業、廠房及設備.....	139,592	641,748	747,330	109,759	59,770
預付土地租賃付款.....	11,256	34,508	3,376	—	—
其他無形資產.....	3,292	6,049	8,092	1,067	4,091
總計	154,140	682,305	758,798	110,826	63,861

截至2018年12月31日止年度，我們預期產生資本支出合共約人民幣772百萬元。有關預期資本支出為截至最後可行日期的最佳估計，僅供參考且實際金額或與此估計不同。根據截至最後可行日期的最佳估計，我們截至2019年12月31日止年度的總資本支出預期與2018年一致。截至最後可行日期，我們尚未提取的銀行借款達人民幣330百萬元。

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			截至3月31日
	2015年	2016年	2017年	2018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	110,395
其他無形資產.....	—	571	3,593	110
總計	28,042	139,318	173,442	110,505

財務資料

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日以及2018年3月31日，我們與其租戶於不可撤銷經營租賃下的未來最低租賃付款總額的到期情況如下：

	截至12月31日			截至3月31日
	2015年	2016年	2017年	2018年
	(人民幣千元)			
一年內.....	4,253	10,039	7,412	6,709
一年至五年.....	6,319	6,181	3,891	5,109
五年以上.....	1,027	801	467	397
	<u>11,599</u>	<u>17,021</u>	<u>11,770</u>	<u>12,215</u>

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日以及2018年3月31日，我們於不可撤銷經營租賃下的未來最低租賃付款的到期情況如下：

	截至12月31日			截至3月31日
	2015年	2016年	2017年	2018年
	(人民幣千元)			
一年內.....	2,203	1,472	4,572	17,329
一年至五年.....	24,191	58,249	79,638	85,761
五年以上.....	88,504	109,904	117,499	104,539
總計.....	<u>114,898</u>	<u>169,625</u>	<u>201,709</u>	<u>207,629</u>

債項

截至2018年5月31日(即釐定我們債項的最後可行日期)，我們債項達人民幣3,256.4百萬元。

財務資料

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	截至
	2015年	2016年	2017年	3月31日	5月31日
	(人民幣千元)			2018年	2018年
計息銀行及其他借款	1,562,013	1,629,000	1,879,447	2,639,807	2,865,887
可換股債券	15,000	15,000	—	—	—
綜合工具	—	—	628,990	388,798	390,479
來自關聯方貸款	491,162	176,971	—	20,026	—
總計	2,068,175	1,820,971	2,508,437	3,048,631	3,256,366

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3月31日及2018年5月31日，我們的銀行及其他借款如下：

	截至12月31日			截至	截至
	2015年	2016年	2017年	3月31日	5月31日
	(人民幣千元)			2018年	2018年
銀行及其他借款					
<i>即期</i>					
銀行貸款					
— 有抵押	311,150	621,000	208,000	438,500	543,500
— 無抵押	280,000	90,000	200,000	200,000	200,000
長期銀行貸款的即期部分					
— 有抵押	—	103,000	—	33,248	45,000
— 無抵押	20,000	20,000	109,000	—	—
其他借款的即期部分					
— 有抵押	—	—	—	—	—
<i>非即期</i>	6,863	—	96,986	148,598	142,926
銀行貸款					
— 有抵押	870,000	686,000	930,000	940,000	1,055,000
— 無抵押	74,000	109,000	—	—	—
其他借款					
— 有抵押	—	—	335,461	879,461	879,461
總計	1,562,013	1,629,000	1,879,447	2,639,807	2,856,887

財務資料

	截至12月31日			截至	截至
	2015年	2016年	2017年	3月31日	5月31日
				2018年	2018年
	(人民幣千元)				
應予償還銀行貸款：					
一年內	611,150	834,000	517,000	671,748	788,500
二年內	500,000	117,000	250,000	290,000	95,000
三至五年(包括首尾兩年)	444,000	678,000	680,000	650,000	960,000
	<u>1,555,150</u>	<u>1,629,000</u>	<u>1,447,000</u>	<u>1,611,748</u>	<u>1,843,500</u>
應予償還其他借款.....					
一年內	6,863	—	96,986	148,598	142,926
二年內	—	—	104,409	204,409	204,409
三至五年(包括首尾兩年)	—	—	231,052	675,052	675,052
	<u>6,863</u>	<u>—</u>	<u>432,447</u>	<u>1,028,059</u>	<u>1,022,387</u>
總計	<u>1,562,013</u>	<u>1,629,000</u>	<u>1,879,447</u>	<u>2,639,807</u>	<u>2,865,887</u>

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3月31日及5月31日，銀行及其他借款均以人民幣計值。截至2018年最後可行日期，我們的未提取銀行借款為人民幣330.0百萬元。

於四川國建的所有股權、希望教育及汪輝武先生授予的擔保及收取西南交通大學希望學院學費的權利已授予中國投融資擔保股份有限公司以反擔保有關本集團分別於2017年12月31日以及2018年3月31日及5月31日發行由中國投融資擔保股份有限公司擔保的資產擔保證券的其他借款人民幣432.4百萬元、人民幣434.1百萬元及人民幣435.0百萬元。本集團的四川希望汽車技師學院樓宇就銀行貸款(分別於2018年3月31日及5月31日達人民幣140.0百萬元及人民幣140.0百萬元)用作抵押。請參閱本文件附錄一會計師報告附註24。截至2018年3月31日，上海舒瑞的33%及67%股權分別就宜興光控的資本承擔人民幣300.0百萬元及可換股債券人民幣200.0百萬元用作抵押。請參閱本文件附錄一會計師報告附註25及附註26。於2018年1月31日，四川托普教育股份有限公司所有股權均就銀行貸款人民幣600.0百萬元抵押予中航信託股份有限公司。根據我們的中國法律顧問所告知，上海國建、上海舒瑞及四川托普教育股份有限公司並非用以獲得貸款的教育類資產抵押，故不受中國法律所禁止。

財務資料

截至2016年12月31日，收取民辦四川天一學院學費的權利就瀘州市商業銀行的銀行貸款人民幣99.0百萬元及富邦華一銀行的銀行貸款人民幣20.0百萬元用作抵押。截至2017年12月31日，收取民辦四川天一學院學費的權利就中國工商銀行的銀行貸款人民幣130.0百萬元及中國銀行的銀行貸款人民幣300.0百萬元用作抵押。根據我們的[編纂]所告知，上述多項就收取民辦四川天一學院學費的權利抵押不受中國法律及法規所禁止。截至2018年3月31日，收取民辦四川天一學院學費的權利已就中國工商銀行的銀行貸款人民幣173.2百萬元及中國銀行的銀行貸款人民幣300.0百萬元用作抵押。

截至2018年3月31日及5月31日，收取四川托普信息技術職業學院學費的權利以就與發行資產擔保證券有關的其他借款人民幣600.0百萬元用作抵押。同時，收取四川托普信息技術職業學院(為特驅教育控制的關連方)學費的權利已就上述其他借款人民幣600.0百萬元用作抵押。

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			截至3月31日	截至5月31日
	2015年	2016年	2017年	2018年	2018年
銀行貸款及其他借款	3%-13.45%	3.92%-7.5%	4.75%-7.5%	4.75%-7.5%	4.75%-7.5%

於往績記錄期間及直至2018年5月31日(釐定我們債務的最後可行日期)，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(包括四川希望汽車職業學院擁有的總建築面積約為76,687.43平方米的三棟住宅樓，而這三棟住宅樓受本集團於2018年1月23日所產生銀行借款的抵押所規限)，(iii)本集團定期存款，及(iv)本集團關聯方提供的擔保作抵押。本集團關聯方提供的所有擔保及抵押品將於[編纂]後解除。

可換股債券及綜合工具

2015年7月2日，四川永和發行面值為人民幣15.0百萬元可換股債券。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%。該等可換股債券年利率為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。

財務資料

於2017年8月22日，希望教育向Zhuhai Maiwen Investment發行了人民幣600百萬元的綜合工具，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[編纂]獲行使，否則將按本金額人民幣400百萬元收取額外1%利率。珠海麥玟已將可換股債券分別於2018年6月8日及2018年7月3日轉換成希望教育及本公司約4.762%股權。有關綜合工具的更多資料，請參閱「歷史、重組及公司架構—[編纂]投資—[編纂]綜合工具」及「附錄一—會計師報告—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、2018年3月31日以及2018年5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、人民幣20.0百萬元及零，主要包括來自華西希望及Tequ Investment Group的計息貸款。於往績記錄期內，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、2018年3月31日以及2018年5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、零、零及零。於往績記錄期內，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、2018年3月31日以及2018年5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、零、人民幣20.0百萬元及零。

債項聲明

我們的董事確認，於往績記錄期及截至最後可行日期，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5月31日（即釐定我們債項的最後可行日期），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5月31日以來，我們的債項及或然負債概無任何重大變動。

財務資料

或然負債

截至2018年5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5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

我們預期將就[編纂]產生[編纂]開支合共人民幣[編纂]百萬元(假定[編纂]為[編纂]港元，即指示性[編纂][編纂]港元至[編纂]的中位數，及假定[編纂]並無獲行使)，其中人民幣[編纂]於往績記錄期自我們的綜合損益及其他全面收益表扣除以及人民幣[編纂]直接歸屬於向[編纂]股份且資本化。就餘下開支而言，我們預計自損益內扣除約人民幣[編纂]元並資本化約人民幣[編纂]。[編纂]開支代表就[編纂]產生的專業費用及其他費用，包括[編纂]及酌情花紅。上述[編纂]開支乃截至最後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			於 3月31日及 截至該日止 三個月
	2015年	2016年	2017年	2018年
EBITDA 利潤率 ⁽¹⁾	53.4%	54.6%	65.8%	63.7%
純利率 ⁽²⁾	13.4%	25.2%	27.9%	20.8%
資產回報率 ⁽³⁾	1.7%	3.4%	3.7%	3.0%
股本回報率 ⁽⁴⁾	26.2%	31.3%	30.9%	15.1%
流動比率 ⁽⁵⁾	0.74	0.67	0.50	0.76
資產負債比率 ⁽⁶⁾	6.31	3.32	2.77	2.16

(1) EBITDA 利潤率等於年／期內EBITDA除以年／期內收益。

(2) 純利率等於年／期內純利除以年／期內收益。

財務資料

- (3) 資產回報率等於年／期內溢利除以年／期末資產總值。截至2018年3月31日止三個月的資產回報乃就截至2018年3月31日止三個月的溢利按年化基準調整計算。
- (4) 股本回報率等於年／期內溢利除以年／期末權益總額。截至2018年3月31日止三個月的股本回報乃就截至2018年3月31日止三個月的溢利按年化基準調整計算。
- (5) 流動比率等於年／期末流動資產除以流動負債。
- (6) 資產負債比率等於年／期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53.4%增至截至2016年12月31日止年度的54.6%，主要反映出我們的EBITDA由2015年的人民幣259.8百萬元增至2016年的人民幣335.6百萬元，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54.6%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335.6百萬元增至2017年的人民幣495.4百萬元，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。

我們的EBITDA利潤率從截至2017年12月31日止年度的65.8%減少至截至2018年3月31日止三個月的63.7%，主要反映截至2018年3月31日止三個月的收入增長超出我們同期的EBITDA利潤率增長，主要因為銷售成本增加所致。

純利率

我們的純利率從截至2015年12月31日止年度的13.4%增加至2016年12月31日止年度的25.2%，主要因為我們於2016年的毛利率增加及財務成本減少。

我們的純利率由截至2016年12月31日止年度的25.2%增至截至2017年12月31日止年度的27.9%，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)。

我們的純利率從截至2018年12月31日止年度的27.9%減少至2018年3月31日止三個月的20.8%，主要因為我們的行政開支及財務成本增加。

財務資料

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1.7%增至截至2016年12月31日止年度的3.4%，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3.4%進一步增至截至2017年12月31日止年度的3.7%，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。我們截至2018年3月31日止三個月的資產回報率減少至3.0%，主要因為截至2018年3月31日止三個月的年化溢利減少及總資產增加，乃主要由預付款、按金及其他應收款項增加所致。

我們的權益回報率由截至2015年12月31日止年度的26.2%增至截至2016年12月31日止年度的31.3%，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日止年度分別為31.3%及30.9%。我們截至2018年3月31日止三個月的股本回報率減少至15.1%，主要因為截至2018年3月31日止三個月的年化溢利減少及總股本款項增加，乃主要由資本儲備增加所致。

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合約負債增加。

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)合約負債增加人民幣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。

我們的流動比率由2017年12月31日止年度的0.50增加至2018年3月31日止三個月的0.76，主要因為我們的流動資產增加超出流動負債減少。

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減少至截至2017年12月31日的2.77，主要是我們的保留溢利超出我們總計息銀行及其他借款的增加令我們的總部本增加所致。

我們的資產負債比率由2017年12月31日的2.77減少至2018年3月31日的2.16，主要因為資本出本增加超出我們的總計息銀行及其他借款的增加，導致我們的總股本增加。

我們的高資產負債比率主要因為高水平債務融資以為我們於往績記錄期間的收購及建造校舍提供資金及補充營運資金所致。於2015年2016年及2017年12月31日以及2018年3月31日，我們的總債務分別達人民幣16億元、人民幣16億元、人民幣19億元及人民幣26億元，包括計息銀行及其他借款及可換股債券。我們於2014年收購三所學校、於2017年收購一所學校，並於2016年成立兩所學校。我們預期透過(i)於[編纂]前結清截至2018年5月31日的非貿易性質的應收關連方款項人民幣457.5百萬元，(ii)收取[編纂][編纂]淨額及(iii)收取來自我們的業務營運所得資金(包括從學生收取的2018/2019學年學費及住宿費)，以改善高資產負債比率。

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的面臨的利率風險。

截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年3月31日止三個月，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、人民幣3,367,000元及人民幣4,958,000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。

財務資料

流動性風險

截至2015年、2016年及2017年12月31日以及2018年3月31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、人民幣1,054.2百萬元及人民幣481.5百萬元，當中包括我們於截至2015年、2016年及2017年12月31日以及2018年3月31日分別錄得的合約負債人民幣297.9百萬元、人民幣389.0百萬元、人民幣535.3百萬元及人民幣332.9百萬元。

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。

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2018年3月31日，本公司並無可供分派予股東的儲備。

股息

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

財務資料

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年及截至2018年3月31日止三個月，我們並無向股東宣派或派付任何股息。

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2018年5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。

財 務 資 料

下表列示有關物業權益截至2018年3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2018年5月31日的市值的對賬：

	<u>人民幣千元</u>
下列物業截至2018年3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	3,000,820
預付土地租賃付款	<u>604,510</u>
減：位於並無商業價值的劃撥土地的租賃付款	<u>350,917</u>
	3,254,413
估值盈餘	<u>431,238</u>
截至2018年5月31日的估值	<u><u>3,685,651</u></u>

無重大不利變動

我們的董事確認，直至本文件日期，自2018年3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2018年3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綜合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]