

財務資料

閣下閱讀以下討論及分析時，應與本文件附錄一會計師報告所載我們經審核綜合財務資料(包括其附註)一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據香港財務報告準則編製，該準則可能在重大方面有別於其他司法權區(包括美國)公認的會計原則。

以下討論及分析可能載有若干前瞻性陳述，反映我們對未來事件及財務表現的當前觀點。此等陳述乃基於我們根據自身經驗及對歷史趨勢、當前狀況及預期未來發展以及我們認為適合當下情形的其他因素的認知而作出的假設及分析。然而，實際結果及發展是否符合我們的預期及預測取決於多項風險及不確定因素。在評估我們的業務時，閣下應謹慎考慮「風險因素」一節提供的資料。

概覽

我們為四川省的高等教育服務供應商和先驅。自二零零二年開始提供高等教育服務以來，我們致力於提供全面、多樣化的專業和課程，培養適合現代服務業的實用技能型人才。酒店管理課程為我們的龍頭專業，致力透過提供由具備相關行業經驗的教師授課的實用培訓課程，培養高端實用技能型專業人才。根據弗若斯特沙利文報告，截至二零一七年底，在中國所有746所民辦高等教育機構當中，只有225所提供酒店管理課程。我們在二零一七／二零一八學年在中國所有提供酒店管理課程的高等教育機構中，按酒店管理課程招生人數計名列第二。我們相信，我們豐富的經驗、以就業為導向的教學策略及面向市場的教育理念將能使我們實現未來增長並在民辦高等教育行業勝出。

於往績記錄期，我們的收益穩定增長。我們的收益由截至二零一五年十二月三十一日止年度的約人民幣120.9百萬元增至截至二零一六年十二月三十一日止年度的約人民幣134.0百萬元，並進一步增至截至二零一七年十二月三十一日止年度的約人民幣139.0百萬元。我們截至二零一八年六月三十日止六個月的收益增至約人民幣82.3百萬元，而截至二零一七年同期約人民幣73.3百萬元。我們截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度以及截至二零一七年及二零一八年六月三十日止六個月的毛利分別約人民幣57.8百萬元、人民幣62.6百萬元、人民幣61.3百萬元、人民幣38.5百萬元及人民幣42.1百萬元。我們的純利由截至二零一五年十二月三十一日止年度的約人民幣36.8百萬元增加至截至二零一六年十二月三十一日止年度的約人民幣39.9百萬元，並進一步增至截至二零一七年十二月三十一日止年度的約人民幣41.2百萬元。我們的純利由截至二零一七年六月三十日止六個月的約人民幣29.1百萬元減少至二零一八年同期的約人民幣19.7百萬元，主要由於我們於截至二零一八年六月三十日止六個月產生[編纂]開支約人民幣[編纂]元。我們的經調整純利由截至二零一五年十二月三十一日止年度的約人民幣36.8百萬元增

財務資料

至截至二零一六年十二月三十一日止年度的約人民幣39.9百萬元，且進一步增至截至二零一七年十二月三十一日止年度的約人民幣41.2百萬元，並由截至二零一七年六月三十日止六個月的約人民幣29.1百萬元增加至二零一八年同期的約人民幣[編纂]元。有關我們經調整純利的更多資料，請參閱「我們於往績記錄期的財務資料—非香港財務報告準則衡量方法」。

呈列基準

於「歷史、重組及公司架構」一節所詳述的重組前，我們並無從事任何其他業務。重組並無導致本集團任何其他業務實質、管理層或控股股東的變更。

重組完成後，本公司成為本集團組成公司的控股公司。於往績記錄期間及重組前後，參與重組的本集團目前所有組成公司均由控股股東最終控制。由於控股股東的風險及利益持續存在，重組並無導致於集團公司的最終控制權出現任何變動被視為合併共同控制下的實體。歷史財務資料乃根據合併會計法編製，猶如本集團的目前架構經常存在。

公司間交易、結餘及本集團旗下公司之間的交易的未確認收益／虧損於綜合賬目時對銷。

本集團已於整個往績記錄期內貫徹應用香港財務報告準則第9號「金融工具」及香港財務報告準則第15號「來自客戶合約的收益」。與香港會計準則第18號「收益」及香港會計準則第39號「金融工具：確認及計量」的規定比較，應用香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第15號並無對本集團的財務狀況及表現產生任何重大影響。有關香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第15號的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2.1。

經營業績影響因素

我們的經營業績過去及預期將會繼續受各種因素影響，主要包括以下因素：

中國民辦高等教育及酒店管理教育需求

於往績記錄期，我們的絕大部分收入由我們的民辦高等教育服務產生。中國民辦高等教育及酒店管理教育需求對我們的經營業績及財務狀況有重大影響。

財務資料

推動中國民辦高等教育及酒店管理教育需求的關鍵因素主要包括城鎮居民在教育方面的支出增加、對技術型人才的需求不斷增加、教育質量日益多元化及提高以及民辦教育方面的優惠政策及法規。我們的業務受益於中國經濟增長及城鎮居民在教育方面的支出不斷增加。根據弗若斯特沙利文報告，中國經濟整體增長及人均GDP增加令中國在教育方面的人均支出水平上升，二零一三年至二零一七年的複合年增長率約8.7%。根據弗若斯特沙利文報告，中國的家長愈發意識到子女教育的重要性。這連同中國城鎮居民收入及財富的增長，對中國民辦教育需求的增長發揮重要作用。

此外，中國「獨生子女政策」令中國人口於過往四十年增長緩慢。然而，根據弗若斯特沙利文報告，中國政府最近放寬此政策，而有關放寬對中國人口及學齡人口增長的影響預期在二零一九年前將會變得明顯。因此，我們預計中國民辦教育的總體需求將繼續上升。再者，中國政府已頒佈了一系列政策法規，以鼓勵和推動民辦教育的發展，例如鼓勵民營資本流入教育行業。根據弗若斯特沙利文報告，可能會推出更多有利政策，以進一步推動中國民辦教育的發展。

此外，根據弗若斯特沙利文報告，近年中國高端酒店市場快速增長，意味著對具有相關技能和專業知識人才的需求強勁。與普通酒店相比，高端酒店的優質服務是其關鍵競爭優勢之一。因此，高端酒店對高端人才的需求較為強勁。高端酒店市場的發展及對專業酒店人員的需求增加，拉動了酒店管理專業高等教育的需求增長。

學生入學

我們的收入一般取決於學院在校人數及我們收取的學費水平。我們相信，我們的在校人數一般取決於(其中包括)我們學院的聲譽及容量。有關我們學院於二零一四／二零一五、二零一五／二零一六、二零一六／二零一七及二零一七／二零一八學年的在校人數詳情，請參閱「業務－我們的學院－學生人數」。我們學院在過去四個學年的在校學生人數增加，因為我們已提升我們的聲譽、增加我們的營銷活動、吸引更多人才及增加我們的招生計劃。學生及家長選擇入讀學校時會考慮的最重要因素之一是學校聲譽。我們相信，我們學院的聲譽建基於我們多元化的課程及課程編排、高就業率和我們學生可獲得的大量就業機會，原因是我們重視教育質量、專注市場需求及就業。我們認為更高的質量及更好的聲譽可有助於我們提高每名學生學費標準，繼續將進一步提升我們的長期盈利能力及聲譽。倘我們未能維持或繼續提高聲譽，我們未必能維持或增加在校人數。

財務資料

學費及住宿費

我們的收入受我們能夠向學生收取的學費及住宿費水平的影響。我們通常要求學生於各學年開始時繳納學費及住宿費等費用。我們向每名學生收取的學費上限需得到政府批准。當我們認定當前的學費不滿足我們經營需求且未能符合投資所需，我們可以向政府申請調整學費定價水平。我們主要基於對我們教育課程的需求、營運成本、我們學院經營所處的地域市場、競爭對手收取的學費、為獲取市場份額而制定的定價策略及中國與我們學院所在四川省的一般經濟狀況釐定學費。有關我們學院於二零一四／二零一五、二零一五／二零一六、二零一六／二零一七及二零一七／二零一八學年收取的學費及住宿費詳情，請參閱「業務－我們的學院－學費及住宿費」。我們學院的學費視乎不同學術課程而定。因此，各學年不同學術課程的入學人數變化可能導致我們的學費收入產生波動。

根據弗若斯特沙利文報告，民辦高等教育行業具有相當高的進入門檻。鑒於我們於現有市場取得的競爭地位、卓越的聲譽、提供的優質教育及對我們服務的強勁需求，我們相信將能優化定價，而不會影響競爭優勢。儘管我們於過往已成功提高學院學費，但並不保證日後我們能夠繼續提高學費。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收取的學費及住宿費，以及能否維持、提高和收取學費及住宿費」。對於未能在我們學校完成學業的學生，我們也實行退款政策。有關進一步詳情，請參閱「業務－我們的學院」。

控制銷售成本及行政開支的能力

我們的盈利能力亦部分取決於我們控制銷售成本及行政開支的能力。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止年度以及截至二零一七年及二零一八年六月三十日止六個月，我們的銷售成本分別約佔總收益的52.2%、53.3%、55.9%、47.5%及48.8%。我們的銷售成本主要包括僱員福利開支以及折舊及攤銷。僱員福利開支由截至二零一五年十二月三十一日止年度的約人民幣22.4百萬元增加至截至二零一六年十二月三十一日止年度的約人民幣25.0百萬元，並進一步增加至截至二零一七年十二月三十一日止年度的約人民幣32.1百萬元，以及由截至二零一七年六月三十日止六個月的約人民幣14.3百萬元增至截至二零一八年六月三十日止六個月的約人民幣16.8百萬元。請參閱本文件附錄一會計師報告附註9。僱員福利開支的整體不斷上漲趨勢主要歸因於我們持續招募及挽留傑出教師。我們的折舊及攤銷由截至二零一五年十二月三十一日止年度的約人民幣12.3百萬元

財務資料

元增加至截至二零一六年十二月三十一日止年度的約人民幣12.9百萬元，並進一步增加至截至二零一七年十二月三十一日止年度的約人民幣15.3百萬元，及由截至二零一七年六月三十日止六個月的約人民幣7.1百萬元增至截至二零一八年六月三十日止六個月的約人民幣8.7百萬元。該增加主要由於投入使用的物業、廠房及設備增加。

我們截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度以及截至二零一七年及二零一八年六月三十日止六個月的行政開支分別約人民幣21.7百萬元、人民幣23.2百萬元、人民幣22.3百萬元、人民幣10.3百萬元及人民幣20.1百萬元。尤其是，鑒於我們擴展學校網絡及增加我們學院招生能力的計劃需要更多行政人員，有關開支與其繼續為未來影響我們盈利能力的主要因素。

重要會計政策、判斷及估計

我們已確定我們認為對編製綜合財務報表而言最重要的若干會計政策。我們的部分會計政策涉及有關會計項目的主觀假設及估計以及複雜判斷。估計及判斷乃持續予以重新評估，及根據過往經驗及其他因素(包括行業慣例以及在相關情況下認為合理的未來事件預測)作出。我們並無改變我們在過往所做的重大假設或估計，且並無發現有關假設或估計存在任何重大誤差。在當前情況下，我們預計我們的假設或估計不會在未來發生重大變化。在審閱我們的綜合財務報表時，閣下應考慮(i)我們的重要會計政策、(ii)影響該等政策運用的判斷及其他不確定因素及(iii)已報告業績對情況和假設變動的敏感度。

對於理解我們的財務狀況及經營業績意義重大的重要會計政策、估計及判斷乃詳載於本文件附錄一會計師報告附註2。

我們於往績記錄期的財務資料

經營業績

下表呈列我們截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度以及截至二零一七年及二零一八年六月三十日止六個月的綜合全面收益表概要，該等數據摘自本文件附錄一所載會計師報告所載綜合財務報表(包括其附註)並應與其一併閱讀。

財務資料

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 (人民幣千元)	二零一六年 (人民幣千元)	二零一七年 (人民幣千元)	二零一七年 (人民幣千元) (未經審核)	二零一八年 (人民幣千元)
收益	120,855	133,974	139,020	73,315	82,338
銷售成本	(63,080)	(71,397)	(77,708)	(34,837)	(40,201)
毛利	57,775	62,577	61,312	38,478	42,137
銷售開支	(1,446)	(1,600)	(1,640)	(1,034)	(1,195)
行政開支	(21,702)	(23,212)	(22,272)	(10,313)	(20,133)
其他收入	3,013	1,049	696	648	44
其他收益／(虧損)淨額	5	3	14	(10)	726
融資收入	225	341	786	357	492
融資成本	(2,677)	(1,143)	—	(91)	(1,997)
採用權益法入賬的應戰聯營 公司純利	1,648	1,879	2,300	1,091	1,031
除稅前溢利	36,841	39,894	41,196	29,126	21,105
稅項	—	—	—	—	(1,427)
年／期內溢利	36,841	39,894	41,196	29,126	[編纂]
非香港財務報告準則計量： 經調整純利 ⁽¹⁾	36,841	39,894	41,196	29,126	[編纂]

附註：

- (1) 經調整純利(屬未經審核性質)指年／期內利潤，扣除[編纂]開支(其截至二零一八年六月三十日止六個月約人民幣[編纂]元)的影響。經調整純利並非香港財務報告準則項下的表現衡量方法。作為非香港財務報告準則衡量方法，呈列經調整純利的原因是我們的管理層認為有關資料將有助於投資者評估我們經剔除若干一次性或非經常性項目(即[編纂]開支)影響後的純利水平。因經調整純利不包括有關年／期內影響我們利潤的全部項目，故使用經調整純利作為分析工具具有重大限制。請參閱「一我們於往績記錄期的財務資料—非香港財務報告準則衡量方法」。下表將我們呈報年度內的經調整純利調整為按照香港財務報告準則計算和呈列的最具直接可比性的財務衡量方法，即年／期內利潤。

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 (人民幣千元)	二零一六年 (人民幣千元)	二零一七年 (人民幣千元)	二零一七年 (人民幣千元) (未經審核)	二零一八年 (人民幣千元)
年／期內溢利	36,841	39,894	41,196	29,126	19,678
加： [編纂]開支	—	—	—	—	[編纂]
經調整純利	36,841	39,894	41,196	29,126	[編纂]

財務資料

我們經營業績的主要組成部分

收益

我們的收益主要來自學費及住宿費。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止年度以及截至二零一七年及二零一八年六月三十日止六個月，我們分別產生總收益約人民幣120.9百萬元、人民幣134.0百萬元、人民幣139.0百萬元、人民幣73.3百萬元及人民幣82.3百萬元。下表載列於所示期間按收益來源劃分的我們的收益明細：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 (人民幣千元)	二零一六年 (人民幣千元)	二零一七年 (人民幣千元)	二零一七年 (人民幣千元)	二零一八年 (人民幣千元)
學費	98,450	106,380	115,127	62,155	67,463
住宿費	8,470	8,765	9,119	4,489	4,700
配餐服務費	9,434	11,986	11,555	5,040	5,900
其他 ⁽¹⁾	4,501	6,843	3,219	1,631	4,275
總計	120,855	133,974	139,020	73,315	82,338

附註：

(1) 其他收入主要包括來自職業訓練課程及研究活動的收入。

我們於每學年辦學期間按比例確認學費及住宿費。如學生在學年內退學，我們學院制定了學費及住宿費退款政策。於往績記錄期，每年退還的學費及住宿費佔我們於有關年度的收入不足1%。有關我們學費及住宿費退款政策的概要，請參閱「業務－我們的學院－學費及住宿費」。

我們的學費及住宿費於往績記錄期整體上升。上升歸因於(i)入學人數不斷上升及(ii)學生繳納漲價後學費的比例上升，乃由於我們提高了二零一四／二零一五學年新入學學生的學費。我們相信我們採取了適合學院有效運營和快速發展的費用調整政策，使學院的發展形成了良性循環。

財務資料

銷售成本

銷售成本包括僱員福利開支、折舊及攤銷、食堂採購、辦公費、本專科生業務費、培訓開支、上繳上級支出及其他費用。下表載列於所示期間我們的銷售成本明細：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 (人民幣千元)	二零一六年 (人民幣千元)	二零一七年 (人民幣千元)	二零一七年 (人民幣千元)	二零一八年 (人民幣千元)
僱員福利開支 ⁽¹⁾	22,434	24,989	32,092	14,324	16,840
折舊及攤銷 ⁽²⁾	12,266	12,891	15,300	7,126	8,708
上繳上級支出 ⁽³⁾	6,923	7,455	8,109	4,382	4,659
食堂採購	7,014	8,708	7,824	3,583	3,458
辦公費	4,830	3,969	3,297	1,357	1,507
本專科生業務費 ⁽⁴⁾	3,955	5,031	4,532	1,426	1,135
培訓開支	1,687	1,518	645	417	1,881
其他 ⁽⁵⁾	3,971	6,836	5,909	2,222	2,013
合計	63,080	71,397	77,708	34,837	40,201

附註：

- (1) 僱員福利開支主要包括向教師支付的工資、社會保險及其他薪酬。
- (2) 折舊及攤銷與物業、廠房及設備的折舊及攤銷、預付土地租賃付款及無形資產的攤銷有關。
- (3) 根據成都信息工程大學與銀杏資產管理訂立日期為二零零六年五月十六日的合作協議(於二零一七年十二月三十一日修訂)，上繳上級支出代表向成都信息工程大學支付的聯合學費。
- (4) 本專科生業務費主要包括實習及就業活動費用、校友活動費用、新生迎新費用及學生競賽費用。
- (5) 其他開支主要包括與國際課程、設備維護、研究課程及社考有關的開支。

財務資料

毛利及毛利率

毛利代表收益減銷售成本。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止年度以及截至二零一七年及二零一八年六月三十日止六個月，我們的同期毛利分別約人民幣57.8百萬元、人民幣62.6百萬元、人民幣61.3百萬元、人民幣38.5百萬元及人民幣42.1百萬元，及我們的毛利率分別約47.8%、46.7%、44.1%、52.5%及51.2%。

銷售開支

銷售開支主要包括與招生活動有關的開支。截至二零一五年、二零一六年、二零一七年十二月三十一日止年度以及截至二零一七年及二零一八年六月三十日止六個月，我們的銷售開支分別約人民幣1.4百萬元、人民幣1.6百萬元、人民幣1.6百萬元、人民幣1.0百萬元及人民幣1.2百萬元。

行政開支

行政開支主要包括僱員福利開支、物業管理費、辦公費、折舊及攤銷及若干其他行政開支。下表載列我們於所示期間的行政開支明細：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一七年	二零一八年
	(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)
				(未經審核)	
僱員福利開支	16,040	17,605	13,728	7,171	5,612
[編纂]有關開支	—	—	—	—	[編纂]
物業管理費	160	—	1,987	255	1,259
辦公費	3,129	2,513	3,160	1,674	1,249
差旅交通費	1,258	1,314	1,397	—	—
折舊及攤銷	832	964	1,055	502	589
核數師薪酬	10	10	12	—	—
其他行政開支 ⁽¹⁾	273	806	933	711	1,256
合計	<u>21,702</u>	<u>23,212</u>	<u>22,272</u>	<u>10,313</u>	<u>[編纂]</u>

附註：

(1) 其他行政開支一般包括稅費、物業保險開支及綠化成本。

財務資料

其他收入

其他收入主要包括政府補貼(包括政府向我們授出的若干全權代客投資基金以支援我們的教育課程)及其他雜項收入。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止年度以及截至二零一七年及二零一八年六月三十日止六個月，我們的其他收入分別約人民幣3.0百萬元、人民幣1.0百萬元、人民幣0.7百萬元、人民幣0.6百萬元及人民幣44,097元。

其他收益／(虧損)淨額

其他收益或虧損主要包括(i)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止年度以及截至二零一七年及二零一八年六月三十日止六個月出售物業、廠房及設備的虧損，以及(ii)截至二零一八年六月三十日止六個月出售於一家聯營公司及一家附屬公司之權益的收益。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止年度，我們分別錄得其他收益淨額人民幣5,336元、人民幣3,286元及人民幣14,044元。截至二零一七年及二零一八年六月三十日止六個月，我們分別錄得其他虧損淨額人民幣9,900元及其他收益淨額人民幣726,009元。

財務收入

財務收入主要包括銀行利息收入及向一名關聯方貸款的利息收入。截至二零一五年、二零一六年、二零一七年十二月三十一日止年度以及截至二零一七年及二零一八年六月三十日止六個月，我們的財務收入分別約人民幣0.2百萬元、人民幣0.3百萬元、人民幣0.8百萬元、人民幣0.4百萬元及人民幣0.5百萬元。

財務開支

我們的財務開支主要包括我們向關聯方所借貸款以及銀行貸款的利息開支。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止年度以及截至二零一七年及二零一八年六月三十日止六個月，我們的財務開支分別約人民幣2.7百萬元、人民幣1.1百萬元、零、人民幣0.1百萬元及人民幣2.0百萬元。

稅項

本公司於開曼群島根據開曼群島公司法註冊成立為獲豁免有限公司，因此無須繳納開曼群島的所得稅。

本公司於英屬處女群島的直接附屬公司根據二零零四年英屬處女群島公司法註冊成立，因此可免繳英屬處女群島所得稅。

由於本公司及本集團於往績記錄期於香港並無錄得應課稅溢利，故並未就香港利得稅計提撥備。

財務資料

除銀杏學院外，我們中國所有業務一般須就應課稅收入按25%的稅率繳納中國企業所得稅。根據成都市郫都區地方稅務局的書面確認，該稅務局為於二零一八年五月十一日負責監督及徵收銀杏學院企業所得稅的主管地方稅務機關，並無向銀杏學院就提供教育服務所得收入徵收企業所得稅。此外，根據四川省郫縣國家稅務局的確認，銀杏學院享有的所有優惠稅務待遇均符合相關中國法律及法規。因此，概無就我們學院於往績記錄期提供教育服務所得收入確認所得稅開支。根據《中華人民共和國民辦教育促進法實施條例》，學校舉辦者不要求合理回報的民辦學校有權享有與公立學校同等的優惠稅收待遇。因此，如果提供學歷教育的民辦學校舉辦者不要求合理回報，該等學校合資格享有所得稅豁免待遇。然而，現有中國法律及法規（包括修改決定）並無說明有關盈利性民辦學校可享受的優惠稅務待遇的任何詳情。因此，我們日後可能無法享受所得稅豁免。有關更多資料，請參閱「風險因素－與在中國經營業務有關的風險－我們目前享有的任何稅務優惠待遇（尤其是我們的免稅地位）一旦終止，則可能對我們的經營業績造成重大不利影響」。

此外，根據《財政部、國家稅務總局關於教育稅收政策的通知》（財稅[2004]39號）第一條，提供學歷教育服務所得收入免徵中國營業稅。此外，《關於全面推開營業稅改徵增值稅試點的通知》（財稅[2016]36號）規定，學歷教育應免徵增值稅。因此，於往績記錄期間，我們就其提供教育服務所得的收入獲豁免繳納中國營業稅，並就其自二零一六年五月一日起提供學歷教育服務的所得收入獲豁免繳納中國增值稅。

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止年度，我們的所得稅開支為零，主要由於於該等期間提供在上述稅務豁免範圍內學歷教育服務所得收入及我們獲豁免繳納所得稅的業務並無產生任何應課稅溢利。截至二零一八年六月三十日止六個月，我們的所得稅開支約人民幣1.4百萬元。

於往績記錄期，我們與相關稅務機關無任何爭端或未決稅務問題。

財務資料

年／期內利潤

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止年度以及截至二零一七年及二零一八年六月三十日止六個月，我們的年／期內利潤分別約人民幣36.8百萬元、人民幣39.9百萬元、人民幣41.2百萬元、人民幣29.1百萬元及人民幣19.7百萬元。

敏感度分析

我們呈列以下敏感度分析：(i) 學費收入在往績記錄期間的波動影響及(ii) 僱員福利開支(包括教師成本及其他員工成本)在往績記錄期間的波動影響，假設折舊及攤銷或任何其他成本無變化。有關學費收入及僱員福利開支的敏感度分析屬於假設性質，我們假設所有其他變量保持不變。以下敏感度分析僅供說明，列示相關變量增加或減少至所示範圍對我們於往績記錄期間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，以下敏感度分析呈列學費收入及僱員福利開支增加或減少5%及10%對我們年／期內利潤的潛在影響。雖然敏感度分析所用的假設波動率不等於學費收入及僱員福利開支的過往波動，但我們認為學費收入及僱員福利開支所用5%及10%上下波動的假設代表學費收入及員工成本變化對我們的收入及盈利能力的潛在影響的有效分析。

下表載列截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度以及截至二零一七年及二零一八年六月三十日止六個月，我們年／期內利潤對假設學費收入及僱員福利開支出現合理變動的敏感度：

	對我們年／期內利潤的影響				
	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一七年	二零一八年
	(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)
學費收入敏感度分析					
學費(減少)/增加					
(10)%	(9,845)	(10,638)	(11,513)	(6,216)	(6,746)
(5)%	(4,922)	(5,319)	(5,756)	(3,108)	(3,373)
5%	4,922	5,319	5,756	3,108	3,373
10%	9,845	10,638	11,513	6,216	6,746

財務資料

對我們年／期內利潤的影響

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一七年	二零一八年
	(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)
僱員福利開支敏感度分析					
僱員福利開支(減少)／增加					
(10)%	3,847	4,259	4,582	2,150	2,245
(5)%	1,924	2,130	2,291	1,075	1,123
5%	(1,924)	(2,130)	(2,291)	(1,075)	(1,123)
10%	(3,847)	(4,259)	(4,582)	(2,150)	(2,245)

非香港財務報告準則衡量方法

為補充按照香港財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們也使用經調整純利作為一項附加財務衡量方法。我們提出該項財務衡量方法，是由於我們的管理層使用此方法消除我們認為不能反映業務表現的項目的影響，以評估我們的財務表現。我們也認為該項非香港財務報告準則衡量方法為投資者及其他人士提供了附加資料，使其與管理層採用同樣方式了解並評估公司的綜合經營業績，並與同類公司比較跨會計期的財務業績。

經調整純利

經調整純利消除了[編纂]開支的影響。香港財務報告準則並無界定經調整純利一詞。作為非香港財務報告準則衡量方法，呈列經調整純利的原因是我們的管理層認為有關資料將有助於投資者評估[編纂]開支對純利的影響。因經調整純利不包括有關期間影響我們純利的全部項目，故使用經調整純利作為分析工具具有重大限制。由經調整純利消除的[編纂]開支的影響，是了解與評估我們經營及財務表現的重要組成部分。鑒於經調整純利的上述限制，在評估我們的經營及財務表現時，閣下不應將經調整純利單獨視為或代替我們的年／期內利潤或任何其他按照香港財務報告準則計算的經營表現衡量方法。此外，由於該非香港財務報告準則衡量方法可能不被所有公司以同樣方式計算，因此可能無法與其他公司使用的類似標題的衡量方法相比。

財務資料

下表將我們呈報年／期內的經調整純利調整為按照香港財務報告準則計算和呈列的最具直接可比性的財務衡量方法，即相應年／期內利潤：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 (人民幣千元)	二零一六年 (人民幣千元)	二零一七年 (人民幣千元)	二零一七年 (人民幣千元)	二零一八年 (人民幣千元)
年／期內利潤	36,841	39,894	41,196	29,126	19,678
加：					
[編纂]開支	—	—	—	—	[編纂]
經調整純利	36,841	39,894	41,196	29,126	[編纂]

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止年度以及截至二零一七年及二零一八年六月三十日止六個月，我們的經調整純利分別為人民幣36.8百萬元、人民幣39.9百萬元、人民幣41.2百萬元、人民幣29.1百萬元及人民幣[編纂]元。

各期間經營業績比較

截至二零一八年六月三十日止六個月與截至二零一七年六月三十日止六個月的比較

收入

我們的收入由截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣73.3百萬元增加12.3%至截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣82.3百萬元。該增加主要由於學費及住宿費所得收入增加。

來自學費的收入由截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣62.2百萬元增加8.5%至截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣67.5百萬元。該增加主要由於(i)在校人數由二零一六／二零一七學年的9,327人增加至二零一七／二零一八學年的9,553人；(ii)我們自二零一四／二零一五學年起提高了向新入學學生收取的學費而令支付上調學費的學生比例上升。

來自住宿費的收入由截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣4.5百萬元增加4.5%至截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣4.7百萬元。該增加主要由於在校人數由二零一六／二零一七學年的9,327人增加至二零一七／二零一八學年的9,553人。

財務資料

來自配餐服務費的收入由截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣5.0百萬元增加17.1%至截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣5.9百萬元。該增加主要由於(i)在校人數由二零一六／二零一七學年的9,327人增加至二零一七／二零一八學年的9,553人；(ii)學校食堂開始提供更多樣化的產品及服務，例如小食部及飲品吧，吸引更多的學生在食堂就餐；(iii)學校食堂調高了某些產品的價格；及(iv)學校食堂充分利用原材料及提供更多的產品以使收入最大化。

來自其他的收入由截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣1.6百萬元增加162.1%至截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣4.3百萬元。該增加主要由於截至二零一八年六月三十日止六個月培訓項目收入較二零一七年同期有所增加。

銷售成本

銷售成本由截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣34.8百萬元增加15.4%至截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣40.2百萬元。該增加主要由於(i)僱員福利開支增加(乃因為我們的教師及員工薪金及福利自二零一七年後期增加)；以及(ii)物業、廠房及設備折舊增加(乃因為我們的宿舍及外牆於二零一七年六月進行翻新以及網球場的建設於二零一七年七月完工)。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣38.5百萬元增加9.5%至截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣42.1百萬元。我們的毛利率由截至二零一七年六月三十日止六個月的52.5%下降至截至二零一八年六月三十日止六個月的51.2%。有關減少的主要相關原因為僱員福利和折舊費用上漲多於同期收入上漲。

銷售開支

我們的銷售開支由截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣1.0百萬元增加15.6%至截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣1.2百萬元。該增加主要由於招生相關開支增加。

行政開支

我們的行政開支由截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣10.3百萬元增加95.2%至截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣20.1百萬元。該增加主要由於(i)我們於二零一七年六月開始外包了物業管理服務並且產生了人民幣1.3百萬元的物業管理費；及(ii)於截至二零一八年六月三十日止六個月產生了與我們[編纂]有關的費用。開支增加部分由僱員福利開支減少所抵銷。

財務資料

其他收入

我們於截至二零一七年及二零一八年六月三十日止六個月的其他收入分別為人民幣0.6百萬元及人民幣44,097元。

其他收益／(虧損)淨額

我們於截至二零一七年及二零一八年六月三十日止六個月分別錄得虧損淨額人民幣9,900元及收益淨額人民幣726,009元。其他收益淨額增加主要由於出售於一家聯營公司的權益獲得收益。

財務收入

我們的財務收入由截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣0.4百萬元增加37.8%至截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣0.5百萬元。該增加主要由於一名關聯方利息收入增加。

財務開支

我們的財務開支由截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣0.1百萬元增加2,094.5%至截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣2.0百萬元。該增加主要由於銀行借款的利息支出增加。

稅項

截至二零一七年六月三十日止六個月，我們並無產生任何稅項相關開支。截至二零一八年六月三十日止六個月，我們錄得所得稅開支為人民幣1.4百萬元。

期內利潤

由於上述因素的綜合影響，我們的利潤由截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣29.1百萬元減少32.4%至截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣19.7百萬元。該減少主要歸因於(i)折舊及攤銷增加；及(ii)產生[編纂]有關行政開支人民幣[編纂]元。

期內經調整純利

我們的經調整純利由截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣29.1百萬元增加[編纂]至截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣[編纂]元。

財務資料

截至二零一七年十二月三十一日止年度與截至二零一六年十二月三十一日止年度的比較

收入

我們的收入由截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣134.0百萬元增加3.8%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣139.0百萬元。該增加主要由於來自學費及住宿費的收入增加所致。

來自學費的收入由截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣106.4百萬元增加8.2%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣115.1百萬元。該增加主要由於(i)招生人數上升及(ii)我們自二零一四／二零一五學年起提高了向新入學學生收取的學費而令支付上調學費的學生比例上升。

來自住宿費的收入由截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣8.8百萬元增加4.0%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣9.1百萬元。該增加主要由於我們的在校人數增加。

銷售成本

我們的銷售成本由截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣71.4百萬元增加8.8%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣77.7百萬元。該增加主要由於(i)於二零一七年後期招聘教師人數增加及我們教師的薪金提高令我們的僱員福利開支增加及(ii)添置物業、機器及設備，包括空調、一間烹飪實驗室及一片網球場令折舊及攤銷增加。

毛利及毛利率

因上文所述原因，收入增加部分被我們的收入成本增加抵銷。因此，我們的毛利由截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣62.6百萬元減少2.0%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣61.3百萬元。我們的毛利率由截至二零一六年十二月三十一日止年度的46.7%降至截至二零一七年十二月三十一日止年度的44.1%。我們毛利和毛利率下降的原因是我們由於學費和住宿費增加而上漲的收入被更高的僱員福利成本以及折舊及攤銷抵銷。

銷售開支

截至二零一六年十二月三十一日止年度及截至二零一七年十二月三十一日止年度，我們的銷售開支保持穩定，為人民幣1.6百萬元。

財務資料

行政開支

我們的行政開支由截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣23.2百萬元減少4.0%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣22.3百萬元，主要由於僱員福利開支減少，惟部分被物業管理費、辦公費、差旅交通費和其他行政開支增加所抵銷。僱員福利開支由截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣17.6百萬元減少22.0%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣13.7百萬元，乃由於我們於二零一七年六月開始將我們的物業管理服務外包予一名關聯方。

其他收入

我們的其他收入由截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣1.0百萬元減少33.7%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣0.7百萬元。

其他收益／(虧損)淨額

在其他收益及虧損方面，我們的其他收益淨額由截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣3,286元增加327.4%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣14,044元。

財務收入

我們的財務收入由截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣0.3百萬元增加130.5%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣0.8百萬元，主要由於我們的銀行存款增加及向關聯方貸款的利息收入增加。

財務開支

我們的財務開支由截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣1.1百萬元減少至截至二零一七年十二月三十一日止年度的零，主要由於截至二零一七年十二月三十一日止年度，我們將合資格資產資本化的利息開支增加。

稅項

截至二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度，我們主營業務的企業所得稅開支為零。

年內利潤

由於上述因素的綜合影響，我們的年內利潤由截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣39.9百萬元增加3.3%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣41.2百萬元。

財務資料

年內經調整純利

我們的經調整純利由截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣39.9百萬元增加3.3%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣41.2百萬元。

截至二零一六年十二月三十一日止年度與截至二零一五年十二月三十一日止年度的比較

收入

我們的收入由截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣120.9百萬元增加10.9%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣134.0百萬元。該增加主要由於學費收入及配餐服務費增加所致。

來自學費的收入由截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣98.5百萬元增加8.1%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣106.4百萬元。該增加主要由於(i)二零一六年招生人數上升及(ii)我們自二零一四／二零一五學年起提高了向新入學學生收取的學費而令支付上調學費的學生比例上升。

來自住宿費的收入由截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣8.5百萬元增加3.5%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣8.8百萬元。該增加主要由於我們的在校人數增加。

來自配餐服務費的收入由截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣9.4百萬元增加27.1%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣12.0百萬元，主要由於我們的在校人數增加。

銷售成本

我們的銷售成本由截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣63.1百萬元增加13.2%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣71.4百萬元。該增加主要由於(i)我們招聘更多教師令僱員福利開支增加人民幣2.6百萬元；(ii)購買食堂增加人民幣1.7百萬元；(iii)學生活動開支增加人民幣1.1百萬元，以及(iv)因一個運動場於二零一五年十二月完工、於二零一六年投入使用而令折舊及攤銷增加人民幣0.6百萬元。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣57.8百萬元增加8.3%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣62.6百萬元。我們的毛利率由截至二零一五年十二月三十一日止年度的47.8%降至截至二零一六年十二月三十一日止年度的46.7%。毛利率減少主要由於僱員福利開支增加、購買食堂增加、學生活動開支增加及折舊及攤銷增加。

財務資料

銷售開支

我們的銷售開支由截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣1.4百萬元增加10.7%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣1.6百萬元，主要由於我們於二零一六年增加招生相關開支。

行政開支

我們的行政開支由截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣21.7百萬元增加7.0%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣23.2百萬元，主要由於僱員福利開支、折舊和攤銷以及其他行政開支增加。僱員福利開支由截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣16.0百萬元增加9.8%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣17.6百萬元由於教師及員工人數增加。其他行政開支由截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣0.3百萬元增加194.2%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣0.8百萬元，主要由於我們增加綠化成本及財產保險開支於二零一六年增加。

其他收入

我們的其他收入由截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣3.0百萬元減少65.2%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣1.0百萬元。該減少主要由於政府補助減少。

其他收益／(虧損)淨額

在其他收益及虧損方面，我們的其他收益淨額由截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣5,336元減少38.4%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣3,286元。

財務收入

我們的財務收入由截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣0.2百萬元增加51.6%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣0.3百萬元，主要由於我們的銀行存款增加。

財務開支

我們的財務開支由截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣2.7百萬元減少57.3%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣1.1百萬元，主要由於我們於二零一六年償還向關聯方所借的貸款人民幣31.1百萬元。

稅項

截至二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度，我們主營業務的所得稅開支為零。

財務資料

年內利潤

由於上述因素的綜合影響，我們的利潤由截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣36.8百萬元增加8.3%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣39.9百萬元。

年內經調整純利

我們的經調整純利由截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣36.8百萬元增加8.3%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣39.9百萬元。

流動資產及負債淨額

下表載列我們於所示日期的流動資產及流動負債：

	截至十二月三十一日			截至	截至
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一八年 六月三十日	二零一八年 十月三十一日
	(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)
流動資產					(未經審核)
貿易及其他應收款項	2,015	2,232	1,431	1,569	23,431
應收一名關聯方款項	—	—	12,312	—	—
預付款項	945	647	744	4,714	7,303
現金及現金等價物	64,675	66,531	75,965	92,428	138,671
流動資產總值	67,635	69,410	90,452	98,711	169,405
流動負債					
合約負債	62,569	68,382	72,999	10,322	107,862
即期所得稅負債	—	—	—	952	62
應計開支及其他應付款項	82,221	80,226	88,764	43,399	48,997
應付關聯方款項	42,539	22,612	9,181	497	—
借款	—	—	—	22,532	26,224
流動負債總額	187,329	171,220	170,944	77,702	183,145
流動(負債)/資產淨額	(119,694)	(101,810)	(80,492)	21,009	(13,740)

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，我們分別有流動負債淨額約人民幣119.7百萬元、人民幣101.8百萬元及人民幣80.5百萬元。流動負債淨額減少主要由於(i)貸款予一名關聯方增加及向關聯方所借貸款減少；(ii)應收一名關聯方款項增加；及(iii)現金及現金等價物增加。於二零一八年六月三十日，我們的流動資產淨額約人民幣21.0百萬元。

財務資料

截至二零一八年十月三十一日，基於我們編製的未經審核管理賬目，我們有流動負債淨額約人民幣13.7百萬元(未經審核及僅供參考)，較我們於二零一八年六月三十日的流動資產淨額約人民幣21.0百萬元減少約人民幣34.7百萬元，主要由於合約負債增加。

鑒於該等情況，我們的董事於評估我們是否將具備足夠財務資源以持續經營時已考慮我們的未來流動性狀況及表現以及我們可動用的財務資源。在考慮我們的現金流量預測、未動用銀行融資(據我們的董事確認，於最後實際可行日期，我們的未動用銀行融資約為人民幣700.0百萬元)及我們有關不可撤銷資本承擔的未來資本支出後，我們的董事確認我們在自本文件日期起未來12個月將擁有充足的財務資源履行到期的財務責任。有關更多資料，請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日錄得流動負債淨額。」我們可能面對流動性風險，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。

探討主要資產負債表項目

貿易及其他應收款項

我們的貿易及其他應收款項主要包括應收學生費用及員工墊款。下表載列我們於所示日期的貿易及其他應收款項明細：

	截至十二月三十一日			截至
				二零一八年
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	六月三十日
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
貿易應收款項				
應收學生款項	309	234	103	44
應收其他人士款項	179	693	829	809
其他應收款項				
員工墊款 ⁽¹⁾	365	216	356	515
其他	1,162	1,089	143	201
總計	<u>2,015</u>	<u>2,232</u>	<u>1,431</u>	<u>1,569</u>

附註：

(1) 員工墊款包括支付予老師及員工的墊款，以預付學校活動的開支。

財務資料

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以及二零一八年六月三十日，我們的貿易及其他應收款項分別約人民幣2.0百萬元、人民幣2.2百萬元、人民幣1.4百萬元及人民幣1.6百萬元。於二零一五年十二月三十一日至二零一六年十二月三十一日我們的貿易及其他應收款項增加，乃主要由於應收其他人士的貿易應收款項增加約人民幣0.5百萬元(主要包括來自我們研究項目及培訓課程的收入)。於二零一六年十二月三十一日至二零一七年十二月三十一日我們的貿易及其他應收款項減少，乃主要由於其他減少約人民幣0.9百萬元(主要包括來自其他雜項收入的應收款項)。二零一七年十二月三十一日至二零一八年六月三十日的增加主要由於員工墊款增加所致。

下表載列按收入確認日期呈列的貿易應收款項(已扣除呆賬準備)的賬齡分析：

	截至十二月三十一日			截至
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	六月三十日 (人民幣千元)
0至30日	179	565	258	53
31至180日	309	307	103	22
181至365日	—	55	571	207
逾365日	—	—	—	571
總計	488	927	932	853

截至二零一八年十月三十一日，我們於二零一八年六月三十日的貿易及其他應收款項中約人民幣0.4百萬元或23.7%其後已獲結算。

應收一名關聯方款項

截至二零一七年十二月三十一日及二零一八年六月三十日，應收一名關聯方款項分別為約人民幣12.3百萬元及零。截至二零一七年十二月三十一日，應收一名關聯方款項與向關聯方貸款約人民幣12.0百萬元及應計利息約人民幣0.3百萬元有關。有關應收一名關聯方款項的更多詳情，請參閱「關聯方交易」。截至二零一八年六月三十日我們已結清與關聯方的所有貸款。

應付關聯方款項

應付關聯方款項由截至二零一五年十二月三十一日的約人民幣42.5百萬元減至截至二零一六年十二月三十一日的約人民幣22.6百萬元，減至截至二零一七年十二月三十一日的約人民幣9.2百萬元並進一步減至二零一八年六月三十日的約人民幣0.5百萬元。截至二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度及截至二零一八年六月三十日止六個月，我們已分別償還關連方貸款人民幣31.1百萬元、人民幣13.5百萬元及人民幣9.1百萬元。截至二零一八年六月三十日我們已結清與關聯方有關融資活動的所有貸款。

財務資料

合約負債

我們將學費及住宿費初步入賬為合約負債項下的負債，並將收取的該等款項於適用課程的相關期間內按比例確認為收入。因此，我們於各學年開始時一般會錄得較高的合約負債。由於一個學年通常自每年九月開始，於結算日的合約負債金額通常指就適用學年已收取但未確認為收入的學費及住宿費金額。

下表載列我們於所示日期的合約負債：

	截至十二月三十一日			截至
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	六月三十日
學費相關合約負債	56,810	62,400	66,627	8,728
學生住宿費相關合約負債	5,759	5,982	6,372	1,594
總計	<u>62,569</u>	<u>68,382</u>	<u>72,999</u>	<u>10,322</u>

我們的合約負債由截至二零一七年十二月三十一日的約人民幣73.0百萬元減少至截至二零一八年六月三十日的約人民幣10.3百萬元，主要因為學年結束之即大部分預收學費及住宿費已被確認為收入。

我們的合約負債由截至二零一六年十二月三十一日的約人民幣68.4百萬元增加至截至二零一七年十二月三十一日的約人民幣73.0百萬元，主要因為於截至二零一七年十二月三十一日止年度來自學費及寄宿費的收益上升。

我們的合約負債由截至二零一五年十二月三十一日的約人民幣62.6百萬元增加至截至二零一六年十二月三十一日的約人民幣68.4百萬元，主要因為於截至二零一六年十二月三十一日止年度來自學費及寄宿費的收益上升。

應計費用及其他應付款項

我們的應計費用及其他應付款項主要包括應付聯合辦學支援費、政府補貼、已收學生雜費、購買物業、機器及設備的應付款項、應付薪金及福利、其他應付稅項及[編纂]有關應付款項。

財務資料

下表載列我們的應計費用及其他應付款項明細：

	截至十二月三十一日			截至
				六月三十日
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
應付聯合辦學支援費 ⁽¹⁾	47,590	50,044	53,153	—
應付學生政府補貼	2,252	1,746	1,595	5,815
已收學雜費	6,673	6,665	5,997	4,603
購買物業、機器及設備的應付款項	9,156	2,383	8,641	8,348
應付薪金及福利	9,070	10,364	10,350	6,688
[編纂]有關應付款項	—	—	—	[編纂]
其他應付稅項	80	150	80	264
應付股息	—	—	—	172
其他	7,400	8,874	8,948	9,061
總計	82,221	80,226	88,764	43,399

附註：

- (1) 根據成都信息工程大學、銀杏資產管理及銀杏學院間的補充協議，我們截至二零一七年十二月三十一日錄得應付聯合辦學支援費約人民幣53.2百萬元，該費用已於二零一八年六月三十日前結算。請參閱「歷史、重組及公司架構—我們的併表及聯屬實體—中國營運學校—銀杏學院」。

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及二零一八年六月三十日，我們的應計費用及其他應付款項分別約人民幣82.2百萬元、人民幣80.2百萬元、人民幣88.8百萬元及人民幣43.4百萬元。由二零一五年十二月三十一日至二零一六年十二月三十一日的應計費用及其他應付款項減少是由於購入物業、廠房及設備的應付款項減少。由二零一六年十二月三十一日至二零一七年十二月三十一日的應計費用及其他應付款項減少主要由於購入物業、廠房及設備的應付款項增加及應付聯合辦學支援費。由二零一七年十二月三十一日至二零一八年六月三十日的減少主要由於我們於二零一八年三月付清應付成都信息工程大學的所有費用合共約人民幣53.2百萬元。

財務資料

於聯營公司的權益

於聯營公司的權益由截至二零一五年十二月三十一日的約人民幣9.5百萬元增加至截至二零一六年十二月三十一日的人民幣10.8百萬元，又進一步增加至截至二零一七年十二月三十一日的約人民幣12.6百萬元。我們於聯營公司的權益於二零一八年六月三十日為零。

物業、廠房及設備

我們截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日及二零一八年六月三十日的物業、廠房及設備分別為約人民幣283.1百萬元、人民幣301.8百萬元、人民幣327.5百萬元及人民幣336.2百萬元。於往績記錄期內的增加反映了我們建設及完善校園的不懈努力。我們於二零一五年十二月建成一條新跑道及一座新運動場，又於二零一七年七月建成一座新網球場。我們亦購置額外傢具、電子設備、書籍及汽車。

流動性及資本來源

於往績記錄期內及直至最後實際可行日期，我們主要以我們經營所得現金及來自銀行及關聯方貸款為我們的現金需求提供資金。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及二零一八年六月三十日，我們分別錄得現金及現金等價物約人民幣64.7百萬元、人民幣66.5百萬元、人民幣76.0百萬元及人民幣92.4百萬元。我們一般將我們多餘的現金存於計息銀行賬戶。

於往績記錄期內，我們現金的主要用途為營運資金需求。展望未來，我們相信，通過綜合利用內部產生的現金、外部借款、[編纂][編纂]及不時從資本市場籌集的其他資金，將可以滿足我們的流動性需求。在校人數大幅減少、或我們的學費及住宿費水平大幅降低、或者可以獲得的銀行貸款或其他融資大幅度減少，均可能對我們的流動性造成不利影響。

財務資料

現金流量

下表載列我們於所示期間的現金流量概要：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 (人民幣千元)	二零一六年 (人民幣千元)	二零一七年 (人民幣千元)	二零一七年 (人民幣千元)	二零一八年 (人民幣千元)
經營活動所得／(所用)現金淨額	62,805	63,658	62,623	(20,765)	(80,558)
投資活動所用現金淨額	(21,043)	(40,264)	(38,880)	(30,821)	6,778
融資活動(所用)／所得現金淨額	(13,478)	(21,538)	(14,309)	(218)	90,243
現金及現金等價物					
增加／(減少)淨額	28,284	1,856	9,434	(51,804)	16,463
年／期初現金及現金等價物	36,391	64,675	66,531	66,531	75,965
年／期末現金及現金等價物	64,675	66,531	75,965	14,727	92,428

經營活動所得／(所用)現金流量

我們經營活動產生的現金主要來自學費、住宿費及配餐服務費，其通常在提供相關服務之前付清。學費及住宿費初步入賬為合約負債。我們將收到的相關款項於適用課程相關期間按比例確認為收入。雖然我們於往績記錄期內每個財政年度錄得經營現金流入淨額，但我們於二零一七年及二零一八年上半年錄得經營現金淨流出，主要是由於(i)在相應年度下半年收取學費及住宿費，及(ii)在相應年度逐步支付營運成本及其他開支所致。

截至二零一八年六月三十日止六個月，經營活動所用現金淨額約人民幣80.6百萬元，主要因為除所得稅前利潤約人民幣21.1百萬元及營運資金增加約人民幣110.9百萬元。營運資金增加乃主要歸因於應計開支及其他應付款項減少約人民幣47.4百萬元及合約負債減少約人民幣62.7百萬元。

財務資料

截至二零一七年十二月三十一日止年度，經營活動所得現金淨額約人民幣62.6百萬元，主要因為除所得稅前利潤約人民幣41.2百萬元及營運資金減少約人民幣7.7百萬元，並經作出加回物業、廠房及設備折舊約人民幣14.8百萬元之調整。營運資金減少乃主要歸因於合約負債增加約人民幣4.6百萬元及應計開支及其他應付款項增加約人民幣2.3百萬元。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，經營活動所得現金淨額約人民幣63.7百萬元，主要因為除所得稅前利潤約人民幣39.9百萬元及營運資金減少約人民幣10.6百萬元，並經作出加回物業、廠房及設備折舊約人民幣12.3百萬元之調整。營運資金減少乃主要歸因於合約負債增加約人民幣5.8百萬元及應計開支及其他應付款項增加約人民幣4.8百萬元。

截至二零一五年十二月三十一日止年度，經營活動所得現金淨額約人民幣62.8百萬元，主要因為除所得稅前利潤約人民幣36.8百萬元及營運資金減少約人民幣11.8百萬元，並經作出加回物業、廠房及設備折舊約人民幣11.6百萬元之調整。營運資金減少乃主要歸因於應計開支及其他應付款項增加約人民幣8.6百萬元及合約負債增加約人民幣3.4百萬元。

投資活動所得／(所用)現金淨額

投資活動支出主要是為購入物業、廠房及設備、向關聯方貸款及購入無形資產。投資活動所得現金流入主要包括向關聯方貸款的還款、出售於一家聯營公司的權益所得溢利及聯營公司的股息。

截至二零一八年六月三十日止六個月，投資活動所得現金淨額約人民幣6.8百萬元，主要因為向關聯方貸款的還款約人民幣165.0百萬元(部分由向關聯方貸款約人民幣153.0百萬元及購買物業、廠房及設備約人民幣20.1百萬元所抵銷)，以及出售於一家聯營公司的權益所得款項約人民幣13.6百萬元。

截至二零一七年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額約人民幣38.9百萬元，主要因為向關聯方貸款約人民幣14.5百萬元及購入物業、廠房及設備約人民幣27.4百萬元，部分由收取關聯方貸款還款約人民幣2.5百萬元所抵銷。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額約人民幣40.3百萬元，主要因為購入物業、廠房及設備約人民幣40.4百萬元。

財務資料

截至二零一五年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額約人民幣21.0百萬元，主要因為購入物業、廠房及設備約人民幣21.3百萬元。

融資活動所得／(所用)現金淨額

融資活動支出主要是為償還關聯方借款及借款利息。融資活動所得現金流入主要包括向關聯方借款及銀行借款[編纂]。

截至二零一八年六月三十日止六個月，融資活動所得現金淨額約人民幣90.2百萬元，主要因為銀行借款[編纂]人民幣100.0百萬元及向關聯方借款人民幣5.0百萬元及向第三方借款人民幣2.5百萬元。現金流入部分被償還關聯方借款約人民幣14.1百萬元、已付利息約人民幣1.9百萬元及有關[編纂]的專業開支約[編纂]所抵銷。

截至二零一七年十二月三十一日止年度，融資活動所用現金淨額約人民幣14.3百萬元，主要因為償還關聯方借款約人民幣13.5百萬元及已付利息約人民幣0.8百萬元。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，融資活動所用現金淨額約人民幣21.5百萬元，主要因為償還關聯方借款約人民幣31.1百萬元及已付利息約人民幣1.6百萬元，惟部分被關聯方借款約人民幣11.2百萬元所抵銷。

截至二零一五年十二月三十一日止年度，融資活動所用現金淨額約人民幣13.5百萬元，主要因為償還關聯方借款約人民幣38.1百萬元及利息約人民幣2.8百萬元，惟部分被關聯方借款約人民幣27.4百萬元所抵銷。

營運資金

我們計劃使用經營所得現金、外部借款、[編纂][編纂]以及不時從資本市場籌得的其他資金撥付我們的未來營運資金需求。我們將密切監測營運資金水平，特別是考慮到我們持續擴展學校網絡及進一步增加現有學校容量之策略。

財務資料

我們未來的營運資金需求取決於多項因素，包括但不限於我們的經營收入、學校網絡規模、收購合適的學校、興建新校舍、維護及改造現有校舍、購置其他教育設施和設備以及聘請其他教師和教職人員的成本。鑒於此等情況，我們的董事於評估我們是否將具備足夠財務資源以持續經營時已考慮我們的未來流動性狀況及表現以及我們可動用的財務資源。

在考慮我們的現金流量預測、關聯方還款、未動用銀行融資及我們有關不可撤銷資本承擔的未來資本支出後，我們的董事確認我們將擁有充足的財務資源履行到期的財務責任以及充足的營運資金滿足本文件日期起至少未來12個月的現有需求。

資本支出

我們於往績記錄期內的資本支出主要與維護及改造現有校舍以及興建新樓宇相關。於往績記錄期內，我們的資本支出包括添置物業、廠房及設備以及無形資產。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止年度以及截至二零一八年六月三十日止六個月，我們的資本支出分別約人民幣20.4百萬元、人民幣31.6百萬元、人民幣40.5百萬元及人民幣17.4百萬元。下表載列我們於所示期間的資本支出明細：

	截至十二月三十一日止年度			截至 二零一八年 六月三十日 止六個月
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	(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)
物業、廠房及設備	19,991	30,981	40,473	17,305
無形資產	391	574	18	97
總計	<u>20,382</u>	<u>31,555</u>	<u>40,491</u>	<u>17,402</u>

財務資料

合同承擔

資本承擔

我們的資本承擔主要與已訂約但並未於歷史財務資料撥備的資本開支相關。下表載列我們於所示日期的資本承擔明細：

	截至十二月三十一日			截至
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	六月三十日 (人民幣千元)
收購物業、廠房及設備的承擔	2,614	19,933	25	675,045
總計	2,614	19,933	25	675,045

於二零一八年六月三十日，資本承擔包括於南溪新校區的投資。於二零一八年五月十八日，我們與宜賓市南溪區人民政府簽訂南溪新校區項目投資協議，據此，我們將投資約人民幣600百萬元用於建設四川省宜賓市的新校區。實際投資金額將根據日後與建造商的正式合約而有所差異。

經營租賃承擔

我們根據不可撤銷的經營租賃協議租賃若干建築物。根據不可撤銷經營租賃，我們就土地及樓宇的未來最低租賃付款總額如下：

	截至十二月三十一日			截至
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	六月三十日 (人民幣千元)
一年內	—	—	—	10
一年以上及五年以內	—	—	—	10
總計	—	—	—	20

財務資料

債項

截至二零一八年十月三十一日，就我們的債項聲明而言，我們的債項約為人民幣104.7百萬元，其主要包括銀行借款及其他借款。

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、二零一八年六月三十日及二零一八年十月三十一日，我們的銀行借款如下：

	截至十二月三十一日			截至	截至
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一八年	二零一八年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	六月三十日	十月三十一日
				(人民幣千元)	(人民幣千元)
					(未經審核)
銀行借款					
– 有抵押及擔保	–	–	–	100,000	98,500
– 無抵押	–	–	–	–	–
總計	–	–	–	100,000	98,500

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、二零一八年六月三十日及二零一八年十月三十一日，我們的無抵押及無擔保的其他借款如下：

	截至十二月三十一日			截至	截至
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一八年	二零一八年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	六月三十日	十月三十一日
				(人民幣千元)	(人民幣千元)
					(未經審核)
無抵押及無擔保其他借款					
應付關聯方款項	42,500	22,600	9,100	–	–
向第三方貸款	–	–	–	2,532	6,224
	42,500	22,600	9,100	2,532	6,224

我們主要為支付聯合辦學支援費而向銀行貸款。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、二零一八年六月三十日及十月三十一日，銀行借款及其他借款均以人民幣及港元計值。截至最後實際可行日期，我們的未動用銀行融資約為人民幣700.0百萬元。

財務資料

下表載列於所示日期我們的銀行及其他借款的實際年利率：

	截至十二月三十一日			截至	截至
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一八年 六月三十日	二零一八年 十月三十一日
					(未經審核)
可變：					
銀行借款	—	—	—	6.18%	6.18%
無抵押及無擔保的其他借款	5.32%	5.36%	5.91%	—	—
固定：					
無抵押及無擔保的 其他借款	6.88%	—	—	5.00%	5.00%-12.00%

於往績記錄期，控股股東及銀杏資產管理就我們的銀行借款提供若干擔保、質押及抵押。我們已取得銀行的書面確認，方先生及一名關聯方提供的所有個人擔保、質押及抵押將於上市前解除。

除上述債務及集團內部負債外，截至最後實際可行日期，我們並無任何其他已發出及未償付貸款或同意發出的任何貸款、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。董事確認，於往績記錄期內直至最後實際可行日期，我們的未償付債務並無任何重大契諾，且並未違反任何契諾。董事亦確認，於往績記錄期內直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並無任何困難，亦無拖欠銀行貸款及其他借款或違反契諾。

或然負債

截至二零一八年六月三十日，我們並無任何重大或然負債、擔保或針對本集團任何成員公司未決或構成威脅的任何重大訴訟或申索。董事確認，自二零一八年六月三十日以來，本集團的或然負債並無發生任何重大變化。

財務資料

[編纂]開支

我們預期就[編纂]產生[編纂]開支合共約為人民幣[編纂]元(假設[編纂]為[編纂]港元，即指示性[編纂]範圍[編纂]港元至[編纂]港元的中位數，並假設[編纂]並無獲行使)，其中於往績記錄期內約人民幣[編纂]元於損益扣除，而約人民幣[編纂]元予以資本化。對於剩餘開支，我們預期將於損益扣除約人民幣[編纂]元，並資本化約人民幣[編纂]元。[編纂]開支指上市產生的專業費用及其他費用，包括包銷[編纂]，但不包括酌情花紅。上述[編纂]開支為截至最後實際可行日期的最佳估計，僅供參考，實際金額或有別於本次估計。

財務比率

	於十二月三十一日／截至該日止年度			於二零一八年 六月三十日 ／截至該日 止六個月
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	
純利率 ⁽¹⁾	30.5%	29.8%	29.6%	23.9%
經調整純利率 ⁽²⁾	30.5%	29.8%	29.6%	[編纂]%
毛利率 ⁽³⁾	47.8%	46.7%	44.1%	51.2%
資產回報率 ⁽⁴⁾	9.5%	9.5%	9.1%	8.3%
經調整資產回報率 ⁽⁵⁾	9.5%	9.5%	9.1%	[編纂]%
股本回報率 ⁽⁶⁾	18.3%	16.7%	14.7%	12.7%
經調整股本回報率 ⁽⁷⁾	18.3%	16.7%	14.7%	[編纂]%
流動比率 ⁽⁸⁾	0.4	0.4	0.5	1.3
資本負債比率 ⁽⁹⁾	不適用	不適用	不適用	3.2%

附註：

- (1) 純利率等於年／期內純利除以年／期內收入。
- (2) 經調整純利率等於我們於年／期內的經調整純利除以年／期內的收入。有關經調整純利的更多資料，請參閱「我們於往績記錄期的財務資料－非香港財務報告準則衡量方法－經調整純利」。
- (3) 毛利率等於我們於年／期內的毛利除以於年／期內的收入。
- (4) 資產回報率等於年／期內純利除以年／期初及年／期末的平均總資產。截至二零一八年六月三十日止六個月的資產回報率乃採用截至二零一八年六月三十日止六個月的利潤計算，並按年化基準調整。

財務資料

- (5) 經調整資產回報率等於年／期內經調整純利除以年／期初及年／期末的平均總資產。截至二零一八年六月三十日止六個月的經調整資產回報率乃採用截至二零一八年六月三十日止六個月的利潤計算，並按年化基準調整。
- (6) 股本回報率等於年／期內純利除以年／期初及年／期末的平均總股本。截至二零一八年六月三十日止六個月的股本回報率乃採用截至二零一八年六月三十日止六個月的利潤計算，並按年化基準調整。
- (7) 經調整股本回報率等於年／期內經調整純利除以年／期初及年／期末的平均總股本。截至二零一八年六月三十日止六個月的經調整股本回報率乃採用截至二零一八年六月三十日止六個月的利潤計算，並按年化基準調整。
- (8) 流動比率等於年／期末的流動資產除以流動負債。
- (9) 資本負債比率等於年／期末的負債淨額除以總股本。債務淨額乃按債務總額減現金及現金等價物計算。

主要財務比率分析

純利率及經調整純利率

我們的純利率由截至二零一五年十二月三十一日止年度的30.5%降低至截至二零一六年十二月三十一日止年度的29.8%，降低至截至二零一七年十二月三十一日止年度的29.6%，並進一步由截至二零一七年六月三十日止六個月的39.7%降低至截至二零一八年六月三十日止六個月的23.9%。同期我們的經調整純利率分別為30.5%、29.8%、29.6%、39.7%及[編纂]%。我們的純利率及經調整純利率於二零一五年至二零一七年以及截至二零一七年六月三十日止六個月至截至二零一八年六月三十日止六個月降低主要是由於因不斷增加的廠房、物業及設備而產生的僱員福利開支及折舊開支增加及發生[編纂]開支為人民幣[編纂]元。

毛利率

我們的毛利率由截至二零一五年十二月三十一日止年度的47.8%降低至截至二零一六年十二月三十一日止年度的46.7%，降低至截至二零一七年十二月三十一日止年度的44.1%，並由二零一七年同期的52.5%降低至截至二零一八年六月三十日止六個月的51.2%。我們毛利率的降低主要因為我們不斷增加的僱員福利成本和廠房、物業及設備的折舊開支超過我們收入的增加。

資產回報率

我們截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日以及二零一八年六月三十日的資產回報率分別為9.5%、9.5%、9.1%及8.3%。降低主要由於我們平均總資產的增幅高於純利增幅。

財務資料

經調整資產回報率

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以及二零一八年六月三十日，我們的經調整資產回報率分別為9.5%、9.5%、9.1%及[編纂]%。我們的經調整資產回報率主要受「－資產回報率」所討論相同因素的影響。

股本回報率

我們截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日以及二零一八年六月三十日的股本回報分別為18.3%、16.7%、14.7%及12.7%。降低主要是由於我們的平均總股本的增幅高於純利的增幅。

經調整股本回報率

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以及二零一八年六月三十日，我們的經調整股本回報率分別為18.3%、16.7%、14.7%及[編纂]%。我們的經調整股本回報率主要受「－股本回報率」所討論相同因素的影響。

流動比率

我們截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日以及二零一八年六月三十日的流動比率分別為0.4、0.4、0.5及1.3。於二零一五年十二月三十一日至二零一七年十二月三十一日的增加是由於我們流動資產的持續增加，與之相比，我們的流動負債持續減少。我們流動資產的增加主要由於我們的現金及現金等價物應收一名關聯方款項增加。我們流動負債的減少反映了我們減少應付關聯方款項的努力。於二零一七年十二月三十一日至二零一八年六月三十日的提升主要由於(i)於二零一八年三月清還應付成都信息工程大學聯合辦學費用；(ii)確認二零一七／二零一八學年的遞延學費收入；及(iii)收取關聯方貸款還款。

資本負債比率

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，我們並無任何銀行借款。因此，資本負債比率並不適用有關日期。截至二零一八年六月三十日，我們的資本負債比率為3.2%，主要因為我們於二零一八年第一季度借款人民幣100.0百萬元。

關聯方交易

我們不時與關聯方訂立交易。於往績記錄期間，我們向關聯方提供及收取若干貸款。請參閱「－我們於往績記錄期的財務資料－探討主要資產負債表項目－應收關聯方款項」及「－我們於往績記錄期的財務資料－探討主要資產負債表項目－應收一名關聯方款項」。我們於二零一八年六月十四日已結清與關聯方的所有結餘。有關結餘為無抵押及無固定還款期。有關詳情及其他關聯方交易，請參閱本文件附錄一本集團會計師報告附註27。

財務資料

董事相信載於本文件附錄一本集團會計師報告附註27各關聯方交易乃按公平磋商原則於一般業務過程進行。董事亦認為我們於往績記錄期間的關聯方交易不會影響我們的往績記錄業績或令我們的歷史業績未能反映我們的將來表現。

根據我們中國法律顧問的意見，《貸款通則》（「通則」，中國人民銀行於一九九六年頒佈的條例）第六十一條禁止非金融機構之間辦理融資安排／借貸交易。因此，以上向關聯方提供／收取的貸款不符合上述通則規定。於二零一五年八月六日，最高法院頒佈《最高人民法院關於認真學習貫徹適用〈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〉的通知》，自二零一五年九月一日起施行，規定人民法院確認民間借貸交易效力時，應當適用《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》（「民間借貸案件司法解釋」）。民間借貸案件司法解釋高於通則第六十一條項下禁止非金融機構之間辦理融資安排／借貸交易的規定，前提是有關民間借貸交易發生在二零一五年九月一日之前。我們的中國法律顧問進一步指出，民間借貸案件司法解釋適用於二零一五年九月一日後所產生涉及非金融機構之間辦理融資安排／借貸交易的糾紛，不論相關融資安排／借貸交易於二零一五年九月一日之前或之後發生。根據民間借貸案件司法解釋第十一條，只要符合所收取利率等若干規定，非金融機構之間主張融資安排／借貸交易有效及合法的，最高人民法院應予支持。在此基礎上，鑒於(i)我們截至二零一八年六月十四日已結清與關聯方的所有貸款；及(ii)截至最後實際可行日期，本集團與關聯方之間未產生任何糾紛，我們的中國法律顧問認為，實施民間借貸案件司法解釋後，有關公司間貸款協議屬合法、有效及可強制執行，而中國人民銀行就有關貸款對本集團施加行政處罰的可能性甚微。

資產負債表外承擔和安排

截至最後實際可行日期，我們並未達成任何資產負債表外交易。

金融風險的定量和定性披露

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這些風險。截至最後實際可行日期，我們並無對沖或認為有必要對沖任何該等風險。

財務資料

利率風險

我們的利率風險來自銀行存款和借款。以浮動利率獲得的借款使我們面臨現金流量利率風險，這部分利用可變利率的銀行現金部分抵銷。以固定利率獲得的借款使我們面臨公允價值利率風險。於往績記錄期間，我們的所有借貸按可變利率計息。

按現行市場利率計算的銀行存款使我們面臨現金流量利率風險。我們密切關注利率走勢及其對我們利率風險的影響，確保其處於可接受的水平。我們目前並未使用任何利率掉期安排，但會在需要時考慮對沖利率風險。

信貸風險

我們沒有來自第三方債務人的信貸風險集中。存款主要存放於所有高信用質量金融機構的授權銀行。我們面臨的最大信貸風險為現金及現金等價物的賬面金額，貿易及其他應收款項及應收一名關聯方款項。該財務擔保將在上市前解除。

於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日及二零一八年六月三十日，我們的絕大部份銀行存款均存放於在中國註冊成立的主要金融機構，管理層認為信貸質素良好，並無重大信貸風險。

我們所有貿易應收款項，其他應收款項及應收關聯方款項均無抵押品。我們通過考慮他們的財務狀況，信用記錄和其他因素來評估對手方的信用質量。管理層亦定期檢討該等應收款項的可收回性，並跟進有關爭議或逾期金額(如有)。董事認為，對方違約的風險較低。

我們考慮初步確認資產後違約的機會，以及信貸風險會否於資產在各報告期存續時明顯增加。為評估信貸風險有否明顯增加，我們以資產截至報告日期的違約風險與資產截至初步確認日期的違約風險進行比較，同時也考慮可獲得的合理及前瞻性資料支持。

流動性風險

為管理流動性風險，我們監控並維持管理層認為充足的現金及現金等價物水平，以為我們的營運提供資金並減輕現金流量波動的影響。我們預計通過內部產生的經營現金流量和金融機構借款為未來現金流量需求提供資金。我們的管理層認為，鑑於未來十二個月來自業務的預期現金流量及我們銀行的持續支持，並無重大流動資金風險。

財務資料

下表根據各報告期末至合同到期日的剩餘期間，將我們的非衍生金融負債分析為相關到期分組。表中披露的金額為合約未折現現金流量。

	一年內	一年至兩年	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零一五年十二月三十一日			
應計款項及其他應付款項(不包括非金融負債)	73,071	—	73,071
應付關聯方款項	42,539	—	42,539
總計	115,610	—	115,610
於二零一六年十二月三十一日			
應計款項及其他應付款項(不包括非金融負債)	69,712	—	69,712
應付關聯方款項	22,612	—	22,612
總計	92,324	—	92,324
於二零一七年十二月三十一日			
應計款項及其他應付款項(不包括非金融負債)	78,334	—	78,334
應付關聯方款項	9,181	—	9,181
總計	87,515	—	87,515
於二零一八年六月三十日			
銀行借貸(本金加利息)	27,978	82,863	110,841
應計款項及其他應付款項(不包括非金融負債)	36,447	—	36,447
應付關聯方款項	497	—	497
總計	64,922	82,863	147,785

有關流動性風險的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註3。

可分派儲備

本公司於開曼群島註冊成立且自其註冊成立之日起並無開展任何業務。因此，截至二零一八年六月三十日，本公司並無可分派予股東的儲備。

財務資料

股息

作為控股公司，我們宣派及派付股息的能力取決於我們能否從子公司及(特別是)在中國註冊成立的併表附屬實體收到充足資金。我們的併表附屬實體在向我們宣派及派付股息時須遵守其各自的章程文件及中國的法律法規。按照中國外商投資企業適用的相關法律，本公司的子公司在派付股息前須從除稅後利潤撥款至不可分派儲備金，金額由各相關實體的董事會釐定。這些儲備包括一般儲備和發展基金。在若干累積限額的規限下，一般儲備規定每年從除稅後利潤(於各年終根據中國法律法規釐定)中撥出10%，直至餘額達到相關中國實體註冊資本的50%。中國法律法規規定學校舉辦者要求得到合理回報的民辦學校，在派付合理回報之前，每年須從淨收入中撥出25%作為發展基金。有關撥款須用於建設或維護學校或用於採購或更新教學設備。不要求取得合理回報的民辦學校不得向其學校舉辦人分派股息。

我們派付的任何金額的股息將由董事酌情決定，並將取決於我們未來的營運及盈利、資本需求及盈餘、一般財務狀況、合同限制及董事認為相關的其他因素。股息的任何宣派及派付以及金額須遵守我們的章程文件及相關法律。於往績記錄期，概無宣派任何股息。我們亦無意於近期未來宣派任何股息。

於往績記錄期內及直至最後實際可行日期，本公司並未支付或擬支付任何股息。

上市規則第十三章的披露規定

董事確認，截至最後實際可行日期，並無任何如果我們須遵守上市規則第十三章第13.13至13.19條而將導致須根據上市規則第13.13至13.19條規定作出披露的情況。

物業權益及物業估值報告

一家獨立物業估值公司仲量聯行對物業權益於二零一八年十月三十一日的價值進行估值，其價值為人民幣634.5百萬元。其函件內文及估值證書載於本文件附錄三的物業估值報告。

財務資料

下表呈列載於本文件附錄三所載的物業估值報告估值證書由仲量聯行提供相關物業權益於二零一八年六月三十日的賬面淨值與其於二零一八年十月三十一日的市場價值之間的對賬：

	(人民幣千元)
以下物業於二零一八年六月三十日的賬面淨值：	335,785
加：在建工程擴建	33,453
減：截至二零一八年十月三十一日止四個月的折舊	(2,634)
估值盈餘	<u>267,926</u>
於二零一八年十月三十一日的估值	<u><u>634,530</u></u>

期後事件

於結算日後，並未發生任何重大事件。

無重大不利變動

董事確認，自二零一八年六月三十日(即編製本集團最近經審核綜合財務資料的日期)起至最後實際可行日期，我們的財務或經營狀況及前景並未出現任何重大不利變動，且自二零一八年六月三十日以來，並無發生可能對本文件附錄一會計師報告所載綜合財務報表所列資料有重大影響的事件。

未經審核備考經調整綜合淨有形資產報表

董事根據上市規則第4.29條編製下列本集團未經審核備考經調整綜合淨有形資產報表，以說明[編纂]對本公司擁有人應佔本集團經審核綜合淨有形資產的影響，猶如[編纂]已於二零一八年六月三十日進行。

本集團未經審核備考經調整綜合淨有形資產報表僅供說之用而編製，且由於其假設性質，其未必可真實反映若[編纂]於二零一八年六月三十日或任何未來日期完成的本集團財務狀況。

財務資料

本集團未經審核備考經調整綜合淨有形資產報表乃基於源自本文件附錄一所載會計師報告的截至二零一八年六月三十日本公司擁有人應佔本集團經審核綜合淨有形資產，並已作出下列調整：

	截至 二零一八年 六月三十日 本公司擁有人 應佔本集團經 審核綜合淨 有形資產 ⁽¹⁾	估計[編纂] [編纂] ⁽²⁾	截至 二零一八年 六月三十日 本公司擁有人 應佔本集團未 經審核備考 經調整綜合淨 有形資產	截至二零一八年 六月三十日本公司擁有人 應佔本集團未經審核備 考經調整每股綜合淨 有形資產	
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣元) ⁽³⁾	(港元) ⁽⁴⁾⁽⁵⁾
基於[編纂]每股股份[編纂]港元	319,396	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
基於[編纂]每股股份[編纂]港元	319,396	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附註：

- 截至二零一八年六月三十日本公司擁有人應佔本集團經審核綜合淨有形資產根據本文件附錄一所載截至二零一八年六月三十日約為人民幣320,380,000元(連同有關二零一八年六月三十日無形資產約人民幣984,000元的調整)的本公司擁有人應佔本集團經審核綜合淨資產計算。
- 估計[編纂][編纂]乃基於將根據[編纂]分別按[編纂]每股[編纂][編纂]港元及[編纂]港元(即指示性[編纂]範圍的下限及上限)發行[編纂]股股份計算，已扣除本集團將產生的包銷費用及其他相關開支(不包括截至二零一八年六月三十日已於綜合全面收益表入賬的[編纂]開支約人民幣[編纂]元)且假設[編纂]並無獲行使及概無因根據購股權計劃可能授出的購股權獲行使而發行任何股份或本公司概無根據本文件附錄五所述的配發及發行或購回股份的一般授權而配發及發行或購回任何股份。估計[編纂][編纂]按中國人民銀行於二零一八年十二月十一日的通行匯率1港元兌人民幣0.8830元的匯率由港元兌換為人民幣。概不表示港元金額已經、本可或可按照該匯率或任何其他匯率兌換為人民幣或由人民幣兌換為港元，或根本未進行兌換。
- 截至二零一八年六月三十日本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整每股綜合淨有形資產乃按[編纂]股股份計算，假設股本重組及[編纂]已於二零一八年六月三十日完成，但不計及因[編纂]獲行使而可能發行的任何股份或因根據購股權計劃可能授出的購股權獲行使而可能發行的任何股份或本公司根據本文件附錄五所述的配發及發行或購回股份的一般授權而配發及發行或購回的任何股份。

財務資料

- (4) 本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整每股綜合淨有形資產按中國人民銀行於二零一八年十二月十一日的通行匯率人民幣0.8830元兌1港元的匯率由人民幣兌換為港元。概不表示人民幣金額已經、本可或可按照該匯率或任何其他匯率兌換為港元或由港元兌換為人民幣，或根本未進行兌換。
- (5) 截至二零一八年六月三十日本公司擁有人應佔本集團經審核綜合淨有形資產並未為反映本集團於二零一八年六月三十日後達成的任何交易結果或其他交易進行任何調整。