

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收錄的經審核綜合財務資料(包括其附註)。會計師報告乃根據香港財務報告準則編製，可能於重大方面與其他司法權區(包括美國)的公認會計準則不同。

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」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，否則本節所指的財務資料以綜合基準呈列。

概覽

根據弗若斯特沙利文報告，我們為華南地區一家領先的民辦高等教育營辦商，專注於專業型教育。於2018年9月30日，我們學校的學生入學總人數為45,118人。我們提供民辦高等學歷教育，旨在培養於產業升級和改革大背景下具備所需各項技能的工程和技術人才。於往績記錄期間，我們於廣東省肇慶營辦兩所學校，即廣東理工學院和肇慶學校。

於往績記錄期間，我們的收益、毛利及學生入學人數穩步增長。收益由2015年的人民幣256.1百萬元增至2017年的人民幣455.4百萬元。截至2017年及2018年8月31日止八個月，我們的收益由人民幣227.9百萬元增加至人民幣284.1百萬元。毛利由2015年的人民幣163.9百萬元增至2017年的人民幣306.2百萬元。截至2017年及2018年8月31日止八個月，我們的毛利由人民幣146.9百萬元增加至人民幣182.5百萬元。學生入學總數亦由2014/2015學年的18,869名增至2018/2019學年的45,118名。

呈列基準

過往財務資料乃根據香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則(包括所有香港財務報告準則、香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋)及香港公認會計原則編製。於自2018年1月1日開始的會計期間生效的所有香港財務報告準則連同相關過渡條文已於編製往績記錄期間的過往財務資料時獲我們提早採納。

香港財務報告準則第15號「客戶合約收益」於2018年1月1日或之後開始的年度期間生效且獲批准提早應用。本集團於整個往績記錄期間貫徹應用香港財務報告準則第15號。

財務資料

本集團認為，採納香港財務報告準則第15號不會對本集團於往績記錄期間的財務狀況及業績造成重大影響。

香港財務報告準則第9號「金融工具」於2018年1月1日或之後開始的年度期間生效且獲批准提早應用。本集團於整個往績記錄期間貫徹應用香港財務報告準則第9號。入賬列為可供出售（「可供出售」）及根據香港會計準則第39號按成本計量之若干未上市股權投資於採納香港財務報告準則第9號後在損益中以公平值變動呈列。本集團認為，採納香港財務報告準則第9號不會對本集團於往績記錄期間的財務狀況及業績造成重大影響。

過往財務資料採用歷史成本慣例編製，惟若干長期及短期投資及可換股債券按公平值計量。

過往財務資料亦已根據公司條例的披露規定編製。

影響我們經營業績的因素

我們的經營業績一直且預期會繼續受多種因素影響，主要包括以下各項：

中國民辦高等教育的需求

中國民辦高等學歷教育的需求隨若干因素而變化，包括經濟發展水平及人口統計數據的變化。我們的業務及學生入學人數受益於中國經濟增長及中國民辦高等教育需求上升。根據弗若斯特沙利文報告，由於過去五年中國經濟持續增長，其人均國內生產總值亦快速增長。中國人均名義國內生產總值於2017年達到人民幣59,502元，且預期將於2022年達到人民幣84,338元，自2017年起的複合年增長率為7.2%。根據弗若斯特沙利文報告，中國經濟整體增長及人均國內生產總值增加令中國家庭平均收入水平由2013年的人民幣18,311元增至2017年的人民幣25,974元，及中國人均年度教育開支水平由2013年的人民幣578元增至2017年的人民幣826元，複合年增長率分別為9.1%及9.3%。此外，中國父母過去極為重視其子女的教育，願意在優質教育上花費更多，加上家庭收入及財富增加，從而對民辦教育需求的增加起到至關重要的作用。根據弗若斯特沙利文報告，中國民辦高等教育的招生總人數由2013年約5.6百萬人增至2017年約6.8百萬人，複合年增長率為4.7%，預期於2022年將達約8.3百萬人。

此外，根據弗若斯特沙利文報告，中國「一孩政策」於2015年取消，自此令中國的出生率由2015年的1.21%上升至2017年的1.24%。人口控制政策放鬆對學齡人口的影響於未來數年將會逐步加大。

根據弗若斯特沙利文報告，隨着人們的收入增長及生活水平提高，民辦教育預期將快速發展，填補了日益增長的高等教育需求與相對有限的公立高等教育資源之間的缺

財務資料

口。此外，由於嚴重缺乏技能嫺熟的一線操作人員，故對專注專業人才發展的民辦高等教育的需求日益增長。這些因素，連同政府的大力支持及民辦教育集團資源整合能力的日益提升，對中國民辦高等教育需求的增長發揮重要作用。

招生水平

我們的收益一般取決於學校招生數目及我們收取的學費及住宿費水平。往績記錄期間，我們學校的招生總人數由2014/2015學年的18,869人增至2018/2019學年的45,118人。此外，我們正在擴建現有的校區，及日後或會通過例如收購現有學校營辦更多學校，此將可能增加學生總入學人數。根據弗若斯特沙利文報告，2022年中國民辦高等學歷教育機構招生總人數預計將達至約8.3百萬人，而2017年則約為6.8百萬人，複合年增長率為4.3%。

招生人數絕大部分取決於若干因素包括(但不限於)：(i)我們學校的聲譽，主要取決於我們提供的教育質素(如課程、師資及畢業生的初次就業率)；(ii)相關政府機構每年批准及調整的招生名額；(iii)我們的招生能力；及(iv)招生工作的有效性。我們認為，學校的教學理念、高質素的實用教育及較高的初次就業率有助我們吸引潛在學生。

學費及住宿費

我們的經營業績亦受我們能夠收取的學費及住宿費水平的影響。我們通常要求學生於各新學年開始前繳納學費及住宿費。我們於廣東理工學院和肇慶學校收取的學費一般基於我們的課程需求、運營成本、競爭對手收取的學費及中國和廣東省的整體經濟發展。此外，據中國法律顧問告知，根據廣東省的相關地方規例，我們可自主調整我們學校收取的學費及住宿費，學費及住宿費的提高不受監管批准及備案規定所限。參閱「監管概覽—有關中國民辦教育的法規」。此外，新學費水平僅適用於新生，現有學生學費保持不變。

我們一般適時提高學校若干專業的學費，以反映我們營辦成本增加。根據該政策，我們已於2016/2017學年、2017/2018學年及2018/2019學年提高廣東理工學院的學費，及於2016/2017學年及2017/2018學年提高肇慶學校的學費。然而，提高學費的能力須受適用中國法律及法規所限。儘管我們於往績記錄期間已成功提高學校的學費水平，但並不保

財務資料

證日後我們能夠繼續提高學費。參閱「風險因素 — 與我們業務及行業有關的風險 — 我們的業務及經營業績主要取決於我們能收取的學費及住宿費水平及能否維持及提高學費與住宿費」。對於未能在學校完成學業的學生，我們亦實行退款政策。參閱「業務 — 學校 — 學費及住宿費」。

根據弗若斯特沙利文報告，中國提供優質高等教育的民辦學校的學費水平一般高於公立學校的學費水平。然而，我們認為我們的學費水平較教學規模及質量類似的民辦高等教育行業的若干競爭對手而言，相對較高或者相若。

控制銷售成本的能力

我們的盈利能力亦部分取決於我們控制銷售成本的能力。於2015年、2016年及2017年以及截至2017年及2018年8月31日止八個月，我們的銷售成本分別佔總收益36.0%、32.8%、32.8%、35.5%及35.8%。我們的銷售成本主要包括員工成本以及折舊及攤銷。於2015年、2016年及2017年以及截至2017年及2018年8月31日止八個月，員工成本主要包括工資、社會保險及支付予教職工的其他薪酬，分別佔總收益14.5%、14.3%、13.8%、16.6%及15.9%。折舊及攤銷主要包括物業、廠房及設備折舊以及土地使用權及無形資產攤銷。員工成本由2015年的人民幣37.2百萬元增加至2017年的人民幣62.9百萬元，主要反映教職工人數增加及為以使教職工的薪酬待遇更具競爭力而上調平均工資。

此外，經營開支主要包括銷售及分銷開支以及行政開支。於2015年、2016年及2017年以及截至2017年及2018年8月31日止八個月，銷售及分銷開支以及行政開支總額佔總收益的百分比分別為約14.2%、13.1%、12.0%、13.6%及17.6%。我們成立中央管理系統，透過該系統我們持續管理學校若干範疇，包括學校行政、供應採購及校園服務。我們相信有關系統已加強我們控制成本及開支的能力。

重大會計政策、判斷及估計

本文件附錄一會計師報告已在附註2.4中載列部分重大會計政策，此等政策對理解我們的財務狀況及經營業績至關重要。

我們的部分會計政策涉及主觀假設、估計及判斷，詳述於「附錄一 — 會計師報告」附註3。在應用會計政策時，管理層須對不可輕易從其他來源獲得的資產及負債的賬面值作出估計及假設。估計及相關假設乃根據過往經驗及我們認為有關的其他因素作出。實際結果可能有別於該等估計。估計及相關假設會由管理層進行持續審閱。請參閱「附錄一 — 會計師報告」附註3。

財務資料

經營業績

下表呈列我們於所示期間的節選綜合損益及其他全面收益表：

	截至12月31日止年度			截至8月31日止八個月	
	2015年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2017年 人民幣千元 (未經審核)	2018年 人民幣千元
收益.....	256,097	349,887	455,382	227,921	284,123
銷售成本.....	(92,233)	(114,615)	(149,153)	(81,000)	(101,608)
毛利.....	163,864	235,272	306,229	146,921	182,515
其他收入及收益.....	7,741	7,279	8,682	4,749	41,450
銷售及分銷開支.....	(11,210)	(13,072)	(8,524)	(6,352)	(10,056)
行政開支.....	(25,154)	(32,743)	(45,999)	(24,534)	(40,031)
控股股東提供的非貨幣性 員工福利.....	—	—	(12,129)	(12,129)	—
其他開支.....	(400)	(862)	(988)	(850)	(2,856)
融資成本.....	(7,904)	(7,346)	(9,604)	(5,985)	(4,913)
分佔合營公司虧損.....	(7,434)	(9,254)	(6,791)	(4,363)	(85)
除稅前溢利.....	119,503	179,274	230,876	97,457	166,024
所得稅開支.....	—	—	—	—	—
年／期內溢利及 全面收入總額.....	<u>119,503</u>	<u>179,274</u>	<u>230,876</u>	<u>97,457</u>	<u>166,024</u>

經營業績的主要組成部分

收益

收益指於往績記錄期間所提供服務的價值。我們自學校向學生收取的學費及住宿費錄得收益。於2015年、2016年及2017年以及截至2017年及2018年8月31日止八個月，我們錄得總收益分別為人民幣256.1百萬元、人民幣349.9百萬元、人民幣455.4百萬元、人民幣227.9百萬元及人民幣284.1百萬元。

財務資料

下表概述所示期間學校收取的學費及住宿費產生的收益金額：

	截至12月31日止年度			截至8月31日止八個月	
	2015年	2016年	2017年	2017年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
本科課程					
— 學費	44,525	117,438	217,585	93,510	153,689
— 住宿費	3,760	9,672	17,688	7,746	12,474
大專課程					
— 學費	139,422	144,310	133,983	79,577	66,952
— 住宿費	17,261	13,821	8,803	5,361	4,323
成人大學					
— 學費	10,526	12,486	21,986	11,185	16,698
— 住宿費	1,858	2,094	3,663	1,300	2,057
專升本⁽¹⁾					
— 學費	7,010	6,592	5,188	2,911	1,948
— 住宿費	—	—	—	—	—
中等職業教育					
— 學費	26,373	36,872	40,161	22,269	22,376
— 住宿費	5,362	6,602	6,325	4,062	3,606
總計	256,097	349,887	455,382	227,921	284,123

附註：

(1) 由於所招收的學生按大專課程繳付住宿費，故該項目不再另外收取住宿費。

學費

學費包括來自廣東理工學院和肇慶學校的學費。我們會於必要及適當時提高學費，以反映營辦成本增加及專業設置調整。新學費水平僅適用於新入學的學生。已入學的學生繼續按其入學時的適用費率繳納的學費。

住宿費

住宿費包括來自廣東理工學院和肇慶學校的住宿費。兩所學校均為住宿學校，且另行收取住宿費。

我們一般要求學生於每個學年開始前向學校繳納整個學年的學費及住宿費，及收益一般自本年度九月至翌年六月的相關學年按比例確認。倘學生中途退學，我們會採取退款政策。參閱「業務—學校」。

銷售成本

銷售成本主要包括員工成本、折舊及攤銷、水電費、教學用品、合作教育成本、學生學習及實習費、辦公室開支、培訓開支、學生補助（主要包括支付予學校餐廳的補助

財務資料

及支付予勤工助學學生的酬金)、差旅及交通費、維修成本、物業管理費及其他。下表載列所示期間銷售成本的組成部分：

	截至12月31日止年度			截至8月31日止八個月	
	2015年	2016年	2017年	2017年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
員工成本.....	37,241	50,075	62,872	37,727	45,114
折舊及攤銷.....	16,962	22,215	31,326	16,696	27,643
水電費.....	9,585	11,132	11,097	5,438	5,196
教學用品.....	8,619	6,653	8,154	2,553	2,723
合作教育成本.....	3,953	5,681	7,214	3,396	2,334
學生學習及實習費.....	5,061	5,997	6,733	3,482	4,201
辦公室開支.....	3,740	4,551	5,717	2,473	2,124
培訓費.....	2,438	2,714	4,117	1,153	1,908
學生補助.....	577	610	3,970	3,201	589
差旅及交通費.....	1,144	1,119	3,693	1,741	1,764
維修成本.....	2,202	3,009	3,672	2,337	2,030
物業管理費.....	—	—	—	—	5,372
其他.....	711	859	588	803	610
總計	92,233	114,615	149,153	81,000	101,608

員工成本主要包括向教師及教學支援人員在內的教學人員支付的薪金、社會保險及其他補償。折舊及攤銷主要包括物業、廠房及設備折舊以及土地使用權及無形資產攤銷。

財務資料

敏感度分析

下表載列假設折舊及攤銷或任何其他成本並無變動，有關(i)往績記錄期間學費波動影響；及(ii)往績記錄期間員工成本波動影響的敏感度分析。有關學費及員工成本的敏感度分析具有假設性質，我們假設所有其他變量保持不變。以下敏感度分析僅供參考，表明倘相關變量增加或減少至所示幅度時，會對我們往績記錄期間的盈利能力產生的潛在影響。為說明對我們財務表現的潛在影響，以下敏感度分析顯示有關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。儘管敏感度分析中所用的假設性波動比率並不同學費及員工成本的過往波幅，我們相信，對學費收入及員工成本使用假設性波動比率5%及10%，可為學費及員工成本變動對收益及盈利能力的潛在影響提供具意義分析。

	截至12月31日止年度			截至
				8月31日
	2015年	2016年	2017年	止期間
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	2018年
				人民幣千元
<i>學費的敏感度分析</i>				
學費收入(減少)/增加				
	對年度/期間溢利的影響			
(10)%	(22,786)	(31,770)	(41,890)	(26,166)
(5)%	(11,393)	(15,885)	(20,945)	(13,083)
5%	11,393	15,885	20,945	13,083
10%	22,786	31,770	41,890	26,166
<i>員工成本的敏感度分析</i>				
員工成本(減少)/增加				
	對年度/期間溢利的影響			
(10)%	3,724	5,008	6,287	4,511
(5)%	1,862	2,504	3,144	2,256
5%	(1,862)	(2,504)	(3,144)	(2,256)
10%	(3,724)	(5,008)	(6,287)	(4,511)

財務資料

其他收入及收益

其他收入及收益主要包括銀行利息收入、股息收入、租金收入(來自於租賃學校物業及場所予獨立第三方(包括電信服務供應商、測試組織方、餐廳經營者))、政府補助及匯兌收益。政府補助與為補償因教學設施開支所產生經營開支而自地方政府收取的資產及收入有關。概無與已確認相關政府補助收入有關的未達成條件或或然事項。參閱「一重大會計政策、判斷及估計」。下表概述所示期間其他收入及收益的金額：

	截至12月31日止年度			截至8月31日止期間	
	2015年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
				(未經審核)	
向關連方貸款的利息收入...	3,752	4,478	7,855	5,670	—
銀行貸款利息開支	(3,752)	(4,478)	(7,855)	(5,670)	—
銀行利息收入	219	632	1,020	600	700
股息收入	3,906	1,286	—	—	—
租金收入	1,227	1,971	4,584	1,658	9,019
政府補助					
— 資產相關	19	444	731	368	538
— 收入相關	2,370	2,946	2,347	2,123	6,738
匯兌收益淨額	—	—	—	—	24,455
總計	7,741	7,279	8,682	4,749	41,450

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支主要包括廣告及招生費，包括我們學校招生辦公室的差旅費及廣告材料開支。於往績記錄期間，由於肇慶學校的招生宣傳要求招生負責人訪問廣東省及其他省份內不同城市的中學以與潛在學生會面，故肇慶學校產生更高的銷售及分銷開支。廣東理工學院通過與國家高等教育入學考試相關的集中宣傳渠道管理學生錄取，因此較肇慶學校產生更低的開支。

財務資料

行政開支

行政開支主要包括行政人員成本、折舊及攤銷、顧問服務費、學校相關開支及其他開支。下表概述於所示期間的行政開支金額：

	截至12月31日止年度			截至8月31日止期間	
	2015年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2017年 人民幣千元 (未經審核)	2018年 人民幣千元
行政人員成本	10,350	12,384	14,791	10,248	11,982
折舊及攤銷.....	6,123	8,012	11,009	6,851	11,996
諮詢服務費.....	—	—	9,558	1,329	9,780
校園相關開支	3,644	10,872	6,616	3,960	2,797
其他開支.....	5,037	1,475	4,025	2,146	3,476
總計	25,154	32,743	45,999	24,534	40,031

控股股東提供的非貨幣僱員福利

於2016年1月13日，為認可有能力及忠誠僱員作出的貢獻並激勵僱員繼續與我們合作及提供優異的表現，葉先生決定向合資格僱員（主要根據工作表現甄選）就總建築面積為33,417平方米的300個住房物業單位授出補助性認購期權。於2017年1月10日，我們與該等僱員溝通認購的條款及條件。該等單位的公平值為人民幣129.7百萬元，而僱員應付代價總額為人民幣117.5百萬元。該等物業的代價與公平值之間的差額，即人民幣12.1百萬元，根據香港財務報告準則入賬列作2017年非貨幣僱員福利。此被視為一次性事件。

其他開支

其他開支主要包括與可換股債券公平值變動、向獨立第三方作出的一次性捐贈、出售固定資產及其他成本相關的開支。

融資成本

融資成本主要包括銀行貸款利息。

分佔合營公司虧損

分佔合營公司虧損指我們就投資江西科培（以權益法持有江西職業學院）及研究院產生的虧損。我們往績記錄期間於江西科培產生虧損主要因經營歷史相對較短招生不足導致江西職業學院產生低收益所致。經計及：(i)我們預期江西職業學院產生較高收益並於未來數年實現盈利，原因為其繼續建立聲譽及擴大招生；及(ii)江西科培擁有賬面值超過我們於當中的投資成本的物業及土地使用權，我們相信，於往績記錄期間，我們於江西科培的投資並未貶值，因此，無需作出減值確認。

財務資料

所得稅開支

本公司乃根據開曼群島公司法於開曼群島註冊成立的獲豁免有限責任公司，因此毋須繳納開曼群島所得稅。

根據民辦教育促進法實施細則，民辦學校(無論是否要求合理回報)可享受優惠稅務待遇。出資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。

根據自有關稅務機關取得的確認，廣東理工學院自成立以來一直遵守相關稅務法律及法規。根據自有關稅務機關取得的確認，肇慶學校已享受優惠企業所得稅免稅待遇，並自其成立以來已遵守相關稅務法律及法規。

於往績記錄期間，我們的學校概無向其各自學校出資人作出任何利潤分派，並未產生相關所得稅開支。有關根據2016年修正案令稅務待遇可能出現的變動，參閱「業務—《關於修改〈民辦教育促進法〉的決定》」。

於2015年、2016年及2017年以及截至2018年8月31日止八個月，我們的學校概無確認所得稅開支。根據過往向有關稅務機關提交的納稅申報及自有關機關(我們的中國法律顧問確認其為發佈相關確認的主管稅務機關)取得的稅務合規確認，我們的學校並無及無須就往績記錄期間來自提供學歷教育服務的收入繳納任何企業所得稅，及並未發現拖欠稅款或違反中國稅法的記錄。我們選擇將我們的學校轉為營利性或非營利性學校前，相關稅務機關已進一步確認，我們現時享有的稅收優惠待遇將不會有變。因此，董事認為，我們過往的稅務檔案及我們並未就學校於往績記錄期間來自學歷教育服務的收入繳納所得稅並未被發現違反中國稅法。

於2018年7月10日通過簽訂結構性合約實施可變權益實體架構後，我們須繳納額外的中國所得稅及增值稅。倘該架構已於往績記錄期間生效，根據現行的最新法律及法規，並經計及以下主要因素：(i)至少25%的學校純利應留存作學校的營運資金；(ii)西藏科培須按[編纂]%繳納企業所得稅及按6%繳納增值稅及附加費；及(iii)本集團旗下不同實體的財務業績，我們估計在最壞情況下，我們於2015年、2016年、2017年及截至2017年及2018年8月31日止八個月的純利將分別下降約13.0%、13.0%、12.8%、12.8%及13.5%。然而，該影響在未計及西藏科培將產生的成本及開支等多項因素的潛在稅務減免的情況下估計得出，原因為目前無法準確估計該等緩和因素。因此，其對我們於往績記錄期間財務業績的實際影響可能不如上文所述重大。

根據中國企業所得稅法及相關法規，我們的非學校附屬公司一般須就應課稅收入按25%稅率繳納企業所得稅。

財務資料

於2015年、2016年及2017年12月31日以及2017年及2018年8月31日，我們於中國產生的稅項虧損分別為人民幣4.7百萬元、人民幣6.9百萬元、人民幣14.4百萬元、人民幣10.7百萬元及人民幣16.7百萬元，可用以抵銷未來應課稅溢利，並將於未來一至五年內到期。該等稅收虧損產生於我們的學校出資人肇慶科培。於往績記錄期間，肇慶科培虧損，原因為其本身並不產生收益，並產生基本營運開支。由於肇慶科培已虧損一段時間，及認為將不大可能有應課稅溢利可用作抵銷稅項虧損，故並無就該等虧損確認遞延稅項資產。

年／期內溢利及其他全面收入總額

於2015年、2016年及2017年以及截至2017年及2018年8月31日止八個月，年度溢利分別為人民幣119.5百萬元、人民幣179.3百萬元、人民幣230.9百萬元、人民幣97.5百萬元及人民幣166.0百萬元。

經營業績按期比較

截至2017年8月31日止八個月與截至2018年8月31日止八個月比較

收益

收益由截至2017年8月31日止八個月的人民幣227.9百萬元增加24.7%至截至2018年8月31日止八個月的人民幣284.1百萬元。該增加主要由於：(i)學費收益由截至2017年8月31日止八個月的人民幣209.4百萬元增加24.9%至截至2018年8月31日止八個月的人民幣261.6百萬元；及(ii)住宿費收益由截至2017年8月31日止八個月的人民幣18.5百萬元增加21.6%至截至2018年8月31日止八個月的人民幣22.5百萬元。我們收取的學費增加主要由於：(i)我們進一步優化我們的課程組合及規模，而其他課程的招生人數保持穩定，廣東理工學院的本科生人數由2016/2017學年的9,448人增加至2017/2018學年的14,900人；及(ii)我們提高兩所學校於2017/2018學年課程的學費。我們收取的住宿費因學生擴招而增加。參閱「業務 — 我們的學校 — 在校學生人數及可容納學生人數」及「業務 — 我們的學校 — 學費及住宿費」。

銷售成本

銷售成本由截至2017年8月31日止八個月的人民幣81.0百萬元增加25.4%至截至2018年8月31日止八個月的人民幣101.6百萬元。該增加主要由於(i)因廣東理工學院鼎湖校區第一期建設於2017年完成而新增教學樓及設備，導致折舊及攤銷由截至2017年8月31日止八個月的人民幣16.7百萬元增加65.3%至截至2018年8月31日止八個月的人民幣27.6百萬元；及(ii)員工成本因教學人員人數增加及整體薪資水平上升由截至2017年8月31日止八個月的人民幣37.7百萬元增加19.6%至截至2018年8月31日止八個月的人民幣45.1百萬元。有關增加部分被學生補貼因我們停止資助飯堂而由截至2017年8月31日止八個月的人民幣3.2百萬元減少至截至2018年8月31日止八個月的人民幣0.6百萬元所抵銷。

財務資料

毛利

毛利由截至2017年8月31日止八個月的人民幣146.9百萬元增加24.2%至截至2018年8月31日止八個月的人民幣182.5百萬元，與業務增長相符。與截至2017年8月31日止八個月相比，截至2018年8月31日止八個月的毛利率保持相對穩定。

其他收入及收益

其他收入及收益由截至2017年8月31日止八個月的人民幣4.7百萬元大幅增加至截至2018年8月31日止八個月的人民幣41.5百萬元。增加主要由於：(i)因人民幣兌美元貶值而產生與以美元計值的按金有關的匯兌收益人民幣24.5百萬元；(ii)新校園服務供應商租賃的校園物業租金收入由截至2017年8月31日止八個月的人民幣1.7百萬元增加至截至2018年8月31日止八個月的人民幣9.0百萬元；及(iii)政府補貼因當地政府獎勵當地企業及教育領域的補貼而由截至2017年8月31日止八個月的人民幣2.5百萬元增加至截至2018年8月31日止八個月的人民幣7.3百萬元。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由截至2017年8月31日止八個月的人民幣6.4百萬元增加57.8%至截至2018年8月31日止八個月的人民幣10.1百萬元，乃由於廣東理工學院鼎湖校區成立後推廣及招生開支增加以及肇慶學校於2018/2019學年的招生增加。

行政開支

行政開支由截至2017年8月31日止八個月的人民幣24.5百萬元增加63.3%至截至2018年8月31日止八個月的人民幣40.0百萬元。增加主要由於：(i)因廣東理工學院鼎湖校區第一期建設於2017年完成而新增教學樓及設備，導致教學樓及設備的折舊及攤銷由截至2017年8月31日止八個月的人民幣6.9百萬元增加73.9%至截至2018年8月31日止八個月的人民幣12.0百萬元；(ii)[編纂]開支人民幣9.8百萬元；及(iii)其他開支人民幣1.5百萬元，主要包括就於2018年4月發行可換股債券有關的專業開支、核數師費用及法律及諮詢費。

其他開支

其他開支由截至2017年8月31日止八個月的人民幣0.9百萬元大幅增加至截至2018年8月31日止八個月的人民幣2.9百萬元。增加主要由於可換股債券公平值變動。

融資成本

融資成本由截至2017年8月31日止八個月的人民幣6.0百萬元減少18.3%至截至2018年

財務資料

8月31日止八個月的人民幣4.9百萬元，原因為我們償還因開發廣東理工學院及肇慶學校的學校物業而借入的計息銀行貸款的結欠。

分佔合營企業虧損

分佔合營企業虧損由截至2017年8月31日止八個月的人民幣4.4百萬元減少97.7%至截至2018年8月31日止八個月約人民幣0.1百萬元。該減少主要由於江西科培於2017年9月獨立於我們。

除稅前溢利

綜上所述，我們的除稅前溢利由截至2017年8月31日止八個月的人民幣97.5百萬元增加70.3%至截至2018年8月31日止八個月的人民幣166.0百萬元。截至2017年8月31日止八個月，我們的除稅前溢利佔收益的百分比為42.8%，而截至2018年8月31日止八個月，我們的除稅前溢利佔收益的百分比為58.4%。

所得稅開支

截至2017年及2018年8月31日止八個月，我們並無產生稅項開支。參閱「經營業績的主要組成部分—所得稅開支」。

期內溢利及全面收入總額

因上述因素，我們的溢利由截至2017年8月31日止八個月的人民幣97.5百萬元增加70.3%至截至2018年8月31日止八個月的人民幣166.0百萬元。

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

收益由2016年的人民幣349.9百萬元增加30.2%至2017年的人民幣455.4百萬元。該增加主要由於學費收益由2016年的人民幣317.7百萬元增加31.9%至2017年的人民幣418.9百萬元。我們所收取的學費增加的主要原因為廣東理工學院的本科學生人數由2016/2017學年的9,448人增加到2017/2018學年的14,900人。於2017/2018學年，廣東理工學院亦提高若干專業的學費，同時其他課程的招生人數亦維持穩定，導致本科學生在學生總人數中的佔比逐漸增加。本科課程的學費普遍高於其他課程。我們收取的住宿費收益由2016年的人民幣32.2百萬元增加13.3%至2017年的人民幣36.5百萬元，因學生擴招及住宿學生增加所致。

銷售成本

銷售成本由2016年的人民幣114.6百萬元增加30.1%至2017年的人民幣149.2百萬元。該增加主要由於：(i)因學生擴招而相應增加僱員數目，同時增加平均薪酬以令僱員的薪

財務資料

酬方案更具競爭力，從而導致員工成本由2016年的人民幣50.1百萬元增加25.6%至2017年的人民幣62.9百萬元；及(ii)因廣東理工學院鼎湖校區第一期建設完成新增教學建築物及設備，導致折舊及攤銷增加。

毛利

毛利由2016年的人民幣235.3百萬元增加30.2%至2017年的人民幣306.2百萬元，與業務增長相符。於2016年及2017年，毛利率保持相對穩定，為67.2%。

其他收入及收益

其他收入及收益由2016年的人民幣7.3百萬元增加19.3%至2017年的人民幣8.7百萬元。有關增加主要因廣東理工學院內新建食堂及商舖租賃而錄得租金收入增加。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由2016年的人民幣13.1百萬元減少34.8%至2017年的人民幣8.5百萬元。有關減少主要由於宣傳及招生開支相應減少，這與肇慶學校學生人數減少相一致。

行政開支

行政開支由2016年的人民幣32.7百萬元增加40.5%至2017年的人民幣46.0百萬元。有關增加主要歸因於：(i)就2017年進行的[編纂]相關工作產生顧問服務費(主要包括專業開支、核數師費用及法律及諮詢服務費)人民幣9.6百萬元；(ii)折舊及攤銷因自2016年底廣東理工學院鼎湖校區的新辦公物業竣工而增加人民幣3.0百萬元；及(iii)行政人員成本因新建廣東理工學院鼎湖校區的行政人員總人數增加以及整體薪資水平上漲而增加人民幣2.4百萬元。

其他開支

其他開支由2016年的人民幣0.9百萬元增加14.6%至2017年的人民幣1.0百萬元。有關增加主要由於處置二手汽車產生的虧損。

融資成本

融資成本由2016年的人民幣7.3百萬元增加30.7%至2017年的人民幣9.6百萬元。有關增加主要由於廣東理工學院鼎湖校區校舍建設的計息銀行貸款增加。

分佔合營企業虧損

分佔合營企業虧損由2016年的人民幣9.3百萬元減少26.6%至2017年的人民幣6.8百萬元。有關減少主要由於2016/2017學年江西職業技術學院招收學生人數增加令其收益增加。

財務資料

除稅前溢利

綜上所述，我們的除稅前溢利由2016年的人民幣179.3百萬元增長28.8%至2017年的人民幣230.9百萬元。於2016年及2017年，我們的除稅前溢利佔收益百分比分別為51.2%及50.7%。

所得稅開支

於2016年及2017年，我們並無產生稅項開支。參閱「一經營業績的主要組成部分—所得稅開支」。

年內溢利及全面收入總額

因上述因素，我們的溢利由2016年的人民幣179.3百萬元增長28.8%至2017年的人民幣230.9百萬元。

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

收益由2015年的人民幣256.1百萬元增加36.6%至2016年的人民幣349.9百萬元。該增加主要由於：(i)學費收益由2015年的人民幣227.9百萬元增加39.4%至2016年的人民幣317.7百萬元；及(ii)住宿費收益由2015年的人民幣28.2百萬元增加14.0%至2016年的人民幣32.2百萬元。我們所收取的學費增加的主要原因為廣東理工學院於2014年成功升級為本科院校，自此導致本科學生人數由2015/2016學年的4,318人增加到2016/2017學年的9,448人，令學生結構得到優化。本科課程的學費普遍高於其他課程。於2016/2017學年，廣東理工學院亦提高若干專業的學費水平，我們收取的住宿費亦因學生擴招及住宿學生增加而增加。

銷售成本

銷售成本由2015年的人民幣92.2百萬元增加24.3%至2016年的人民幣114.6百萬元。該增加主要由於：(i)與學生入學人數相一致的員工人數增加，同時增加平均薪酬以令僱員的薪酬方案更具競爭力，從而導致員工成本由2015年的人民幣37.2百萬元增加34.5%至2016年的人民幣50.1百萬元；及(ii)因廣東理工學院新建成宿舍樓及新購置設施及設備而導致折舊及攤銷增加，由2015年的人民幣17.0百萬元增加31.0%至2016年的人民幣22.2百萬元。

毛利

毛利由2015年的人民幣163.9百萬元增加43.6%至2016年的人民幣235.3百萬元，與業務增長相符。毛利率由2015年的64.0%上升至2016年的67.2%。毛利率上升主要因上述優化學生結構及學生擴招，令我們的學費收益增加，而學費收益增幅大於銷售成本增幅所致。

財務資料

其他收入及收益

其他收入及收益由2015年的人民幣7.7百萬元減少6.0%至2016年的人民幣7.3百萬元。有關減少主要因股息收入減少所致。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由2015年的人民幣11.2百萬元增加16.6%至2016年的人民幣13.1百萬元。有關增加主要因廣東理工學院及肇慶學校產生的宣傳及招生開支增加，這與學生人數擴招相一致。

行政開支

行政開支由2015年的人民幣25.2百萬元增加30.2%至2016年的人民幣32.7百萬元。有關增加主要歸因於：(i)肇慶學校整體修整校園植被而導致清潔衛生開支增加人民幣5.7百萬元；(ii)為順應業務增長而增加行政人員成本人民幣2.0百萬元；及(iii)因年內購置辦公樓裝修及設備而導致折舊及攤銷增加人民幣1.9百萬元。

其他開支

其他開支由2015年的人民幣0.4百萬元增加115.5%至2016年的人民幣0.9百萬元。有關增加主要由於為廣東理工學院鼎湖校區土地出讓金繳納違約金。

融資成本

融資成本由2015年的人民幣7.9百萬元減少至2016年的人民幣7.3百萬元。有關減少主要由於我們於2016年取得的銀行貸款利率較2015年下降。

分佔合營企業虧損

分佔合營企業虧損由2015年的人民幣7.4百萬元增加至2016年的人民幣9.3百萬元，主要反映了江西職業學院的虧損增加。江西職業學院於2016年錄得較高虧損，主要由於招生宣傳產生較高宣傳開支。

除稅前溢利

綜上所述，我們的除所得稅前溢利由2015年人民幣119.5百萬元增長50.0%至2016年的人民幣179.3百萬元。我們於2016年的除稅前溢利佔收益百分比為51.2%，而於2015年則為46.7%。

所得稅開支

於2015年及2016年，我們並無產生任何稅項開支。參閱「一 經營業績的主要組成部分 — 所得稅開支」。

財務資料

年內溢利及全面收入總額

因上述因素，我們於2016年錄得溢利人民幣179.3百萬元，而於2015年則為人民幣119.5百萬元。

流動資產及流動負債

下表載列我們於所示日期的流動資產及流動負債詳情：

	於12月31日			於8月31日	於11月30日
	2015年	2016年	2017年	2018年	2018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)
流動資產					
預付款項、按金及					
其他應收款項	93,667	96,088	56,375	25,839	18,486
應收董事款項	167,249	207,066	178,110	—	—
應收合營企業款項	137,716	250,716	—	—	—
應收關連方款項	10,679	80,387	144,566	36,158	—
貿易應收款項	11,351	15,374	18,128	10,195	14,425
透過損益按公平值計量之					
短期投資	—	30,000	500	—	—
現金及現金等價物	82,951	86,279	369,058	631,907	726,156
因分拆而分類為持作					
分派的非流動資產	—	—	78,000	—	—
流動資產總值	503,613	765,910	844,737	704,099	759,067
流動負債					
其他應付款項及					
應計費用	83,028	160,331	220,159	100,004	94,522
計息銀行貸款	93,000	117,730	30,000	87,000	17,000
可換股債券	—	—	—	332,650	332,650
合約負債	157,813	213,433	258,395	226,975	402,194
應付關連方款項	1,524	1,238	400	—	—
遞延收入	160	651	808	808	808
流動負債總額	335,525	493,383	509,762	747,437	847,174
流動資產／(負債)淨值	168,088	272,527	334,975	(43,338)	(88,107)

於2015年、2016年及2017年12月31日，我們的流動資產淨值分別為人民幣168.1百萬元、人民幣272.5百萬元及人民幣335.0百萬元。於2018年8月31日，我們的流動負債淨額為人民幣43.3百萬元。

我們的流動負債淨額由2018年8月31日的人民幣43.3百萬元增至2018年11月30日(即就債務聲明而言的債務日期)的人民幣88.1百萬元。流動負債淨額增加主要由於合約負債(指於學年開始時自學生收取但並未賺取的學費及住宿費)的增幅較現金及現金等價物(主要用於(i)償還我們的銀行貸款；及(ii)為分類為非流動資產的廣東理工學院鼎湖校區建築服務支付及預付款項)增幅大。

於2018年8月31日，我們的流動負債淨額為人民幣43.3百萬元，而2017年12月31日的流動資產淨值為人民幣335.0百萬元。流動負債淨額增加乃主要由於為分類為非流動資產就廣東理工學院鼎湖校區建築服務支付及預付款項而動用現金及現金等價物，部分

財務資料

被其他應付款項及應計費用所抵銷，乃主要由於結付與廣東理工學院鼎湖校區第一期建設有關的建造費用。參閱「— 流動資產及流動負債 — 現金及現金等價物」。

於2017年12月31日，我們錄得流動資產淨值人民幣335.0百萬元，較2016年12月31日流動資產淨值增加人民幣62.4百萬元或22.9%。有關增加主要由於現金及現金等價物因長期銀行貸款增加及應收關連方款項減少而增加。

於2016年12月31日，我們錄得流動資產淨值人民幣272.5百萬元，較2015年12月31日流動資產淨值增加人民幣104.4百萬元或62.1%。有關增加主要由於：(i)應收合營企業款項增加人民幣113.0百萬元，主要包括廣東理工學院向江西科培作出的貸款；(ii)應收董事款項增加人民幣39.8百萬元；及(iii)應收關連方款項增加人民幣69.7百萬元，主要包括應收肇慶市華美達裝飾有限公司的款項。流動資產增加，部分被其他應付款項及應計費用增加人民幣77.3百萬元所抵銷，主要由於與廣東理工學院鼎湖校區建設工程有關的購置物業、廠房及設備所需的款項增加。

應收關連方款項

	於12月31日			於8月31日
	2015年	2016年	2017年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
葉念喬先生.....	167,249	207,066	178,110	—
江西科培.....	137,716	250,716	141,916	36,158
肇慶市華美達裝飾有限公司.....	—	67,737	—	—
江西信爾誠動物藥業有限公司.....	500	500	500	—
葉念清先生.....	10,000	10,000	—	—
舒俊女士.....	179	2,150	2,150	—
總計	315,644	538,169	322,676	36,158

於2015年、2016年及2017年12月31日以及2018年8月31日，應收關連方款項分別為人民幣315.6百萬元、人民幣538.2百萬元、人民幣322.7百萬元及人民幣36.2百萬元。應收關連方款項主要為：(i)向江西科培作出的墊款，於2018年1月1日前為非貿易性質、無抵押及計息。自2018年1月1日起，應收江西科培的款項為免息；及(ii)其他不計息的非貿易性質及無抵押借款(包括向葉先生及其他作出的借款)。更多資料參閱「— 關連方交易」。此外，我們識別若干與中國營運學校於往績記錄期間的現金支付及收據管理有關的內部控制缺陷及薄弱環節，包括向關連方作出逾期預訂付款及對向關連方作出現金墊款及貸款的審批程序控制不足。為糾正該等缺陷及進一步加強對現金管理及關連方交易的內部控制，我們已制定新規則及內部政策，旨在：(i)不鼓勵現金付款及現金結算，並確保及時將收到的任何款項入賬；及(ii)要求任何關連方貸款須取得董事會(包括獨立非執行董事)批准。參閱「業務 — 內部控制及風險管理」。應收葉念喬先生及舒俊女士的款項已獲悉數償還。於2018年11月30日，我們與其他關連方結清所有結餘。

財務資料

據我們的中國法律顧問告知，該等向關連方作出的墊款為合法的民間貸款並符合所有適用的中國法律及行政法規。此外，根據中國人民銀行頒佈的貸款通則，貸款指貸款人對借款人提供的並按約定的利率和期限還本付息的貨幣資金。企業不得違反國家法規從事借貸或變相從事借貸。倘企業在未經許可的情況下從事借貸或變相從事借貸，中國人民銀行可能會對貸方處罰金額相當於貸款活動的非法所得款項一至五倍的罰款，並同時宣告相關貸款活動無效。自2018年1月1日起，我們向關連方作出的所有墊款均為免息，因此，貸出的資金並不構成附息的貨幣資金。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，「法人之間、其他社會組織之間以及它們相互之間為生產、經營需要訂立的民間借貸合同，除存在合同法第52條、本規定第十四條規定的情形外，當事人主張民間借貸合同有效的，人民法院應予支持」。

再者，根據最高人民法院負責人就《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》答記者問，貸款通則為部門規章而非強制性法律或行政法規。中華人民共和國物權法（「物權法」）及合同法優先於貸款通則。合同法規定要認定合同無效只能依據法律和行政法規。於2007年10月1日生效的物權法規定，物權的權利人有權依法自由的處分自己的財產（包括貨幣基金）。我們的中國法律顧問認為，該等向關連方作出的墊款為合法的民間貸款並符合所有法律及行政法規。

於往績記錄期間，肇慶科培於2018年1月1日之前向江西科培提供的貸款為有息貸款。根據中國人民銀行頒佈的《貸款通則》，貸款是指貸款人對借款人提供的並按約定的利率和期限償還本付息的資金；企業之間不得違反國家規定辦理借貸或者變相借貸融資業務，企業之間擅自辦理借貸或者變相借貸的，由中國人民銀行對出借方按違規收入處以一倍以上至五倍以下罰款，並由中國人民銀行予以取締。於往績記錄期間，廣東理工學院從江西科培取得利息收入共計人民幣16.1百萬元，因此，我們可能被處以一倍至五倍利息的罰款，即罰款的區間為人民幣16.1百萬元至人民幣80.4百萬元。我們的中國法律顧問認為，就廣東理工學院的相關借款，(i)廣東理工學院自江西科培收取的利息收益系用於償還銀行貸款利息，且我們並無自貸款活動收到任何所得款項；(ii)於最後實際可行日期，江西科培已全部償還廣東理工學院所提供借款，借貸關係已終止；及(iii)廣東理工學院所提供借款系有效的民間借貸關係，廣東理工學院被按違規收

財務資料

入處以一倍以上至五倍以下罰款的可能性較小。因此，我們並未就潛在罰款作出任何撥備。儘管該筆貸款違反《貸款通則》的前述規定，但相關借貸合同仍然有效並具有可執行性。

儘管應收肇慶科培的款項於2018年1月1日前附帶利息，但我們的中國法律顧問認為，由於該款項目前不計息，我們被中國人民銀行根據貸款通則處以金額等於借貸活動所得非法收入一至五倍之罰款的風險甚微。就上文所述及如中國法律顧問告知，我們相信相關違規事項並不重大亦非系統性。

合約負債

合約負債包括我們通常於新學年開學前向學生收取的學費及住宿費，指自學生收取但並未賺取的學費及住宿費。然而，學生有權根據我們的退款政策退回其部分學費及住宿費。參閱「業務 — 我們的學校 — 學生退學及退款」。下表載列我們於所示日期的合約負債結餘：

	於12月31日			於8月31日
	2015年	2016年	2017年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
學費.....	140,501	195,138	236,985	206,482
住宿費.....	17,312	18,295	21,410	20,493
總計.....	157,813	213,433	258,395	226,975

於12月31日的合約負債金額通常指向所有學生收取整個學年但有待確認為剩餘學年（通常自1月至6月）的收益的學費及住宿費金額。我們的合約負債由2017年12月31日的人民幣258.4百萬元減少至2018年8月的人民幣227.0百萬元，主要由於學年末，大部分先前學期的學費及住宿費已確認為收益及不再入賬列為合約負債。

財務資料

其他應付款項及應計費用

其他應付款項及應計費用主要包括購買物業、廠房及設備應付款項、出售物業之稅項、收取自學生的雜項開支、社會保險及住房公積金應付款項及應付獎學金。下表載列我們於所示日期的其他應付款項及應計費用組成部分：

	於12月31日			於8月31日
	2015年	2016年	2017年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
購買物業、廠房及設備應付款項.....	112	63,232	107,375	584
出售物業錄得的稅項 ⁽¹⁾	31,066	31,066	31,066	—
收取自學生的雜項開支 ⁽²⁾	12,497	22,966	26,607	23,596
應付社會保險及住房公積金.....	12,407	15,370	18,473	20,184
應付獎學金.....	13,016	8,625	12,128	30,336
應付薪資.....	5,016	6,050	7,437	8,541
應付合作教育費用.....	4,661	6,974	5,521	1,329
應計利息.....	—	—	—	2,923
應計[編纂]開支.....	—	—	4,585	2,767
其他應付稅項.....	1,003	1,990	3,913	3,368
其他.....	3,250	4,058	3,054	6,376
總計	83,028	160,331	220,159	100,004

附註：

- (1) 有關金額指獨立第三方就我們於2012年出售的若干物業承擔的稅項。我們須結清人民幣31.1百萬元的相關稅項，此項稅項將由買方承擔。於2018年4月28日，已完成轉讓物業的擁有權，而有關金額於同日由應收買方稅項抵銷。
- (2) 該金額指向學生收取並將替學生代為支付的雜項開支。

其他應付款項及應計費用由2015年12月31日的人民幣83.0百萬元增至2016年12月31日的人民幣160.3百萬元，主要由於就購置有關建立廣東理工學院鼎湖校區的物業、廠房及設備產生的應付款項增加。其他應付款項及應計費用由2016年12月31日人民幣160.3百萬元增加至2017年12月31日人民幣220.2百萬元，主要由於就建立的廣東理工學院鼎湖校區購買物業、廠房及設備的應付款項增加。其他應付款項及應計費用由2017年12月31日的人民幣220.2百萬元減少至2018年8月31日的人民幣100.0百萬元。減少主要由於：(i) 出售物業錄得的稅項由2017年12月31日的人民幣31.1百萬元減少至2018年8月31日的零，原因為於2018年4月28日，若干物業的所有權已由我們轉讓予獨立第三方且相關金額被於同日出售物業的應付稅項所抵銷；及(ii) 購置物業、廠房及設備的應付款項由2017年12月31日的人民幣107.4百萬元減少至2018年8月31日的人民幣0.6百萬元，主要由於就購置與廣東理工學院鼎湖校區第二期竣工有關的物業、廠房及設備的應付款項減少人民幣106.8百萬元。

於2018年11月30日，我們於2018年8月31日的其他應付款項及應計費用約57.2%已結清，且我們的其他應付款項及應計費用為人民幣94.5百萬元，主要包括收取自學生的雜項開支，將代學生支付，以及社會保險和住房公積金的應付款項。

財務資料

現金及現金等價物

現金及現金等價物包括現金及銀行結餘。現金及現金等價物於2015年及2016年12月31日維持相對穩定，分別為人民幣83.0百萬元及人民幣86.3百萬元。於2017年12月31日，現金及現金等價物增至人民幣369.1百萬元，原因為經營活動產生的現金增加。現金及現金等價物進一步增加至2018年8月31日的人民幣631.9百萬元，較2017年12月31日的現金及現金等價物增加人民幣262.8百萬元或71.2%。增加主要產生自融資活動（即發行可換股債券），及自2018/2019學年學費及住宿費的經營運動，部分被學校建設的投資活動所用現金所抵銷。

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指向第三方作出的免息、無抵押及須於要求時償還的貸款，以及出售物業之稅項。所有預付款項預期將於一年內結付或確認為損益。

下表載列我們於所示日期的預付款項、按金及其他應收款項：

	於12月31日			於8月31日
	2015年	2016年	2017年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
出售物業錄得的稅項 ⁽¹⁾	31,066	31,066	31,066	—
向第三方作出的貸款 ⁽²⁾	44,000	60,000	10,200	—
其他應收款項	4,036	1,518	4,948	8,918
預付土地租賃款項（即期部分）.....	2,794	3,582	3,582	4,594
[編纂]開支.....	—	—	3,120	6,446
預付開支.....	2,421	4,820	1,987	2,881
按金.....	220	1,472	1,472	3,000
出售物業之應收款項	19,930	4,430	—	—
預期信貸虧損撥備	(10,800)	(10,800)	—	—
總計	93,667	96,088	56,375	25,839

附註：

- (1) 有關金額指獨立第三方就我們於2012年出售的若干物業承擔的稅項。於2018年4月28日，已完成轉讓物業的擁有權，而有關金額於同日由出售物業應付的稅項抵銷。
- (2) 向第三方作出的貸款為免息、無抵押及須於要求時償還。於最後實際可行日期，向第三方作出的所有貸款已償還。我們的中國法律顧問認為，第三方貸款為有效私人貸款並遵守所有相關法律及行政法規。此為我們預期不會再次出現的一次性安排。

於2015年及2016年12月31日，預付款項、按金及其他應收款項維持相對穩定。預付款項、按金及其他應收款項由2016年12月人民幣96.1百萬元降至2017年12月人民幣56.4百萬元，主要原因為向第三方作出的貸款減少。預付款項、按金及其他應收款項由2017年12月31日的人民幣56.4百萬元減少至2018年8月31日的人民幣25.8百萬元，主要由於出售物業錄得的稅項由2017年12月31日的人民幣31.1百萬元減少至2018年8月31日的零。減少乃由於於2018年4月28日，若干物業的所有權已由我們轉讓予獨立第三方且相關金額由於同日出售物業的應付稅項所抵銷，該減少部分被其他應收款項增加而抵銷，乃主要由於累計應收租金收入增加。

財務資料

按金及其他應收款項的預期信貸虧損撥備變動如下：

	於12月31日			於8月31日
	2015年	2016年	2017年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年／期初.....	7,800	10,800	10,800	—
預期信貸虧損撥備.....	3,000	—	—	—
視為不可收回而撇銷之金額.....	—	—	(10,800)	—
總計	10,800	10,800	—	—

個別減值的其他應收款項與陷入財務困境或拖欠付款的對手方有關，預期無法向其收回應收款項。該等對手方為：(i)獲我們委聘參與廣東理工學院高要校區部分建設的民營建築公司(為獨立第三方)，其中已預付人民幣7.8百萬元。然而，該建築公司於2015年8月解散，原因為財務困難及其負責人潛逃。我們於2017年撇銷該款項，原因為儘管我們已多次嘗試收回款項，我們仍無法收回該筆款項；及(ii)我們就於2015年購買教學設備向其預付人民幣3.0百萬元的一名教學設備供應商(其為獨立第三方)。該供應商並未履行購買項下的交付責任，儘管我們多次試圖與之聯繫，但其負責人於2015年潛逃。該公司名列由工商管理部門於2017年7月頒佈的企業經營異常名錄。因此，我們於2015年確認有關款項的減值虧損並於2017年將相應金額撇銷為不可收回相應款項。

貿易應收款項

貿易應收款項指與申請延遲繳納學費及住宿費的學生有關的款項。於2015年、2016年及2017年12月31日以及2018年8月31日，貿易應收款項分別為人民幣11.4百萬元、人民幣15.4百萬元、人民幣18.1百萬元及人民幣10.2百萬元。於往績記錄期間，貿易應收款項於2015年12月至2017年12月穩定增加，與學生人數擴招相符。於2017年12月31日至2018年8月31日，貿易應收款項減少，主要由於學生通常於畢業前於每年5月及6月結清遲繳的學費及住宿費。於2018年11月30日，人民幣3.6百萬元(即於2018年8月31日貿易應收款項的35.7%)已結清及我們的貿易應收款項為人民幣14.4百萬元。

於2015年、2016年及2017年12月31日以及2018年8月31日，貿易應收款項根據交易日期及撥備淨額的賬齡分析如下：

	於12月31日			於8月31日
	2015年	2016年	2017年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內.....	11,174	15,037	16,095	7,424
一至兩年.....	105	199	1,726	2,285
兩至三年.....	34	81	193	282
三年以上.....	38	57	114	204
	11,351	15,374	18,128	10,195

財務資料

貿易應收款項的預期信貸虧損撥備變動如下：

	於12月31日			於8月31日
	2015年	2016年	2017年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年／期初.....	9	32	840	621
預期信貸虧損撥備.....	38	885	1,253	255
視為不可收回而撇銷之金額.....	(15)	(77)	(1,472)	—
總計.....	32	840	621	876

我們應用簡化法計提香港財務報告準則第9號訂明的預期信貸虧損撥備，相關財務報告準則允許就所有貿易應收款項使用期限內預期虧損撥備。我們整體考慮信貸風險及貿易應收款項的逾期天數，以計量預期信貸虧損。於有關期間，學生的預期信貸虧損率釐定如下：

	預期 信貸 虧損率	於12月31日						於8月31日	
		2015年		2016年		2017年		2018年	2018年
		估計 違約 賬面值	預期 信貸 虧損	估計 違約 賬面值	預期 信貸 虧損	估計 違約 賬面值	預期 信貸 虧損	估計 違約 賬面值	預期 信貸 虧損
		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	人民幣 千元	人民幣 千元	人民幣 千元
類別一.....	0	11,330	—	15,037	—	17,771	—	9,663	—
類別二.....	25	8	2	16	4	44	11	80	20
類別三.....	50	16	8	138	69	362	181	560	280
類別四.....	75	29	22	1,023	767	572	429	768	576
		<u>11,383</u>	<u>32</u>	<u>16,214</u>	<u>840</u>	<u>18,749</u>	<u>621</u>	<u>11,071</u>	<u>876</u>

於2018年11月30日，人民幣3.6百萬元（即於2018年8月31日貿易應收款項的35.7%）已結清，我們的貿易應收款項為人民幣14.4百萬元。

財務資料

透過損益按公平值計量之短期投資

確認為流動資產之透過損益按公平值計量之短期投資指銀行發行的理財產品。該等銀行發行的理財產品為收益浮動的保本型產品。於2015年、2016年及2017年12月31日以及2018年8月31日，有關透過損益按公平值計量之短期投資金額分別為零、人民幣30.0百萬元、人民幣0.5百萬元及零。下表載列於往績記錄期間我們認購理財產品的概要：

發行銀行	認購金額	風險水平	年化利率	期限
高要農村 商業銀行....	人民幣 30,000,000元	保本型。浮動 收益(扣除若干 行政費用後)。	3.50% (預期)	於2016年11月24日至 2017年2月9日的人民幣 10,000,000元； 於2016年12月5日至 2017年2月14日的人民 幣20,000,000元
上海浦東發展 銀行股份 有限公司 肇慶分行....	人民幣 500,000元	保本保收益型 (扣除若干行政 費用後)。	2.20%	2017年10月31日至 2018年1月26日

我們的投資決定按具體情況及經審慎周詳考慮若干因素(包括但不限於市況、經濟發展、預期投資狀況、投資成本、投資週期及投資的預期裨益及潛在虧損)後作出。我們已設立一系列投資政策及內部控制措施，要求我們持續監控我們的投資市值以及市場風險，從而實現投資的合理回報，同時減輕我們面臨的高投資風險。該等政策及措施包括(其中包括)以下各項：

- 如有現金盈餘而無需撥作短期營運資本用途時投資於透過損益按公平值計量之短期投資；
- 我們主要購買與我們建立良好關係的持牌銀行發行的理財產品；
- 投資類別一般為中國持牌銀行發行的低風險理財產品，該等產品為保本保息或保本浮動收益理財產品。我們根據發行持牌商業銀行提供的風險等級評估相關理財工具的風險；
- 投資一般為短期(指為期不超過一年)及非投資性質，以保持我們的資金流動及財務靈活性。

為進一步降低上述我們透過損益按公平值計量之短期投資的相關風險，我們在過去有且在將來(包括[編纂]後)會繼續物色保本理財產品投資，我們認為，相比於銀行現

財務資料

金存款的定息回報帶來更高的投資回報。我們亦可依據本集團的發展、金融市場及中國的宏觀經濟環境不時更新我們的投資政策。

展望未來，在首席財務官李艷女士的監管下，財務部負責管理投資活動。於建議投資任何投資產品前，財務部將評估我們的現金流量及營運需求以及資本開支。倘現金流量超出營運需求及出現適當的短期投資機會，財務部將向管理層遞交投資提案以供審批。根據我們的內部政策，不論投資規模，投資投資產品的提案須首先由首席財務官審閱。管理層批准提案後，財務部方可在首席財務官的監管下開始磋商投資條款。我們計劃日後繼續酌情投資理財產品，以高效動用現金。

非流動資產

	於12月31日			於8月31日
	2015年	2016年	2017年	2018年
	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	505,877	639,230	1,001,518	1,220,511
預付土地租賃款項	122,755	158,504	154,922	199,636
於合營企業的投資	21,710	14,906	1,915	1,830
透過損益按公平值計量之長期投資	78,000	78,000	—	—
預付非流動資產款項	—	4,672	5,056	146,354
非流動資產總值	728,342	895,312	1,163,411	1,568,331

我們的非流動資產主要包括物業、廠房及設備、預付土地租賃款項、於合營企業的投資、透過損益按公平值計量之長期投資及預付非流動資產款項。於2015年、2016年及2017年12月31日以及2018年8月31日，我們的非流動資產總值分別為人民幣728.3百萬元、人民幣895.3百萬元、人民幣1,163.4百萬元及人民幣1,568.3百萬元。於2015年、2016年及2017年，我們的非流動資產總值增加，乃主要由於學校擴張，涉及添置物業、廠房及設備。自2017年至2018年8月31日，我們的非流動資產總值增加，乃主要由於與廣東理工學院鼎湖校區第二期建設有關的建造服務費的預付款項增加。

財務資料

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備主要包括物業及建築物、電子設備、汽車、傢俬及裝置以及在建工程。於2015年、2016年及2017年12月31日以及2018年8月31日，物業、廠房及設備分別為人民幣505.9百萬元、人民幣639.2百萬元、人民幣1,001.5百萬元及人民幣1,220.5百萬元。有關增加與業務擴張及興建新校區一致。

	於12月31日			於8月31日
	2015年	2016年	2017年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
物業及建築物	393,677	473,691	852,629	892,987
電子設備.....	39,424	49,991	82,936	84,499
汽車.....	3,040	4,653	5,358	4,252
傢俬及裝置.....	18,315	15,190	33,029	38,925
在建工程.....	51,421	95,705	27,566	199,848
總計	505,877	639,230	1,001,518	1,220,511

透過損益按公平值計量之長期投資

確認為非流動資產之透過損益按公平值計量之長期投資包括肇慶科培於肇慶市鼎湖農村信用合作聯社、高要農村商業銀行及肇慶端州農村商業銀行持有的股權投資。於2015年、2016年及2017年12月31日以及2018年8月31日，該等透過損益按公平值計量之長期投資分別為人民幣78.0百萬元、人民幣78.0百萬元、零及零。

	於12月31日			於8月31日
	2015年	2016年	2017年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
鼎湖農村信用合作聯社	46,000	46,000	—	—
高要農村商業銀行	30,000	30,000	—	—
端州農村商業銀行	2,000	2,000	—	—
總計	78,000	78,000	—	—

於2017年9月，本集團為企業重組進行分拆，成立肇慶喬麗持有本集團出售的非核心業務。於2017年12月31日，肇慶科培持有的所有透過損益按公平值計量之長期投資的投資轉讓仍待完成中國銀行業監督管理委員會的事先審批流程，因此並未完成。故此，肇慶科培持有的所有透過損益按公平值計量之長期投資的賬面值於2017年12月31日被重新分類為持作於分拆時分派之非流動資產。此次投資轉讓其後分別於2018年1月22日、2018年1月23日及2018年1月25日完成。

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本需求及購買物業、廠房及設備撥資。我們主要以營運產生現金、銀行貸款及其他借貸為營運撥資。於2018年8月31日及2018年11月30日，我們的流動負債淨額分別為人民幣43.3百萬元及人民幣88.1百萬元，乃主要由於

財務資料

為現金及現金等價物用於(i)償還我們的銀行貸款；及(ii)為分類為非流動資產的廣東理工學院鼎湖校區建築服務支付及預付款項。請參閱「一流動資產及流動負債」。

鑒於2018年8月31日及2018年11月30日流動負債淨額的狀況，我們於評估我們日後是否將擁有足夠財務資源持續經營時已充分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。未來，我們相信我們的流動資金需求將以經營活動所得現金流量、銀行貸款及其他借貸、是次[編纂]所得款項淨額及不時在資本市場籌得的其他資金撥付。入讀學生人數、學費及住宿費或可動用銀行貸款或其他融資額大幅下降，或會對我們的流動資金造成不利影響。為緩和任何潛在的流動資金問題，我們已自有信譽的金融機構獲得足夠的銀行融資。於2018年11月30日，我們的未動用銀行融資為人民幣128.9百萬元。於2015年、2016年及2017年12月31日以及2018年8月31日，我們的現金及銀行結餘分別為人民幣83.0百萬元、人民幣86.3百萬元、人民幣369.1百萬元及人民幣631.9百萬元。

現金流

下表載列我們於所示期間現金流的概要情況：

	截至12月31日止年度			截至8月31日止八個月	
	2015年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2017年 人民幣千元 (未經審核)	2018年 人民幣千元
經營活動所得現金淨額.....	258,453	288,232	398,496	108,443	179,697
投資活動所用現金淨額.....	(311,521)	(385,380)	(170,958)	(116,780)	(260,628)
融資活動所得現金淨額.....	67,344	100,476	55,241	111,045	319,325
現金及現金等價物增加淨額...	14,276	3,328	282,779	102,708	238,394
年／期初現金及現金等價物...	68,675	82,951	86,279	86,279	369,058
年／期末現金及金等價物.....	82,951	86,279	369,058	188,987	631,907

經營活動的現金流

我們的經營活動所得現金主要來自學費及住宿費，均在有關服務提供前預先支付。學費及住宿費初步記錄為合約負債。我們於各學年的按比例將該等已收款項確認為收益。

截至2018年8月31日止八個月的經營活動所得現金淨額為人民幣179.7百萬元，主要包括營運資金變動前經營所得現金人民幣187.9百萬元及營運資金負面調整淨額人民幣8.2百萬元。營運資金負面調整淨額主要包括：(i)合約負債減少人民幣31.4百萬元；及(ii)其他應付款項增加人民幣14.8百萬元。

於2017年的經營活動所得現金淨額為人民幣398.5百萬元，主要包括營運資金調整前所得現金人民幣302.2百萬元及正面營運資金淨額調整人民幣96.3百萬元。我們的正面營

財務資料

運資金淨額調整主要包括：(i)合約負債增加人民幣45.0百萬元；及(ii)預付款項、按金及其他應收款項減少人民幣39.7百萬元。

於2016年的經營活動所得現金淨額為人民幣288.2百萬元，主要包括營運資金調整前經營所得現金人民幣224.6百萬元及營運資金正面調整淨額人民幣63.6百萬元。我們的營運資金正面調整淨額主要包括：(i)其他應付款項及應計費用增加人民幣14.2百萬元；及(ii)合約負債增加人民幣55.6百萬元。

於2015年的經營活動所得現金淨額為人民幣258.5百萬元，主要包括營運資金調整前經營所得現金人民幣156.8百萬元及營運資金正面調整淨額人民幣101.7百萬元。我們的營運資金正面調整淨額主要包括：(i)預付款項、按金及其他應收款項減少人民幣47.1百萬元；及(ii)合約負債增加人民幣37.9百萬元。

投資活動的現金流量

我們就投資活動的開支主要為購買物業、廠房及設備、應收關連方款項增加及預付土地租賃款項增加。

截至2018年8月31日止八個月的投資活動所用現金淨額為人民幣260.6百萬元，主要由於：(i)購置物業、廠房及設備項目人民幣357.9百萬元；及(ii)與就開發廣東理工學院鼎湖校區預付建築承包商款項有關的購買非流動資產的預付款項人民幣141.3百萬元，部分被(i)應收關連方款項減少人民幣108.4百萬元；及(ii)應收控股股東款項減少人民幣178.1百萬元所抵銷。

於2017年的投資活動所用現金淨額為人民幣171.0百萬元，主要歸因於購置物業、廠房及設備項目人民幣358.3百萬元，部分被：(i)應收關連方款項減少人民幣77.7百萬元；及(ii)應收合營企業款項減少人民幣43.0百萬元所抵銷。

於2016年的投資活動所用現金淨額為人民幣385.4百萬元，主要歸因於：(i)購置物業、廠房及設備項目人民幣97.6百萬元；(ii)應收合營企業款項增加人民幣113.0百萬元；及(iii)應收關連方款項增加人民幣69.7百萬元。

於2015年的投資活動所用現金淨額為人民幣311.5百萬元，主要歸因於：(ii)應收合營企業款項增加人民幣106.0百萬元；(ii)購置物業、廠房及設備項目人民幣86.4百萬元；及(iii)預付土地租賃款項增加人民幣63.3百萬元。

融資活動的現金流量

我們於融資活動的開支主要由於償還銀行貸款及支付利息。

截至2018年8月31日止八個月的融資活動所得現金淨額為人民幣319.3百萬元，主要

財務資料

包括新增銀行貸款人民幣271.1百萬元及發行可換股債券所得款項人民幣330.0百萬元，部分被：(i)償還銀行貸款人民幣275.0百萬元；及(ii)支付利息人民幣6.8百萬元所抵銷。

於2017年的融資活動所得現金淨額為人民幣55.2百萬元，主要歸因於銀行貸款增加人民幣202.7百萬元，被(i)償還銀行貸款人民幣130.0萬元；及(ii)支付利息人民幣17.5百萬元部分抵銷。

於2016年的融資活動所得現金淨額為人民幣100.5百萬元，主要歸因於銀行貸款增加人民幣207.3百萬元，被(i)償還銀行貸款人民幣95.0百萬元；及(ii)支付利息人民幣11.8百萬元部分抵銷。

於2015年的融資活動所得現金淨額為人民幣67.3百萬元，主要歸因於銀行貸款增加人民幣180.0百萬元，被(i)償還銀行貸款人民幣101.0百萬元；及(ii)支付利息人民幣11.7百萬元部分抵銷。

營運資金

我們擬繼續以我們的經營所得現金、銀行貸款及其他借款及[編纂]所得款項淨額支付我們的營運資金。我們將密切監控我們的營運資金水平，尤其針對我們繼續擴張學校網絡及進一步擴大現有學校容量的策略。

我們的未來營運資金需求將視乎多個因素而定，包括但不限於我們的經營收入、我們的學校網絡規模、收購合適學校、新校舍的興建成本、維護及提升現有校舍的成本、為我們的學校購買更多教學設施及設備，以及招聘更多老師及其他教學人員。董事認為，我們的可動用現金結餘、預期經營所得現金流、銀行貸款及其他借貸，以及[編纂]所得款項淨額(於將最終[編纂]最多下調至指示性[編纂]範圍下限10%的可能[編纂]後)將足以應付我們目前及自本文件日期起計未來12個月的預期現金需求。

資本開支

我們於往績記錄期間的資本開支主要涉及興建新校舍、維護及升級現有校舍以及為學校購置新的教育設施及設備及預付土地租賃款項。於2015年、2016年及2017年以及截至2018年8月31日止八個月，資本開支分別為人民幣149.8百萬元、人民幣200.1百萬元及人民幣402.5百萬元以及人民幣304.4百萬元。下表載列我們於所示期間的物業、廠房及設備開支以及預付土地租賃款項：

	截至12月31日止年度			截至8月31日止八個月
	2015年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
物業、廠房及設備	86,480	160,720	402,468	255,954
預付土地租賃款項	63,345	39,397	—	48,451
總計	149,825	200,117	402,468	304,405

財務資料

合約承擔

資本承擔

我們的資本承擔主要關於建設學校物業。下表載列我們於所示日期資本承擔的概要：

	於12月31日			於8月31日
	2015年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
已訂約但未撥備：				
樓宇.....	76,562	423,546	202,745	15,172

經營租賃承擔

我們根據經營租賃安排向包括校內服務供應商、電信運營商及銀行在內的獨立第三方出租我們的校區物業，商定的租期介乎一至20年。租約條款通常亦要求租戶交納保證金，並規定可定期根據當時通行市況調整租金。

於所示日期，我們根據不可撤銷經營租賃應收租戶的未來最低租賃款項總額如下：

作為出租人	於12月31日			於8月31日
	2015年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
一年內.....	272	272	11,257	12,388
第二年至第五年(包括首尾兩年).....	856	775	27,852	26,152
五年以上.....	623	436	272	211
總計.....	1,751	1,483	39,381	38,751

債務

銀行貸款

我們的銀行貸款主要包括用以補充營運資金、興建校舍、設施及建築物裝修以及購置設備的短期營運資金貸款及長期項目貸款。於2015年、2016年及2017年12月31日以及2018年8月31日及11月30日，我們的未償還銀行貸款如下：

	於12月31日			於8月31日	於11月30日
	2015年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2018年 人民幣千元 (未經審核)
分析：					
應償還銀行貸款：					
一年內或按要求.....	93,000	117,730	30,000	87,000	17,000
於第二年.....	17,000	13,595	61,000	14,000	8,000
第三年至第五年(包括首尾兩年).....	60,000	150,975	264,000	82,500	59,000
五年以上.....	—	—	—	167,621	26,000
總計.....	170,000	282,300	355,000	351,121	110,000

財務資料

於2015年、2016年及2017年12月31日以及2018年8月31日及11月30日，銀行貸款均以人民幣計值。於2015年、2016年及2017年12月31日以及2018年8月31日，我們的銀行貸款分別按介乎5.67%至6.33%、4.61%至5.76%、4.75%至5.76%及4.75%至5.39%的實際年利率計息。於2018年11月30日，我們的未動用銀行融資人民幣128.9百萬元。於2018年11月30日，我們有應償還銀行貸款人民幣110.0百萬元。我們的未償還銀行貸款皆為無擔保。人民幣100.0百萬元的款項為無擔保且利率為5.39%，並須於2028年2月前分期償還。人民幣10.0百萬元的款項為有擔保且利率為4.75%，並於2019年1月償還。

董事確認，截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，且於往績記錄期間直至最後實際可行日期，我們並未違反任何契諾。董事亦確認，於往績記錄期間直至最後實際可行日期，我們在獲得銀行貸款及其他借貸方面並無任何困難，亦無拖欠銀行貸款及其他借貸或違反契諾。

債務聲明

除上文披露者外，於2018年11月30日（即釐定我們債務的最後實際可行日期），我們並無任何已發行但未償還或同意予以發行的貸款資本、銀行透支、貸款或其他類似債務、承兌負債或承兌信貸、債券、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11月30日以來，我們的債務及或然負債並無任何重大變動。

或然負債

於2015年、2016年及2017年12月31日以及2018年11月30日，除「業務 — 物業 — 自有物業 — 樓宇 — 我們擁有的若干樓宇的違規事件」一段完整說明的違規事件外，我們並無任何重大或然負債、擔保或懸而未決或構成威脅的任何重大訴訟或申索。於2018年11月30日，估計潛在罰款的最大風險為約人民幣8.8百萬元。董事認為，相關罰款的風險較低。

[編纂]開支

直至[編纂]完成，我們預期將產生合共人民幣[編纂]百萬元的[編纂]開支（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）及假設[編纂]未獲行使），其中人民幣9.6百萬元於我們於2017年綜合損益及其他全面收益表扣除，人民幣31.4百萬元預期將於我們於2018年的綜合損益及其他全面收益表扣除，而人民幣[編纂]百萬元直接因向公眾發行股份而產生及將予資本化。[編纂]開支指就[編纂]產生的專業費及其他費用（包括[編纂]佣金，但不包括酌情花紅）。上述[編纂]開支為截至最後實際可行

財務資料

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]開支不會對我們於2017年及2018年的經營業績產生重大影響。

財務比率

下表載列於所示日期我們若干主要財務比率：

	於12月31日／截至12月31日止年度			於8月31日 ／截至 8月31日 止期間
	2015年	2016年	2017年	2018年
	純利率 ⁽¹⁾	46.7%	51.2%	50.7%
資產回報率 ⁽²⁾	10.8%	12.4%	12.6%	11.6%
股本回報率 ⁽³⁾	15.8%	19.7%	21.3%	20.5%
流動比率 ⁽⁴⁾	150.1%	155.2%	165.7%	94.2%

附註：

- (1) 純利率等於年／期內的溢利及全面收入總額除以年／期內的收益。
- (2) 資產回報率等於年／期內的溢利及全面收入總額除以年／期末的平均資產總值。截至2018年8月31日止八個月的資產回報率乃就截至2018年8月31日止八個月的溢利按年化基準調整計算。
- (3) 股本回報率等於年／期內的溢利及全面收入總額除以年／期末的平均股本總額。截至2018年8月31日止八個月的股本回報率乃就截至2018年8月31日止八個月的溢利按年化基準調整計算。
- (4) 流動比率等於年／期末的流動資產除以流動負債。

主要財務比率分析

純利率

純利率由2015年的46.7%提升至2016年的51.2%，主要因優化學生結構及學生擴招，令我們的學費收益增加，而學費收益增幅大於銷售成本增幅所致。

我們的純利率由2016年的51.2%下跌至2017年的50.7%，主要由於與[編纂]及控股股東提供的非貨幣僱員福利有關的一次性開支，部分被收益增加所抵銷。

純利率由截至2017年8月31日止八個月的42.8%上升至截至2018年8月31日止八個月的58.4%，主要由於截至2018年8月31日止八個月我們不再報銷學生的報名費、補助學校食堂及購買書籍。

資產回報率及股本回報率

資產回報率及股本回報率分別由2015年12月31日的10.8%及15.8%提升至2016年12月31日的12.4%及19.7%，主要由於溢利及全面收入總額的增幅高於資產總值及權益總額的增幅。我們於2016年的權益總額增加主要由於溢利及全面收入總額均有所增加。

資產回報率於2017年12月31日為12.6%，而於2017年12月31日的股本回報率為21.3%。於2017年12月31日的回報率較2016年12月31日的資產回報率及股本回報率有所上升，主要原因為溢利及全面收入總額的增幅高於資產總值及權益總額的增幅。我們

財務資料

於2017年的權益總額增加主要由於溢利及全面收入總額均有所增加，部分被資本儲備減少所抵銷，原因為於2017年9月分拆肇慶科培。參閱「—非流動資產—透過損益按公平值計量之長期投資」。

於2018年8月31日，我們的資產回報率為11.6%及於2018年8月31日，股本回報率為20.5%。較2017年12月31日下降幅度低的原因為我們的資產總值及權益總額增幅高於純利的增幅。

流動比率

流動比率由2015年12月31日的150.1%上升至2016年12月31日的155.2%，主要由於應收關連方款項及銀行貸款增加。流動比率於2017年12月31日上升至165.7%，主要由於主要銀行貸款增加，以補充營運資金及興建校舍。截至2018年8月31日，我們的流動比率進一步降至94.2%，主要原因為我們的流動資產主要因結算建築服務付款及預付款項而減少，而我們的流動負債則因發行可換股債券而增加。

關連方交易

我們與關連方不時訂立交易。於往績記錄期間，我們已就與葉念清先生所運營校園食堂的結算及有關江西科培所得貸款的利息訂立多項關連方交易。於2015年、2016年及2017年12月31日以及2017年及2018年8月31日，該等關連方交易的結餘分別為人民幣4.6百萬元、人民幣5.4百萬元、人民幣10.7百萬元、人民幣8.5百萬元及零。有關該等及其他關連方交易的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註32。

我們的董事相信，本文件附錄一會計師報告附註32所載的每一項關連方交易乃於日常業務過程中按公平基準進行。我們的董事亦認為，我們於往績記錄期間的關連方交易將不會令我們的營業記錄業績失實或使過往業績無法反映我們未來的表現。

姓名／名稱	交易性質	截至12月31日止年度			截至8月31日止期間	
		2015年	2016年	2017年	2017年	2018年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
葉念清先生.	餐飲供應	842	962	2,816	2,816	—
江西科培...	收取的利息 收入 ⁽¹⁾	3,752	4,478	7,855	5,670	—
總計		4,594	5,440	10,671	8,486	—

附註：

(1) 利息收入與應收江西科培款項有關。

資產負債表外承擔及安排

於最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

財務資料

可分派儲備

本公司於開曼群島註冊成立，自其註冊成立日期起並無開展任何業務。因此，本公司於2018年8月31日並無可供分派予股東的儲備。

股息

我們派付的任何股息將由董事會經考慮各項因素後全權酌情釐定，包括我們的實際及預期經營業績、現金流量及財務狀況、整體業務狀況及業務策略、預期營運資金需求及未來擴充計劃、法律、監管及其他合約限制以及董事會認為適當的其他因素。作為一間控股公司，我們向股東派付股息及其他現金分派的能力主要取決於我們向西藏科培收取股息及其他分派的能力。西藏科培向我們支付股息及其他分派的金額取決於西藏科培向我們的中國營運學校及學校出資人收取的服務費。我們於中國的學校在向彼等各自學校出資人宣派及派付回報時必須遵從彼等各自的章程文件及中國法律法規。根據中國公司法，本集團若干附屬公司作為內資企業，須將根據有關中國會計準則所釐定的除稅後溢利的10%轉撥至其各自的法定儲備，直至有關儲備達到其各自註冊資本的50%。就實體而言，法定儲備可用作彌補過往年度虧損(如有)，亦可按現有投資者權益比例兌換為資本，但兌換後儲備結餘不得少於該實體註冊資本的25%。根據中國的有關法律法規，對於不要求合理回報的民辦學校，彼等須將不少於相關學校資產淨值(按中國公認會計準則釐定)年度增加額的25%撥至發展基金。發展基金用於學校的建設和維護或教育設備的採購升級。

我們肇慶學校的出資人選擇要求得到合理回報。我們派付的股息金額將由董事酌情決定，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(包括我們學校須遵守的一切適用中國法律法規)。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開曼公司法。股東可批准宣派任何股息的股東大會決議案，但金額不得超過董事會建議的金額。股息僅可自可用於合法分派的溢利及儲備中宣派或派付。我們未來的股息宣派未必反映以往股息宣派情況，並會由董事會全權酌情決定。於2015年、2016年及2017年以及截至2018年8月31日止八個月，我們並無向股東宣派或派付任何股息。

根據上市規則第十三章披露

我們的董事確認，於最後實際可行日期，並無我們遵守上市規則第13章第13.13至13.19條規定會導致我們須根據上市規則第13.13至13.19條規定披露的情況。

財務資料

物業權益及物業估值報告

獨立物業估值公司亞太評估諮詢有限公司已對我們於2018年10月31日持有的物業進行估值。其函件全文、估值概要及估值證書載於本文件附錄四所載物業估值報告。

下表呈列由亞太評估諮詢有限公司編製之相關物業權益於2018年8月31日的賬面淨值與其於2018年10月31日的市值對賬，有關市值載於本文件附錄四所載物業估值報告內的估值證書：

	人民幣千元
計入物業、廠房及設備的樓宇、多種構築物及在建工程.....	1,092,835
預付土地租賃款項.....	204,230
加：添置樓宇及在建工程.....	191,051
減：出售樓宇及在建工程.....	—
減：截至2018年10月31日止兩個月的折舊及攤銷.....	6,931
估值盈餘.....	28,123
於2018年10月31日的估值.....	1,509,308

無重大不利變動

我們的董事確認，自2018年8月31日（即本文件附錄一會計師報告所載經審核綜合財務報表的結算日期）起直至本文件日期，我們的財務、經營或貿易狀況並無重大不利變動。

截至2018年12月31日止年度之溢利估計

董事已根據本集團截至2018年8月31日止八個月之經審核綜合業績、基於本集團截至2018年11月30日止三個月管理賬目之未經審核綜合業績及本集團截至2018年12月31日止餘下一個月之綜合業績估計編製本集團截至2018年12月31日止年度之綜合溢利估計。該估計乃基於在所有重大方面與本集團當前所採納會計政策（概述於本文件附錄一所載會計師報告）一致的會計政策編製。

截至2018年12月31日止年度本公司擁有人	不少於人民幣316.0百萬元
應佔估計綜合溢利	
每股未經審核備考估計盈利	[編纂]

附註：

- 編製上述截至2018年12月31日止年度的估計所依據的基準概述於本文件附錄三。截至2018年12月31日止年度本公司擁有人應佔估計綜合溢利乃根據本集團截至2018年8月31日止八個月之經審核綜合業績、基於本集團截至2018年11月30日止三個月管理賬目之未經審核綜合業績及本集團截至2018年12月31日止餘下一個月之綜合業績估計而編製。
- 每股未經審核備考估計盈利乃根據截至2018年12月31日止年度本公司擁有人應佔估計綜合溢利及於截至2018年12月31日止年度發行在外股份的加權平均數並假設[編纂]已於2018年1

財務資料

月1日完成及可換股可贖回債券已於2018年1月1日轉換為普通股而導致截至2018年12月31日止年度加權平均股數為[編纂]股而計算得出。[編纂]之計算並無計及[編纂]獲行使後而可能發行的任何股份。

未經審核備考經調整綜合有形資產淨值

以下我們權益股東應佔未經審核備考經調整有形資產淨值報表乃根據上市規則第4.29條編製，並載於下文以說明[編纂]對截至2018年8月31日我們權益股東應佔綜合有形資產淨值的影響，猶如[編纂]已於該日期進行。

	截至2018年 8月31日 本公司 擁有人應佔 綜合有形 資產淨值	[編纂] 估計所得 款項淨額	未經審核 備考經調整 綜合有形 資產淨值	每股[編纂] 未經審核備考 經調整綜合有形資產淨值	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣	(等值港元)
[編纂]10%後按[編纂]每股[編纂] [編纂]港元計算	1,256,633	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按[編纂]每股[編纂][編纂]港元計算.....	1,256,633	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按[編纂]每股[編纂][編纂]港元計算.....	1,256,633	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

編製本未經審核備考經調整有形資產淨值報表僅供說明用途，由於其假設性質，未必能真實反映倘[編纂]已於2018年8月31日或任何未來日期完成時我們的財務狀況。

定量及定性披露市場風險

利率風險

我們的公平值利率風險主要與其定息銀行貸款及其他借款有關。我們亦面對因計息金融資產及負債(主要為按現行市場利率計息的銀行結餘及銀行貸款及其他借款)的利率變動影響產生的現金流利率風險。我們的政策乃保持若干浮息借款以降低公平值利率風險。我們現時並無利用任何衍生合約對沖所面對的利率風險。然而，本公司董事在有需要時會考慮對沖重大利率風險。

敏感度分析

以下之敏感度分析乃根據於各報告期期末浮息銀行貸款所承受之利率風險，並假設在各期末尚未償還的負債金額於整年內為未償還而作出。於向主要管理人員提交之內部利率風險報告採用50個基點之上落幅度，乃管理層就利率可能合理變動之評估。

財務資料

如利率上升／下降50個基點，在一切其他可變因素不變之假設下，我們於2015年、2016年及2017年以及截至2018年8月31日止八個月之除稅後溢利將會分別減少／增加人民幣435,000元、人民幣980,000元、人民幣70,000元及人民幣1,804,000元，乃主要歸因於我們的銀行貸款及其他借貸所承擔的利率風險。

管理層認為，敏感度分析未能反映既有的利率風險，因於年末所承受的年末風險並不反映在各年內所承受的風險。

信貸風險

我們的其他金融資產(包括現金及現金等價物、透過損益按公平值計量之長期投資、貿易應收款項、按金及其他應收款項以及應收關連方款項)的信貸風險因對手方違約而產生，最大風險相等於該等工具的賬面值。

由於我們主要與受認可及信譽良好的第三方交易，故無需抵押品。信貸集中風險由客戶／對手方按地理區域及產品類型管理。我們並無面臨重大信貸集中風險。

流動資金風險

我們的目標為通過使用銀行貸款及其他借貸維持資金持續供應與靈活性之間的平衡。我們定期檢討主要資金狀況以確保我們有足夠財務資源履行我們的財務責任。

於2015年、2016年及2017年12月31日以及2018年8月31日，我們金融負債基於合約未貼現付款的到期情況如下：

<u>2015年12月31日</u>	按要求償還	少於三個月	三至12個月	一至五年	五年以上	總計
	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	人民幣千元
計息銀行貸款—定息	1,000	1,840	84,505	56,056	—	143,401
計息銀行貸款—浮息	—	633	11,806	31,474	—	43,913
計入其他應付款項及應計費用的 金融負債.....	4,773	—	—	—	—	4,773
應付關連方款項	1,524	—	—	—	—	1,524
	<u>7,297</u>	<u>2,473</u>	<u>96,311</u>	<u>87,530</u>	<u>—</u>	<u>193,611</u>
<u>2016年12月31日</u>	按要求償還	少於三個月	三至12個月	一至五年	五年以上	總計
	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	人民幣千元
計息銀行貸款—定息	—	3,172	94,680	187,012	—	284,864
計息銀行貸款—浮息	—	388	30,819	—	—	31,207
計入其他應付款項及應計費用的 金融負債.....	70,206	—	—	—	—	70,206
應付關連方款項	1,238	—	—	—	—	1,238
	<u>71,444</u>	<u>3,560</u>	<u>125,499</u>	<u>187,012</u>	<u>—</u>	<u>387,515</u>

財務資料

<u>2017年12月31日</u>	按要求償還	少於三個月	三至12個月	一至五年	五年以上	總計
	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	人民幣千元
計息銀行貸款— <i>定息</i>	7,270	4,361	35,984	350,843	—	398,458
計入其他應付款項及應計費用的						
金融負債.....	117,481	—	—	—	—	117,481
應付關連方款項	400	—	—	—	—	400
	<u>125,151</u>	<u>4,361</u>	<u>35,984</u>	<u>350,843</u>	<u>—</u>	<u>516,339</u>
<u>2018年8月31日</u>	按要求償還	少於三個月	三至12個月	一至五年	五年以上	總計
	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	人民幣千元
計息銀行貸款— <i>定息</i>	—	961	80,602	—	—	81,563
計息銀行貸款— <i>浮息</i>	—	3,694	18,122	136,169	200,549	358,543
計入其他應付款項及應計費用的						
金融負債.....	7,603	—	—	—	—	7,603
可換股債券.....	330,000	—	—	—	—	330,000
	<u>337,603</u>	<u>4,655</u>	<u>98,724</u>	<u>136,169</u>	<u>200,549</u>	<u>777,700</u>