

## 概 要

本概要旨在概述本文件所載的資料。由於純屬概要，故並無載列全部對閣下或屬重要的資料。在決定投資[編纂]前，閣下應參閱整份文件。任何投資均存在風險。[編纂]所涉及的部分特定風險載於本文件「風險因素」一節。在決定投資本公司股份前，閣下應細閱其中內容。

### 概覽

根據弗若斯特沙利文報告，就二零一五年至二零一七年的收益複合年增長率而言，我們在華南地區五大(按二零一七年的收益計量)K-12課後教育服務提供商中成長最為迅速。我們以深圳為基礎，業務拓展至粵港澳大灣區及福建省。截至最後實際可行日期，我們於廣東省及福建省四個城市經營54間學習中心。

我們透過學業備考課程及初階小學素質教育課程提供全面的課後教育服務。我們以「升學」品牌提供的學業備考課程面向一年級至12年級的學生針對學術科目授課，著重幫助學生提高學業表現及為其中學、高中及大學的入學考試備考。我們以「樂學」品牌提供的初階小學素質教育課程向一年級至三年級的學生提供兒童教育課程以及語言及表演藝術等興趣班。我們所有的課程均以小班授課，每個班級一般不超過20名學生。

除提升學生的學業表現外，我們致力於激發學生的學習興趣、培養他們的學習習慣以及將性格教育納入課程。我們的教育質量在很大程度上有賴於我們創新的教學方法、課程材料及資訊管理系統。我們依賴於我們優質及敬業的師資團隊以及強大的研究及開發能力並致力於確保教學質量。

於往績記錄期間，我們錄得大幅增長。我們的學習中心數量由二零一六年十二月三十一日的28間增加至二零一七年十二月三十一日的49間，並於二零一八年九月三十日進一步增加至56間。總入讀學生人次由截至二零一六年十二月三十一日止年度的約97,046人增加至截至二零一七年十二月三十一日止年度的145,833人，複合年增長率為50.3%。截至二零一八年九月三十日止九個月，我們的學生總入讀學生人次為221,503人。輔導課時總數由截至二零一六年十二月三十一日止年度的2,737,030個增加至截至二零一七年十二月三十一日止年度的4,616,179個，複合年增長率為68.7%。我們截至二零一八年九月三十日止九個月的已完成課時總數為4,420,970小時。我們來自持續經營業務的收益由截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣170.8百萬元增加至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣375.8百萬元。持續經營業務的收益由截至二零一七年九月三十日止九個月的人民幣243.8百萬元增加至截至二零一八年九月三十日止九個月的人民幣340.9百萬元。毛利由二零一六年的人民幣56.3百萬元增至二零一七年的人民幣123.5百萬元。毛利由截至二零一

## 概 要

七年九月三十日止九個月的人民幣67.6百萬元增加至截至二零一八年九月三十日止九個月的人民幣132.7百萬元。

### 我們的競爭優勢

我們相信，以下競爭優勢有利於我們的成功，並將於日後繼續令我們從競爭者中脫穎而出：(i)我們在華南地區五大K-12課後教育服務提供商中成長最為迅速；(ii)我們的先進教育理念及知名品牌有助於確保廣泛而穩定的學生來源；(iii)我們豐富且全面的服務供應乃為中國基礎教育定制，並面向全部K-12學生群體；(iv)我們具備優質的師資團隊，並配有完善的培訓及激勵制度；(v)我們在研究及開發方面的不懈努力及加大投入為教學方式、服務供應及信息管理系統的創新提供了動力；及(vi)我們有經驗豐富兼具創業精神的管理團隊及我們的主要股東與我們有強大協同效益。

### 我們的業務策略

我們的目標是維持及鞏固我們在華南地區K-12課後教育領域的領先地位。我們計劃通過下列策略實現我們的目標及業務的進一步增長：(i)加強滲透深圳市場並擴大我們在華南市場（尤其是在粵港澳大灣區）的地域覆蓋；(ii)繼續優化及豐富我們的服務供應及發展線上課程產品；(iii)進一步發展及提升入學指導等支援服務；(iv)繼續吸引及挽留骨干教師並提升彼等的教學技能及生產力；及(v)優化學習中心網絡的經營及管理，以提升運營效率。

### 業務營運數據概要

下表載列我們在所示期間內按教育服務類型劃分的收益明細：

	截至十二月三十一日止年度				截至九月三十日止九個月			
	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 (未經審核)	%	人民幣千元 (未經審核)	%
學業備考課程 . . . . .	166,737	97.6	360,135	95.8	233,505	95.8	328,527	96.4
初階小學素質教育 課程 . . . . .	4,020	2.4	15,663	4.2	10,291	4.2	12,401	3.6
總計 . . . . .	<u>170,757</u>	<u>100.0</u>	<u>375,798</u>	<u>100.0</u>	<u>243,796</u>	<u>100.0</u>	<u>340,928</u>	<u>100.0</u>

## 概 要

下表載列由我們內部記錄提供的在所示期間內學業備考課程的入讀學生人次和已完成課時：

	截至十二月三十一日止年度				截至九月三十日止九個月	
	二零一六年		二零一七年		二零一八年	
	入讀學生 人次 <sup>(3)</sup>	總課時 <sup>(4)</sup>	入讀學生 人次 <sup>(3)</sup>	總課時 <sup>(4)</sup>	入讀學生 人次 <sup>(3)</sup>	總課時 <sup>(4)</sup>
<b>學業備考課程<sup>(1)</sup></b>						
小學課程 . . . . .	51,767	1,348,790	70,591	2,162,646	98,381	1,983,068
初中課程 . . . . .	34,679	1,098,184	54,287	1,895,555	94,049	1,945,379
高中課程 . . . . .	8,121	226,544	13,847	365,909	19,702	333,403
小計 . . . . .	<u>94,567</u>	<u>2,673,518</u>	<u>138,725</u>	<u>4,424,110</u>	<u>212,132</u>	<u>4,261,850</u>
初階小學素質教育課程 <sup>(2)</sup> . . . . .	2,479	63,512	7,108	192,069	9,371	159,120
總計 . . . . .	<u>97,046</u>	<u>2,737,030</u>	<u>145,833</u>	<u>4,616,179</u>	<u>221,503</u>	<u>4,420,970</u>

附註：

- (1) 我們的小學課程針對一年級至六年級的學生、初中課程針對七年級至九年級的學生及高中課程針對10年級至12年級的學生。
- (2) 我們的初階小學素質教育課程主要針對一年級至三年級的學生。
- (3) 由於我們的學生或會參加超過一個學期的課程或報名超過一個學科的輔導課程，入讀學生人次指截至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九月三十日止九個月學生報名參加的學科總數。
- (4) 總輔導課時指學生於有關期間參加課程的實際輔導課時。
- (5) 上述表格的資料僅與我們的付費課程有關，並不考慮體驗課程。

## 我們學習中心的服務能力及利用率

下表列載於所示期間我們學習中心的服務能力及利用率：

城市	截至十二月三十一日止年度						截至九月三十日止九個月		
	二零一六年			二零一七年			二零一八年		
	計劃招生人次	報班人數	教室利用率 <sup>(1)</sup>	計劃招生人次	報班人數	教室利用率 <sup>(1)</sup>	計劃招生人次	報班人數	教室利用率 <sup>(1)</sup>
深圳 . . . . .	218,901	151,747	69.3%	498,542	322,054	64.6%	354,587	272,585	76.9%
東莞 . . . . .	—	—	—	72,309	45,251	62.6%	100,044	75,143	75.1%
佛山 . . . . .	—	—	—	—	—	—	43,509	23,935	55.0%
廈門 . . . . .	8,546	4,122	48.2%	37,467	22,816	60.9%	23,631	14,621	61.9%
總計 . . . . .	<u>227,447</u>	<u>155,869</u>	<u>68.5%</u>	<u>608,318</u>	<u>390,121</u>	<u>64.1%</u>	<u>521,771</u>	<u>386,284</u>	<u>74.0%</u>

附註：

- (i) 教室利用率乃按各學習中心付費課程及體驗課程的總入讀學生人次除以計劃招生人次計算得出，而計劃招生人次按(a)各教室根據座位數量可同時容納的學生人數，及(b)教室安排的課程數量計算的各可報讀課程的計劃招生總人數計算。

---

## 概 要

---

### 我們的教師

截至最後實際可行日期，我們合共有1,031名全職教師。我們相信，教師是維持我們服務質量和提升我們品牌和知名度的關鍵。我們認為，我們擁有一支敬業優質且對教育充滿熱忱的教師團隊，他們對我們的成功至關重要。透過我們挑選教師的招聘過程、重視教師持續培訓及嚴格評估以及我們認為具競爭力的績效掛鉤薪酬及職業發展機會，我們致力於保持一貫的優質教學。

### 我們的學生

我們的目標學生主要為K-12系統中的一年級至12年級的學生。我們主要透過口頭引薦、體驗課程、家長研討會及通過互聯網及傳統多媒體刊發廣告招生。於往績記錄期間，我們的就讀學生人次大幅增加。根據弗若斯特沙利文報告，我們的就讀學生人次由截至二零一六年十二月三十一日止年度的約97,046人增加至截至二零一七年十二月三十一日止年度的145,833人，複合年增長率為50.3%。截至二零一八年九月三十日止九個月，我們的就讀學生總數為221,503人。

### 客戶及供應商

我們的客戶主要是學生及其家長。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九月三十日止九個月，我們並無任何在各期間佔我們收益額5%以上的個體客戶。

我們的供應商主要包括廣告服務提供商、建築服務提供商、租賃服務提供商及教材提供商。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九月三十日止九個月，向五大供應商採購的採購額分別為人民幣14.4百萬元、人民幣30.6百萬元及人民幣17.1百萬元，佔我們於有關期間採購總額25.9%、19.6%及18.8%。同期內，向最大供應商採購的採購額為人民幣3.4百萬元、人民幣10.6百萬元及人民幣3.9百萬元，分別佔我們於有關期間採購總額6.1%、6.8%及4.3%。

### 股東及公司架構

#### 我們的主要股東

陳啟遠先生、天晟及鴻圖嘉業於二零一九年一月十三日訂立一致行動人士協議，以確認彼等自直接或間接在本公司擁有權益或擁有投票權起在控制、管理及經營本集團方面一致行動，並將一致行動直至一致行動人士協議終止。

緊隨完成[編纂]及[編纂]後，天晟(為陳啟遠先生全資擁有)及鴻圖嘉業將合共持有本公司已發行股本之約[編纂]%(假設[編纂]並無獲行使及並無計及購股權計劃項下授出之購股權獲行使而可能發行的任何股份)。因此，陳啟遠先生、天晟及鴻圖嘉業被視為控股股東。有關詳情，謹請參閱「與控股股東之關係」。

## 概 要

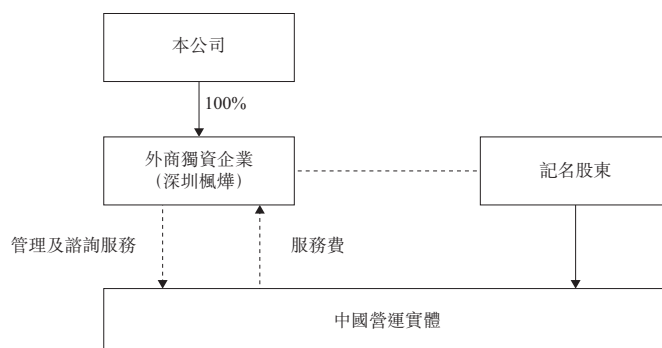
### [編纂]投資

根據[編纂]投資協議，華創煜耀認購及購買合共8,074.65股本公司每股面值1.00美元的股份。於[編纂]後，華創煜耀將持有[編纂]股股份，相當於本公司已發行股本總額的約[編纂]（假設[編纂]並無獲行使及並無計及購股權計劃項下授出之購股權獲行使而可能發行的任何股份）。於最後實際可行日期，合共約人民幣17.5百萬元的[編纂]投資已動用為本集團的營運資金及有關[編纂]的開支付款。有關進一步詳情，謹請參閱本文件「歷史及公司架構—[編纂]」一節。

### 結構性合約

由於中國法律法規一般限制外資擁有權參與中國K-12教育行業，故我們目前透過我們的中國營運實體在中國開展K-12課後教育業務。我們並無持有在中國的中國營運實體的任何股權。我們透過結構性合約控制中國營運實體，從中獲得經濟利益，而我們亦為達成業務目標及降低與相關中國法律法規的潛在衝突而嚴謹制定該等合約。進一步詳情請參閱本文件「結構性合約」。

以下簡圖說明按結構性合約規定從我們的中國營運實體至本集團的經濟利益流動。



附註：

「—>」 指股權中的直接法定及實益擁有權。

「...>」 指合約關係。

詳情請參閱「結構性合約—結構性合約的應用」。

我們的中國法律顧問認為，結構性合約乃為減少與相關中國法律法規的潛在衝突而嚴謹制定。

中國政府可能發現結構性合約並未遵守適用之中國法律法規，這將使我們遭受處罰及我們的業務可能會受到重大不利影響。有關進一步詳情，請參閱本文件「結構性合約」。吾等強烈建議閣下閱讀「風險因素」全文，包括有關結構性合約風險的「風險因素—有關我們結構性合約的風險」。



## 概 要

### 財務資料概要

下表呈列我們於截至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九月三十日止九個月的綜合財務資料概要。閣下應將本概要連同本文件附錄一會計師報告所載綜合財務資料(包括相關附註及「財務資料」所載資料)一併閱讀。

### 綜合損益及其他全面收益表的節選項目

	截至十二月三十一日止年度		截至九月三十日止九個月	
	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
			(未經審核)	(未經審核)
<b>持續經營業務</b>				
收益 . . . . .	170,757	375,798	243,796	340,928
銷售成本 . . . . .	(114,474)	(252,310)	(176,220)	(208,250)
<b>毛利 . . . . .</b>	<b>56,283</b>	<b>123,488</b>	<b>67,576</b>	<b>132,678</b>
經營溢利 . . . . .	13,791	44,223	8,026	78,541
財務成本 . . . . .	(655)	(2,814)	(2,003)	(2,576)
<b>除所得稅前溢利 . . . . .</b>	<b>13,136</b>	<b>41,409</b>	<b>6,023</b>	<b>75,965</b>
所得稅(開支)/抵免 . . .	(2,760)	(5,730)	14	(11,099)
<b>持續經營業務產生的</b>				
<b>年/期內溢利 . . . . .</b>	<b>10,376</b>	<b>35,679</b>	<b>6,037</b>	<b>64,866</b>
加：				
[編纂]開支 . . . . .	—	—	—	[編纂]
<b>持續經營業務的年度/</b>				
<b>期間經調整溢利<sup>(1)</sup> . . . . .</b>	<b>10,376</b>	<b>35,679</b>	<b>6,037</b>	<b>69,629</b>

附註：

- (1) 經調整年度/期間溢利乃自截至二零一八年九月三十日止九個月的溢利加回我們於截至二零一八年九月三十日止九個月產生的[編纂]開支所得。經調整年度/期間溢利並非按照國際財務報告準則編製。反之，計算經調整年度/期間溢利時所包含的金額乃出自綜合損益表所列金額。我們在本文件中呈列經調整年度/期間溢利，乃由於我們相信經調整年度/期間溢利為綜合損益表數據的有用補充資料，助我們在不考慮一次性[編纂]開支的情況下衡量我們的盈利能力。我們相信經調整年度/期間溢利更能準確反映我們截至二零一八年九月三十日止九個月及其後的盈利能力及經營表現。然而，經調整年度/期間溢利不應單獨考慮或理解為取代收益淨額或經營收益的標準，又或我們的經營表現或根據國際財務報告準則編製的其他綜合經營或現金流量數據的指標，又或取代現金流量作為衡量流動性的標準。潛在投資者應注意，鑒於計算項目不同，本文件所呈列按年度/期間計量的經調整溢利未必可與其他公司所呈列類似名稱的度量標準相比。

## 概 要

我們的收益由截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣170.8百萬元增加120.1%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣375.8百萬元，及由截至二零一七年九月三十日止九個月的人民幣243.8百萬元增加39.8%至截至二零一八年九月三十日止九個月的人民幣340.9百萬元，乃主要由於我們就讀學生人次增加及每小時輔導的平均學費增加。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114.5百萬元增加120.4%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣252.3百萬元，及由截至二零一七年九月三十日止九個月的人民幣176.2百萬元增加18.2%至截至二零一八年九月三十日止九個月的人民幣208.3百萬元，主要由於我們的員工成本、租賃開支及折舊以及攤銷開支增加。在上述因素的影響下，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56.3百萬元增加119.4%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣123.5百萬元，及由截至二零一七年九月三十日止九個月的人民幣67.6百萬元增加96.3%至截至二零一八年九月三十日止九個月的人民幣132.7百萬元。

### 綜合財務狀況表的節選項目

	截至十二月三十一日		截至九月三十日
	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 (未經審核)
流動資產總值	101,560	217,811	295,042
流動負債總額	155,169	335,851	245,613
流動(負債)／資產淨額	(53,609)	(118,040)	49,429
資產總值減流動負債總額	60,432	59,703	203,611

於往績記錄期間，我們截至二零一六年十二月三十一日及截至二零一七年十二月三十一日的流動負債淨額為人民幣53.6百萬元及人民幣118.0百萬元，主要由於合約負債及短期借款。截至二零一八年九月三十日，我們的流動資產淨值為人民幣49.4百萬元。展望未來，我們預計將使用來自[編纂]的[編纂]以改善營運資金狀況，並減少我們借款總額中短期貸款款項。

### 主要財務比率

下表載列於截至所示日期和期間的若干主要財務比率：

	於十二月三十一日／截至 十二月三十一日止年度		於九月三十日／ 截至九月三十日 止九個月
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
純利率	6.1%	9.5%	19.0%
流動比率	0.7	0.6	1.2
淨債務權益比率	167.6%	212.7%	(33.0%)
資本負債比率	179.5%	328.9%	27.6%
權益回報率	105.5%	154.5%	93.2%
資產回報率	8.1%	11.7%	20.5%

---

## 概 要

---

### 近期發展

於二零一八年十一月二十日，中華人民共和國教育部辦公廳、中華人民共和國國家市場監督管理總局辦公廳及中華人民共和國應急管理部辦公廳聯合頒佈10號通知，規定各級地方人民政府實施國務院意見第80號時的具体要求。詳情請參閱「業務一新教育法規」。董事認為，該等最新教育法規對我們的業務及經營業績並無任何重大不利影響。

於二零一八年十二月二十六日，第十三屆全國人大常委會第七次會議對《外商投資法(草案)》進行了審議。於二零一八年十二月二十六日，全國人大在其官網公佈了《外商投資法(草案)》，向社會徵求意見，徵求意見截止時間為二零一九年二月二十四日。《外商投資法(草案)》若正式頒佈後將取代現行有效的中外合資經營企業法、中外合作經營企業法及外資企業法，成為外國投資者在中國境內投資統一適用的法律。有關進一步詳情，謹請參閱本文件「結構性合約—與外國投資有關的中國法律的發展—《外商投資法(草案)》的背景」。

自二零一八年九月三十日至本文件日期，我們的業務總體持續增長，符合過往趨勢及我們的預期。就我們所知，中國整體經濟及市場狀況或我們經營的K-12課後教育行業並未發生可能對我們的業務營運及財務狀況造成重大不利影響的變動。

我們的董事確認，自二零一八年九月三十日(即本文件附錄一所載會計師報告所報告期間的截止日期)至本文件日期，我們的業務、財務或經營狀況並無發生重大不利變動。

自二零一八年九月三十日起及直至最後實際可行日期，我們已關閉兩間學習中心，包括一間位於東莞的學習中心(因其表現未達到我們的預期)及一間位於深圳的學習中心(因其未取得必要的分部登記證書)。

### [編纂]開支

[編纂]的估計[編纂]開支總額(按[編纂]指示性價格的中位數計算，假設[編纂]並無獲行使)為約人民幣[編纂]百萬元。於往績記錄期間，我們已就[編纂]產生約人民幣[編纂]百萬元的[編纂]開支，已於截至二零一八年九月三十日止九個月的綜合損益表計為行政開支。於[編纂]後，我們預期就[編纂]再產生[編纂]開支人民幣[編纂]百萬元，其中估計人民幣[編纂]百萬元的金額預期將確認為行政開支，而剩餘金額人民幣[編纂]百萬元預期將直接確認為權益扣減。上述[編纂]開支乃基於最後實際可行日期的最佳估計，僅作參考用途，實際金額可能有別於該項估計。



## 概 要

### [編纂]統計數據

	按[編纂]每股 [編纂]港元計	按[編纂]每股 [編纂]港元計
股份市價 <sup>(1)</sup> . . . . .	[編纂]百萬港元	[編纂]百萬港元
未經審核[編纂]經調整每股股份 綜合有形資產淨值 <sup>(2)</sup> . . . . .	[編纂]港元	[編纂]港元

附註：

- (1) 本表所有統計數據均基於假設[編纂]未獲行使。市值乃基於[編纂]完成後預期將予發行而尚未發行的[編纂]股股份計算。
- (2) 未經審核[編纂]經調整每股股份綜合有形資產淨值乃根據附錄二所述之經調整後，基於[編纂]完成後預期將予發行而尚未發行的[編纂]股股份計算，惟並無計及因行使[編纂]或根據購股權計劃而可能發行的任何股份。

### [編纂]用途

我們估計我們將自[編纂]取得約[編纂]百萬港元的[編纂]，其中假設[編纂]並無獲行使，扣除我們應付的[編纂]佣金及其他估計[編纂]，亦假設首次公開[編纂]為每股股份[編纂]港元（即本文件封面所載指示性[編纂]範圍的中位數）。倘[編纂]悉數行使，我們估計我們來自[編纂]該等額外股份的[編纂]將為約[編纂]百萬港元，當中經扣除[編纂]佣金及估計[編纂]，並假設[編纂]為每股股份[編纂]港元。

我們擬將[編纂]的[編纂]按以下所載用途及金額動用：

- 約[編纂]%或[編纂]百萬港元預期將主要用於擴展我們在華南地區及粵港澳大灣區的學習中心網絡。尤其是，我們計劃在廣東省及華南其他地方的若干主要城市開設約95間新學習中心。請參閱「業務—我們的業務策略—加強滲透深圳市場並擴大我們在華南市場（尤其是在粵港澳大灣區）的地域覆蓋」；
- 約[編纂]%或[編纂]百萬港元預期將主要用於提升我們的教學質量，包括（其中包括）(i)優化及豐富我們的服務供應及發展線上課程產品；及(ii)投資新技術，如領先的信息技術平台及移動應用程式，以方便我們的教學程序；及
- 約[編纂]%或[編纂]百萬港元預期將主要用於翻新我們現有教學中心的設施及購買教學設備，以提升學生的學習體驗及進一步優化我們課程的定價以及提升我們的盈利能力。

更多詳情請參閱本文件「未來計劃及[編纂]用途」。

---

## 概 要

---

### 股息政策

我們擬於[編纂]後採用一般股息政策，在未來按每年不少於我們股東應佔的可分派淨利潤30%宣派及派發股息。未來股息的支付取決於我們的經營業績、現金流量、資本需求、整體財務狀況、訂約限制、未來前景等因素及董事會視為相關的其他因素而定。由於我們為一間控股公司，我們能否宣派及支付股息將視乎是否自在中國成立的附屬公司取得充足的資金而定。我們的附屬公司在向股東宣派回報時須遵守彼等各自的章程文件及中國法律法規。我們未來的股息派發未必反映以往股息派發情況，並會由董事會全權酌情決定。於往績記錄期間，我們分別於二零一六年、二零一七年及截至二零一八年九月三十日止九個月向股東支付現金股息零、人民幣29.7百萬元及人民幣35.2百萬元。我們於二零一八年十月向股東宣派，並於二零一八年十一月及十二月向股東支付股息人民幣53.8百萬元。

### 風險因素

我們的業務及營運涉及若干風險和不確定性，其中大部分乃我們無法控制的。我們面臨的主要風險包含(其中包括)以下各項：(i)倘我們無法繼續吸引學生報名參加我們的課程，我們的業務及前景將會受到重大不利影響；(ii)我們於中國教育行業面對激烈競爭，而倘若我們無法進行有效地競爭，則可能面臨價格被迫下調的壓力，導致經營利潤率下降、市場份額減少、合資格僱員離任及資本開支增加；(iii)倘我們無法維持及提高我們的品牌，我們的業務及經營業績或會受到威脅；(iv)我們可能無法持續或提高我們的學費；及(v)未能充分及時地應對中國考試制度、錄取標準、考試材料、教學方法的變化以及監管變化，可能會使我們的課程及服務降低對學生吸引力。進一步詳情請參閱本文件「風險因素」。

### 法律程序及合規

我們不時面臨開展業務而引起的法律訴訟、調查、申索及行政處罰。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未曾牽涉及知悉對我們或任何董事的尚未了結或受到威脅的任何重大法律、仲裁或行政程序，從而可能對我們的聲譽、經營業績或財務狀況造成重大不利影響。

除本文件另行披露者外，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無嚴重不遵守法律法規的行為，我們並無發售任何重大不合規事宜，使我們的管理層認為，整體而言對我們的業務、財務狀況或經營業績產生重大不利影響。有關詳情，參見「法律程序及合規」。