
業 務

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。截至二零一八年九月三十日，我們於廣東省及福建省四個城市經營56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。我們的學業備考課程透過「升學」品牌開展，就學術科目向四年級至12年級的學生授課，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。我們的初階小學素質教育課程透過「樂學」品牌開展，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，通常每個班級不超過20名學生。

我們已建立優質的師資團隊。我們主要招聘全職教師，以確保教育服務的一貫質量。截至最後實際可行日期，我們擁有1,031名全職教師。我們高度重視向教師提供嚴格及系統的培訓。我們已建立專門的教師培訓學院，用以開發並管理我們的綜合培訓課程。我們亦與多所師範院校合作，該等院校會根據我們的特定要求及標準培養若干為我們服務的學生，藉此幫助我們建立合格教師的儲備，並實現我們業務的可持續發展。

除幫助學生提升學業表現外，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。為確保教學質量，截至二零一八年九月三十日，我們已籌建由124名僱員組成的專責團隊，專注開發、升級及優化我們的課程材料及教學方式。

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，我們的總入讀學生人次為221,503人。我們交付的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輔導課時總數為4,420,970個。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

業 務

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。毛利由截至二零一七年九月三十日止九個月的人民幣67.6萬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。

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。

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。根據弗若斯特沙利文報告，按截至二零一七年十二月三十一日止年度的收益及入讀學生人次計量，我們在深圳的K-12課後教育服務提供商中位列第二。截至最後實際可行日期，我們在中國四個城市合共開設54間學習中心。

我們認為，我們的地理位置可帶來獨特競爭優勢。我們以深圳為基礎，業務拓展至粵港澳大灣區及福建省。深圳為中國發展最快的城市之一，同時中產階級家庭持續不斷流入深圳，令K-12課後教育服務需求高企。根據弗若斯特沙利文報告，自二零一二年至二零一七年，深圳人口增長率為中國一線城市之最高者。大量新的外來家庭無法基於永久居住權進行學校分配，在入讀理想學校方面因各種原因繼續面臨深圳學生的激烈競爭。根據弗若斯特沙利文報告，於二零一七年，深圳69.3%參加中考的學生升讀高中，而其中僅有49.4%考入公立學校，深圳參加中考的學生僅有10.5%能夠考入深圳前八的公立學校。就參加高考的廣東省學生而言，二零一七年的大學錄取率為38.3%，低於全國平均的39.6%，且明顯低於其他發達地區。根據弗若斯特沙利文報告，就北京、上海、江蘇省及浙江省而言，二零一七年的錄取率分別為67.0%、55.3%、61.6%及51.7%。針對中國「211工程大學」的招生率而言，廣東省在中國排名最低，錄取率為2.74%(根據弗若斯特沙利文報告)。鑒於考入重點大學的機會很小及中國家庭高度重視子女教育，我們認為中國家長通常願意大量投入來提升子女的學習成績。深圳的教育資源仍相對缺乏，且各層級的重點學校亦競爭激烈，令優質課後輔導服務的需求保持強勁且快速增長。華南為中國經濟最發達地區之一，而其經濟高速發展不斷吸引中國其他地區人士。因此，我們預期華南K-

業 務

12課後教育市場將會持續高速發展。根據弗若斯特沙利文於二零一八年七月在深圳、東莞及佛山對K-12課後教育服務客戶進行的調查，我們已在深圳、東莞及佛山市場取得了學生及家長的高度認可。我們相信，我們處於一個有利位置，可把握華南市場粵港澳大灣區帶來的增長機會，並可將過去於深圳取得的成功複製至華南的粵港澳大灣區等更多地區。

我們的先進教育理念及知名品牌有助於確保建立廣泛而穩定的學生來源。

我們於提供教育服務時秉持核心的教育理念，即「博學精教，成就學生」。我們主要關注學習能力處於中等水平的學生。我們會幫助激發學生對學業的興趣、增強其上進心及提高其學習熱情以發掘其全部潛力。

我們實行一套完善授課體系（「PTS教學法」），我們認為該教學法反映了我們的努力及豐富的實際輔導經驗。透過PTS教學法，我們將輔導課劃分為多個主要環節，包括重溫上節課主要知識點、隨堂測試、為學生作業打分、講座、練習、進行提問以促進學生自主思考、作答提問以及總結課堂，上述環節會按步驟進行，進而幫助學生提升學習效率。

我們推崇活躍的課室環境，並認為學生在快樂氛圍下學習會達到最佳效果。根據弗若斯特沙利文於二零一八年七月在深圳、東莞及佛山對K-12課後教育服務客戶進行的調查，我們已在分別於二零一七年及二零一八年進駐的東莞及佛山市場贏得了學生及其家長的高度認可。尤其是，根據弗若斯特沙利文進行之調查，我們於佛山在客戶對學習效果的滿意度方面排名第一。我們已建立雙核多方位素質人才培養系統或「雙核DPS培養系統」，以知識應用及解決問題等核心價值為中心，幫助學生在該兩個方面得到發展。

我們向學生及其家長提供詳細的定制服務。我們要求教師定期與家長透過家校互聯系統、微信及我們的移動應用程式保持聯繫並進行跟進，與家長定期溝通，不時舉行在線及面對面家長討論會，以提升我們的服務標準。根據弗若斯特沙利文於二零一八年七月在深圳、東莞及佛山對K-12課後教育服務客戶進行的調查，我們在深圳、東莞及佛山贏得了行業領先的品牌認可度／品牌知名度及淨推薦值。

業 務

我們相信，我們的知名品牌及聲譽亦有利於我們從學生及其家長取得認可及青睞。我們憑藉我們的品牌，透過諸如在線廣告及線下實體宣傳活動等各種渠道招攬學生，維持穩定的生源。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，我們的學生續班率分別為63.3%、66.2%及76.7%，而46.7%、49.3%及44.5%的學生參加超過一個科目。我們已獲得多項獎項及認可。例如，於二零一八年，我們獲騰訊網認可為「2018年度公信力教育品牌」，獲新浪網認可為「2018年度品牌實力教育機構」，在二零一七年獲騰訊網認可為「2017年度知名教育品牌」及在二零一七年獲南方都市報認可為「最具誠信教育品牌」。

我們相信，我們先進的教育理念及知名品牌對我們於華南地區高度分散的K-12課後教育市場的成功至關重要，並將不斷推動我們的日後發展。

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。

我們認為我們的輔導課程乃根據中國國家基礎教育教學大綱制定以符合學生準備學校考試或統考。在設計教材時，我們會對當地教育環境進行市場調查，而後結合不同城市的具體特徵制定教材以適應當地學生需求。

我們為K-12學生群體(涵蓋小學至高中學生)提供全面的課後教育服務。我們主要以小班形式(每個班級一般不超過20名學生)向學生提供輔導服務。目前，我們以「升學」及「樂學」的品牌提供輔導課程。我們服務供應的範圍為我們帶來可靠、多元且穩定的收益來源。

我們的收益大部分來自學業備考課程及初階小學素質教育課程。我們的學業備考課程為一至十二年級的學生提供課程，專門幫助學生提高學科成績及幫助彼等準備中學、高中及大學的升學考試。我們的初階小學素質教育課程向小學一至三年級的學生提供兒童教育課程及興趣課程。我們的課程通常旨在迎合學生的特定需求，如提高技能及解決特定科目的薄弱點。我們設計的課程資料乃遵循中國基礎教育課程。我們相信，我們豐富且全面的服務供應可滿足學生於基礎教育中的不同需求，亦可令我們吸引各年齡組別的學生。

業 務

我們具備優質的師資團隊，並配有完善的培訓及激勵制度。

我們相信，教師質素對我們提供的K-12課後教育服務的高質量及標準至關重要。我們認為，透過採納嚴格的教師招聘標準及甄選僱傭程序並向教師提供高質量培訓，我們已建立優質的師資團隊。我們主要招聘全職教師，以確保教育服務的一貫質量。截至最後實際可行日期，我們擁有1,031名全職教師，其中87.6%持有學士或以上學位。

我們高度重視向教師提供嚴格及系統的培訓。我們配備完善而嚴格的教學表現監控及評估制度。我們為新聘教師提供培訓課程以幫助彼等了解不同層次的學生需求，並向教師傳授必要的教學技巧及技能。我們亦為現有教師提供持續培訓課程，以令彼等提升教學及溝通技能。我們已建立專門的教師培訓學院，用以開發並管理我們的綜合培訓課程。此外，我們已與一間大學建立合作，當中，我們向其學生提供實習機會，且待彼等畢業後會優先考慮符合我們招聘標準的學生。我們認為，該合作可提高我們的聲譽，有助於我們日後吸引更多優質教師以實現我們業務的可持續長期發展。

根據弗若斯特沙利文報告，由於我們完善的培訓及激勵制度，我們的教學團隊較之同業相對穩定。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，入職超過兩年的教師的離職率分別約為0.8%、1.6%及3.7%。我們相信我們高素質及穩定的教學團隊可以支持我們的快速發展，對我們的未來發展非常重要。

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、服務供應及資訊管理系統的創新提供了動力。

我們認為，在研究及開發方面的不懈努力及投入對於教學方式、服務供應及資訊管理系統的創新至關重要。為確保教學質量，截至二零一八年九月三十日，我們已籌建由124名僱員組成的專責團隊，專注開發、升級及優化我們的課程材料及教學方式，而截至二零一六年十二月三十一日為58名。截至二零一八年九月三十日，我們亦擁有一支由四名指定的教師組成的團隊監督教室紀律及管理。我們擁有負責編製及開發教材的內部產品中心。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，我們分別產生研究及開發開支人民幣6.5百萬元、人民幣15.3百萬元及人民幣18.6百萬元，分別佔我們同期持續經營業

業 務

務收益的3.8%、4.1%及5.5%。往績記錄期間研究及開發開支的顯著增加說明我們對改進及提升教學方法、服務供應及資訊管理系統的投入及努力。我們認為我們對研究及開發的投入使我們能夠繼續大力提升我們的服務種類，吸引更多學生及進一步拓展我們的業務。

我們亦重視於提供教育服務中使用現代技術。我們利用以先進資訊科技系統支撐的多種創新工具。例如，我們設計及開發自有的移動應用程式思考樂程式與「思考樂雲平台」，其支持問題及答案數據庫、教學方式研究及討論以及家庭作業。我們亦開發內部的學生登記系統、辦公管理系統及校檢管理系統。我們相信，該等資訊管理系統可顯著提高我們的運作效率以及學生及其家長的客戶體驗。

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。

我們的管理團隊由高素質人才組成，組成穩定且有深厚的行業專長及廣泛的營運經驗。我們創始人兼主席陳啟遠先生深耕K-12課後教育服務行業，已積累逾八年經驗。彼曾獲南方都市報頒授「2015民辦教育風雲人物」獎項。於二零一八年十二月，陳先生獲國家行政學院頒發香港青年社團領袖國情研習班結業證書。陳先生現時在北京大學深圳研究生院攻讀工商管理碩士學位。彼亦在二零一八年三月以北京大學滙豐商學院訪問學者身份完成由牛津大學曼斯菲爾德學院舉辦的牛津訪問學習計劃。我們的高級管理團隊成員平均年齡為約37歲。他們具備青春、熱情及開拓品質，且共事多年。他們大多數有擔任K-12教育領域教師的一綫經驗，因此對教學及教師管理有深刻理解。

華創煜耀於成為我們的投資者及主要股東之一後為我們提供了寶貴意見，預期華創煜耀將就品牌定位、策略發展、客戶服務及關係、潛在併購機會方面繼續給予我們支持。我們相信，華創煜耀會繼續與我們產生強大的協同效應，尤其是在資本投資、經營管理及策略規劃方面。

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進一步發展我們的業務。

業 務

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

根據弗若斯特沙利文報告，深圳課後教育服務市場高度分散，就二零一七年的收益而言，五大品牌服務提供商合共所佔市場份額少於8.0%。分散的市場為提供優質服務且有優良往績記錄、品牌聲譽的品牌服務提供商提供了機遇，可吸引及挽留更多學生，同時增加及保持現有市場份額。近期政府政策已對課後教育服務提供商的資質及設施等方面施加嚴格規定。更多如我們這類成熟的參與者在爭取不符合該等規定的小型參與者的市場份額方面處於有利地位。我們計劃繼續運用我們的營銷策略(如體驗課程等)吸引學生及擴充學生基礎。我們不時挑選若干課程並向尚無報讀我們課程的學生提供體驗課，讓彼等有機會直接體驗我們的輔導服務。我們計劃將體驗課程的學生轉化為學年期間常規課程的入讀學生，以此增加總入讀學生人次及提高我們的市場滲透率。

此外，我們計劃擴大於華南市場(尤其是在粵港澳大灣區)的地理覆蓋範圍。我們目前計劃將業務擴展至有巨大市場潛力及競爭相對較弱的城市。通過標準化現有業務，我們計劃在我們所有的教育服務中心實施標準化的教育服務，並集中管理於其他城市的經營業務。根據我們目前的擴張計劃，我們計劃於未來二至五年將業務擴展至廣東省及華南地區其他部分的若干城市。

具體而言，未來三年內，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。下表載列有關我們開設新學習中心的擴張計劃的若干主要資料：

地理覆蓋範圍	預計截至 十二月三十一日 將開設的 新學習中心總數	預計截至十二月三十一日止年度將開設的 新學習中心數目		
	二零二一年	二零一九年	二零二零年	二零二一年
深圳	31	9	12	10
廣東省其他城市	55	11	19	25
福建省	9	1	3	5
總計	95	21	34	40

經計及我們收取的每輔導課時的平均學費以及我們預計每年為該等新學習中心提供的學業備考課程及初階小學素質教育課程下的教育服務的總輔導課，視乎學習中心開設年度的時間，預計各間新學習中心於其開設歷年產生的平均年收益介乎人

業 務

人民幣3.5百萬元至人民幣6.5百萬元。各間新學習中心的預期投資回報期約為10至16個月。預期投資回報期指收回我們預期總投資所需的時間，在此期間，總未來經營活動所得現金流量淨額相等於預期總投資。預期投資回報期主要根據我們的新學習中心產生的預期收益及與其相關的銷售成本計算。截至二零二一年十二月三十一日止年度，將要開設的全部95間新學習中心的總入讀學生人次預計達到約380,000人，而同期各間新學習中心的平均入讀學生人次約為4,000人。我們估計我們新學習中心收取的每輔導課時的平均學費，學業備考課程介乎人民幣75.0元至人民幣105.0元，而初階小學素質教育課程介乎人民幣75.0元至人民幣80.0元。截至二零二一年十二月三十一日止年度，我們預期新成立的該等95間新學習中心為學業備考課提供合共約9.5百萬個輔導課時，及為初階小學素質教育課程提供合共1.9百萬個輔導課時。

我們認為，由於中國，尤其是華南的K-12課後教育市場的市場規模的增加和小型市場參與者的退出，為我們提供龐大的潛在學生群，我們的擴張計劃將有足夠的需求支撐。根據弗若斯特沙利文報告，華南K-12課後教育市場的市場規模(按產生的收益計算)預期將自截至二零一七年十二月三十一日的人民幣682億元按複合年增長率11.1%增加至截至二零二二年十二月三十一日的人民幣1,154億元，主要由於K-12學生基礎數目龐大且日益增加，及該地區客戶就K-12課後教育的開支增加。根據弗若斯特沙利文報告，粵港澳大灣區的K-12課後教育服務市場(按所產生的收益計算)的市場規模預期於二零一七年至二零二二年按12.7%的複合年增長率增加，高於中國10.6%的增長率及華南地區11.1%的增長率。此外，根據弗若斯特沙利文報告，華南地區K-12課後教育服務市場仍高度分散。由於主要市場參與者的業務迅速擴張及因教育法規趨嚴導致小型市場參與者的退出，K-12課後教育服務市場五大市場參與者的市場份額增加，市場的整合趨勢日趨明顯。

我們預計到二零二一年底，設立95間擬建新學習中心將產生預算總資本支出約人民幣237.5百萬元。尤其是，我們的資本開支將主要用於新學習中心的內部裝修。我們預計主要透過[編纂][編纂]為我們的擴張提供資金，其餘部分將通過我們的業務產生的現金及保留盈利融資。有關我們當前擴張計劃的資料乃根據我們管理層目前的預期編製，該預期受各種風險、假設及不確定因素的影響。我們無法保證我們的實際擴張計劃不會偏離我們目前的擴張計劃。倘我們的營運資金或業務表現受到重大不利影響，就本公司及股東的整體利益而言，我們的管理層將考慮根據商業理

業 務

由及其他因素不時對我們的擴張計劃作出各種調整，包括但不限於延遲或暫停我們的擴張計劃及增加我們的債務及／或股本融資。

我們在廣東省及福建省經營學習中心上具有往績並積累了豐富的經驗。詳情請參閱「我們的教育服務網絡」。隨著我們在相關市場迅速擴張，我們相信我們的品牌名稱已得到家長和學生的廣泛認可。我們相信，我們的聲譽、我們發展完善的業務規模及對當地市場的熟悉，加上我們豐富的運營經驗，為我們實現成功業務增長提供了超越競爭對手的顯著優勢。

此外，中國政府部門已頒佈一系列有關教育行業及課外輔導服務市場的法律、法規和實施細則，包括經修訂的《民辦教育促進法》、《司法部草案》、3號通知及廣東方案、國務院意見第80號、《關於學前教育發展的意見》以及10號通知。有關進一步詳情，請參閱「業務一新教育法規」。我們計劃在我們擬建新學習中心的營運方面嚴格遵守該等新教育法規。我們的董事認為，該等新教育法規能夠促進教育行業的健康發展，且並不會對如本集團一樣符合相關法律、規則及規例的課後教育服務提供商的擴張計劃產生重大不利影響。

繼續優化及豐富我們的服務供應及發展線上課程產品

我們相信，服務供應的種類及質量是我們持續成功及未來增長的關鍵。我們計劃通過落實下列舉措優化及豐富我們的服務供應，以擴寬學生基礎及提高盈利水平。

我們在開發專注學生全面發展的課程方面具有成功經驗，我們計劃利用該等成功經驗，於日後擴大我們教育服務供應學科的範圍至囊括新課程及教育產品，例如機器人編程課程。我們認為該等新增課程將有助於增加潛在生源，吸引對多元化教育有需求的學生。我們根據政府的教育政策指引、市場需求及行業趨勢努力不斷調整我們的課程結構，意在把握發展機會。此外，我們預期將提高我們教學程序的定制化及數字化，藉此優化我們的教學效果及提升學生的學習體驗。

我們擬設計及開發線上教育產品以擴寬我們的服務範圍。我們預期將繼續加大研究及開發投入，增聘更多人員進行研究及開發。我們亦計劃專注發展內部課程材料以及改進及更新我們的課程材料。例如，我們目前正在開發一項適合不同年齡組別的機器人課程。我們相信線上課程產品將與我們現有的課堂教育項目相互補充，

業 務

幫助我們建立更龐大及日益多元的學生客戶群體，並使我們能夠為學生提供更好的教育體驗並提升學生的學業成績。

在經濟發達地區，隨著我們教學質量的提升及品牌知名度的提高，我們計劃豐富我們的服務供應並優化我們的課程定價，在不限制學生客戶群的基礎上提升盈利水平。

進一步發展及提升入學指導支援服務

鑒於中國初中、高中及大學的錄取過程競爭激烈，我們認為入學指導等增值服務有所需求。由於我們市場研究及豐富的備考服務經驗，我們認為我們熟悉深圳重點初中及高中以及知名「985工程大學」及「211工程大學」的錄取標準及流程。我們擬透過提供正式及非正式的入學指導服務加強學生與其父母的交流，我們認為這將有助於家長並幫助學生挖掘潛力及最大化其學習成果。尤其是，我們擬向學生及家長提供多類講座，協助學生選擇合適的學校，如面向參加中考學生的高中報讀指導講座、面向六年級學生的有關當地初中特色及要點的講座，以及有關海外學校分析的講座。

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

課後教育服務的質量在很大程度上取決於我們的教師。我們擬繼續吸引及挽留合資格教師、提升教職工的整體素質並打造一支高質量團隊。為實現此目標，我們擬物色與教育行業本地及海外專家合作的機會，以公開課及培訓的形式提升我們教師的教學技能。

與此同時，我們擬舉辦內部教師教學技能比賽，為彼等提供一個可多方面展現競爭、及提高技能的平台，包括教學風格、陳述、流暢度及班級管理。

優化學習中心網絡的經營及管理，以提升運營效率

我們定期監控及評估我們對地區及科目教職員工的需求，以確保我們於各學習中心均擁有充足的教師資源。我們計劃提高學習中心設施的利用率。尤其是，(i)在各學期開始前，我們不同教學科目組將協調課程表以確保所有課程能平均授課；(ii)我們擬向尚未報讀我們課程的K-12學生提供多種晚自習諮詢服務(不晚於下午八時三十分)以及其他多項增值服務。我們擬將更多該等體驗課的參與者轉化為常規課程的入讀學生並提升學生續班率；及(iii)我們計劃於正常上課時間之外在學習中心組織優質的教育活動，如學術知識及英語演講比賽，從而將學習中心設施的利用率

業 務

最大化，並將活動參與者轉化為我們的入讀學生。我們的思考樂雲平臺降低了教師教學負擔，使他們能夠以更高效的方式完成工作。我們的學生登記系統、辦公管理系統及校檢系統為我們提供數字化及智能化的方式管理各個學習中心及學生情況。

我們的教育理念

我們的基本教育理念是「博學精教，成就學生」。根據弗若斯特沙利文報告，作為華南地區領先的K-12課後教育服務提供商，我們致力於通過以學生為中心的方式為學生提供優質的輔導教育。除提升學生的學業表現外，我們更多地致力於培養學生的感恩、堅韌和社會意識，幫助他們樹立健全人格。

我們的教育服務

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。我們為一年級至十二年級的學生提供全面輔導服務，服務涵蓋小學、初中及高中各年級的大部分主要學科。自我們創辦以來，我們相信我們已在深圳建立提供優質教育的聲譽。

我們主要以小班制形式向學生提供輔導服務，每班通常最多由20名學生組成。

截至最後實際可行日期，我們開設兩個品牌的輔導班：

- **學業備考課程：** 我們以「升學」品牌提供學業備考課程。該課程專門幫助學生提升學習科目成績，並為學生備考初中入學考試、中考和高考。我們提供的課程囊括小學、初中和高中的多門學科。我們亦為學生家長組織討論會。

業 務

- 初階小學素質教育課程：我們以「樂學」品牌提供初階小學素質教育課程。該課程向一年級至三年級的學生提供有關語言、數學及表演藝術及繪畫等興趣課程的教學課程。我們致力於將該品牌發展為兒童初階小學素質教育的一站式服務點。

下表載列截至二零一八年九月三十日我們的輔導服務所涵蓋的學科列表：

	小學						初中			高中		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
數學	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
英語	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
語文	●	●	●	●	●	●	●	●	●	—	—	—
物理	—	—	—	—	—	—	●	●	●	●	●	●
化學	—	—	—	—	—	—	●	●	●	●	●	●
生物	—	—	—	—	—	—	●	●	●	●	●	●
地理	—	—	—	—	—	—	●	●	—	●	●	●
藝術 ⁽¹⁾	●	●	●	—	—	—	—	—	—	—	—	—

附註：

- (1) 藝術指我們以「樂學」品牌提供的繪畫、表演藝術及書法等課程。
- (2) 「●」指我們於二零一八年九月三十日涵蓋的學科。
- (3) 「—」指我們於二零一八年九月三十日尚未涵蓋的學科。

下表載列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>

學業備考課程

「升學」品牌旗下的學業備考課程主要針對提高學生的學業表現以及備考初中入學考試、中考和高考。我們的學業備考課程主要面向一年級至12年級的學生。截至

業 務

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，學業備考課程的入讀學生人次分別為94,567名、138,725名及212,132名。

我們的學業備考課程囊括一年級至十二年級的多門學科。我們參考中國的實際背景設計該等課程並以小班制形式開展，每班通常不超過20名學生。學業備考班一般每周開課一次或兩次，大部分課程根據不同年級介乎1.5至3個課時。每節課由檢查作業、講課時間、課堂小測及練習及小測討論組成。

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 ⁽⁴⁾	總課時 ⁽⁵⁾	入讀 學生人次 ⁽⁴⁾	總課時 ⁽⁵⁾	入讀 學生人次 ⁽⁴⁾	總課時 ⁽⁵⁾
學業備考課程						
小學課程 ⁽¹⁾	51,767	1,348,790	70,591	2,162,646	98,381	1,983,068
初中課程 ⁽²⁾	34,679	1,098,184	54,287	1,895,555	94,049	1,945,379
高中課程 ⁽³⁾	8,121	226,544	13,847	365,909	19,702	333,403
總計	94,567	2,673,518	138,725	4,424,110	212,132	4,261,850

附註：

- (1) 小學課程針對一年級至六年級的學生。
- (2) 初中課程針對七年級至九年級的學生。
- (3) 高中課程針對十年級至十二年級的學生。
- (4) 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，入讀學生人次代表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。
- (5) 總輔導課時指學生於有關期間參加的實際輔導課時。
- (6) 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。

我們的學業備考課程根據公立學校的校曆分為四期，即夏季、秋季、冬季和春季。在設計我們的教材時，我們將加入正規學校課程的考點用以補充學生的課業。

業 務

我們在寒假和暑假安提供更緊湊的課程，以在長假期間提供更多培訓。由於我們的課程廣受歡迎，學生通常會簽立一個學期以上的課程或加入一個學科以上的輔導班。

對於不同年級，我們將輔導服務分為三類班，每班有不同的學科重點、進度和知識量，即分別為基礎素養班、綜合素養班和創新素養班。每項課程均為定制，適合學生不同類型的學科和學習需求，協助學生發揮最佳水平。我們通常要求每名學生在入讀我們的課程前先進行評估測試。學生將會根據他們的評估結果分配到合適水平的班級。我們亦會不時提供英語聽力、語文作文等特定主題的短期集訓班及特色班，以滿足不同學生的需求。

下表載列根據我們內部記錄在所示期間內學業備考課程的每個輔導小時的平均學費：

	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
	(人民幣元)	(人民幣元)	(人民幣元)
學業備考課程	62.4	81.4	77.1

初階小學素質教育課程

我們向小學一年級至三年級的學生提供擁有語言、數學及表演藝術及繪畫等興趣課程的教學課程的初階小學教育。我們一般以「樂學」品牌提供有關輔導服務，大多數課程每期課程有十八節課。「樂學」品牌課程一般每周有一節課，大多數課程的課時視乎年級階段從1.5小時到2.5小時不等。該等課程主要旨在培養學生專注、表達能力及閱讀習慣。

下表載列根據我們的內部記錄於所示期間初階小學素質教育課程項下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 ⁽²⁾	總課時 ⁽³⁾	入讀學生 人次 ⁽²⁾	總課時 ⁽³⁾	入讀學生 人次 ⁽²⁾	總課時 ⁽³⁾
初階小學素質教育課程 ⁽¹⁾	2,479	63,512	7,108	192,069	9,371	159,120

業 務

附註：

- (1) 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。
- (2) 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，入讀學生人次代表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。
- (3) 總輔導課時指學生於有關期間參加的實際輔導課時。
- (4) 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。

下表載列在所示期間內初階小學素質教育課程每個輔導小時的平均學費：

	截至十二月三十一止年度		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
	(人民幣元)	(人民幣元)	(人民幣元)
初階小學素質教育課程	<u>63.3</u>	<u>81.6</u>	<u>78.0</u>

客戶服務

我們期望學員或家長可在課後隨時向我們的教師尋求答疑。我們要求教師每個學期至少與家長溝通兩次，根據學生的學習進度提供反饋及建議。我們還創建微信群，不時與家長分享各種輔導材料及相關考試資料。為更好地評估學生的輔導效果及我們的教學質量，我們鼓勵學生參加評估測試，一般是每一到兩節課就會進行一次。我們會根據從評估測試中得到的數據為學生提供個性化的建議，幫助其攻破薄弱環節。參與我們課程的學員可於晚間來訪我們的學習中心做家庭作業及獲得我們教師的免費指導和監督。

我們認為我們員工及客戶的反饋及評價對於提升我們的服務質量而言至關重要。在日常業務過程中，我們可能會不時收到學生或家長的投訴。我們實行員工投訴管理流程，以便及時處理客戶投訴並保持服務水準。我們已建立線上辦公室自動化系統（「OA系統」），用於接收客戶投訴。此外，我們亦通過服務熱線接收投訴或反饋。根據我們的內部政策，所有投訴及意見均會提交至我們的OA系統，我們將指定相關部門員工予以處理。我們通常會要求相關處理人員在二十四小時內盡快向相關負責人員匯報有關投訴並跟進有關投訴。我們的服務中心將跟進處理流程並進行客戶回訪，以確保所有投訴及時得到妥善處理與解決，從而保證我們的服務質量。

業 務

董事確認，於往績記錄期間，我們並未自客戶收到任何對我們的業務或經營業績造成重大不利影響的投訴。

定價政策

我們主要根據學生參加課程的類型及總輔導課時向學生收取學費。我們根據課程類型、年級、班級規模及教師制定課程學費利率。我們要求學員在開始第一次輔導課程前支付不多於三個月學費（或倘課程少於三個月，則全額學費）。我們的課程通常包括9至18節課，每節課輔導時長1.5小時至3小時。下表根據內部記錄載列於所示期間我們各類課程的單課程平均學費：

	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
	(人民幣／課程) ⁽⁵⁾		
學業備考課程			
小學課程 ⁽¹⁾	2,491	2,868	2,850
初中課程 ⁽²⁾	3,197	3,621	3,162
高中課程 ⁽³⁾	4,527	4,005	3,680
初階小學素質教育課程 ⁽⁴⁾	2,064	2,575	2,774
總體平均	2,918	3,206	3,039

附註：

- (1) 小學課程針對一年級至六年級的學生。
- (2) 初中課程針對七年級至九年級的學生。
- (3) 高中課程針對十年級至十二年級的學生。
- (4) 初階小學素質教育課程針對一年級至三年級的學生。
- (5) 上表資料並無計及我們不時提供的體驗課。上述指示性單課程平均學費不包括教材費用及其他雜項費用。

每個課程的學時及學費由我們的運營部門及財務部門釐定。為維持學員的最大靈活性及使學員根據在學校的學術表現參加額外輔導課程成為可能，學員可在學期期間隨時參加每個課程。

業 務

我們對每個課程的學費收取會因經營所在城市而有所區別，但同個城市不同學習中心的收費一般相同。我們透過考慮客戶行為、服務成本及競爭價格等因素釐定所提供課程的學費。

我們不時向初次報名學生及已報讀課程學生提供折扣。於推廣期間，報讀我們課程的學生可享受不同程度的折扣優惠，有關優惠將視乎報讀科目和課程而定。為維持品牌一致性及聲譽，我們一般不會於特定的推廣期間外提供特殊優惠。

學費退還政策

倘學生退出輔導課程，我們會根據當地部門課後教育服務退款行政管理指引以及我們的內部退款政策向學生退還學費。倘學生未能完成整個課程並申請退出及要求退款，我們會按照相關退款政策退還所有剩餘未交付課程款項。倘學生最初使用我們發出的優惠券支付部分課程費用，則我們會在扣除使用優惠券支付的金額後退還未交付課程的款項。

下表載列所示期間我們就課程退還的學費：

	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	
	退還金額	退還率 ⁽¹⁾⁽²⁾	退還金額	退還率 ⁽¹⁾⁽²⁾	退還金額	退還率 ⁽¹⁾⁽²⁾
	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)
總計	<u>10,979</u>	<u>6.4</u>	<u>36,666</u>	<u>9.8</u>	<u>36,581</u>	<u>10.7</u>

附註：

- (1) 退款率按各期間的總退款金額除以同期已確認收入並乘以100%計算。
- (2) 退回款項及學費的退款率在往績記錄期間出現增加，主要乃由於我們選擇放寬我們的退款政策及批准更多學生或家長的退款請求以提升客戶體驗及對我們服務的滿意度以及加強我們在業內的聲譽。

課程及教材開發

由於各項目的不同課程針對不同年齡段的學生群體，我們根據需求定制課程和教材。我們內部自行開發大部分教材。我們的內部開發團隊由退休教師組成的諮詢團體提供支持。該等顧問主要負責提升我們教師的教學技能及就開發教材提供意見。我們的內部產品開發團隊於設計不同課程教材的範圍及深度時會依據不同城市

業 務

的要求及需求進行詳細調查及開發。教材草案於開發期間將經相關科目負責人士進行數次審閱。每個新課程都必須先在內部平台推出，徵求意見及建議。我們的內部產品開發團隊成員會參加課程現場課堂並跟蹤反饋。

我們的課程及教材一般圍繞提升學生在校學業成績的宗旨進行開發。我們亦開發我們認為可拓寬學生知識面、激發其學習興趣及培養其實踐技能的課程。例如，我們正在開發一個機器人編程課程，以滿足不同等級的學生需求。我們確保課程將編程的知識及技能與簡單有趣的編程產品結合，以吸引學生的興趣。

我們致力於開發、更新和改進我們的課程和教材。截至二零一八年九月三十日，我們有由124名人員組成的內部產品開發團隊。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，我們就課程設計和教材開發產生研發費用人民幣6.5百萬元、人民幣15.3百萬元及人民幣18.6百萬元。隨著我們業務的快速增長，我們計劃加大課程和教材研發的投資，以提升我們的教學質量和改善我們服務的輔導成果。

作為對學校教育的補充，我們亦致力在我們的課後教育服務中納入學生品格教育，為學生提供全面的教育，幫助彼等成為具有核心道德價值觀的人才。

就此，我們推出「雙核DPS培養系統」，旨在重點培養學生的關鍵競爭力，包括培養他們探索及解決問題的精神、改善他們的學習習慣、提高他們的學習能力及幫助他們培養優良品格。我們在設計教材的過程及研討教學方法時會注入該等理念。我們於學生報讀課程前評估其能力以更好地滿足每名學生特定的學習需求。我們著重以教師的正面榜樣作用激勵學生並鼓勵他們更加自律。我們透過努力研發教材和教學方法以及有效管理我們的教學資源、課程和教師來實現這些目標。

我們的教師

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。我們致力於保持一貫的優質教學。我們認為精挑細選的教師招聘過程、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彰顯我們的追求。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

業 務

八年九月三十日止九個月，我們分別有372、890及986名全職教師。於最後實際可行日期，我們有1,031名全職教師。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二零一八年九月三十日，獲委任超兩年的教師辭職率分別約為0.8%、1.6%及3.7%。根據弗若斯特沙利文報告，我們的教師團隊相對業內同行而言較為穩定。

下表載列截至最後實際可行日期我們按地區劃分的我們所僱傭全職教師人數：

城市	全職教師人數	佔總數百分比
廣東省		
— 深圳	698	67.7%
— 東莞	191	18.5%
— 佛山	67	6.5%
— 惠州	19	1.9%
福建省		
— 廈門	56	5.4%
總計	1,031	100.0%

下表列載截至最後實際可行日期，我們按教育服務類型劃分的全職教師人數：

	全職教師人數	佔總數百分比
學業備考課程	962	93.3%
初階小學素質教育課程	69	6.7%
總計	1,031	100.0%

業 務

下表載列截至最後實際可行日期，我們按學科劃分的全職教師人數：

	<u>全職教師人數</u>	<u>佔總數百分比</u>
數學	392	38.0%
英語	276	26.8%
語文	214	20.8%
物理及化學 ⁽¹⁾	133	12.9%
生物及地理 ⁽²⁾	2	0.2%
藝術 ⁽³⁾	14	1.3%
總計	<u>1,031</u>	<u>100.0%</u>

附註：

- (1) 包括同時能夠教授物理及化學的教師。
- (2) 包括同時能夠教授生物及地理的教師。
- (3) 包括擅長繪畫、表演藝術及書法且為初階小學素質教育課程學生授課的教師。

教師招聘

我們主要以校園招聘的方式招聘具有學士或以上學位的教師。我們亦透過廣告、獵頭代理及招聘網站物色及接觸合適候選人。我們相信，我們在招聘過程中做到精挑細選。在招聘教師之前，我們通常會考慮其教育背景、教學經驗、專業技能、職業生涯規劃、個人形象、家庭背景及愛好。我們為合資格候選人進行面試和筆試，且一般要求他們進行示範課演示作為評估程序的一部分。我們相信，我們可以通過嚴格的招聘程序篩選候選人。截至最後實際可行日期，我們有1,031名全職教師，其中約87.6%的全職教師已取得學士或以上學位。下表載列截至最後實際可行日期按學歷劃分的全職教師明細：

<u>學歷</u>	<u>全職教師人數</u>	<u>佔總數百分比</u>
碩士學位或以上	25	2.4%
學士學位	878	85.2%
專科文憑或以下	128	12.4%
總計	<u>1,031</u>	<u>100.0%</u>

業 務

根據《民辦教育促進法修正案》及其他相關行政法規，教授義務教育階段的語文、數學、英語、物理、化學及其他學科的教職工，應具備相關教師資格。根據中國國務院於一九九五年十二月十二日頒佈的《教師資格條例》，為獲得教師資格證，教職工須參加及通過中小學教師資格考試。根據弗若斯特沙利文報告，於二零一八年具備中國教育部門認證的相關教師資格的教師佔教師總數的百分比低於30.0%。截至最後實際可行日期，在我們的全職教職工中約47.5%（或490人）已獲得政府主管部門頒發的教師資格證，高於業內平均值。截至最後實際可行日期，我們的全職教師中有約30.5%或314名正在準備教師資格考試。請參閱「風險因素—與我們業務及行業有關的風險—中國有關民辦教育監管規定的新法規或變更可能影響我們的業務運營及前景」。我們已要求餘下22.0%（或227人）未開始準備教師資格考試的全職教職工參加該考試。教師資格考試一般每年舉辦兩次，包括筆試及面試。倘成功獲得教師資格證，我們將向其報銷教師資格考試費用。倘該等教職工未能獲得教師資格證，我們將使其停止參與義務教育階段的語文、數學、英語、物理、化學及其他學科的輔導活動，並且我們將招聘新的合資格教職工以作替換。此外，我們日後將僅招聘具有教師資格證的教職工，來教授義務教育階段的語文、數學、英語、物理、化學及其他學科。由於我們認為華南地區K-12課後教育市場師資充足，我們預計在招聘計劃方面不會遭遇困難。根據弗若斯特沙利文報告，於二零一七年，華南地區K-12課外教師人數達136,800人，預計於二零二二年達致191,000人，複合年增長率為6.9%。因此，我們認為教師資格證規定不會對我們的業務及經營業績產生任何重大不利影響。

教師培訓和績效考核

我們的新聘全職教師於試用期必須接受為期一個月的在職培訓，培訓項目重點關注教育內容、溝通技巧、課堂控制能力及教學技能和技巧。我們於試用期間解僱未達績效標準的新教師。此外，我們亦要求教師參加定期的培訓課程，以不斷提升自身的專業知識及教學能力。我們已成立一所教師培訓學院，提供多種涵蓋不同個人素質及教學技能的培訓課程及培訓教材供教師培訓所用。培訓講師選自我們現有的教師，而根據我們的內部甄選標準，該等講師須在課後教育服務領域擁有超過三年的工作經驗。

業 務

此外，我們已建立嚴格的教學質量控制體系，對教師的表現和教學效果進行定期測試和評估。評估結果將與評估我們的教師留任、薪酬和晉升掛鉤。評估流程全面並考慮多項因素，如收益貢獻、學生續班率，學生退學率、學生和家長的滿意率及教學技能比賽結果。

我們為教師提供我們認為具競爭力的績效掛鉤薪酬待遇，並為他們提供公司內部職業發展前景。我們已為教師建立25級績效評估系統。我們招聘的教師通常初始級別為「一星教師」，在符合一系列標準後最終晉升至「四星教師」。每一階別都包含多個級別，教師將根據多項因素（如忠誠度、學生續班率和所教學生人數）晉升至更高級別。我們的教師可能會晉升為我們學習中心的校長、業務主管，受邀參與我們的教材開發，甚至有望擔任高級管理職位。

我們的網絡

截至二零一八年九月三十日，我們的網絡分佈廣泛，在中國有56間學習中心，其中廣東省深圳有41間、東莞9間、佛山3間和福建廈門有3間。我們的學習中心擁有教學設施，是實際的授課地點。

下表載列截至二零一八年九月三十日我們學習中心的地理覆蓋範圍：

	截至二零一八年 九月三十日
廣東省	
— 深圳	41
— 東莞	9
— 佛山	3
福建省	
— 廈門	3
總計	56

業 務

下表載列截至所示日期我們在中國的學習中心數量：

	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 ⁽¹⁾	二零一七年 ⁽²⁾	二零一八年 ⁽³⁾
於年／期初	16	28	49
年／期內新增	12	21	8
年／期內關閉	—	—	1
於年／期末	28	49	56

附註：

- (1) 我們在二零一六年新開12間學習中心，包括深圳8間及廈門4間。
- (2) 我們在二零一七年新開21間學習中心，包括深圳15間及東莞6間。
- (3) 截至二零一八年九月三十日止九個月，我們關閉1間位於廈門的學習中心，主要由於租賃物業所有權糾紛。

自二零一八年九月三十日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）。截至最後實際可行日期，我們在廣東及福建省經營54間學習中心。

下表列載於所示期間我們學習中心的教室利用率：

	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			
— 深圳	218,901	498,542	354,587
— 東莞	—	72,309	100,044
— 佛山	—	—	43,509
— 廈門	8,546	37,467	23,631
總計	227,447	608,318	521,771

業 務

	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			
付費課程			
— 深圳	92,924	129,469	182,350
— 東莞	—	8,150	27,214
— 佛山	—	—	4,609
— 廈門	4,122	8,214	7,330
體驗課程			
— 深圳	58,823	192,585	90,235
— 東莞	—	37,101	47,929
— 佛山	—	—	19,326
— 廈門	—	14,602	7,291
總計	<u>155,869</u>	<u>390,121</u>	<u>386,284</u>
教室利用率⁽¹⁾			
— 深圳	69.3 %	64.6 %	76.9 %
— 東莞	—	62.6 %	75.1 %
— 佛山	—	—	55.0 %
— 廈門	48.2 %	60.9 %	61.9 %
整體教室利用率	68.5 %	64.1 %	74.0 %

附註：

- (1) 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。

二零一七年，我們的總教室利用率較二零一六年下降，主要由於我們於二零一七年開設21間新學習中心，而學習中心開始營運後第一年的入讀學生人次一般較低。截至二零一八年九月三十日止九個月，我們的總教室利用率較二零一七年上升，由於我們於該九個月期間僅開設八間新學習中心，而我們於二零一七年開設的新學習中心的入讀學生人次有所增加。

我們已採用系統化方式擴展我們的學習中心或地理覆蓋範圍。是否開設新學習中心通常由公司層面協調，其中涉及需要我們組織架構內不同部門參與的完善流

業 務

程。在選擇合適的新學習中心場所時，我們會評估多項因素，包括其合法性、安全標準及交通通達程度。

我們計劃繼續擴展我們的網絡及加強我們在廣東省的業務，我們認為廣東省在K-12課外輔導服務市場具有強勁的增長潛力。在未來兩至五年內，我們計劃在粵港澳大灣區的多個主要城市建立新學習中心，包括惠州、中山、江門及珠海。根據弗若斯特沙利文報告，於粵港澳大灣區的K-12課後教育服務市場收入由二零一三年的人人民幣297億元增長至二零一七年的人人民幣501億元，即複合年增長率為14.0%，且預期於二零二二年將進一步增加至人民幣911億元，即於二零一七年至二零二二年的複合年增長率為12.7%。根據弗若斯特沙利文報告，由於K-12教育的入讀學生人次增長較快及於粵港澳大灣區的K-12課後教育服務開支的增長率較高，預期於粵港澳大灣區的K-12課後教育服務市場收入增長在整體上將比華南地區或中國快。

隨著K-12課後教育服務需求的不斷增加和憑藉我們在K-12課後教育服務行業的豐富經驗，包括我們吸引和挽留足夠合資格教學人員的能力，我們相信我們將可實現擴張計劃。然而，我們在實施擴張計劃時可能會面臨挑戰和不確定因素。請參閱「風險因素—與我們業務及行業有關的風險—未能有效且高效地管控我們服務網絡的擴展可能會對我們捕捉新的業務機遇能力產生重大不利影響。」

我們計劃的海外業務

為建立海外業務、與我們於中國的業務產生協同效應及遵守資歷要求（有關詳情載於本文件「結構性合約—結構性合約的背景」），我們計劃於香港建立學習中心，以提供課後教育課程。

為實施我們的計劃，我們已於香港設立一間附屬公司，即煜耀國際，其將主要經營及管理我們擬在香港設立的學習中心，並作為未來海外業務的主要控制中心。

憑藉我們於提供課後教育及中文教學方式方面的豐富經驗、優質的教材及對深圳及粵港澳大灣區中文教育制度的深刻認識，我們目前計劃在香港建立並經營一個提供課後教育服務的學習中心，專注於為香港中小學生提供中文相關的輔導課程。有關香港就經營私人學習中心的監管環境詳情，參閱本文件「監管概覽—有關香港私人學習中心的法規」。於二零一八年十二月二十四日，我們就一處用於擬定學習中心及辦公室的場所與一名獨立第三方訂立一項租賃確認書。該項租賃的月租金為

業 務

約33,900港元(不包括管理費及政府租金及差餉)及該項租賃的年期自二零一九年一月一日起計為期三年。

此外，於二零一八年十二月十八日，我們已委聘於香港為學習中心及課後輔導服務提供商申請教育牌照方面擁有經驗的獨立第三方顧問。該顧問提供的服務包括視察場地、規劃及建造經營場所。諮詢該顧問後，我們計劃在實際情況下盡快就成立擬定學習中心向香港教育局提交正式申請。據該顧問所告知，排除不可預見因素，提交申請後的批准流程預計將為約五至六個月。為於香港建立學習中心：(i)我們已在顧問的協助下對租賃物業進行現場考察，正在進行教室設計及規劃以符合取得教育牌照的相關規定，包括消防及其他樓宇相關規定。我們於籌備提交教育牌照申請時亦正在設計及制定課程；(ii)我們計劃動用我們深圳總部的豐富教材資源並將該等資源轉化為適用於香港學習中心的課程；(iii)我們預期將物色合適的教職員工以支持香港學習中心的經營；及(iv)於諮詢顧問後，我們計劃委聘合適的裝修公司及合資格的承包商裝修我們的教學場所經營我們擬於香港設立的學習中心。

就在香港成立學習中心而言，我們計劃在籌備成立學習中心起首五年內投資約14百萬港元，其中約276,000港元於最後實際可行日期已支出。

我們的學生

我們的學生主要由K-12系統中的一年級至十二年級的學生組成。於往績記錄期間，我們的入讀學生人次增加乃主要由於新生和現有忠誠學生增加所致。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，我們的學生續班率分別為63.3%、66.2%及76.7%。

營銷及招生

我們透過口碑推介及其他營銷活動招生，以提升潛在學生及其家長對我們品牌的認知度，並引發對我們所提供服務的興趣，再進一步帶動推介效果。我們的營銷活動主要包括我們不時提供的體驗課程、我們認為可提高聲譽及知名度的家長研討會。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，我們持續經營業務的銷售開支分別為人民幣14.2百萬元、人民幣17.6百萬元及人民幣7.5百萬元，分別佔我們持續經營業務總收益的8.3%、4.7%及2.2%。

業 務

推介

我們認為我們已憑藉我們優質的課程、各種教學活動以及學生學業成績的提高獲得客戶忠誠度，且通過設立核心客戶委員會接觸並影響更多學生，從而贏得市場認可及提高品牌知名度。我們認為，學生及家長通過口碑推介形式與他人分享彼等的學習經驗對我們招生工作的成功帶來重大貢獻。我們認為透過口碑推介進行的招生工作可帶來強大的網絡效應，從而擴大學生群。

體驗課程

為吸引潛在的學生，我們不時提供體驗課程，作為一種向潛在學生提供課程體驗機會的方式。我們向各個年級的學生提供體驗課程，主要針對學齡學生及準備入學考試的學生。於二零一六年、二零一七年及二零一八年暑假期間，分別有約44,416名、202,915名及132,213名入讀學生參加了體驗課程，當中分別約23.4%、17.6%及23.9%的入讀學生在接下來的學期轉化為我們相同科目付費課程的入讀學生。

其他

此外，我們亦開展一系列其他營銷活動，推廣我們的輔導服務。例如，我們會不時在學習中心組織家長研討會，分享課程資訊及進行中高考政策分析，以提升我們在學生家長中的聲譽。我們亦透過我們的微信群提供在線諮詢服務，我們相信此有助提升我們的品牌認知度，提高學生的忠誠度，並進而帶來口碑推介。我們亦於互聯網、報章、展覽會及透過公共汽車等戶外宣傳方式推廣我們的服務。

於往績記錄期間，我們由於不遵守中國的廣告相關法規而須面臨若干行政處罰，董事確認有關行政處罰並不會對我們的財務狀況及業務經營產生重大不利影響。我們於未來致力於遵守全部適用的廣告相關法律及法規。

我們的信息技術平台

於最後實際可行日期，我們的技術部門共有32名員工，彼等被指派負責資訊科技平台的研究及開發以及應用，系統軟硬件維護及監察網絡安全及日常營運。

業 務

思考樂程式

我們已開發一項多功能移動應用程序，即思考樂程式，該程式已投入使用並提供多項功能優化我們提供的教學服務。截至二零一八年九月三十日，我們已在我們的應用程序實行了多個系統模塊，如在線報名系統及報班選課系統。其亦支持課程退款及轉讓要求。我們計劃日後進一步升級思考樂程式，以令學生及家長能通過思考樂程式評估我們的在線客服系統及查閱課程出勤記錄、作業及測試成績，亦為我們發送定期資料更新，包括向其推薦的活動、講座及教育貼士。

家校互聯系統

家校互聯系統是一個面向教師、學生及其家長的系統，用於日常溝通以及跟蹤學習進度及反饋，我們認為這促進了教師及學生家長的溝通。

在線報名系統

學生可透過在線系統進行模擬考試並檢閱彼等的表現。

在線客戶諮詢服務系統

我們正在籌備推出我們的在線客戶諮詢服務系統，學生及家長可藉助此系統與我們的客服人員就輔導服務各方面進行諮詢。藉助該系統，客服人員預期將能夠接獲及處理客戶質詢，並處理轉讓課程的要求。該在線客服諮詢系統正在開發中，預計將於二零一九年四月投入使用。

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%。據董事所知，於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，概無董事、彼等各自緊密聯繫人或任何股東於我們的已發行股本中擁有超過5%權益及於我們的五大供應商中擁有任何權益。

業 務

知識產權

我們的業務很大程度上依賴專有課程及教材的創建、使用及保護。我們所擁有其他形式的知識產權包括我們的商標、版權、專利及域名。截至最後實際可行日期，我們(i)在中國擁有21項註冊專利、49項註冊商標及26項版權；及(ii)在香港擁有四項註冊商標。此外，我們在中國提出28項商標申請及兩項軟件版權申請、在美國提出一項商標申請及在香港提出三項商標申請。於最後實際可行日期，我們擁有67個域名。

我們認為商標、版權、域名及其他知識產權的保護對我們的業務而言至關重要。我們依靠知識產權法以及我們與僱員簽訂的保密協議保護我們的知識產權。我們亦積極參與至第三方侵犯我們的知識產權的監督及執法活動中。

儘管我們已積極採取措施保護我們的知識產權，有關措施可能仍不足以防止侵犯或盜用我們創建或者獲授的知識產權。此外，我們無法保證我們專享的教材及我們對這些教材進行的改版沒有或者將不會侵犯第三方持有的有效專利、版權或其他知識產權。誠如「風險因素—與我們業務及行業有關的風險—我們可能會不時遇到與我們使用第三方知識產權有關的爭議」所述，我們可能不時遭遇與他人知識產權有關的法律訴訟及索償。

獎項及榮譽

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在中國獲得多項獎項及榮譽。下表載列我們獲得的部分獎項及榮譽：

獲獎年份	獎項／認可	頒獎機構
二零一八年	2018年度公信力教育品牌	騰訊
二零一八年	2018年度品牌實力教育機構	新浪
二零一八年	2018中國管理改革創新先進單位	第十一屆中國管理科學大會
二零一七年	中國品牌實力教育集團	新浪

業 務

獲獎年份	獎項／認可	頒獎機構
二零一七年	深圳教育好口碑課外輔導行業八強	深圳晚報社、深圳市教育培訓行業協會、深圳市消費者委員會
二零一七年	2017年度知名教育品牌	騰訊
二零一七年	最具誠信教育品牌	南方都市報
二零一七年	東莞市受歡迎教育培訓品牌	東莞報業傳媒集團
二零一七年	廣東省初等數學學會副會長團體單位	廣東省初等數學學會
二零一六年	福建省初等數學學會團體會員	福建省初等數學學會

已終止經營業務

於往績記錄期間，我們透過深圳優教優學提供一對一及小班輔導服務，及透過深圳阿美睿卡提供英語為主的輔導，該兩項服務分別於二零一七年六月及二零一七年八月設立。

於二零一八年三月，我們決定終止經營透過深圳優教優學及深圳阿美睿卡進行的業務，以專注於我們認為屬於我們核心優勢及具備巨大市場潛力的學業備考課程及初階小學素質教育課程。於二零一八年三月及四月，我們透過將本集團於其中所持全部股權轉讓予獨立第三方個人而分別出售深圳阿美睿卡及深圳優教優學，並免除了應收深圳阿美睿卡的款項人民幣3.9百萬元。因此，我們於截至二零一八年九月三十日止九個月確認出售附屬公司的收益人民幣2.4百萬元。

業 務

競爭

中國的課後輔導服務行業呈快速發展而高度分散狀態，競爭十分激烈，而我們預期該行業的競爭態勢將持續發展並白熱化。我們主要面臨我們提供的各類服務及我們經營所在各地域市場的競爭。我們亦面臨來自K-12課後輔導服務市場的各當地同行的地區競爭。

我們認為我們業務的主要競爭因素包括以下各項：

- 品牌認知度；
- 學生成績及教學成果；
- 性價比因素；
- 招聘及留任合資格教師的能力；
- 所提供的輔導服務種類及質量；及
- 為有特殊需求的學生行之有效地服務的能力。

我們認為，憑藉我們豐富的課程設置、著名的「思考樂教育」品牌、通過我們的教學網絡提供高質量輔導服務的能力、經驗豐富且合資格的教師團隊以及開發課程及教材的強大能力等優點，相較於競爭對手我們處於上風。然而，部分競爭對手可能相較我們擁有更多資源，並能夠投放更多資源於擴展業務及擴大市場份額上。詳見「風險因素—與我們業務及行業有關的風險—我們面臨中國教育行業的激烈競爭，倘未能有效競爭，則可能導致不利價格壓力出現、經營利潤降低、市場份額減少、合資格僱員流失及資本開支增加。」

業 務

僱員

截至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九月三十日，我們分別有約985名、1,869名及1,866名僱員。下表載列截至最後實際可行日期按職能劃分的僱員人數：

職能	全職僱員人數	總數佔比
執行董事及高級管理層	8	0.4%
全職教師	1,031	45.5%
客服	179	7.9%
銷售及營銷	35	1.5%
課程及教材研發	141	6.2%
助教 ⁽¹⁾	471	20.8%
一般及行政	368	16.3%
技術	32	1.4%
總計	2,265	100.0%

附註：

- (1) 助教指受聘於我們不足一年的僱員。截至最後實際可行日期，彼等尚未取得教師資格，且並未參加教師資格考試。

我們向僱員支付基本薪金及績效獎金。我們根據僱員表現及資質釐定其薪酬。我們計劃在擴展時增聘教師及其他員工。我們的員工招聘渠道包括口頭引薦、校園招聘及在線招聘。

在中國的全職僱員均有參與由地方政府管理之各項社保計劃，包括但不限於退休金福利、醫保、失業保險及住房公積金。中國勞動法規規定中國附屬公司須按員工工資的固定百分比向政府繳納以上供款。

我們認為我們與僱員保持良好的工作關係，且我們的董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無遭遇任何罷工或重大勞工糾紛或在為營運招聘充足員工方面經歷任何困難。

於往績記錄期間，我們未根據全體僱員的實際薪資水平為其繳納社會保險計劃及住房公積金供款。倘我們於往績記錄期間按照僱員的實際薪資水平作出供款，我

業 務

們估計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我們將須作出額外供款約人民幣1.7百萬元、人民幣3.7百萬元及人民幣4.3百萬元。

據我們的中國法律顧問告知，根據中國相關法律及法規，僱主若未能及時為僱員全額繳納社會保險款項，可能被徵收滯納金及罰款。若任何中國政府主管部門認為我們為僱員繳納的社會保險款項違反中國相關法律及法規的規定，可責令我們在限期內向中國相關地方部門繳納未付結餘，並按日加收未付結餘總額0.05%的滯納金。若我們於限期內仍未繳納，可被處未付結餘總額一倍以上三倍以下的罰款。中國法律顧問亦告知，若中國政府主管部門認為住房公積金供款不符合中國相關法律及法規的規定，可責令我們在限期內向中國相關地方部門繳納未付結餘，倘我們未能於規定時間內繳納結餘，則其可向人民法院申請強制執行。

二零一八年九月十八日，國務院常務會議宣布，確保社保費現有徵收政策穩定，嚴禁自行對企業歷史欠費進行集中清繳。二零一八年九月二十一日，中華人民共和國人力資源社會保障部發佈《關於貫徹落實國務院常務會議精神切實做好穩定社保費徵收工作的緊急通知》，要求在社保徵收機構改革到位前，各地現行的社保繳費基數、費率等相關徵收政策要一律保持不變，嚴禁自行組織對企業歷史欠費進行集中清繳。二零一八年十一月十六日，國家稅務總局發佈《關於實施進一步支持和服務民營經濟發展若干措施的通知》，明確國家稅務總局將積極配合有關部門研究提出降低社保費率等建議，對繳費人以前年度欠費，一律不得自行組織開展集中清繳。

根據相關地方部門（誠如我們的中國法律顧問告知，該等部門乃就相關目的的主管部門）的多項書面確認及／或諮詢意見，我們獲悉相關部門知悉我們於往績記錄期間繳納供款的基準，且不會責令我們補繳供款或對我們處以任何罰款，我們的中國法律顧問認為，倘我們在諮詢中所知之社會保險政策維持不變及與將應用之當地政策並無衝突，我們遭受任何行政處罰的風險甚微。截至最後實際可行日期，董事確認我們並無收到任何政府部門對我們繳納僱員保障計劃供款的基準及方式表示否定的通知，亦無遭遇任何形式的有關僱員保障計劃供款的監管干預。基於我們與主管部門的確認及／或諮詢結果及我們的中國法律顧問認為我們遭受行政處罰的風險甚微的意見，我們並無於財務報表中作出任何有關撥備。控股股東已就我們因僱

業 務

員保障計劃供款而可能遭受的任何損失以我們為受益人提供彌償保證(請參閱附錄五「G.其他資料—1.彌償契據」)，且董事信納控股股東有財務能力能履行該彌償保證。

鑒於相關政策的近期發展，我們計劃日後根據僱員的實際薪資水平作出供款。由於上調我們的繳納基數亦將相應地增加僱員的繳納金額，我們亦將與我們的僱員進行溝通，以就遵守適用的繳納基數尋求彼等的理解與合作。我們預計在日後逐步提高所有僱員的繳納基數。

為確保持續遵守僱員保障計劃，我們已加強內部控制措施，包括在各學習中心委派指定人員每月監控社會保障計劃及住房公積金的供款情況，以確保根據適用法律法規及時為僱員作出足額供款。指定人員將每月妥善編製、保存及審閱有關社會保險計劃及住房公積金供款情況的書面記錄。此外，我們亦會定期為董事及高級管理層安排有關法律法規最新發展的培訓。我們已委派執行董事及行政總裁齊明智先生負責僱員保障計劃的持續合規事宜。

董事已確認，未能嚴格遵守中國相關法律及法規(i)並無涉及任何欺詐或不誠實行為；及(ii)主要是由於負責人對有關規定不熟悉及地方部門對於有關法規及政策的執行或詮釋不一致。考慮到有關事實及情況，以及我們並無因未能嚴格遵守中國相關法律及法規而遭遇任何監管干預或重大爭議的事實、及我們採取的經強化內部控制措施，董事認為過往未能嚴格遵守中國相關法律及法規的情況將不會對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。

保險

我們投購各類保單(涵蓋公共責任及損失以及物業損害)以防範風險及不可預期事件，我們並無投購營業中斷險。董事認為我們的保險覆蓋與中國之行業常規大體一致，並為我們的資產及經營提供充足的保障。然而，我們可能會面臨保險未能覆蓋的其他索償或責任。有關詳情，謹請參閱本文件「風險因素—與我們業務及行業

業 務

有關的風險—我們的保險覆蓋有限，這可能會令我們面臨重大成本及業務中斷」。

牌照及許可

作為一間提供課後輔導服務的中國公司，我們須遵守法律法規並受到各級監管機構的監管，亦須取得各類牌照、許可及批准以進行業務。據我們的中國法律顧問告知，除本文件所披露者外，我們已取得所有重大的必須牌照、許可及批准以進行業務經營，有關牌照、許可及批准亦屬有效並於最後實際可行日期仍然生效。

下表載列截至最後實際可行日期我們重大牌照及許可之詳情：

牌照／許可／批准／證書	持有人	簽發機構	簽發日期	屆滿日期
出版物經營許可證	深圳思考樂	深圳市福田區新聞出版 廣電局	二零一八年 四月二十三日	不適用
民辦學校辦學許可證	14間中國營運 實體	深圳、東莞、佛山及廈門 的當地教育局	二零一七年一月十日至 二零一九年一月七日	二零二二年一月六日至 二零二三年六月 二十八日
深圳市文化教育培訓機構 教學點登記證	深圳40間學習 中心	深圳市教育局	二零一四年二月十三日至 二零一八年七月十六日	不適用

民辦學校辦學許可證

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，廈門思考樂及廈門市呂厝校區在未取得民辦學校辦學許可證的情況下開展業務。該不合規事件乃主要由於據中國法律顧問告知，福建省廈門市思明區地方主管部門尚未頒佈營利性課後教育機構申請民辦學校辦學許可證的相關規定或實施辦法。

誠如我們的中國法律顧問所告知，根據相關中國法律及法規，缺少民辦學校辦學許可證可能導致暫停營業、退回學費及被處以非法所得一至五倍罰金。

業 務

截至最後實際可行日期，廈門市思明區主管部門尚未頒佈關於營利性課後教育機構申請民辦學校辦學許可證的指引或辦法，並因此尚未開始接受相關申請。我們已經與廈門市思明區教育局討論相關情況，據中國法律顧問告知，廈門市思明區教育局是能夠確認民辦學校辦學許可證相關事宜的主管部門。廈門市思明區教育局確認，廈門市思明區營利性課後教育機構的民辦學校辦學許可證申請相關指引或實施辦法尚未頒佈。截至最後實際可行日期，相關監管部門並未就我們上述學習中心或實體缺乏私營學校辦學許可而向我們作出行政裁定、處以罰金或處罰。

董事承諾，我們將密切關注廈門市思明區相關指引及實施辦法的頒佈情況，並在地方政府部門頒佈相關指引及實施辦法後盡快申請取得民辦學校辦學許可證。

法人登記

截至最後實際可行日期，三間學習中心（即佛山市禪城區思考樂教育培訓中心、佛山市禪城區啟凡教育培訓中心及廈門呂厝分校）在未於有關政府當局進行法人登記的情況下開始經營。該等不合規事件乃主要由於我們的行政人員疏忽及福建省廈門市思明區地方主管部門尚未頒佈營利性課後教育機構登記方面的相關規定及實施辦法。

於往績記錄期間，深圳螺嶺校區曾在未取得深圳市文化教育培訓機構教學點登記證的情況下開業經營。我們已於二零一八年關閉螺嶺校區，並於二零一九年向深圳市教育局作出問詢，確認我們不會就過往未取得登記證面臨任何處罰。據我們的中國法律顧問告知，深圳市教育局為作出該項確認的主管機關。

據我們的中國法律顧問告知，我們的學習中心在未完成規定登記程序前開始營運或會導致中止業務、退還學費及處一至五倍非法收入的罰款。

於最後實際可行日期，(i)我們正就佛山市禪城區思考樂教育培訓中心及佛山市禪城區啟凡教育培訓中心完成法律規定的登記手續；及(ii)我們現正就廈門市呂厝校區申請營業執照。我們已諮詢廈門市思明區教育局，其確認尚未頒佈有關廈門市營利性課後教育機構申請民辦學校辦學許可證的指引及實施辦法。據我們的中國法律顧問告知，廈門市思明區教育局為作出相關確認的主管機關。董事承諾，我們將密

業 務

切關注廈門有關指引及實施辦法的發佈情況，並於實施辦法出台後及時為我們的學習中心取得民辦學校辦學許可證。目前我們正在完成廈門市呂厝校區的法律登記程序。

於最後實際可行日期，董事確認，相關監管機構尚未就我們未就該等學習中心進行法人登記作出任何行政裁定、罰款或處罰。我們於二零一九年一月與佛山市教育局面談及彼等確認課後教育機構已取得民辦學校經營許可證及允許提供教學服務。倘有關課後教育機構現正申請法律規定的登記手續，則其將不會面臨任何懲罰。據我們的中國法律顧問所告知，佛山市教育局為作出確認的主管機關。基於前文所述及本集團將全面遵守所有有關備案登記的適用規定及於實際可行情況下盡快就受影響的學習中心申請必要執照及認證，董事認為，該不合規將不會對我們整體的業務營運或財務狀況造成重大不利影響。

年 檢

於往績記錄期間，思考樂中心於二零一七年未通過年檢，此乃主要由於未獲授權設立學習中心分點及誇大廣告所致。

據我們的中國法律顧問告知，課後教育機構的營運違反規則及規例或會被相關政府機構責令中止營運並被處以相關中國法律及法規規定的處罰。倘年檢結果連續兩年為「不合格」，根據深圳當地相關法規或會被吊銷民辦學校辦學許可證。此外，根據與深圳市教育局相關負責人的面談，儘管民辦學校辦學許可證不大可能於營運時中止，倘年檢結果連續兩年為「不合格」，我們亦會受到相關政府機構的嚴重處罰。

我們已與深圳市教育局面談，彼等確認(i)思考樂中心已糾正不合規問題；(ii)深圳市教育局對思考樂中心發出的警告屬最低處罰且並不重大；(iii)思考樂中心已通過二零一五年及二零一六年年檢；(iv)一年未通過年檢將不會影響現時民辦學校辦學許可證的有效性，且不會對思考樂中心的業務營運造成重大不利影響；及(v)彼等

業 務

並無於二零一八年接獲任何有關思考樂中心之投訴或發現任何違規事件。據我們的中國法律顧問所告知，深圳市教育局為發出有關確認的主管機關。

我們將於遞交年檢資料前積極自查，確保我們就經營課後教育機構的重大方面遵守監管規定。我們將盡力通過二零一八年年檢。鑒於我們已糾正有關不合規及取得相關政府機構的確認，董事認為，該事件將不會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響，並且並無對我們通過二零一八年的年檢造成阻礙。

有關我們未能就業務營運取得必要的許可證或證書之風險，請參閱本文件「風險因素—與我們業務及行業有關的風險—我們未必能夠就我們在中國的輔導服務取得或維持一切所需批准、執照及許可證以及辦理所有必要的登記及備案」。

彌償保證

此外，我們[已]自控股股東取得彌償保證，以補償本集團因上述不合規事件而產生的任何索償、罰款及其他責任。根據以上所述，董事認為該等不合規事件並未對我們的營運產生重大不利影響，且並未令我們、董事或高級管理層合規經營的能力及傾向產生負面印象。

物業

截至最後實際可行日期，我們佔有總樓面面積為約2,158.12平方米的35個單位並擁有相關樓宇所有權證書。董事確認，所有該等物業乃用作上市規則第5.01(2)條項下所界定的非物業活動。在35個單位中，六個單位乃用作辦公室。根據仲量聯行企業評估及諮詢有限公司編製的物業估值報告，我們於二零一八年十月三十一日在該六個單位的物業權益的市場總值為人民幣73.4百萬元。於最後實際可行日期，其他29個單位乃新購置物業及並未投入使用。截至最後實際可行日期，我們亦自第三方租賃77處物業，總建築面積為約90,047.76平方米。

自有物業

建築物

截至最後實際可行日期，我們擁有總樓面面積為約2,158.12平方米的35個單位的建築物所有權證書，其中(i)總樓面面積約1,334.3平方米的六個單位位於深圳卓越梅林中心廣場A座，並已指定為辦公室用途；及(ii)總樓面面積約823.82平方米的29個

業 務

單位位於深圳市寶安區沙井街道寶安大道東側鴻榮源禧園2棟，並已指定為商業用途。根據我們的中國法律顧問，深圳思考樂合法擁有該等單位的所有權。

租賃物業

截至最後實際可行日期，我們透過於中國的77處租賃物業經營我們的業務。該等物業乃主要用作業務經營的辦公場所及學習中心。截至最後實際可行日期，我們的租賃物業的總樓面面積為約90,047.76平方米，主要作學習中心及辦公場所用途。

我們有關上述77處租賃物業的租賃協議的年期通常介乎一年至10年。視乎業務狀況，我們計劃於現有租賃屆滿時重續我們的租賃或磋商新的年期。董事確認，所有出租人均為獨立第三方。於往績記錄期間，我們就重續我們的租賃與業主磋商時並無遭遇重大困難。我們計劃取得更多融資以供學習中心進行未來的擴張（通常透過租賃而非購買）。

產權瑕疵

截至最後實際可行日期，由於出租人未能提供轉租授權證書，於77項租賃物業中的一項總樓面面積1,400平方米的物業可能存在產權瑕疵。該等物業的面積為總租賃面積的約1.6%。據我們的中國法律顧問告知，倘因該等物業的產權負擔產生糾紛，我們或難以繼續租賃該等物業。

截至最後實際可行日期，據我們所知，概不知悉任何可能影響我們當前使用權的，由第三方或政府機關就任何該等物業所有權提出質疑和挑戰。此外，董事並未預見到為任何有瑕疵物業尋找可以替代物業的任何重大實際的困難。

無登記

截至最後實際可行日期，我們65項租賃物業的租賃協議並無向中國相關土地及房地產管理部門登記及備案。所涉及物業的總租賃面積為78,747.79平方米，相當於我們租賃物業總面積的87.45%。根據相關中國法律法規，租賃協議訂約方有義務登記並備案已簽署的租賃協議。經我們的中國法律顧問告知，即使並無向相關政府部門登記或備案租賃協議，租賃協議的有效性及強制性亦不會受到影響。根據相關中國法律法規，我們可能會被相關政府部門責令在規定期限內登記相關租賃協議，否則我們可能就每份未登記租約被罰款人民幣1,000元至人民幣10,000元。董事確認，截至最後實際可行日期我們並無從相關政府部門收到任何有關要求。此外，我們的董事預計，倘我們需要搬遷及租賃其他物業進行營運，在物色類似替代物業方面不

業 務

會面臨任何重大困難。我們的中國法律顧問認為，因未能登記或備案租賃協議而搬遷及潛在被相關政府部門處以罰款的風險將不會對我們在中國的業務營運產生重大不利影響。

消防備案

截至最後實際可行日期，總樓面面積78,459.3平方米的63處租賃物業已用作辦公室或教學中心，其中(i)總樓面面積77,380.67平方米的62處租賃物業已根據中國法律法規之規定取得消防設計批文並已完成消防安全備案程序；及(ii)餘下一處建築面積為704.08平方米的物業已取得消防設計批文，惟未能完成規定的消防備案。

截至最後實際可行日期，我們總樓面面積為11,588.46平方米的10處租賃物業已開始室內裝修工程但尚未投入使用。截至最後實際可行日期，所有該等10處物業已取得消防設計批文或完成消防設計備案。

截至最後實際可行日期，我們的一處建築面積為704.08平方米的物業已取得消防設計批文，但未能完成於消防部門進行消防備案。該不合規事件乃由於我們的行政管理疏忽所致。

根據相關中國法律法規，培訓機構及彼等之培訓分校的物業必須向消防安全主管部門完成消防安全備案程序，除非有關建築工程的投資金額少於人民幣300,000元或總樓面面積少於300平方米。誠如我們的中國法律顧問所告知，未能通過消防安全檢查及完成消防備案可能會(i)被責令限期整改；及(ii)被處人民幣5,000元以下罰款。

截至最後實際可行日期，我們正就已投入使用的物業申請消防安全檢查。我們將竭力於[編纂]前完成物業的消防備案程序。董事預期，就有關物業通過消防安全檢查或完成消防安全備案不會遭到任何阻礙。

於往績記錄期間，我們由於不遵守中國的廣告相關法規而須面臨若干行政處罰，董事確認有關行政處罰並不會對我們的財務狀況及業務經營產生重大不利影響。我們於未來致力於遵守全部適用的廣告相關法律及法規。

業 務

健康及職業安全

我們致力於保障我們學習中心的教師及學生的健康及安全。我們定期對學習中心進行安全檢查及維護並進行安全教育以提升學生的安全意識。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的董事確認，我們並無經歷涉及我們學生或員工的任何嚴重事故、醫療狀況或安全問題。

作為一名K-12課後教育服務提供商，我們認為我們毋須遵守中國任何重大的環保法律及法規。因此，我們的董事確認，我們於往績記錄期間並無產生任何重大環境合規成本及我們預期我們有關環保合規的未來年度成本將為零或不重大。

我們的董事確認，我們於往績記錄期間及直至最後實際可行日期並無因不遵守適用的健康、安全或環保法律及法規而遭致任何罰款或其他罰金。

新教育法規

概覽

根據於二零一三年六月二十九日生效的《中華人民共和國民辦教育促進法》（「《原民辦教育促進法》」）制度，非企業單位經營的民辦教育機構須取得辦學許可證，而並無明確要求有限責任公司經營的民辦教育機構須取得辦學許可證。

為推動民辦教育行業的發展，全國人民代表大會常務委員會於二零一六年十一月七日頒佈經修訂的《民辦教育促進法》，該修訂案於二零一七年九月一日生效，其後，中國中央政府頒佈多項行政法規，包括《國務院關於鼓勵社會力量興辦教育促進民辦教育健康發展的若干意見》、《民辦學校分類登記實施細則》及《營利性民辦學校監督管理實施細則》（統稱「行政法規」）。經修訂的《民辦教育促進法》及行政法規對《原民辦教育促進法》進行多方面修訂。

根據經修訂的《民辦教育促進法》及行政法規，民辦學校根據是否為營利而成立及營運進行分類。尤其是，第一次明確要求營利性教育機構以有限責任公司形式成立，並要求取得辦學許可證。民辦學校（從事義務教育的除外），可自行選擇成立非

業 務

營利性或營利性民辦學校。登記為非企業單位的現有民辦學校可通過完成規定的程序申請轉型為有限責任公司。

此外，於二零一八年八月十日，司法部頒佈《司法部草案》及一份於二零一八年九月十日前就《司法部草案》收集公眾意見的說明性附註，擬對現有實施細則進行修訂。截至最後實際可行日期，《司法部草案》的最終定稿及公佈日期仍不確定。

此外，於經修訂的《民辦教育促進法》發佈後，已頒佈一系列規範課後教育市場發展的實施細則。於二零一八年二月十三日，教育部辦公廳、國家工商總局、民政部及人社部聯合頒佈3號通知。其後不久，廣東省教育廳、廣東省人力資源和社會保障廳、廣東省民政廳、廣東省公安廳及廣東省工商行政管理局聯合頒佈廣東方案，提供廣東省有關3號通知的詳細實施細則。此外，於二零一八年八月二十二日，國務院辦公廳頒佈國務院意見第80號，就規範中小學生課後教育市場提供多種指引。此外，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。

經修訂的《民辦教育促進法》

概覽

於二零一六年十一月七日，全國人民代表大會常務委員會頒佈經修訂的《民辦教育促進法》，並於二零一七年九月一日生效。經修訂的《民辦教育促進法》在很多方面修改了原於二零零三年九月一日生效的《中華人民共和國民辦教育促進法》（「《原民辦教育促進法》」）。根據《原民辦教育促進法》，在當地工商管理部門登記註冊的營利性民辦培訓機構的管理，由國務院另行頒佈。誠如我們的中國法律顧問所告知，國務院概無於經修訂的《民辦教育促進法》生效前頒佈過此類行政措施，該等營利性民辦教育機構的管理受當地工商管理部門頒佈的一般程序及規定所規限。

業 務

於二零一七年七月三十日之前，根據《原民辦教育促進法》的制度，我們通過民辦非企業單位或有限責任公司經營我們的學習中心。我們所有非企業單位形式的學習中心均持有民辦學校辦學許可證。然而，據我們的中國法律顧問所告知，由於舊《民辦教育促進法》並無關於有限責任公司應取得民辦學校辦學許可證的明確規定，我們廈門一家有限責任公司形式的學習中心（廈門思考樂）僅擁有由工商管理部門頒發的營業執照。

此外，根據經修訂的《民辦教育促進法》及其他相關行政法規，為獲得辦學許可證，民辦教育機構必須提交其校長、教師及財會人員的資格證明文件。機構的教職工應具備相關教師資格或專業技術資格。教授義務教育階段的語文、數學、英語、物理、化學及其他學科的教職工，應具備相關教師資格。然而，其未就「教師資格」作出定義。

廣東省各城市仍未頒佈教職工資格的具體規則及標準。此外，廣東省各城市政府可根據《廣東辦法》及《廣東標準》對教師資格提出更為具體及嚴格的要求。此外，因國家或地方主管部門或會不時進一步頒佈教職工資格的具體規則及標準，故不確定性亦存在。於二零一八年八月三十一日，教育部辦公廳頒佈《教育部辦公廳關於切實做好校外培訓機構專項治理整改工作的通知》，其為省級教育部門執行國務院意見第80號提供詳細要求。其中包括，其規定須獲得相關教職工資格的教師，應參加二零一八年下半年教師資格考試，而若該等教職工未能通過教師資格考試，則其不能參與上述培訓活動。

對我們業務的影響

截至最後實際可行日期，我們教授語文、數學、英語、物理、化學及其他學科的全職教職工約47.5%或490名（包括廣東省的473名）持有政府主管部門頒發的教師資格證。根據向深圳市教育局（據我們的中國法律顧問告知其就此而言為主管機關）作出的諮詢，本公司已獲告知（其中包括）(i)課後教育機構於二零一九年一月一日之後招聘任教語文、數學、英語、物理、化學及其他學科的教師須具備教師資格；(ii)課後教育機構應組織於二零一九年一月一日之前招聘但尚未取得教師資格的教師參加教師資格考試；及(iii)由於一年內僅兩次機會可參加教師資格考試，故教師於正式取得教師資格前將享有過渡期，且不會對課後教育機構作出任何行政罰款，亦不會影響有關課後教育機構的經營。我們要求本集團該等未獲得相關教師資格的教職

業 務

工根據教育主管部門的指引、經修訂的《民辦教育促進法》及其他相關行政法規的規定參加教師資格考試，且倘該等教職工未能獲得經修訂的《民辦教育促進法》及相關行政法規規定的相關教師資格，我們將使其停止參與語文、數學、英語、物理、化學及其他學科的培訓活動。

鑒於二零一六年十一月頒佈的經修訂的《民辦教育促進法》及行政法規，以及為增強我們營運業務的靈活性，我們計劃選擇將我們所有以民辦非企業單位形式營運的學習中心登記為營利性民辦校外教育機構，且在可行的情況下，根據地方主管部門頒佈的詳細實施細則，提出適當申請。

我們的董事承諾，一旦我們營運所在地區（東莞及佛山除外）的當地主管部門開始接受營利性民辦學校辦學許可證申請，我們將及時準備申請文件並滿足取得民辦學校辦學許可證的申請要求。有關我們可能無法獲得民辦學校辦學許可證的風險，請參閱「風險因素—與我們業務及行業有關的風險—我們可能無法獲得或維持所有必要的批准、牌照和許可，並在中國就我們的輔導服務辦理所有必要的登記和備案手續」。

我們正密切關注我們營運地點的監管環境發展。根據中國所得稅法及有關規定，本集團於中國運營的公司須就其應課稅收入按25%稅率遵守企業所得稅法，若干附屬公司享有稅收優惠待遇，如確認為高新技術企業的深圳思考樂自二零一七年至二零一九年止享有15%之優惠企業所得稅稅率。本公司確認，民辦非企業單位亦須按25%稅率（即與企業所得稅下規定的稅率相同）繳納企業所得稅。鑒於經修訂的《民辦教育促進法》並未就企業所得稅或與我們盈利附屬公司的應課稅收入及稅收待遇有關的其他法規及規則作出任何修訂，我們認為經修訂的《民辦教育促進法》對本集團的業務營運及稅務並無重大不利影響。對於經修訂的《民辦教育促進法》下新監管制度存在的不確定性以及當地教育部門頒佈或將頒佈的具體措施所引起的風險，請參閱「風險因素—與我們業務及行業有關的風險—有關民辦教育的中國監管要求的新立法或變化可能會影響我們的業務經營和前景」。

業 務

3號通知及廣東方案

概覽

於二零一八年二月十三日頒佈的3號通知禁止(其中包括)以下活動：(1)課外私立培訓學校和機構提供不遵循正規學校課程的課程及提供加強學生的考試能力的培訓；(2)課外私立培訓學校和機構組織中小學生進行校外考試與競賽；或將學生在課外私立培訓學校的表現與中小學錄取掛鈎的任何活動；及(3)中小學教師從事兼職工作以於校外教育機構提供輔導服務。

此外，根據3號通知，縣級教育部門須公佈「白名單」及「黑名單」，分別列出並無任何不當行為的校外教育機構及存在安全風險、不當行為或不合資格的校外教育機構。

於二零一八年四月十二日，廣東方案訂明在廣東省內實施3號通知的詳細實施要求。

I. 本集團的活動並未違反3號通知及廣東方案

據我們的中國法律顧問告知，本集團K-12課後教育服務業務受3號通知及廣東方案所規限且不被禁止，且董事已確認，本集團就以下各項概無違反3號通知及廣東方案的規定：

1. 本集團提供的服務及產品並無包括不遵循正規學校課程或旨在加強學生的考試能力的課程。
2. 本集團的學習中心並無被列入教育主管部門公佈的「黑名單」，且本集團的若干學習中心已被列入「白名單」。

為執行3號通知及廣東方案，廣東省若干地區的教育主管部門近期已根據3號通知及廣東方案的規定對其管轄區內的課後教育機構進行檢查。根據其檢查，深圳市、東莞市、佛山市及廈門市若干地區的部分主管部門已根據3號通知及廣東方案公佈「黑名單」及／或「白名單」，分別列出存在安全風險、不當行為或不合資格的校外教育機構及並無任何不當行為的校外教育機構。

據我們的中國法律顧問所告知，截至最後實際可行日期，我們在廣東的所有中國營運實體均未被列入「黑名單」，而我們以下中國營運實體已被列入「白名單」：(1)東莞市大朗思考樂培訓中心有限公司；(2)東莞市東城思考樂培訓中心有限公司；(3)東莞市東城東泰思考樂培訓中心有限公司；(4)東莞市莞城思考樂培訓中心有限公

業 務

司；(5)東莞市莞城地王思考樂培訓中心有限公司；(6)東莞市厚街思考樂培訓中心有限公司；(7)東莞市虎門思考樂培訓中心有限公司；(8)東莞萬江思考樂培訓中心有限公司；(9)東莞市長安思考樂培訓中心有限公司；及(10)廈門市思明區思考樂教育培訓學校。我們於二零一九年一月諮詢佛山市教育局，確認佛山將面向全市公佈一份「白名單」，而我們於佛山的學習中心將被列入「白名單」。我們的中國法律顧問確認，佛山市教育局合資格作出上述確認。

此外，由於我們於往績記錄期間自位於廣東省的學習中心獲得絕大部分收益，我們在中國法律顧問的協助下諮詢深圳市教育局及佛山市教育局。我們獲該等教育部門告知，本集團監管良好且彼等未發現本集團有違反3號通知及廣東方案的行為。我們的中國法律顧問確認該教育部門合資格作出上述確認。

總之，董事認為，本集團的K-12課後教育服務於3號通知項下不被禁止且受3號通知及廣東方案所規限，惟本公司不得參與任何所禁止的違規活動。

II. 3號通知及廣東方案的頒佈及執行將不會對本集團的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

按上文所述，本集團依託其課程體系，經驗豐富的教學人員及符合3號通知及廣東方案的服務，致力提升學生的學習興趣及學習能力。因此，董事認為，3號通知及廣東方案的頒佈及執行不會對本集團的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。我們的董事確認，由於主管機構採取的是隨機檢查，本集團的學習中心均未參與任何違反3號通知或廣東方案的調查。截至二零一八年九月三十日，本集團在日常業務過程中經營業務，本集團的學習中心均毋須因違反3號通知或廣東方案而停止營運或遭受任何罰款或處罰。

業 務

自3號通知及廣東方案頒佈以來，本集團的業務、財務狀況及經營業績並未顯示任何下跌或減少。此外，與二零一七年首九個月相比，二零一八年首九個月參加本集團課後教育服務的學生人次及所產生的收入增加。

基於上文所述，董事認為，3號通知及廣東方案的頒佈及執行不會對本集團的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。相反，董事相信，隨著非法校外培訓機構及其行為根據3號通知及廣東方案得以整改，本集團的競爭優勢將進一步提升。

III. 於往績記錄期間，本集團並未進行任何調查或取得任何有關其學生是否使用或在何種程度上依賴於彼等在本集團的課外課程中進行的考試分數，以便入讀其首選的學校的統計資料，本集團預計在頒佈3號通知和廣東方案後，其課後教育服務的需求將不會出現大幅下降。

雖然本集團相信校外輔導服務對學生有益並有助於其進入首選學校，但於往績記錄期間並未進行任何調查或獲得有關本集團學生是否使用或在何種程度上依賴於彼等在本集團的課外課程中進行的考試分數，以便入讀其首選的學校的統計資料。

由於本集團的課外輔導服務課程及系統旨在提高學生的總體研讀及學習能力，而非通過短期強化培訓來提高學生的分數，董事們預期在3號通知及廣東方案頒佈後，本集團課後教育服務的需求不會大幅減少。

國務院意見第80號

概覽

國務院辦公廳於二零一八年八月二十二日頒佈國務院意見第80號，其就規範中小學校外培訓市場提供各種指引，其中包括，根據3號通知，國務院意見第80號禁止強化應試培訓、不遵循正規學校課程的進階培訓以及任何將學生於校外教育機構的考試成績與入讀中小學掛鈎的安排。請參閱「3號通知及廣東方案」。

業 務

對我們業務的影響

於我們提供的兩類教育課程中，學業備考課程乃專門為幫助學生提升彼等在小學、初中及高中的學業科目成績而設，而初階小學素質教育課程則向入讀小學一年級至三年級的學生提供學術及興趣課程(如表演藝術及繪畫)。我們的董事確認，兩類項目均未涉及國務院意見第80號及3號通知所禁止的任何強化應試培訓、超出國家課程標準的進階培訓或將學生於校外培訓機構的考試成績與入讀中小學掛鈎的安排。亦請參閱「一3號通知及廣東方案」，了解有關我們是否就此遵守3號通知的分析。

根據我們的自查，董事認為，我們已就校外教育機構的日常運作在重大方面遵守國務院意見第80號(倘適用)，並採取措施確保遵守國務院意見第80號。此外，由於我們於往績記錄期間自位於廣東省的學習中心獲得絕大部分收益，在中國法律顧問陪同下，我們亦已向深圳市教育局及佛山市教育局進行諮詢，並獲告知(其中包括)(1)市級及縣級地方政府將根據國務院意見第80號，就監督校外教育機構進一步發佈更多詳細指引及實施細則，並要求校外教育機構遵守國務院意見第80號以及該等詳細指引及實施細則；(2)校外教育機構獲准在一定時期內糾正其不符合國務院意見第80號的方面，而校外教育機構在此期間不會受到任何處罰；(3)倘我們按照該等意見及相關詳細指引及實施細則運作，則國務院意見第80號不會對我們造成重大不利影響；及(4)彼等未發現深圳及佛山學習中心於重大方面有違反國務院意見第80號的行為。我們的中國法律顧問確認深圳市教育局及佛山市教育局合資格作出上述確認。

根據我們的自查及向上述主管機構的諮詢，我們的董事認為，長遠而言，國務院意見第80號不會對我們整體的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。根據(1)深圳市教育局及佛山市教育局提供的確認，及(2)我們的中國法律顧問於相關政府機關網站進行搜索，我們的中國法律顧問認為深圳及佛山的教育中心根據國務院意見第80號遭受重大行政處罰的風險較低。然而，由於國務院意見第80號僅提供規管針對中小學學生的校外教育機構的一般指引，故存在不確定性；國務院意見第80號與先前公佈的政府政策之間存在潛在衝突，需要進一步解釋及澄清；以及主管部

業 務

門可能根據國務院意見第80號制定更為具體及嚴格的營運規定。請參閱「風險因素—與我們業務及行業有關的風險—與國務院意見第80號相關之不確定性或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響」。

10號通知

概覽

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。

對我們業務的影響

10號通知規定(其中包括)：(1)地方教育部門應加快民辦學校辦學許可證審批進度，特別是盡快向符合適用辦學標準的該等校外教育機構授出相關許可證；(2)不符合適用辦學標準的校外教育機構應予以停業整頓；及(3)並無有效民辦學校辦學許可證及營業執照的校外教育機構應於二零一八年底前終止營業。我們的一家以有限責任公司形式經營的中國營運實體(即廈門思考樂)於截至最後實際可行日期並無獲得民辦學校辦學許可證，且正在籌備申請相關許可證。請參閱「風險因素—與我們業務及行業有關的風險—我們可能無法獲得或維持所有必要的批准、牌照和許可，並在中國就我們的教育服務辦理所有必要的登記和備案手續」。

10號通知頒發後，在我們中國法律顧問的協助下，我們向深圳市教育局及佛山市教育局(據我們中國法律顧問告知，為主管部門)諮詢，並獲告知彼等並未發現深圳及佛山的學習中心在任何重大方面違反10號通知。

中國營運實體在廣東省(包括深圳、東莞及佛山)及福建省廈門以有限責任公司形式成立，其中位於廈門的一間中國營運實體並未提交民辦學校辦學許可證申請，此乃由於，據我們的中國法律顧問所告知，廈門市的相關主管部門並未發出有關申請民辦學校辦學許可證的指引或辦法，以供營利性課後教育機構以有限責任形式開辦，因而尚未開始接納有關申請。此外，廈門市呂厝校區在未獲得民辦學校辦學許可證及完成在相關政府部門的規定法律登記的情況下開始營運。佛山禪城區思考樂教育培訓中心及佛山市禪城區啟凡教育培訓中心未經有關政府機構進行法人登記的情況下開始營運。我們的董事承諾，我們將根據廈門當地主管部門的規則及指引，準備並提交符合申請要求的必要申請文件以獲得民辦學校辦學許可證，並將於當地

業 務

相關主管部門開始接納民辦學校辦學許可證申請時，準備並提交申請文件。目前我們正在完成廈門市呂厝校區的法律登記程序。我們正就佛山禪城區思考樂教育培訓中心佛山市禪城區啟凡教育培訓中心所需法人登記程序進行完善。

此外，10號通知規定：(1)當地教育部門應制定措施並組織專家組，以評估校外教育機構提供的課程是否遵循正規學校課程；(2)縣級教育部門應儘快完成培訓班的名稱、培訓內容、招生對象、大綱及進度安排等校外培訓課程的登記及批准工作；及(3)在完成登記及批准之前，不得招收學生。在我們向深圳市教育局諮詢時，我們被告知深圳政府機構已根據10號通知發佈指引及具體的登記及批准措施。我們的董事承諾，我們將採取必要措施，以符合深圳市當地部門的要求。

鑒於10號通知是列出了符合國務院意見第80號已經規定的原則之實施細則的文件，我們正在準備或提交申請，或正在接受主管部門的審查，以獲得民辦學校辦學許可證。董事認為，發佈及執行10號通知將不會對我們的業務造成任何重大不利影響。詳情請參閱「一新教育法規—國務院意見第80號」、「風險因素—與我們業務及行業有關的風險—與國務院意見第80號相關之不確定性或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響」及「風險因素—與我們業務及行業有關的風險—我們可能無法獲得或維持所有必要的批准、牌照和許可，並在中國就我們的教育服務辦理所有必要的登記和備案手續」。

法律程序及合規

我們或會不時遭致在正常業務過程中產生的各類索償、法律訴訟及行政罰款。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或法規，我們亦無經歷任何系統性不合規事宜，而董事認為整體而言可能對我們的業務、財務狀況或經營業績產生重大不利影響。我們的中國法律顧問認為，除本文件所披露者外，我們於往績記錄期間及直至最後實際可行日期已於所有重大方面遵守所有相關中國法律及法規。

業 務

我們或會不時遭致與進行我們業務相關的法律訴訟、調查、索償及行政罰款。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，董事確認，我們的董事確認，我們不曾亦並無涉及任何重大法律、仲裁或行政訴訟，我們亦不知悉針對我們或任何董事的任何未決或有威脅的法律、仲裁或行政訴訟，而我們的管理層認為會對我們的經營或財務狀況產生重大不利影響。

透過董事及僱員個人銀行賬戶結算

背景

過往存在使用董事及僱員個人銀行賬戶代表本集團進行業務交易的情況。過往使用個人銀行賬戶的決定主要為方便學生及其家長。中國的銀行一般處理企業客戶交易的營業時間為一個星期五天(週一至週五)，處理個人客戶交易的營業時間為一個星期七天。通過傳訊服務即時接收交易通知亦令使用個人銀行賬戶更加方便。因此，使用個人銀行賬戶可令我們以更靈活及便捷的方式接收及支付款項。

於往績記錄期間，根據本集團就結算企業款項(包括自學生及其家長收取的學費)的指示，共9名董事、僱員及彼等之親人名下23個個人銀行賬戶(「個人賬戶」)(「安排」)。有關個人賬戶的使用受嚴格限制，僅為本集團的業務用途。

涉及的交易金額及終止安排

董事確認，所有個人賬戶僅用於收取學生及其家長的付款，除轉賬至我們的公司銀行賬戶外，我們概不會透過該等個人賬戶作出任何付款。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，透過該等個人賬戶收取的金額分別為人民幣176.2百萬元、人民幣26.3百萬元及零，分別佔透過我們所有銀行賬戶(包括公司賬戶及個人賬戶)收取的總金額的約69.3%、4.7%及零。

董事確認，截至二零一七年十二月三十一日，我們已停止使用所有個人賬戶，而個人賬戶的全部銀行結餘其後已轉至我們的公司銀行賬戶，截至二零一七年十二月三十一日，個人賬戶的總餘額為零。董事確認，透過個人賬戶所收取學生及其家長的全部付款(i)不涉及非法收入；(ii)由真實交易及相關交易文件提供充分支持；

業 務

及(iii)因收到的所有款項均於我們的納稅申報表中妥善記錄，故不存在逃稅意圖。董事亦已確認賬簿及記錄於所有重大方面的準確性及完整性。

董事亦認為，考慮到(i)於二零一七年十二月三十一日已不再使用該等個人賬戶；及(ii)停止使用後所有學習中心維持正常營運；及(iii)本集團已收取於往績記錄期間所有向個人賬戶作出之付款。

個人賬戶資金的所有權

各個人賬戶持有人已於二零一八年十一月簽署確認書，追溯確認彼等各自於往績記錄期間均代表及為本集團利益在彼等各自個人賬戶持有資金且概未動用該等資金作個人用途。基於上述確認書，董事認為，本集團為該等資金的合法擁有人，擁有及有權使用個人賬戶內的資金。

我們獲中國法律顧問告知，我們為該等資金的法定所有人，有權擁有及使用個人賬戶中的資金。

概無違反中國稅務法律法規的漏稅行為

我們已就所有相關學習中心及中國經營實體取得當地稅務機關的稅務合規證明，確認所有該等學習中心及實體於往績記錄期間概無於重大方面違反中國稅務法律及法規，亦無被處以任何處罰。誠如中國法律顧問所告知，該等當地稅務機關為出具有關證明的主管政府機關。董事確認，我們亦已將個人賬戶的全部結餘轉入公司賬戶。中國法律顧問認為，基於上述事實及相關主管稅務機關出具的稅務合規證明，安排不大可能被視為本集團涉及任何漏稅行為。

安排的法律影響

誠如我們的中國法律顧問所告知，根據《人民幣銀行結算賬戶管理辦法》，倘實體透過個人銀行賬戶結算公司資金，將被處警告或人民幣5,000以上及人民幣30,000元以下罰款。

董事確認，使用個人賬戶及涉及人士概未涉及任何非法收入。董事亦已確認，截至最後實際可行日期，相關政府機構未就安排作出任何罰款或其他處罰。有關與安排相關的風險詳情，請參閱本文件「風險因素—與我們業務及行業有關的風險—我們使用個人銀行賬戶結算企業資金，這可能使我們面臨處罰」。我們的中國法律顧問已告知我們，我們或會因為安排受到上述處罰，然而，鑒於已停用個人賬戶及於往績記錄期間亦未受到任何警告或處罰，因此未來就安排而被相關政府機構罰款

業 務

或處罰的法律風險為低。由於我們已停止使用所有個人賬戶及經考慮我們中國法律顧問的意見，董事認為，使用個人賬戶不曾亦將不會對我們的整體業務營運或財務狀況造成重大不利影響。

有關使用個人賬戶的內部控制措施

為防止再次發生使用個人賬戶結算公司資金的情況，我們已加強內部控制措施，詳情如下：

- (i) 我們已加強銀行賬戶管理以及資金收支政策，規定所有付款必須通過公司賬戶作出，不得開立或使用個人賬戶。截至最後實際可行日期，有關政策仍然有效，並已知會本集團所有相關財務及業務人員；
- (ii) 本集團財務主管將密切監察本集團所有成員公司，確保本集團任何成員公司均無開立或使用個人賬戶，方法為：(1) 檢查所有會計記錄，以檢測資金收支是否涉及任何個人賬戶；及(2) 審閱本集團公司賬目的所有銀行對賬單，以檢測任何異常或未經授權的資金轉移。倘有跡象顯示本集團任何成員公司使用個人賬戶進行資金收支，須即時通知本集團財務主管。

基於以上所述，董事認為該等內部控制措施將有效防止日後再次發生使用個人賬戶的情況。同時，控股股東已同意根據彌償契據就本集團因上文披露的安排招致或承受的任何成本、開支、申索、負債、處罰、損失或損害對本集團作出彌償。

內部控制及風險管理

內部控制

我們已成立相應部門負責監察我們持續遵守規管業務經營的相關中國法律及法規的情況，並監察必要措施的實施狀況。此外，我們計劃定期向董事、高級管理層及僱員提供持續培訓課程及／或有關中國法律及法規之最新情況，以主動識別有關潛在不合規之任何問題及事宜。

業 務

此外，我們採納一套規管僱員（包括教師及其他職能的人員）行為的內部規則及政策。我們要求全體員工遵守反賄賂及反貪污措施，且一經發現有任何員工違反有關內部規則及政策以及適用法律法規，我們將無條件解僱該員工。於[編纂]後，管理層將負責按年進行反欺詐賄賂及貪污風險評估，而審核委員會將會審閱及批准我們的年度風險評估結果及政策。我們的內部反賄賂及反貪污政策明令禁止若干禁止行為，如於履行其職責時為其本身或他人收受經濟及其他利益以及挪用本公司財產或資產。我們計劃為現有及新聘僱員提供培訓課程以提升彼等之知識及對相關規則及規例之意識以及彼等之個人及專業操守。

風險管理

我們在經營業務過程中面對各種風險，且我們認為風險管理對取得成功而言至關重要。我們所面對的主要營運風險包括（其中包括）整體市況及K-12課後輔導教育服務的認知變動、K-12課後輔導教育服務行業的監管環境變動、我們為學生提供優質教育的能力、我們增加入讀學生人次及／或提高學費的能力、我們擴張至中國其他地區的潛力、為我們的擴充及業務營運融資的可用性及來自提供類似或更優質量K-12課後輔導教育服務並擁有相若規模的其他服務供應商的競爭。有關我們所面對的各種風險的披露，請參閱本文件「風險因素」。此外，我們亦面對各種市場風險，如在我們日常業務過程中出現的利率、信貸及流動資金風險。有關該等市場風險的討論，請參閱本文件「財務資料—市場風險的定性和定量披露」。

為妥為管理該等風險，我們制定了以下風險管理結構及措施：

- 董事會負責並擁有一般權力管理我們學校的營運，並負責管理本公司的整體風險。其負責考慮、審閱及批准涉及重大風險的任何重大商業決策，例如我們決定擴大校網至新地區、提高學費及與第三方就成立新學習中心及／或新課程達成合作業務關係；
- 我們購買在我們看來符合中國教育行業慣常做法的保險，包括學校責任險；及
- 我們與銀行作出安排，確保我們能夠取得支持業務營運及擴充的信貸。我們亦實施一套內部監控及風險管理措施，管理我們與理財產品投資相關的風險。我們的政策為投資低風險的理財產品並在不對業務營運或資本開支

業 務

造成干擾的情況下取得收入。我們不投資股本證券，亦不投資由無抵押債務證券擔保的任何理財產品。就我們預先釐定限制範圍內的投資而言，董事會已授權董事會主席作出投資決策及簽署合約。我們的財務部負責我們的理財活動。如有必要，我們會聘請外部專家研究及評估投資產品並編製研究報告。我們的財務部落實投資決策前須獲得主席批准且所有相關投資合約須經主席簽署。我們的財務部會跟蹤我們理財產品的相關投資並分析其表現及進展情況。倘有關分析顯示我們的理財產品存在任何風險，我們會立即採取行動管理我們的投資風險。