

業 務

概覽

根據弗若斯特沙利文報告，就二零一五年至二零一八年的收益複合年增長率而言，我們在廣東省五大（按二零一八年的收益計量）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，按收益計，我們於二零一八年在廣東省K-12課後教育服務提供商中排名第四，佔有約0.9%的市場份額。根據弗若斯特沙利文報告，我們亦為深圳的第二大K-12課後教育服務提供商（按二零一八年的收益計量），市場份額為約2.5%。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五個城市經營61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，就學業科目向一年級至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1,118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，截至二零一八年十二月三十一日，我們已籌建由140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，並於二零一八年十二月三十一日進一步增加至54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，並進一步增加至截至二零一八年十二月三十一日止年度的241,203人，複合年增長率為57.7%。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個增加至截至二零一七年十二月三十一日止年度的4,616,179個，並進一步增加至截至二零一八年十二月三十一日止年度的6,346,537個，複合年增長率為

業 務

52.2%。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，並進一步增加至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣493.1百萬元。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，並進一步增加至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣186.7百萬元。

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。

我們在廣東省五大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，就二零一五年至二零一八年的收益複合年增長率而言，我們在廣東省五大(按二零一八年的收益計量)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，按收益計，我們於二零一八年在廣東省K-12課後教育服務提供商中排名第四，佔有約0.9%的市場份額。根據弗若斯特沙利文報告，按截至二零一八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，我們在中國五個城市合共開設61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課後輔導服務需求高企。根據弗若斯特沙利文報告，自二零一三年至二零一八年，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，於二零一八年，深圳有66.4%參加中考的學生升讀高中，而其中僅有47.7%考入公立高中，深圳參加中考的學生僅有10.4%能夠考入深圳前八的公立高中。就參加高考的廣東省學生而言，二零一八年的大學錄取率為39.0%，低於全國平均的43.0%，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，二零一八年的錄取率分別為61.0%、71.0%、59.0%及47.0%。根據弗若斯特沙利文報告，針對中國重點大學一「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2.93%。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

業 務

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。廣東省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，我們預期廣東省K-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粵港澳大灣區及福建省等更多地區。

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、講課、練習、進行提問以促進學生自主思考、解答練習問題以及總結課堂，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

業 務

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。

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、二零一七年及二零一八年，我們的學生續班率分別為63.3%、66.2%及68.3%，而46.7%、49.3%及46.8%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，我們於二零一八年獲騰訊網認可為「2018年度公信力教育品牌」、於二零一八年獲新浪網認可為「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高度分散的廣東省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

業 務

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。

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高質量及標準的K-12課後教育服務至關重要。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1,118名全職教師，其中88.5%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。我們建立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、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度，入職超過兩年的教師的離職率分別約為0.8%、1.6%及3.5%。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，截至二零一八年十二月三十一日，我們已籌建由140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。截至二零一八年十二月三十一日，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、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度，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31.0百萬元，分別佔我們同期持續經營業務收益的3.8%、

業 務

4.1%及6.3%。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教育領域教師的一線經驗，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。

業 務

我們的業務策略

我們的目標是維持及鞏固我們在廣東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。

加強滲透深圳市場並擴大我們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，就二零一八年的收益而言，五大品牌服務提供商合共所佔市場份額少於10.0%。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並可能因此被迫退出市場的小型參與者的市場份額方面處於有利地位。根據弗若斯特沙利文報告，鑒於市場規模持續增長、行業整合趨勢及小型參與者退出市場，市場存在充足的需求可支持我們的擴張。我們相信，我們較同行而言擁有把握該等市場增長機會的競爭優勢。我們專注於粵港澳大灣區，並認為我們一直為該區域市場的領頭羊。我們相信我們已深入了解當地教育制度及教育文化以及當地家庭的主要需求。我們的課程及課程材料通常乃迎合當地教育制度而設計。我們主要透過口碑推介、體驗課程、家長研討會及(在較少情況下)通過互聯網及傳統多媒體刊發廣告招生。根據弗若斯特沙利文於二零一八年七月進行的客戶調查，分別就於深圳及東莞聽聞過我們品牌的受訪者百分比來看，我們排名第二。根據弗若斯特沙利文報告，我們行業領先的品牌認可度亦促進了我們於廣東省及深圳二零一五年至二零一八年收益的快速增長。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，就淨推薦值來看，我們在深圳、東莞及佛山贏得了行業領先的品牌認可度。我們相信，我們具備優勢可把握粵港澳大灣區的預期市場增長及行業整合機會，並進一步擴展我們學習中心網絡的區域範圍。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福建省的若干城市。

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

業 務

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。

具體而言，未來三年內，我們計劃在廣東省及福建省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	截至下列年份		預計截至		
	十二月三十一日	預計於截至下列年份十二月三十一日			下列年份
	現有學習中心數目	止年度內將開設的新學習中心數目			十二月三十一日
	二零一八年	二零一九年	二零二零年	二零二一年	將開設的新學習中心總數
		二零一九年	二零二零年	二零二一年	二零二一年
廣東省					
深圳	40	9	12	10	31
惠州	—	5	3	3	11
東莞	8	3	5	3	11
佛山	3	3	4	2	9
中山	—	—	5	4	9
廣州	—	—	2	4	6
珠海	—	—	—	5	5
江門	—	—	—	2	2
肇慶	—	—	—	2	2
福建省					
廈門	3	1	2	2	5
福州	—	—	1	3	4
總計	54	21	34	40	95

我們已對中山、珠海、廣州及惠州等新城市進行可行性研究，計劃於未來一至三年於該等城市進行擴張。我們的可行性研究一般考慮到一系列綜合因素，包括當地的競爭、目標地區的人口、學校數量、各學校的學生及教師數量、房價及課後教育服務需求分析。具體而言，我們首先分析及比較我們的競爭對手於該等城市的市場份額以決定我們的業務規模。其次，我們通過計及最大市場份額競爭對手於該城市設立學習中心的位置或區域以選定我們新學習中心的位置。我們分析了當地市場最大學習中心學生入讀人數，以估計我們新學習中心之最大容量。我們亦研究城市學校及社區分部情況，以釐定我們於該城市的擴張計劃。我們的可行性研究得出(i)

業 務

中山、珠海、廣州及惠州在粵港澳大灣區已取得顯著的經濟發展；(ii)該等城市的K-12教育入讀學生人次均超過500,000人次，為我們提供了大量的K-12課後教育服務生源；(iii)該等城市K-12課後教育服務市場分散；及(iv)當地的學費水平及租金符合我們的預期。

對於江門、肇慶及福州，我們計劃在二零一九年下半年或前後於該等城市進行市場調查及可行性研究。我們現時計劃向該等城市進行擴張，主要由於該等城市位於經濟增長強勁的粵港澳大灣區。此外，該等城市毗鄰我們已建立業務的城市，可使我們迅速派遣相關人員以幫助建立一間新學習中心。我們亦考慮其他因素，包括人口、當地初中及高中錄取率、競爭情況、租金及向該等城市擴張時之每輔導課時的平均學費。由於我們已擴張我們的學習中心網絡至東莞、佛山及廈門，我們相信我們管理層於業務擴張經驗及進行的可行性研究將有助於我們複製我們的業務模式至新地區。

為了幫助我們擴展至新地點，(i)我們已指定本集團一名對營運學習中心有豐富經驗之人士負責開辦學習中心手續；(ii)總部的不同部門將就彼等各自的專業領域向新學習中心提供指引及我們將向現有臨近城市的學習中心提供多種支持，包括於新城市擴張時為新學習中心提供教學資源及員工培訓支持。例如，當我們於廣州開辦新學習中心時，我們於深圳、東莞、佛山及惠州的現有學習中心將共享資源，包括(a)讓深圳總部及周邊城市的研發團隊研發重點教材；(b)為新學習中心招聘員工；(c)自深圳總部及周邊城市選派經驗豐富的教師及其他相關員工，以提供教學活動指導及定期對新學習中心的管理層及教師進行培訓；(d)安排深圳總部及周邊城市的行政人員對新學習中心進行標準化內部裝修；及(e)總部經營部門組織研討會以釐定新學習中心招生和日常營運策略，以為開辦新學習中心提供支持；及(iii)我們將每月召開城市發展分析大會並定期對新學習中心進行實地考察，以解決新學習中心在營運過程中可能面臨的問題。

為保持業務的可持續增長並盡量減少現有學習中心及新學習中心之間的潛在競爭，我們擬採取以下措施：(i)現有學習中心與新學習中心之間的距離應超過1.5公里（於人口稠密地區）或至少3公里（於人口密度低的地區）；(ii)倘新學習中心離現有學習中心太近，我們會根據學級（如小學、初中及高中）在該等學習中心區分我們的課

業 務

程，以避免直接競爭；及(iii)對於使用率較高的現有學習中心，我們將在其附近(通常在500米範圍內)開設一間學習中心，以容納該地區的更多學生並擴展我們的業務。

我們估計開設一個總建築面積1,000平方米的新學習中心的總成本約為人民幣2.5百萬元，包括裝修及消防安全設備裝置人民幣1.26百萬元；購置資產(如傢具、空調及其他教學設備)人民幣530,000元；租金及按金人民幣600,000元；及雜項物品人民幣110,000元。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時，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民幣3.5百萬元至人民幣6.5百萬元。我們通常僅於學校寒假及暑假開始前，在一月及七月開設新學習中心，透過於學校放假期間進行體驗課以推廣新學習中心。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程提供合共約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，尤其是廣東省的K-12課後教育市場的市場規模的擴大及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。於往績記錄期間，我們同店收益增長相對穩定，主要是因為我們新成立的學習中心通常需要相對較短的時間完成提升並達到預期的利用率，在此之後，同店增長率趨於平穩。根據弗若斯特沙利文報告，在廣東省報讀K-12課後教育服務的學生人數預期由二零一八年的約5.5百萬人增至二零二三年的7.0百萬人，複合年增長率為4.9%。考慮到現有的學生基數龐大，此增長率反映市場潛力巨大。根據弗若斯特沙利文報告，預計二零二三年廣東省K-12教育報讀學生總數將達到22.7百萬人，而二零一八年為19.9百萬人。此外，根據弗若斯特沙利文報告，由於廣東省優

業 務

質教育資源(根據弗若斯特沙利文，主要包括具有豐富教學經驗的合資格教師、充足的教學設備、完善的設施及其他有助於學生提升學業表現及全面發展的資源)相對不足及可支配收入較高，廣東省K-12課後教育服務普及率(按報讀K-12課後教育服務之學生總人數佔K-12教育的學生總人數之比率計算)預期將由二零一八年的27.7%增加至二零二三年的30.9%，高於全國普及率的預期增長(由二零一八年的26.8%增至二零二三年的29.8%)。此外，根據弗若斯特沙利文的數據，個人可支配收入的增加刺激了家庭的教育支出，此反過來亦預期有助推動廣東省K-12課後教育服務需求的增長。平均學費的增加亦促進廣東省K-12課後教育服務市場的增長。根據弗若斯特沙利文報告，廣東省K-12課後教育服務市場每個課時的平均學費由二零一四年的人民幣44.6元增加至二零一八年的人民幣53.3元，複合年增長率為4.6%，預期將繼續增長並於二零二三年達到人民幣62.0元，二零一八年至二零二三年的複合年增長率預期為3.1%。平均學費增加會促進按收益及預期市場需求計算的總市場規模增加。基於上文所述，我們認為，廣東省的K-12課後教育服務市場具有巨大的增長潛力，未來將有足夠的需求支持我們的業務擴展。為迎合廣東省K-12課後教育服務市場需求，我們計劃繼續開辦新學習中心以擴張我們於粵港澳大灣區的業務，並豐富我們的課程選擇，以滿足差異化市場需求。此外，我們計劃通過不時提供體驗課，以吸引更多學生購買我們的服務。憑藉我們的聲譽及口碑推薦，我們的體驗課受到家長的廣泛認可及歡迎。通過我們的標準化教育服務，我們相信該等體驗課的大量參與者將轉為報讀我們常規課程的學生，從而使我們能夠迅速佔領更多大灣區市場份額。根據弗若斯特沙利文報告，教育部及地方政府機構最近頒佈的政府法規為K-12課後教育服務提供商設立了嚴格的經營標準及規定，如不遵守該等法規及規定將須關閉不合格機構。根據弗若斯特沙利文報告，許多中國K-12課後教育服務提供商為並未遵守及缺少資源遵守該等法規或規定的小型機構，該等機構可能將被迫退出市場。弗若斯特沙利文報告中估計，二零一八年中國及廣東省有約10%的K-12課後教育服務提供商退出市場。具體而言，根據弗若斯特沙利文報告，於二零一五年至二零一八年約2,200名K-12課後教育服務提供商退出廣東省市場，而於同期約250名K-12課後教育服務提供商退出深圳市場。根據弗若斯特沙利文報告，廣東省K-12課後教育市場的市場規模(按產生的收益計算)預期將自截至二零一八年十二月三十一日的人民幣539億元按複合年增長率10.9%增加至截至二零二三年十二月三十一日的人民幣905億元，主要由於該地區K-12學生基礎數目龐大且持續增加，及客

業 務

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課後教育服務市場的市場規模(按產生的收益計算)預期於二零一八年至二零二三年按12.1%的複合年增長率增長，高於中國10.1%的增長率及廣東省10.9%的增長率。此外，根據弗若斯特沙利文報告，廣東省K-12課後教育服務市場仍高度分散，大量小規模服務提供商在個人住宅區經營而並無牌照或許可證。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。根據弗若斯特沙利文報告，廣東省的K-12課後教育服務的小學、初中及高中報班人數預期於二零一八年至二零二三年分別按約6.1%、2.0%及5.1%的複合年增長率增加。中國頒佈有關K-12課後教育服務的嚴格的經營標準及規定，預期越來越多的家長及學生將轉向有市場認知度及穩定營運的大型機構尋求輔導服務，我們相信此將使我們這樣的大型機構能夠獲得更多的市場份額並以更高的速度增長。

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]淨額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，該預期受多種風險、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，我們的管理層將在保障本公司及股東整體利益的前提下，考慮根據商業理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後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、以及10號通知。有關進一步詳情，請參閱「業務一新

業 務

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應用程式及數字材料

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。根據弗若斯特沙利文報告，中國眾多K-12課後教育服務提供商將豐富課程選擇，從而滿足學生對課後教育服務的多樣化需求，並實現課程的交叉銷售，進而提高客戶終身價值。根據弗若斯特沙利文報告，K-12課後教育服務市場中使用技術的已成為中國的行業趨勢，可為學生及家長提供便捷的增值服務及線下線上無縫學習體驗。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，例如有關歷史和政治科目及人工智能技術的課程。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。

我們擬設計及開發數字材料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，我們目前正在開發青少兒人工智能STEAM教育課程，課程旨在向學生介紹人工智能科技。我們預計於二零一九年推出該課程。詳情請參閱「一課程及教材開發」。我們亦計劃開發歷史及政治等課程、旨在培養良好習慣的課程、道德教育課程以及與學生專注力及數學閱讀理解相關的小學課程。我們計劃於二零一九年九月推出歷史及政治課程。我們的內部開發團隊將負責開發，我們期望招募額外3至20名具有相關教育經驗的人員，以幫助我們發展。我們擬開辦公開課程及安排資深的教師在我們擬開辦的新課程上開講。我們亦計劃推出體驗課並進行交叉銷售，在學生購買現有課程時推薦該等新課程。此外，我們計劃

業 務

透過不時在學習中心舉辦的家長研討會推廣該等新課程。我們相信引入新課程(如歷史、政治及人工智能相關課程)將拓展及豐富我們的課程選擇，使我們吸引新的學生以拓展生源及滿足學生更多的學習需求。同時，我們認為提供新課程將吸引現有學生報讀更多學科，從而增加多學科入讀率並推動我們的業務增長。此外，我們認為多元化的課程選擇能夠吸引學生報讀多個課程並與我們教師於我們的學習中心相處更長時間，這將增強師生合作並提高我們的客戶忠誠度。

我們相信，透過數字平台提供我們的若干課程將與我們現有的課堂教育項目相互補充，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。我們計劃利用我們的數字材料，加強學生對課堂上所教授內容的理解。具體而言，我們計劃透過開發數字材料及運用新技術，優化我們的教學活動，以提升我們的競爭力。鑒於數字化教育平台的靈活性，我們計劃提供數字化形式的課程，以更好地服務我們的學生及輔助我們的線下課程。特別是，我們計劃錄製若干課程及課堂教材，供我們的在讀學生課後獲取，增加彼等課後對我們所提供服務的使用。我們的數字材料並不構成新的業務線及我們將不會自我們的學生收取額外費用。我們的數字材料主要由我們的教師設計，用於協助現有學生學習線下課程的若干難點，加深彼等對課程內容的理解及幫助彼等掌握課程。該等服務預期將完善我們的線下服務並將不會與現有課程產生競爭。我們計劃透過sklwx.com網站及思考樂網校APP向我們的現有學生提供該等服務。具體而言，我們的學生可通過個人電腦或移動設備用自己的學生賬號登錄網站或思考樂網校App觀看錄像。該等數字材料將使我們的學生可隨時在家自學，將有助於提升彼等學習體驗及我們供應服務的滿意度。我們計劃於二零一九年十月推出數字材料。據我們的中國法律顧問所告知，該等活動可能被視為適用的中國法律及法規項下屬於需要網絡出版服務許可證的「網絡出版」範圍。我們目前希望我們可以申請網絡出版服務許可證，或與擁有該許可證的出版公司簽訂合作協議，以共同營運該等平台。

除上文所披露者外，根據現行中國法律及法規，並根據中國政府主管部門(即廣東省廣播電視局、深圳市通信管理局及廣東省文化和旅遊廳)的確認，我們的中國法律顧問認為，我們不會被要求就上述擬開發我們的數字材料獲得其他許可證(如互聯網內容供應商許可證)，因為董事確認，該等服務預期為免費提供及乃作為

業 務

補充部分而設計，以加強我們現有的線下教育服務，從而協助我們的學生更好地理解我們的課程內容。董事確認，我們目前沒有任何計劃向學生收取提供該等服務的費用。截至最後實際可行日期，我們已根據相關中國法律及法規向主管部門登記我們的網站活動。

我們亦計劃開發在線考核系統，利用大數據分析收集及評估學生的表現，從而幫助我們進一步升級課程內容。具體而言，我們計劃於二零一九年開始開發數字材料。二零二零年，我們將增加軟件、視頻及錄音設備等產品的採購，聘請第三方服務提供商更新我們的後端系統。我們計劃於二零二一年進一步更新我們的錄音室及升級我們的數字材料。我們預期招聘兩至三名具資訊科技行業相關工作經驗的產品經理以幫助發展。

除數字材料及考核系統外，我們亦計劃投資應用新技術，為我們的客戶進一步升級我們的資訊平台及移動應用程序功能。具體而言，我們計劃(i)在我們的思考樂App上推出一個新模塊，以發佈與教育相關的新聞及文章，並具有根據用戶的需求及偏好對文章進行分類的功能；(ii)在我們的思考樂App上開發其他功能，例如發送推送通知及其他信息；及(iii)優化功能並不斷將在線評估系統升級至新版本，我們相信此將使我們的學生能夠提升彼等於學生端應用程序進行自我評估的體驗。我們亦計劃開發資訊系統，用以收集及分析營運數據，以提高整體營運效率。此外，我們致力於提升我們的管理系統，包括自動化辦公系統及客戶關係管理系統以進一步優化我們的管理效率。我們不打算僱用額外的員工以開發資訊科技平台及我們的移動應用程序。我們預計將進行設計工作，並將開發工作外包予相關服務提供商。

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。

業 務

繼續吸引及挽留骨幹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、提升教學員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。我們的思考樂雲平台降低了教師教學負擔，使彼等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，作為廣東省領先的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，幫助彼等樹立健全人格。

業 務

我們的教育服務

概覽

根據弗若斯特沙利文報告，就二零一五年至二零一八年的收益複合年增長率而言，我們在廣東省五大(按二零一八年的收益計量)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。
- **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十二月三十一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) 「●」指我們截至二零一八年十二月三十一日涵蓋的學科。
- (3) 「—」指我們截至二零一八年十二月三十一日尚未涵蓋的學科。

業 務

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					
	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	%
學業備考課程	166,737	97.6	360,135	95.8	475,677	96.5
初階小學素質教育課程	<u>4,020</u>	<u>2.4</u>	<u>15,663</u>	<u>4.2</u>	<u>17,438</u>	<u>3.5</u>
總計	<u>170,757</u>	<u>100.0</u>	<u>375,798</u>	<u>100.0</u>	<u>493,115</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十二年級的學生。截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度，學業備考課程的入讀學生人次分別為94,567名、138,725名及231,292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。學業備考班一般每週開課一次或兩次，大部分課程根據不同年級每節課時長介乎1.5至3個小時。每節課由檢查作業、講課時間、課堂考核及練習及小測討論組成。

業 務

下表載列根據我們的內部記錄於所示年度學業備考課程的收益、入讀學生人次、已完成輔導課時總數、平均每人入讀學生人次已完成輔導課時、學生人數、每名學生的平均收益及每名學生的平均入讀次數：

學業備考課程	截至十二月三十一日止年度								
	二零一六年			二零一七年			二零一八年		
	入讀學生人次 ⁽⁴⁾	每名學生的平均收益 ⁽⁶⁾	每名學生的平均入讀次數	入讀學生人次 ⁽⁴⁾	每名學生的平均收益 ⁽⁶⁾	每名學生的平均入讀次數	入讀學生人次 ⁽⁴⁾	每名學生的平均收益 ⁽⁶⁾	每名學生的平均入讀次數
小學課程 ⁽¹⁾	77,914	4,838	3.1	157,784	5,169	2.3	204,051	5,396	2.9
初中課程 ⁽²⁾	68,108	5,722	2.9	149,776	6,207	2.2	216,125	6,120	2.9
高中課程 ⁽³⁾	20,512	8,318	3.3	44,631	8,311	2.6	44,593	6,568	3.1
總計	166,534	5,343	3.0	352,191	5,867	2.3	464,769	5,816	2.9

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、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度每名學生報名參加的學科總數。
- (5) 輔導課時總數指學生於有關期間參加課程的實際輔導課時。
- (6) 於往績記錄期間，我們學業備考課程的若干學生可報讀兩個不同年級的課程。例如，若干六年級學生可同時報讀小學的六年級課程及初中的七年級課程，以為初中學習做好準備。於該情況下，我們於計算小學課程及初中課程的學生人數時會將該等學生計算在內。
- (7) 上述表格的資料僅與我們的常規課程有關，並不考慮體驗課程。

業 務

平均每入讀學生人次已完成輔導課時數從二零一七年至二零一八年有所減少，主要乃由於我們於國務院意見第80號頒佈後在下午八時三十分之後停止安排課程以遵守該意見，我們在二零一八年將若干課程的每班輔導時間從每班3小時改為2.5小時。

二零一八年每名學生的平均收益低於二零一七年，此乃主要由於我們於二零一八年將網絡擴展至佛山及廈門等其他城市，而該等城市的平均消費水平低於深圳。

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。我們在寒假和暑假提供更緊湊的課程，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。

業 務

下表載列根據我們的內部記錄於所示期間學業備考課程的平均每個輔導課時學費：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	人民幣元／每小時		
學業備考課程			
小學課程 ⁽¹⁾	57.8	74.7	75.1
初中課程 ⁽¹⁾	62.1	80.8	77.4
高中課程 ⁽¹⁾	<u>90.6</u>	<u>123.7</u>	<u>92.9</u>
總體平均	<u><u>62.4</u></u>	<u><u>81.4</u></u>	<u><u>77.6</u></u>

附註：

- (1) 於二零一六年至二零一七年，小學、初中及高中課程每個課時的平均學費增加主要乃由於我們於二零一六年向學生提供的學費折扣百分比高於我們於二零一七年所提供的折扣百分比。二零一七年至二零一八年初中課程及高中課程每個課時的平均學費下降乃主要由於(i)我們在新的地理位置(如東莞、佛山及廈門)開設新的學習中心，我們在有關學習中心的發展初期會向學生提供學費折扣；及(ii)我們在有關學習中心收取的學費與當地水平一致，即通常低於深圳的水平。

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」品牌課程一般每週有一節課，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。

業 務

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的收益、入讀學生人次、已完成輔導課時總數、平均每人入讀學生人次已完成輔導課時、學生人數、每名學生的平均收益及每名學生的平均入讀次數：

	截至十二月三十一日止年度																						
	二零一六年			二零一七年			二零一八年																
	入讀學生人次 ⁽¹⁾	每名學生的平均收益	每名學生的平均入讀次數	入讀學生人次 ⁽²⁾	每名學生的平均收益	每名學生的平均入讀次數	入讀學生人次 ⁽²⁾	每名學生的平均收益	每名學生的平均入讀次數	入讀學生人次 ⁽²⁾	每名學生的平均收益	每名學生的平均入讀次數											
初階小學素質教育課程 ⁽¹⁾	3,999	2,479	63,215	25.5	1,093	3,659	2.3	15,044	7,108	192,069	27.0	3,284	4,581	2.2	16,611	9,911	217,928	22.0	3,839	4,327	2.6		
								(人民幣千元)					(人民幣千元)									(人民幣千元)	

附註：

- 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。
- 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、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度每名學生報名參加的學科總數。
- 輔導課時總數指學生於有關期間參加課程的實際輔導課時。
- 上述表格的資料僅與我們的常規課程有關，並不考慮體驗課程。

業 務

我們平均每入讀學生人次已完成輔導課時從二零一七年至二零一八年有所減少，此乃主要由於我們於國務院意見第80號頒佈後為遵守該意見在下午八時三十分之後停止安排課程。

二零一八年每名學生的平均收益低於二零一七年，此乃主要由於我們於二零一八年將網絡擴展至佛山及廈門等其他城市，而該等城市教育服務的平均價格水平低於深圳。

下表載列在所示期間內初階小學素質教育課程的平均每個輔導課時學費：

	截至十二月三十一止年度		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	人民幣元／每小時		
初階小學素質教育課程 ⁽¹⁾	63.3	81.6	80.0

附註：

- (1) 二零一六年至二零一七年每個課時的平均學費增加乃由於我們於二零一六年向學生提供的學費折扣百分比高於我們於二零一七年提供的折扣百分比。二零一八年初階小學素質教育課程每個課時的平均學費下降乃主要由於我們於二零一八年提高學費折扣百分比以吸引更多學生。

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。我們亦鼓勵我們的學生帶同學來我們的學習中心做學校作業，我們的老師將為彼等提供免費的指導和監督。我們的報讀學生受益並將預期繼續受益於向潛在學生提供該等服務。

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。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

業 務

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。

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。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。課程每學期開課節數取決於有關課程的安排，學員越密集的課程每學期開課節數越少。下表載列根據我們的內部記錄於所示期間各類課程的單項課程平均學費：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	(人民幣元／課程) ⁽¹⁾⁽⁶⁾		
學業備考課程			
小學課程 ⁽²⁾⁽⁷⁾	2,491	2,868	2,838
初中課程 ⁽³⁾⁽⁷⁾	3,197	3,621	3,159
高中課程 ⁽⁴⁾⁽⁷⁾	4,527	4,005	3,723
初階小學素質教育課程 ⁽⁵⁾	2,064	2,575	3,022
總體平均 ⁽⁸⁾	<u>2,918</u>	<u>3,206</u>	<u>3,053</u>

附註：

(1) 單項課程平均學費乃按開課節數乘以單節課學費，再除以課程開班數計算。

(2) 小學課程針對一年級至六年級的學生。

業 務

- (3) 初中課程針對七年級至九年級的學生。
- (4) 高中課程針對十年級至十二年級的學生。
- (5) 初階小學素質教育課程針對一年級至三年級的學生。
- (6) 上表資料並無計及我們不時提供的體驗課。上述指示性單項課程平均學費不包括教材費用及其他雜項費用。
- (7) (i)二零一八年小學課程；(ii)二零一八年中學課程；及(iii)二零一七年及二零一八年高中課程的單項課程平均學費下降，乃主要由於有關期間內我們就學員較密集的課程開設更多班級，開課節數減少而開班數增加。
- (8) 二零一八年單項課程總體平均學費下降，乃主要由於學業備考課程的單項課程平均學費下降。

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，學員可在學期期間隨時參加每個課程。

我們對每個課程收取的學費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、服務成本及競爭者定價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。

業 務

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					
	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>45,113</u>	<u>9.1</u>

附註：

- (1) 退還率按各期間的總退還金額除以同期已確認收入並乘以100%計算。
- (2) 退還金額及學費的退還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顧問團體提供支持。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。自成立以來，我們已為我們的課程開發了大量的常規教材，涵蓋小學、中學及高中不同學科。例如，二零一九年我們為春季參加基礎素養班或綜合素養班的七年級至九年級學生開發了一系列語文教材。我們計劃推出歷史及政治課程，以進一步多元化我們針對正式學校教育系統所教授科目的課程產品。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，我們正在開發青少兒人工

業 務

智能STEAM教育課程，課程旨在向學生介紹人工智能科技。我們計劃設立未來玩家科教中心，提供專為青少兒設計的機器人、編程、人工智能科技及大眾科學課程及外展活動。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，以激發學生的興趣。

我們致力於開發、更新和改進我們的課程和教材。截至二零一八年十二月三十一日，我們有由140人組成的內部產品開發團隊。截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度，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31.0百萬元。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。

此外，我們已開發一套教學5T管控系統，包括(i)教師等級管理系統，該系統將教師分為30個等級，各級晉升乃基於專業知識、教學滿意度及績效等多方面因素；(ii)教學質量考核系統，該系統要求教師每月參加專業考核以評估其教學能力；(iii)教學服務監督系統，根據該系統不時對教學滿意度進行調查以監督我們的教學質量；(iv)教學效果評估系統，該系統根據評估結果制定評估報告並為學生提供個性化分析及建議；及(v)PTS教學法，根據該教學法我們將輔導課劃分為多個主要環節並幫助學生於課堂各階段提升學習效率。

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。

於二零一九年三月，我們與台灣第三方K-12課後教育服務提供商（「合作夥伴」）簽訂合作協議，主要是為一年級至四年級的小學生共同開發數學課程的課程內容及

業 務

教學方法。我們相信，透過有關合作，我們將能夠利用合作夥伴的經驗及專業知識，為我們的學生提供更具創新性及吸引力的數學課程。根據合作協議，我們將有權獲得有關合作產生的96%的收益，而合作夥伴將有權獲得剩餘的4%收益。

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、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度，我們分別有372、890及1,060名全職教師。截至最後實際可行日期，我們有1,118名全職教師。截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度，獲委任超兩年的教師辭職率分別約為0.8%、1.6%及3.5%。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備全職教師人數：

城市	全職教師人數	佔總數百分比
廣東省		
— 深圳	785	70.2%
— 東莞	125	11.2%
— 佛山	103	9.2%
— 惠州	53	4.7%
福建省		
— 廈門	52	4.7%
總計	1,118	100.0%

業 務

下表載列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：

	<u>全職教師人數</u>	<u>佔總數百分比</u>
學業備考課程	1,064	95.2%
初階小學素質教育課程	<u>54</u>	<u>4.8%</u>
總計	<u>1,118</u>	<u>100.0%</u>

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	414	37.0%
英語	299	26.7%
語文	261	23.3%
物理及化學 ⁽¹⁾	133	12.0%
生物及地理 ⁽²⁾	1	0.1%
藝術 ⁽³⁾	<u>10</u>	<u>0.9%</u>
總計	<u>1,118</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

我們透過依循多重甄選標準的招聘流程招聘老師。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。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

業 務

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1,118名全職教師，其中約88.5%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：

學歷	全職教師人數	佔總數百分比
碩士學位或以上	38	3.4%
學士學位	951	85.1%
專科文憑或以下	129	11.5%
總計	1,118	100.0%

下表載列於所示期間我們各類課程的師生比例：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一六年 ⁽³⁾	二零一七年 ⁽³⁾	二零一八年 ⁽³⁾
學業備考課程			
學生人數 ⁽¹⁾	24,440	48,878	59,651
教師人數	331	833	991
師生比例 ⁽²⁾	1:74	1:59	1:60
初階小學素質教育課程			
學生人數 ⁽¹⁾	1,093	3,284	3,839
教師人數	41	57	69
師生比例 ⁽²⁾	1:27	1:58	1:56
總計			
學生人數 ⁽¹⁾	25,533	52,162	63,490
教師人數	372	890	1,060
師生比例 ⁽²⁾	1:69	1:59	1:60

附註：

- (1) 「學生人數」指截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度我們招收的學生人數，其僅與我們的常規課程相關及並無計及體驗課程。每一名學生計為一名，不論其報讀一個或多個課程。
- (2) 截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度的師生比例按教師人數除以學生人數計算得出。
- (3) 根據弗若斯特沙利文的資料，中國K-12課後教育服務市場的平均師生比例於二零一六年、二零一七年及二零一八年分別約為1比61、1比60及1比58.5。

根據經修訂的《民辦教育促進法》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學員工，應具備相關教師資格。根據

業 務

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，教學員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，在我們的全職教學員工中約47.6%（或532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42.6%（或477人）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9.7%（或109人）未開始準備教師資格考試的全職教學員工及助教參加該考試。

根據弗若斯特沙利文的資料，諸多K-12課後教育服務提供商要求其教師參加中小學教師資格考試，以符合政府部門對教師資格的規定，預期在K-12課後教育服務市場中，取得相關教師資格的比例將於二零一九年至二零二二年顯著增加。鑒於市場的發展趨勢，我們已採取兩項方針確保我們擁有足夠的合格教師資源，包括(i)要求現有的教職人員參加教師資格考試，及(ii)於全國範圍內重點選聘具有教師資格的應聘人。教師資格考試一般每年舉辦兩次，包括筆試及面試。根據弗若斯特沙利文報告，中國二零一八年教師資格考試的筆試平均通過率為約30%，而中國二零一八年教師資格考試的平均最終通過率為約20%。倘教學員工成功獲得教師資格證，我們將向其報銷教師資格考試費用。倘該等教學員工未能獲得教師資格證，我們將終止其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學員工以作替換。此外，我們日後將僅招聘具有教師資格證的教學員工，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。由於我們認為中國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，於二零一八年，中國K-12課後教育行業具有教師資格證的教師人數達300,000人。基於上文所述，董事認為，合資格教師供應足以滿足我們學習中心網絡擴張帶來的營運需求。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。

業 務

為了完全符合教師資格的相關監管要求，我們積極要求未有教師資格的現有教師參加中小學教師資格考試。根據我們的內部記錄，482名全職教師（佔我們未有教師資格的現有全職教師總數約74.6%）於二零一九年三月參加了教師資格考試筆試，其中183人成功通過了筆試。我們將繼續鼓勵及組織未獲得教師資格的教學員工參加教師資格考試。此外，我們致力於聘請更多具有教師資格的候選人，以確保我們擁有足夠的合格教學資源進行營運。根據弗若斯特沙利文報告，截至二零一八年十二月三十一日，預計廣東省不超過30%的K-12課後教師擁有教師資格證。儘管廣東省的K-12課後教師競爭仍舊激烈，董事認為我們在廣東省K-12課後教育行業的領先地位使我們在競爭有關資源時佔據優勢，尤其是，在K-12課後教育服務市場高度分散的情況下（根據弗若斯特沙利文報告）。董事認為，我們成熟的品牌及領先的地位使我們能夠開發更多直接的途徑及渠道，比競爭對手更有效地招募擁有教師資格證的K-12課後教師，途徑如下：(i)透過一項舉薦計劃尋求招募畢業於師範院校並具備教師資格的我們現有教師的同學或校友加入本集團，並向彼等提供具競爭力的薪資；(ii)派遣富有經驗的招聘人員至北京、武漢等地，該等地區有較多畢業於師範院校的畢業生，以招聘具備教師資格的教師；(iii)通過提供具競爭力的薪酬待遇，從私立院校及其他課後教育機構招聘具備教師資格的教師；及(iv)透過實習計劃及向加入本集團且具有教師資格的畢業生提供補貼，與師範院校合作以招聘更多具備教師資格的準畢業生。基於以上所述，董事認為我們能夠招聘足夠的具備教師資格的教師以進行業務營運及教師資格考試的筆試通過率較低將不會對我們的業務經營產生重大影響。對於未能於二零一九年末之前獲得教師資格者，我們將在內部將彼等的職位從教師轉為研究人員、培訓講師或助教，並相應調整彼等的角色（尤其是，該等員工將不會從事根據相關中國法律及法規需要教師資格的教學活動），使彼等能夠繼續為本集團工作。具體而言，研究人員主要負責進行研究及協助開發教材，包括教科書、課堂測評及其他練習冊。培訓講師會為教師提供教學指導及反饋，並就教學技能、專業知識及課後教學服務進行人員培訓。助教主要協助教師處理行政工作、處理家長詢問以及與學生及家長溝通等。對於我們從當地教育機構獲得的確認未涵蓋的學習中心未有教師資格的教師，我們已讓彼等停止參與教學活動，並在內部改變彼等的職位，以遵守相關的中國法律法規。我們的中國法律顧問認為上述

業 務

研究人員、培訓講師及助教的職責並不屬於根據適用中國法律及法規需要教師資格的教學活動，因此，基於調崗的員工實質上將根據上述職責履行相關工作職能，有關調崗員工將不會被視為規避相關中國法律及法規。我們將根據相關中國法律及法規保證員工的資格與彼等各自的職位相匹配。

教師培訓和績效考核

我們的各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。

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級績效評級系統。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。

業 務

我們的網絡

截至二零一八年十二月三十一日，我們的網絡分佈廣泛，在中國有54間學習中心，其中廣東省深圳有40間、東莞8間、佛山3間和福建省廈門有3間。我們的學習中心擁有教學設施，是進行授課的實際地點。

下表載列截至二零一八年十二月三十一日我們學習中心的地理覆蓋範圍：

	截至二零一八年 十二月三十一日
廣東省	
— 深圳	40
— 東莞	8
— 佛山	3
福建省	
— 廈門	3
總計	54

下表載列於所示期間按地區劃分的學習中心所產生收益：

	截至十二月三十一日止年度					
	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	%
廣東省						
深圳	169,565	99.3	353,241	94.0	423,201	85.8
東莞	—	—	12,648	3.4	45,179	9.2
佛山	—	—	—	—	12,103	2.5
小計	169,565	99.3	365,889	97.4	480,483	97.5
福建省						
廈門	1,192	0.7	9,909	2.6	12,632	2.5
總計	170,757	100.0	375,798	100.0	493,115	100.0

於往績記錄期間，我們的收益錄得顯著增長，主要乃由於入讀學生人次及輔導課時增加，我們認為此乃由於我們高質量的課程內容及教學方法，而這有效提升了

業 務

現有學生對課程的忠誠度及吸引了新生源。我們非常重視學生的學習體驗並對教師的教學表現進行持續考評，以確保教學質量。我們亦採取提供體驗課等多項營銷策略，吸引有意的學生體驗我們的課程，以在更大範圍的學生群體中建立聲譽。

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		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
於年初	16	28	49
年內新增 ⁽¹⁾	12	21	8
年內關閉	—	—	3
於年末	<u>28</u>	<u>49</u>	<u>54</u>

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。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。我們在二零一八年新開8間學習中心，包括深圳2間中心、東莞3間中心及佛山3間中心。

我們在二零一八年關閉3間中心，包括(i)廈門1間，主要由於租賃物業的所有權爭議；(ii)東莞1間，主要由於整合東莞兩間距離較近的學習中心的營運。我們於東莞營運另一間學習中心，其較我們關閉的學習中心而言面積更大且每平方米的租金更低。此外，我們已將較小的學習中心佔用的物業的約414平方米分租予第三方，惟分租承租人已於二零一八年提前終止租約，而我們並無立即使用空置空間。為最大化我們於該兩間學習中心的盈利能力及簡化營運，我們已關閉該學習中心並將其營運整合至另一間學習中心；及(iii)深圳1間，主要由於租約屆滿及該中心未取得必要的教學點登記證。有關進一步資料，參見本節「法律程序及合規—不合規事件」。於往績記錄期間，深圳的學習中心在關閉前一直運營。我們於二零一九年諮詢了深圳教育局，其確認我們將不會因過往未能取得必要的教學點登記證而遭到處罰。誠如中國法律顧問所告知，深圳教育局為就此給出確認的主管部門。根據確認及有關學習中心已關閉的事實，董事認為此項不合規事項將不會對我們的財務狀況及業務經營產生任何重大不利影響。

業 務

董事確認，於二零一八年關閉東莞的一間學習中心乃由於上述具體情況且不會影響我們在東莞的擴張計劃。根據我們於二零一六年對擴展至東莞的可行性研究，東莞擁有逾1,500所幼兒園、小學、中學及高中，二零一六年入讀學生約1.4百萬名。鑒於如此龐大的學生人數及其在經濟增長強勁的大灣區的戰略位置，我們相信東莞在課後輔導服務方面具有巨大的市場潛力。

下表載列截至二零一八年十二月三十一日止年度廣東省按地區劃分的新開設學習中心數量：

	截至二零一八年 十二月三十一日 止年度
深圳	2
東莞	3
佛山	3
總計	8

自二零一九年一月一日至最後實際可行日期，我們已開設9間新的學習中心，其中一間在東莞、六間在深圳、兩間在惠州。我們已於二零一九年二月關閉深圳一間學習中心，原因為我們終止租約及將其經營整合入深圳的其他鄰近學習中心。我們亦於二零一九年五月關閉廈門一間學習中心，原因為有關學習中心佔用的租賃物業乃未經授權建築及我們未能完成本物業的第一次安全檢測。截至最後實際可行日期，我們在廣東及福建省經營61間學習中心。

下表根據我們的內部記錄載列於所示期間我們現有學習中心的同店增長率：

兩個連續完整年度的 現有及經營中的 教育中心總數	過往年度收益	當前年度收益	增長率
	(人民幣百萬元)		(%)
截至二零一八年十二月三十一日止年度與截至二零一七年十二月三十一日止年度比較			
27	254.6	287.1	12.8
截至二零一七年十二月三十一日止年度與截至二零一六年十二月三十一日止年度比較			
16	130.6	186.5	42.8

業 務

我們現有學習中心於二零一六年至二零一七年的同店增長率高於二零一七年至二零一八年，主要乃由於各學習中心服務的地域範圍及人口基礎通常有限，在學習中心完成提升階段及達到預期利用率後，其同店增長率通常會趨於穩定。我們的現有學習中心在經營初期通常會經歷較高的增長，而在有關學習中心的經營成熟後增長會趨於穩定。

下表根據我們的內部記錄載列於所示期間我們新開設學習中心的同店增長率：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一六年 (未經審核)	二零一七年 (未經審核)	二零一七年 (未經審核)	二零一八年 (未經審核)
同店收益⁽¹⁾(人民幣千元)				
二零一五年16間現有學習中心	130,555	186,454	186,454	203,315
二零一六年12間新開學習中心	21,626	68,120	68,120	83,748
二零一七年21間新開學習中心	不適用	84,986	84,986	177,758
二零一八年8間新開學習中心	不適用	不適用	不適用	26,888
同店收益增長率⁽¹⁾ (%)				
二零一五年16間現有學習中心	42.8%		9.0%	
二零一六年12間新開學習中心	不適用		22.9% ⁽²⁾	
二零一七年21間新開學習中心	不適用		不適用	
二零一八年8間新開學習中心	不適用		不適用	

附註：

- (1) 包括於二零一五年的16間現有學習中心、於二零一六年開設的12間學習中心、於二零一七年開設的21間學習中心及於二零一八年開設的8間學習中心，不包括我們於往績記錄期間關閉的學習中心，包括我們因租賃物業所有權糾紛而關閉的廈門的1間學習中心、由於整合兩間學習中心的運營而關閉的東莞的1間學習中心及因尚未獲得所需的教學點登記證而關閉的深圳的1間學習中心。
- (2) 我們於二零一六年新開設的學習中心於往績記錄期間的同店增長率相對較低，乃主要由於：
 - (i) 我們新開設的學習中心通常在前兩年的營運初期有相對較高的同店收益增長，原因為有關學習中心由第一年相對較低的利用率顯著增加至第二年相對較高的利用率。因此，前兩年收益在短期內大幅增加導致該段時期的同店增長率大幅高於其後期間的同店增長率；及
 - (ii) 我們的收益增長隨該等新學習中心經營逐漸成熟而趨於穩定。

與二零一六年及二零一七年相比，我們於二零一八年擴張放緩，主要由於(i)我們於二零一八年開始籌備我們擬進行的[編纂]及[編纂]，此需要優先考慮管理層的

業 務

關注點及資源；及(ii)二零一八年中國政府機構頒佈了一系列規管教育行業及課後輔導市場的法律、規則及法規，因而我們決定放慢擴張速度以確保新學習中心運營符合該等新教育法規。

根據內部記錄，我們估計我們的新學習中心平均利用率將為約60.0%。下表載列我們根據內部記錄於所示年度新開設的學習中心的利用率：

	截至十二月三十一日止年度								
	二零一六年			二零一七年			二零一八年		
	計劃招生 人次	入讀學生 人次	利用率 (%)	計劃招生 人次	入讀學生 人次	利用率 (%)	計劃招生 人次	入讀學生 人次	利用率 (%)
於二零一五年或之前開設 的學習中心	133,250	92,621	69.5	162,450	117,600	72.4	137,013	101,672	74.2
於二零一六年新開設的12 間學習中心	94,197	63,247	67.1	123,639	78,278	63.3	94,834	72,866	76.8
於二零一七年新開設的21 間學習中心	—	—	—	322,229	194,243	60.3	245,910	175,499	71.4
於二零一八年開設的8間 學習中心	—	—	—	—	—	—	94,328	59,726	63.3
總計	227,447	155,868	68.5	608,318	390,121	64.1	572,085	409,763	71.6

下表列載於所示期間我們學習中心的服務能力及利用率：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
計劃招生人次			
常規課程			
— 深圳	145,814	215,191	279,044
— 東莞	—	17,901	56,238
— 佛山	—	—	10,929
— 廈門 ⁽²⁾	7,736	15,118	11,661
體驗課程			
— 深圳 ⁽¹⁾	73,087	283,351	110,596
— 東莞	—	54,408	61,934
— 佛山	—	—	30,847
— 廈門 ⁽²⁾	810	22,349	10,836
總計	227,447	608,318	572,085

業 務

附註：

- (1) 我們於二零一八年於深圳的體驗課程的計劃招生人數較二零一七年有所減少，此乃主要由於我們通常於新開設學習中心提供較多體驗課程，而我們於二零一七年較二零一八年新開設更多學習中心。
- (2) 我們於二零一八年於廈門的常規課程及體驗課程的計劃招生人數均較二零一七年有所減少，此乃主要由於我們於二零一八年因有關租賃物業所有權的爭議而關閉一間學習中心。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
入讀學生人次			
常規課程⁽¹⁾			
— 深圳	92,924	129,469	197,496
— 東莞	—	8,150	30,823
— 佛山	—	—	5,175
— 廈門	4,122	8,214	7,709
體驗課程⁽¹⁾			
— 深圳	58,823	192,585	93,671
— 東莞	—	37,101	48,112
— 佛山	—	—	19,330
— 廈門	—	14,602	7,447
總計	155,869	390,121	409,763
教室利用率⁽²⁾			
— 深圳 ⁽³⁾	69.3 %	64.6 %	74.7 %
— 東莞 ⁽⁴⁾	—	62.6 %	66.8 %
— 佛山	—	—	58.7 %
— 廈門 ⁽⁵⁾	48.2 %	60.9 %	67.4 %
整體教室利用率	68.5 %	64.1 %	71.6 %

附註：

- (1) 入讀學生人次指常規課程及體驗課程的總入讀學生人次。具體為(i)常規課程指學業備考課程及初階小學素質教育課程項下的小學課程、中學課程及高中課程。我們就該等常規課程對學生收取常規學費；及(ii)我們不時提供免費或價格低於常規課程的體驗課程，作為吸引生源的手段。體驗課程通常為兩個小時。我們於二零一六年提供免費的體驗課程，於二零一七年及二零一八年通常分別收取每學生人次人民幣50元及人民幣99元的課程材料費。有關詳情請參閱「一營銷及招生一體驗課程」。

業 務

- (2) 教室利用率乃按各學習中心常規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，而計劃招生人次根據(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。
- (3) 深圳學習中心二零一七年的利用率低於二零一六年及二零一八年，主要乃由於二零一七年於深圳新開設的學習中心處於發展初期，利用率相對較低。我們於二零一八年錄得教室利用率增加，原因為二零一七年開設的學習中心的運營在二零一八年開始成熟。
- (4) 東莞學習中心的利用率提高，乃由於二零一七年新開設的學習中心的運營在二零一八年開始成熟。
- (5) 廈門學習中心二零一六年的利用率相對較低，主要乃由於該等學習中心處於發展初期。利用率於二零一七年及二零一八年錄得增加，原因為(i)我們於二零一七年及二零一八年並無在廈門開設新的學習中心，而新的學習中心在早期發展階段預期利用率會較低；及(ii)廈門的現有中心因於二零一七年及二零一八年運營開始成熟而利用率增加。

二零一七年，我們的整體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新開設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。於二零一八年，我們的整體教室利用率較二零一七年上升，由於我們於該年度僅開設8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。

我們計劃對現有的學習中心進行維修翻新及購買教學設備，以支持我們的教學活動。我們相信，對現有學習中心進行持續維修、翻新及安裝設備將有助我們確保學生及員工的安全，優化我們的日常運作及進一步提升學生的學習體驗。

下表載列所示期間的估計維修費用：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一九年	二零二零年	二零二一年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元
維修費用(每間學習中心) ⁽¹⁾ . . .	10,000	11,000	11,000
翻新費用(每間學習中心每 平方米) ⁽²⁾	950	1,000	1,060
設備採購費用(每間學習中心 每平方米) ⁽²⁾	300	300	300

附註：

- (1) 維修費用主要指我們定期或日常維修及維護學習中心設施而預期產生的開支。
- (2) 翻新費用及設備採購費用主要與我們翻新教室或升級教學設備而產生的費用有關。

業 務

自然磨損、颱風及暴雨等災害，以及若干人為因素破壞可導致我們學習中心的設施老化。因此，我們根據損壞程度選擇性翻新我們學習中心的若干設施，比如天花板、牆壁、地板、消防及空調系統。我們亦須將該等設施(尤其是消防設施)維持在良好的運作狀態，以保障學生及員工的安全及遵守中國不時的安全相關法律及法規。此外，為不斷改善學生學習體驗及我們於市場的競爭力，我們認為，有必要不時對我們學習中心的若干教學設備繼續進行升級，包括電腦、多媒體設備、投影儀及監控攝像頭以及桌椅。下表載列我們於往績記錄期間產生的維修費用、翻新費用及設備採購費用：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
維修費用	1,608	2,042	3,308
翻新費用	201	1,171	1,400
設備採購費用	698	2,471	2,878
總計	<u>2,507</u>	<u>5,684</u>	<u>7,586</u>

截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度，我們分別為約28間、47間及54間學習中心以及總部辦公室的若干磨損設施進行維修及保養工作。於該等年度，我們已分別翻修約9間、26間及34間學習中心的若干設施。截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度，我們分別為約13間、24間及47間學習中心購買及替換若干教學設備。

為持續提供高質量的課程，我們計劃在限定時間段分批在非營業時間對現有學習中心進行維修及翻新，以避免對日常營運造成干擾。尤其是，截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日止年度，我們預期(i)就約75間、109間及149間學習中心分別進行維修工程；及(ii)分別翻新及升級約19間、16間及七間學習中心。

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。

業 務

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二零一四年的人民幣343億元增長至二零一八年的人民幣563億元，即複合年增長率為13.2%，且預期於二零二三年將進一步增加至人民幣996億元，即於二零一八年至二零二三年的複合年增長率為12.1%。根據弗若斯特沙利文報告，由於粵港澳大灣區的K-12教育的入讀學生人次增長較快及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將比中國整體快。

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員工的能力，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約33,900港元（不包括管理費及地租及差餉）及該項租賃的年期自二零一九年一月一日起計為期三年。

業 務

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以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700,000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、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度，我們的學生續班率分別為63.3%、66.2%及68.3%。

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、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度，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12.1百萬元，分別佔我們持續經營業務總收益的8.3%、4.7%及2.4%。

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

業 務

認為及提高品牌知名度。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。一次體驗課通常為兩個小時。我們於二零一六年提供免費的體驗課，於二零一七年及二零一八年體驗課通常分別收取每學生人次人民幣50元及人民幣99元的課程材料費。我們一般在冬季學期提供六至十次體驗課，在夏季學期提供10至12次體驗課。於往績記錄期間，我們在體驗課中使用標準課程內容，我們認為這吸引了大量對我們的教育服務感興趣的學生。於二零一六年、二零一七年及二零一八年夏季學期，分別有約44,416名、217,058名及132,212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受到若干行政處罰，董事確認有關行政處罰並未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。有關詳情請參閱「一法律程序及合規—不合規事件」。

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22名員工，彼等被指派負責資訊科技平台及應用程序的研究及開發、系統軟硬件維護及監察網絡安全及日常營運。

業 務

思考樂應用程序

我們已開發一項移動應用程序，即思考樂應用程序，該應用程序已投入使用並提供多項功能優化我們提供的教學服務。截至二零一八年十二月三十一日，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。我們亦推出面向我們教職人員的教師端應用程序，用於記錄課堂出勤情況及評估學生的表現。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序評估我們的在線客服系統及查閱課堂出勤記錄、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。

在線測試系統

學生可透過在線測試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。客服人員預期將能夠藉助該系統接收及處理客戶問詢，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、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度，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、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度，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23.7百萬元，佔我們於有關期間採購總額25.9%、19.6%及19.6%。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5.1百萬元，分

業 務

別佔我們於有關期間採購總額6.1%、6.8%及4.2%。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。

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37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31項商標申請、在美國提出一項商標申請及在香港提出一項商標申請。於最後實際可行日期，我們擁有68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專有權利，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，我們無法保證我們獲授權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糾紛。」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
二零一九年	最具家長信賴的教育品牌	南方都市報
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

業 務

獲獎年份	獎項／認可	頒獎機構
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
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。

業 務

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，我們透過將本集團所持深圳阿美睿卡及深圳優教優學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。深圳阿美睿卡於出售前錄得淨流動負債。為促成出售的順利完成，我們放棄應收深圳阿美睿卡的款項人民幣3.9百萬元以抵銷深圳阿美睿卡產生的累計虧損。根據出售前在深圳阿美睿卡的股權百分比，有關放棄對本集團及少數股東的實際影響分別為人民幣2.5百萬元及人民幣1.4百萬元。考慮到放棄應收款項，我們出售深圳阿美睿卡的虧損約為人民幣3.5百萬元。於抵銷出售深圳優教優學之收益約人民幣5.9百萬元後，截至二零一八年十二月三十一日止年度出售附屬公司之整體收益為人民幣2.4百萬元。

有關上述出售的進一步詳情，請參閱本文件「歷史及公司架構—公司重組—4.出售我們的前附屬公司」。

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
- 有效提供定制化服務，以滿足學生具體需求的能力。

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、經驗豐富的高素質教師團隊以及強大的課程及教材開發能力，我們能夠在與競爭對手的競爭中處於優勢地位。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

業 務

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。」

僱員

截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日，我們分別有約985名、1,869名及2,243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	0.3%
全職教師	1,118	43.1%
客服	235	9.1%
銷售及營銷	37	1.4%
課程及教材研發	148	5.7%
助教 ⁽¹⁾	649	25.0%
一般及行政	375	14.5%
技術	<u>22</u>	<u>0.8%</u>
總計	<u>2,592</u>	<u>100.0%</u>

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。

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，我們估計截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度我們將須

業 務

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5.5百萬元。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供款。有關詳情請參閱「一法律程序及合規一不合規事件」。

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。

保險

我們投購各類保單(涵蓋公共責任及財產損失及損害)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「風險因素一與我們業務及行業有關的風險一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，亦須持有各類牌照、許可及批准以進行業務。據我們的中國法律顧問告知，除本文件下文所披露者及正在籌備開設的學習中心外，我們已取得業務經營所需的所有重大的必要牌照、許可及批准，有關牌照、許可及批准屬有效並於最後實際可行日期仍然生效。

業 務

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	17間中國經營 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 二零一九年三月 二十五日	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46間學習 中心	深圳市教育局	二零一四年二月十三日至 二零一九年三月十二日	不適用

民辦學校辦學許可證

於往績記錄期間，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。據中國法律顧問告知，該不合規事件乃主要由於福建省廈門市地方主管部門於二零一九年一月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，因此，當地主管部門直至二零一九年一月才開始接納有關申請。有關詳情請參閱「一法律程序及合規—不合規事件」。下表載列基於我們的內部記錄於所示期間廈門思考樂及廈門市呂厝校區產生的收益及純虧：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一六年		二零一七年		二零一八年	
	收益	純虧	收益	純虧	收益	純虧
	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
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
廈門思考樂	704	(2,373)	2,956	(1,450)	3,552	(431)
廈門市呂厝校區	—	(77)	1,923	(1,763)	4,484	(80)

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。截至最後

業 務

實際可行日期，董事確認，相關監管部門並未就我們上述學習中心或實體缺乏民辦學校辦學許可證而向我們作出行政裁定、罰款或處罰。有關詳情請參閱「一法律程序及合規—不合規事件」。

法律登記

於往績記錄期間，佛山禪城中心、佛山市禪城區啟凡教育培訓中心及廈門市呂厝校區在未於有關政府當局進行法律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工作疏忽及福建省廈門市地方主管部門於二零一九年一月方才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，因此，當地主管機關直至二零一九年一月才開始接納有關申請。有關詳情請參閱「一法律程序及合規—不合規事件」。

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。有關詳情，參見本節「一法律程序及合規—不合規事件」。

下表載列基於我們的內部記錄於所示期間佛山禪城中心、佛山市禪城區啟凡教育培訓中心及深圳螺嶺校區產生的收益及純利／(虧)：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一六年		二零一七年		二零一八年	
	收益	純利	收益	純利	收益	純利／(虧)
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
佛山禪城中心 ⁽¹⁾	—	—	—	—	6,301	(2,168)
禪城區啟凡教育培訓 中心	—	—	—	—	2,888	(1,056)
深圳螺嶺校區 ⁽²⁾	8,965	1,724	10,631	3,063	12,542	3,688

附註：

- (1) 佛山禪城中心及佛山市禪城區啟凡教育培訓中心已分別於二零一九年一月及四月在相關政府部門完成規定的法律登記。
- (2) 我們於二零一八年十二月關閉深圳螺嶺校區。

業 務

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暫停營業、退回學費及被處以非法所得一至五倍罰金。有關詳情請參閱「一法律程序及合規一不合規事件」。

我們已分別於二零一九年一月及四月就佛山禪城中心及佛山市禪城區啟凡教育培訓中心完成規定的法律登記手續。截至最後實際可行日期，我們正就廈門市呂厝校區申請民辦學校辦學許可證，於取得民辦學校辦學許可證後我們將就其申請營業執照。

截至最後實際可行日期，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律登記作出任何行政裁定、罰款或處罰。董事承諾，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證書，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(i)我們未經授權成立分支學習中心，即二零一七年思考樂中心在年檢時並無就其分支學習中心取得深圳市文化教育培訓機構教學點登記證；及(ii)過度宣傳所致。有關詳情請參閱「一法律程序及合規一不合規事件」。

有關我們未能就業務營運取得必要執照或證書之風險，請參閱本文件「風險因素一與我們業務及行業有關的風險一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」。

物業

截至最後實際可行日期，我們佔有總樓面面積為約2,429.04平方米的38個單位。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。我們於最後實際可行日期已取得全部38個單位的樓宇所有權證書。在該等38個單位中，六個單位乃用作辦公室，而餘下單位乃新購置物業，於最後實際可行日期正在進行室內裝修及尚並未投入使用。我們擬將該等32個單位用作新學習中心的場地。

業 務

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，我們於二零一九年五月三十一日在我們已取得樓宇所有權證書的38個單位的物業權益的市場總值為人民幣103.3百萬元。截至最後實際可行日期，我們亦自第三方租賃95處物業，總建築面積為約113,868.44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2,429.04平方米的38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1,094.74平方米的32個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房屋所有權。

租賃物業

截至最後實際可行日期，我們透過於中國的95處租賃物業經營我們的業務。我們95處的租賃物業的總樓面面積為約113,868.44平方米，主要作學習中心及辦公場所用途。

我們有關上述95處物業的租賃協議的年期通常介乎一年至12.5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）。

所有權瑕疵

誠如中國法律顧問所告知，於最後實際可行日期，我們九處租賃物業的約定用途與樓宇所有權證書的計劃用途一致。我們的中國法律顧問告知我們，違反相關中國法律及法規變更改用途性質的物業不可以出租。倘有關物業出租，相關政府部門可能會勒令限期整改並會對出租人處以罰款。我們面臨被要求整改有關不一致及不能繼續租賃有關單位的風險。董事確認，於最後實際可行日期，我們並無接獲相關政府部門的命令，要求我們整改有關不一致。

業 務

無登記

截至最後實際可行日期，我們77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。受影響物業的總租賃面積為94,908.89平方米，相當於我們租賃物業總面積的83.4%。截至最後實際可行日期，董事確認我們並無從相關政府部門收到任何有關要求。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。有關詳情請參閱「—法律程序及合規—不合規事件」。

消防備案

截至最後實際可行日期，總樓面面積93,833.97平方米的79處租賃物業已用作辦公室或學習中心，其中(i)總樓面面積93,129.89平方米的78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手續；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安全檢查。我們於二零一九年五月關閉佔用該物業的學習中心。有關詳情請參閱「—法律程序及合規—不合規事件」。

截至最後實際可行日期，我們有16項租賃物業，且尚未投入營運。於該等16項租賃物業中，(i)4項已於截至最後實際可行日期開始內部裝修及取得消防設計批文，及(ii)其餘12項租賃物業於截至最後實際可行日期尚未開始內部裝修。我們擬於該等物業營運我們的學習中心。

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，我們並無發生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、安全或環境法律及法規而遭致任何罰款或其他罰金。

業 務

新教育法規概覽

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。

《司法部草案》與現行有效的實施條例之間可能與本集團相關的主要變動如下：

- (i) 《司法部草案》第5條規定，於中國境內註冊成立的外商投資企業及最終控股擁有人為外籍人員的中國社會組織不得投資或參與投資或擁有任何從事義務教育的民辦學校的最終及實際控制權。董事認為因本集團並未營運或計劃投資於義務教育學校，因此，該修訂對本集團並無重大影響。

業 務

- (ii) 《司法部草案》第12條規定，任何投資或實際控制數個民辦學校且於經營民辦學校時實施集體化管理的社會組織應擁有(a)法人資格，及(b)與其開展辦學活動相適應的資金、人員、資質及能力，且應承擔管理及監督由其舉辦的民辦學校的責任。於經營民辦學校時實施集體化管理的社會組織不得通過併購、特許經營或控制性合約控制任何非營利性民辦學校。《司法部草案》說明第1(6)條澄清，鑒於若干民辦學校同時由同一舉辦人舉辦或營運，《司法部草案》第12條承認已存在集團化辦學行為。董事認為因本集團並未計劃拓展其業務，以設立或收購任何非營利性民辦學校，因此，倘《司法部草案》獲頒佈，對本集團將並無重大不利影響。
- (iii) 第16條規定，任何使用互聯網技術從事在線培訓教育活動的機構及／或運營為相關機構提供服務的互聯網技術平台，應當取得有關互聯網經營許可，並向有關省政府教育部門備案。通過互聯網技術提供學歷教育服務的機構須取得辦學許可證。由於我們不會通過互聯網技術提供學歷教育服務，董事認為，我們無需根據第16條獲得數字課程材料產品的辦學許可證。我們將根據有效實施條例，及時就與輔導服務相關的數字課程材料產品進行備案。
- (iv) 第45條規定，民辦教育機構關聯交易應公開、公正、公平，不得損害國家、民辦教育機構及師生的利益。民辦教育機構應當建立關聯交易的信息披露機制。第45條進一步規定，倘非營利性民辦教育機構與其關連人士之間的協議涉及重大利益或屬長期及經常性協議，相關政府機關應當就其必要性、合法性及合規性進行審查及審計。我們的結構性合約可能會被視為外商獨資企業與我們從事提供K-12課後教育服務的中國經營實體之間的關連交易。我們的董事承諾建立披露機制並作出適當安排，以確保我們的結構性合約(如被視為關連交易)透明、公正、公平，不損害國家、民辦教育機構及師生的利益(倘第45條獲頒佈)。若第45條獲頒佈，而倘本集團與非營利性民辦教育機構及其關連人士之間訂立任何協議，我們董事亦承諾遵守審查及審計規定。

業 務

- (v) 《司法部草案》進一步規定(1)民辦學校的董事會或理事會或類似委員會的負責人必須具有中國國籍；(2)民辦學校的董事會或理事會或類似委員會及監事會中必須有教學員工及黨組織代表；(3)引進境外教材應當經依法審定及報省教育主管部門備案；(4)民辦培訓學校不得面向幼兒園、中小學階段的適齡兒童、少年舉辦或者變相舉辦與升學相關的競賽、評級等考核評價活動。我們尚未完全遵守學習中心的董事會或理事會或類似委員會及監事會中必須有教學員工及黨組織代表的規定。董事認為，在《民辦教育促進法實施條例》生效後，我們將在必要時採取必要措施確保遵守有關規定。倘《民辦教育促進法實施條例》生效，我們計劃將(1)持續確保學習中心的董事會主席或理事會或類似委員會的負責人為中國公民；(2)確保學習中心的董事會或理事會或類似委員會及監事會中有教學員工及黨組織代表；(3)若在日後業務經營中選用境外教材，將確保引進境外教材經依法審定，並報省教育主管部門備案；(4)繼續確保學習中心不會面向幼兒園、中小學階段的適齡兒童、少年舉辦或者變相舉辦與升學相關的競賽、評級等考核評價活動。

根據上述討論及向中國法律顧問作出諮詢後，我們董事預期，《司法部草案》倘獲頒佈，整體而言不會對本集團產生任何重大不利影響。

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

業 務

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。

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《原民辦教育促進法》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，為獲得及維持辦學許可證，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。機構的教學員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學員工，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學員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學員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

業 務

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師資格的教學員工，應參加二零一八年下半年教師資格考試，而若該等教學員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

據我們的中國法律顧問告知，根據中國有關法律法規，我們所有全職教師均須具備教師資格。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學員工約47.6%或532名(包括廣東省的522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、佛山市教育局及東莞三間縣級教育局(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，我們已獲告知(其中包括)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。根據我們分別於二零一九年二月及四月向深圳市教育局及佛山市教育局作出的諮詢，其已向我們確認教師資格要求的過渡期為直至二零一九年末。據中國法律顧問告知，深圳市教育局及佛山市教育局是能夠提供有關確認的主管部門。我們亦已於二零一九年四月向東莞三間縣級教育局作出諮詢，其確認教師資格要求的過渡期為直至二零一九年末。我們只向東莞三間縣級教育局作出諮詢，主要乃由於我們於東莞該等縣城的三個學習中心的教師獲得教師資格的比例相對較低，約為31.6%，而其他六間學習中心擁有教師資格的教師人數約為85.9%。對於來自我們從當地教育當局獲得的確認所涵蓋的學習中心未有教師資格的教學員工，我們已讓彼等停止參與教學活動，並在內部將彼等的職位從教師轉為研究人員、培訓教員或助教，並相應調整其角色，以符合相關的中國法律法規。對於來自我們從當地教育當局獲得的確認的其他學習中心未有教師資格的教學員工，我們要求彼等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

業 務

加教師資格考試，且倘該等教學員工於二零一九年末之前未能獲得經修訂的《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，並在內部將彼等的職位從教師轉為研究人員、培訓教員或助教，並相應調整其角色，以符合相關的中國法律法規。

截至最後實際可行日期，我們於福建省廈門市共有10名具有教師資格的全職教師，約佔廈門全職教師總數的19.2%。根據我們的內部記錄，廈門的26名全職教師參加了二零一九年三月的教師資格考試筆試，其中6人通過了筆試。展望未來，我們計劃僱用具有教師資格的教師，或於二零一九年末之前於內部將彼等的職位由教師轉為研究人員、培訓教員或助教並相應調整彼等的角色，以遵守相關的中國法律法規。截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度，廈門學習中心的收益分別約為人民幣1.2百萬元，人民幣9.9百萬元及人民幣12.6百萬元，分別佔我們於截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度錄得的總收益約0.7%、2.6%及2.6%。鑒於往績記錄期間我們於廈門經營的學習中心產生的收益比例相對較小，董事認為我們未能遵守廈門的教師資格要求不會對我們的整體業務、財務狀況及經營業績產生重大或不利影響。

我們於東莞有94名全職教師參加了二零一九年三月的教師資格考試筆試，其中40人順利通過了筆試。我們要求其餘沒有獲得教師資格的教師參加教師資格考試。為了完全遵守相關的中國法律法規，我們致力於聘請更多具有教師資格的教師，以確保我們的營運擁有足夠的教學資源，並將在內部將未能於二零一九年末之前取得教師資格的教師轉為於我們的學習中心擔任研究人員、培訓教員或助教。截至最後實際可行日期，我們於廣東省東莞市擁有125名全職教師，彼等均已獲得教師資格。

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。截至最後實際可行日期，我們有四個私營非企業實體，其中一個在深圳、一個在廈門、兩個在佛山，該等實體在該等三個城市共經營48個學習中心。於相關指引或管理規則頒佈後，我們打算逐步將以私營非企業實體形式營運的學習中心的註冊變更為有限責任公司。我們亦有12間學習中心以有限責任公司的形式營運，其中包括東莞的9間、佛山的1間及惠州的2間。我們正在為廈門市呂厝校區申請民辦學校辦學許可證，該校區將在完成相關法律登記後以有限責任公司的形式營運。

業 務

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」。

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—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」。

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。

業 務

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。

本集團提供的教育服務包括學業備考課程及初階小學素質教育課程。學業備考課程旨在提高學生的學習能力及學習成績，涵蓋小學、初中及高中階段的所有核心學業科目，如數學、語文、英語、物理及化學。初階小學素質教育課程旨在為初階小學生提供兒童教育課程及興趣班。

學業備考課程或初階小學素質教育課程均無違反3號通知及廣東方案，原因如下：

- 教學方法及學習進度：學業備考課程所教授的內容與中國的正規學校類似。據董事告知，本集團概不提供任何不遵循正規學校課程的課程。該課程所提供的課程乃對中國正規學校教學內容的補充、回顧及鞏固。該課程的教學內容注重發展學生的獨立思考能力及分析能力，以幫助學生培養良好的自學習慣及學習能力並激發學生的學習興趣。我們提供課堂測驗主要是為了幫助學生評估彼等的學習成果，而非提高彼等的分數或測試能力；
- 教學模式：該等課程的教學模式注重使學生積極參與並使學習過程更直觀和有趣，藉此激發學生的學習興趣；
- 教材：該等課程所用的多數教材均由我們的內部研發團隊根據中國正規學校所用的官方教材制定。本集團的教材注重培養學生獨立思考能力及分析能力並激發學生的學習興趣；
- 教育目標：該等課程旨在幫助學生更好地了解學校教授的科目。該課程亦旨在幫助學生培養獨立思考能力、分析能力及良好的自學習慣並激發學生

業 務

的學習興趣。該等課程並非為加強學生的考試能力，而是旨在幫助學生更好地掌握學校的課程，並通過獨立思考及分析能力進而提高學習能力。

根據我們於二零一九年二月對深圳教育局作出的諮詢，彼等確認課後教育機構通常提供隨堂測驗或評估監察教學進度，並不會向公眾提供。因此，深圳教育局確認隨堂測驗或評估並不構成3號通知所禁止學生表現與初中及高中錄取掛鈎的初中及高中學生考試或競賽。中國法律顧問認為深圳教育局為發出有關確認的主管部門及我們提供的隨堂測驗及評估並不違反3號通知。

基於上文所述，董事認為，我們的教育服務不包括任何不遵循正規學校課程、加強學生的測試能力或將學生在學習中心的表現與入讀正規學校聯繫起來的課程。

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經營實體均未被列入「黑名單」，而我們以下中國經營實體已被列入「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) 東莞市莞城地王思考樂培訓中心有限公司；(5) 東莞市厚街思考樂培訓中心有限公司；(6) 東莞市虎門思考樂培訓中心有限公司；(7) 東莞萬江思考樂培訓中心有限公司；(8) 東莞市長安思考樂培訓中心有限公

業 務

司；及(9)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，本集團依託我們的課程體系，經驗豐富的教學員工及符合3號通知及廣東方案的服務，致力激發學生的學習興趣及提高彼等的學習能力。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。截至二零一八年十二月三十一日，我們的董事確認，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。

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，與二零一七年相比，二零一八年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。

業 務

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所進行考核的結果分數，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「一3號通知及廣東方案」。

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。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。

業 務

經我們進行自檢，董事確認(i)於二零一八年，我們的課後教育服務總租賃面積為90,047.76平方米。學生上課高峰時段是暑假的每日下午2時至4時，上課學生最高人數是13,036人。因此，我們學習中心於二零一八年的生均面積是6.9平方米。於二零一八年八月二十二日頒佈的國務院意見第80號規定，同一培訓時段內生均面積不得低於3平方米。根據自檢，董事認為，我們符合國務院意見第80號的此項規定；(ii)我們已符合消防(除下文「一法律程序及合規一不合規事件」所披露者外)及環保要求；(iii)我們已購買場地責任險，以防範及化解風險；(iv)我們並無聘用正規學校在職教師，我們從事學校學科培訓的教師中約40.7%已取得教師資格；(v)所開展學校學科課程的主要課程信息，包括科目、課程安排及課程大綱等已向所在地教育管理部门備案並向社會公佈，且課程進度並無超過所在地中小學同期進度；(vi)培訓結束時間不晚於晚上8:30；(vii)沒有留作業；(viii)並無組織舉辦中小學生學科類等級考試、競賽及進行排名；(ix)我們於國務院第80號意見發出後並無一次性收取時間跨度超過3個月的費用；及(x)並無向學生收取在公示的項目以外的其他費用，及並無以任何名義向學生強行集資。

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的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。

業 務

根據我們的自查及向上述主管機關的諮詢，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學習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終止營業。我們的一家以有限責任公司形式經營的中國經營實體(即廈門思考樂)於最後實際可行日期並無獲得民辦學校辦學許可證。據中國法律顧問告知，廈門市教育局及其他三間當地市局於二零一九年一月十日聯合發佈《廈門市校外培訓機構設置標準(試行)》，並開始接受民辦學校辦學許可證申請。董事確認，我們於二零一九年五月關閉廈門思考樂營運的學習中心。請參閱「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。」

業 務

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，並獲告知彼等並無發現深圳及佛山的學習中心在重大方面違反10號通知。

中國經營實體在廣東省（包括深圳、東莞、佛山及惠州）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經營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於二零一九年一月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，因而於二零一九年一月方才開始接納有關申請。董事確認，我們於二零一九年五月關閉廈門思考樂營運的學習中心。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。董事確認，廈門市呂厝校區於二零一九年二月已向相關當地部門提交申請民辦學校辦學許可證。此外，於往績記錄期間，佛山禪城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。於最後實際可行日期，我們正就廈門市呂厝校區申請民辦學校辦學許可證。董事已確認，彼等並不知悉會使我們不能取得相關民辦學校辦學許可證的任何情況。根據中國法律顧問與管理層就適用中國法律法規項下取得相關民辦學校辦學許可證的基本條件進行的面談，中國法律顧問並不知悉將使我們不能取得相關民辦學校辦學許可的任何重大法律阻礙，惟有關許可證的簽發由相關機關酌情決定及最終釐定。董事預計，根據彼等的經驗及無不可預見的情況下，該校區將能於二零一九年六月底之前獲得民辦學校辦學許可證。於取得辦學許可證後，我們將及時為廈門市呂厝校區完成法定登記手續。我們已於二零一九年一月及四月分別就佛山禪城中心及佛山市禪城區啟凡教育培訓中心完成規定的法律登記。

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)縣級教育部門應盡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；

業 務

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」。

據我們的中國法律顧問所告知，東莞的學習中心於任何重大方面均不違反3號通知、廣東方案、國務院意見第80號及10號通知(除了「業務—新教育法規概覽—經修訂的《民辦教育促進法》—對我們業務的影響」一節所載的教師資格要求外)，因為(a)相關經營實體被列入「白名單」，(b)於二零一九年之前成立的相關經營實體已通過二零一八年的年檢，(c)東莞三個縣級教育局已確認，彼等並無收到任何有關相關經營實體的投訴或發現該等經營實體違反3號通知、廣東方案、國務院意見第80號或10號通知，及(d)相關經營實體並無因3號通知、廣東方案、國務院意見第80號或10號通知項下任何不合規事件而受到任何重大行政處罰。

據我們的中國法律顧問所告知，我們的三間學習中心中有兩間(即廈門思考樂及廈門市呂厝校區)不符合3號通知、國務院意見第80號及10號通知，因為該等學習中心於往績記錄期間在未取得民辦學校辦學許可證的情況下開始營運(見本節「法律程序及合規—不合規事件」)；廈門其餘學習中心於任何重大方面均未違反3號通知、國務院意見第80號及10號通知(除了「業務—新教育法規概覽—經修訂的《民辦教育促進法》—對我們業務的影響」一節所載的教師資格要求外)，因為該學習中心被列入「白名單」並且沒有因3號通知、國務院意見第80號或10號通知項下任何不合規事件而受到任何重大行政處罰。

業 務

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，董事確認，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件，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。

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，而董事認為可能會對我們的業務、財務狀況或經營業績產生重大不利影響。

業 務

不合規事件

下表載列截至最後實際可行日期我們的不合規事件詳情：

編號	不合規事件詳情	不合規的原因	法律後果及可能對本集團產生的影響	糾正措施及經增強內部控制措施
1.	<p>於往績記錄期間，(i)思考樂中心未經有關部門審批備案發佈廣告，我們因該不合規事件而受到若干行政處罰；(ii)思考樂中心因不合法使用學生形象作為推薦而受到罰款；(iii)思考樂文化羅湖分公司因作出教育及培訓結果的保證承諾(《中華人民共和國廣告法》禁止)而遭到罰款；及(iv)深圳思考樂因在未經營當地城市管理部門批准的情況下投放戶外廣告受到罰款。</p>	<p>發生該不合規事件主要是由於(i)我們營銷及相關部門的經辦人員不熟悉相關的監管要求而造成的疏忽；及(ii)我們未能制定詳細的程序在投放前審閱廣告素材。</p>	<p>據中國法律顧問告知，(i)於二零一六年九月十八日，根據深圳市教育局出具的行政處罰決定，思考樂中心因在未經有關部門批准備案的情況下投放廣告而被責令改正並處罰款人民幣5,000元；(ii)於二零一七年二月二十四日，根據深圳市市場監督管理局作出的行政處罰決定，思考樂中心因涉嫌違法使用學生形象作為推薦而被責令改正，給予警告，並處罰款人民幣4,000元；(iii)於二零一七年四月十八日，根據深圳市市場監督管理局作出的行政處罰決定，思考樂文化羅湖分公司因涉嫌虛假宣傳被處罰款人民幣960元；及(iv)於二零一七年六月十六日，根據深圳市龍崗區坂田街道辦事處作出的行政處罰決定，深圳思考樂因在未經營當地城市管理部門批准的情況下投放戶外廣告被處罰款人民幣5,000元。</p>	<p>我們已進行自查並已終止全部該等非非法廣告活動及繳納罰款。</p> <p>我們已採納以下內部控制措施以避免有關不合規事件再次發生：(i)我們已就本集團的廣告活動制定廣告指引，包括需要符合法律規定的材料的內容，及審查程序；(ii)對於需要政府部門審批的廣告，我們的執行人員將遵守相關政策，於發佈相關廣告材料前自政府部門獲得批准；及(iii)按相關中國廣告政策，將廣告分類為常規及重要廣告。倘我們將予發佈的廣告涉及若干重大方面，我們將遵守有關政策由法律部門審查有關廣告及保留審查記錄。</p>

業 務

編號	不合规事件詳情	不合规的原因	法律後果及可能對本集團產生的影響	糾正措施及經增強內部控制措施
2.	於在續記錄期間，我們未有根據實際薪資水平為所有僱員繳納社會保險計劃及住房公積金。	發生該不合规事件主要是由於(i)經辦人員不熟悉有關規定及地方主管部門對有關法規及政策的執行或詮釋不一致；及(ii)我們未能制定詳細計劃以在發生有關不合规事件時遵守有關規定。	據中國法律顧問告知，根據相關中國法律法規，僱主未及時為僱員全額繳納社會保險款項將被處以滯納金及罰款。倘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不符合相關中國法律法規的規定，則其可責令我們在限期內向相關中國地方部門補足欠繳款項，並自欠繳之日起，就全部欠繳款額按日加收0.05%的滯納金。若我們逾期仍未繳納，可被處全部欠繳款額一倍以上三倍以下的罰款。中國法律顧問亦告知，倘任何中國政府主管部門認為我們的住房公積金供款不符合相關中國法律法規的規定，則其可責令我們在限期內向相關中國地方部門補足欠繳款項，若我們逾期仍不繳納，其可向人民法院申請強制執行。	根據相關地方部門(據中國法律顧問告知，該等部門為相關事務的主管部門)的多項書面確認及/或諮詢意見，我們獲悉相關部門承認我們於往續記錄期間繳納供款的基準，且不會責令我們在續記錄期間對我們處以任何罰款。中國法律顧問認為，倘相關部門承認的社會保險供款政策維持不變及不應有用有衝突的地方政策，我們應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的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/或諮詢結果及中國法律顧問認為我們應受行政處罰的風險甚微的意見，我們並無並於財務報表中作出任何有關撥備。
			於二零一八年九月十八日，國務院常務會議要求確保社保現有徵收政策穩定，嚴禁自行組織對企業社保供款欠費進行集中清繳。於二零一八年九月二十一日，中華人民共和國人力資源和社會保障部發佈《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社保供款欠費進行集中清繳。於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》，當中提出國家稅務總局要積極配合有關部門研究提出降低社保費率等建議，有關機關對繳入社保供款欠費，一律不得自行組織開展集中清繳。	我們已採納以下內部控制措施以避免有關不合规事件再次發生：(i)我們已檢討我們的內部監控政策，並已指定人力資源部的人員密切監督我們對社會保險供款規例的持續合規情況及監察任何必要措施的執行情況。我們將委派指定人員於各學習中心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；及(ii)作為於[編纂]後的年度合規措施，我們將繼續與僱員溝通有關僱員社會保險計劃的事宜，並根據適用中國法律法規所規定的標準，向僱員社會保險計劃供款。
				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兼行政總裁黃明智先生負責僱員保障計劃的持續合規事宜。

業 務

編號	不合規事件詳情	不合規的原因	法律後果及可能對本集團產生的影響	糾正措施及經增強內部控制措施
3.	<p>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經營。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，廈門市呂厝校區在未於相關政府部門進行法律登記的情況下開始經營。</p>	<p>發生該不合規事件主要是由於我們最初打算將廈門思考樂及廈門市呂厝校區註冊為將以有限責任公司的形式營運的營利性課後教育機構。然而，福建省廈門市地方主管部門直至二零一九年一月仍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。</p>	<p>據中國法律顧問告知，作為一間開始辦學但未能取得民辦學校辦學許可證及完成法定登記的課後教育機構，我們或會遭相關政府部門勒令暫停營業、退回所收學費，而其出資人或會被處以非法所得一至五倍罰金。</p> <p>於最後實際可行日期，董事確認相關監管機關並無就廈門市呂厝校區及廈門思考樂缺少民辦學校辦學許可證而施加行政措施、罰款或懲罰。</p> <p>中國法律顧問認為就此不合規事宜作出行政處罰的可能性相對較低，原因如下：</p>	<p>截至最後實際可行日期，廈門市教育局及其他三個當地部門於二零一九年一月十日聯合刊發了《廈門市校外培訓機構設置標準(試行)》(其中規定了營利性課後教育機構申請辦學許可證的標準)。董事確認，廈門市呂厝校區已於二零一九年二月申請辦學許可證，我們預期將於二零一九年六月底之前取得辦學許可證。董事承諾諸廈門市呂厝校區將於根據《廈門市校外培訓機構設置標準(試行)》取得民辦學校辦學許可證時盡快完成法定登記手續。董事確認，我們已於二零一九年五月關閉廈門思考樂運營的學習中心，因為其不符合消防安全規定。我們了解到，除非符合有關消防安全規定，否則民辦學校辦學許可證的申請將不會獲相關部門接納。</p>
		<p>(i) 廈門市思明區教育部(經中國法律顧問確認為主管部門)知悉此不合規事宜；</p>		
		<p>(ii) 經董事確認，主管機關並不會就此不合規事宜施加行政措施、罰款或處罰；及</p>		<p>為避免再次發生有關不合規事件，本集團已採納有關開設新學習中心的內部指引。我們要求我們計劃於未來成立的所有學習中心在開始辦學前根據相關中國法律及法規取得必須的辦學許可證、營業執照及在主管政府部門完成必須的法律登記。我們的行政部門將負責檢查及核查所取得的所有法定執照及許可證的有效性。</p>
		<p>(iii) 我們正在申請廈門市呂厝校區的辦學許可證及我們於二零一九年五月關閉廈門思考樂。</p>		

業 務

編號	不合規事件詳情	不合規的原因	法律後果及可能對本集團產生的影響	糾正措施及經增強內部控制措施
4.	<p>於往績記錄期間，我們的兩間學習中心，即佛山禪城中心及佛山市禪城區啟凡教育培訓中心，在未於有關政府部門辦理法律登記手續的情況下開展經營。</p> <p>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展經營。</p>	<p>發生該等事件主要是由於(i)我們的行政工作疏忽及經辦人不熟悉相關監管規定；及(ii)我們未能落實程序以在有關學習中心開始辦學前審閱法律登記。</p>	<p>據中國法律顧問告知，我們的學習中心在未完成必要登記手續的情況下開展經營或會導致我們被暫停營業、退還學費及被處非法定所得一至五倍罰金。</p> <p>截至最後實際可行日期，董事確認，相關監管機構並未對該等學習中心未辦理法律登記手續作出任何行政措施、罰款或處罰。我們已於二零一九年一月向佛山市教育局諮詢，其確認具備民辦學校辦學許可證的隨後教育機構可提供教育服務。倘有關對外教育機構正在申請辦理法律登記手續，則其不會受到任何處罰。據中國法律顧問告知，佛山市教育局是能夠提供有關確認的主管部門。</p> <p>就深圳螺嶺校區而言，我們已於二零一九年與深圳市教育局進行面談，其確認我們不會因過往未取得登記證而受到任何處罰。據中國法律顧問告知，深圳市教育局是能夠提供有關確認的主管部門。</p>	<p>佛山禪城中心及佛山市禪城區啟凡教育培訓中心已分別於二零一九年一月及四月完成規定的法律登記手續。</p> <p>就深圳螺嶺校區而言，我們已於二零一八年將其關閉。</p> <p>本集團已採納以下內部控制措施以避免有關不合規事件再次發生，我們已刊發《關於集團公司開設新分校申請辦學許可要求的通知》，當中載列批准新開設學習中心並開始辦學前的審閱及批准流程的詳情。本集團指定一名管理層員工負責法律登記備案。該管理層員工須在批准學習中心開始辦學前審閱法律登記的備案情況。</p>

業 務

編號	不合規事件詳情	不合規的原因	法律後果及可能對本集團產生的影響	糾正措施及經增強內部控制措施
5.	於往績記錄期間，思考樂中心於二零一七年未通過年檢。	該事件主要是由於(i)未獲授權設立學習中心分點；因該思考樂中心於二零一七年年檢時未有就其若干學習中心取得深圳市文化教育培訓機構教學點登記證；及(ii)誇大廣告。	據中國法律顧問告知，課後教育機構的營運違反規則及規例或會被相關政府部門責令停業及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官員的面談，儘管年檢結果連續兩年「不合格」在實際操作中不大可能被吊銷民辦學校辦學許可證，但我們或會受到相關政府部門的嚴重處罰。	<p>我們已與深圳市教育局的一名官員進行面談，我們了解到，據有關官員所知：</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) 思考樂中心糾正了不合規問題； (ii) 深圳市教育局對思考樂中心的警告為最低處罰，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) 未能通過一年的年檢不會影響現有民辦學校辦學許可證的有效性，亦不會對思考樂中心的業務經營產生任何重大不利影響； (v) 深圳市教育局於二零一八年並未收到任何投訴或發現任何與思考樂中心有關的不合規問題；及 (vi) 思考樂中心已經提交了有關二零一八年年檢的相關文件，且思考樂中心通過二零一八年年檢不會有任何重大障礙。
			根據我們的中國法律顧問所告知，深圳市教育局為就上述主體事項受訪的主管機關。	
			為防止該不合規事件再次發生，本集團將於遞交年檢資料前主動自查，確保我們就經營課後教育機構的重大方面遵守監管規定。	
			我們將盡全力遵守相關規定及通過二零一八年年檢。鑒於我們已糾正有關不合規問題及取得相關政府部門的確認，董事認為，該事件將不會對我們的業務營運及經營業績造成重大不利影響，我們通過二零一八年年檢並無阻礙。	

業 務

編號	不合规事件詳情	不合规的原因	法律後果及可能對本集團產生的影響	糾正措施及經增強內部控制措施
6.	<p>截至最後實際可行日期，我們77項租賃物業的租賃協議並未在中國相關土地及房地產管理部門登記備案。受影響物業的總租賃面積為94,908.89平方米，佔我們租賃物業總建築面積的83.4%。</p> <p>於最後實際可行日期，我們九處租賃物業的約定用途與樓宇所有權證書的規劃用途不一致。受影響物業的總租賃面積為9,481.82平方米，佔我們租賃物業總建築面積的約8.3%。</p>	<p>發生該不合规事件主要是由於(i)我們相關部門的經辦人員不熟悉相關監管規定而造成的疏忽；(ii)我們未能落實實地程序以在有關中心開始辦學前審閱本集團租賃協議的登記情況；及(iii)業主通常不願配合我們登記租賃協議。</p>	<p>根據相關中國法律及法規，租賃協議訂約方有義務登記並備案已簽署的租賃協議。據中國法律顧問告知，未有向相關政府部門登記或備案租賃協議不會影響租賃協議的有效性及其可強制執行性。根據相關中國法律及法規，出租人及承租人均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，否則我們或會就每項未登記租約被處以人民幣1,000元以上人民幣10,000元以下的罰金。</p> <p>誠如我們的中國法律顧問所告知，違反相關中國法律法規變更用途性質的物業不可以出租。倘有關物業出租，政府主管部門可能會勒令限期整改並會對出租人處以罰款。</p> <p>截至最後實際可行日期，董事確認，我們並無接獲相關政府部門作出任何責令整改上述問題的要求或命令。中國法律顧問認為，因未有登記或備案租賃協議而搬遷及可能被相關政府部門處以罰款的風險不會對我們在中國的業務營運造成重大不利影響。</p>	<p>相關租賃協議的登記需要相關出租人的合作，這並不受我們控制。我們盡量與相關出租人溝通以符合登記規定。尤其是，我們將在各項實際可行的情況下要求相關出租人於重續相關租賃協議後遵守登記規定。</p> <p>本集團已採納以下內部控制措施以避免有關不合規事件再次發生：我們已就租賃協議的登記(包括將職責及責任指派予員工)以及登記程序制定相關政策。</p>

業 務

編號	不合規事件詳情	不合規的原因	法律後果及可能對本集團產生的影響	糾正措施及經增強內部控制措施
7.	<p>於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們一處建築面積704.08平方米的租賃物業（用作學習中心的場所）已取得消防設計審批但未完成必要的消防檢查。</p>	<p>發生該不合規事件主要是由於有關租賃物業是違建建築工程，導致未能為該物業辦理消防檢查手續。</p>	<p>據中國法律顧問告知，未通過消防檢查可能會(i)被責令暫停建築工程或場地使用或相關業務營運；及(ii)被處以人民幣30,000元以上及人民幣300,000元以下的罰款。</p>	<p>估用有關物業的學習中心由廈門思考樂營運。我們已於二零一九年五月關閉該學習中心。</p>
		<p>於往績記錄期間，我們曾因未遵守中國的消防安全規例而受到若干行政處罰：</p>		<p>本集團已採納以下內部控制措施以避免不合規事件再次發生：(i)我們將要求代理(將由我們委聘處理我們的消防備案及批准事宜)提供所有必要的資格文件或證書以供備案及審閱；(ii)我們已就代理的資格標準及有關代理所提供備案文件的核對，以向我們牌照管理部門的執行人員提供有關所有必要批准、牌照及備案的專業知識；及(iii)我們各學習中心的全部證書/文件已經備案並由指定人員保管。我們的牌照管理部門已匯總我們各學習中心證書/備案及指定人員的資料，以便及時更新有關資料。此外，我們已制定有關物業租賃質規定的政策，將出租的物業應為授權建築且</p>
		<p>(i) 根據深圳市公安局龍華分局消防監督管理大隊於二零一七年二月二十四日發出的行政處罰決定書，深圳思考樂因在無密集人員的地方使用不合格消防產品，且未在指定期限內整改而被罰款人民幣1,000元；</p>		
		<p>(ii) 根據深圳市公安局寶安分局消防監督管理大隊於二零一七年四月十三日發出的行政處罰決定書，深圳思考樂寶安尚都花園分公司因未進行消防驗收便投入使用而被責令停用及罰款人民幣30,000元；</p>		
		<p>(iii) 根據深圳市公安局福田分局消防監督管理大隊於二零一七年七月十一日發出的行政處罰決定書，思考樂中心因未根據相關法律法規進行消防設計備案及消防竣工驗收備案而被責令停用及罰款人民幣10,000元；</p>		
		<p>(iv) 根據深圳市公安局南山分局消防監督管理大隊於二零一七年七月二十四日發出的行政處罰決定書，深圳思考樂因未通過建築工程消防竣工驗收備案檢查而被責令停止使用及業務營運及罰款人民幣30,000元；</p>		
		<p>(v) 根據深圳市公安局羅湖分局消防監督管理大隊於二零一七年十月二十五日發出的行政處罰決定書，深圳思考樂文錦中路分公司因未出具建築工程消防驗收意見書立即投入使用而被責令暫停業務及罰款人民幣30,000元；</p>		
		<p>(vi) 根據深圳市公安局羅湖分局消防監督管理大隊於二零一七年十一月十四日發出的行政處罰決定書，深圳思考樂京基東方華都店因非法降低建築消防技術標準且未整改而被罰款人民幣10,000元。</p>		
			<p>董事確認，對於上述不合規事件，我們已糾正並支付對我們徵收的所有罰款，該等行政處罰並無對我們的財務狀況及業務營運造成重大不利影響。</p>	

業 務

編號	不合規事件詳情	不合規的原因	法律後果及可能對本集團產生的影響	糾正措施及經增強內部控制措施
8.	<p>於在續記錄期間，我們5%的學習中心未能根據中國法律法規的規定公示教師的資料及資格。</p>	<p>發生不合規事件乃主要由於我們的經辦人員因不熟悉相關監管規定而出現疏漏。</p>	<p>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通知》，當中規定課後教育機構應公示教師的資料及資格。</p> <p>根據我們於二零一九年四月向深圳市教育局作出的諮詢，彼等確認，倘發現任何未能按照中國相關法律法規要求展示教師信息及資格的課後教育機構，彼等可以發佈整改通知，而不會對該等課後教育機構施加任何行政處罰，該等課後教育機構的營運亦不會受到不利影響。</p>	<p>經董事事確認，(i)有關不合規事件並不涉及董事的欺詐或不誠信行為；(ii)我們並無就此受到任何行政處罰；及(iii)於最後實際可行日期，我們已遵守相關規定，公示所有學習中心所有老師的資料及資格。</p> <p>本集團已採納以下內部控制措施以避免不合規事件再次發生：我們已為經辦員工提供相關法律及監管規定的培訓，並將在此後定期進行有關培訓。</p>

業 務

避免再度出現不合規的經改進內部控制措施

為於未來進一步提升我們的企業管治水平並減輕不合規事件的風險，我們擬採納或已採納以下措施：

- 我們已委聘一名獨立內部控制顧問基於不合規事件進行內部控制審閱，包括並無向社會保險計劃及住房公積金供款，並無就其學習中心進行法律登記備案，不合規廣告、並無對本集團的融資協議進行備案及未能完成規定的消防備案，以審閱我們就該等事件採取的補救措施，而獨立內部控制顧問並無提出進一步的建議。內部控制審閱乃根據本集團提供的資料進行及內部控制顧問並無表達對內部控制的鑒證意見；
- 我們將不時為我們的董事、高級管理層及人力資源人員提供有關適用於本集團業務經營的法律及監管規定的培訓；
- 人力資源部門的指定人員將為我們的僱員審閱社會保險及住房公積金的報告及供款情況並定期向我們的高級管理層報告。

我們的控股股東已同意根據彌償契據就上述不合規事件產生的任何索償、罰款及其他責任為本集團提供彌償。參見附錄五「G.其他資料—1.彌償契據」。

各董事已確認，不合規事件並無涉及任何欺詐或不誠實行為。經考慮相關事實及情況，尤其是，本集團的整體財務狀況及／或業務營運並受到任何重大不利影響（特別是董事確認於往績記錄期間，並無任何重大學生受傷事件或事故由我們的不合規事件造成及我們的輔導活動並無因我們的不合規事件而遭受任何重大程度的中斷），及我們避免再度出現不合規進行的糾正及經改進的內部控制措施，董事認為，不合規事件不會對董事作為上市規則第3.08條及3.09條項下上市發行人董事的合適性或我們根據上市規則第8.04條[編纂]的適當性造成重大不利影響。根據獨家保薦人作出獨立盡職調查，其並無發現任何事宜可導致對上述董事的觀點產生懷疑。

業 務

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方便我們以更靈活及便捷的方式收付款項及更好地為客戶服務。

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，共使用九名董事、僱員及彼等之親人名下的23個個人銀行賬戶(「個人賬戶」)(「安排」)。使用該等個人賬戶純粹為了行政上的便利性，且受嚴格限制僅用作本集團的業務用途。

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、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度，透過該等個人賬戶收取的金額分別為約人民幣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。

我們的董事親人可結算企業款項，主要由於該等人士可靠、合作且容易聯繫，從而使我們可靈活管理賬戶。我們有23個個人賬戶，而僅有9名賬戶持有人，主要由於若干個人賬戶乃於我們學習中心附近的不同銀行以同一持有人的名義開設，以方便現金存款。

並非本集團董事或僱員之個人賬戶持有人為(i)陳啟遠先生的配偶陳雲蕾女士；(ii)陳啟遠先生的父母陳玉森先生及許素英女士；及(iii)陳啟遠先生的姐夫陳雲飛先生。截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度，存入彼等個人賬戶的輔導費總金額分別為約人民幣6.0百萬元、人民幣1.7百萬元及零。

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

業 務

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；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)截至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，故停止使用個人賬戶未曾及將不會對我們的業務營運及財務業績造成任何重大不利影響。

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。

對使用個人賬戶的內部控制

個人賬戶的九名賬戶持有人包括兩名董事(即陳啟遠先生及陳弘宇先生)及七名陳啟遠先生的親屬(其中有些亦為我們的僱員)，我們了解彼等的身份及背景。於採納安排後，我們已採納內部控制措施以保證我們能夠對經營及個人賬戶的資金所有權維持適當的控制。尤其是，我們的內部控制措施規定，所有銀行資料及材料乃用於運作個人賬戶，包括相關銀行卡、存折、支票簿、銀行密碼(包括網上銀行及自動取款機)及／或電子鑰匙(按適用者)，乃由我們保存及保管，以保證個人賬戶僅在我們的指示下運作。我們的內部控制措施亦規定我們設置及保管相關銀行密碼以保證對個人賬戶的運作受到限制。我們的內部控制措施規定我們經常監察個人賬戶的活動，以保證使用得到授權及交易乃根據我們的指示進行。所有個人賬戶持有人均須與本集團訂立書面協議，確認(i)本集團為存入個人賬戶的資金的真正實益擁有人，而該等資金應僅用於本集團用途；(ii)與個人賬戶相關的所有權利及義務應僅由本集團擁有及承擔；及(iii)個人賬戶持有人不得使用、轉移或挪用該等賬戶的資

業 務

金。此外，我們的內部控制措施要求我們指定會計人員負責每日監控及記錄個人賬戶中的資金流量並進行適當的會計分錄。我們的會計經理負責審核及批准會計分錄以及月末對賬及核對。有關個人賬戶的會計及記錄保存程序的實施方式與本集團的公司賬目相同。我們的董事信納我們對個人賬戶的控制水平並確認，就彼等所深知，我們並無遭致有關安排的任何重大內部控制失誤或挪用資金。內部控制措施並無規定個人賬戶向公司賬戶轉賬資金的具體頻率。然而，於相關期間，我們的各個個人賬戶通常維持相對較低水平的月底銀行結餘，我們認為亦能夠減輕挪用資金的風險及影響。截至二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度，各個人賬戶的月末銀行結餘分別介乎人民幣0.7百萬元至人民幣9.5百萬元及零至人民幣1.5百萬元。個人賬戶的數量(即23個)亦使我們能夠在避免資金過度集中於任何具體賬戶的情況下管理資金。

概無違反中國稅務法律法規的漏稅行為

誠如中國法律顧問所確認，我們已就三間涉及該等安排的中國經營實體取得當地稅務機關的稅務合規證明，確認該等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元以上及人民幣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，根據《人民幣銀行結算賬戶管理辦法》，我們或會因為安排受到最高罰款合共人民幣30,000元，然而，鑒於已停用個人賬戶及於往績記錄期間亦未受

業 務

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；及
- (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。

董事確認，截至二零一七年十二月三十一日，我們已停止使用個人銀行賬戶進行公司交易。隨著近年來支付技術的進步和普及，董事認為使用個人銀行賬戶結算公司交易不再具有任何重大行政優勢。我們的學習中心主要透過微信支付及銀行轉賬等付款方式收取費用，該等付款方式與我們的公司銀行賬戶直接相關。此外，我們的學習中心不再需要使用個人賬戶存入收取的現金，因為現在零售銀行可以在一日中的任何時間透過ATM將現金存款存入公司賬戶。我們已指定財務人員負責每日核對我們的收款信息及公司銀行賬戶交易。

我們實施了一項財政政策，禁止使用個人銀行賬戶進行我們的公司交易。我們公司交易的任何銀行賬戶開戶均需得到我們指定人員的批准，以確保我們控制及監控用於公司交易的所有銀行賬戶（特別是銀行賬戶的類型）。

於準備[編纂]時，我們聘請了一名獨立第三方顧問（「**內部控制顧問**」），以對二零一八年財務報告內部控制的選定領域進行審閱（「**內部控制審閱**」）。內部控制顧問進行的內部控制審閱的範圍由我們、保薦人及內部控制顧問協商。內部控制顧問審

業 務

閱的財務報告內部控制的選定領域包括實體層面控制及業務流程層面控制，包括收益及應收款項、採購及應付款項、固定資產、財務、財務報告、工資單及信息技術一般控制。

具體而言，內部控制顧問已對我們的管理層實施的內部控制進行了審閱，以防止日後使用個人銀行賬戶進行公司交易。內部控制顧問於二零一八年十月進行了後續審閱，以審閱我們採取的管理行動的狀態，以解決內部控制審閱的結果（「後續審閱」）。內部控制顧問於後續審閱中並無任何進一步的建議。內部控制審閱及後續審閱乃根據我們提供的信息進行，內部控制顧問未對內部控制作出任何保證或意見。

基於上文所述，董事認為，上文所述我們為防止日後使用個人銀行賬戶進行公司交易所加強的內部控制措施屬足夠及有效。根據與內部控制顧問就內部控制審閱及後續審閱所完成的工作進行的討論，概無導致對上述董事的意見產生懷疑的事項需引起獨家保薦人的注意。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。

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

業 務

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造成干擾的情況下取得收入。為控制風險，我們一般投資於低風險、短期(期限通常不超過一年)及保本的理財產品，例如(i)貨幣市場工具，包括存款證及貨幣基金；及(ii)債務工具，包括主權債務、央行發行的債務及各種債務基金。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

業 務

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。我們的內部審計團隊、獨立董事及監事會有權監察及審閱我們的投資及在彼等認為必要時委聘專業機構進行審閱及審計。我們的融資部門在會計及財務人員的協助下每月審核我們的現金狀況、經營現金需求及潛在投資機會，並提交月度投資計劃及現金預算，其中包括(i)基於我們業務及投資政策的下月投資目標的建議範圍，及(ii)當月金融資產的最大結餘、可用於投資的金額以及投資期。該月度投資計劃應提交首席財務官及董事會主席批准，並在必要時提交董事會批准。我們的首席財務官及董事會主席每月審核並批准此類月度投資計劃及現金預算，同時考慮是否會對本集團的現金狀況及經營現金需求造成任何負面影響。我們的融資部門人員嚴格按照月度投資計劃執行投資及贖回決定。