

財務資料

閣下閱讀以下討論時，應一併閱讀本文件「附錄一—本集團之會計師報告」中所收錄的綜合財務資料及其附註、「附錄二—本集團之未經審核[編纂]財務資料」、節選歷史財務資料以及本文件其他部分載列的營運數據。

我們的歷史業績未必能顯示任何未來期間的預期業績。以下討論及分析載有前瞻性陳述，當中涉及風險及不明朗因素。由於「前瞻性陳述」及「風險因素」載列的若干項因素使然，實際結果可能有別於該等前瞻性陳述的預期。在評估我們的業務時，閣下應仔細考慮載於本文件「風險因素」一節中的資料。

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。

截至最後實際可行日期，我們透過在廣東省及福建省五個城市的61間學習中心組成的網絡經營業務。我們透過結構性合約控制我們的學習中心。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，我們的總入讀學生人次分別約為97,046人、145,833人及241,203人。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，我們的輔導課時總數分別約為2,737,030個、4,616,179個及6,346,537個。截至最後實際可行日期，我們共有1,118名全職教師。

我們的收入主要來自學生為我們的輔導服務支付的學費。我們通常要求學員在開始第一次輔導課程前預付學費。學費於根據課程時間表提供服務後確認。

財務資料

於往績記錄期間，我們錄得大幅增長。持續經營業務收入由截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣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。我們的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。

影響我們經營業績的因素

我們的業務、財務狀況及經營業績一直並預期將繼續受多項因素影響，其中主要包括以下各項：

中國對K-12課後教育的需求

中國對K-12課後教育的需求受經濟發展水平、人口統計特徵變動和利好政府政策等多項因素帶動。

根據弗若斯特沙利文報告，中國人均名義GDP已由二零一四年的約人民幣47,000元快速增長至二零一八年的人民幣64,600元，複合年增長率為約8.3%，預期在二零二三年將達到人民幣84,300元。中國的整體經濟增長和人均名義GDP上升使中國城市家庭對教育的人均年度支出水平上升，中國對教育的人均年度開支按複合年增長率9.6%的幅度由二零一四年的人民幣624元增長至二零一八年的人民幣899元，預計於二零二三年達到人民幣1,358元，二零一八年至二零二三年的複合年增長率預計為8.6%。此外，根據弗若斯特沙利文報告，中國父母極為重視對其子女的教育，願意為高質量教育投入大筆開支。此等意願連同中國城市家庭的收入和財富逐步上升，共同在提升對中國民辦教育的需求方面扮演了重要角色。

在二零一三年，中國開始放寬「一孩政策」。自二零一六年以來，每個家庭可撫養兩個小孩。我們相信，在未來數年，該政策的變動將推動K-12學生人次增長，從而拉動對課後教育服務的需求。

中國政府已頒佈一系列政策及法規，通過鼓勵民間資本進入教育事業以鼓勵及推廣民辦教育的發展。此外，中國的民辦教育市場正逐步規範化，加快了民辦教育行業的整合步伐，為大型教育機構擴大市場份額創造了更多機遇。根據弗若斯特沙利文的資料顯示，日後可能出台的其他利好政策進一步促進中國民辦教育的發展。

財務資料

輔導課時及入讀學生人次

我們的收益主要包括就讀我們課程的學生的學費，而學費主要由已完成輔導課時總數及總入讀學生人次增加而推動。我們的入讀學生人次增長直接受我們招收新學生及挽留現有學生的能力影響。

我們吸引新學生的能力在很大程度上取決於我們的聲譽及品牌認可度。此外，自創辦以來，我們已將服務範圍拓展至覆蓋各類課程編製的更廣泛的課後教育服務，從而滿足學生的多元需求。目前，我們的課程及服務範圍涵蓋中國K-12制度各年級學校課程的大部分核心學科。我們亦已及將繼續擴大我們的學習中心網絡及教員團隊，以適應我們的業務發展。此外，我們計劃專注於提升我們現有學習中心教師的生產力，以提供更多輔導課時及服務更多學生。

學費

我們的經營業績亦受我們可收取的學費水平影響。我們收取的學費通常基於輔導課程的類別和需求、我們的營運成本、我們經營學習中心所在的地域市場、我們競爭對手收取的學費、我們擴大市場份額的定價策略和中國的整體經濟狀況而定。有關我們的單課程平均學費詳情，請見本文件「業務一定價政策」。

我們的學習中心網絡

我們擴大學習中心網絡的能力是影響我們經營業績的最重要因素之一。我們主要通過開辦新的學習中心擴大我們的網絡。我們的學習中心由二零一六年十二月三十一日的28間增長至二零一七年十二月三十一日的49間並進一步增長至二零一八年十二月三十一日的54間。截至最後實際可行日期，我們在中國共擁有學習中心61間。

我們的經營業績受我們學習中心的利用率影響。利用率乃按特定期間內各學習中心總入讀學生人次總數除以計劃招生人次計算得出。各學習中心的計劃招生人次乃根據可報讀課程的計劃總入讀學生人次得出。在各個新學習中心開業後的上升期內所能產生的收益相對有限，但仍會定期產生其他相關成本（如租金開支以及薪金及福利）。因此，新學習中心一般於其開業後第一年內對我們的毛利率產生負面影響。

財務資料

控制銷售成本及開支的能力

我們的盈利能力亦部分倚賴於我們控制銷售成本及開支的能力。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成本分別佔總收益的67.0%、67.1%及62.1%。我們的銷售成本主要包括僱員福利開支以及租金開支。我們視教師為我們取得持續成功的根基。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，我們的僱員福利開支分別佔我們持續經營業務總銷售成本的66.8%、59.2%及61.6%，與弗若斯特沙利文資料顯示的教育行業通用成本結構一致。於往績記錄期間，我們在租賃物業經營我們的學習中心，而截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度，租金開支分別佔持續經營業務總銷售成本的18.7%、22.8%及22.7%。

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，來自經營的銷售開支及行政開支總額佔持續經營業務總收益的百分比分別為21.5%、18.3%及16.7%。我們控制總開支的能力對盈利能力產生直接影響。

歷史財務資料的編製及呈列基準

本公司於二零一八年二月七日根據開曼群島法例在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)主要在中國從事K-12課後教育業務。

於往績記錄期間，由於中國K-12課後教育業務的外資持股受監管限制，我們的業務由中國經營實體負責運營。我們的全資附屬公司深圳楓燁已與(其中包括)位於中國的中國經營實體及其登記股東訂立結構性合約。結構性合約令深圳楓燁能夠實際控制中國經營實體，並取得其大體上全部經濟利益及收益。因此，就歷史財務報表而言，我們將中國經營實體視為間接附屬公司。有關詳情，見本文件「結構性合約」。

歷史財務資料根據國際財務報告準則(包括國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的全部準則及詮釋)編製。本文件所載的財務資料以人民幣列值，而人民幣亦為本公司及其附屬公司的功能貨幣。

我們的歷史財務資料乃根據相關財務報表編製，我們自往績記錄期間開始及於整個往績記錄期間均以全面追溯法採納及一直應用國際財務報告準則第9號金融工具(「國際財務報告準則第9號」)及國際財務報告準則第15號客戶合約收益(「國際財務報告準則第15號」)。

財務資料

鑒於往績記錄期間為二零一六年一月一日至二零一八年十二月三十一日，而我們於該期間須強制應用國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第15號，故我們於編製財務報表時已採納國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第15號，以代替國際會計準則第18號收益（「國際會計準則第18號」）及國際會計準則第39號金融工具：確認及計量（「國際會計準則第39號」）。因此，根據國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第15號編製的歷史財務資料可按期比較。

然而，我們已根據國際會計準則第18號及國際會計準則第39號所載的原則盡最大努力進行內部評估，下文載列若採納國際會計準則第18號及國際會計準則第39號會對我們的財務狀況及表現的若干估計主要影響：

- 採納新減值模式。國際財務報告準則第9號規定根據預期信貸虧損確認按攤銷成本計量的金融資產減值撥備，而國際會計準則第39號則要求根據已產生模型確認有關減值撥備。經我們評估，採納該兩種不同模式不會導致壞賬撥備有重大差異；較國際會計準則第39號而言，採用國際財務報告準則第9號將不會對我們的財務狀況及表現造成重大影響。
- 收益確認。採用國際財務報告準則第15號導致有關尚未轉移至客戶的服務已收客戶預付款之重新分類。倘國際會計準則第18號已於整個往績記錄期間應用，則截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日的合約負債分別約人民幣111.7百萬元、人民幣235.9百萬元及人民幣214.7百萬元將被重新分類為預收款項。我們認為，較國際會計準則第18號而言，採納國際財務報告準則第15號所產生的上述影響並未對我們的財務狀況及表現造成重大影響。

採用國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第15號將對我們的財務報表的其他方面並無重大影響，我們認為，較國際會計準則第18號及國際會計準則第39號而言，採納國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第15號將不會對我們的財務狀況及表現造成重大影響。

重大會計政策及估計

我們已識別若干我們認為對編製綜合財務報表而言最為重要的會計政策。部分重大會計政策涉及主觀假設及估計，亦會涉及我們管理層就會計項目作出的複雜判斷。我們的重大會計政策在本文件附錄一所載的會計師報告中詳細列載。

估計及相關假設乃基於我們的過往經驗以及我們因應當時情況認為合理的多項其他相關因素作出，其結果構成了我們無法依循其他來源即時得知資產及負債的賬面值時所作出判斷的基礎。實際結果可能有別於該等估計。

財務資料

收益確認

收益按本集團於日常業務過程中銷售貨品及提供服務已收或應收代價的公允價值計量。

當或於貨品或服務的控制權轉移予客戶時確認收益。貨品或服務的控制權是在一段時間內還是某一時點轉移，取決於合約的條款與適用於合約的法律規定。

當合約的訂約方已履約，本集團根據實體履約責任及客戶付款之間的關係將合約於綜合資產負債表呈列為合約資產或合約負債。

倘客戶支付代價或本集團在其向客戶轉讓貨品或服務前擁有無條件收取代價的權利，當作出付款或應收款項入賬時(以較早者為準)本集團將合約呈列為合約負債。合約負債是本集團因已向客戶收取代價(或代價金額到期)而向客戶轉讓貨品或服務的責任。

應收款項於本集團有無條件權利收取代價時入賬。倘代價僅隨時間推移即會成為到期應付，則收取代價的權利成為無條件。

我們的輔導服務(被視為我們的履約義務)產生收益。教育服務費用在各課程開始前提前收取，並按於提供服務時根據相關課程表按比例確認。自學生收取但尚未賺取的部分教育服務費入賬為合約負債。將於一年內產生的合約負債被反映為流動負債，而將於一年後產生的合約負債被反映為非流動負債。

研發成本

與研究活動有關的成本在產生時確認為開支。開發成本(與設計和測試新產品及升級產品有關)在符合以下標準時確認為無形資產：

- 完成該無形資產以致其可供使用在技術上是可行的；
- 管理層有意願完成該無形資產並使用或出售；
- 有能力使用或出售無形資產；
- 本集團有能力使用或出售該無形資產；
- 本集團有足夠的技術、財務和其他資源完成開發並使用或出售該無形資產；及

財務資料

- 該無形資產在開發期內的開支能可靠計量。

其他不符合該等標準的開發支出在產生時確認為開支。先前確認為開支的開發成本不會於其後期間確認為資產。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，本集團並無資本化任何開發成本。

合約資產及負債

與客戶訂立合約後，我們取得從客戶收取代價的權利，並承擔將貨物轉讓予客戶或向客戶提供服務的履約義務。該等權利及履約義務結合會產生資產淨值或淨負債，視乎剩餘權利與履約義務的關係而定。倘收取代價的剩餘有條件權利的計量超過所履行的履約義務，則合約為資產並確認為合約資產。相反，倘剩餘履約義務的計量超過剩餘權利的計量，則合約為負債並確認為合約負債。

所得稅

期內所得稅開支或抵免指根據各司法權區的適用所得稅率按即期應課稅收入支付的稅項，而有關所得稅率經暫時差額及未動用稅項虧損所致的遞延稅項資產及負債變動調整。

即期所得稅

即期所得稅基於報告期末我們的附屬公司及聯營公司經營業務而產生應課稅收入所在的中國已頒佈或實質已頒佈之稅法計算。管理層就適用稅務法例以詮釋為準的情況定期評估報稅表的狀況，並在適用情況下按預期須向稅務機構繳納的稅款確定撥備。

遞延所得稅

遞延所得稅採用負債法就資產及負債之稅基與彼等賬面值之間的暫時差額於綜合財務報表悉數撥備。然而，若遞延稅項負債來自於對商譽的初始確認，則其不會被確認。若遞延所得稅來自於交易中(業務合併除外)對資產或負債的初始確認，而在交易時不影響會計處理或應課稅損益，則亦不會入賬。遞延所得稅採用於有關期末前已頒佈或實際已頒佈，並在有關遞延所得稅資產變現或遞延稅負債結算時預期將會適用的稅率(及法例)而釐定。

遞延稅項資產僅在未來應課稅金額將可用於動用該等暫時差額及虧損時予以確認。

財務資料

倘公司能控制撥回暫時差額的時間及該等差額可能不會於可見將來撥回，則不會就外國業務投資賬面值與稅基之間的暫時差額確定遞延稅項負債及資產。

抵銷

當有可依法強制執行的權利將即期稅項資產與負債抵銷，而遞延稅項結餘與同一稅務機構相關時，則可將遞延稅項資產與負債抵銷。當實體有可依法強制執行抵銷權利且有意按淨額基準結算或同時變現資產及清償負債時，則即期稅項資產與稅項負債抵銷。

物業、廠房及設備

所有物業、廠房及設備以歷史成本減折舊列賬。歷史成本包括收購該等項目直接應佔開支。成本亦可包括來自因外幣購買物業、廠房及設備之合資格現金流量對沖而產生之任何收益或虧損自權益轉出之部分。

僅於與項目有關之未來經濟利益可能流入本集團且該項目成本能可靠計算時，其後成本方予計入資產之賬面值或確認為獨立資產（如適用）。列為獨立資產的任何部分的賬面值於替換時終止確認。所有其他維修及保養費於產生之相關期內於損益扣賬。

折舊乃使用直線法計算，以於其估計可使用年期內，或倘為租賃物業裝修及若干租賃廠房及設備則於以下較短租期內分配至成本或重估金額（扣除其剩餘價值）：

樓宇	35至57年
辦公設備	3年
租賃物業裝修	5年或剩餘租期（以較短者為準）
汽車	3至5年

資產餘值及可使用年期於各有關期間末檢討及調整（如適當）。

倘資產之賬面值高於估計可收回數額，則資產之賬面值將即時減值至其可收回數額。

出售之盈虧乃於比較所得款項與賬面值後釐定，並在綜合全面收益表內「其他收益—淨額」確認。

財務資料

無形資產

計算機軟件

購買的計算機軟件按歷史成本減攤銷列賬。購買的計算機軟件按購買成本及使用特定軟件所產生的成本資本化。計算機軟件主要包括教學平台及會計軟件。計算機軟件在兩年至十年的估計使用年限內按直線法攤銷。

向軟件供應商購買的教學平台金額為人民幣1.1百萬元，許可期限為無限期。有關平台的估計使用年限為十年，相關供應商提供維護及升級。預計使用年限為兩年的計算機軟件代表升級本集團會計軟件的款項，即人民幣28,500元。

財務資料

經營業績

綜合損益及其他全面收益表

下表載列我們於所示期間的綜合損益及其他全面收益表個別項目的實際數額及佔我們總收益的百分比：

	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
持續經營業務			
收益	170,757	375,798	493,115
銷售成本	(114,474)	(252,310)	(306,377)
毛利	56,283	123,488	186,738
銷售開支	(14,236)	(17,560)	(12,072)
行政開支	(22,560)	(51,193)	(70,464)
研發開支	(6,465)	(15,261)	(30,985)
其他收入	100	1,560	3,541
其他收益—淨額	669	3,189	8,987
經營溢利	13,791	44,223	85,745
財務成本	(655)	(2,814)	(3,186)
除所得稅前溢利	13,136	41,409	82,559
所得稅開支	(2,760)	(5,730)	(13,085)
持續經營業務產生的 年內溢利	10,376	35,679	69,474
已終止經營業務			
除所得稅前(虧損)/溢利	—	(9,518)	762
所得稅開支	—	(260)	(518)
出售附屬公司的除所得稅後收益	—	—	2,363
已終止經營業務產生的 年內(虧損)/溢利	—	(9,778)	2,607
年內溢利及全面收益總額	10,376	25,901	72,081

財務資料

綜合損益及其他全面收益報表主要組成描述

持續經營業務

收益

我們的收益主要來自我們從學生收取的學費。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，我們的總收益分別為人民幣170.8百萬元、人民幣375.8百萬元及人民幣493.1百萬元。下表載列我們於所示期間按業務線劃分的學費收益：

	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	%
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	4,020	2.4	15,663	4.2	17,438	3.5
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>

於往績記錄期間，我們的收益增加主要反映(i)我們學習中心網絡的擴張，尤其是，自二零一六年十二月三十一日至二零一八年十二月三十一日，我們的學習中心總數由28個增加至54個；(ii)我們課程的總入讀學生人次增加；及(iii)總輔導課時增加。

財務資料

下表根據我們的內部記錄載列學業備考及初階小學教育課程於所示期間的入讀學生人次及已完成輔導課時：

	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 ⁽⁵⁾	輔導課時	入讀 學生人次 ⁽⁵⁾	輔導課時	入讀 學生人次 ⁽⁵⁾	輔導課時
學業備考課程						
小學課程 ⁽¹⁾	51,767	1,348,790	70,591	2,162,646	109,281	2,785,236
初中課程 ⁽²⁾	34,679	1,098,184	54,287	1,895,555	101,007	2,850,636
高中課程 ⁽³⁾	8,121	226,544	13,847	365,909	21,004	492,737
小計	94,567	2,673,518	138,725	4,424,110	231,292	6,128,609
初階小學素質教育						
課程 ⁽⁴⁾	2,479	63,512	7,108	192,069	9,911	217,928
總計	97,046	2,737,030	145,833	4,616,179	241,203	6,346,537

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主要針對一年級至三年級的學生。
- (5) 由於我們的學生或會參加超過一個學期的課程或報名超過一個學科的輔導課程，入讀學生人次指截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度學生報名參加的學科總數。
- (6) 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。

我們通常會提前向學生收取購買課程的學費，並將學費按比例確認為所提供輔導服務的收益。有關學費的進一步詳情，參見「業務—定價政策」。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)員工薪資及福利；(ii)學習中心租金開支；(iii)折舊及攤銷；(iv)教材；(v)物業管理開支；(vi)維護開支；(vii)公用事業；(viii)其他稅項；及(ix)其他。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，我們的銷售成本分別為人民幣114.5百萬元、人民幣252.3百萬元及人民幣306.4百萬元。

薪資及福利包括向員工(包括我們學習中心的教師及管理人員)支付的薪資及福利。我們的教師薪酬主要包括基本工資、按輔導課時數計算的教師費用、績效獎金及社保和其他福利。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，薪資及福利分別為人民幣76.5百萬元、人民幣149.2百萬元及人民幣188.9百萬元。我們的薪資及福利於往績記錄期間大幅增長主要歸因於員工數量的增加，與我們的業務增長及學習中心網絡擴張相符。租金開支主要與用作我們的學習中心的物業租金有關。折舊及攤銷與我們學習中心用來提供教學服務的設備折舊和攤銷以及翻新工程有關。教材開支主要包括課堂教材、教學工具及複印費用。物業管理開支主要與我們就學習中心支付之物業管理費用有關。維護開支主要包括與我們學習中心相關的翻新及維修開支。其他稅項主要包括城建稅、教育相關稅項及印花稅。其他主要包括運費、低價值消耗品及保險。

下表載列於所示期間我們銷售成本組成部分明細：

	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	%
薪資及福利	76,500	66.8	149,229	59.2	188,852	61.6
租金開支	21,379	18.7	57,468	22.8	69,651	22.7
折舊及攤銷	3,977	3.5	12,725	5.0	16,919	5.5
教材	4,083	3.6	10,895	4.3	12,333	4.0
物業管理開支	2,185	1.9	6,090	2.4	6,269	2.1
維護開支	1,303	1.1	1,866	0.7	3,144	1.0
公用事業	1,555	1.3	4,795	1.9	4,685	1.5
其他稅項	778	0.7	1,430	0.6	2,007	0.7
其他	2,714	2.4	7,812	3.1	2,517	0.9
總計	114,474	100.0	252,310	100.0	306,377	100.0

財務資料

毛利及毛利率

毛利指收益減銷售成本。毛利率指毛利佔收益百分比。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，我們的毛利分別為人民幣56.3百萬元、人民幣123.5百萬元及人民幣186.7百萬元，毛利率分別為33.0%、32.9%及37.9%。毛利率由截至二零一六年十二月三十一日止年度的33.0%下降至截至二零一七年十二月三十一日止年度的32.9%，主要由於新學習中心開始營運。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，我們分別開設了12、21及8間新學習中心。在各個新學習中心開業後的上升期內所能產生的收益相對有限，但仍會定期產生相關成本（如租金開支以及薪金及福利）。我們的毛利率由截至二零一七年十二月三十一日止年度的32.9%上升至截至二零一八年十二月三十一日止年度的37.9%，主要由於(i)我們在二零一六年及二零一七年開設的學習中心已完成提速準備進入增長階段；及(ii)我們在二零一八年開設的新學習中心相對較少，故儘管我們在該等新中心按相對常規課程相對更低的學費提供相對更多體驗課程，從新中心獲取的相對較低收入沒有對我們的整體毛利率產生顯著負面影響。

下表載列於所示期間我們的毛利及毛利率：

	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	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
學業備考課程						
小學課程	29,386	37.7	58,292	36.1	84,447	40.4
初中課程	23,664	34.7	50,649	33.1	85,756	38.9
高中課程	<u>3,762</u>	<u>18.3</u>	<u>15,992</u>	<u>35.3</u>	<u>18,782</u>	<u>41.0</u>
小計	<u>56,812</u>	<u>34.1</u>	<u>124,932</u>	<u>34.7</u>	<u>188,984</u>	<u>39.7</u>
初階小學素質						
教育課程	<u>(529)</u>	<u>(13.2)</u>	<u>(1,444)</u>	<u>(9.2)</u>	<u>(2,246)</u>	<u>(12.9)</u>
	<u>56,283</u>	<u>33.0</u>	<u>123,488</u>	<u>32.9</u>	<u>186,738</u>	<u>37.9</u>

我們的初階小學素質教育課程於往績記錄期間錄得虧損，主要是因為我們策略性地為初階小學素質教育課程提供更多學費折扣，以為學業備考課程吸引更廣泛的學生基礎，導致收益增長較我們所產生固定開支而言有所放緩。

財務資料

銷售開支

銷售開支主要包含銷售及營銷人員的薪金及福利、品牌推廣相關廣告及展覽開支、業務活動相關酬酢開支、差旅及交通開支以及其他。

下表載列所示期間內銷售開支的明細：

	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	%
薪金及福利	977	6.9	2,485	14.2	3,336	27.6
廣告及展覽開支	12,372	86.9	12,662	72.1	6,282	52.0
酬酢開支	640	4.5	2,092	11.9	2,396	19.9
差旅及交通	43	0.3	74	0.4	19	0.2
其他	204	1.4	247	1.4	39	0.3
總計	14,236	100.0	17,560	100.0	12,072	100.0

下表載列於往績記錄期間按渠道劃分的廣告及展覽開支明細：

	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
線上廣告開支	438	297	411
線下廣告及展覽開支	11,934	12,365	5,871
總計	12,372	12,662	6,282

我們按性質劃分的廣告及展覽開支主要包括(i)廣告費，主要指我們投放戶外廣告、於公共汽車、互聯網、報刊雜誌上刊登廣告產生的開支；(ii)與我們為促進我們的品牌及服務而舉辦的家長研討會、講座及其他線下營銷活動有關的營銷活動開支；(iii)推廣費，包括我們用於優惠券及印有我們徽標的文具的促銷費、宣傳材料費及與我們通過短信及手機進行的推廣活動有關的費用；及(iv)展覽開支，主要

財務資料

包括我們參加相關推廣展覽所產生的門票及其他旅費。下表載列我們於往績記錄期間按性質劃分的廣告及展覽開支明細：

	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
廣告費	2,064	2,469	1,236
營銷活動開支	928	1,316	1,947
推廣費	8,517	5,260	3,036
展覽開支	<u>863</u>	<u>3,617</u>	<u>63</u>
總計	<u>12,372</u>	<u>12,662</u>	<u>6,282</u>

行政開支

行政開支主要包括(i)行政人員員工成本；(ii)用於行政職能的物業租金開支；(iii)寫字樓及辦公設備相關折舊及攤銷；(iv)辦公開支；(v)專業服務費用，包括我們向專業人才支付之費用，如審計費用；(vi)差旅及交通；(vii)銀行收費；(viii)與[編纂]相關的[編纂]開支；及(ix)其他(主要包括招聘開支、公用事業、維護成本及物業管理開支)。

下表載列所示期間內行政開支組成明細：

	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	%
薪金及福利	12,725	56.4	26,075	50.9	38,237	54.3
租金開支	721	3.2	1,385	2.7	1,588	2.3
折舊及攤銷	771	3.4	3,847	7.5	4,343	6.2
辦公開支	4,735	21.0	11,683	22.8	4,471	6.3
專業服務費用	715	3.2	1,874	3.7	897	1.3
差旅及交通	303	1.4	909	1.8	866	1.2
銀行收費	1,000	4.4	1,734	3.4	1,844	2.6
[編纂]開支	—	—	—	—	[編纂]	[編纂]
其他	<u>1,590</u>	<u>7.0</u>	<u>3,686</u>	<u>7.2</u>	<u>3,837</u>	<u>5.4</u>
總計	<u>22,560</u>	<u>100.0</u>	<u>51,193</u>	<u>100.0</u>	<u>70,464</u>	<u>100.0</u>

財務資料

研發開支

我們的研發開支主要包括研發人員的薪金及福利、折舊及攤銷、辦公室開支以及其他。

下表載列我們於所示期間的研發開支組成明細：

	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	%
薪金及福利	5,323	82.4	11,837	77.6	27,491	88.7
折舊及攤銷	54	0.8	131	0.9	293	0.9
辦公室開支	668	10.3	2,129	14.0	1,723	5.6
教材	107	1.7	531	3.5	870	2.8
差旅及交通	29	0.4	188	1.2	190	0.6
其他	284	4.4	445	2.9	418	1.4
總計	<u>6,465</u>	<u>100.0</u>	<u>15,261</u>	<u>100.0</u>	<u>30,985</u>	<u>100.0</u>

其他收入

其他收入主要包含(i)來自深圳優教優學的分租收入。我們按釐定價格(經參考我們產生的實際租金開支加上共同協定的升水)將部分學習中心分租予深圳優教優學。於深圳優教優學在二零一七年開始經營時，我們將租賃教學場所的一部分租賃予深圳優教優學；(ii)就我們分租予深圳優教優學的學習中心產生的分租開支；(iii)財務收入，為銀行存款利息收入；及(iv)政府補助，其主要包括(1)政府的穩定就業補貼及(2)我們於二零一七年取得的有關「高新技術企業地位」的政府補貼及於二零一八年取得的「總部經濟基金」。

財務資料

下表載列所示期間內其他收入組成明細：

	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
分租			
— 分租收入	—	8,303	14,482
— 分租開支	—	(6,919)	(12,368)
財務收入	75	165	111
政府補助	25	11	1,316
總計	100	1,560	3,541

根據國際財務報告準則第5號「持作出售的非流動資產及已終止經營業務」的披露規定，已終止經營業務的經營業績於綜合全面收益表追溯呈列為單一項目，而截至二零一七年十二月三十一日止年度的比較數字已作相應重列，即使出售事項已於二零一八年進行。根據國際財務報告準則第10號，該金額在合併層面消除，導致對分租安排的純利不受影響。然而，由於預期分租安排將持續，因此呈列持續經營業務的分租收入及已終止經營業務的相應開支以反映於深圳優教優學出售後與其進行的持續交易將屬適當。

其他淨收益

其他淨收益主要反映(i)按公允價值計入損益的金融資產的公允價值收益；(ii)出售物業、廠房及設備的淨收益或虧損；及(iii)其他。

下表載列所示期間內其他淨收益組成明細：

	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
按公允價值計入損益的金融資產的			
公允價值收益	1,086	4,230	10,516
出售物業、廠房及設備的淨收益／			
(虧損)	5	(372)	(1,059)
其他	(422)	(669)	(470)
總計	669	3,189	8,987

財務資料

財務成本

我們的財務成本主要包含銀行借款的利息開支。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，我們的財務成本分別為人民幣0.7百萬元、人民幣2.8百萬元及人民幣3.2百萬元。

下表載列所示期間的財務成本：

	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
銀行借款利息開支			
—按揭借款	343	1,508	1,572
—其他借款	312	1,306	1,614
總計	<u>655</u>	<u>2,814</u>	<u>3,186</u>

於二零一六年九月，我們與一間商業銀行訂立一份十年期貸款融資協議，據此，我們可獲授最高人民幣35.9百萬元的貸款融資。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，我們根據該貸款融資可借入的貸款餘額分別為人民幣35.4百萬元、人民幣32.6百萬元及人民幣29.6百萬元。該貸款用於購買深圳的辦公物業，並由該等物業質押作抵押。

其他借款主要指用作營運資金的短期銀行貸款。

所得稅開支

本公司根據開曼群島公司法於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，因此毋須就於開曼群島開展的業務繳納所得稅。

由於本集團於往績記錄期間並無於香港產生或賺取應課稅溢利，因此並無計提香港利得稅撥備。

根據中國企業所得稅法及有關法規，本集團於中國經營的公司須按應課稅收入的25%繳納企業所得稅（「企業所得稅」）。根據中國稅務總局頒佈的相關法律及法規，深圳思考樂享有稅收優惠待遇，原因是其已於二零一七年十二月獲認定為高新技術企業，因此自二零一七年至二零一九年三年享有15%的優惠企業所得稅稅率。

深圳思考樂享受優惠稅務待遇，原因為其於二零一七年取得高新技術企業的資格並於二零一七年至二零一九年三年享有15%的優惠企業所得稅率。倘深圳思考樂

財 務 資 料

未能維持其優惠稅務待遇的資格，截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止兩個年度的所得稅開支將分別增加人民幣4.0百萬元及人民幣8.3百萬元，而本集團截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止兩個年度的純利將下降同樣金額。

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，我們已繳付所有有關稅項，與有關稅務機關無任何糾紛或未決稅務事宜。下表載列我們綜合損益表內的中國所得稅開支：

	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
即期稅項			
一年／期內溢利的即期稅項	4,647	12,338	18,484
遞延所得稅			
— 遞延所得稅增加	(1,887)	(6,348)	(4,881)
所得稅開支	<u>2,760</u>	<u>5,990</u>	<u>13,603</u>
以下各項應佔所得稅開支			
— 持續經營業務所產生的溢利	2,760	5,730	13,085
— 已終止經營業務所產生 的溢利	—	260	518
	<u>2,760</u>	<u>5,990</u>	<u>13,603</u>

財務資料

下表載列我們於所示期間持續經營業務的所得稅開支：

	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
即期稅項			
一年／期內溢利的即期稅項	4,647	12,078	17,966
即期稅項開支總額	<u>4,647</u>	<u>12,078</u>	<u>17,966</u>
遞延所得稅			
一 遞延稅項資產增加	(1,887)	(6,348)	(4,881)
遞延稅項利益總額	<u>(1,887)</u>	<u>(6,348)</u>	<u>(4,881)</u>
所得稅開支	<u>2,760</u>	<u>5,730</u>	<u>13,085</u>

遞延稅項利益主要包括稅項虧損、按公允價值計入損益的金融資產、遞延經營租賃負債及其他。截至二零一七年十二月三十一日的遞延稅項利益較二零一六年十二月三十一日增加人民幣4.5百萬元，乃主要由於我們於二零一七年就東莞及廈門的新建學習中心錄得虧損，導致遞延稅項資產增加人民幣4.5百萬元。於二零一七年，我們的遞延稅項資產增加人民幣6.3百萬元，而二零一八年遞延稅項資產增加人民幣4.9百萬元。我們於二零一八年確認的遞延稅項利益減少，乃由於東莞及廈門學習中心二零一八年的經營業績較二零一七年有所改善及虧損減少。

經營業績的期間比較

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

收益

我們的收益由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣375.8百萬元增加31.2%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。該增長乃主要由於總入讀學生人次及輔導課時分別由145,833人增加至241,203人，及由4,616,179個增加至6,346,537個，主要乃由於(i)我們的學習中心總數由截至二零一七年十二月三十一日的49個增加至截至二零一八年十二月三十一日的54個以及於二零一七年成立的新學習中心在二零一八年全面投入運營；及(ii)我們於二零一六年及二零一七年開設的學習中心的入讀學生人次及輔導課時於二零一八年開始快速增長。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣252.3百萬元增加21.4%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣306.4百萬元。該增加乃主要由於(i)員工成本增加，主要由於二零一七年下半年增設新學習中心及新的學習中心於二零一八年開業導致輔導課時總數增加。

毛利及毛利率

有鑒於上述，我們的毛利由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣123.5百萬元增加51.2%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。我們的毛利率由截至二零一七年十二月三十一日止年度的32.9%上升至截至二零一八年十二月三十一日止年度的37.9%，主要由於(i)我們在二零一六年及二零一七年開設的學習中心已完成提速準備進入增長階段，及(ii)我們在二零一八年開設的新學習中心相對較少，故儘管我們在該等新中心按相對常規課程更低的學費提供相對更多體驗課程，從該等新中心獲取的相對較低收入沒有對我們的整體毛利率產生顯著負面影響。

銷售開支

我們的銷售開支由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣17.6百萬元減少31.3%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣12.1百萬元。該減少乃主要由於廣告及展覽減少了人民幣6.4百萬元，因為我們於二零一八年減少了大型廣告及展覽的支出及我們於截至二零一八年十二月三十一日止年度主要利用會談及家長研討會進行營銷及品牌建設推廣我們的業務，而我們於截至二零一七年十二月三十一日止年度利用巴士、報章、展覽及其他戶外廣告進行推廣。因此，我們的廣告及展覽開支大幅減少，而我們的銷售及營銷人員的薪金及福利亦因我們僱用的銷售及營銷員工數量下降而有所減少。

行政開支

我們的行政開支由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣51.2百萬元增加37.6%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣70.5百萬元。有關增加乃主要由於(i)我們於二零一八年就建議[編纂]及[編纂]產生[編纂][編纂]百萬元；及(ii)我們的學習中心網絡擴張及業務增長使得行政人員的薪金及福利增加人民幣12.2百萬元。該等增幅被辦公開支減少人民幣7.2百萬元及專業服務費用減少人民幣1.2百萬元所部分抵銷。於二零一八年，我們對各學習中心實施辦公用品集中採購措施，並因批量折扣而成功縮減大量開支。具體而言，我們已採取以下措施以實現集

財務資料

中採購管理及節省辦公開支：(i)我們就集中採購辦公用品與供應商簽訂框架協議；(ii)我們已成立招標委員會，全程負責本集團辦公用品的採購；(iii)我們已實施嚴格的集中採購審批程序，以減少每個學習中心不必要的採購支出。例如，我們透過租用第三方的飲水機以減少我們在學習中心購買瓶裝水的費用。此外，我們不再為每個學習中心租賃綠色植物，而僅為我們新成立的學習中心購買綠色植物。此外，我們收緊了有關辦公用品採購的報銷政策。報銷此前可於每個學習中心級別批准。於二零一七年，我們收緊了報銷政策，因此，今後報銷只能於集團級別批准。我們於往績記錄期間購買的辦公用品包括但不限於印刷紙、鋼筆、筆記本、計算器、可重複使用的袋子及瓶裝水。於二零一八年，我們較二零一七年而言購買可重複使用的袋子所享有的單位購買價格折扣約為10.7%。對於筆記本、文具、文件夾、電源板、杯子及計算器等其他辦公用品，我們不再為自己購買該等用品的僱員提供報銷，同時允許彼等從我們的行政部門申請該等辦公用品。此外，我們於二零一七年主要因成功申請「高新技術企業」地位而產生專業服務費用，而我們於二零一八年並無有關費用。

研發開支

我們的研發開支由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣15.3百萬元增加103.0%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣31.0百萬元。該增加乃主要由於我們的研發人員數量增加。

其他收入

我們的其他收入由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣1.6百萬元增加127.0%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣3.5百萬元。該增加乃主要由於(i)分租收入增加人民幣6.2百萬元。深圳優教優學於二零一七年七月開始向我們支付租金。我們僅於二零一七年七月至十二月錄得有關租金收入，而於二零一八年全年則一直錄得該租金收入；及(ii)政府補助增加人民幣1.3百萬元，原因為我們於二零一七年取得「高新技術企業」地位，而此已被分租開支增加人民幣5.4百萬元（即我們就向深圳優教優學分租物業產生的開支）所抵銷。

其他收益—淨額

我們的其他淨收益由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣3.2百萬元增加181.8%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣9.0百萬元。該增加乃由於按公允價值計入損益之金融資產已變現及未變現收益增加人民幣6.3百萬元，主要乃由於我們就現金管理目的而購買更多的理財產品。有關增加由出售物業、廠房及設備之虧損增加所部分抵銷。

財務資料

財務成本

我們的財務成本由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣2.8百萬元增加13.2%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣3.2百萬元，此乃主要由於銀行借款利息開支增加所致，而銀行借款利息開支增加主要乃由於截至二零一八年十二月三十一日止年度的平均借款水平高於截至二零一七年十二月三十一日止年度。

除所得稅前溢利

有鑒於上述，我們的除所得稅前溢利由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣41.4百萬元增加99.4%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣82.6百萬元。

所得稅開支

我們截至二零一七年十二月三十一日止年度的所得稅開支為約人民幣5.7百萬元，而截至二零一八年十二月三十一日止年度則為所得稅開支人民幣13.1百萬元。該變化乃主要由於應課稅溢利增加。於截至二零一七年十二月三十一日止年度，我們開設更多新學習中心，其錄得淨虧損並產生遞延稅項資產。因此，我們截至二零一七年十二月三十一日止年度的應課稅溢利顯著少於截至二零一八年十二月三十一日止年度的應課稅溢利。我們的實際稅率於截至二零一七年十二月三十一日止年度為13.8%，而於截至二零一八年十二月三十一日止年度我們的實際稅率為15.8%。實際稅率提高乃主要由於須就應課稅收入按25%的稅率繳納企業所得稅的附屬公司產生的虧損減少。

持續經營業務的年內溢利

有鑒於上述，我們持續經營業務的年內溢利由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣35.7百萬元增加94.7%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣69.5百萬元。

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

收益

我們的收益由截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣170.8百萬元增加120.1%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣375.8百萬元，此乃主要由於(i)總入讀學生人次由97,046名增加至145,833名及總輔導課時由2,737,030個增加至4,616,179個，此乃主要因我們的教育服務中心網絡擴展。我們的學習中心由截至二零一六年十二月三十一日的28個增加至截至二零一七年十二月三十一日的49個；及(ii)我們常規課程每個輔導課時的平均學費由截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣62.4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81.4元。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本由截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣114.5百萬元增加120.4%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣252.3百萬元。該增加乃主要由於(i)教師數目因應入讀學生人次增加而增加，導致薪金及福利增加；(ii)於二零一七年擴展東莞網絡及新開設21間學習中心導致租金開支、折舊及攤銷、物業管理開支及維護開支增加；及(iii)教材及水電費因應入讀學生人次增加而增加。

毛利及毛利率

有鑒於上述，我們的毛利由截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣56.3百萬元增加119.4%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣123.5百萬元，此乃主要由於我們的收益增加。我們的毛利率維持穩定，截至二零一六年十二月三十一日止年度為33.0%而截至二零一七年十二月三十一日止年度為32.9%。

銷售開支

我們的銷售開支由截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣14.2百萬元增加23.3%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣17.6百萬元。該增加乃主要由於(i)因業務增長我們於二零一七年增聘銷售及營銷人員，故銷售及營銷人員薪金及福利上升；(ii)學生活動相關之酬酢開支增加；及(iii)廣告及展覽開支由於我們的業務增長而增加。

行政開支

我們的行政開支由截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣22.6百萬元增加126.9%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣51.2百萬元。該增加主要反映了(i)行政管理人員數目增加導致薪金及福利大幅增加；及(ii)於二零一七年我們透過開設21間新學習中心擴展學習中心網絡導致折舊及攤銷以及辦公室開支大幅增加。

研發開支

我們的研發開支由截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣6.5百萬元增加136.1%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣15.3百萬元。該增加乃主要由於我們的研發人員增加。

其他收入

我們的其他收入由截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣0.1百萬元大幅增加至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣1.6百萬元。該增加乃主要由於(i)由於深圳優教優學旗下的個人定制輔導課程於開始業務經營後由二零一七年起開始向我們支付租金，分租收入增加人民幣8.3百萬元；及(ii)銀行存款利息收入

財務資料

增加而導致財務收入增加人民幣0.1百萬元。該等增加已由分租開支增加人民幣6.9百萬元所部分抵銷，而該增加乃主要由於我們就向深圳優教優學分租物業產生的相關租金開支增加。

其他收益一淨額

我們的其他淨收益由截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣0.7百萬元增加376.7%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣3.2百萬元。增加乃由於我們於二零一七年加大對理財產品的投資金額使得按公允價值計入損益的金融資產的已變現及未變現收益增加。

財務成本

我們的財務成本由截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣0.7百萬元增加329.6%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣2.8百萬元，此乃主要由於用於為購買辦公樓撥資的銀行借款導致利息開支增加。

除所得稅前溢利

有鑒於上述，我們的除所得稅前溢利由截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣13.1百萬元增加215.2%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣41.4百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣2.8百萬元增加107.6%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣5.7百萬元，此乃主要由於二零一七年的應課稅溢利較二零一六年有所增加。我們的實際稅率由二零一六年的21.0%減少至二零一七年的13.8%，原因為我們於二零一七年確認遞延稅項資產。

持續經營業務的年內溢利

有鑒於上述，我們持續經營業務的年內溢利由截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣10.4百萬元增加243.9%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣35.7百萬元。

流動資金及資本資源

我們主要透過經營活動產生的現金及銀行借款用於我們的營運。我們主要將現金用於為營運資金撥資、資本開支及其他經常性開支。展望未來，我們相信我們的流動資金需求將透過經營活動產生的現金流量、銀行借款及[編纂][編纂]淨額三者滿足。

財務資料

下表載列所示期間我們的現金流量：

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動產生的現金流量淨額	106,852	173,881	113,996
投資活動所用現金流量淨額	(172,289)	(150,866)	(85,360)
融資活動所得／(所用)現金淨額	64,724	(1,344)	(16,097)
年初的現金及現金等價物	3,693	2,980	24,661
年末的現金及現金等價物	2,980	24,661	37,200

經營活動產生的現金流量淨額

於往績記錄期間，我們經營活動產生的現金流入主要來自學費，其一般於提供相關輔導服務前提前支付。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，我們經營活動產生的現金流量淨額為人民幣114.0百萬元，主要反映了(i)除所得稅前溢利人民幣83.3百萬元；(ii)因折舊及攤銷正向調整人民幣22.7百萬元、財務成本正向調整人民幣3.2百萬元及按公允價值計入損益的金融資產公允價值收益負向調整人民幣10.6百萬元，產生營運資金變動前正向調整總額人民幣16.5百萬元；(iii)因貿易及其他應付款項增加人民幣47.3百萬元及合約負債增加人民幣15.9百萬元，由預付款項及其他應收款項增加人民幣30.8百萬元部分抵銷，產生營運資金正向變動人民幣32.4百萬元；及(iv)已收利息約人民幣112,000元、已付利息人民幣3.2百萬元及已付所得稅人民幣15.0百萬元。

截至二零一七年十二月三十一日止年度，我們經營活動產生的現金流量淨額為人民幣173.9百萬元，主要反映了(i)除所得稅前溢利人民幣31.9百萬元；(ii)因折舊及攤銷的正向調整人民幣19.1百萬元、財務成本的正向調整人民幣2.8百萬元及按公允價值計入損益的金融資產的公允價值收益的負向調整人民幣4.6百萬元而產生營運資金變動前正向調整總額人民幣17.7百萬元；(iii)因入讀學生人次及平均學費增加導致合約負債增加人民幣124.2百萬元以及貿易及其他應付款項增加人民幣30.1百萬元，由預付款項及其他應收款項增加人民幣16.7百萬元(乃由於租賃按金、預付租金開支及採購教材增加)部分抵銷而產生營運資金正向變動人民幣137.6百萬元；及(iv)已收利息約人民幣168,000元、已付利息人民幣2.8百萬元及已付所得稅人民幣10.6百萬元。

財務資料

截至二零一六年十二月三十一日止年度，我們經營活動產生的現金流量淨額為人民幣106.9百萬元，主要反映了(i)除所得稅前溢利人民幣13.1百萬元；(ii)因折舊及攤銷的正向調整人民幣4.8百萬元、財務成本的正向調整人民幣0.7百萬元及按公允價值計入損益的金融資產的公允價值收益的負向調整人民幣1.1百萬元而產生營運資金變動前正向調整總額人民幣4.4百萬元；(iii)因截至二零一六年十二月三十一日止年度產生合約負債人民幣79.5百萬元，截至二零一六年十二月三十一日止年度產生貿易及其他應收款項人民幣20.4百萬元(由截至二零一六年十二月三十一日止年度學習中心的預付裝修開支、租金開支及租賃按金增加人民幣8.5百萬元預付款項及其他應收款項而部分抵銷)而產生營運資金正向變動人民幣91.4百萬元；及(iv)已收利息約人民幣75,000元、已付利息約人民幣595,000元及已付所得稅人民幣1.5百萬元。

投資活動所用現金淨額

於往績記錄期間，我們的投資活動主要包括(i)購買物業、廠房及設備；及(ii)購買按公允價值計入損益的金融資產。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，我們投資活動所用現金流量淨額為人民幣85.4百萬元，主要反映了(i)購買按公允價值計入損益的金融資產使用人民幣1,166.5百萬元；(ii)購買物業、廠房及設備、土地使用權及無形資產使用人民幣53.5百萬元；及(iii)存付初始期限超過3個月的定期存款人民幣10.5百萬元，由(i)出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣1,142.7百萬元，及(ii)出售物業、廠房及設備所得款項人民幣3.2百萬元部分抵銷。

截至二零一七年十二月三十一日止年度，我們投資活動所用現金流量淨額為人民幣150.9百萬元，主要反映了(i)購買按公允價值計入損益的金融資產所用人民幣779.8百萬元；及(ii)購買物業、廠房及設備、土地使用權及無形資產所用人民幣68.2百萬元，由(i)按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣670.0百萬元部分抵銷。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，我們投資活動所用現金流量淨額為人民幣172.3百萬元，主要反映了(i)購買按公允價值計入損益的金融資產所用人民幣311.3百萬元；(ii)購買物業、廠房及設備、土地使用權及無形資產所用人民幣102.9百萬元；及(iii)應收股東款項人民幣28.0百萬元，由(i)按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣269.8百萬元；及(ii)銷售物業、廠房及設備所得款項人民幣0.2百萬元部分抵銷。

財務資料

融資活動所得／所用現金流量淨額

於往績記錄期間，我們的融資活動主要與下列各項有關：(i)發行股份及其他股本證券；(ii)借款及償還銀行借款；及(iii)向股東宣派股息。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，我們融資活動所得現金流量淨額為人民幣16.1百萬元，主要為(i)向CREG發行股份所得款項人民幣106.8百萬元；及(ii)銀行借款所得款項人民幣20.0百萬元，由(i)已付股東股息人民幣89.0百萬元、償還借款人民幣47.0百萬元、支付[編纂]人民幣[編纂]百萬元及償還應付關聯方款項人民幣3.4百萬元部分抵銷。

截至二零一七年十二月三十一日止年度，我們融資活動所用現金流量淨額為人民幣1.3百萬元，主要反映了(i)銀行借款所得款項人民幣60.5百萬元；及(ii)應付弘德教育及軒揚投資款項人民幣3.4百萬元，由(i)用於償還銀行借款的人民幣35.5百萬元；及(ii)向股東支付股息人民幣29.7百萬元部分抵銷。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，我們融資活動所得現金流量淨額為人民幣64.7百萬元，主要反映了(i)向控股股東發行股份及其他股本證券的所得款項人民幣19.9百萬元；及(ii)銀行借款人民幣46.9百萬元及用於償還銀行借款的人民幣2.1百萬元。

財務資料

流動資產及流動負債

下表載列於所示日期流動資產及流動負債的明細：

	於十二月三十一日			於
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	二零一九年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
流動資產				
預付款項及其他應收款項	33,411	13,534	21,771	28,502
按公允價值計入損益的金融資產 . .	65,169	179,616	205,084	213,411
超過三個月的定期存款	—	—	10,500	14,000
現金及現金等價物	2,980	24,661	37,200	17,414
流動資產總值	101,560	217,811	274,555	273,327
流動負債				
合約負債	111,729	235,900	214,701	219,863
貿易及其他應付款項	26,549	53,345	85,958	58,449
流動所得稅負債	4,647	6,355	9,222	6,520
借款	12,244	40,251	16,373	23,275
租賃負債	—	—	—	67,632
流動負債總額	155,169	335,851	326,254	375,739
流動負債淨額	(53,609)	(118,040)	(51,699)	(102,412)

於二零一九年四月三十日，我們擁有流動負債淨額人民幣102.4百萬元，而二零一八年十二月三十一日的流動負債淨額則為人民幣51.7百萬元。流動負債淨額增加乃主要由於我們的租賃負債及銀行借款增加，其由按公允價值計入損益的金融資產增加及貿易及其他應付款項減少（原因為二零一八年向僱員派發紅股）所部分抵銷。

截至二零一八年十二月三十一日，我們的流動負債淨額為人民幣51.7百萬元，而於二零一七年十二月三十一日的流動負債淨額為人民幣118.0百萬元。流動負債淨額下降乃主要由於(i)按公允價值計入損益的金融資產增加人民幣25.5百萬元、超過三個月的定期存款增加人民幣10.5百萬元及現金及現金等價物增加人民幣12.5百萬元；(ii)預付款項及其他應收款項因就我們的建議[編纂]及[編纂]預付[編纂][編纂]

財務資料

百萬元而增加人民幣8.2百萬元；(iii)我們償還若干銀行借款而導致借款下降人民幣23.9百萬元；及(iv)合約負債下降人民幣21.2百萬元，主要原因為我們於二零一八年出售深圳優教優學及深圳阿美睿卡及於二零一八年八月國務院意見第80號頒佈後我們收取不超過三個月的預付學費，而我們於二零一七年收取更多個月的預收學費，導致合約負債增加。流動負債淨額的下降由貿易及其他應付款項增加人民幣32.6百萬元(原因為應付僱員福利增加人民幣30.1百萬元)及我們於二零一八年就建議[編纂]及[編纂]產生應付[編纂]人民幣[編纂]百萬元所部分抵銷。

於二零一七年十二月三十一日，我們的流動負債淨額為人民幣118.0百萬元，而於二零一六年十二月三十一日的流動負債淨額為人民幣53.6百萬元。流動負債淨額增加乃主要由於(i)預付學費(乃因就讀學生及平均學費費率增加所致)增加導致合約負債增加人民幣124.2百萬元；(ii)短期借款增加人民幣28.0百萬元；及(iii)主要因教師人數增加導致應付僱員薪金增加，致使貿易及其他應付款項增加人民幣26.8百萬元，並被(i)預付款項及其他應收款項減少人民幣19.9百萬元(主要由於因於二零一七年結付應收主要管理層人員款項導致有關應收款項減少)；及(ii)按公允價值計入損益的金融資產增加人民幣114.4百萬元(主要由於我們於二零一七年購買的理財產品數量金額增加)所部分抵銷。

展望未來，我們預計透過使用本次[編纂]的[編纂]淨額改善我們的營運資金狀況，並減少我們總借款中短期貸款的百分比。

營運資金

過往期間，我們主要以經營活動所得現金流量及銀行借款撥付營運資金。經計及本集團可利用的財務資源(包括經營活動現金流量、現有銀行借款及[編纂]估計[編纂]淨額)(可能下調[編纂]，將最終[編纂]定為較指示性[編纂]範圍下限最多低10%後)，我們的董事在作出審慎周詳的查詢後認為，本集團有充足可用營運資金滿足本文件日期起計未來至少12個月的當前要求。

預付款項及其他應收款項

我們的預付款項及其他應收款項主要包括(a)應收董事及主要管理層人員款項，該等款項為無抵押、免息及須按要求償還。應收董事及主要管理人員的所有款項均屬非貿易性質，並已於二零一八年十二月三十一日結清。於二零一六年，陳啟遠先生、陳弘宇先生及何凡先生向本集團借款合共人民幣28.2百萬元，用以繳付(其中包括)深圳思考樂的註冊資本，該等貸款已於二零一七年償還，並由代表本集團產生的若干開支所抵銷。截至二零一七年十二月三十一日的應收董事及主要管理層人員

財務資料

款項主要指(i)應收陳啟遠先生款項人民幣61,000元，主要乃由於陳啟遠先生提取有關墊款以購買本公司的吉利車牌照，有關事項於截至二零一七年十二月三十一日仍在進行中。因此，截至二零一七年十二月三十一日，有關款項入賬列為應收陳啟遠先生款項。隨後，購買並未成功，墊款已獲償還；(ii)應收陳弘宇先生款項人民幣0.8百萬元及應收何凡先生款項人民幣0.2百萬元，主要反映陳弘宇先生和何凡先生從我們公司提取的墊款，作為現有的現金，擬用於我們新開設的學習中心及佛山學習中心的營銷費用(於截至二零一七年十二月三十一日尚未確定或發生)。有關營銷開支乃就行政便利的目的作出，主要為覆蓋與陳弘宇先生及何凡先生就促進業務經營及識別擴張的合適地點產生的相關差旅開支、工作相關活動、實繳開支及其他相關成本及開支。我們自二零一八年不再就上述用途向董事或主要管理人員提供任何大額墊款；(b)向僱員預支現金，主要指就於日常業務過程中產生的多項開支向僱員所作之墊款。我們就差旅及工作相關活動向僱員預支現金。此外，我們向各學習中心的總經理預支現金，以便彼等能就及時應對不時產生的客戶服務及維修需求。僱員在支付款項後以付款收據向我們結算預支現金。由於業務增長及擴充學習中心網絡，於往績記錄期間我們向僱員預支現金增加。於往績記錄期間，我們已採納以下內部控制措施監察向僱員授出墊款及補償的程序：(i)就業務用途產生的差旅費用，我們要求僱員通過提交出差申請表申請墊款。批准金額不得超過申請人的每月薪金。僱員須於出差後五日內向財務部門提供相關發票及收據，以結算墊款；(ii)就業務用途提供予僱員的其他臨時墊款而言，我們通常要求彼等於一個月之內結算；(iii)超過人民幣10,000元的墊款須至少提供一天通知財務部門，以便準備現金；(iv)倘所要求金額的使用超出准許範圍，則必須由僱員主管批准；及(v)未償還墊款的僱員不得再次提取墊款。若僱員未按時還款，相關金額將從其薪金中扣除；(c)授予僱員的貸款主要指我們提供予若干僱員以協助彼等購買個人用途的公寓。該等貸款為無抵押及免息；(d)租賃按金，即我們租用學習中心而支付之按金；(e)預付款項主要指有關租賃開支的預付款項及我們為取得折讓價購買課程教材作出的預付款項；及(f)租賃物業裝修預付款項指我們進行翻新工程的預付款項。

財務資料

下表載列於所示期間我們計入流動及非流動資產的預付款項及其他應收款項的詳情：

	於十二月三十一日		
	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
計入非流動資產			
租賃按金	8,929	17,593	17,486
租賃物業裝修預付款項	8,239	5,745	5,747
租金開支預付款項	—	—	15,000
物業、廠房、設備及土地使用權預付款項	—	—	8,000
	<u>17,168</u>	<u>23,338</u>	<u>46,233</u>
計入流動資產			
應收董事及主要管理層人員款項	28,210	1,061	—
應收股東款項	—	—	315
向僱員預支現金	496	1,929	882
授予僱員的貸款	—	—	840
租賃按金	532	220	1,301
[編纂]開支的預付款項	—	—	[編纂]
預付款項	3,774	9,534	9,848
其他應收款項	399	790	3,805
	<u>33,411</u>	<u>13,534</u>	<u>21,771</u>
總計	<u>50,579</u>	<u>36,872</u>	<u>68,004</u>

我們的預付款項及其他應收款項由截至二零一七年十二月三十一日的人民幣36.9百萬元增加至截至二零一八年十二月三十一日的人民幣68.0百萬元，乃主要由於(i)因拓展學習中心網絡及學生入讀人次的增加而使租金開支預付款增加人民幣15.0百萬元；(ii)物業、廠房、設備及土地使用權的預付款項增加人民幣8.0百萬元（原因為我們就購買三處單位作為學習中心的場所而支付首期付款，總代價為人民幣11.9百萬元）；及(iii)就我們的建議[編纂]及[編纂]預付於二零一八年產生之[編纂]人民幣[編纂]百萬元。

財務資料

我們的預付款項及其他應收款項由二零一六年的人民幣50.6百萬元減少至二零一七年的人民幣36.9百萬元，乃主要由於因於二零一七年清償應收主要管理人員款項而減少人民幣27.1百萬元，並被(i)因於二零一七年我們新開設21間學習中心而使非流動資產項下之租賃按金增加人民幣8.7百萬元及(ii)預付款項因有關新學習中心的預付裝修費用、採購費用、租賃費用及租賃按金增加而增加人民幣5.8百萬元所部分抵銷。

於往績記錄期間，我們的預付款項包括(i)我們購買教材及辦公用品所產生的預付採購開支；(ii)與我們學習中心的租金及水電費有關的未攤銷開支；(iii)其他未攤銷開支，主要反映我們的預付廣告費；及(iv)其他，主要涉及軟件及其他活動的預付款項。下表載列我們於所示期間按性質劃分的預付款項明細：

	截至十二月三十一日		
	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
預付款項			
預付採購開支	1,244	2,033	6,445
未攤銷開支			
— 租金及水電費	2,143	6,552	2,053
— 其他	—	158	246
其他	<u>387</u>	<u>791</u>	<u>1,104</u>
總計	<u>3,774</u>	<u>9,534</u>	<u>9,848</u>

按公允價值計入損益的金融資產

我們按公允價值計入損益的金融資產主要指我們於往績記錄期間購買的理財產品。我們將購買理財產品作為管理現金的方式。我們按公允價值計入損益的金融資產由二零一六年的人民幣65.2百萬元大幅增加至二零一七年的人民幣179.6百萬元，並於截至二零一八年十二月三十一日增加至人民幣205.1百萬元，乃主要由於我們透過動用增加的手頭現金購買理財產品以作出額外金融投資。我們於往績記錄期間投資於理財產品，以更好地使用我們的閒置現金，而其中大部分為我們提前收取的學費。

截至二零一八年十二月三十一日，我們所有按公允價值計入損益的金融資產均歸類為第3級金融工具。我們的財務部門就財務報告目的進行第3級金融工具的估值。其根據具體情況管理投資的估值工作。我們的財務部門至少每年一次使用估值

財務資料

技術確定我們的第3級工具的公允價值，並向高級管理層及董事報告。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註3.3。董事已審閱第3級金融工具的公允價值計量，並經考慮重大不可觀察輸入數據及適用估值技術，並釐定第3級金融工具的公允價值計量符合適用國際財務報告準則。

申報會計師對本集團於往績記錄期間的歷史財務資料的意見載於本文件附錄一。

為評估理財產品的公允價值，董事已(i)審閱理財產品所涵蓋協議的條款；(ii)審慎考慮所有相關的市場及非市場資料輸入數據，特別是需要管理評估及估計的理財產品的預期回報；及(iii)檢討有關金融機構發出的理財產品的陳述。

基於上文所述，董事認為，對理財產品公允價值的評估屬合理，本集團的財務報表已妥為編製。

就編製本文件附錄一所載會計師報告而言，董事對其歷史財務資料中分類為第3級金融工具的金融資產的估值工作表示滿意。獨家保薦人已就董事對理財產品公允價值的評估進行盡職審查工作，包括(i)審閱載於本文件附錄一的會計師報告中的相關附註(特別是附註3.3及18)；(ii)了解理財產品的一般特徵，尤其包括風險水平、到期日及預期回報，並將有關期末餘額與董事評估的公允價值進行比較，以檢查是否所評估公允價值與相關理財產品的一般特徵合理一致，並與之相稱；及(iii)與本公司及申報會計師討論理財產品公允價值評估所使用的主要基準及假設。

根據董事及申報會計師進行的工作以及上述獨家保薦人的盡職審查工作，獨家保薦人至今並無發現任何事宜令其質疑董事評估的理財產品公允價值。

庫務管理政策

於往績記錄期間，我們的理財產品主要包括一間中國信託公司及數間商業銀行發行的低風險、保本單位信託、結構性存款及其他金融工具。截至二零一八年十二月三十一日，我們並無抵押任何理財產品。

財務資料

我們的庫務管理政策為在不影響我們業務營運或資本開支的情況下，利用盈餘現金儲備投資低風險理財產品。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；(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。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。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。

財務資料

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物包括手頭現金及銀行現金。於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣3.0百萬元、人民幣24.7百萬元及人民幣37.2百萬元。下表載列於所示日期我們現金及現金等價物的結餘：

	於十二月三十一日		
	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
銀行及手頭現金	2,980	24,661	47,700
減：原到期日超過三個月的 定期存款	—	—	(10,500)
總計	2,980	24,661	37,200

我們的現金及現金等價物由截至二零一六年十二月三十一日的人民幣3.0百萬元增加至人民幣24.7百萬元，該增加乃主要由於我們收取學生的學費增加。我們的現金及現金等價物進一步增加至截至二零一八年十二月三十一日的人民幣37.2百萬元，乃主要由於我們收取學生的學費增加及向華創煜耀發行股份取得的所得款項。

合約負債

我們的合約負債主要指尚未提供教育服務的預付學費。我們的合約負債由截至二零一六年十二月三十一日的人民幣111.7百萬元增加至截至二零一七年十二月三十一日的人民幣235.9百萬元，主要反映業務擴張使得入讀學生人次及預付學費增加。我們的合約負債由截至二零一七年十二月三十一日的人民幣235.9百萬元減少至截至二零一八年十二月三十一日的人民幣214.7百萬元，此乃主要由於二零一八年出售深圳優教優學及深圳阿美睿卡及於頒佈國務院意見第80號後我們僅收取不超過三個月的預付學費，而我們於二零一七年會提前更多個月預收學費。

貿易及其他應付款項

我們的貿易及其他應付款項主要包括(i)貿易應付款項(指就採購教學服務相關材料及書籍產生的採購費用)；(ii)應付關聯方款項；(iii)應付僱員薪金(指應計員工工資及花紅)；(iv)其他應付稅項，主要包括增值稅及其他應付雜項稅項；(v)應付利息(指銀行借款應計利息)；(vi)遞延經營租賃負債(指學習中心的應計租賃開支)；及(vii)其他應付款項(指裝修及設備安裝的應付建築費、辦公設備或其他消耗品的應付採購費用、向僱員預支款項及僱員報銷費用)。

財務資料

下表載列於所示日期我們即期貿易及其他應付款項的詳情：

	於十二月三十一日		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項	897	1,104	618
應付關聯方款項—貿易	—	1,269	2,035
應付關聯方款項—非貿易	—	3,370	—
應付僱員福利	18,322	30,819	60,929
其他應付稅項	2,964	6,490	4,922
應付利息	66	98	55
遞延經營租賃負債	346	923	2,380
應付[編纂]相關開支	—	—	[編纂]
其他應付款項	3,954	9,272	9,763
總計	26,549	53,345	85,958

我們的即期貿易及其他應付款項由截至二零一七年十二月三十一日的人民幣53.3百萬元增加至截至二零一八年十二月三十一日的人民幣86.0百萬元，主要反映(i)因僱員數目增加374名符合我們學習中心網絡的擴張及業務增長而使應付僱員福利增加人民幣30.1百萬元；及(ii)我們於二零一八年就建議[編纂]及[編纂]產生人民幣[編纂]百萬元的應付[編纂]開支。

我們的貿易及其他應付款項由截至二零一六年十二月三十一日的人民幣26.5百萬元增加至截至二零一七年十二月三十一日的人民幣53.3百萬元，該增加乃主要由於(i)二零一七年僱員人數增加導致應付僱員福利增加人民幣12.5百萬元；(ii)有關新開設學習中心的建築費用增加導致其他應付款項增加人民幣5.3百萬元；(iii)應付一名關聯方的非貿易款項增加人民幣3.4百萬元，主要反映為我們自弘德教育及軒揚投資取得墊款作為營運資金；(iv)其他應付稅項增加人民幣3.5百萬元，主要由於應課稅溢利增加；及(v)兩名關聯方為本集團提供教材印刷服務而應付彼等之貿易應付款項增加人民幣1.3百萬元。

財務資料

資本開支

我們的資本開支主要用於購買有關學習中心的物業、廠房及設備。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，我們的資本開支分別為人民幣94.7百萬元、人民幣70.7百萬元及人民幣45.5百萬元。我們主要以經營所得現金、私募配售我們股權證券所得款項及銀行借款撥付該等資本開支。

我們預期二零一九年將產生資本開支人民幣88.0百萬元，主要用於撥付購買有關學習中心的物業、廠房及設備的資金。我們現時預期主要透過經營所得現金及[編纂][編纂]淨額撥付資本開支。

合約承擔

經營租賃

我們的經營租賃付款承擔指就我們的學習中心和辦公室租用物業的應付租金。該等租約經磋商租期為2至20年。下表載列截至所示日期我們根據不可撤銷經營租賃應付的未來最低租賃付款：

	截至十二月三十一日		
	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
一年內	35,810	69,306	69,413
多於一年但不超過五年	92,193	206,666	208,075
超過五年	<u>7,993</u>	<u>45,947</u>	<u>42,258</u>
總計	<u>135,996</u>	<u>321,919</u>	<u>319,746</u>

債務

下表載列我們於所示日期的債務總額：

	截至十二月三十一日			截至 四月三十日
	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	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)
借款	44,824	69,780	42,759	48,568
租賃負債	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>250,853</u>
	<u>44,824</u>	<u>69,780</u>	<u>42,759</u>	<u>299,421</u>

財務資料

借款

我們的借款主要包括非流動有抵押銀行借款及有擔保無抵押銀行借款。我們於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日以及二零一九年四月三十日（即就債務聲明而言的最後實際可行日期）的銀行貸款如下：

	截至十二月三十一日			截至
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	四月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一九年
				人民幣千元
				(未經審核)
非流動				
— 有抵押				
銀行借款	<u>32,580</u>	<u>29,529</u>	<u>26,386</u>	<u>25,293</u>
流動				
— 有抵押				
非流動銀行借款之				
流動部分	2,844	3,051	3,173	3,225
銀行借款	9,400	37,200	—	—
— 無抵押有擔保				
銀行借款	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>13,200</u>	<u>20,050</u>
	<u>12,244</u>	<u>40,251</u>	<u>16,373</u>	<u>23,275</u>
總計	<u>44,824</u>	<u>69,780</u>	<u>42,759</u>	<u>48,568</u>

我們主要向銀行借款以補充營運資金並為我們的開支提供資金。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的銀行貸款均以人民幣計值。

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，人民幣35,424,000元、人民幣50,580,000元及人民幣29,559,000元的銀行借款乃由深圳思考樂的樓宇及土地使用權作抵押，其賬面淨值分別為人民幣74,186,000元、人民幣72,163,000元及人民幣70,140,000元。

截至二零一六年及二零一七年十二月三十一日，人民幣9,400,000元及人民幣19,200,000元的銀行借款乃由陳啟遠先生的個人物業做抵押。我們已於二零一八年償還相關銀行借款，而有關抵押已相應解除。

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，人民幣44,824,000元、人民幣69,780,000元及人民幣42,759,000元的銀行借款乃由陳啟遠先生作擔保。

財務資料

我們大多數的銀行借款於借款日期起計五年內到期償還。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，實際利率分別為5.3%、5.4%及5.2%。

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，借款到期情況如下：

	於十二月三十一日		
	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
1年內	12,244	40,251	16,373
1至2年	3,051	3,173	3,332
2至5年	10,004	10,506	11,034
5年以上	<u>19,525</u>	<u>15,850</u>	<u>12,020</u>
	<u>44,824</u>	<u>69,780</u>	<u>42,759</u>

截至二零一九年四月三十日，我們有未動用銀行融資人民幣10.0百萬元。相關融資協議規定，貸款的每次提取(包括其目的)均由我們申請並由貸款人批准。我們預期貸款人會於提取前對貸款用途施加限制並在相關貸款協議中訂明。

租賃負債

誠如本文件附錄一會計師報告附註2.1所述，本集團就二零一九年一月一日或之後開始的會計期間採納國際財務報告準則第16號。因此，二零一九年一月一日或之後開始的會計期間的租賃在本集團的綜合財務狀況表內以資產(就使用權而言)及金融負債(就付款義務而言)的形式確認。截至二零一九年四月三十日，我們的流動及非流動租賃負債分別為人民幣67.6百萬元及人民幣183.3百萬元。

債務聲明

除上文所披露者外，截至二零一九年四月三十日(即釐定債務的最後實際可行日期)，我們並無已發行及發行在外或同意將予發行的任何債務證券或貸款資本、銀行透支、貸款或其他類似債務、承兌負債或承兌信貸、債權證、按揭、押記、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

我們的董事確認，除本節「一債務」和「一或然負債」披露者外，我們的債務和或然負債自二零一八年十二月三十一日起並無任何重大變動。

財務資料

或然負債

截至最後實際可行日期，我們並無任何未記賬的重大或然負債、擔保或任何針對我們的訴訟。

資產負債表外承擔和安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

重大關聯方交易

於往績記錄期間，我們與關聯方訂立各項交易。下表載列我們在所示期間與關聯方交易的資料：

	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
購買教材：			
深圳市正信圖文廣告 有限公司	—	2,771	3,816
深圳市恆創鑫實業科技 有限公司	—	448	4,789
	<u>—</u>	<u>3,219</u>	<u>8,605</u>

董事確認，購買教材乃按正常商業條款進行，購買價則參考當前市價釐定。

	截至十二月三十一日		
	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
由控股股東擔保的借款：			
陳啟遠先生	<u>44,824</u>	<u>69,780</u>	<u>42,759</u>

陳啟遠先生提供的擔保預期將於[編纂]前解除。

財務資料

下表列載截至所示日期與關聯方間尚未清償結餘：

	截至十二月三十一日		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
其他應收款項			
陳啟遠先生	26,020	61	—
陳弘宇先生	1,990	800	—
何凡先生	200	200	—
天晟	—	—	184
鴻圖嘉業	—	—	118
炫信	—	—	13
總計	28,210	1,061	315

應收董事及主要管理人員的所有款項均屬非貿易性質並已於二零一八年十二月三十一日之前結清，而應收其他關聯方款項已於截至最後實際可行日期結清。

	截至十二月三十一日		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項			
深圳市正信圖文廣告有限公司	—	905	896
深圳市恒創鑫實業科技有限公司	—	364	1,139
	—	1,269	2,035

	截至十二月三十一日		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
其他應付款項			
弘德教育	—	2,220	—
深圳市軒揚九州	—	1,150	—
總計	—	3,370	—

有關進一步資料，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註29及「關連交易」一節。

財務資料

主要財務比率

下表載列於截至日期和所示期間的若干主要財務比率：

	於十二月三十一日／截至 十二月三十一日止年度		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
純利率 ⁽¹⁾	6.1%	9.5%	14.1%
流動比率 ⁽²⁾	0.7	0.6	0.8
淨債務權益比率 ⁽³⁾	167.6%	212.7%	4.8%
資本負債比率 ⁽⁴⁾	179.5%	328.9%	37.1%
權益回報率 ⁽⁵⁾	105.5%	154.5%	101.8%
資產回報率 ⁽⁶⁾	8.1%	11.7%	15.9%

附註：

- (1) 純利率根據我們各年度的溢利除以該年度持續經營業務的總收益計算。
- (2) 流動比率根據我們截至年末的流動資產總值除以流動負債總額計算。
- (3) 淨債務權益比率等於年末的計息銀行貸款及其他借款總額扣除現金及現金等價物再除以年末的權益總額。
- (4) 資本負債比率根據我們截至有關日期的計息負債除以截至同日的權益總額計算。
- (5) 權益回報率等於年度的持續經營業務之溢利除以截至年／期末的平均權益總額。
- (6) 資產回報率等於年度的持續經營業務溢利除以年末的平均資產總值。

流動比率

我們的流動比率由截至二零一六年十二月三十一日的0.7下降至截至二零一七年十二月三十一日的0.6，主要由於合約負債增加（原因為我們自學生收取的預付學費增加，導致流動負債增加）。截至二零一八年十二月三十一日，我們的流動比率上升至0.8，主要乃由於我們的現金及現金等價物因來自華創煜耀的投資的所得款項而增加及我們的流動負債因於出售深圳優教優學及深圳阿美睿卡導致合約負債減少及償還若干短期貸款而減少。

財務資料

淨債務權益比率

我們的淨債務權益比率由截至二零一六年十二月三十一日的167.6%增加至截至二零一七年十二月三十一日的212.7%，主要由於我們為營運資金撥資借入的銀行貸款增加。截至二零一八年十二月三十一日，我們的淨債務權益比率下降至4.8%，主要由於我們的債務淨額因我們的現金及現金等價物增加（由於來自華創煜耀的投資的所得款項及純利增加）以及我們的計息借款減少而下降。

資本負債比率

我們的資本負債比率由截至二零一六年十二月三十一日的179.5%上升至截至二零一七年十二月三十一日的328.9%，主要乃由於計息銀行借款增加。資本負債比率由截至二零一七年十二月三十一日的328.9%減至截至二零一八年十二月三十一日的37.1%，此乃主要由於權益總額因純利增加而增加人民幣94.0百萬元或443.1%。此外，由二零一七年十二月三十一日至二零一八年十二月三十一日，計息借款減少人民幣27.0百萬元，原因為我們償還若干貸款。

權益回報率

我們的權益回報率從截至二零一六年十二月三十一日止年度的105.5%增加至截至二零一七年十二月三十一日止年度的154.5%，主要由於純利增加。截至二零一八年十二月三十一日止年度，我們的權益回報率下降至101.8%，主要由於我們的總權益於二零一八年增加（由於華創煜耀的投資）。

資產回報率

我們的資產回報率由截至二零一六年十二月三十一日止年度的8.1%增加至截至二零一七年十二月三十一日止年度的11.7%，並進一步增長至截至二零一八年十二月三十一日止年度的15.9%，主要由於我們純利的增長超過平均總資產的增長。

已終止經營業務

於往績記錄期間，我們透過深圳優教優學（以「優學」品牌）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。深圳阿美睿卡於出售前錄得淨流動負債。為促成出售的完成，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

財務資料

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。

市場風險的定性和定量披露

信貸風險

信貸風險是因金融工具對手方無力履行其於金融工具條款項下責任而造成本集團財務虧損的風險。本集團面臨的信貸風險主要來自其於日常營運過程中向客戶授出信貸。

本集團有關金融資產(主要包括現金及現金等價物、初始期限超過三個月的定期存款、貿易及其他應收款項)的信貸風險來自對手方潛在違約，所面臨的最大信貸風險為該等工具的賬面值。

本集團所有應收關聯方款項均無抵押物。本集團考慮對手方的財務狀況、信貸記錄、前瞻性資料及其他因素評估其信貸質素。管理層亦會定期檢討此等應收款項的可收回性及跟進糾紛或逾期款項(如有)。

現金及現金等價物以及初始到期日超過三個月的定期存款

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，本集團絕大部分銀行存款存放於中國的主要金融機構，我們認為該等金融機構具有較高的信貸質素，並無重大信貸風險。

其他應收款項

於各年／期末的其他應收款項主要為應收董事及主要管理人員款項以及租賃按金。董事於初始確認資產時考慮違約可能性，並於往績記錄期間持續考慮信貸風險是否大幅增加。為評估信貸風險是否大幅增加，本集團將於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日的資產產生的違約風險與初始確認日期的違約風險予以比較。特別納入下列指標：

- 預期導致公司履行其責任的能力大幅變動的業務、財務經濟狀況之實際或預期重大不利變動；
- 公司經營業績的實際或預期重大變動；

財務資料

- 公司的預期表現及行為的重大變動(包括第三方的付款狀況變動)。

不論上述分析如何，倘債務人作出合約付款／按要求償還時逾期超過30日，則假定信貸風險大幅增加。

當對手方無法於到期後90日內作出合約付款／按要求償還，則金融資產出現違約。

當概無合理收回預期，例如債務人無法與本集團達成償款計劃，則撇銷金融資產。當債務人於到期後超過365日以上未作出合約付款／按要求償還時，本集團將貸款或應收款項分類為撇銷。當貸款或應收款項撇銷後，本集團繼續進行強制執行活動以收回到期應收款項。收回款項時，該等款項於損益確認。

本集團定期審閱各項個別應收款項的可收回金額以保證就不可收回金額作出充足的減值虧損。在金融資產的年期內，本集團會透過及時適當撥備預期信貸虧損對其信貸風險進行會計處理。在計算預期信貸虧損率時，本集團會考慮各類別債務人的歷史虧損率，並就未來宏觀經濟數據作出調整。

於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日，我們認為其他應收款項及應收關聯方款項屬低信貸風險，原因為交易對手具有滿足其近期合約現金流量承擔的強大能力。本集團已根據12個月預期信貸虧損法評估該等應收款項的預期信貸虧損並不重大。因此，於往績記錄期間就該等結餘確認的虧損撥備接近於零。

流動資金風險

本集團通過持有充足現金和銀行結餘管理流動資金風險。我們通過維持現金儲備和動用銀行融資進一步緩解流動資金風險。董事認為，本集團並無任何顯著流動資金風險。

財務資料

下表乃根據資產負債表日至合約到期日的剩餘期間，按相關到期組別分析我們的金融負債。表內披露的金額為合約未貼現現金流量，包括使用合約比例計算的利息付款，或如屬浮動，則按各資產負債表日的現行比率計算。

	一年內	一至二年	二至五年	超過五年	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
截至二零一六年十二月三十一日					
貿易應付款項	897	—	—	—	897
其他應付款項	3,954	—	—	—	3,954
借款	<u>13,984</u>	<u>4,583</u>	<u>13,659</u>	<u>21,977</u>	<u>54,203</u>
	<u>18,835</u>	<u>4,583</u>	<u>13,659</u>	<u>21,977</u>	<u>59,054</u>
截至二零一七年十二月三十一日					
貿易應付款項	2,373	—	—	—	2,373
其他應付款項	12,642	—	—	—	12,642
借款	<u>41,783</u>	<u>4,554</u>	<u>13,660</u>	<u>17,423</u>	<u>77,420</u>
	<u>56,798</u>	<u>4,554</u>	<u>13,660</u>	<u>17,423</u>	<u>92,435</u>
截至二零一八年十二月三十一日					
貿易應付款項	2,653	—	—	—	2,653
其他應付款項	15,019	—	—	—	15,019
借款	<u>18,243</u>	<u>4,553</u>	<u>13,660</u>	<u>12,899</u>	<u>49,355</u>
	<u>35,915</u>	<u>4,553</u>	<u>13,660</u>	<u>12,899</u>	<u>67,027</u>

利率風險

本集團的利率風險主要來自借款。浮動利率獲得的借款令本集團承受現金流量利率風險。我們目前並無訂立任何利率掉期合約，惟將僅考慮對沖重大利率風險。

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，所有借款均為浮息借款。

股息政策

我們擬於[編纂]後採用一般股息政策，按每年不少於我們股東應佔的可分派淨利潤30%宣派及派付未來股息，惟取決於(其中包括)我們的經營業績、現金流量、資本需求、整體財務狀況、訂約限制、未來前景等因素及董事會視為相關的其他因

財務資料

素而定。由於我們為一間控股公司，我們能否宣派及支付股息將視乎是否自在中國成立的附屬公司取得充足的資金而定。我們的中國附屬公司在向股東宣派及分派回報時須遵守彼等各自的章程文件及中國法律法規。我們未來的股息宣派未必反映以往股息宣派情況，並由董事會全權酌情決定。於往績記錄期間，我們分別於二零一六年、二零一七年及二零一八年向股東支付現金股息零、人民幣29.7百萬元及人民幣89.0百萬元。

可分派儲備

本公司於開曼群島註冊成立，自其註冊成立日期起並無開展任何業務。因此，於二零一八年十二月三十一日，本公司並無可自溢利扣除向股東分派的儲備。經普通決議案批准，本公司可根據公司法自股份溢價賬或其他授權賬宣派及派付股息。

[編纂]開支

[編纂]的估計[編纂]開支總額(按[編纂][編纂]的中位數計算，假設[編纂]並無獲行使)為約[編纂]百萬元。於往績記錄期間，我們已就[編纂]產生約[編纂]百萬元的[編纂]開支，已於截至二零一八年十二月三十一日止年度的綜合損益表計為行政開支。於[編纂]後，我們預期就[編纂]產生額外[編纂]開支[編纂]百萬元，其中估計人民幣[編纂]百萬元金額預期將確認為行政開支，而剩餘金額[編纂]百萬元預期將直接確認為權益扣減。上述[編纂]開支乃基於最後實際可行日期的最佳估計，僅作參考用途，實際金額可能有別於該項估計。

並無重大不利變動

於進行董事認為適當的充分盡職調查工作並在經過充分及審慎的考慮後，董事確認，直至本文件日期，我們自二零一八年十二月三十一日(即我們最近期的綜合財務報表的編製日期)以來的財務或貿易狀況或前景並無重大不利變動，自二零一八年十二月三十一日以來亦無發生對本文件附錄一會計師報告所載的資料產生重大影響的事件。

上市規則第13.13條至第13.19條項下的披露

董事確認，除本文件所披露者外，於最後實際可行日期，並無導致上市規則第13.13條至第13.19條項下的披露規定的情況發生。

財務資料

物業估值

仲量聯行企業評估及諮詢有限公司已對我們於二零一九年五月三十一日持有之物業進行估值。我們所擁有物業的詳情以及仲量聯行企業評估及諮詢有限公司發出的估值證書載於本文件附錄三。

附錄一「本集團之會計師報告」所載我們的物業於二零一八年十二月三十一日的賬面淨值與附錄三「物業估值報告」所載物業估值報告所述彼等於二零一九年五月三十一日的公允價值的對賬如下：

	<u>金額</u>
	人民幣千元
於二零一八年十二月三十一日的物業權益賬面淨值：	
計入物業、廠房及設備的樓宇	47,480
土地使用權	39,352
截至二零一九年五月三十一日止五個月的添置：	
計入物業、廠房及設備的樓宇	1,857
土地使用權	10,414
減：截至二零一九年五月三十一日止五個月的折舊及攤銷	<u>(1,003)</u>
估值盈餘	5,200
本文件附錄三所載於二零一九年五月三十一日的估值	<u><u>103,300</u></u>

財務資料

未經審核[編纂]經調整有形資產淨值報表

以下本集團的未經審核[編纂]經調整有形資產淨值報表乃根據上市規則第4.29條編製，僅供說明用途，乃載於下文以說明[編纂]對二零一八年十二月三十一日本公司擁有人應佔本集團有形資產淨值的影響，猶如[編纂]已於有關日期發售(假設[編纂]並無獲行使)。

本集團的未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表乃就說明用途而編製，而由於其假設性質，其並不能真實反映本集團截至二零一八年十二月三十一日或任何未來日期的財務狀況。其乃根據截至二零一八年十二月三十一日本公司擁有人應佔本集團經審核綜合有形資產淨值編製，而該資產淨值乃摘錄自本文件附錄一所載會計師報告並按下文所述作出調整。

	截至二零一八年 十二月三十一日 本公司擁有人應 佔本集團經審核 綜合有形資產 淨值	[編纂]的 估計[編纂] 淨額	截至二零一八年 十二月三十一日 本公司擁有人應 佔本集團 未經審核[編纂] 經調整綜合 有形資產淨值	截至二零一八年十二月三十一日 本公司擁有人應佔每股本集團未 經審核[編纂]經調整綜合 有形資產淨值	
	人民幣千元 (附註1)	人民幣千元 (附註2)	人民幣千元	人民幣元 (附註3)	港元 (附註4)
根據每股[編纂] [編纂]港元的[編纂] (下調[編纂]約10%後) .	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
根據每股股份[編纂]港元 的[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
根據每股股份[編纂]港元 的[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附註：

- 截至二零一八年十二月三十一日本公司擁有人應佔本集團經審核綜合有形資產淨值乃摘錄自本文件附錄一所載的會計師報告，其乃根據截至二零一八年十二月三十一日本公司擁有人應佔本集團經審核綜合資產淨值人民幣115,219,000元計算，並就截至二零一八年十二月三十一日的無形資產人民幣1,076,000元作出調整。

財務資料

- (2) [編纂]的估計[編纂]淨額乃根據[編纂]股新股份分別按指示性[編纂]每股股份[編纂]港元及[編纂]港元及按下調[編纂]約10%後每股[編纂]股份[編纂]港元的[編纂]計算，當中會扣除本集團應付的估計[編纂]費用及其他相關開支及並不計及購股權計劃項下可能授出的購股權獲行使可能發行的任何股份或[編纂]獲行使而須予發行的任何股份或本公司根據授予董事的配發及發行或購回股份的一般授權可能配發及發行或購回的任何股份。
- (3) 每股本集團未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值乃根據[編纂]股已發行股份計算，並假設[編纂]及[編纂]已於二零一八年十二月三十一日完成，但並不計及購股權計劃項下可能授出的購股權獲行使可能發行的任何股份或[編纂]獲行使而須予發行的任何股份或本公司根據授予董事的配發及發行或購回股份的一般授權可能授出及發行或購回的任何股份。
- (4) 就每股本集團未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值而言，以人民幣呈列的金額乃按匯率人民幣0.8787元兌1.0港元轉換為港元。概無表示有人民幣金額已經、可能已經或可按該匯率轉換為港元，反之亦然。
- (5) 並無作出調整以反映本集團於二零一八年十二月三十一日後的任何交易業績或所訂立的其他交易。