

財務資料

以下討論與分析應與本文件附錄一會計師報告所載我們經審計綜合財務資料(包括有關附註)一併閱讀。會計師報告乃按照香港財務報告準則編製，而有關準則在若干重大方面或會有別於其他司法權區(包括美國)的公認會計原則。

以下討論及分析包括反映我們目前對未來事件及財務表現所持觀點的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們根據本身經驗以及對歷史趨勢、現況及預期未來發展的看法以及我們認為在有關情況下屬合適的其他因素而作出之假設及分析。然而，實際結果及發展會否符合我們的預期及預測受到多項風險和不明朗因素影響。評估我們的業務時，閣下務請審慎考慮本文件「風險因素」及「前瞻性陳述」各節之資料。

概覽

我們是華南領先的大型民辦高等教育及職業教育集團，提供以應用科學為重點、實踐為導向的課程。截至2019年10月31日，我們三所學校(即華立學院、華立職業學院及華立技師學院)的在校學生合共為40,627人。根據弗若斯特沙利文報告，按就讀人數計算，截至2018年底，我們在華南地區所有民辦職業教育服務供應商中排名第二，在華南地區所有民辦高等教育服務供應商中排名第四。

我們的教育質素、廣泛的僱主網絡和專業的就業安置服務實現高初次就業率。就2017/2018學年而言，華立學院、華立職業學院及華立技師學院的初次就業率分別為95.9%、93.5%及98.4%，在華南地區同類學校中名列前茅。營業紀錄期間，我們的聲譽漸高，收益及毛利穩步增長，相信與高質素教育課程所帶來的高初次就業率不無關係。我們的收益由截至2017年8月31日止年度的人民幣578.2百萬元增至截至2018年8月31日止年度的人民幣608.0百萬元，再增至截至2019年8月31日止年度的人民幣674.8百萬元。我們的毛利由截至2017年8月31日止年度的人民幣319.4百萬元增至截至2018年8月31日止年度的人民幣334.4百萬元，再增至截至2019年8月31日止年度的人民幣367.8百萬元。截至2017年、2018年及2019年8月31日止年度，我們的毛利率分別為55.2%、55.0%及54.5%。

呈列基準

我們的業務活動包括教學服務及學生住宿服務。重組前，教學服務主要由中國營運實體經營，而學生住宿服務由華立投資的學生宿舍部門經營。重組後，教學及學生住宿服務繼續由中國營運實體及華立投資經營，而華立投資先前經營的其他業務轉讓予領美生活服務。重組前後，教學及學生住宿服務主要由中國營運實體及華立投資經營，並由張先生管理及控制。根據重組，中國營運實體和教學及學生住宿服務均受西藏華立有效控制，並透過合約安排最終受本公司控制。本公司於重組前並未涉足任何其他業務，而重組亦無導致業務有實質性變更或教學及學生住宿服務的管理層或擁有人(張先生)有任何變更。因此，

財務資料

本集團現時旗下各實體公司的歷史財務資料使用所有呈列期間教學及學生住宿服務的賬面值呈列。

影響我們經營業績的因素

我們的經營業績一直且預期繼續受多項因素影響，主要包括以下各項：

對中國民辦高等教育及民辦職業教育的需求

營業紀錄期間，我們所有收益來自中國三所學校提供的民辦高等教育及民辦職業教育服務。因此，中國民辦高等教育及民辦職業教育的需求對我們的經營業績及財務狀況有重大影響。

推動中國民辦高等教育及民辦職業教育需求的重點因素主要包括城鎮家庭教育支出上升、適齡入學人數增加、高初次就業率、對技術人才需求增加及有利的民辦教育政策與法規。我們的業務受益於中國經濟增長及城鎮家庭教育支出上升。根據弗若斯特沙利文報告，過去數年中國經濟持續增長，人均GDP由2014年的人民幣47,005元快速增長至2018年的人民幣64,644元，複合年增長率約為8.3%，預期於2023年將達到人民幣94,783元，而中國整體經濟增長及人均GDP上升亦推動人均教育支出增加。此外，中國城鎮人口的增長將會影響全國的民辦高等教育及民辦職業教育需求。根據弗若斯特沙利文報告，中國城鎮人口由2014年的749.2百萬人增至2018年的831.4百萬人，複合年增長率為2.6%。隨著城鎮化的持續增長，預計2018年至2023年城鎮人口的複合年增長率將維持在2.6%。因此，我們預計中國民辦高等教育及民辦職業教育整體需求將會繼續增加。

此外，中國經濟、政治及社會狀況以及法律與政府政策均可能對我們的服務需求、業務、財務狀況及經營業績有重大不利影響。中國教育行業(包括民辦高等教育行業及民辦職業教育行業)受到(其中包括)教育部及其他地方教育部門嚴密規管。中國政府自1999年起頒佈了一系列政策法規鼓勵發展民辦教育和職業教育。具體而言，教育部於2015年宣佈以應用科學為重點的高等教育將成為國家發展重心。2017年，國務院進一步頒佈了國家教育事業發展「十三五」規劃，著重發展專門培養注重實踐技能的應用科學人才的地方民辦高等教育機構，並有意擴招應用科學領域的學生。根據弗若斯特沙利文報告，中國政府很大可能會推出更多有利政策以進一步推動中國民辦教育發展，而中國民辦高等教育的在校學生總人數於2023年預期可達約6.7百萬人。

學生人數

我們向每名學生收取學費。因此，我們的收益一般取決於學校的學生數目。我們學校的學生總人數於2016/2017學年、2017/2018學年及2018/2019學年分別為38,788名、36,686名及37,220名。

我們的招生人數主要取決於多項因素，包括但不限於(i)我們學校的聲譽，以及我們在學校營運所在地區市場較其他提供高等教育及職業教育服務的民辦學校優勝的能力；(ii)

財務資料

華立學院及華立職業學院每年獲相關政府部門批准的招生名額(相關政府部門可作調整)；及(iii)我們各學校可容納的學生人數。我們相信，我們學校的教育理念、完善課程及高初次就業率，有助吸引有意通過民辦高等教育及民辦職業教育為理想就業前景鋪路的學生。此外，我們的教師質素一直且預期將會繼續是我們學校成功的要素。因此，我們採用嚴格的教師篩選條件，並為新入職和資深教師提供培訓，亦有定期及持續的教師評估以評核及提升彼等的表現。

學費及寄宿費

我們的收益受到可收取的學費水平及寄宿費水平影響。我們一般要求學生於各個學年開始時支付學費及寄宿費。我們收取的學費及寄宿費通常視乎對我們教育課程的需求、營運成本、學校所處的地域市場、競爭對手收取的學費水平及寄宿費水平、為爭取市場份額而制定的定價策略，以及中國與我們學校所在地區的整體經濟狀況而定。我們的學費水平及寄宿費水平一直定於我們認為較競爭對手更具競爭力的水平，以吸引更多學生，藉此增加就讀學生人數及市場份額。我們一般每一至兩個學年上調部分學校的學費水平，以反映營運成本增加及學校聲譽提高。2016年10月11日前，華立學院、華立職業學院及華立技師學院須就建議學費水平及寄宿費水平調整向相關政府部門備案。自2016年10月11日起，華立學院、華立職業學院及華立技師學院毋須再遵守法定備案規定，只須對外公示建議學費水平及寄宿費水平調整。倘我們提高學費水平，新學費水平僅適用於新生，現有學生學費水平不變。儘管我們於營業紀錄期間已成功提高學校學費水平，但不保證日後能夠繼續提高學費水平。詳情請參閱本文件「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 我們的業務取決於我們維持或提高學校所收取學費水平及寄宿費水平的能力」一節。對於退學學生，我們亦有退款政策。詳情請參閱本文件「業務 — 我們的學校 — 概覽 — 學生退學及退款」一節。

另外，我們的收益亦受學費收入組合影響。我們各學校的學費有所不同，視乎各校提供的學術課程而定。因此，每學年各專業就讀學生人數轉變，亦可能令我們的學費收入波動。

使用率及我們學校的容納能力

除就讀學生人數及學費外，我們學校的使用率亦可能影響我們的收益、毛利率及利潤。我們學校的使用率主要受我們的可招生人數影響，而可招生人數受視乎教室及宿舍面積、教學及實驗設備以及各學校教師人數而定的容量所限。營業紀錄期間，我們學校增城

財務資料

校區的容納能力有所增加。2016/2017學年、2017/2018學年及2018/2019學年，我們學校增城校區的使用率分別為95.0%、91.1%及91.7%。有關使用率的計算方法，請參閱本文件「業務 — 我們的學校 — 概覽 — 就讀學生人數及可容納學生人數」一節。

營業紀錄期間，我們學校增城校區保持高使用率。我們的策略為計劃通過於增城增建宿舍樓宇擴建華立學院及華立職業學院以擴大我們學校的容納能力。截至最後可行日期，上述建築項目仍在建。我們亦計劃於廣東省江門市新建一所專科院校，提供高等教育及職業教育並授出教育部認可的大專文憑。我們認為於適當時機通過擴大學校的校區及設施擴大學校的容納能力，隨後迅速增加該等學校的就讀學生人數，此乃我們成功的關鍵因素。詳情請參閱本文件「業務 — 擴張計劃」一節。

控制銷售成本及開支的能力

我們的盈利能力部分取決於我們控制銷售成本及開支的能力。截至2017年、2018年及2019年8月31日止年度，我們的銷售成本分別佔總收益44.8%、45.0%及45.5%。我們的銷售成本主要包括有關教職及宿管人員開支、折舊及攤銷、管理費、學校消耗品、物業管理及維護費、公用服務及維護和其他開支。

截至2017年、2018年及2019年8月31日止年度，我們教職及宿管人員開支分別佔總收益13.3%、14.5%及14.8%。教職及宿管人員開支佔總收益的百分比於營業紀錄期間維持相對穩定。然而，由於我們因應就業市場的需求變化而不斷完善專業設置與課程，因此教職員開支及其他教學相關開支（例如學校消耗品及設備維護費）亦會隨著我們的專業設置及課程變更而有所不同。

我們的營運開支主要包括行政開支及銷售開支。截至2017年、2018年及2019年8月31日止年度，我們的行政開支及銷售開支總額分別佔總收益14.0%、13.9%及15.9%。我們無法保證營運開支於我們擴展業務營運並成為公眾公司時不會大幅增加，而董事及高級管理人員的酬金於[編纂]後不會大幅增加。

重大會計政策、判斷及估計

我們於應用會計政策時所使用的方法、估計及判斷對我們的財務狀況及經營業績有重大影響。若干會計政策要求我們對固有不确定事項進行估計及判斷。下文討論編製我們的財務資料時所採用，且我們認為在很大程度上須取決於應用上述估計及判斷的會計政策，此外，亦包括我們認為對理解我們的財務資料屬重要的若干其他會計政策。有關該等重大會計政策、判斷及估計，以及我們編製財務資料時採用的其他重大會計政策、判斷及估計的詳情，請參閱本文件附錄一所載的本集團會計師報告。

我們已全面追溯性採用香港財務報告準則第15號「客戶合約收益」（取代舊有收益準則香港會計準則第18號「收入」及香港會計準則第11號「建築合約」，以及收益確認的相關詮釋）以及香港財務報告準則第9號「金融工具」（完全取代香港會計準則第39號「金融工具：確

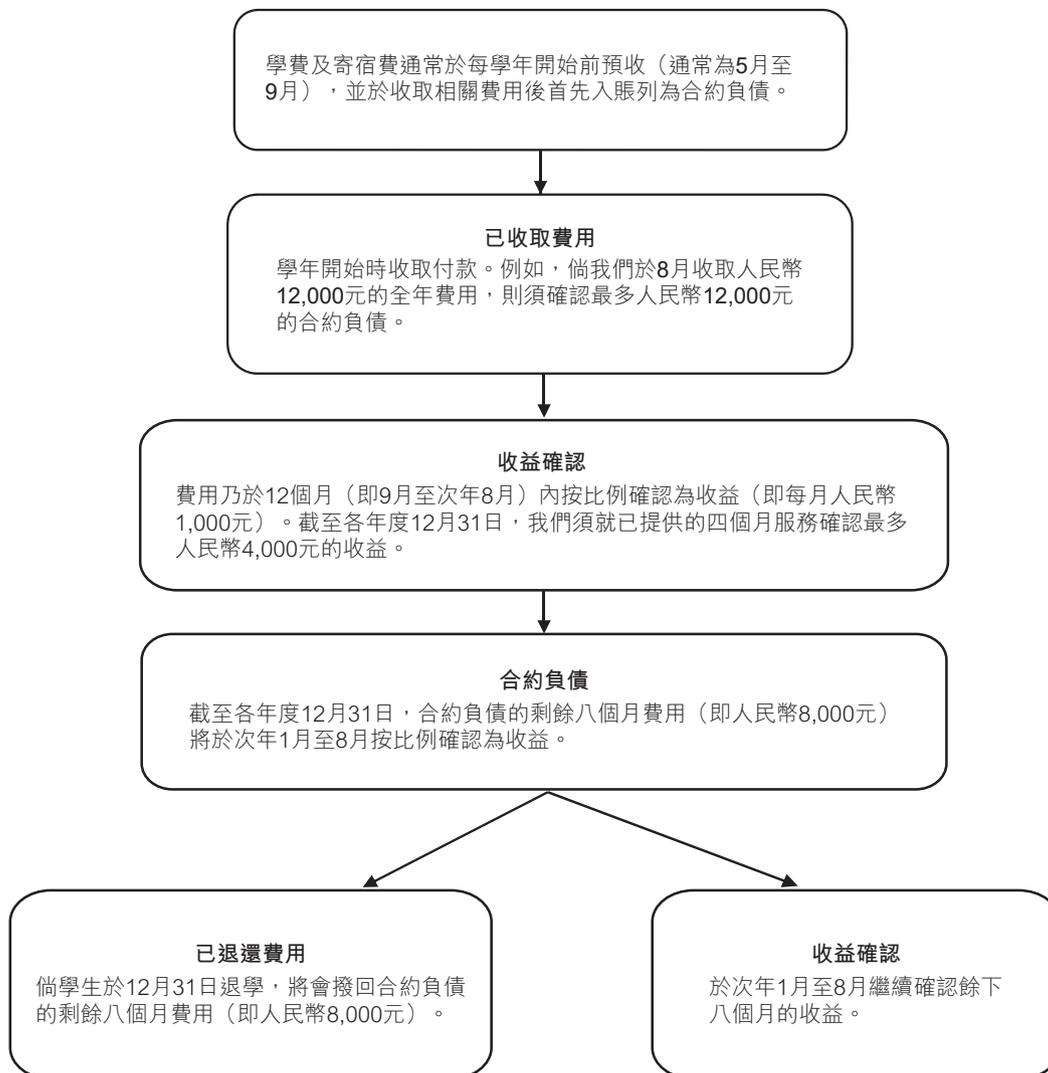
財務資料

認及計量))，並已於營業紀錄期間貫徹採用。與香港會計準則第18號及香港會計準則第39號的規定相比，我們相信採用香港財務報告準則第15號及香港財務報告準則第9號並不會對我們在營業紀錄期間的財務狀況及表現有重大影響。

收益確認

收益指我們提供服務所收學費及寄宿費。學費及寄宿費通常於各學年開始前預先收取，首先入賬列為合約負債。學費服務及寄宿服務的控制權隨着學生同時獲取及消耗我們業績所提供的權益而按時間轉移。因此，學費及寄宿費於每學年按比例確認。已向學生收取但尚未成為收益的學費及寄宿費部分記錄為合約負債。於一年內成為收益之金額列為流動負債，而一年後方成為收益之金額則列為非流動負債。根據經營租賃出租物業所得租金收入於租期內按直線法確認。

下圖說明根據香港財務報告準則第15號就合約負債進行的收益確認：



財務資料

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。過往成本包括收購該等項目直接應佔的開支。當與項目有關的未來經濟利益很可能流入本集團，且項目成本能可靠計量時，其後成本方會計入資產賬面值或確認為獨立資產(視情況而定)。已更換部分的賬面值會取消確認。所有其他維修及保養則計入費用產生的財政期間的綜合全面收入表。

物業、廠房及設備之折舊使用直線法計算，在以下估計可使用年期內將成本撇減(已扣除剩餘價值)：

樓宇	40年
汽車	5年至10年
電子設備.....	5年至10年
傢俬與裝置.....	5年至20年
室內裝飾.....	3年至5年

在建工程指在建樓宇及廠房，以成本減去減值虧損列賬。建設直接產生的過往開支包括建設年度產生的建設成本、廠房及機器成本和相關借款成本。有關資產完成並可作擬定用途前，不會計提在建工程之折舊撥備。當有關在建工程投入使用時，相關成本會轉撥至物業、廠房及設備的相關類別，並按上述政策折舊。

金融資產

我們將金融資產分為以下計量類別：

- 其後按公平值計量(計入其他全面收入或計入損益)的金融資產；及
- 按攤銷成本計量的金融資產。

分類視乎實體管理金融資產的業務模式及現金流量合約條款而定。按公平值計量之資產的收益及虧損計入損益或其他全面收入。債務工具投資的計量視乎持有該投資的業務模式而定。權益工具投資的計量取決於初始確認時我們有否不可撤回地選擇將權益投資按公平值計入其他全面收入。我們僅當管理該等資產的業務模式變動時重新分類債務投資。

當期及遞延所得稅

所得稅包括當期及遞延稅項。並非於損益確認項目之相關所得稅不會在損益確認，而是於其他全面收入或直接於權益確認。

當期所得稅開支根據本公司及本公司附屬公司營運所在及產生應課稅收入的國家於結算日已頒佈或實質頒佈的稅務法例計算。

財務資料

遞延所得稅使用負債法就資產和負債的稅基與其在綜合財務報表之賬面值的暫時差額確認。

經營業績

下表呈列我們截至2017年、2018年及2019年8月31日止年度的綜合全面收入表概要，源自本文件附錄一「會計師報告」一節所載綜合財務報表及相關附註，須與之一併閱讀。

	截至8月31日止年度		
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
收益	578,168	608,008	674,800
銷售成本	(258,798)	(273,633)	(307,014)
毛利	319,370	334,375	367,786
銷售開支	(7,972)	(8,338)	(13,291)
行政開支	(73,167)	(76,083)	(93,827)
其他收入	8,995	10,748	10,701
其他收益淨額	4,577	9,523	1,591
經營利潤	251,803	270,225	272,960
財務收入	1,013	1,018	868
財務成本	(58,128)	(71,131)	(46,815)
財務開支淨額	(57,115)	(70,113)	(45,947)
所得稅前利潤	194,688	200,112	227,013
所得稅開支	(1,596)	(6,785)	(3,950)
年度利潤	193,092	193,327	223,063

非香港財務報告準則計量方法

	截至8月31日止年度		
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
經調整純利	201,102	213,244	253,379

經調整純利為未經審計，指持續經營業務的年度利潤，不包括以下各項的影響：(i) [編纂]、(ii)應付關聯方款項的已貼現利息開支及(iii)投資物業公平值收益。我們於對賬時加回應付關聯方款項的已貼現利息開支，主要是由於該等款項屬非經常性開支，為賬面利息開支，實際上並無產生現金流出。根據相關協議，於2020年4月30日前完成向關聯方支付款項後，將不會再有該等開支。經調整純利並非按照香港財務報告準則衡量表現的指標。我們認為經調整純利更能準確反映截至2017年8月31日止年度及以後的盈利能力及經營業績。然而，經調整純利不應獨立考慮或視為淨收入或經營收入的代替，或視為根據香港財務報

財務資料

告準則編製的經營業績或其他綜合業務或現金流量數據的指標，或計量流動資金的現金流量的代替。由於經調整純利並無計及影響我們相關期間利潤的所有因素，故經調整純利作為分析工具有重大限制。詳情請參閱本文件「一經營業績的主要組成部分—非香港財務報告準則計量方法」一節。由於計算內容不同，有意投資者須留意本文件所載經調整純利未必能夠與其他公司所呈報名目相近的計量方法比較。

下表將我們呈報期間內的經調整純利調整為按照香港財務報告準則計算及呈列的最具直接可比性的財務衡量方法，即年度利潤：

	截至8月31日止年度		
	2017年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年度利潤.....	193,092	193,327	223,063
加：			
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
應付關聯方款項的			
已貼現利息開支.....	6,977	21,807	22,855
減：			
投資物業公平值收益.....	4,100	8,800	3,200
經調整純利.....	<u>201,102</u>	<u>213,244</u>	<u>253,379</u>

經營業績的主要組成部分

收益

收益指我們在日常業務中提供服務的收費減去現金折扣、財務資助及退還學費後所得金額。我們的收益來自各學校向學生收取的學費及寄宿費。截至2017年、2018年及2019年8月31日止年度，我們的總收益分別為人民幣578.2百萬元、人民幣608.0百萬元及人民幣674.8百萬元。

下表概述所示年度來自學費及寄宿費的收益金額：

	截至8月31日止年度					
	2017年		2018年		2019年	
	人民幣千元	佔收益百分比	人民幣千元	佔收益百分比	人民幣千元	佔收益百分比
學費						
華立學院.....	244,895	42.4	248,982	41.0	323,333	47.9
華立職業學院.....	179,139	31.0	202,718	33.3	203,166	30.1
華立技師學院.....	114,471	19.7	114,038	18.7	103,222	15.3
總學費	<u>538,505</u>	<u>93.1</u>	<u>565,738</u>	<u>93.0</u>	<u>629,721</u>	<u>93.3</u>
寄宿費						
華立學院.....	13,407	2.3	16,302	2.7	21,234	3.2
華立職業學院.....	14,247	2.5	15,655	2.6	15,597	2.3
華立技師學院.....	12,009	2.1	10,313	1.7	8,248	1.2
總寄宿費	<u>39,663</u>	<u>6.9</u>	<u>42,270</u>	<u>7.0</u>	<u>45,079</u>	<u>6.7</u>
總收益	<u>578,168</u>	<u>100.0</u>	<u>608,008</u>	<u>100.0</u>	<u>674,800</u>	<u>100.0</u>

財務資料

下表載列所示學年我們學校的明列學費：

學校	學費水平 ⁽¹⁾		
	2016/2017學年	2017/2018學年	2018/2019學年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元
華立學院			
四至五年制本科課程 ⁽²⁾	19,000–22,000	19,000–22,000	23,000–29,000
國際課程.....	25,000	28,000	32,000
雙語課程.....	21,000–22,000	22,000–23,000	26,000–27,000
華立職業學院			
三年制大專課程.....	13,800–16,800	13,800–16,800	12,800–16,800
— 增城校區	13,800–16,800	13,800–16,800	14,800–16,800
— 雲浮校區 ⁽³⁾	—	—	12,800–14,800
國際課程.....	25,000	28,000	28,000
雙語課程.....	15,800–16,800	15,800–16,800	15,800–16,800
華立技師學院			
三年制職業課程 ⁽⁴⁾	6,300–10,600	5,700–11,500	6,000–12,800
— 增城校區	9,800–10,600	9,800–11,500	8,800–12,800
— 雲浮校區	6,300–8,100	5,700–7,500	6,000–7,500

附註：

- (1) 上述所有學校的學費水平僅適用於相應學年招收的學生。
- (2) 一般而言，華立學院提供四年制本科課程，亦提供五年制建築學本科課程。
- (3) 華立職業學院雲浮校區於2018年9月開始運營。
- (4) 一般而言，華立技師學院提供三年制職業課程，亦為追求華立技師學院各種技師文憑的不同教育程度學生提供兩年制、四年制及五年制課程。此外，我們向華立技師學院的學生提供雙文憑課程，該等學生可於華立職業學院學習大專課程，通過成人高等學校招生全國統一考試並達到其他相關要求後即可獲華立職業學院頒授大專文憑。營業紀錄期間，我們向報讀有關雙文憑課程的學生收取介乎人民幣1,500元至人民幣3,000元的額外學費。

下表載列所示學年我們各所學校的就讀學生人數及平均學費：

學校	就讀學生人數			每名學生平均學費 ⁽³⁾		
	學年 ⁽¹⁾			截至8月31日止年度		
	2016/ 2017	2017/ 2018	2018/ 2019	2017年 人民幣元	2018年 人民幣元	2019年 人民幣元
華立學院.....	14,092	13,003	15,126	17,378	19,148	21,376
華立職業學院.....	12,822	13,341	13,044	13,971	15,195	15,576
— 增城校區	12,822	13,341	12,404	—	—	—
— 雲浮校區 ⁽²⁾	—	—	640	—	—	—
華立技師學院.....	11,874	10,342	9,050	9,640	11,027	11,406
— 增城校區	10,149	9,503	8,304	—	—	—
— 雲浮校區	1,725	839	746	—	—	—
總計	38,788	36,686	37,220	13,883	15,421	16,919

財務資料

附註：

- (1) 除本文件另有指明外，我們呈列每學年截至8月31日的業務經營數據。
- (2) 華立職業學院雲浮校區於2018年9月開始運營。
- (3) 平均學費相等於財政年度學費收益除以相應學年就讀學生人數。

營業紀錄期間，每學年寄宿費介乎人民幣600元至人民幣2,500元不等，視乎每個房間的地點、面積及容納的學生人數而定。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括教職及宿管人員開支、折舊及攤銷、管理費、學校消耗品、物業管理及維護費、公用服務及維護和其他開支。

下表載列所示年度我們的銷售成本組成部分：

	截至8月31日止年度					
	2017年		2018年		2019年	
	人民幣千元	佔銷售 成本百分比 %	人民幣千元	佔銷售 成本百分比 %	人民幣千元	佔銷售 成本百分比 %
銷售成本						
教職及宿管人員開支	77,090	29.8	88,182	32.2	99,688	32.5
折舊及攤銷	84,444	32.6	87,343	31.9	92,265	30.1
管理費	41,741	16.1	42,088	15.4	55,010	17.9
學校消耗品	12,266	4.7	11,902	4.3	14,218	4.6
物業管理及維護費	15,976	6.2	14,887	5.4	16,268	5.3
公用服務及維護	18,743	7.2	19,343	7.1	18,944	6.2
其他開支	8,538	3.4	9,888	3.7	10,621	3.4
總計	258,798	100.0	273,633	100.0	307,014	100.0

教職及宿管人員開支主要包括支付予教職及宿管人員的薪酬、社會保險及其他報酬。折舊及攤銷主要包括物業、廠房及設備的折舊與土地使用權及教學軟件的攤銷。管理費為我們根據相關合作協議就與廣東工業大學經營華立學院而每學年支付予廣東工業大學的費用。根據廣東工業大學與華立投資的合作協議，華立學院同意向廣東工業大學支付每學年學費收入總額的17%。有關合作協議的詳情，請參閱本文件「業務 — 我們的學校 — 華立學院 — 與廣東工業大學訂立的合作協議」一節。學校消耗品主要包括教學材料及消耗品、教室消耗品、書籍及其他消耗品的採購開支。物業管理及維護費主要包括我們就學校樓宇及設施保養及維修而支付的費用。公用服務及維護主要包括與保養及維修教學設備的開支有關的設備維護費及運營學校的公用服務開支。其他開支主要包括郵政、通訊及網絡開支、學生活動開支、軍訓費用、保險費、鑑定費及其他雜費。

財務資料

敏感度分析

下表載列基於折舊及攤銷或任何其他成本並無改變的假設下，有關(i)營業紀錄期間學費及寄宿費波動影響；及(ii)營業紀錄期間僱員開支(包括有關教職及宿管人員、銷售及營銷人員及行政人員的開支)波動影響的敏感度分析。有關學費及寄宿費及僱員開支的敏感度分析屬假設性質，且我們假設所有其他變量保持不變。以下敏感度分析說明相關可變項目按所示幅度增加或減少時對我們營業紀錄期間盈利能力的潛在影響，惟僅供參考。為說明對我們財務表現的潛在影響，以下敏感度分析顯示學費及寄宿費收入及僱員開支增加或減少5%及10%時對我們年度利潤的潛在影響。儘管敏感度分析中所用的假設波動比率並不同學費及寄宿費及僱員開支的過往波幅，但我們相信，對學費及寄宿費收入及僱員開支使用5%及10%假設波動比率，可有效分析學費及寄宿費及支付予學校職員的薪酬及福利變動對我們收益及盈利能力之潛在影響。

	截至8月31日止年度		
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
學費及寄宿費的敏感度分析			
學費及寄宿費(減少)/增加	對年度利潤的影響		
(10%).....	(55,510)	(58,206)	(67,480)
(5%).....	(27,755)	(29,103)	(33,740)
5%.....	27,755	29,103	33,740
10%.....	55,510	58,206	67,480
僱員開支的敏感度分析			
學校職員薪酬及福利(減少)/增加	對年度利潤的影響		
(10%).....	11,258	12,777	15,343
(5%).....	5,629	6,389	7,672
5%.....	(5,629)	(6,389)	(7,672)
10%.....	(11,258)	(12,777)	(15,343)

毛利及毛利率

毛利相當於收益減銷售成本。截至2017年、2018年及2019年8月31日止年度，我們的毛利分別為人民幣319.4百萬元、人民幣334.4百萬元及人民幣367.8百萬元，毛利率分別為55.2%、55.0%及54.5%。

下表載列所示年度我們各學校的毛利及毛利率：

	截至8月31日止年度					
	2017年		2018年		2019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	%
華立學院.....	118,350	48.3	127,845	51.3	179,689	52.1
華立職業學院.....	109,764	61.3	117,231	57.8	106,351	48.6
華立技師學院.....	86,384	75.5	83,627	73.3	77,312	69.4
其他 ⁽¹⁾⁽²⁾	4,872	8.3	5,672	9.3	4,434	86.4
總計	319,370	55.2	334,375	55.0	367,786	54.5

財務資料

附註：

- (1) 截至2017年及2018年8月31日止年度，其他主要包括營業紀錄期間寄宿費及物業管理費毛利減與華立投資所持學生宿舍樓有關的折舊及相關成本。華立投資於2018年9月將自有學生宿舍樓轉讓予華立學院及華立職業學院。
- (2) 截至2019年8月31日止年度，其他包括根據結構性合約收取的顧問服務費毛利減僱員福利及相關成本，與綜合財務報表一致。

銷售開支

銷售開支主要包括有關銷售及營銷人員的僱員開支，以及我們一般宣傳及推廣活動的推廣開支，例如印製學校宣傳冊及各種媒體出版物。

下表載列所示年度我們銷售開支的組成部分：

	截至8月31日止年度					
	2017年		2018年		2019年	
	人民幣千元	佔銷售 開支百分比 %	人民幣千元	佔銷售 開支百分比 %	人民幣千元	佔銷售 開支百分比 %
銷售開支						
有關銷售及營銷人員的						
僱員開支.....	2,856	35.8	3,044	36.5	3,737	28.1
推廣開支.....	5,067	63.6	5,259	63.1	9,522	71.6
其他開支.....	49	0.6	35	0.4	32	0.3
總計	7,972	100.0	8,338	100.0	13,291	100.0

行政開支

行政開支主要包括有關行政人員的僱員開支、為業務進行的社交活動所產生的差旅及娛樂開支、有關辦公大樓的物業、廠房及設備折舊、有關一般辦公費用的辦公室開支、有關行政活動的公用服務開支、**[編纂]**及核數師酬金和郵政、通訊及網絡開支、租金支出、諮詢費、服務支出等其他雜項開支。

下表載列所示年度我們行政開支的組成部分：

	截至8月31日止年度					
	2017年		2018年		2019年	
	人民幣千元	佔行政 開支百分比 %	人民幣千元	佔行政 開支百分比 %	人民幣千元	佔行政 開支百分比 %
行政開支						
有關行政人員的僱員開支	32,633	44.6	36,545	48.0	50,007	53.3
物業、廠房及設備折舊	7,003	9.6	6,970	9.2	6,326	6.7
差旅及娛樂開支.....	14,140	19.3	9,552	12.6	9,456	10.1
辦公室開支.....	8,210	11.2	10,209	13.4	8,903	9.5
公用服務開支.....	817	1.1	819	1.1	1,250	1.3
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
核數師酬金						
— 核數服務.....	30	0.0	77	0.1	64	0.1
其他開支.....	5,201	7.2	5,001	6.5	7,160	7.6
總計	73,167	100.0	76,083	100.0	93,827	100.0

財務資料

其他收入

其他收入主要包括租金收入及政府補貼。下表概述所示年度其他收入的金額：

	截至8月31日止年度		
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
租金收入.....	1,240	7,598	7,550
政府補貼.....	7,755	3,150	3,151
	<u>8,995</u>	<u>10,748</u>	<u>10,701</u>

租金收入主要包括向電信公司信號站租出若干校區空間及向關聯方雲浮中英文學校租出若干物業產生的租金收入。

政府補貼主要指政府對我們學校營運的補貼。我們收取的政府資助種類及金額一般每年不同。

其他收益淨額

其他收益主要包括投資物業公平值變動產生的收益。由於我們並無在到期前行使相關認沽期權，因此截至2019年8月31日止年度錄得認沽期權投資虧損。由於我們終止有關租約而處置兩間訓練室的裝修工程，因此截至2019年8月31日止年度有出售物業、廠房及設備虧損。下表概述所示年度其他收益淨額的金額：

	截至8月31日止年度		
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
投資物業公平值收益.....	4,100	8,800	3,200
認沽期權投資虧損.....	—	—	(1,500)
出售物業、廠房及設備虧損.....	—	—	(1,746)
其他.....	477	723	1,637
	<u>4,577</u>	<u>9,523</u>	<u>1,591</u>

財務開支淨額

財務開支主要包括應付關聯方款項的已貼現利息開支(與我們自華立園科技收購規劃中的華立職業學院雲浮校區95%的權益而應付華立園科技的餘下代價有關)及銀行借款利息開支。財務收入主要包括銀行利息收入。

財務資料

下表載列所示年度的財務開支淨額：

	截至8月31日止年度		
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
財務開支：			
— 應付關聯方款項的已貼現利息			
開支.....	6,977	21,807	22,855
— 銀行借款利息開支.....	51,151	51,674	56,870
減：物業、廠房及設備資本化 的借款成本.....	—	(2,350)	(32,910)
	58,128	71,131	46,815
財務收入：			
— 銀行利息收入.....	(1,013)	(1,018)	(868)
財務開支淨額.....	57,115	70,113	45,947

營業紀錄期間，我們就自華立園科技收購規劃中的華立職業學院雲浮校區95%的權益而應付華立園科技的代價為人民幣732.7百萬元，其中人民幣185.7百萬元被應收華立園科技款項抵銷，餘下人民幣547.0百萬元仍為應付華立園科技款項餘額。根據資產收購協議所列還款時間表，人民幣27.4百萬元須於2017年10月底前償還，而餘下部分須不遲於2020年4月30日償還。應付款項為免息、無抵押及非交易性質。於初次確認時，應付華立園科技款項乃根據確認當時的預期還款時間表按公平值人民幣452.1百萬元計量。應付華立園科技款項其後使用實際利率法按攤銷成本列賬。於2019年8月31日，應付華立園科技款項的賬面值為人民幣503.4百萬元。應付關聯方款項的已貼現利息開支人民幣7.0百萬元、人民幣21.8百萬元及人民幣22.9百萬元於截至2017年、2018年及2019年8月31日止年度的全面收入表支銷。然而，有關應付關聯方款項的已貼現利息開支僅為香港財務報告準則假設開支，於營業紀錄期間並無相關現金流入。

所得稅開支

本公司及其直接附屬公司各自於開曼群島根據公司法註冊成立為獲豁免有限責任公司，因此可免繳所得稅。

由於我們在營業紀錄期間在香港並無錄得應課稅利潤，故並無就香港利得稅計提撥備。

有關我們中國附屬公司及中國營運實體(除西藏華立及華立盛榮外)的營運，彼等一般須就應課稅收入按25%的稅率繳納中國企業所得稅。根據中國西藏自治區的相關稅務法規，2015年1月1日至2017年12月31日三年期間，西藏華立須繳納9%的中國企業所得稅。截至2018年12月31日止年度，根據《關於進一步擴大小型微利企業所得稅優惠政策範圍的通知》，西藏華立及華立盛榮須繳納10%的中國企業所得稅。

根據2004年3月5日頒佈並於2004年4月1日生效的《中華人民共和國民辦教育促進法實施條例》，倘民辦學校舉辦人並無要求合理回報，該學校可享有與公立學校相同的稅務優惠。因此，倘提供學歷高等教育及職業教育的民辦學校舉辦人不要求取得合理回報，該等

財務資料

學校可享有與公立學校相同的稅務優惠。適用於要求合理回報的民辦學校稅務優惠政策由相關部門另行制定。我們的中國法律顧問表示，營業紀錄期間及截至最後可行日期，並無就有關方面另行頒佈法規或政策。

於營業紀錄期間，華立學院學校舉辦人已選擇不要求合理回報，而華立職業學院及華立技師學院已選擇要求合理回報。根據自相關稅務部門取得的稅務合規確認，我們的學校概無就於營業紀錄期間提供高等教育及職業教育服務的收入支付企業所得稅，且並未被發現違反中國稅法。華立職業學院及華立技師學院各自的董事會分別於2017年7月28日及2017年7月31日通過決議案批准該兩所學校轉設為學校舉辦人不要求合理回報的學校。華立技師學院於2017年7月28日更新由廣東省人力資源和社會保障廳頒發的民辦學校辦學許可證，以體現其作為學校舉辦人不要求取得合理回報的學校的地位，並於2017年10月25日獲廣東省民政廳批准成為該類學校。華立職業學院於2018年10月16日更新廣東省人民政府頒發的民辦學校辦學許可證，以體現其作為學校舉辦人不要求取得合理回報的學校的地位，並於2017年10月20日獲廣東省民政廳批准成為該類學校。

根據我們的中國法律顧問與相關稅務機關於2017年10月進行的會談，有關當局表示，就其所知，華立職業學院及華立技師學院於變更為學校舉辦人不要求合理回報的學校前，均毋須進行任何稅項調整或支付彼等須繳付但未繳的稅項。因此，董事認為我們的納稅備案以及並無就於營業紀錄期間提供高等教育及職業教育服務的收入為學校支付所得稅並無違反中國稅法。

其他收入及收益須繳納所得稅。營業紀錄期間的所得稅開支主要包括與投資物業公平值變動產生的收益相關的遞延所得稅，而有關遞延所得稅視乎財政年度相關投資物業的估值每年有所不同且須於處置後支付。下表載列所示年度我們的所得稅開支明細：

	截至8月31日止年度		
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
年度利潤的當期稅項.....	571	3,051	1,770
遞延所得稅.....	<u>1,025</u>	<u>3,734</u>	<u>2,180</u>
	<u>1,596</u>	<u>6,785</u>	<u>3,950</u>

截至2017年、2018年及2019年8月31日止年度，我們的年度所得稅開支分別為人民幣1.6百萬元、人民幣6.8百萬元及人民幣4.0百萬元，實際稅率(以所得稅開支除以所得稅前利潤)分別為0.8%、3.4%及1.7%。

財務資料

年度利潤

截至2017年、2018年及2019年8月31日止年度，我們的年度利潤分別為人民幣193.1百萬元、人民幣193.3百萬元及人民幣223.1百萬元。

非香港財務報告準則計量方法

為補充按照香港財務報告準則編製的綜合財務報表，我們亦採用經調整純利作為額外財務計量方法。我們提出有關財務計量方法是由於我們管理層採用此方法撇除我們認為不能反映業務表現指標項目的影響，以評估我們的財務表現。我們亦認為非香港財務報告準則計量方法為投資者及其他人士提供額外資料，使其與管理層採用同樣方式了解及評估我們的綜合經營業績，並與同類公司比較跨會計期的財務業績。

經調整純利

經調整純利撇除了(i)[編纂]、(ii)應付關聯方款項的已貼現利息開支及(iii)投資物業公平值收益的影響。我們於對賬時加回應付關聯方款項的已貼現利息開支，主要是由於該等款項屬非經常性開支，且利息開支微不足道，實際上並無產生現金流出。根據相關協議於2020年4月30日前完成向關聯方支付款項後，將不會再有該等開支。香港財務報告準則並無界定經調整純利一詞。經調整純利為非香港財務報告準則的計量方法，我們呈列經調整純利是由於管理層認為有關資料可有助投資者評估[編纂]、應付關聯方款項的已貼現利息開支及投資物業公平值收益對我們純利的影響。由於經調整純利並無計及影響我們相關期間純利的所有因素，故運用經調整純利作為分析工具有重大限制。經調整純利撇除[編纂]、應付關聯方款項的已貼現利息開支及投資物業公平值收益的影響是了解與評估我們經營及財務表現的重要組成部分。鑑於經調整純利的上述限制，閣下評估我們的經營及財務表現時，不應單獨審閱經調整純利或視其為代替年度利潤或任何其他按照香港財務報告準則計量的經營表現衡量方法。此外，由於不同公司未必使用相同方式計算該非香港財務報告準則計量方法，故經調整純利未必可與其他公司使用的類似標題的衡量方法相比。

下表將我們呈報期間內的經調整純利調整為按照香港財務報告準則計算及呈列的最具直接可比性的財務衡量方法，即年度利潤：

	截至8月31日止年度		
	2017年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年度利潤.....	193,092	193,327	223,063
加：			
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
應付關聯方款項的			
已貼現利息開支	6,977	21,807	22,855
減：			
投資物業公平值收益	4,100	8,800	3,200
經調整純利.....	<u>201,102</u>	<u>213,244</u>	<u>253,379</u>

財務資料

各期經營業績比較

截至2019年8月31日止年度與截至2018年8月31日止年度比較

收益

收益由截至2018年8月31日止年度的人民幣608.0百萬元增加11.0%至截至2019年8月31日止年度的人民幣674.8百萬元，主要是由於學費收益增加。

學費收益由截至2018年8月31日止年度的人民幣565.7百萬元增加11.3%至截至2019年8月31日止年度的人民幣629.7百萬元，主要是由於華立學院學費增加，惟部分增幅被華立技師學院的學費減少所抵銷。華立學院的學費增加主要是由於2018/2019學年華立學院就讀學生增加及上調若干專業的新生學費所致。華立技師學院的學費下跌主要是由於2018/2019學年華立技師學院就讀學生人數較2017/2018學年有所減少。我們特意減少華立技師學院2018/2019學年的收生人數，以增加華立學院的就讀人數。由於我們通常要求學生於就讀期間入住增城校區的宿舍（最後學年離校實習時除外），故此增城各校的學生容量受宿舍可用床位限制。由於我們三所學校共用增城校區的宿舍，故此其中一所學校學生容量增加會影響其他兩所學校的學生容量。2018/2019學年華立技師學院就讀學生人數較2017/2018學年有所減少亦是由於華南地區技術學校市場需求減少，加劇了行業競爭。寄宿費收益由截至2018年8月31日止年度的人民幣42.3百萬元增加6.6%至截至2019年8月31日止年度的人民幣45.1百萬元，主要是由於華立學院的新生增加導致住校學生人數增加。

銷售成本

銷售成本由截至2018年8月31日止年度的人民幣273.6百萬元增加12.2%至截至2019年8月31日止年度的人民幣307.0百萬元，主要是由於管理費與教職員開支上升。管理費上升與我們根據與廣東工業大學的合作協議所得華立學院收益升幅一致。教職員開支增加主要是由於(i)教職員人數增加；及(ii)為留任現任教師及吸引更多合資格教師而提高教職員薪酬水平。

毛利及毛利率

毛利由截至2018年8月31日止年度的人民幣334.4百萬元上升10.0%至截至2019年8月31日止年度的人民幣367.8百萬元，與收益增幅一致。毛利率截至2019年8月31日止年度為54.5%，而截至2018年8月31日止年度為55.0%，大致平穩。

銷售開支

銷售開支由截至2018年8月31日止年度的人民幣8.3百萬元上升59.4%至截至2019年8月31日止年度的人民幣13.3百萬元，主要是由於我們加大力度宣傳華立技師學院的五年制課程及華立職業學院於雲浮開設的新校區導致推廣開支增加。

財務資料

行政開支

行政開支由截至2018年8月31日止年度的人民幣76.1百萬元上升23.3%至截至2019年8月31日止年度的人民幣93.8百萬元，主要是由於(i)行政人員數量增加及提升管理層與行政人員薪酬導致有關僱員開支上升；及(ii)截至2019年8月31日止年度的**[編纂]**增加。

其他收入

截至2018年8月31日止年度的其他收入為人民幣10.7百萬元，而截至2019年8月31日止年度亦為人民幣10.7百萬元，大致穩定。

其他收益淨額

其他收益淨額由截至2018年8月31日止年度的人民幣9.5百萬元減少83.3%至截至2019年8月31日止年度的人民幣1.6百萬元，主要是由於(i)投資物業公平值收益減少；(ii)我們終止有關租約而處置兩間培訓工作室的裝修工程；及(iii)我們並無在到期前行使認沽期權導致相關認沽期權投資虧損。

財務開支淨額

財務開支淨額由截至2018年8月31日止年度的人民幣70.1百萬元減少34.5%至截至2019年8月31日止年度的人民幣45.9百萬元，主要是由於期間為在建工程借入款項的借貸成本撥作物業、廠房及設備資本的金額增加。

所得稅前利潤

基於上述原因，所得稅前利潤由截至2018年8月31日止年度的人民幣200.1百萬元增加13.4%至截至2019年8月31日止年度的人民幣227.0百萬元。所得稅前利潤佔收益的百分比由截至2018年8月31日止年度的32.9%增加至截至2019年8月31日止年度的33.6%。

所得稅開支

所得稅開支由截至2018年8月31日止年度的人民幣6.8百萬元減少41.8%至截至2019年8月31日止年度的人民幣4.0百萬元，主要是由於(i)華立投資於2018年9月向華立學院及華立職業學院轉讓自有學生宿舍使當期利得稅減少；及(ii)投資物業重估增值的相關遞延所得稅減少。

期間利潤

基於上述因素，期間利潤由截至2018年8月31日止年度的人民幣193.3百萬元增加15.4%至截至2019年8月31日止年度的人民幣223.1百萬元。

截至2018年8月31日止年度與截至2017年8月31日止年度比較

收益

收益由截至2017年8月31日止年度的人民幣578.2百萬元增加5.2%至截至2018年8月31日止年度的人民幣608.0百萬元，主要是由於學費收益增加。

財務資料

學費收益由截至2017年8月31日止年度的人民幣538.5百萬元增加5.1%至截至2018年8月31日止年度的人民幣565.7百萬元，主要是由於華立學院及華立職業學院的學費增加，惟部分被華立技師學院的學費減少所抵銷。華立學院及華立職業學院的學費增加主要是由於2017/2018學年華立職業學院就讀學生增加及上調華立學院若干專業的新生學費所致。華立技師學院的學費下跌主要是由於2017/2018學年華立技師學院就讀學生人數較2016/2017學年有所減少。我們特意減少華立技師學院2017/2018學年的新就讀學生人數，以增加華立學院及華立職業學院的就讀學生人數。由於我們通常要求學生於就讀期間入住增城校區的宿舍(最後學年離校實習時除外)，故此增城各校的學生容量受宿舍可用床位限制。由於我們三所學校共用增城校區的宿舍，故此其中一所學校學生容量增加會影響其他兩所學校的學生容量。2017/2018學年華立技師學院就讀學生人數較2016/2017學年有所減少亦是由於近年華南地區技術學校市場需求趨於減少，加劇了行業競爭。

寄宿費收益由截至2017年8月31日止年度的人民幣39.7百萬元增加6.6%至截至2018年8月31日止年度的人民幣42.3百萬元，主要是由於華立學院及華立職業學院的新生增加導致住校學生人數增加。

銷售成本

銷售成本由截至2017年8月31日止年度的人民幣258.8百萬元增加5.7%至截至2018年8月31日止年度的人民幣273.6百萬元，主要是由於教職員開支及折舊及攤銷增加。教職員開支增加主要是由於(i)我們計劃將華立職業學院由三年制專科學校升級為四年制本科學校，導致教職員人數增加；及(ii)為留任及吸引更多合資格教師而提高教職員薪酬水平。折舊及攤銷增加主要是由於建築工程竣工及新教學樓投入使用導致物業、廠房及設備增加。

毛利及毛利率

毛利由截至2017年8月31日止年度的人民幣319.4百萬元上升4.7%至截至2018年8月31日止年度的人民幣334.4百萬元，與收益增幅一致。毛利率截至2018年8月31日止年度為55.0%，而截至2017年8月31日止年度為55.2%，保持平穩。

銷售開支

銷售開支由截至2017年8月31日止年度的人民幣8.0百萬元上升4.6%至截至2018年8月31日止年度的人民幣8.3百萬元，主要是由於(i)我們加大力度推廣華立技師學院收生及宣傳華立職業學院於雲浮開設的新校區導致推廣開支增加，及(ii)銷售及營銷人員的薪酬水平上升，導致銷售及營銷人員成本增加。

財務資料

行政開支

行政開支由截至2017年8月31日止年度的人民幣73.2百萬元上升4.0%至截至2018年8月31日止年度的人民幣76.1百萬元，主要是由於(i)執行董事、高級管理層與行政人員薪酬提高導致有關行政人員的僱員開支上升；(ii)職工人數增加使辦公室開支增加；及(iii)截至2018年8月31日止年度產生[編纂]增加，惟部分被差旅減少導致差旅及娛樂開支減少所抵銷。

其他收入

其他收入由截至2017年8月31日止年度的人民幣9.0百萬元增加19.5%至截至2018年8月31日止年度的人民幣10.7百萬元，主要是由於我們於截至2018年8月31日止年度開始向雲浮中英文學校租出物業而收取租金使租金收入增加。

其他收益淨額

其他收益淨額由截至2017年8月31日止年度的人民幣4.6百萬元增加108.1%至截至2018年8月31日止年度的人民幣9.5百萬元，主要是由於投資物業公平值收益增加。

財務開支淨額

財務開支淨額由截至2017年8月31日止年度的人民幣57.1百萬元增加22.8%至截至2018年8月31日止年度的人民幣70.1百萬元，主要是由於我們就自華立園科技收購計劃中的華立職業學院雲浮校區95%權益而應付華立園科技的餘下代價產生應付關聯方款項的已貼現利息開支。

所得稅前利潤

基於上述原因，所得稅前利潤由截至2017年8月31日止年度的人民幣194.7百萬元增加2.8%至截至2018年8月31日止年度的人民幣200.1百萬元。所得稅前利潤佔收益的百分比由截至2017年8月31日止年度的33.7%減少至截至2018年8月31日止年度的32.9%。

所得稅開支

所得稅開支由截至2017年8月31日止年度的人民幣1.6百萬元增加325.1%至截至2018年8月31日止年度的人民幣6.8百萬元，主要是由於與出租予雲浮中英文學校的物業所產生租金收入有關的遞延所得稅增加，導致應課稅收入增加。

年度利潤

基於上述因素，年度利潤截至2017年8月31日止年度為人民幣193.1百萬元，而截至2018年8月31日止年度為人民幣193.3百萬元，保持穩定。

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詳情：

	於8月31日			於9月30日
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	2019年 人民幣千元 (未經審計)
流動資產				
貿易及其他應收款項.....	14,116	13,417	12,472	15,856
應收關聯方款項.....	71,950	60	6,779	7,344
預付款項.....	3,118	4,542	6,728	7,037
現金及現金等價物.....	648,342	623,661	453,576	484,983
流動資產總值.....	737,526	641,680	479,555	515,220
流動負債				
應計費用及其他應付款項.....	226,296	124,604	164,069	168,849
應付關聯方款項.....	310,419	119,633	600,788	603,523
合約負債.....	484,032	555,926	666,033	667,692
當期所得稅負債.....	659	3,238	4,404	4,404
借款.....	143,800	89,800	396	396
租賃負債.....	—	—	—	6,714
流動負債總額.....	1,165,206	893,201	1,435,690	1,451,578
流動負債淨額.....	(427,680)	(251,521)	(956,135)	(936,358)

我們於2017年、2018年及2019年8月31日與2019年9月30日的流動負債淨額分別為人民幣427.7百萬元、人民幣251.5百萬元、人民幣956.1百萬元及人民幣936.4百萬元。我們於上述各日期錄得流動負債淨額，主要是由於(i)我們錄得大量合約負債，主要包括我們於相關課程期內按比例確認為收益的預收學生學費及寄宿費；(ii)我們錄得大量應付關聯方款項，有關款項主要包括有關建設學校的應付關聯方款項；(iii)我們錄得大量應計費用及其他應付款項，主要包括購買物業、廠房及設備的應付款項、廣東工業大學管理費應付款項、已收學生的雜費、物業管理服務應付款項及應付學生的政府補貼；及(iv)我們有大量未償還銀行貸款，有關款項主要為配合我們的業務擴張及撥付營運資金而產生。此外，2019年8月31日的流動負債淨額亦是由於：(i)從非流動負債轉至應付華立園科技款項的流動負債部分增加；及(ii)現金及現金等價物減少所致，而主要原因在於為擴展華立學院及華立職業學院而購買物業、廠房及設備與無形資產之付款，以及為建立廣東省江門市的新專科學校而購買土地使用權與物業、廠房及設備之付款。2017年、2018年及2019年8月31日的流動負債分別包括合約負債人民幣484.0百萬元、人民幣555.9百萬元及人民幣666.0百萬元。合約負債不會導致現金流出，而會計入未來12個月的收益。營業紀錄期間，我們動用合約負債相關的部分所得現金支持日常營運及撥付建設學校樓宇及設施所需資金。不計及該合約負債，我們於2019年8月31日錄得流動負債淨額(等於流動資產總值減流動負債總額(已扣除合約負債))人民幣290.1百萬元，而於2017年及2018年8月31日分別錄得流動資產淨值(等於流動資產總值減流動負債總額(已扣除合約負債))人民幣56.3百萬元及人民幣304.4百萬元。

財務資料

我們已採取多項措施改善財務狀況並減輕流動資金壓力。截至最後可行日期，我們未動用且無限制的銀行融資約為人民幣1,053.7百萬元。此外，我們認為我們具備充足資金償還應付華立園科技的欠款。截至2019年8月31日，我們已收購規劃中的華立職業學院雲浮校區95%權益，應付華立園科技人民幣503.4百萬元。於2017年12月，華立園科技同意並承諾不會於2020年4月30日前要求償還欠款。我們於2017年12月與廣州農商銀行訂立銀行信貸協議向華立園科技還款，協議於2026年12月到期，並無具體的續期規定。根據該協議，有關銀行信貸專門用於償還我們收購規劃中的華立職業學院雲浮校區所欠華立園科技的款項。截至最後可行日期，該銀行信貸未動用的金額約為人民幣547.0百萬元。

我們預計會收取(i)業務營運所產生的資金；及(ii)[編纂][編纂]，進一步改善流動負債淨額狀況。基於上述情況，董事評估我們是否具備持續經營所需的充足財務資源時，已考慮我們的未來流動資金與表現及可用的資金來源。經考慮我們未來的經營表現、預計未來經營現金流入以及可持續獲得銀行融資，董事確認我們有充足的財務資源可支持營運並履行自2019年8月31日起計未來12個月內到期的財務責任。詳情請參閱本文件「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 我們於2017年、2018年及2019年8月31日錄得流動負債淨額。我們可能面對流動資金風險，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能因此受到重大不利影響。」一節。

淨資產

下表載列所示日期淨資產：

	於8月31日		
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
淨資產	864,510	1,357,837	1,580,900

營業紀錄期間，淨資產波動主要是由於：(i)有關年度利潤影響；及(ii) 2017年4月錄得向本公司擁有人作出的視作分派人民幣665.2百萬元。營業紀錄期間，規劃中的華立職業學院雲浮校區(原為華立園科技所有)是我們業務的組成部分，由我們使用及營運。因此，規劃中的華立職業學院雲浮校區計入我們的綜合財務報表，猶如自最早呈列期間已綜合入賬。2017年4月30日，我們與華立園科技訂立協議，向華立園科技收購規劃中的華立職業學院雲浮校區全部權益，代價釐定為人民幣732.7百萬元。此次收購及收購還款均屬關聯方交易。然而，規劃中的華立職業學院雲浮校區自最早呈列期間已投入使用並入賬計算。因此，之後的資產收購實際上是向擁有人作出的視作分派(貼現後金額為人民幣665.2百萬元)；及(iii) 2018年8月錄得本公司擁有人注資人民幣300.0百萬元。請參閱本文件附錄一會計師報告附註22(d)及22(e)。

財務資料

主要資產負債表項目討論

投資物業

投資物業主要包括位於規劃中的華立職業學院雲浮校區的一所小學與其配套設施(我們自華立園科技收購規劃中的華立職業學院雲浮校區95%的權益後由我們全資擁有)。詳情請參閱本文件「歷史、重組及公司架構 — 收購規劃中的華立職業學院雲浮校區的權益」一節。2016年8月31日，位於規劃中的華立職業學院雲浮校區的投資物業公平值為人民幣116.1百萬元，由華立園科技合法擁有。2017年4月，本集團獲得該等投資物業的實益權益。由於營業紀錄期間本集團已持有該等投資物業，故董事認為該等投資物業實際上為我們業務的一部分。因此，營業紀錄期間，該等投資物業的價值已載入財務資料。投資物業由2017年8月31日的人民幣120.2百萬元增至2018年8月31日的人民幣129.0百萬元，再增至2019年8月31日的人民幣132.2百萬元，主要是由於增值導致該等投資物業的公平值增加。

預付款項

預付款項包括購買物業、廠房及設備之預付款項、預付[編纂]以及保險及其他預付款項。下表載列於所示日期的預付款項明細：

	於8月31日		
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
購買及建設物業、廠房及設備之			
預付款項.....	16,464	10,404	14,087
預付[編纂].....	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他.....	197	271	248
	19,582	14,946	20,815
減：預付款項之非即期部分.....	(16,464)	(10,404)	(14,087)
	<u>3,118</u>	<u>4,542</u>	<u>6,728</u>

購買及建設物業、廠房及設備之預付款項主要包括我們購買教學設備及教學設施以及擴建華立學院及華立職業學院的預付款項。購買及建設物業、廠房及設備之預付款項由2017年8月31日的人民幣16.5百萬元減少至2018年8月31日的人民幣10.4百萬元，主要是由於2018年我們購買較少的裝飾品及建築材料所致。購買及建設物業、廠房及設備之預付款項由2018年8月31日的人民幣10.4百萬元增至2019年8月31日的人民幣14.1百萬元，主要是由於購買教學器材與設備用於日常營運的預付款項增加。

預付[編纂]主要包括就我們[編纂]向專業人士預付的費用。我們於2017年、2018年及2019年8月31日已分別錄得預付[編纂]人民幣[編纂]百萬元、人民幣[編纂]百萬元及人民幣[編纂]百萬元。有關金額預計將於[編纂]後資本化。

其他預付款項主要包括預付校方責任保險費、印刷費、燃氣費及其他費用。於2017

財務資料

年、2018年及2019年8月31日的保險及其他開支預付款項分別為人民幣0.2百萬元、人民幣0.3百萬元及人民幣0.2百萬元。

貿易及其他應收款項

下表載列於所示日期我們的貿易及其他應收款項明細：

	於8月31日		
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
貿易應收款項			
— 應收學生學費	4,771	2,745	1,303
— 應收學生寄宿費	104	28	18
其他應收款項			
— 訂金	651	6,612	7,139
— 應收金融機構學費	5,521	3,043	1,406
— 員工墊款	290	284	154
— 其他	2,779	705	2,452
	<u>14,116</u>	<u>13,417</u>	<u>12,472</u>

貿易應收款項

貿易應收款項主要包括應收申請延期支付學費及寄宿費的學生的貿易應收款項。我們通常要求學生在每學年開始(通常為9月)時支付該學年學費及寄宿費。我們的貿易應收款項由2017年8月31日的人民幣4.9百萬元減少至2018年8月31日的人民幣2.8百萬元，再減至2019年8月31日的人民幣1.3百萬元，主要是由於我們加大收取學費及寄宿費的力度所致。

於2017年、2018年及2019年8月31日，基於確認日期的貿易應收款項賬齡分析如下：

	於8月31日		
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
少於一年	3,785	1,338	1,202
一至兩年	1,081	1,319	119
兩至三年	9	116	—
	<u>4,875</u>	<u>2,773</u>	<u>1,321</u>

於2019年9月30日，我們截至2019年8月31日的貿易應收款項的約人民幣0.3百萬元或24.0%已結算。

其他應收款項

其他應收款項主要包括訂金、應收金融機構學費、員工墊款及其他。

訂金主要包括向供應商支付的訂金。訂金由2017年8月31日的人民幣0.7百萬元增至2018年8月31日的人民幣6.6百萬元，主要是由於截至2018年8月31日止年度增城增建教學樓

財務資料

存置的訂金。訂金由2018年8月31日的人民幣6.6百萬元增至2019年8月31日的人民幣7.1百萬元，主要是由於我們的擴建項目建造工程訂金增加。

應收金融機構學費主要包括因學生在銀行辦理學費轉賬與學校收到相關費用之間的時間差距（一般為一至兩天）而尚在過戶中的學費。我們應收金融機構學費的金額及時間一般每年各有不同。我們於2017年、2018年及2019年8月31日分別錄得應收金融機構學費人民幣5.5百萬元、人民幣3.0百萬元及人民幣1.4百萬元。

員工墊款主要包括給予員工用作日常營運開支的小額現金墊款、商業社交活動開支墊款及採購開支墊款。於2017年、2018年及2019年8月31日，員工墊款相對穩定，分別為人民幣0.3百萬元、人民幣0.3百萬元及人民幣0.2百萬元。

其他主要包括我們代扣代繳的職員部分社會保險及住房公積金供款、應收考試費及應收住宿押金。其他由2017年8月31日的人民幣2.8百萬元減至2018年8月31日的人民幣0.7百萬元，於2019年8月31日則增至人民幣2.5百萬元，主要是由於我們代扣代繳的職員部分的社會保險供款、應收住宿押金及應收考試費有所變動。

應計費用及其他應付款項

應計費用及其他應付款項主要包括(i)物業管理及維護服務應付款項；(ii)管理費應付款項；(iii)應付學生的政府補貼；(iv)已收學生的雜費；(v)購買物業、廠房及設備的應付款項；(vi)應付僱員福利；(vii)其他應付稅項；(viii)應付**[編纂]**；(ix)應付網絡及通訊費用；及(x)應付利息。

下表載列於所示日期的應計費用及其他應付款項組成部分：

	於8月31日		
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
物業管理及維護服務應付款項	30,883	—	5,930
管理費應付款項	41,741	42,088	55,010
應付學生的政府補貼	13,770	12,589	15,555
已收學生的雜費	20,736	22,816	26,148
購買物業、廠房及設備的應付款項	97,797	120,259	192,180
應付僱員福利	7,512	8,898	9,943
其他應付稅項	1,527	1,105	1,379
應付 [編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
應付網絡及通訊費用	1,830	1,830	3,098
應付利息	1,741	1,491	1,773
其他	1,793	2,735	3,480
	<u>226,296</u>	<u>217,298</u>	<u>316,235</u>

財務資料

物業管理及維護服務應付款項

物業管理及維護服務應付款項主要包括我們應向物業管理及維護服務供應商支付的費用。2017年8月31日，物業管理及維護服務應付款項為人民幣30.9百萬元，主要是由於若干供應商推遲提供發票導致推遲結清若干應付款項。截至2018年8月31日，我們已結清物業管理及維護服務的所有應付款項。2019年8月31日，根據與相關服務供應商訂立的付款時間表，我們錄得物業管理和保養服務應付款項人民幣5.9百萬元。

管理費應付款項

管理費應付款項主要包括根據廣東工業大學與華立學院的學校舉辦人訂立的合作協議而應付廣東工業大學的管理費。根據華立學院的學校舉辦人與廣東工業大學於2017年6月訂立的2017年合作協議協定，華立學院須於每年10月31日前向廣東工業大學支付上學年管理費總額的60%，而其餘40%須於下一年的3月31日前支付。於2017年6月簽訂2017年合作協議前，2015/2016學年的管理費付款安排為每年於各學年開始後一個月內支付一次。管理費應付款項於2017年及2018年8月31日分別為人民幣41.7百萬元及人民幣42.1百萬元，相對穩定。管理費應付款項隨後增至截至2019年8月31日的人民幣55.0百萬元，與華立學院的收益增長一致。

應付學生的政府補貼

應付學生的政府補貼主要包括政府給予而尚未分派予學生的獎學金、津貼、招聘補貼、就業補貼及其他補貼。應付學生的政府補貼由2017年8月31日的人民幣13.8百萬元減少至2018年8月31日的人民幣12.6百萬元，主要是由於合資格領取政府補貼的學生人數減少。應付予學生的政府補助隨後增至2019年8月31日的人民幣15.6百萬元，主要是由於合資格領取政府補貼的學生人數增加。

已收學生的雜費

已收學生的雜費指學校已自學生收取並將代為向相關供應商支付的雜費，主要包括書簿費及醫療保險費。已收學生的雜費由2017年8月31日的人民幣20.7百萬元增至2018年8月31日的人民幣22.8百萬元，主要是由於我們已收學生的醫療保險費增加。所收學生雜費隨後增至截至2019年8月31日的人民幣26.1百萬元，與招生人數增長一致。

購買物業、廠房及設備的應付款項

購買物業、廠房及設備的應付款項主要包括就學校設施及設備應付的款項。我們購買物業、廠房及設備的應付款項餘額由2017年8月31日的人民幣97.8百萬元增至2018年8月31日的人民幣120.3百萬元，主要是由於擴建華立職業學院增城校區及華立職業學院於雲

財務資料

浮開設新校區而導致我們在建工程增加所致。購買物業、廠房及設備之應付款項於2019年8月31日再增至人民幣192.2百萬元，主要是由於華立學院及華立職業學院擴充計劃建設進度付款增加。

應付僱員福利

應付僱員福利主要包括應計而未付予僱員的工資及花紅。應付僱員福利由2017年8月31日的人民幣7.5百萬元增至2018年8月31日的人民幣8.9百萬元，主要是由於我們計劃將華立職業學院由三年制專科學校升級為四年制本科學校，因而招聘了更多僱員。應付僱員福利再增至2019年8月31日的人民幣9.9百萬元，主要是由於教職人員、管理及行政人員的薪酬水平提高和員工人數增加所致。

其他應付稅項

其他應付稅項主要包括城建稅、教育附加費、個人所得稅及其他。其他應付稅項由2017年8月31日的人民幣1.5百萬元減至2018年8月31日的人民幣1.1百萬元，主要是由於累計未付的周轉稅減少。2019年8月31日應付稅項為人民幣1.4百萬元，相對穩定。

應付[編纂]

應付[編纂]指我們為[編纂]支付的[編纂]。於2017年、2018年及2019年8月31日，我們分別錄得[編纂]人民幣[編纂]百萬元、人民幣[編纂]百萬元及人民幣[編纂]百萬元。

應付網絡及通訊費用

應付網絡及通訊費用主要包括就網絡及通訊服務的應付費用。於2017年及2018年8月31日，應付網絡及通訊費用維持穩定，均為人民幣1.8百萬元。應付網絡及通訊費用由人民幣1.8百萬元增至人民幣3.1百萬元，主要是由於若干服務供應商在出具發票方面有所延誤。

應付利息

應付利息主要包括銀行借款的應付利息。應付利息由2017年8月31日的人民幣1.7百萬元減至2018年8月31日的人民幣1.5百萬元，主要是由於我們償還若干銀行貸款。應付利息隨後增至截至2019年8月31日的人民幣1.8百萬元，主要是由於銀行貸款增加。

其他

其他主要包括應付供應商的雜物開支。其他由2017年8月31日的人民幣1.8百萬元增至2018年8月31日的人民幣2.7百萬元，再增至2019年8月31日的人民幣3.5百萬元，主要是由於相關供應商在該等日期的付款期不同所致。

董事確認，我們於營業紀錄期間並無拖欠任何重大應付款項。

財務資料

合約負債

合約負債主要包括我們一般於下個學年開始前(通常為5月至9月)向學生預收的學費及寄宿費。由於各學年一般於每年9月開始，於結算日的合約負債金額一般為已收取但未確認為相關學年收益的學費及寄宿費。我們首先將已收取的學費及寄宿費入賬列為合約負債下的負債，然後於相關課程期內按比例確認該等金額為收益。詳情請參閱本文件「— 重大會計政策、判斷及估計 — 收益確認」。

下表載列所示期間合約負債的變動：

	於2016年				於2017年
	8月31日 人民幣千元	已收取費用 人民幣千元	已確認收益 人民幣千元	已退還費用 人民幣千元	8月31日 人民幣千元
與學費相關的合約負債	(456,179)	(535,450)	538,505	1,284	(451,840)
與寄宿費相關的合約負債 . . .	(34,124)	(37,376)	39,663	268	(31,569)
其他	(336)	(1,527)	1,240	—	(623)
總計	(490,639)	(574,353)	579,408	1,552	(484,032)
	於2017年				於2018年
	8月31日 人民幣千元	已收取費用 人民幣千元	已確認收益 人民幣千元	已退還費用 人民幣千元	8月31日 人民幣千元
與學費相關的合約負債	(451,840)	(634,103)	565,738	1,297	(518,908)
與寄宿費相關的合約負債 . . .	(31,569)	(47,793)	42,270	342	(36,750)
其他	(623)	(460)	815	—	(268)
總計	(484,032)	(682,356)	608,823	1,639	(555,926)
	於2018年				於2019年
	8月31日 人民幣千元	已收取費用 人民幣千元	已確認收益 人民幣千元	已退還費用 人民幣千元	8月31日 人民幣千元
與學費相關的合約負債	(518,908)	(730,717)	629,721	1,472	(618,432)
與寄宿費相關的合約負債 . . .	(36,750)	(55,763)	45,079	258	(47,176)
其他	268	(960)	803	—	(425)
總計	(555,926)	(787,440)	675,603	1,730	(666,033)

財務資料

	於2019年				截至最後
	8月31日	已收取費用	已確認收益	已退還費用	可行日期
	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
與學費相關的合約負債	(618,432)	(64,673)	121,853	840	(560,412)
與寄宿費相關的合約負債 . . .	(47,176)	(6,618)	9,680	112	(44,002)
其他	(425)	—	77	—	(348)
總計	<u>(666,033)</u>	<u>(71,291)</u>	<u>131,610</u>	<u>952</u>	<u>(604,762)</u>

下表載列所示日期合約負債的明細：

	於8月31日		
	2017年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
與學費相關的合約負債	451,840	518,908	618,432
與寄宿費相關的合約負債	31,569	36,750	47,176
其他	623	268	425
	<u>484,032</u>	<u>555,926</u>	<u>666,033</u>

合約負債由2017年8月31日的人民幣484.0百萬元增至2018年8月31日的人民幣555.9百萬元，與我們的學費增長一致，主要是由於2017/2018學年華立職業學院就讀學生增加及上調華立學院若干專業的新生學費所致。合約負債由2018年8月31日的人民幣555.9百萬元增至2019年8月31日的人民幣666.0百萬元，與我們的學費增長一致，主要是由於2018/2019學年華立學院就讀學生增加及上調華立學院若干專業的新生學費所致。

財務資料

應收／應付關聯方款項

營業紀錄期間，我們亦與若干關聯方有若干結餘。下表載列於所示日期應收／應付關聯方款項：

	於8月31日		
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
應收關聯方款項			
— 領美生活服務	71,623	—	—
— 張先生	327	—	—
— 雲浮中英文學校	—	—	6,779
— 華立地產	—	60	—
	<u>71,950</u>	<u>60</u>	<u>6,779</u>
應付關聯方款項			
— 華立園科技	486,442	473,725	496,580
— 張先生	279,167	—	—
— 領美生活服務	—	126,412	93,405
— 廣州華立物業管理有限公司 （「華立物業管理」）	3,880	—	—
— 華立地產	22	—	—
— 廣州高標建築工程有限公司 （「廣州高標」）	—	—	55,280
	<u>769,511</u>	<u>600,137</u>	<u>645,265</u>

應收關聯方款項主要包括(i)與華立投資企業分立有關的應收領美生活服務款項；(ii)本公司註冊成立時我們向張先生發行的新股份；(iii)雲浮中英文學校有關租用若干物業而應付的款項；及(iv)應收華立地產款項，即我們向華立地產出租辦公單位相關的租金應收款項。

應付關聯方款項主要包括(i)主要因我們自華立園科技收購規劃中的華立職業學院雲浮校區95%的權益而應付華立園科技的代價；(ii)張先生就校區建設及學校設施維護、翻新及升級向本集團預付的建築成本；(iii)與華立投資企業分立有關的應付領美生活服務款項；(iv)就華立物業管理向學校提供園林維護服務的應付物業維護服務費；(v)華立地產支付的租賃押金；及(vi)就建設擴建項目應付廣州高標的款項。

除應付華立園科技人民幣547.0百萬元(其中人民幣27.4百萬元須於2017年10月底前償還，餘款須不遲於2020年4月30日償還)外，應收／應付關聯方款項均為免息、無抵押及無指定還款期。

於2017年8月31日，應收華立園科技款項餘額大幅下降，是由於我們代表華立園科技支付的建築成本預付款人民幣185.7百萬元用作抵銷我們自華立園科技收購規劃中的華立職業學院雲浮校區95%的權益而應付華立園科技的部分代價。

財務資料

流動資金及資金來源

概覽

營業紀錄期間，我們的現金主要用於支持業務擴展所需的營運資金及其他經常性開支。營業紀錄期間及截至最後可行日期，我們主要透過營運所得現金及外部借款取得營運資金。往後，我們相信可透過經營活動所得現金流、銀行借款、本次[編纂][編纂]及不時在資本市場籌集的其他資金等方式應付流動資金需求。倘我們的學生人數或學費大幅下降，或銀行借款或其他融資供應大幅減少，均有可能對我們的流動資金不利。於2017年、2018年及2019年8月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣648.3百萬元、人民幣623.7百萬元及人民幣453.6百萬元。

現金流

下表載列我們於所示期間現金流概要：

	截至8月31日止年度		
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
營運資金變動前經營現金流	340,190	356,767	370,976
經營活動所得現金淨額	216,548	334,939	444,874
投資活動所用現金淨額	(48,928)	(333,770)	(803,247)
融資活動所得／(所用) 現金淨額	83,267	(25,850)	188,288
現金及現金等價物 增加／(減少)淨額	250,887	(24,681)	(170,085)
年初現金及現金等價物	397,455	648,342	623,661
年末現金及現金等價物	648,342	623,661	453,576

經營活動現金流

我們自經營活動所得現金主要為學費及寄宿費，通常在各學年開始前預先支付。學費及寄宿費首先會記錄為合約負債，然後在12個月內按比例確認有關金額為收益。經營活動現金流反映(i)已就非現金及非營運項目(如投資物業公平值收益、物業及設備折舊、土地使用權與無形資產攤銷、銀行借款利息開支減物業、廠房及設備資本化的借款成本及應付關聯方款項的已貼現利息開支)調整的除所得稅前利潤；(ii)營運資金變動(如應收關聯方款項增加或減少、應付關聯方款項增加或減少、合約負債增加或減少、應計費用及其他應付款項增加或減少、貿易及其他應收款項增加或減少以及預付款項增加或減少)；及(iii)包括已付利息及已付所得稅的其他現金項目。

截至2019年8月31日止年度，經營活動所得現金淨額為人民幣444.9百萬元，主要反映(i)除所得稅前利潤人民幣227.0百萬元；(ii)未計及營運資金變動的正數調整總額人民幣144.0百萬元(主要包括就物業及設備折舊的正數調整人民幣65.3百萬元、就土地使用權及無形資產攤銷的正數調整人民幣33.3百萬元、就銀行借款利息開支減物業、廠房及設備資本化的借款成本的正數調整人民幣24.0百萬元及應付關聯方款項的已貼現利息開支的正數調整人

財務資料

人民幣22.9百萬元，惟部分因就投資物業公平值收益之負數調整人民幣3.2百萬元而抵銷)；及(iii)營運資金增加淨額人民幣131.1百萬元。營運資金增加主要是由於(a)合約負債增加人民幣110.1百萬元；(b)應計費用及其他應付款項增加人民幣26.7百萬元，惟部分被應收關聯方款項增加人民幣6.7百萬元所抵銷。

截至2018年8月31日止年度，經營活動所得現金淨額為人民幣334.9百萬元，主要反映(i)除所得稅前利潤人民幣200.1百萬元；(ii)未計及營運資金變動的正數調整總額人民幣156.6百萬元(主要包括就物業及設備折舊的正數調整人民幣63.1百萬元、就銀行借款利息開支減物業、廠房及設備資本化的借款成本的正數調整人民幣49.3百萬元、就土地使用權及無形資產攤銷的正數調整人民幣31.2百萬元及應付關聯方款項的已貼現利息開支的正數調整人民幣21.8百萬元，惟部分因就投資物業公平值收益之負數調整人民幣8.8百萬元而抵銷)；及(iii)營運資金增加淨額人民幣30.0百萬元。營運資金增加主要是由於合約負債增加人民幣71.9百萬元，惟部分被(a)應計費用及其他應付款項減少人民幣31.2百萬元；及(b)應付關聯方款項減少人民幣10.7百萬元所抵銷。

截至2017年8月31日止年度，經營活動所得現金淨額為人民幣216.5百萬元，主要反映(i)除所得稅前利潤人民幣194.7百萬元；(ii)未計及營運資金變動的正數調整總額人民幣145.5百萬元(主要包括就物業及設備折舊的正數調整人民幣60.4百萬元、就銀行借款利息開支減物業、廠房及設備資本化的借款成本的正數調整人民幣51.2百萬元、就土地使用權及無形資產攤銷的正數調整人民幣31.0百萬元及應付關聯方款項的已貼現利息開支的正數調整人民幣7.0百萬元，惟部分因就投資物業公平值收益之負數調整人民幣4.1百萬元而抵銷)；及(iii)營運資金減少淨額人民幣72.9百萬元。營運資金減少主要是由於(a)應計費用及其他應付款項減少人民幣48.0百萬元；(b)應付關聯方款項減少人民幣9.7百萬元；(c)貿易及其他應收款項減少人民幣8.6百萬元；及(d)合約負債減少人民幣6.6百萬元。

投資活動所用現金流

投資活動所用現金流主要為有關購買物業、廠房及設備與無形資產、購買土地使用權與物業、廠房及設備之預付款項及應收關聯方款項增減。

截至2019年8月31日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣803.2百萬元，反映購買物業、廠房及設備與無形資產所用的人民幣803.2百萬元。

截至2018年8月31日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣333.8百萬元，主要反映購買物業、廠房及設備與無形資產所用的人民幣405.7百萬元，惟部分被應收關聯方款項減少人民幣72.0百萬元所抵銷。

截至2017年8月31日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣48.9百萬元，主要反映(i)購買物業、廠房及設備與無形資產所用的人民幣43.2百萬元；及(ii)應收關聯方款項增加人民幣5.8百萬元。

財務資料

融資活動所得／(所用)現金流

融資活動所得／(所用)現金流主要為有關借款所得款項、償還借款、本公司擁有人注資、支付**[編纂]**及應付關聯方款項增減。

截至2019年8月31日止年度，融資活動所得現金淨額為人民幣188.3百萬元，主要反映借款所得款項人民幣487.9百萬元，惟部分被(i)償還借款所用的人民幣264.4百萬元；及(ii)應付關聯方款項減少人民幣33.0百萬元所抵銷。

截至2018年8月31日止年度，融資活動所用現金淨額為人民幣25.9百萬元，主要反映(i)償還借款所用的人民幣144.0百萬元；(ii)應付關聯方款項減少人民幣180.5百萬元，惟部分被本公司擁有人注資人民幣300.0百萬元所抵銷。

截至2017年8月31日止年度，融資活動所得現金淨額為人民幣83.3百萬元，主要反映借款所得款項人民幣1,000.0百萬元，惟部分被(i)償還借款所用的人民幣743.2百萬元；及(ii)應付關聯方款項減少人民幣171.8百萬元所抵銷。

營運資金

我們的未來營運資金需求受多項因素影響，包括但不限於經營收益、學校網絡規模、收購學校及興建新校園成本、保養及改善現有校園成本、為學校購置新教育設施與設備的成本以及僱用新教師及其他教職人員成本。

截至2019年8月31日，我們錄得流動負債淨額分別人民幣956.1百萬元，主要是由於(i)我們錄得大量合約負債，主要包括我們於相關課程期內按比例確認為收益的預收學生學費及寄宿費；(ii)我們錄得大量應付關聯方款項，有關款項主要包括有關建設學校的應付關聯方款項；(iii)我們錄得大量應計費用及其他應付款項，主要包括購買物業、廠房及設備的應付款項、廣東工業大學管理費應付款項、已收學生的雜費、物業管理服務應付款項及應付學生的政府補貼；及(iv)我們有大量未償還銀行貸款，有關款項主要為配合我們的業務擴張及撥付營運資金而產生。截至2019年8月31日，我們有銀行借款人民幣1,079.3百萬元，主要包括(a)短期借款人民幣0.4百萬元，須於一年內償還；(b)長期借款人民幣805.0百萬元，須於一至五年內償還；及(c)長期借款人民幣273.9百萬元，還款期為五年以上。截至2019年8月31日，我們亦就收購規劃中的華立職業學院雲浮校區的95%權益而有應付華立園科技的款項人民幣503.4百萬元，須於2020年4月30日前(即相關協議日期後三年)償還。

於2019年8月31日，本集團的現金及現金等價物為人民幣453.6百萬元。我們擬繼續以經營活動所得現金流、銀行借款、**[編纂]****[編纂]**及不時自資本市場籌得的其他款項撥付營運資金。截至最後可行日期，我們的未動用及無限制銀行融資約為人民幣1,053.7百萬元。

考慮到本集團現有財務資源，包括現有借貸、可動用銀行信貸、內部產生的資金及

財務資料

[編纂]估計[編纂]，且在並無不可預知的情況下，董事認為，我們有足夠營運資金滿足本文件日期起未來至少12個月的營運需要，包括我們的合約承諾與責任。

資本開支

營業紀錄期間，資本開支主要包括現有增城及雲浮校園維護及建造新學校設施相關開支，以及為建立廣東省江門市的新專科學校而購買土地使用權與物業、廠房及設備之開支。截至2017年、2018年及2019年8月31日止年度，資本開支分別為人民幣43.2百萬元、人民幣405.7百萬元及人民幣803.2百萬元。我們主要以營運所得現金及銀行借款支付該等資本開支。下表載列我們於所示年度以現金結算的資本開支明細：

	截至8月31日止年度		
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
物業、廠房及設備和無形資產.....	43,171	405,720	803,247

我們的未來資本開支主要包括學校的擴建以及新建、維修、翻新及升級工程。我們預計截至2020年8月31日止年度的資本開支約為人民幣113.7百萬元。我們預期未來資本開支以營運所得現金、銀行借款及[編纂][編纂]支付。

合約承擔

資本承擔

我們的資本承擔主要關於購買物業、廠房及設備和投資物業。下表概述於所示日期已訂約但未撥備的資本承擔：

	於8月31日		
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
物業、廠房及設備.....	189,269	202,933	500,587
總計.....	<u>189,269</u>	<u>202,933</u>	<u>500,587</u>

截至2019年8月31日，我們亦有已授權但未訂約資本開支人民幣168.4百萬元。

財務資料

經營租賃承擔

作為出租人

我們根據經營租賃安排出租投資物業及若干空間用作電信公司信號站，租期經協商介乎一至二十年。截至所示日期，根據與租戶的不可撤銷經營租賃於下列時間到期的未來最低應收租金總額如下：

	於8月31日		
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
一年內	716	1,681	2,597
一至五年.....	13,938	18,704	22,728
五年以上.....	114,392	108,267	101,756
	<u>129,046</u>	<u>128,652</u>	<u>127,081</u>

作為承租人

截至所示日期，根據不可撤銷經營租賃於下列時間到期的未來最低租金支出總額如下：

	於8月31日		
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
一年內	19	16	—
一至五年.....	2	2	—
	<u>21</u>	<u>18</u>	<u>—</u>

債務

我們的債務主要包括銀行借款、應付關聯方款項及租賃負債。

借款

下表載列於所示日期的借款明細：

	於8月31日			於9月30日
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	2019年 人民幣千元 (未經審計)
流動：				
— 銀行借款	143,800	89,800	396	396
非流動：				
— 銀行借款	<u>856,000</u>	<u>766,000</u>	<u>1,078,908</u>	<u>1,078,908</u>
借款總額.....	<u><u>999,800</u></u>	<u><u>855,800</u></u>	<u><u>1,079,304</u></u>	<u><u>1,079,304</u></u>

我們主要向銀行借款補充營運資金及撥付資本開支。於2017年、2018年及2019年8月31日的銀行借款全部以人民幣計值。截至最後可行日期，我們的未動用及無限制銀行融資約為人民幣1,053.7百萬元。

財務資料

於2017年、2018年、2019年8月31日及2019年9月30日，根據結構性合約，分別為人民幣999.8百萬元、人民幣855.8百萬元、人民幣1,079.3百萬元及人民幣1,079.3百萬元的銀行借款以西藏華立股權質押及西藏華立擁有的服務費收費權作抵押。

我們銀行借款的加權平均實際年利率如下：

	於8月31日			於9月30日
	2017年	2018年	2019年	2019年 (未經審計)
銀行借款.....	6.43%	5.89%	5.65%	5.65%

我們的借款到期日分析如下：

	於8月31日			於9月30日
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	2019年 人民幣千元 (未經審計)
一年內	143,800	89,800	396	396
一至兩年.....	90,000	90,000	145,060	145,060
兩至五年.....	280,000	330,000	659,918	659,918
五年以上.....	486,000	346,000	273,930	273,930
	<u>999,800</u>	<u>855,800</u>	<u>1,079,304</u>	<u>1,079,304</u>

董事確認，截至最後可行日期，概無有關任何未償還債務的重大契約，而於營業紀錄期間及截至最後可行日期亦無違反任何契約的情形。董事進一步確認，營業紀錄期間及截至最後可行日期，我們在獲得銀行貸款及其他借款時並未遇到任何困難，亦無拖欠償還銀行貸款及其他借款或違反契約。

應付關聯方款項

營業紀錄期間及截至2019年9月30日，我們有來自應付關聯方款項的債務，為免息、無抵押及無指定還款期，惟就收購計劃中的華立職業學院雲浮校區95%權益而應付華立園科技的款項除外，其中人民幣27.4百萬元須於2017年10月底前償還，餘款須不遲於2020年4月30日償還。詳情請參閱本文件「一 主要資產負債表項目討論 — 應收／應付關聯方款項」一節。

截至2019年9月30日，我們的應付關聯方無抵押款項(非交易)為人民幣598.9百萬元。

租賃負債

如本文件附錄一會計師報告附註2.1所述，本集團於2019年9月1日或之後開始的會計期間採用香港財務報告準則第16號租賃。因此，於2019年9月1日或之後開始的會計期間，租賃在綜合資產負債表中以資產(就使用權而言)及金融負債(就付款責任而言)形式確認。截至2019年9月30日，我們的流動及非流動租賃負債分別為人民幣6.7百萬元和人民幣13.8百萬元。

財務資料

除上文所披露者外，於2019年9月30日（即本陳述的債務日期），我們並無任何已發行及未償還或同意發行的債務證券或借貸資本、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、質押、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

董事確認自2019年9月30日以來我們的債務及或然負債概無任何重大變動。

或然負債

截至2019年8月31日，概無任何重大或然負債、擔保或本集團任何成員公司未決或（就董事所知）面臨的任何重大訴訟或索償。董事確認自2019年8月31日以來我們或然負債概無任何重大變動。

[編纂]

[編纂]主要包括[編纂]及專業費用，估計約為人民幣[編纂]百萬元。人民幣[編纂]百萬元已於2019年8月31日或之前動用，其中人民幣[編纂]百萬元在我們的綜合全面收入表扣除，其餘人民幣[編纂]百萬元計入預付款項，將於[編纂]完成後在權益扣除。我們預計，2019年8月31日之後會再動用[編纂]及其他[編纂]約人民幣[編纂]百萬元，其中人民幣[編纂]百萬元會在我們的綜合全面收入表扣除，另有人民幣[編纂]百萬元將於[編纂]完成後在權益扣除。

主要財務比率

	於8月31日／截至該日止年度		
	2017年	2018年	2019年
毛利率 ⁽¹⁾	55.2%	55.0%	54.5%
純利率 ⁽²⁾	33.4%	31.8%	33.1%
經調整純利率 ⁽³⁾	34.8%	35.1%	37.5%
資產回報率 ⁽⁴⁾	5.8%	5.5%	5.6%
股本回報率 ⁽⁵⁾	17.6%	17.4%	15.2%
流動比率 ⁽⁶⁾	0.6	0.7	0.3
負債資產比率 ⁽⁷⁾	74.4%	62.5%	63.5%
負債股權比率 ⁽⁸⁾	129.7%	61.3%	80.4%
負債比率 ⁽⁹⁾	204.7%	107.2%	109.1%

附註：

- (1) 毛利率等於年度毛利除以年度收益。
- (2) 純利率等於年度純利除以年度收益。
- (3) 經調整純利率等於年度經調整純利除以年度收益。經調整純利詳情，請參閱本文件「一 經營業績的主要組成部分 — 非香港財務報告準則計量方法」一節。
- (4) 資產回報率等於年度純利除以該年資產總值的年初與年末結餘平均值。

財務資料

- (5) 股本回報率等於年度純利除以該年權益總額的年初與年末結餘平均值。
- (6) 流動比率等於年末流動資產除以流動負債。
- (7) 負債資產比率等於年末負債總額除以資產總值。
- (8) 負債股權比率等於年末計息銀行貸款及其他借款總額(扣除現金及現金等價物)除以年末股本總額。
- (9) 負債比率等於年末的總債務除以股本總額。總債務包括計息銀行貸款及其他借款總額。

主要財務比率分析

毛利率

截至2017年、2018年及2019年8月31日止年度的毛利率保持相對穩定，分別為55.2%、55.0%及54.5%。

純利率

純利率由截至2017年8月31日止年度的33.4%下降至截至2018年8月31日止年度的31.8%，主要是由於(i)我們自華立園科技收購規劃中的華立職業學院雲浮校區95%權益而應付華立園科技的餘下代價產生的應付關聯方款項的已貼現利息開支；及(ii)有關行政人員的僱員開支、辦公室開支以及[編纂]增加導致行政開支增加。

我們的純利率由截至2018年8月31日止年度的31.8%增至截至2019年8月31日止年度的33.1%，主要是由於淨融資開支減少，主要因素是期間為在建工程借入款項的借貸利息撥作物業、廠房及設備資本的金額增加。

經調整純利率

截至2018年8月31日止年度的經調整純利率為35.1%，較截至2017年8月31日止年度的經調整純利率34.8%保持相對穩定。

我們的經調整純利率由截至2018年8月31日止年度的35.1%增至截至2019年8月31日止年度的37.5%，主要是由於上述原因導致淨融資開支減少。

資產回報率

資產回報率由截至2017年8月31日止年度的5.8%減至截至2018年8月31日止年度的5.5%，主要是由於物業、廠房及設備因擴建校區以擴大大學校容量而上升。

我們的資產回報率由截至2018年8月31日止年度的5.5%升至截至2019年8月31日止年度的5.6%，主要是由於純利增加。

股本回報率

股本回報率由截至2017年8月31日止年度的17.6%減至截至2018年8月31日止年度的17.4%，主要是由於權益總額因本公司擁有人注資而上升。

財務資料

我們的股本回報率由截至2018年8月31日止年度的17.4%減少至截至2019年8月31日止年度的15.2%，主要是由於累計保留盈利增加，使股本總額上升。

流動比率

流動比率由2017年8月31日的0.6增至2018年8月31日的0.7，主要是由於流動負債主要因(i)應付關聯方款項減少；及(ii)應計費用及其他應付款項減少而下降，惟部分被主要因應收關聯方款項以及現金及現金等價物減少導致流動資產減少所抵銷。

我們的流動比率由2018年8月31日的0.7減少至2019年8月31日的0.3，主要是由於：(i)從非流動負債轉至應付華立園科技款項的流動負債部分增加；及(ii)現金及現金等價物減少（主要原因在於為擴展華立學院及華立職業學院而購買物業、廠房及設備與無形資產，以及為建立廣東省江門市的新專科學校而購買土地使用權與物業、廠房及設備之付款）。

負債資產比率

負債資產比率由2017年8月31日的74.4%減至2018年8月31日的62.5%，主要是由於(i)總負債因借款及應付關聯方款項減少而下降；及(ii)物業、廠房及設備因擴建校區以擴大學校容量而上升，導致資產總值增加。

我們於2019年8月31日的負債資產比率保持相對穩定為63.5%，而2018年8月31日為62.5%。

負債股權比率

負債股權比率由2017年8月31日的129.7%減至2018年8月31日的61.3%，主要是由於(i)結算張先生就校區建設及學校設施維護、翻新及升級向本集團預付的建築成本導致應付關聯方款項減少；(ii)銀行借款減少；及(iii)權益總額因本公司擁有人注資而上升。

我們的負債股權比率由2018年8月31日的61.3%增加至2019年8月31日的80.4%，主要是由於(i)銀行借款增加；(ii)主要由於就建設擴建項目應付廣州高標的款項導致應付關聯方款項增加；及(iii)上述原因使現金及現金等價物減少。

負債比率

負債比率由2017年8月31日的204.7%大幅減至2018年8月31日的107.2%，主要是由於(i)結算張先生就校區建設及學校設施維護、翻新及升級向本集團預付的建築成本導致應付關聯方款項減少；(ii)銀行借款減少；及(iii)權益總額因本公司擁有人注資而上升。

財務資料

我們的負債比率由2018年8月31日的107.2%增至2019年8月31日的109.1%，主要是由於銀行借款增加。

關聯方交易

我們與關聯方不時交易。營業紀錄期間，我們有若干應付及應收關聯方墊款。詳情請參閱本文件「— 主要資產負債表項目討論 — 應收／應付關聯方款項」一節。我們已於**【編纂】**前結清所有關聯方結餘，惟應付華立園科技款項人民幣547.0百萬元除外，其中人民幣27.4百萬元須於2017年10月底前償還，餘款須不遲於2020年4月30日償還。該等結餘均無抵押、免息且無指定還款期(應付華立園科技款項除外)。

我們的中國法律顧問表示，該等關聯方墊款並不符合中國人民銀行(「**中國人民銀行**」)於1996年頒佈的《貸款通則》(「**《貸款通則》**」)。《貸款通則》禁止非金融機構之間的任何融資安排或貸款交易，中國人民銀行可能對放款責任人處以相當於放款人從不合規貸款收取之收入一至五倍的罰款。我們的中國法律顧問進一步表示，儘管《貸款通則》有相關規定，但最高人民法院已於《最高人民法院關於審理民間借貸案件適用法律若干問題的規定》(「**民間借貸案件司法詮釋**」，於2015年9月1日生效)作出有關非金融機構之間融資安排或貸款交易的新詮釋。根據民間借貸案件司法詮釋，最高人民法院認可非金融機構之間融資安排或貸款交易合法有效，惟須符合若干規定，包括所收利率等。雖然中國人民銀行制定之法規《貸款通則》訂有相關禁止條文，但以民間借貸案件司法詮釋為準。因此，我們的中國法律顧問認為，由於民間借貸案件司法詮釋自2015年9月起施行，該等關聯方(屬非金融機構)墊款合法有效並可執行，再計及該等墊款已全部免除，中國人民銀行就該等墊款對我們施加行政罰金的可能性甚微。

董事認為，本文件附錄一本集團會計師報告附註30所載各項關聯方交易均於日常業務過程中以公平基準進行。董事亦認為，我們於營業紀錄期間的關聯方交易不會歪曲我們的營業紀錄期間業績，亦不會導致過往業績無法反映未來表現。

市場風險的定量及定性披露

本集團業務面對多項金融風險：市場風險(包括現金流量及公平值利率風險)、信貸風險及流動資金風險。本集團之整體風險管理計劃著眼於金融市場之不可預測性，旨在減少對本集團財務表現的潛在不利影響。

利率風險

本集團的利率風險來自銀行存款及借款。本集團因浮息借款承受現金流利率風險，但部分被按浮動利率計息的銀行現金所抵銷。本集團因定息借款承受公平值利率風險。營業紀錄期間，本集團全部借款均按浮動利率計息。

財務資料

本集團因按現行市場利率計息的銀行存款承受現金流量利率風險。我們密切監察利率趨勢及其對我們利率風險的影響。我們目前並無使用任何利率掉期安排，但有需要時會考慮對沖利率風險。

我們監察利率浮動，確保利率風險處於可接受水平。

信貸風險

我們最大的信貸風險相當於現金及現金等價物、貿易及其他應收款項以及應收關聯方款項的賬面值。

於2017年、2018年及2019年8月31日，我們絕大部分銀行存款存放於在中國註冊成立的大型金融機構，管理層相信該等機構具備高信貸質素，信貸風險不大。

我們並無重大信貸集中風險。我們會根據交易方的財務狀況、信貸紀錄及其他因素評估交易方的信貸質素。管理層亦會定期檢討該等應收款項的可回收性，並跟進爭議或逾期款項(如有)。董事認為交易方的違約風險低。

流動資金風險

為管理流動資金風險，我們監察並維持管理層認為充足的現金及現金等價物水平，作為我們的營運資金並消除現金流量波動的影響。我們預期透過營運產生的內部現金流及金融機構借款應付未來現金流需求。

資產負債表外承諾和安排

截至最後可行日期，我們並無任何資產負債表外交易。

可分派儲備

本公司於開曼群島註冊成立，自註冊成立以來並無經營任何業務。因此，於2019年8月31日，本公司無可供分派予股東的儲備。

股息

本集團現時並無預定股息政策。派付股息的金額由董事酌情決定，將取決於日後營運及盈利、資金需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制及董事認為相關的其他因素。任何股息的宣派及派付以及其金額均須符合我們的章程文件及公司法的規定。股東可在股東大會上批准宣派任何股息，惟不得超過董事會建議的金額。我們僅可自可合法用於分派的利潤和儲備宣派或派付股息。未來的股息宣派未必反映我們過往的股息宣派，並將由董事會全權酌情決定。

財務資料

由於本公司為一家控股公司，故此我們宣派及派付股息的能力將取決於能否自附屬公司(特別是我們於中國成立的附屬公司)收取充足資金。中國附屬公司在向我們宣派及派付股息時必須遵從各自的章程文件及中國法律與法規。

根據中國相關法律及法規和本集團現時旗下於中國成立之公司的組織章程細則，中國附屬公司須將根據中國會計準則計算的年度法定純利(抵銷以往年度虧損後)10%撥往法定公積金，然後方可分派純利。法定公積金的結餘達中國附屬公司註冊資本50%時，股東可酌情決定是否繼續撥款。法定公積金可用以抵銷以往年度虧損(如有)或通過向股東按現有持股比例發行新股而轉為股本，惟有關發行後，法定公積金餘額不得少於註冊資本的25%。

按照中國外商投資企業適用的相關法律，屬於中國外商投資企業的華立盛榮須將按中國公認會計準則釐定的稅後利潤劃撥至儲備金，包括(i)一般儲備金；(ii)企業擴充基金；及(iii)僱員花紅及福利基金。劃撥至一般儲備金的金額至少為按中國公認會計準則所計算稅後利潤的10%。倘儲備金達到華立盛榮註冊資本的50%，則毋須劃撥。劃撥至其他兩類儲備金的金額由公司酌情決定。

根據中國相關法律及法規，學校舉辦人要求合理回報的民辦學校須將按中國公認會計原則計算的純利或資產淨值年度增幅不少於25%撥至發展基金。發展基金用作興建或維修學校，或教育設備的採購或升級。

本公司於營業紀錄期間並無派付股息，營業紀錄期間亦無建議派付任何股息。

上市規則第13章規定的披露

董事確認，截至最後可行日期，概無在須遵守上市規則第13.13至13.19條的情況下須按照該等規定作出披露的情況。

物業權益與物業估值報告

獨立物業估值師戴德梁行有限公司已評估我們所持有物業於2019年9月30日的價值。物業估值報告所載的函件、估值概要及估值證書載於本文件附錄三。

財務資料

下表為有關物業權益於2019年8月31日的賬面值與本文件附錄三所載物業估值報告其中戴德梁行有限公司在估值證書所列2019年9月30日市場價值的對賬：

	人民幣千元
2019年8月31日建築物、在建工程及土地使用權與投資物業公平值的	
賬面值.....	3,675,333
估值增益淨額.....	1,064,667
本文件附錄三物業估值報告所載2019年9月30日的估值.....	<u>4,740,000</u>

無重大不利變化

董事確認，自2019年8月31日（即本集團最新經審計綜合財務資料之編製日期）起及直至本文件日期，我們的財務或經營狀況並無任何重大不利變化，而自2019年8月31日以來，亦無發生任何對本文件附錄一會計師報告所載綜合財務報表所示資料有重大影響的事件。

未經審計備考經調整綜合有形資產淨值

以下為根據上市規則第4.29條編製的本集團未經審計備考經調整有形資產淨值報表，僅供說明[編纂]對2019年8月31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2019年8月31日進行。

未經審計備考經調整有形資產淨值報表僅為說明用途而編製，且因假設性質使然，未必真實反映本集團2019年8月31日或[編纂]後任何日期的綜合有形資產淨值。報表基於本文件附錄一本集團會計師報告所載2019年8月31日本集團綜合資產淨值編製，並已作出下述調整。未經審計備考經調整有形資產淨值報表並非會計師報告的一部分。

	2019年 8月31日		2019年 8月31日		
	本公司擁有人 應佔本集團 經審計綜合 有形資產淨值 (附註1)	[編纂]估計 [編纂] (附註2)	本公司擁有人 應佔未經審計 備考經調整 有形資產淨值	每股未經審計備考 經調整有形資產淨值 (附註3)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣元	港元
按[編纂]每股股份					
[編纂]港元計算.....	<u>1,574,425</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>
按[編纂]每股股份					
[編纂]港元計算.....	<u>1,574,425</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>

財務資料

附註：

- (1) 2019年8月31日本公司擁有人應佔經審計綜合有形資產淨值摘錄自本文件附錄一會計師報告，按2019年8月31日本公司擁有人應佔本集團經審計綜合資產淨值人民幣1,580,900,000元減2019年8月31日無形資產人民幣6,475,000元計算得出。
- (2) **[編纂]**估計**[編纂]**按示意性**[編纂]**每股股份**[編纂]**港元及**[編纂]**港元計算得出，已扣除本公司應付**[編纂]**及其他相關開支(不包括已計入2019年8月31日前綜合全面收入表的**[編纂]**約人民幣**[編纂]**元)，並無計及本公司可能根據一般授權獲授及發行或購回的任何股份。
- (3) 每股未經審計備考有形資產淨值經作出上文所述調整後按已發行**[編纂]**股股份計算(假設**[編纂]**及**[編纂]**於2019年8月31日完成)，並無計及本公司可能根據一般授權獲授及發行或購回的任何股份。
- (4) 本集團並未作出任何調整，以反映本集團2019年8月31日後的經營業績或其他交易。
- (5) 未經審計備考經調整有形資產淨值報表中的人民幣結餘按2019年11月4日中國人民銀行當時匯率1.00港元兌人民幣0.8978元換算為港元。