

財務資料

閣下閱讀以下討論及分析時，應一併細閱本文件附錄一會計師報告所載我們的經審核綜合財務資料(包括其附註) (「歷史財務資料」)。歷史財務資料乃根據《國際財務報告準則》編製，而《國際財務報告準則》可能在重要方面與美國等其他司法管轄區的公認會計原則有所不同。

以下討論及分析載有反映我們當前對未來事件及財務表現看法的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們的經驗及對歷史趨勢、當前狀況及預期未來發展的認知以及我們在相關情況下認為適當的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果及發展情況是否符合我們的預期及預測取決於諸多風險及不確定因素。評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件「風險因素」及「前瞻性陳述」各節所載資料。

概覽

我們是位於中國江西省的領先民辦高等教育供應商之一，從事民辦高等教育行業逾17年。我們目前於江西省南昌市營運一間名為江西應用科技學院的民辦大學(「江西應用科技學院」或「本大學」)，提供本科和專科專業課程以及多元化教育相關服務。於二零一八／二零一九學年，本大學合共招收了14,423名學生，包括4,578名本科生及9,845名專科專業學生，以二零一八／二零一九學年的招生人數計，在江西省31個民辦高等教育機構中排行第四。我們亦提供多樣化教育相關服務，包括實習管理服務及為企業及教育機構提供各種導修及課程管理服務。

憑藉我們營運本大學及提供多元化教育相關服務的豐富經驗，我們於往績期間經歷高速增長。具體而言，收益由截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣166.0百萬元增加至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣215.0百萬元，複合年增長率為13.8%，及由截至二零一八年五月三十一日止五個月的人民幣80.5百萬元增加至截至二零一九年五月三十一日止五個月的人民幣93.0百萬元，增幅為15.5%。我們的年內／期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41.1百萬元增加至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣83.2百萬元，複合年增長率為42.2%，及由截至二零一八年五月三十一日止五個月的人民幣33.6百萬元增加至截至二零一九年五月三十一日止五個月的人民幣39.4百萬元，增幅為17.3%。

呈列基準

緊接重組前及緊隨重組後(於本文件「歷史及重組」一節進一步闡釋)，我們的業務主要由併表附屬實體進行，並由控股股東管理及控制。根據重組，併表附屬實體及由併表附屬實體進行的業務由辰林教育科技實際控制及由本公司透過合約安排最終控制。有關合約安排的更多詳情，請參閱本文件「合約安排」一節。本公司於重組前並無參與

財務資料

任何其他業務，而重組並無導致任何管理、擁有人及業務實質方面的變動。據此，重組後的本集團被視為我們業務的延續，本集團目前旗下公司的過往財務資料以綜合基準編製，並使用於所有呈列期間業務的相關賬面值呈列。公司間交易、本集團內各公司之間交易的結餘及未變現收益／虧損於合併時抵銷。

我們採納全面追溯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15號「來自客戶合約的收益」及國際財務報告準則第16號「租賃」，於往績期間一直貫徹應用。我們認為，相對於國際會計準則第39號、國際會計準則第38號及國際會計準則第17號的規定，採納國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第15號及國際財務報告準則第16號對我們於往績期間的合併財務狀況及表現不會造成重大影響。

影響我們經營業績的因素

我們的經營業績一直且預期將繼續受諸多因素影響，該等因素主要包括以下各項：

中國及江西省對民辦高等教育的需求

我們的財務表現受中國對民辦高等教育的需求的極大影響，而中國對民辦教育的需求又受諸多因素影響，包括經濟發展水平及人口結構變化。我們的業務受益於中國經濟的增長及中國對民辦高等教育的需求增加。根據弗若斯特沙利文報告，隨著中國經濟在過去五年持續增長，中國名義人均國內生產總值亦從二零一四年的約人民幣47,000元增至二零一八年的約人民幣64,600元，複合年增長率為約8.3%，預期於二零二三年前將達至約人民幣94,500元，即預期複合年增長率為約7.9%。由於城市家庭全年可支配收入增加，預期至二零二二年，中國城鎮家庭人均年度教育支出將進一步增加至約人民幣1,743.4元，即二零一七年至二零二二年的複合年增長率為約9.4%。

雖然中國居民的財富增長致使在教育上的開支增加，惟民辦高等教育以更快的速度增長成為中國教育制度中的關鍵元素。根據弗若斯特沙利文報告，中國民辦高等教育的收益由二零一二年的約人民幣696億元增加至二零一七年的約人民幣1,151億元，複合年增長率為約10.6%，並預期於二零二二年增加至約人民幣1,812億元，複合年增長率約9.5%。就江西省民辦高等教育行業而言，收益由二零一二年的人民幣25億元增長至二零一七年的人民幣35億元，複合年增長率達7.0%，並預期於二零二二年進一步增長至人民幣47億元，複合年增長率達6.1%。在學生入讀人數方面，江西省民辦高等教育行業的學生入讀總人數由二零一二年的213,400人增加至二零一七年的278,100人，並預期於二零二二年進一步增至311,500人。

財務資料

此外，中國政府頒佈一系列政策和法規，鼓勵及推廣發展民辦高等教育，例如鼓勵民間資金投資教育業務。根據弗若斯特沙利文報告，可能還會推行其他有利政策，以進一步推動中國民辦教育的發展。

學生入讀人數

我們的收益通常取決於入讀本大學的學生人數以及我們收取的學費水平。我們相信學生入讀人數通常視乎(其中包括)(i)我們的聲譽；(ii)收生容額；及(iii)相關政府當局批准的學額。有關本大學的學生入讀人數詳情，請參閱本文件「業務 — 本大學 — 概覽 — 就讀學生及容納人數」一段。

我們相信，學生及家長在挑選入讀學校時會考慮的其中一項最重要的因素是學校聲譽。我們相信本大學的聲譽乃建立在我們名列前茅的排行、畢業生就業率高及擁有大量就業機會，而這則有賴我們對教育品質的堅持、我們對創新及就業的重視。倘我們無法維持或繼續提高聲譽，我們或無法維持或提升學生入讀人數水平。

學費及住宿費

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及截至二零一九年五月三十一日止五個月，我們從高等教育服務分別獲取87.6%、86.4%、80.5%及87.4%的收益。我們的收益受我們能夠徵收的學費及住宿費水平影響。我們一般要求學生在每個學年開始時支付學費及住宿費，並於九個月期間內按比例確認學費為收益及於十二個月期間內按比例確認住宿費。我們通常根據我們教育課程的需求、我們的營運成本、我們其他學校徵收的學費、我們為爭取市場份額的政策及中國和江西省的整體經濟狀況釐定學費。因此，我們可能遇到收益及經營業績波動。有關本大學徵收的學費及住宿費的詳情，請參閱本文件「業務 — 本大學 — 概覽 — 學費及住宿費」一段。

我們的收益亦受學費收入組合影響。本大學的學費因應學生是否報讀本科課程或專科專業，以及本大學提供的不同學歷課程而異。因此，每個學年各個課程的學生入讀人數變化或導致我們的學費收入波動。

根據弗若斯特沙利文報告，正規教育行業入行門檻高。鑑於我們在現有市場的地位、我們的聲譽、我們頂尖的教育品質及對我們服務的龐大需求，我們相信我們能夠優化我們的定價而不會損害我們的競爭優勢。雖然我們於往績期間成功提高本大學的學費及住宿費，惟概不保證我們日後能夠繼續提高學費及住宿費。更多詳情，請參閱本文

財務資料

件「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 我們能夠收取學費及住宿費的水平以及我們維持及提高學費及住宿費水平的能力乃業務的關鍵」一段。更多詳情，請參閱本文件「業務 — 本大學 — 概覽 — 學生退學及退款」一段。

對我們教育相關服務的需求

教育相關服務所得收益受客戶數目及我們教育相關服務的服務費水平影響。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及截至二零一九年五月三十一日止五個月，我們的教育相關服務(包括實習管理服務以及導修及課程管理服務)產生的收益分別為人民幣10.3百萬元、人民幣15.0百萬元、人民幣32.9百萬元及人民幣9.0百萬元。我們自教育相關服務產生收益的能力主要取決於(其中包括)我們對中國教育市場市況的深入了解、在新市場有效營銷教育相關服務及我們品牌或在現有市場宣傳自己的能力，以及維持與現有客戶/合作企業及機構的良好關係的能力。雖然我們預期我們的教育相關服務於可預見未來將有所增長，惟概不保證我們將能夠實現有關增長。更多詳情，請參閱本文件「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 我們未必能與現有合作企業維持良好關係、與競爭對手有效競爭或覓得新合作企業，上述任何一項可能對實習管理服務的業務及前景造成嚴重不利影響」及「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 我們未必能成功提供及擴展導修及課程管理服務，可能對我們的業務及前景造成不利影響」各段。

教師及其他教職員的薪酬

我們的盈利能力部分取決於我們的經營成本及開支，相關成本及開支的重要組成部分為教師的薪資及其他福利。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及截至二零一九年五月三十一日止五個月，僱員福利開支分別佔銷售成本約44.5%、46.3%、43.5%及45.6%，主要反映教師及其他教職員的薪資及其他福利。教師的薪資及其他福利於往績期間主要由於我們調整薪酬水平以達致成本與福利的最佳平衡而稍微波動。隨著我們持續擴張學校網絡、增加學校的學生入讀率及擴張教育相關服務的覆蓋率，我們可能需要招聘更多教師及其他教職員。我們亦可能須不時提高僱員的薪資及其他福利，以於勞動力市場中保持競爭力。因此，我們僱員福利開支佔收益的比例可能增加。根據弗若斯特沙利文報告，預期江西省民辦高等教育行業內教師的平均年薪將由二零一七年的人民幣47,500元增加至人民幣76,500元，複合年增長率達10.0%。倘我們無法有效管理我們的營運成本及開支，特別是教師其他教職員的薪酬，我們的盈利能力及經營業績可能會受到不利影響。

重大會計政策、判斷及估計

我們已識別若干我們相信對編製合併財務報表最為重要的會計政策。部份會計政策涉及主觀假設及估計，以及有關會計項目的繁複判斷。估計及判斷會持續重新評估，並基於過往經驗及其他因素，包括行業常規及於有關情況下相信屬合理的未來事件預計。我們以往並無改變重大假設或估計，亦無發現任何有關假設或估計的重大誤差。

財務資料

於目前情況下，我們並不預期假設或估計日後可能會有重大變動。當閱覽合併財務報表時，閣下應考慮(i)我們的重大會計政策；(ii)影響應用有關政策的判斷及其他不確定因素及(iii)所呈報業績對狀況及假設轉變的敏感度。

我們的重大會計政策、估計及判斷對瞭解我們的財政狀況及經營業績至為重要，其於本文件附錄一會計師報告附註2及4詳細載列。

經營業績

下表呈列我們截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度及截至二零一八年及二零一九年五月三十一日止五個月的合併綜合收益表概要：

	截至十二月三十一日止年度						截至五月三十一日止五個月			
	二零一六年		二零一七年		二零一八年		二零一八年		二零一九年	
	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	人民幣千元 (未經審核)	佔收益 百分比	人民幣千元	佔收益 百分比
收益	166,039	100.0	182,895	100.0	214,962	100.0	80,515	100.0	92,969	100.0
銷售成本	(53,811)	(32.4)	(52,778)	(28.9)	(61,659)	(28.7)	(21,234)	(26.4)	(27,569)	(29.7)
毛利	112,228	67.6	130,117	71.1	153,303	71.3	59,281	73.6	65,400	70.3
其他收入	7,373	4.4	11,159	6.1	25,509	11.9	8,322	10.3	7,845	8.4
其他開支	(747)	(0.4)	(702)	(0.4)	(4,079)	(1.9)	(1,148)	(1.4)	(1,009)	(1.1)
其他收益/(虧損)淨額	(286)	(0.2)	(1,961)	(1.1)	960	0.4	1,356	1.7	(933)	(1.0)
金融資產減值虧損淨額	(2,204)	(1.3)	(2,985)	(1.6)	(3,591)	(1.7)	(1,035)	(1.3)	(2,395)	(2.6)
銷售開支	(12,024)	(7.2)	(8,539)	(4.7)	(9,435)	(4.4)	(2,665)	(3.3)	(2,367)	(2.5)
行政開支	(21,436)	(12.9)	(23,822)	(13.0)	(46,374)	(21.6)	(14,906)	(18.5)	(16,368)	(17.6)
經營溢利	82,904	50.0	103,267	56.4	116,293	54.0	49,205	61.1	50,173	53.9
融資成本淨額	(39,536)	(23.8)	(29,703)	(16.2)	(24,049)	(11.2)	(12,953)	(16.1)	(8,870)	(9.5)
除所得稅前溢利	43,368	26.2	73,564	40.2	92,244	42.8	36,252	45.0	41,303	44.4
所得稅開支	(2,223)	(1.4)	(3,591)	(1.9)	(9,010)	(4.1)	(2,641)	(3.3)	(1,926)	(2.0)
年內溢利	41,145	24.8	69,973	38.3	83,234	38.7	33,611	41.7	39,377	42.4
非國際財務報告準則										
計量：										
年/期內經調整純利 ⁽¹⁾	<u>41,145</u>	24.8	<u>70,777</u>	38.7	<u>99,922</u>	46.5	<u>38,337</u>	47.6	<u>43,207</u>	46.5

附註：

- (1) 年/期內經調整純利(性質為未經審核)指經加回相關年度/期間就建議[編纂]產生的一次性[編纂]而調整的年/期內溢利，其於截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度及截至二零一八年及二零一九年五月三十一日止五個月分別為[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]及人民幣3.8百萬元。年內/期間的經調整純利並非國際財務報告準則項下的績效計量。使用該非國際財務報告準則計量作分析工具存在限制，投資者不應視其為獨立或可代替我們根據國際財務報告準則呈報的經營業績或財務狀況分析。請見本文件「財務資料—經營業績的主要組成部分—非國際財務報告準則計量」一段。

財務資料

經營業績的主要組成部分

收益

我們於往績期間的收益來自高等教育服務、教育相關服務及其他。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以及截至二零一八年及二零一九年五月三十一日止五個月，我們產生收益分別為人民幣166.0百萬元、人民幣182.9百萬元、人民幣215.0百萬元、人民幣80.5百萬元及人民幣93.0百萬元。下表載列於所示期間按收入來源劃分的收益明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至五月三十一日止五個月			
	二零一六年		二零一七年		二零一八年		二零一八年		二零一九年	
	人民幣千元	佔總額 百分比	人民幣千元	佔總額 百分比	人民幣千元	佔總額 百分比	人民幣千元 (未經審核)	佔總額 百分比	人民幣千元	佔總額 百分比
高等教育服務										
學費										
本科課程	29,003	17.5	41,808	22.9	64,141	29.9	24,189	30.0	31,364	33.7
專科課程	99,802	60.1	99,313	54.3	92,478	43.0	41,100	51.1	42,954	46.2
住宿費	16,710	10.0	16,766	9.2	16,374	7.6	6,728	8.4	7,009	7.5
小計	145,515	87.6	157,887	86.4	172,993	80.5	72,017	89.5	81,327	87.4
教育相關服務										
實習管理費	6,849	4.1	8,083	4.4	10,682	5.0	3,362	4.2	2,929	3.2
導修及課程管理費	3,431	2.1	6,911	3.8	22,178	10.3	2,574	3.2	6,031	6.5
小計	10,280	6.2	14,994	8.2	32,860	15.3	5,936	7.4	8,960	9.7
其他	10,244	6.2	10,014	5.4	9,109	4.2	2,562	3.1	2,682	2.9
總計	<u>166,039</u>	<u>100.0</u>	<u>182,895</u>	<u>100.0</u>	<u>214,962</u>	<u>100.0</u>	<u>80,515</u>	<u>100.0</u>	<u>92,969</u>	<u>100.0</u>

於往績期間，學費及住宿費貢獻大部分總收益。我們一般要求學生於各學年開始時支付整個學年的學費及住宿費，且有關費用在適用課程的相關期間按比例予以確認。更多有關學費及住宿費的資料，請參閱本文件「業務—本大學—概覽—學費及住宿費」一段。倘學生於某學年退學，本大學設有學費及住宿費退回政策。於往績期間，各年度／期間退還的學費及住宿費佔該年度／期間的收益不足1.0%。有關學費及住宿費退回政策的概要，請參閱本文件「業務—本大學—概覽—學生退學及退款」一段。

財務資料

於往績期間，學費持續上升，此乃主要由於每名學生學費增加及就讀本大學本科課程的學生人數增加，而我們就大學本科課程收取的學費水平高於專科專業。更多詳情，請參閱「業務 — 本大學 — 概覽 — 學費及住宿費」一段。我們相信該等增幅乃歸根於近年在潛在學生之間的名氣日盛以及畢業生的就業情況理想。住宿費於往績期間輕微波動，主要由於學生人數波動。具體而言，住宿費從二零一七年的人民幣16.8百萬元輕微減少2.4%至二零一八年的人民幣16.4百萬元，因就讀學生總數從二零一七／二零一八學年的15,274名減少至二零一八／二零一九學年的14,423名，而每名學生的平均住宿費於二零一七／二零一八學年及二零一八／二零一九學年保持穩定。我們日後可能進一步調整學費及住宿費水平，而有關的費用水平調整只適用於相關學年新招收的學生，現有學生將繼續按彼等於首次入讀相關學校時適用的等額學費及住宿費支付有關費用。

於往績期間的教育相關服務所得收益包括實習管理服務以及導修及課程管理服務。於往績期間，實習管理費產生的收益主要來自我們的實習管理服務。於往績期間，導修及課程管理服務所產生收益主要來自我們提供的資格考試溫習服務、個人發展培訓服務及教育課程管理服務。從教育相關服務獲得的費用在相關服務期間或我們向企業收取服務費時確認為收入。更多詳情請參閱「業務 — 教育相關服務」各段。

於往績期間，其他服務所產生收益主要來自(i)雜費，主要包括向學生銷售宿舍必需品的費用；及(ii)書冊供應商的佣金收入。其他服務收取的費用於向客戶提供相關服務時確認為收益。

財務資料

其他收入

其他收入主要包括政府補貼、分包收入、佣金收入、有關一項免息貸款的收入及其他。政府補貼主要包括一般津貼(我們收取有關津貼後會確認其為收益)以及就特定資產獲授的特殊津貼(我們會確認其為遞延收益並於特定資產的可使用年期內確認其為收益)。分包收入主要包括在校園分包餐飲服務及校園商店營運的收入。佣金收入主要包括(i)向教育設備供應公司提供有關若干教育產品及服務的推廣服務的收入；及(ii)向藝術培訓機構提供推廣服務的收入。有關一項免息貸款的收入為指貸款於初步確認時的面值與現值之間的差額的所得溢價攤銷。有關該貸款的更多詳情，請參閱本節「一債務」一段及本文件附錄一會計師報告附註25(b)。其他主要包括向江西省幼稚園提供學前教育顧問服務的收入及輔助收入。

	截至十二月三十一日止年度			截至五月三十一日止五個月	
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	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	人民幣千元
政府補貼	1,636	2,266	2,428	663	793
佣金收入	—	—	9,125	2,809	1,704
分包收入	5,303	5,335	6,225	2,589	2,594
有關一項免息貸款的收入	—	1,592	—	—	—
其他	434	1,966	7,731	2,261	2,754
總計	<u>7,373</u>	<u>11,159</u>	<u>25,509</u>	<u>8,322</u>	<u>7,845</u>

其他開支

下表載列我們於所示期間其他開支的組成部分：

	截至十二月三十一日止年度			截至五月三十一日止五個月	
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	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	人民幣千元
推廣開支	—	—	2,798	723	439
折舊及攤銷開支	630	573	623	272	284
其他	117	129	658	153	286
總計	<u>747</u>	<u>702</u>	<u>4,079</u>	<u>1,148</u>	<u>1,009</u>

財務資料

其他收益／(虧損)淨額

其他收益或虧損淨額主要包括(其中包括)與出售物業、廠房及設備有關的淨虧損，以及其他收益或虧損主要包括就校園事故向供應商及學生作出賠償而產生的開支。下表載列於所示期間其他收益或虧損淨額的組成部分：

	截至十二月三十一日止年度			截至五月三十一日 止五個月	
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	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	人民幣千元
出售物業、廠房及設備的 虧損淨額	—	(54)	(229)	(1)	(954)
出售按公平值計入損益的 金融資產的收益淨額	1	—	—	—	—
其他	(287)	(1,907)	1,189	1,357	21
總計	<u>(286)</u>	<u>(1,961)</u>	<u>960</u>	<u>1,356</u>	<u>(933)</u>

金融資產減值虧損淨額

於往績期間的金融資產減值虧損淨額主要涉及計提貿易應收款項壞賬撥備。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及截至二零一八年及二零一九年五月三十一日止五個月，金融資產減值虧損淨額分別為人民幣2.2百萬元、人民幣3.0百萬元、人民幣3.6百萬元、人民幣1.0百萬元及人民幣2.4百萬元。詳情請參閱本節「—流動資產及負債淨額—關鍵資產負債表項目的討論—貿易應收款項」一段。

財務資料

銷售開支

銷售開支主要包括推廣開支、差旅及辦公室開支，以及其他主要包括與招生宣傳材料所產生成本的開支。下表載列於所示期間的銷售開支組成部分：

	截至十二月三十一日 止年度			截至五月三十一日 止五個月	
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	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	人民幣千元
推廣開支	9,511	6,376	6,327	1,453	1,798
差旅及辦公室開支	2,513	1,964	2,704	871	472
其他	—	199	404	341	97
總計	<u>12,024</u>	<u>8,539</u>	<u>9,435</u>	<u>2,665</u>	<u>2,367</u>

行政開支

行政開支主要包括(i)行政人員的僱員福利開支；(ii)行政設施的折舊及攤銷開支；(iii)專業服務費用；(iv)行政設施的維修及保養開支；(v)為建議[編纂]而產生的[編纂]；及(vi)一般辦公室開支，主要包括辦公室開支及交通開支及其他同類開支。下表列載於所示期間的行政開支明細：

	截至十二月三十一日止年度			截至五月三十一日 止五個月	
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	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	人民幣千元
僱員福利開支	10,724	11,716	15,416	6,126	6,653
折舊及攤銷開支	3,122	2,971	3,301	1,307	1,539
專業服務費用	1,644	1,316	125	—	—
維修及保養開支	2,425	3,555	5,086	1,073	2,208
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
一般辦公室開支	3,043	3,245	3,923	1,467	1,492
其他	478	215	1,835	207	646
總計	<u>21,436</u>	<u>23,822</u>	<u>46,374</u>	<u>14,906</u>	<u>16,368</u>

財務資料

融資成本淨額

融資成本淨額反映於抵銷我們從現金及現金等價物及貸款予第三方收取的利息收入後，就銀行借款及其他借款支付的利息開支的金額。下表列載於所示期間的融資收入及成本明細：

	截至十二月三十一日止年度			截至五月三十一日 止五個月	
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	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	人民幣千元
				(未經審核)	
融資收入					
— 現金及現金等價物所得					
利息收入	154	79	107	9	29
— 向第三方貸款所得					
利息收入	874	726	—	—	—
	<u>1,028</u>	<u>805</u>	<u>107</u>	<u>9</u>	<u>29</u>
融資成本					
— 銀行借款利息開支	(28,320)	(24,371)	(22,692)	(10,716)	(9,361)
— 其他借款利息開支	(15,030)	(9,664)	(4,898)	(3,831)	(899)
	<u>(40,564)</u>	<u>(30,508)</u>	<u>(24,156)</u>	<u>(12,962)</u>	<u>(8,899)</u>
減：於物業、廠房及設備 資本化的借貸成本	2,786	3,527	3,434	1,585	1,361
	<u>(40,564)</u>	<u>(30,508)</u>	<u>(24,156)</u>	<u>(12,962)</u>	<u>(8,899)</u>
融資成本淨額	<u>(39,536)</u>	<u>(29,703)</u>	<u>(24,049)</u>	<u>(12,953)</u>	<u>(8,870)</u>

所得稅開支

由於本公司為根據開曼群島公司法於開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，因此獲豁免繳納開曼群島所得稅。由於本公司直接持有的附屬公司為根據二零零四年英屬維爾京群島公司法於英屬維爾京群島註冊成立的獲豁免有限公司，因此獲豁免繳納英屬維爾京群島所得稅。

香港利得稅

由於本集團於往績期間並無於香港產生任何應課稅溢利，故並無就香港利得稅計提撥備。

財務資料

中國企業所得稅

根據企業所得稅法及相關法規，於往績期間，本集團所有於中國成立的非學校附屬公司均須就應課稅溢利按25%的稅率繳納企業所得稅。

根據《民辦教育促進法實施條例》，倘民辦學校的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，倘提供學術資格教育的民辦學校的舉辦人並無要求合理回報，則有關學校可享有所得稅免稅優惠。於往績期間，相關地方稅務機關豁免本大學就學費及住宿費收入繳納企業所得稅。更多詳情請參閱本文件「監管概覽—中國有關稅務的法規—企業所得稅」各段。

於往績期間，與提供學術資格教育無關的其他溢利的適用稅率為25%。

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及截至二零一八年及二零一九年五月三十一日止五個月，所得稅開支分別為人民幣2.2百萬元、人民幣3.6百萬元、人民幣9.0百萬元、人民幣2.6百萬元及人民幣1.9百萬元，實際稅率（等於所得稅開支除以除所得稅前溢利）為5.1%、4.9%、9.8%、7.3%及4.7%。於往績期間及直至最後可行日期，並無與相關稅務機關發生具爭議或未決事宜。

年／期內溢利

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及截至二零一八年及二零一九年五月三十一日止五個月，年／期內溢利分別為人民幣41.1百萬元、人民幣70.0百萬元、人民幣83.2百萬元、人民幣33.6百萬元及人民幣39.4百萬元。

敏感度分析

我們呈列以下敏感度分析：(i)學費收入波動的影響；及(ii)僱員福利開支於往績期間的波動的影響，假設折舊及攤銷或任何其他成本不變。有關學費收入及僱員福利開支的敏感度分析屬於假設性質，我們假設所有其他變量保持不變。以下敏感度分析僅供說明，列示相關變量增加或減少至所示範圍對我們於往績期間的盈利能力的潛在影響。為說明對我們財務表現的潛在影響，以下敏感度分析呈列學費收入及僱員福利開支增加或減少5%及10%對我們年／期內除所得稅前溢利的潛在影響。儘管敏感度分析所用的假設波動率不等於學費收入及僱員福利開支的過往波動，惟我們認為學費收入及僱員福利開支所用5%及10%上下波動的假設，乃是學費收入及僱員福利開支變化對我們的收入及盈利能力的潛在影響的有效分析。

財務資料

下表載列我們年／期內除所得稅前溢利對假設學費收入及僱員福利開支出現合理變動的敏感度：

	對年／期內所得稅前溢利的影響				
	截至十二月三十一日止年度			截至五月三十一日 止五個月	
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	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	人民幣千元
學費(減少)／增加					
(10)%	(12,880)	(14,112)	(15,662)	(6,528)	(7,432)
(5)%	(6,440)	(7,056)	(7,831)	(3,264)	(3,716)
5%	6,440	7,056	7,831	3,264	3,716
10%	<u>12,880</u>	<u>14,112</u>	<u>15,662</u>	<u>6,528</u>	<u>7,432</u>
僱員福利開支(減少)／增加					
(10)%	3,468	3,616	4,225	1,577	1,921
(5)%	1,734	1,808	2,113	788	961
5%	(1,734)	(1,808)	(2,113)	(788)	(961)
10%	<u>(3,468)</u>	<u>(3,616)</u>	<u>(4,225)</u>	<u>(1,577)</u>	<u>(1,921)</u>

非國際財務報告準則計量

為補充我們根據國際財務報告準則呈列的合併財務報表，我們亦採用經調整純利作為額外財務計量，而該額外財務計量並非由國際財務報告準則所規定或根據國際財務報告準則呈列。我們認為，該等非國際財務報告準則計量有助於通過消除我們的管理層認為並非表示我們經營表現的項目之潛在影響來比較各期間及公司間的經營表現。我們相信該等計量為投資者及其他人士提供有用資訊，以相同方式了解及評估我們的綜合經營業績。然而，經調整溢利淨額的呈列未必可與其他公司呈列的類似名稱計量相比較。將該等非國際財務報告準則計量作為一種分析工具使用存在局限性，投資者不應將有關計量視為獨立於我們根據國際財務報告準則所呈報之經營業績或財務狀況或將其視作可用於分析有關經營業績或財務狀況之替代工具。

財務資料

透過加回為建議[編纂]而產生的一次性[編纂]，我們將經調整溢利淨額界定為年／期內經調整溢利。下表將所呈列的年／期內經調整溢利淨額與根據國際財務報告準則計算及呈列的最直接可比較財務計量項目(即年／期內溢利)進行對賬：

	截至十二月三十一日止年度			截至五月三十一日 止五個月	
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	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	人民幣千元
溢利淨額與年／期內 經調整溢利之對賬：					
年／期內溢利	41,145	69,973	83,234	33,611	39,377
加：					
一次性[編纂]	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>
年／期內經調整溢利淨額	<u>41,145</u>	<u>70,777</u>	<u>99,922</u>	<u>38,337</u>	<u>43,207</u>

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及截至二零一八年及二零一九年五月三十一日止五個月，經調整溢利淨額分別為人民幣41.1百萬元、人民幣70.8百萬元、人民幣99.9百萬元、人民幣38.3百萬元及人民幣43.2百萬元。

各期間經營業績的比較

截至二零一九年五月三十一日止五個月與二零一八年五月三十一日止五個月比較

收益

收益由截至二零一八年五月三十一日止五個月的人民幣80.5百萬元增加15.5%至截至二零一九年五月三十一日止五個月的人民幣93.0百萬元，主要受截至二零一九年五月三十一日止五個月，本科課程學費的增加及導修及課程管理服務的擴充所推動。

學費由截至二零一八年五月三十一日止五個月的人民幣65.3百萬元增加13.8%至截至二零一九年五月三十一日止五個月的人民幣74.3百萬元，主要由於在本大學就讀本科課程的學生人數及每名學生學費增加所致。特別是，本科課程的學費從截至二零一八年五月三十一日止五個月的人民幣24.2百萬元增加29.8%至截至二零一九年五月三十一日止五個月人民幣31.4百萬元。就讀本科課程的學生由二零一七／二零一八學年的3,972名增加至二零一八／二零一九學年的4,578名，複合年增長率為15.3%。每名本科生的平均學費亦由二零一七／二零一八學年的人民幣13,092元增加至二零一八／二零一九學年的人民幣15,300元，即增幅為16.9%。此外，儘管就讀專科課程的學生人數由二零一七／二零一八學年的11,302名下降12.9%至二零一八／二零一九學年的9,845名，專科課程每名學生的平均學費由二零一七／二零一八學年的人民幣8,921元增加17.5%

財務資料

至二零一八／二零一九學年的人民幣10,486元，導致專科課程學費由截至二零一八年五月三十一日止五個月的人民幣41.1百萬元輕微增加4.6%至截至二零一九年五月三十一日止五個月的人民幣43.0百萬元。

截至二零一八年及二零一九年五月三十一日止五個月，住宿費維持穩定，分別為人民幣6.7百萬元及人民幣7.0百萬元。

教育相關服務所得收益由截至二零一八年五月三十一日止五個月的人民幣5.9百萬元增加52.5%至截至二零一九年五月三十一日止五個月的人民幣9.0百萬元。實習管理服務所得收益從截至二零一八年五月三十一日止五個月的人民幣3.4百萬元減少14.7%至截至二零一九年五月三十一日止五個月的人民幣2.9百萬元，主要由於參加實習計劃的學生人數減少所致。學生入讀人數由二零一七／二零一八學年的15,274名學生減少至二零一八／二零一九學年的14,423名學生。導修及課程管理服務所得收益由截至二零一八年五月三十一日止五個月的人民幣2.6百萬元增加130.8%至截至二零一九年五月三十一日止五個月的人民幣6.0百萬元，主要由於(i)教育課程管理服務所得收益增加人民幣1.7百萬元，因為我們於二零一八年下半年開始為江西省一間職業學校提供該等服務；及(ii)資格考試溫習服務所得收益增加人民幣0.7百萬元，主要由於參加該課程的學生人數增加所致。

截至二零一八年及二零一九年五月三十一日止五個月，其他服務所得收益維持穩定，分別為人民幣2.6百萬元及人民幣2.7百萬元。

銷售成本

銷售成本從截至二零一八年五月三十一日止五個月的人民幣21.2百萬元增加30.2%至截至二零一九年五月三十一日止五個月的人民幣27.6百萬元，主要由於(i)隨著我們招聘更多教師並提高其薪酬水平，僱員福利開支增加人民幣2.9百萬元；及(ii)隨著我們自二零一八年五月三十一日起在校園內建成更多樓宇和購買設備，折舊及攤銷費用增加人民幣1.7百萬元。

毛利及毛利率

基於上文所述，毛利從截至二零一八年五月三十一日止五個月的人民幣59.3百萬元增加10.3%至截至二零一九年五月三十一日止五個月的人民幣65.4百萬元。毛利率從73.6%減少至同期的70.3%。

其他收入

其他收入從截至二零一八年五月三十一日止五個月的人民幣8.3百萬元減少6.0%至截至二零一九年五月三十一日止五個月的人民幣7.8百萬元，主要由於提供有關教育產品及服務的推廣服務所得佣金收入減少人民幣1.1百萬元，惟被其他增加人民幣0.5百萬元抵銷部分。

其他開支

其他開支於截至二零一八年及二零一九年五月三十一日止五個月維持穩定，分別為人民幣1.1百萬元及人民幣1.0百萬元。

財務資料

其他收益／(虧損)淨額

我們於截至二零一八年五月三十一日止五個月錄得其他收益淨額人民幣1.4百萬元，而截至二零一九年五月三十一日止五個月則錄得其他虧損淨額人民幣0.9百萬元，主要與二零一九年期間出售學校設備所涉及的淨虧損有關。

金融資產的減值虧損淨值

金融資產的減值虧損淨值從截至二零一八年五月三十一日止五個月的人民幣1.0百萬元增加至截至二零一九年五月三十一日止五個月的人民幣2.4百萬元，主要由於與逾期繳交學費及住宿費的學生數量增加。更多詳情請參閱本節「— 流動資產及負債淨額— 關鍵資產負債表項目的討論— 貿易應收款項」一段。

銷售開支

銷售開支從截至二零一八年五月三十一日止五個月的人民幣2.7百萬元減少11.1%至截至二零一九年五月三十一日止五個月的人民幣2.4百萬元，主要歸因於差旅及辦公室開支減少人民幣0.4百萬元。

行政開支

行政開支從截至二零一八年五月三十一日止五個月的人民幣14.9百萬元增加10.1%至截至二零一九年五月三十一日止五個月的人民幣16.4百萬元，主要由於(i)維修及保養開支增加人民幣1.1百萬元，其主要原因為我們自二零一八年十月起聘用清潔公司為本大學校園進行清潔及保養，每月清潔費人民幣0.3百萬元；及(ii)僱員福利開支增加人民幣0.5百萬元，惟被[編纂]減少[編纂]所部分抵銷。

融資成本淨額

融資成本淨額從截至二零一八年五月三十一日止五個月的人民幣13.0百萬元下降31.5%至截至二零一九年五月三十一日止五個月的人民幣8.9百萬元，主要歸因於期內借款平均結餘減少。

所得稅開支

所得稅開支從截至二零一八年五月三十一日止五個月的人民幣2.6百萬元減少26.9%至截至二零一九年五月三十一日止五個月的人民幣1.9百萬元。實際稅率由截至二零一八年五月三十一日止五個月的7.3%下降至截至二零一九年五月三十一日止五個月的4.7%，主要由於期內毋需繳納所得稅的高等教育服務所得收益增加人民幣9.3百萬元。

期內溢利

基於上文所述，期內溢利從截至二零一八年五月三十一日止五個月的人民幣33.6百萬元增加17.3%至截至二零一九年五月三十一日止五個月的人民幣39.4百萬元。純利率由截至二零一八年五月三十一日止五個月的41.7%輕微上升至截至二零一九年五月三十一日止五個月的42.4%。

財務資料

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

收益由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣182.9百萬元增加17.6%至截至二零一八年十二月三十一日止年度人民幣215.0百萬元，此乃主要受教育相關服務的擴充及本科課程學費的增加所推動。

學費由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣141.1百萬元增加11.0%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣156.6百萬元，主要由於本科生人數從二零一六/二零一七學年的2,843名增加至二零一七/二零一八學年的3,972名，再進一步增加至二零一八/二零一九年的4,578名，複合年增長率為26.9%，以及本科課程每名學生的平均學費由二零一六/二零一七學年的人民幣12,360元增加至二零一七/二零一八學年的人民幣13,092元，再進一步增加至二零一八/二零一九學年的人民幣15,300元，二零一六/二零一七學年至二零一八/二零一九學年的複合年增長率為11.3%。本科課程的學費由截至二零一七年十二月三十一日止年度人民幣41.8百萬元增加53.3%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣64.1百萬元。

住宿費由二零一七年的人民幣16.8百萬元輕微減少2.4%至二零一八年的人民幣16.4百萬元，因為入讀學生總數從二零一七/二零一八學年的15,274名減少至二零一八/二零一九學年的14,423名，而每名學生的住宿費於二零一七/二零一八學年及二零一八/二零一九學年則維持不變。

教育相關服務所得收益由人民幣15.0百萬元增加119.3%至人民幣32.9百萬元。具體而言，實習管理服務所得收益由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣8.1百萬元增加32.1%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣10.7百萬元，主要由於參加實習計劃的學生人數增加。導修及課程管理服務所得收益由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣6.9百萬元增加221.7%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣22.2百萬元，主要由於(i)教育課程管理服務所得收益增加人民幣12.8百萬元，因為我們於二零一八年下半年開始為江西省一間職業學校提供課程管理服務，並進一步拓展我們的應用型課程；及(ii)個人發展培訓服務所得收益增加人民幣1.6百萬元。

其他服務所得收益於截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度維持平穩，分別為人民幣10.0百萬元及人民幣9.1百萬元。

銷售成本

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52.8百萬元增加16.9%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣61.7百萬元，主要由於(i)我們招聘更多教師並提高其薪酬水平，導致僱員福利開支增加人民幣2.4百萬元；(ii)學生活動開支增加人民幣2.5百萬元；(iii)因我們於二零一八年為本大學圖書館購買大量圖書，教材及消耗品增加人民幣1.5百萬元；及(iv)推廣費用增加人民幣1.2百萬元。

財務資料

毛利及毛利率

基於上文所述，毛利由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣130.1百萬元增加17.8%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣153.3百萬元。毛利率於截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度維持穩定，分別為71.1%及71.3%。

其他收入

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11.2百萬元增加127.7%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣25.5百萬元，主要由於(i)向教育設備供應公司及藝術培訓機構提供推廣服務的佣金收入增加人民幣9.1百萬元，因為我們自二零一八年開始該服務；(ii)就教育課程推廣而來自企業的服務收入增加人民幣1.8百萬元；及(iii)分包收入增加人民幣0.9百萬元，被與一項免息貸款有關的收入減少人民幣1.6百萬元抵銷部分。

其他開支

其他開支從截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣0.7百萬元增加至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣4.1百萬元，主要由於推廣開支增加人民幣2.8百萬元，其原因是我們於二零一八年開始向教育設備供應公司及藝術培訓機構提供推廣服務。

其他收益／(虧損)淨額

我們於截至二零一七年十二月三十一日止年度錄得其他虧損淨額人民幣2.0百萬元，而截至二零一八年十二月三十一日止年度則錄得其他收益淨額人民幣1.0百萬元。截至二零一七年十二月三十一日止年度的虧損淨額乃主要由於就校園事故向供應商及學生作出賠償而產生的開支。截至二零一八年十二月三十一日止年度的收益淨額主要源自出售若干本大學的設備及汽車所錄得的收益。

金融資產的減值虧損淨值

金融資產的減值虧損淨值由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣3.0百萬元增加20.0%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣3.6百萬元，主要由於學費收益增加人民幣15.5百萬元，導致貿易應收款項壞賬撥備水平上升。更多詳情請參閱本節「流動資產及負債淨值—關鍵資產負債表項目的討論—貿易應收款項」。

銷售開支

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8.5百萬元增加10.6%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣9.4百萬元，主要由於差旅及辦公室開支增加人民幣0.7百萬元，其原因主要是我們於二零一八／二零一九學年推廣學校企業合作計劃。

財務資料

行政開支

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23.8百萬元增加95.0%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣46.4百萬元，主要由於(i)我們就建議[編纂]的[編纂]增加[編纂]；(ii)我們招聘更多員工及上調其工資水平以致僱員福利開支增加人民幣3.7百萬元；及(iii)我們重新粉飾外牆翻新若干行政大樓以致維修及保養費用增加人民幣1.5百萬元，其主要原因是我們自二零一八年十月起聘用清潔公司為本大學校園進行一般清潔及保養工作，每月清潔費人民幣0.3百萬元。

融資成本淨額

融資成本淨額由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣29.7百萬元減少19.2%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣24.0百萬元，主要歸因於期內借貸平均結餘減少。

所得稅開支

所得稅開支由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣3.6百萬元增加150.0%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。實際稅率由截至二零一七年十二月三十一日止年度的4.9%增加至截至二零一八年十二月三十一日止年度的9.8%，主要由於不可扣稅之[編纂]增加人民幣15.9百萬元。

年內溢利

基於上文所述，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70.0百萬元增加18.9%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣83.2百萬元。截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度，純利率維持平穩，分別為38.3%及38.7%。

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

收益由截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣166.0百萬元增加10.2%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣182.9百萬元，主要受來自本科課程的學費增加所推動。

學費由截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣128.8百萬元增加9.5%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣141.1百萬元，主要由於同期的本科課程學費由人民幣29.0百萬元增加至人民幣41.8百萬元，增幅為44.1%。本科課程學費增加歸因於本大學本科課程的學生人數由二零一五/二零一六學年的2,115名增加至二零一六/二零一七學年的2,843名，再進一步增加至二零一七/二零一八學年的3,972名，二零一五/二零一六學年至二零一七/二零一八學年的複合年增長率為37.0%，以及本

財務資料

科課程每名學生的平均學費由二零一五／二零一六學年的人民幣12,080元增加至二零一六／二零一七學年的人民幣12,360元，再進一步增加至二零一七／二零一八學年的人民幣13,092元，二零一五／二零一六學年至二零一七／二零一八學年的複合年增長率為4.1%。

截至二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度的住宿費維持相對穩定，分別為人民幣16.7百萬元及人民幣16.8百萬元。

教育相關服務所得收益由人民幣10.3百萬元增加45.6%至人民幣15.0百萬元。實習管理服務所得收益由截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣6.8百萬元增加19.1%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣8.1百萬元，主要由於參與實習計劃的學生人數在增加。導修及課程管理服務所得收益由截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣3.4百萬元增加102.9%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣6.9百萬元，主要由於參加資格考試溫習服務的學生人數有所增加，導致該等課程所得收益增加人民幣2.8百萬元。

其他服務所得收益於截至二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度維持穩定，分別為人民幣10.2百萬元及人民幣10.0百萬元。

銷售成本

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53.8百萬元減少1.9%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣52.8百萬元，主要由於我們購買教材及消耗品(例如圖書館書籍)所產生的開支減少約人民幣2.2百萬元。

毛利及毛利率

基於上文所述，毛利由截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣112.2百萬元增加16.0%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣130.1百萬元。毛利率由67.6%上升至同期的71.1%。

其他收入

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7.4百萬元增加51.4%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣11.2百萬元，主要由於(i)有關一項免息貸款的收入人民幣1.6百萬元，為指貸款於初步確認時的面值與現值之間的差額的所得溢價攤銷；及(ii)就教育課程推廣而來自企業的收益增加人民幣1.1百萬元。

其他開支

其他開支於截至二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度維持穩定，分別為人民幣0.7百萬元及人民幣0.7百萬元。

財務資料

其他收益／(虧損)淨額

其他虧損淨額由截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣0.3百萬元增至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣2.0百萬元，主要由於我們產生更多雜項虧損，包括就校園事故向供應商及學生作出賠償而產生的開支。

金融資產減值虧損淨額

金融資產減值虧損淨額由截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣2.2百萬元增加36.4%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣3.0百萬元，主要由於逾期超過一年的學費及住宿費增加。更多詳情請參閱本節「流動資產及負債淨額—關鍵資產負債表項目的討論—貿易應收款項」。

銷售開支

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12.0百萬元減少29.2%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣8.5百萬元。該減少乃主要由於二零一七年／二零一八學年因我們在潛在學生之間的受歡迎程度增加而減少宣傳活動，導致宣傳開支減少人民幣3.1百萬元及差旅及辦公室開支減少人民幣0.5百萬元。

行政開支

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21.4百萬元增加11.2%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣23.8百萬元，主要由於我們招聘更多行政人員及提升行政人員的薪金水平，以致僱員福利開支增加人民幣1.0百萬元，以及維修及保養開支增加人民幣1.1百萬元，因我們進一步加強學校大樓及設施保養。

融資成本淨額

融資成本淨額由截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣39.5百萬元減少24.8%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣29.7百萬元，主要由於本年內償還大額借款。

除所得稅前溢利

基於上文所述，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43.4百萬元增加69.6%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣73.6百萬元。

財務資料

所得稅開支

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2.2百萬元增加63.6%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣3.6百萬元，主要由於不可免徵企業所得稅的收入增加。實際稅率由5.1%下降至同期的4.9%。

年內溢利

基於上文所述，年內溢利由截至二零一六年十二月三十一日止年度的約人民幣41.1百萬元大幅增加70.3%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的約人民幣70.0百萬元。純利率由24.8%增加至同期的38.3%。

流動資產及負債淨額

下表列載於所示日期的流動資產及流動負債詳情：

	於十二月三十一日			於	於
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	五月三十一日	六月三十日
	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	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)
流動資產					
貿易應收款項	1,751	1,869	11,829	14,579	15,746
其他應收款項及預付款項	26,330	9,703	11,069	11,320	12,753
應收關聯方款項	47,481	68,929	2	2	2
現金及現金等價物	1,534	26,314	38,508	23,874	10,634
流動資產總值	77,096	106,815	61,408	49,775	39,135
流動負債					
其他應付款項	107,912	64,099	73,490	58,623	58,855
應付關聯方款項	1,350	870	442	883	529
借款	237,611	179,464	65,470	68,886	68,886
即期所得稅負債	5,481	9,064	18,074	19,469	19,683
遞延收益	1,542	1,590	1,590	736	736
合約負債	88,411	93,229	106,953	30,374	12,001
流動負債總額	442,307	348,316	266,019	178,971	160,690
流動負債淨額	(365,211)	(241,501)	(204,611)	(129,196)	(121,555)

財務資料

於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日、二零一九年五月三十一日及二零一九年六月三十日，我們的流動負債淨額分別為人民幣365.2百萬元、人民幣241.5百萬元、人民幣204.6百萬元、人民幣129.2百萬元及人民幣121.6百萬元，主要由於我們借入或產生大額借款及其他應付款項以建設及改良校園設施繼而入賬為非流動資產，以及反映於學年開始時已收取但尚未確認為收益的學費及住宿費的大額合約負債所致。更多資料請見參閱「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 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及二零一九年五月三十一日錄得流動負債淨額。我們於截至二零一八年及二零一九年五月三十一日止五個月錄得負經營現金流量淨額。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。」由於我們持續產生經營所得現金及藉償還我們的大部分借款及以長期借款代替短期借款來改善債務組合，令流動負債淨額於往績期間逐步減少。鑑於該等情況，於評估我們是否有充足的財務資源持續經營時，董事已考慮未來流動資金及表現以及我們可用的財務資源。更多詳情請參閱本節「一 債項 — 營運資金」一段。

關鍵資產負債表項目的討論

貿易應收款項

貿易應收款項主要反映應收已申請延遲支付學費及住宿費的學生的款項，以及應收接受我們的教育相關服務和其他服務的第三方客戶的未付款項。減值撥備反映因個別學生處於財務困難而可能無法收回的貿易應收款項。

下表列載於所示日期的貿易應收款項明細：

	於十二月三十一日			於五月
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	三十一日
	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
貿易應收款項				
— 有關學生費用	5,754	7,631	7,170	10,433
— 有關其他服務	—	125	9,655	11,537
	5,754	7,756	16,825	21,970
減值撥備	(4,003)	(5,887)	(4,996)	(7,391)
	<u>1,751</u>	<u>1,869</u>	<u>11,829</u>	<u>14,579</u>

貿易應收款項(作出減值撥備前)由二零一六年十二月三十一日的人民幣5.8百萬元增加至二零一七年十二月三十一日的人民幣7.8百萬元，主要由於與學生費用相關的貿易款項增加人民幣1.9百萬元，其延遲支付原因為學費及住宿費以及入學學生增加。

財務資料

貿易應收款項(作出減值撥備前)由二零一七年十二月三十一日的人民幣7.8百萬元增加至二零一八年十二月三十一日的人民幣16.8百萬元，主要受有關其他服務(包括教育相關服務)的貿易應收款項增加所導致，其主要原因為來自實習管理服務、教育課程管理服務、向教育設備供應公司提供推廣服務及分包收入的貿易應收款項大幅增加。貿易應收款項(作出減值撥備前)由二零一八年十二月三十一日的人民幣16.8百萬元增加至二零一九年五月三十一日的人民幣22.0百萬元，主要由於(i)延遲支付學費及住宿費，以及學生入學人數增加，導致與學費相關的貿易應收款項增加人民幣3.3百萬元；及(ii)有關其他服務的貿易應收款項增加，其主要原因為來自教育課程及管理服務的貿易應收款項及分包收入有所增加。

下表列載於所示日期根據交易日期及扣除撥備的貿易應收款項賬齡分析：

	於十二月三十一日			於五月 三十一日
	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
最多一年	3,771	3,597	14,310	18,562
一至兩年	1,762	3,079	1,514	1,930
兩至三年	215	1,056	683	997
超過三年	6	24	318	481
	<u>5,754</u>	<u>7,756</u>	<u>16,825</u>	<u>21,970</u>

下表載列於所示日期貿易應收款項的減值撥備變動，有關撥備乃就減值而作出：

	於十二月三十一日			於五月 三十一日
	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
於年／期初	2,954	4,003	5,887	4,996
應收款項減值撥備	2,204	2,985	3,591	2,395
撤銷未收回應收款項	<u>(1,155)</u>	<u>(1,101)</u>	<u>(4,482)⁽¹⁾</u>	<u>—</u>
於年／期末	<u>4,003</u>	<u>5,887</u>	<u>4,996</u>	<u>7,391</u>

附註：

- (1) 我們已撤銷的無法收回應收款項由二零一七年十二月三十一日的人民幣1.1百萬元增加至二零一八年十二月三十一日的人民幣4.5百萬元，主要由於未有向我們繳付其學費及／或住宿費的學生人數增多。

財務資料

於最後可行日期，我們的貿易應收款項(作出減值撥備前)中約人民幣10.0百萬元或45.5%已於其後結付，其中，我們已結付有關學生費用的貿易應收款項人民幣0.4百萬元，以及有關其他服務的貿易應收款項人民幣9.6百萬元。

其他應收款項及預付款項

其他應收款項及預付款項主要包括應收第三方貸款及利息、預付[編纂]、其他應收款項及給予供應商之預付款項。下表列載於所示日期的其他應收款項及預付款項明細：

	於十二月三十一日			於五月
				三十一日
	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
應收第三方貸款及利息	22,322	2,100	100	100
其他應收款項	3,986	7,207	5,582	5,158
預付[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
給予供應商之預付款項	22	148	808	291
總計	26,330	9,703	11,069	11,320

於往績期間，我們的應收第三方貸款及利息與授予獨立第三方的貸款有關，包括與其關係穩定的供應商。具體而言，於二零一六年十二月三十一日應收一名第三方的貸款及利息的金額為人民幣22.3百萬元，主要指應收我們的前供應商一名股東(「**第三方借款人**」，為一名獨立第三方)的貸款。過往，基於我們與第三方借款人已建立的關係，第三方借款人(連同其關聯公司)及我們已就各自之貸款提供擔保。當第三方借款人及其關聯公司陷入財務困境時，我們於二零一五年向該第三方借款人借出貸款總額為人民幣19.4百萬元，按4.59厘計息。第三方借款人於二零一七年悉數償還人民幣19.4百萬元(連同利息總額人民幣1.6百萬元)。日後，我們擬禁止類似的貸款。誠如中國法律顧問告知，我們提供予該等第三方的貸款，均具有法律約束力，並無違反任何適用中國法律及法規。

其他應收款項主要涉及就教育課程推廣而來自企業的應收款項及員工預支的差旅費。

於最後可行日期，我們於二零一九年五月三十一日的其他應收款項及預付款項中約人民幣2.2百萬元或19.5%已於其後結付。

財務資料

應收關聯方款項

於二零一六年、二零一七年、二零一八年十二月三十一日及二零一九年五月三十一日，應收關聯方款項分別為人民幣47.5百萬元、人民幣68.9百萬元、人民幣2,000元及人民幣2,000元。應收關聯方款項為無抵押、不計息及按要求償還。應收關聯方款項將於[編纂]前全數清償。更多詳情請參閱本節「關聯方交易」一段。

其他應付款項

其他應付款項主要包括應付僱員福利、購買物業、廠房及設備的應付款項、代學生應付供應商款項、應付學生款項、應付利息、校園建設的應付保留金、其他應付稅項、應付[編纂]、應付入學費及其他應付款項及應計費用。下表列載於所示日期的其他應付款項明細：

	於十二月三十一日			於五月
				三十一日
	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
應付僱員福利	8,592	10,049	8,385	7,402
購買物業、廠房及設備 的應付款項	45,453	12,173	22,409	12,495
代學生應付供應商款項	8,580	7,930	5,804	5,102
應付學生款項：				
— 向學生收取預付款項	4,068	1,324	1,346	969
— 政府資助及其他 應付學生款項	8,763	3,089	3,127	9,910
— 來自政府的保險金	2,953	4,084	3,726	5,011
應付利息	8,219	7,137	648	657
校園建設的應付保留金	519	528	1,422	834
其他應付稅項	2,076	3,131	4,976	5,597
應付[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
應付入學費	10,780	6,930	7,501	—
其他應付款項及應計費用	7,909	6,884	8,877	6,679
	<u>107,912</u>	<u>64,099</u>	<u>73,490</u>	<u>58,623</u>

代學生應付供應商款項主要涉及為學生購買教科書。已收學生預付款項主要與學生購買教科書及其他教學材料的墊款有關。政府補助及其他應付學生款項主要與我們收到及將支付予學生的政府財務資助及學生獎學金有關。政府保險金主要涉及政府的醫療保險撥款，該等款項將於學生藉相關補償支持文件申請時向彼等付款。應付入學費主要與學生入學的未結付推廣開支有關。

財務資料

其他應付款項由二零一六年十二月三十一日的人民幣107.9百萬元減至二零一七年十二月三十一日的人民幣64.1百萬元，主要原因為購置物業、廠房及設備的應付款項減少人民幣33.3百萬元。其他應付款項由二零一七年十二月三十一日的人民幣64.1百萬元增至二零一八年十二月三十一日的人民幣73.5百萬元，主要由於(i)購置物業、廠房及設備的應付款項增加人民幣10.2百萬元，及(ii)[編纂]的應付款項增加人民幣4.4百萬元，惟被應付利息減少人民幣6.5百萬元抵銷部分。其他應付款項由二零一八年十二月三十一日的人民幣73.5百萬元減少至二零一九年五月三十一日的人民幣58.6百萬元，主要由於(i)購置物業、廠房及設備的應付款項減少人民幣9.9百萬元；(ii)應付入學費減少人民幣7.5百萬元；及(iii)其他應付款項及應計費用減少人民幣2.2百萬元，惟被政府補貼及其他應付學生款項人民幣6.8百萬元部分抵銷。

合約負債

合約負債主要包含我們於各學年開始時已收取但尚未確認為收益的學費及住宿費及教育相關服務所得收益。下表列載於所示日期預期將於一年內確認的合約負債明細：

	於十二月三十一日			於五月
				三十一日
	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
學費	76,401	79,986	88,918	23,461
住宿費	11,029	10,564	10,695	4,013
導修及課程管理服務	581	2,279	3,008	193
其他	400	400	4,333	2,941
	<u>88,411</u>	<u>93,229</u>	<u>106,954</u>	<u>30,608</u>

應付關聯方款項

於二零一六年、二零一七年、二零一八年十二月三十一日及二零一九年五月三十一日，應付關聯方款項結餘分別為人民幣1.4百萬元、人民幣0.9百萬元、人民幣0.4百萬元及人民幣0.9百萬元。應收關聯方款項為無抵押、不計息及按要求償還。應收關聯方款項將於[編纂]前全數清償。更多詳情請參閱本節「關聯方交易」一段。

累計虧損

我們於二零一六年一月一日錄得累計虧損為人民幣7.0百萬元。我們於二零零五年底開展新校園的建設，並於二零零九年完成大部分學校設施的建設，以及就此作出重大投資及產生重大成本及開支。我們需要於完成建設及開始營運新校園後經過一段時間方可重獲盈利，主要由於(i)建設新校園產生的資本開支導致產生折舊及融資成本；及(ii)增加招生從而產生更多來自營運學校收益所需的成本及時間。因此，我們於二零一六年一月一日錄得累計虧損人民幣7.0百萬元。我們的財務表現於往績期間持續改善，

財務資料

主要由於(i)我們於二零一四年成功升格為符合資格提供本科課程的民辦大學，致使新入學學生人數大幅增加；及(ii)我們作為本科院校的認知度日益增加以及於二零一五年取消收費許可證制度，令學費大幅上升。我們於二零一七年一月一日錄得保留盈利人民幣23.8百萬元，足以顯示我們的財務狀況正在改善。有關更多取消收費許可證制度的詳情，請參閱本文件「監管概覽—中國有關民辦教育的法規—《民辦教育收費管理暫行辦法》」一段。

流動資金及資本資源

我們的現金主要用於為營運資金需求、購置物業、廠房及設備以及償還貸款及相關利息開支提供資金。截至最後可行日期，我們主要以經營所得現金以及銀行及其他借款為營運提供資金。我們認為，我們日後可通過結合經營活動所得現金流量、銀行貸款、其他借款及[編纂]所得款項滿足流動資金需求。招生人數或學費及住宿費大幅減少，或可用銀行貸款或其他融資大幅減少，均可能對我們的流動資金造成不利影響。請參閱本文件「一 債項—營運資金」一段。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以及二零一九年五月三十一日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣1.5百萬元、人民幣26.3百萬元、人民幣38.5百萬元及人民幣23.9百萬元。

現金流量

下表列載於所示期間的現金流量概要：

	截至十二月三十一日止年度			截至五月三十一日 止五個月	
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	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	人民幣千元
經營活動所得/(所用)現金 流量淨額	112,686	106,382	158,898	(1,074)	(20,437)
投資活動所得/(所用)現金 流量淨額	(3,930)	(68,276)	(28,879)	4,848	(10,422)
融資活動所得/(所用)現金 流量淨額	(155,980)	(13,326)	(117,825)	(21,679)	16,225
年/期初現金及現金等價物	48,758	1,534	26,314	26,314	38,508
年/期末現金及現金等價物	1,534	26,314	38,508	8,409	23,874

財務資料

經營活動所得／(所用)現金流量淨額

我們自經營活動產生的現金主要來自(i)學費及住宿費，一般全部在提供相關服務之前預先支付；(ii)提供教育相關服務；及(iii)提供其他服務。

截至二零一九年五月三十一日止五個月，經營活動所用現金淨額為人民幣20.4百萬元，主要由於除稅前溢利人民幣41.3百萬元(經融資成本淨額及收益表項目的非現金影響以及營運資金變動的負面影響作出調整)所致。營運資金變動的負面影響主要包括合約負債減少人民幣75.8百萬元。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，經營活動所得現金淨額為人民幣158.9百萬元，主要由於稅前溢利為人民幣92.2百萬元(經融資成本淨額及收益表項目的非現金影響以及營運資金變動的正面影響作出調整)所致。營運資金變動出現正面影響，主要由於合約負債增加人民幣11.9百萬元及應收關聯方款項減少人民幣14.5百萬元，惟被貿易及其他應收款項及預付款項增加人民幣13.1百萬元部份抵銷。

截至二零一七年十二月三十一日止年度，經營活動所得現金淨額為人民幣106.4百萬元，主要由於除稅前溢利人民幣73.6百萬元(經融資成本淨額及收益表項目的非現金影響以及營運資金變動的負面影響作出調整)所致。營運資金變動的負面影響主要包括其他應付款項減少人民幣11.2百萬元，以及貿易及其他應收款項及預付款項增加人民幣6.5百萬元。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，經營活動所得現金淨額為人民幣112.7百萬元，主要由於除稅前溢利人民幣43.4百萬元(經融資成本淨額及收益表項目的非現金影響及營運資金變動的正面影響作出調整)所致。營運資金變動的正面影響主要包括其他應付款項增加人民幣7.2百萬元及合約負債增加人民幣7.0百萬元，惟被應收關聯方款項增加人民幣5.0百萬元部分抵銷。

投資活動所用現金流量淨額

截至二零一九年九月三十日止五個月，投資活動所用現金淨額為人民幣10.4百萬元，主要由於購置物業、廠房及設備款項人民幣10.7百萬元。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣28.9百萬元，主要由於購置物業、廠房及設備款項為人民幣93.1百萬元，惟被已收關聯方償還貸款人民幣54.4百萬元及已收取政府補貼人民幣7.2百萬元所部份抵銷。

截至二零一七年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣68.3百萬元，主要由於購置物業、廠房及設備款項人民幣73.1百萬元及向關聯方的貸款增加人民幣16.4百萬元，惟被已收第三方償還貸款人民幣19.4百萬元部分抵銷。

財務資料

截至二零一六年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣3.9百萬元，主要由於收購物業、廠房及設備的付款人民幣33.5百萬元，惟被已收關聯方償還貸款人民幣23.6百萬元及出售物業、廠房及設備所得款項人民幣3.9百萬元所部分抵銷。

融資活動所得／(所用)現金流量淨額

截至二零一九年五月三十日止五個月，融資活動所產生現金淨額為人民幣16.2百萬元，主要由於銀行借貸的所得款項人民幣30.0百萬元，惟被利息付款人民幣8.5百萬元及償還銀行借款人民幣4.1百萬元部分抵銷。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，融資活動所用現金淨額為人民幣117.8百萬元，主要由於(i)償還銀行貸款人民幣180.4百萬元；(ii)償還第三方貸款人民幣42.7百萬元及(iii)利息款項人民幣29.7百萬元，並因銀行貸款人民幣140.0百萬元部份抵銷。

截至二零一七年十二月三十一日止年度，融資活動所用現金淨額為人民幣13.3百萬元，主要由於償還銀行借款人民幣149.5百萬元及支付利息人民幣31.6百萬元，惟被銀行借款所得款項人民幣142.0百萬元部分抵銷。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，融資活動所用現金淨額為人民幣156.0百萬元，主要由於償還銀行借款人民幣173.9百萬元及支付利息人民幣40.3百萬元，惟被銀行借款所得款項人民幣68.0百萬元部分抵銷。

債項

於二零一九年六月三十日，就債務聲明而言，我們的債務為人民幣444.4百萬元，主要包括銀行借款及其他借款。

財務資料

借款

銀行借款主要包括用於為業務營運以及購置學校設備提供資金的短期營運資金貸款及長期借款。我們截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日、二零一九年五月三十一日以及二零一九年六月三十日的銀行借款載列如下：

	於十二月三十一日			於 五月 三十一日	於 六月 三十日
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	二零一九年	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	人民幣千元 (未經審核)
非即期：					
銀行借款(有抵押)	243,500	300,000	353,000	375,500	375,500
來自其他第三方的貸款 (無抵押)	—	318,849	—	—	—
	<u>243,500</u>	<u>318,849</u>	<u>353,000</u>	<u>375,500</u>	<u>375,500</u>
即期：					
銀行借款(有抵押)	199,950	136,000	42,620	46,000	46,000
來自其他第三方的貸款 (無抵押)	37,661	43,464	22,850	22,886	22,886
	<u>237,611</u>	<u>179,464</u>	<u>65,470</u>	<u>68,886</u>	<u>68,886</u>
借款總額	<u><u>481,111</u></u>	<u><u>498,313</u></u>	<u><u>418,470</u></u>	<u><u>444,386</u></u>	<u><u>444,386</u></u>

截至二零一九年六月三十日，非即期及即期銀行借款總額人民幣421.5百萬元由本大學收取學費及住宿費的權利以及黃先生的配偶提供的個人物業和黃先生、黃先生的配偶、黃媛女士及黃冠迪先生的個人擔保作抵押。有關往績期間的更多詳情，請參閱附錄一附註25及29。黃先生的配偶提供的個人抵押及上述個人擔保將於[編纂]前獲悉數解除。

於往績期間，來自其他方的貸款包括以下貸款更多詳情請參閱本文件附錄一附註25。

- 為促進我們的業務發展，前員工及現任員工曾向我們提供貸款，該等貸款為無抵押、按年利率12%至18%計息及無固定期限(「發展貸款」)。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發展貸款分別為人民幣36.4百萬元、人民幣42.7百萬元及零。我們於二零一八年前已悉數償還發展貸款。日後，我們擬禁止同類貸款。中國法律顧問認為，發展貸款並不構成違法集資活動、具有法律約束力及並無違反目前生效的適用中國法律及法規。
- 其時由一名獨立第三方提供以進行潛在投資，期限為二零一七年六月十九日至二零一九年五月三十一日的款項人民幣20.0百萬元(「第三方貸款」)。我們於二零一七年十二月三十一日將第三方貸款入賬列為非即期貸款，以及於二零一八年十二月三十一日、二零一九年五月三十一日及二零一九年六月三十日

財務資料

將其入賬列為即期貸款。第三方貸款以其淨現值列賬。有關計算淨現值的更多詳情，請參閱本文件附錄一附註25(b)。該筆貸款已於二零一九年七月悉數償還。

- 於往績期間一名客戶(為獨立第三方)提供金額約為人民幣2.9百萬元。我們曾於二零一八年計劃與該獨立第三方發展電子商貿人材培訓課程，該客戶於二零一八年二月電匯項目按金予我們，金額約為人民幣2.9百萬元。由於該項電子商務人材培訓課程並未按計劃進行，且為尋求進一步的合作機會，該客戶同意將該項目按金約人民幣2.9百萬元轉為免息貸款，期限由二零一八年六月二十五日至二零一九年六月二十四日。該筆貸款其後互相同意延期至二零二零年六月二十四日。

除上述者及除集團內部負債外，截至二零一九年六月三十日(即就我們的債務聲明而言的最後可行日期)，我們並無任何其他已發行及未償還貸款或同意發行的任何貸款、銀行透支、貸款或其他類似債項、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。

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(例如資產負債限制或交叉違約條文)，於往績期間及直至最後可行日期，亦無違反任何契約的情況。董事進一步確認，於往績期間及直至最後可行日期，本集團在獲得銀行貸款及其他借款時並未遭遇任何困難，並無拖欠銀行貸款及其他借款或違反契約。

截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月、二零一九年五月三十一日及二零一九年六月三十日，我們錄得流動負債淨額。於往績期間的流動負債淨額逐步減少，因為我們從經營持續產生現金，並藉償還我們的大部分借款及以長期借款代替短期借款改善債務組合。我們計劃以長期借款取代短期借款的方式進一步降低流動負債淨額及在必要時償還借款。計及未來營運資金及資本開支需求，我們相信我們將有能力於[編纂]後償還債務。更多資料請參閱本文件「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 我們於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日及二零一九年五月三十一日錄得流動負債淨額。我們於截至二零一八年及二零一九年五月三十一日止各五個月錄得負經營現金流量淨額。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」一段。

營運資金

我們擬繼續以經營所得現金、銀行貸款及[編纂]為營運資金提供資金。我們將密切監控營運資金水平，尤其是繼續擴張學校及進一步擴展教育相關服務範圍的策略。我們日後的營運資金需求將取決於多項因素，包括但不限於經營收入、學校規模、維

財務資料

護及升級現有校舍、為學校購置新教育設施及設備、擴展教育相關服務範圍以及僱用新教職工。另外，我們將密切監察可用現金儲備及現有債務責任的到期情況，如有需要，我們可能借入額外貸款或動用現有銀行融資以應付突發的資本需求。

我們於二零一九年五月三十一日及二零一九年六月三十日錄得流動負債淨額狀況。更多詳情請參閱本節「一 流動資產及負債淨額」及「一 流動資金及資本資源」一段。評估我們會否擁有足夠財務資源以按持續經營基準運作時，董事已考慮到未來流動資金及表現和可得融資來源。經計及我們的可得現金及銀行結餘、經營所得預計現金流量、借款及[編纂]，董事認為，我們擁有充足營運資金以應付當前營運於本文件日期起計最少12個月的需求，尤其基於以下理由：

- 截至二零一九年六月三十日，我們的未動用銀行融資為人民幣202.0百萬元；及
- 我們於二零一九年七月獲得三年期銀行貸款人民幣50.0百萬元以作營運。

經審閱財務文件及其他盡職調查文件、與董事商討及基於董事的確認，獨家保薦人認同董事意見。

資本開支

於往績期間，我們的資本開支主要包括在建工程、電子設備、辦公室家具及裝置、樓宇及汽車的開支。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以及截至二零一九年五月三十一日止五個月，我們的資本開支分別為人民幣11.3百萬元、人民幣39.4百萬元、人民幣73.2百萬元及人民幣34.5百萬元。

目前，我們擁有大部分本大學所佔用的物業。這一資產比重大的模式要求我們取得相關產權及支付與設立本大學相關的大額資本支出。我們計劃以現金及現金等價物及經營活動所得現金及銀行借款為未來資本開支提供資金。

財務資料

合約承擔

資本承擔

資本承擔主要涉及收購物業、廠房及設備。下表列載於所示日期我們的資本承擔概要：

	於十二月三十一日			於
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	五月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一九年
已訂約但未確認為負債：				
物業、廠房及設備	41,491	14,149	5,432	15,601

或然負債

除上文所披露者外，截至二零一九年六月三十日（即就債務聲明而言的最後可行日期），我們並無任何已發行及未償還或同意發行的貸款資本、銀行透支、貸款或其他類似債項、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，自二零一九年六月三十日起直至最後可行日期，或然負債概無任何重大變動。

關聯方交易

於往績期間，本集團訂立若干關聯方交易與關聯方訂立多項交易。

請參閱附錄一會計師報告附註29。董事認為，於往績期間的關聯方交易乃於日常業務過程中按我們與各關聯方磋商的條款進行，且不會令我們的往績記錄業績失實或使歷史業績無法反映我們的未來表現。

[編纂]

假設[編纂]為每股[編纂]港元（即[編纂]指示性價格範圍的中位數及假設[編纂]未獲行使），我們應付的佣金及[編纂]總額（連同法律及其他專業費用）估計合共為約[編纂]港元（相當於[編纂]）。截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度以及截至二零一九年五月三十一日止五個月，我們已產生[編纂][編纂]，其中[編纂]、[編纂]及[編纂]分別於損益扣除，以及[編纂]計入其他應收款項及預付款項，其後於[編纂]完成後於權益扣除。我們預期於截至二零一九年十二月三十一日止年度於損益扣除約[編纂]

財務資料

的估計餘下[編纂]，並於[編纂]後將約[編纂]撥充資本。董事預期該等開支將不會對截至二零一九年十二月三十一日止年度的經營業績造成重大不利影響。

主要財務比率

下表載列於以下期間或截至所示日期(視情況而定)的資產回報率、股本回報率、流動比率及資本負債比率：

	截至十二月三十一日／ 截至該日止年度			截至五月 三十一日／ 截至該日 止五個月
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	二零一九年
	資產回報率 ⁽¹⁾	5.3%	8.5%	9.6%
經調整資產回報率 ⁽²⁾	5.3%	8.6%	11.6%	12.3%
股本回報率 ⁽³⁾	61.5%	51.1%	37.8%	36.4%
經調整股本回報率 ⁽⁴⁾	61.5%	51.7%	45.3%	40.0%
流動比率 ⁽⁵⁾	0.2	0.3	0.2	0.3
資產負債比率 ⁽⁶⁾	7.2	3.7	1.9	1.7

附註：

- (1) 資產回報率等於年內的純利／溢利除以截至年／期末的資產總值。截至二零一九年五月三十一日止五個月的資產回報率已年度化。
- (2) 經調整資產回報率等於年內／期內經調整純利除以年末／期末總資產。截至二零一九年五月三十一日止五個月的經調整資產回報率已年度化。
- (3) 股本回報率等於年／期內的純利除以截至年／期末的股本總額。截至二零一九年五月三十一日止五個月的股本回報率已年度化。
- (4) 經調整股本回報率等於年內／期內經調整純利除以年末／期末股本總額。截至二零一九年五月三十一日止五個月的經調整股本回報率已年度化。
- (5) 流動比率等於截至年／期末的流動資產除以流動負債。
- (6) 資產負債比率等於年／期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)除以年／期末的股本總額。

主要財務比率分析

資產回報率及股本回報率

資產回報率由截至二零一六年十二月三十一日的5.3%增至截至二零一七年十二月三十一日的8.5%，經調整資產回報率由截至二零一六年十二月三十一日的5.3%增至截至二零一七年十二月三十一日的8.6%，主要由於純利增長。股本回報率由截至二零一六年十二月三十一日的61.5%減至截至二零一七年十二月三十一日的51.1%，經調整股本回報率由截至二零一六年十二月三十一日的61.5%減至截至二零一七年十二月三十一日的51.7%，主要由於股本總額持續增長。

財務資料

資產回報率由截至二零一七年十二月三十一日的8.5%上升至截至二零一八年十二月三十一日的9.6%；而已調整資產回報率由截至二零一七年十二月三十一日的8.6%上升至截至二零一八年十二月三十一日的11.6%，主要由於純利增長所致。股本回報率由二零一七年十二月三十一日的51.1%下降至二零一八年十二月三十一日的37.8%，而經調整股本回報由二零一七年十二月三十一日的51.7%減少至二零一八年十二月三十一日的45.3%，主要由於總權益持續增加。

資產回報率由二零一八年十二月三十一日的9.6%增加至二零一九年五月三十一日的11.3%，以及已調整資產回報率由二零一八年十二月三十一日的11.6%增加至二零一九年五月三十一日的12.3%，主要由於純利增加。股本回報率由二零一八年十二月三十一日的37.8%減少至二零一九年五月三十一日的36.4%，而經調整股本回報率由二零一八年十二月三十一日45.3%減少至二零一九年五月三十一日的40.0%，主要由於總權益增加。

流動比率

於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日及二零一九年五月三十一日，流動比率維持穩定，為0.2、0.3、0.2及0.3。

資產負債比率

資產負債比率由二零一六年十二月三十一日的7.2持續下降至二零一七年十二月三十一日的3.7、二零一八年十二月三十一日的1.9，並進一步下降至二零一九年五月三十一日的1.7，主要由於我們致力償還大部分借款。

資產負債表外承擔及安排

於最後可行日期，我們並無訂立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，自註冊成立以來未經營任何業務。因此，截至二零一九年五月三十一日，本公司無可供分派予股東的儲備。

物業權益及物業估值

經選定物業權益載於本文件附錄三的物業估值報告內。戴德梁行已於二零一九年六月三十日對經選定物業權益進行估值。戴德梁行出具的估值概要及估值證書載於本文件附錄三的物業估值報告內。

財務資料

於二零一九年六月三十日的經選定物業權益與二零一九年五月三十一日的合併財務報表所載之物業權益之對賬已按上市規則第5.07條載列如下：

(人民幣百萬元)

於二零一九年五月三十一日的經選定土地及物業權益的賬面淨值	679.9
添置	—
已售	—
折舊	(1.4)
於二零一九年六月三十日的賬面淨值	678.5
於二零一九年六月三十日的估值盈餘	120.7
於二零一九年六月三十日的估值	799.2

股息

由於我們是控股公司，我們宣派及支付股息的能力將取決於是否能從附屬公司(尤其是在中國註冊成立的併表附屬實體)獲取足夠資金。併表附屬實體在向我們宣派及派付股息時必須遵從其各自的章程文件及中國法律法規。根據適用於中國外資企業的法律，本公司旗下附屬公司必須於支付股息前按各相關實體董事會所釐定者自除稅後溢利撥款至不可分派儲備基金。該等儲備包括一般儲備及發展基金。在若干累計限制的規限下，一般儲備要求根據中國法律及法規所釐定者於各年結日作出10%除稅後溢利的年度撥款，直至結餘達到相關中國實體註冊股本的50%為止。中國法律及法規要求學校舉辦者要求合理回報的民辦學校於支付合理回報前將每年收入淨額25%撥至其發展基金。有關撥款按規定須用於興建或維修學校或用於採購或升級教學設備。倘民辦學校的學校舉辦者不要求合理回報，則有關學校須作出相當於不少於根據中國公認會計原則釐定的學校淨利潤年度增幅25%的年度撥款。

我們派付的任何股息金額將由董事酌情決定及將視乎未來營運及盈利、資本需要及盈餘、整體財務狀況、合約限制及其他董事認為相關的因素而定。根據上述，宣派及派付股息以及股息金額將受限於組織章程文件及相關法律。董事會擬於相關股東大會上推薦宣派不少於未來可供分派溢利25%的年度股息。股東在股東大會上可批准任何股息宣派，惟股息不得超過董事會建議的金額。股息僅可自利潤及合法可供分派的儲備中撥款宣派或派付。我們日後宣派的股息未必能反映我們以往宣派的股息，且將由董事會全權酌情決定。概不保證於任何年度將宣佈分派任何金額的股息。於往績期間及直至最後可行日期，本公司並無派付或擬派付股息。

財務資料

根據上市規則第13章須披露的情況

董事確認，截至最後可行日期，並無我們遵守上市規則第13章第13.13至13.19條規定會導致我們須根據上市規則第13.13至13.19條規定作出披露的情況。

無重大不利變動

除本文件所披露者外，董事確認，自二零一九年五月三十一日(即編製本集團最近期經審核綜合財務資料的日期)起直至本文件日期，我們的財務或交易狀況概無重大不利變動，自二零一九年五月三十一日起亦無發生對本文件附錄一會計師報告所載合併財務報表所示資料產生重大影響的事件。

有關市場風險的定量及定性披露

我們面對多項市場風險，包括利率風險、信貸風險及流動資金風險。我們管理並監察有關風險，確保可及時有效實施適當措施。截至最後可行日期，我們並無對沖亦不認為有必要對沖任何有關風險。有關更多詳情，包括相關敏感度分析，請參閱本文件附錄一會計師報告附註3。

利率風險

我們的利率風險源自銀行存款及借款。以浮動利率所獲得借款令我們面對現金流利率風險，惟因存於銀行的浮動利率而部份抵銷。於往績期間，我們的借款具浮息及定息而計息。銀行存款以當前市場利率計息，使我們面對現金流利率風險。我們會密切注視利率走勢，以及對我們承受利率風險的影響，確保處於可接受水平。於最後可行日期，我們並無使用任何利率掉期安排，但如有需要會考慮對沖利率風險。

信貸風險

我們認為並無來自第三方債務人的信貸集中風險。我們所面對的最大信貸風險為現金及現金等價物、貿易及其他應收款項及應收關聯方款項的賬面值。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五月三十一日，我們大部份銀行存款均存放在中國註冊成立的主要金融機構，我們認為該等機構具最高信貸質素，並無重大信貸風險。我們所有貿易應收款項、其他應收款項及應收關聯方款項並無抵押品。我們評估對手方的信貸質素時，會考慮其財務狀況、信貸歷史及其他因素。我們會定期審閱該等應收款項的可收回能力，並會跟進有關爭議或過期款項(如有)。董事認為，對手方拖欠債務的風險為低。

財務資料

流動資金風險

為管理流動資金風險，我們監察及維持管理層認為屬充足的現金及現金等價物水平，以為營運提供資金及減緩現金流量波動的影響。我們預期透過以來自營運的內部產生資金及向金融機構的借款為未來現金流量需要撥資。我們相信，有見來自營運的預計現金流量及銀行於未來十二個月的持續支持，我們相信並無重大流動資金風險。

[編纂]

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

財務資料

[編纂]