

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合併財務資料(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以及多元化教育相關服務。以二零一八/二零一九學年的招生人數計，我們在江西省31間民辦高等學校中排行第四。於最後可行日期，本大學合共招收了14,155名學生，包括5,325名本科生及8,830名專科專業學生。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。

財務資料

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歷史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18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，預期至二零二三年，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1,780.8元，即二零一八年至二零二三年的複合年增長率為約8.3%。

儘管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二零一四年的約人民幣829億元增加至二零一八年的約人民幣1,180億元，複合年增長率為約9.2%，並預期於二零二三年增加至約人民幣1,637億元，複合年增長率約6.8%。就江西省民辦高等教育行業而言，收益由二零一四年的人民幣28億元增長至二零一八年的人民幣40億元，複合年增長率達9.3%，並預期於二零二三年進一步增長至人民幣61億元，複合年增長率達8.8%。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二零一四年的259,500人增加至二零一八年的281,900人，並預期於二零二三年進一步增至309,800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)相關政府機關批准的學額。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。我們通常根據教育課程的需求、營運成本、其他學校徵收的學費、為爭取市場份額的策略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專業或專科專業，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。

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三個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[編纂]「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重大不利影響」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二零一八年的人民幣51,800元增加至二零二三年的人民幣81,500元，複合年增長率達9.5%。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資，我們的盈利能力及經營業績可能會受到不利影響。

財務資料

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。部分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。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變動的敏感度。

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，其詳情載於本文件附錄一會計師報告附註2及4。

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/期內溢利	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⁾	41,145	24.8	70,777	38.7	99,922	46.5	38,337	47.6	43,207	46.5

財務資料

附註：

- (1) 年／期內經調整純利(性質為未經審核)指經加回相應年度／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]、人民幣[編纂]元、人民幣[編纂]元、人民幣[編纂]元及人民幣[編纂]元。年／期內經調整純利並非國際財務報告準則項下的績效計量。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的潛在影響來比較各期間的經營表現。我們相信該等計量為[編纂]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，經調整純利的呈列未必可與其他公司呈列的類似名稱計量相比較。使用該非國際財務報告準則計量作分析工具存在限制，[編纂]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。請參閱本文件「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。

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										
本科專業	29,003	17.5	41,808	22.9	64,141	29.9	24,189	30.0	31,364	33.7
專科專業	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>

財務資料

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款政策。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款政策的概要，請參閱本文件「業務—本大學—概覽—學生退學及退款」一段。

於往績期間，學費持續上升，此乃主要由於每名學生平均學費及就讀本大學本科專業的學生人數持續增加，而我們就大學本科專業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我們在潛在學生中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，主要由於學生總人數波動。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，因就讀學生總數從二零一六／二零一七學年的15,494名減少至二零一七／二零一八學年的15,274名，並進一步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二零一六／二零一七學年、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首次入讀相關學校時適用的金額支付學費及住宿費。

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

銷售成本

銷售成本主要包括僱員福利開支、折舊及攤銷開支、學生活動開支、教育用品及消耗品、維修及保養及其他。下表載列於所示期間我們的銷售成本組成部分：

	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	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	佔總額 百分比	人民幣千元	佔總額 百分比
僱員福利開支	23,964	44.5	24,439	46.3	26,834	43.5	9,638	45.4	12,558	45.6
折舊及攤銷開支	18,907	35.1	18,780	35.6	19,506	31.6	7,987	37.6	9,692	35.2
學生活動開支	3,312	6.2	3,080	5.8	5,587	9.1	1,522	7.2	1,398	5.1
教育用品及消耗品 ⁽¹⁾	3,476	6.5	1,306	2.5	2,802	4.5	—	—	—	—
維修及保養	2,211	4.1	1,910	3.6	1,452	2.4	478	2.3	1,370	5.0
其他	1,941	3.6	3,263	6.2	5,478	8.9	1,609	7.5	2,551	9.1
總計	<u>53,811</u>	<u>100.00</u>	<u>52,778</u>	<u>100.00</u>	<u>61,659</u>	<u>100.00</u>	<u>21,234</u>	<u>100.00</u>	<u>27,569</u>	<u>100.00</u>

附註：

- (1) 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並無產生任何教育用品及消耗品開支，因為(i)我們一般於財政年度下半年(即學年開始前)採購教育消耗品；及(ii)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並無採購任何圖書館藏書。

僱員福利開支主要包括薪金、社會保險及支付予教師及其他教職員的其他報酬。折舊及攤銷開支指使用權資產、樓宇、設備及教育軟件折舊及攤銷開支。學生活動開支主要指為學生而設的各種正式活動所產生的開支。教育用品及消耗品主要是為圖書館購買書本及其他消耗品所產生的開支。維修及保養開支為校園設施及設備維修及保養所產生的開支。其他主要包括推廣開支、水電、差旅開支及其他一般辦公室開支等雜項。

毛利及毛利率

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，毛利分別為人民幣112.2百萬元、人民幣130.1百萬元、人民幣153.3百萬元、人民幣59.3百萬元及人民幣65.4百萬元，而毛利率分別為67.6%、71.1%、71.3%、73.6%及70.3%。

財務資料

其他收入

其他收入主要包括於往績期間的政府補貼、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教育諮詢產品及服務的推廣服務的收入。我們向合作院校及機構推廣該等教育諮詢產品及服務，並收取我們所售產品及服務銷售收入的較少百分比作為往績期間的佣金收入；及(ii)向江西省一間藝術培訓機構提供推廣服務以吸引未來學生就讀該機構而獲取的收入，我們就所介紹的每名學生收取定額費用介乎人民幣8,000元至人民幣10,000元作為往績期間的佣金收入。我們並無計劃在未來進一步拓展有關推廣服務，因我們擬專注提供高等教育服務及教育相關服務，而我們相信該等服務可為我們的業務增長帶來更大潛力。
- 有關一項免息貸款的收入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「一債項」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諮詢服務的收入及輔助收入。

財務資料

下表載列於所示期間其他收入的組成部分：

	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
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⁽¹⁾</u>	<u>8,322</u>	<u>7,845</u>

附註：

- (1) 其他收入由二零一七年的人民幣11.2百萬元增至二零一八年的人民幣25.5百萬元，主要由於(i)佣金收入增加人民幣9.1百萬元，以為教育設備供應公司及藝術訓練機構提供推廣服務，因為我們於二零一八年起展開有關服務；(ii)教育課程推廣的服務收入增加人民幣1.8百萬元；及(iii)委聘新校園餐飲服務及商店經營者後的分包收入增加人民幣0.9百萬元，惟被有關免息貸款的收入減少人民幣1.6百萬元部分抵銷。

其他開支

下表載列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 ⁽¹⁾	<u>747</u>	<u>702</u>	<u>4,079⁽²⁾</u>	<u>1,148</u>	<u>1,009</u>

附註：

- (1) 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，我們向教育設備供應公司及藝術培訓機構提供推廣服務所產生的開支分別達零、零、人民幣3.2百萬元、人民幣0.8百萬元及人民幣0.6百萬元，佔同期其他開支總額約零、零、77.3%、69.1%及54.9%。

財務資料

- (2) 其他開支由二零一七年的人民幣0.7百萬元增至二零一八年的人民幣4.1百萬元，主要由於推廣開支增加人民幣2.8百萬元，此乃為自二零一八年起為教育設備供應商及藝術訓練機構提供推廣服務而產生。

其他收益／(虧損)淨額

其他收益或虧損淨額主要包括與出售物業、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)⁽¹⁾</u>	<u>960⁽¹⁾</u>	<u>1,356⁽²⁾</u>	<u>(933)⁽²⁾</u>

附註：

- (1) 截至二零一七年十二月三十一日止年度，我們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為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主要由於就校園事故補償供應商及學生而產生的開支。截至二零一八年十二月三十一日止年度的收益淨額乃主要由於就出售學校設備及汽車而錄得之收益。
- (2) 截至二零一八年五月三十一日止五個月，我們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，主要與二零一九年該期間就出售學校設備的虧損淨額有關。

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有關的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 (未經審核)	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 (未經審核)	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>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>

財務資料

附註：

- (1) 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)與建議[編纂]有關的[編纂]增加人民幣[編纂]百萬元；(ii)員工福利開支增加人民幣3.7百萬元，因為我們招聘多名員工及增加彼等之薪酬水平；及(iii)修理及維護開支增加人民幣1.5百萬元，主要由於我們自二零一八年十月起委聘一家清潔公司對本大學校園進行一般清潔及維護工程，每月清潔費用為人民幣0.3百萬元。

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。我們的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，主要是由於年內償還大量借款所致。我們的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，並進一步減少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持續減少。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
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)
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>

財務資料

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。

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%的稅率繳納中國企業所得稅。

根據《民辦教育促進法實施條例》，倘民辦學校的舉辦者並無要求合理回報，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者並無要求合理回報，則有關學校可享有所得稅豁免待遇。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（「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%。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[編纂]元。我們的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%，主要由於期內無需繳納所得稅的高等教育服務收入增加人民幣9.3百萬元所致。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。

財務資料

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，列示相關變量在所示範圍內的增加或減少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，惟我們認為應用學費收入及僱員福利開支5%及10%波動的假設，呈列出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。

下表載列我們年／期內除所得稅前溢利對學費收入及僱員福利開支的假設合理變動的敏感度：

	對年／期內除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 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	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 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%	12,880	14,112	15,662	6,528	7,432
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%	(3,468)	(3,616)	(4,225)	(1,577)	(1,921)

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不反映我們經營表現的項目的潛在影響來比較各期間的經營表現。我們相

財務資料

信該等計量為[編纂]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，經調整純利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，[編纂]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的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的替代工具。

我們將經調整純利界定為經加回就建議[編纂]產生的一次性[編纂]而調整的年內／期內溢利。下表載列所呈列年內／期內經調整純利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資料數據的對賬：

	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
年內／期內溢利與經調整純利的對賬：					
年內／期內溢利	41,145	69,973	83,234	33,611	39,377
加：					
[編纂]	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>
年內／期內經調整純利	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</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[編纂]元、人民幣[編纂]元、人民幣[編纂]元、人民幣[編纂]元及人民幣[編纂]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截至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，本科專業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專業的學生人數增加及每名學生平均學費增加所致。特別是，本科專業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。就讀本科專業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，增幅為15.3%。每名本科

財務資料

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，儘管就讀專科專業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，專科專業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%至二零一八／二零一九學年的人民幣10,486元，導致專科專業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，主要由於參加實習項目的學生人數由約2,600名學生減少至約2,300名學生所致。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，主要由於儘管有關期間就讀學生由約10,000名減少至約8,100名，我們就每名就讀學生所收的平均費用由約人民幣200元增加至人民幣350元。

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相對穩定，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本大學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%。

財務資料

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諮詢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。

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虧損淨額有關。

金融資產的減值虧損淨額

金融資產的減值虧損淨額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，主要由於未能繳交學費及住宿費的學生數量增加，以致逾期繳交學費及住宿費增加人民幣3.3百萬元。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」各段。

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一般清潔及保養工作，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，乃由於我們在二零一八／二零一九學年增聘更多行政人員，惟被[編纂]減少人民幣[編纂]元所部分抵銷。

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。

財務資料

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%。

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的人民幣215.0百萬元，此乃主要由於教育相關服務的擴充及本科專業學費的增加所致。

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，主要由於本科專業學費增加人民幣22.3百萬元，而其主要由於(i)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學年的4,578名，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26.9%；及(ii)本科專業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%。專科專業學費由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣99.3百萬元減少6.8%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣92.5百萬元，主要由於專科專業學生人數由二零一六/二零一七學年的12,651名學生減少至二零一七/二零一八學年的11,302名學生，並進一步減少至二零一八/二零一九學年的9,845名學生所推動，有關期間的負複合年增長率為11.8%，主要反映我們積極增加本科專業學生人數以抓緊本科專業的增長，同時減低專科專業學生人數以為本科專業預留更多資源及教學能力的策略。

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二零一六/二零一七學年的15,494名減少至二零一七/二零一八學年的15,274名，並進一步減少至二零一八/二零一九學年的14,423名，該期間的負複合年增長率為3.5%，而每名學生的平均住宿費僅由二零一六/二零一七學年的人民幣1,100元輕微增至二零一七/二零一八學年的人民幣1,156元，再進一步增至二零一八/二零一九學年的人民幣1,219元。

財務資料

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，主要由於有關期間的參加實習項目的學生約人數由約3,300名增加至約4,300名，以及有關期間我們於實習期每月引薦每名學生的平均管理費由約人民幣810元增加至約人民幣830元。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(a)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及(b)進一步拓展我們的應用型課程，導致有關期間該等課程的入讀學生人數由約100名增加至約700名；及(ii)個人發展培訓服務所得收益增加人民幣1.6百萬元，因為我們於二零一八年開始提供有關服務。

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)我們於二零一八年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，教育用品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。

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起開始該服務；(ii)就教育課程推廣的服務收入增加人民幣1.8百萬元；及(iii)於委聘新校園膳食服務及店舖營運商後，分包收入增加人民幣0.9百萬元，被一項免息貸款有關的收入減少人民幣1.6百萬元所部分抵銷。

財務資料

其他開支

其他開支由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，乃因我們自二零一八年起開始向教育設備供應公司及藝術培訓機構提供推廣服務而產生。

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額

金融資產的減值虧損淨額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。

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]增加人民幣[編纂]元；(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)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。

財務資料

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[編纂]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，主要受來自本科專業的學費增加所推動。

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，主要由於本科專業學費增加人民幣12.8百萬元，增幅為44.1%。本科專業學費增加歸因於本大學本科專業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%，以及本科專業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，主要由於實習項目期間內我們介紹的每名學生每月平均管理費從約人民幣600元增加到約人民幣810元，惟被有關期間參加實習項目學生人數於由約3,400名略減至3,300名所部分抵銷。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

財務資料

資格考試溫習服務的收益增加人民幣2.8百萬元，其原因為該課程學生人數從約13,500名增加至約23,300名，以及有關期間收取的每名入讀學生平均費用由約人民幣250元增加至人民幣270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育用品及消耗品(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。同期毛利率由67.6%上升至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，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。

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，主要由於未有繳付其學費及住宿費的學生人數增多，導致逾期學費及住宿費增加人民幣1.9百萬元。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」。

財務資料

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。該減少乃主要由於二零一七／二零一八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。

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。同期實際稅率由5.1%下降至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。同期純利率由24.8%增加至38.3%。

財務資料

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 五月三十一日	於 九月三十日
	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)
流動資產					
貿易應收款項	1,751	1,869	11,829	14,579	9,501
其他應收款項及預付款項	26,330	9,703	11,069	11,320	18,855
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	132,644
流動資產總值	<u>77,096</u>	<u>106,815</u>	<u>61,408</u>	<u>49,775</u>	<u>161,002</u>
流動負債					
其他應付款項	107,912	64,099	73,490	58,623	84,576
應付關聯方款項	1,350	870	442	883	—
借款	237,611	179,464	65,470	68,886	55,786
即期所得稅負債	5,481	9,064	18,074	19,469	19,771
遞延收益	1,542	1,590	1,590	736	813
合約負債	88,411	93,229	106,953	30,374	181,460
流動負債總額	<u>442,307</u>	<u>348,316</u>	<u>266,019</u>	<u>178,971</u>	<u>342,406</u>
流動負債淨額	<u>(365,211)</u>	<u>(241,501)</u>	<u>(204,611)</u>	<u>(129,196)</u>	<u>(181,404)</u>

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九月三十日，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181.4百萬元，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。更多資料請參閱「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 我們於截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日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」一段。一段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

財務資料

債淨額於往績期間逐步減少。我們預期透過(i)業務營運產生的資金、(ii)[編纂]及(iii)債務重組以持續減少短期貸款佔借款總額的百分比，以改善我們的流動負債淨額狀況。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「一債項一營運資金」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或其他客戶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
				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
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應收款項增加人民幣1.9百萬元，原因為延遲支付學費及住宿費增加以及入學學生增加。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人民幣1.9百萬元，其主要原因為來自教育課程及管理服務的貿易

財務資料

應收款項及分包收入有所增加。為將貿易應收款項的信貸風險(尤其是有關學費的信貸風險)降至最低，我們不時向於學院層面的教師發出通告以及舉辦教師會議，特別是於每學年的畢業日前，要求教師聯絡每名尚欠逾期學費及/或住宿費的學生及向本大學學生事務部匯報該等學生的人數，以進一步處理該等貿易應收款項。

下表列載於所示日期根據交易日期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。

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11.6百萬元或52.7%已其後於二零一九年五月三十一日結付，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11.2百萬元。

財務資料

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
	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	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]
給予供應商之預付款項	22	148	808	291
總計	<u>26,330</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>

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向企業收取的應收款項及員工預支的差旅費。

截至最後可行日期，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（不包括預付[編纂]）中約人民幣3.2百萬元或58.2%已於其後結付。

應收關聯方款項

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，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「一關聯方交易」一段。

財務資料

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
	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

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。

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，主要因為購置物業、廠房及設備的應付款項隨著我們逐步支付該等應付款項而減少人民幣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，其主要原因為購買建築用設備的應付款項增加；及(ii)[編纂]應付款項增加人民幣[編纂]元；

財務資料

惟被應付利息減少人民幣[編纂]元所部分抵銷，其主要原因為即期銀行借款減少人民幣93.4百萬元及來自其他第三方的貸款減少人民幣39.5百萬元。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隨着我們逐步支付而減少人民幣9.9百萬元；(ii)應付入學費減少人民幣7.5百萬元，其主要原因為我們已於二零一九年五月三十一日前支付截至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產生的入學費；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增加人民幣6.8百萬元所部分抵銷，其原因為我們一般在每年第一季度收到政府補貼，並隨後按江西省政府的要求於同年按兩筆款項向學生支付政府補貼。我們已於二零一九年四月向學生支付第一批政府補貼，並計劃於二零一九年下半年向學生支付第二批政府補貼。

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。下表列載預期將於所示日期起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>

於最後可行日期，於二零一九年五月三十一日的總合約負債中，約人民幣25.1百萬元或82.0%其後確認為收益。具體而言，於最後可行日期，與於二零一九年五月三十一日的學費有關的總合約負債中，約人民幣19.6百萬元或83.4%其後確認為收益。

應付關聯方款項

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，應付關聯方款項分別為人民幣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。應付關聯方款項將於[編纂]前全數清償。更多詳情請參閱本節「關聯方交易」一段。

財務資料

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經營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，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專業的民辦大學，致使新入學學生人數大幅增加；及(ii)我們作為本科院校的知名度日益提升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]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。

財務資料

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 (未經審核)	人民幣千元
營運資金變動前現金流量	106,399	127,084	141,764	59,146	64,307
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

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，通常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。我們通常於該學年開始後的財政年度下半年收到大部分學費及住宿費的現金付款，因此，我們可能於該財政年度的上半年有經營活動的現金流出。我們預期透過持續致力發展業務(尤其是現金流量一般不受季節性影響的教育相關服務)改善現金流量狀況(尤其是各財政年度的上半年)。

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13.1百萬元部分抵銷。

財務資料

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

截至二零一九年五月三十一日止五個月，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、廠房及設備款項為人民幣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7.2百萬元所部分抵銷。

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。

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三十一日止五個月，融資活動所得現金淨額為人民幣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，並被銀行貸款人民幣140.0百萬元部分抵銷。

財務資料

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

於二零一九年九月三十日，就債務聲明而言，我們的債項為人民幣451.8百萬元，主要包括銀行借款及其他借款。

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九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 九月 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	396,000
來自其他第三方的貸款 (無抵押)	—	18,849	—	—	—
	<u>243,500</u>	<u>318,849</u>	<u>353,000</u>	<u>375,500</u>	<u>396,000</u>
即期：					
銀行借款(有抵押)	199,950	136,000	42,620	46,000	52,900
來自其他第三方的貸款 (無抵押)	37,661	43,464	22,850	22,886	2,886
	<u>237,611</u>	<u>179,464</u>	<u>65,470</u>	<u>68,886</u>	<u>55,786</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>451,786</u></u>

截至二零一九年九月三十日，非即期及即期銀行借款總額人民幣448.9百萬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。

財務資料

於往績期間，來自其他各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，前員工及現任員工及其親友曾向我們提供貸款，該等貸款為無抵押、按年利率12%至18%計息及無固定償還期限（「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」）。該第三方貸款人最初擬與其關連公司投資本大學，而該貸款人其後向我們支付人民幣20.0百萬元，作為投資總額的一部分。然而，彼等決定不會進行該項投資，並經進一步磋商後，貸款人同意將人民幣20.0百萬元投資金額轉換為免息貸款（即第三方貸款），以換取無條件終止投資。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及二零一九年五月三十一日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)。於二零一九年五月，我們正申請新銀行融資以償還第三方貸款。與貸款人磋商後及獲得金額為人民幣50.0百萬元之銀行貸款後，我們於二零一九年七月償還第三方貸款，連同人民幣1.0百萬元的利息（即第三方貸款於延長年期的利息）。董事確認，就彼等所深知，除上述關係外，直至最後可行日期，本集團、董事、股東、高級管理層及彼等各自的緊密聯繫人概無與該第三方貸款人於過去或現在有任何關係。

- 於往績期間的一名客戶（為獨立第三方及我們於截至二零一八年十二月三十一日止年度的五大客戶之一）提供的款項約人民幣2.9百萬元。於二零一七年，我們已與客戶建立合作關係。於二零一八年，我們計劃與該客戶發展電子商貿人材培育課程，據此，我們負責提供教學及培訓資源。因此，該客戶於二零一八年二月將項目按金約人民幣2.9百萬元電匯予我們，作為籌備該合作課程的按金。該項電子商務人材培訓課程的合作並未按計劃進行。鑑於自二零一七年起已建立合作關係，且為尋求未來合作機會，該客戶同意將該項目按金約人民幣2.9百萬元轉換為免息貸款，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，而該筆貸款其後經雙方同意獲延期至二零二零

財務資料

年六月二十四日。董事確認，就彼等所深知，除上述關係外，直至最後可行日期，本集團、董事、股東、高級管理層及彼等各自的緊密聯繫人概無與該客戶於過去或現在有任何關係。

除上述者及除集團內部負債外，截至二零一九年九月三十日(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九月三十日，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，因為我們持續從經營產生現金，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」一段。

營運資金

我們擬繼續以經營所得現金、銀行借款及[編纂]為營運資金提供資金。我們將密切監控營運資金水平，尤其是考慮到繼續擴張本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。此外，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九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。評估我們是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、預計經營所得現金流量、

財務資料

借款及[編纂]，董事認為，我們擁有充足營運資金足以應付自本文件日期起計最少未來12個月的當前需求，尤其是因為截至二零一九年九月三十日，我們的未動用銀行融資為人民幣178.6百萬元。

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的意見。

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。

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 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
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，截至二零一九年九月三十日(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，自二零一九年九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。

財務資料

關聯方交易

於往績期間，本集團訂立若干關聯方交易。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(相當於人民幣[編纂]元)。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]人民幣[編纂]元，其中人民幣[編纂]元、人民幣[編纂]元及人民幣[編纂]元分別於損益扣除，以及人民幣5.8百萬元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人民幣[編纂]元的估計餘下[編纂]，並於[編纂]後將約人民幣[編纂]元撥充資本。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、流動比率及負債經營率：

	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%	11.3%
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
負債經營率 ⁽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。

財務資料

- (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) 負債經營率等於年／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。

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%；而經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%，而經調整股本回報率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%，主要由於股本總額持續增長。

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%，以及經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%，主要由於股本總額增長。

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。

負債經營率

負債經營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。

財務資料

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九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報告概要載於本文件附錄三的物業估值報告內。

於二零一九年九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物業權益的賬面淨值	638.3
添置	44.5
已售	—
折舊	(5.4)
於二零一九年九月三十日的賬面淨值	677.4
於二零一九年九月三十日的估值盈餘	54.6
於二零一九年九月三十日的估值	732.0

股息

由於我們是控股公司，我們宣派及派付股息的能力將取決於是否能從辰林教育科技收取股息及其他付款，而這又在很大程度上取決於由併表附屬實體向辰林教育科技支付的服務費。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，中國國內企業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。在若干累計限制的規限下，相關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。此外，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

財務資料

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純利年度增幅25%的年度撥款。

根據修改決定，從事高等教育的現有民辦學校的舉辦者可以選擇將學校註冊為非營利性或營利性民辦學校。營利性民辦學校的舉辦者獲准收取經營溢利，且經營所得盈餘應根據《中華人民共和國公司法》及其他適用法律及法規的條文予以處理。非營利性民辦學校的舉辦者不可收取經營溢利，且經營所得盈餘應僅可用於學校的營運。然而，修改決定並無提及非營利性或營利性民辦學校的發展資金要求。本大學是否將繼續按照上述修改決定的要求向發展基金撥款乃取決於日後待頒布的法規而定。截至最後可行日期，我們尚未就將本大學註冊為非營利性或營利性民辦學校作出最終決定。

倘我們選擇將本大學註冊為營利性民辦學校，據中國法律顧問確認及經參考我們的股息政策，我們向股東分派股息的能力將不會受到重大影響。倘我們選擇將本大學註冊為非營利性民辦學校，我們向股東分派股息的能力或會受到限制。更多詳情請參閱本文件「風險因素 — 與合約安排有關的風險 — 我們依賴辰林教育科技的股息及其他付款向股東派付股息及其他現金分派，而任何對辰林教育科技向我們派付股息的能力的限制將對我們向股東派付股息的能力造成重大不利限制」各段。為減輕有關風險，我們已採納及／或將採納以下措施：(i)我們已成立專門委員會(由黃先生出任主席，成員包括本公司三名高級管理人員、兩名獨立非執行董事及本大學四名高級管理人員)及指派其負責減輕有關修改決定、司法部徵求意見稿及其他相關事態發展的任何合規風險，以及就日後將本大學註冊為營利性或非營利性民辦學校的決定提供意見。於作出有關決定時，董事在聽取專門委員會提出的意見後，會考慮多項因素，包括業務發展及股東利益；(ii)我們計劃進一步加強及豐富教育相關服務的選擇，以擴闊收益基礎及提高盈利能力，而我們相信這會使股東整體上得益；及(iii)我們向股東派付股息及其他現金分派的能力僅取決於我們向辰林教育科技收取股息及其他分派的能力，而後者又取決於併表附屬實體向辰林教育科技支付的服務費。據中國法律顧問告知，辰林教育科技向併表附屬實體收取服務費的權利並無違反任何中國法律及法規，且根據合約安排支付的服務費不應被視為向本大學舉辦者分派回報或溢利的一部分。

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。任何宣派及派付股息以及股息金額將受限於我們的組織章程文件及相關法律。根據上述，董事會擬於

財務資料

相關股東大會上建議派付年度股息，金額不少於未來可供分派溢利的25%。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。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。

根據上市規則第13章規定作出的披露

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

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合併財務資料的日期)起及直至本文件日期，我們的財務或經營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造成重大影響的事件。

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分抵銷。於往績期間，我們的借款按浮動利率及固定利率計息。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，我們大部分

財務資料

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。

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現金流量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]經調整有形資產淨值

以下[編纂]經調整有形資產淨值乃根據上市規則第4.29條編製，僅供說明之用，載於下文以說明[編纂]對我們截至二零一九年五月三十一日的綜合有形資產淨值的影響，猶如[編纂]已於該日進行。

本[編纂]經調整綜合有形資產淨值僅為說明用途而編製，由於其假設性質，未必能真實反映於[編纂]後或截至任何後續日期我們於二零一九年五月三十一日的綜合有形資產淨值。其乃根據本文件附錄一合併財務報表所載我們截至二零一九年五月三十一日的經審核綜合有形資產淨值編製並經作出以下調整。

二零一九年 五月三十一日		本公司擁有人 應佔本集團 經審核綜合 有形資產 淨值(附註1)		本公司擁有人 應佔本集團 估計 [編纂] 經調整 有形資產淨值 (附註2)		[編纂] 經調整 每股有形資產淨值(附註3)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣元	港元	
基於每股股份[編纂]港元的[編纂]	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>
基於每股股份[編纂]港元的[編纂]	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>

財務資料

附註：

- (1) 二零一九年五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摘錄自本文件附錄一會計師報告，乃根據二零一九年五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259.5百萬元(已就二零一九年五月三十一日的無形資產人民幣0.4百萬元作調整)。
- (2) 估計[編纂]乃根據指示性[編纂]分別每股股份[編纂]港元及[編纂]港元計算得出，已扣除我們應付的[編纂]及其他相關開支(不包括往績期間入賬約人民幣[編纂]元的[編纂])，且不計及因行使[編纂]而發行的任何股份或我們根據一般授權及購回授權而授出及發行或購回的任何[編纂]。
- (3) [編纂]每股有形資產淨值乃經前段所述調整後根據假設[編纂]、[編纂]及[編纂]於二零一九年五月三十一日完成後已發行的[編纂]股股份計算，但不計及因行使[編纂]而發行的任何股份或我們根據一般授權及購回授權而授出及發行或購回的任何股份。
- (4) 除上文所披露者外，本集團尚未作出反映二零一九年五月三十一日後訂立的任何買賣結果或其他交易的調整。
- (5) 就本[編纂]經調整有形資產淨值而言，以人民幣列值的金額已按1.00港元兌人民幣0.8946元的匯率兌換為港元。