

此乃要件 請即處理

閣下如對本通函有任何疑問，應諮詢閣下的持牌證券交易商或註冊證券機構、銀行經理、律師、專業會計師或其他專業顧問。

閣下如已將名下的中國楓葉教育集團有限公司股份全部售出或轉讓，應立即將本通函及隨附代表委任表格送交買主或承讓人或經手買賣或轉讓的銀行、持牌證券交易商或註冊證券機構或其他代理商，以便轉交買主或承讓人。

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本通函的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不會就因本通函全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



枫叶教育

**China Maple Leaf Educational Systems Limited**

**中國楓葉教育集團有限公司\***

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：1317)

主要交易  
有關收購

**STAR READERS PTE. LTD.**  
的全部已發行股本

本公司之獨家財務顧問



**BNP PARIBAS**

本封面頁所用的詞彙與本通函「釋義」一節所界定者具有相同涵義。

董事會函件載於本通函第10頁至第29頁。

本公司已根據上市規則第14.44條以取得有密切聯繫股東書面批准方式(代替舉行本公司股東大會)批准買賣協議及其項下擬進行之交易。本通函寄發予股東僅做參考。

\* 僅供識別

2020年9月30日

# 目 錄

	頁次
釋義 .....	1
董事會函件 .....	10
附錄一 — 本集團財務資料 .....	I-1
附錄二 — 目標集團財務資料 .....	II-1
附錄三 — 目標集團管理層討論與分析 .....	III-1
附錄四 — 經擴大集團未經審核備考財務資料 .....	IV-1
附錄五 — 有關CIS盈利預測之告慰函 .....	V-1
附錄六 — 一般資料 .....	VI-1

## 釋 義

於本通函內，除文義另有所指外，以下詞彙具有以下涵義：

「學年」	指	即一年，指由緊接上一年的8月1日起至有關年份的7月31日止的12個月期間。例如，2021學年指由2020年8月1日起至2021年7月31日止的期間；
「接納股份」	指	同意接納要約的皇壘股份，依據對要約項下接獲的皇壘股份的有效接納(若允許撤回但未撤回)；
「收購事項」	指	買方根據買賣協議自賣方購買銷售股份；
「經調整EBITDA」	指	<p>就2021學年及2022學年而言，CIS Pte Ltd基於其由管理層根據CIS Pte Ltd通常採納的會計政策(一般與財務報告準則相符)編製的管理賬目得出的有關期間除稅後純利，其應按以下方式調整以下項目：</p> <ul style="list-style-type: none"><li>(i) 應加回所得稅；</li><li>(ii) 應加回利息開支淨額；</li><li>(iii) 應加回折舊及攤銷(為免生疑問，包括因實施財務報告準則第116號會計準則而確認的使用權資產攤銷)；</li><li>(iv) 應扣除倘未實施財務報告準則第116號會計準則而本應在CIS Pte Ltd的除稅前純利內確認的任何租金付款；</li><li>(v) 應加回貸款相關費用；</li><li>(vi) 應加回就建議項目產生的專業顧問費；</li><li>(vii) 應加回或扣除(視情況而定)處置固定資產的任何收益或虧損或撤銷固定資產的任何收益或虧損；</li></ul>

## 釋 義

		(viii) 應加回或扣除(視情況而定)金融衍生工具之公平值變動的任何收益或虧損或外匯的未變現收益或虧損；及
		(ix) 應加回或扣除(視情況而定)未列入上述各項的所有其他特殊及非經常性項目，包括營業外收入及營業外支出；
「假定利息成本」	指	350個基點，再加上2021學年及2022學年每月1個月的浮動新元掉期利率(於每個月最後一個營業日)(或新加坡金融管理局規定的任何替代利率)的24個月平均值；
「博思融資」	指	博思融資有限公司，乃獲准從事《證券及期貨條例》項下界定的第1類(證券交易)及第6類(就機構融資提供意見)受規管活動的持牌法團，為楓葉教育亞太及本公司有關要約的財務顧問；
「銀行」	指	華僑銀行有限公司；
「銀行債務」	指	根據CIS Pte Ltd與華僑銀行有限公司訂立之融資協議(經相同訂約方日期為2019年6月7日之經修訂及重列協議修訂及重列)，CIS Pte Ltd就悉數清償CIS Pte Ltd借款、負債及債務(包括終止及/或結算任何利率掉期之成本)而應付華僑銀行有限公司的金額。截至首個完成日期，銀行債務的金額為約220,300,000新元；
「法國巴黎證券」	指	本公司的獨家財務顧問法國巴黎證券(亞洲)有限公司；
「董事會」	指	本公司董事會；
「營業日」	指	新加坡非星期六、星期日或公眾假期的日子；
「現金資本支出」	指	CIS Pte Ltd支付的現金資本支出(不包括與建議項目有關的任何現金資本支出)；

## 釋 義

「現金溢利」	指	將按以下釐定之金額：(i)2021學年經調整EBITDA及2022學年經調整EBITDA的總和；減(ii)2021學年現金資本支出及2022學年現金資本支出的總和(上限為總額6,900,000新元)；減(iii)2 x 假定利息成本 x 225,000,000新元；減(iv)2021學年已付現金稅及2022學年已付現金稅的總和；
「現金稅」	指	於有關學年，(i)倘CIS Pte Ltd於有關學年12個月期間資產負債表上的平均銀行借款為200,000,000新元或以上，則為CIS Pte Ltd支付的實際現金稅；或(ii)倘CIS Pte Ltd於有關學年12個月期間資產負債表上的平均銀行借款低於200,000,000新元，則為CIS Pte Ltd支付的實際現金稅減(17.0% x 109,000,000新元 x 假定利息成本)；
「開曼法院」	指	開曼群島大法院；
「通函」	指	本通函，包括其附錄；
「CIS」	指	Canadian International School，一間為托兒所／學前班至12年級的學生提供國際文憑的小學、中學及大學預科課程的高端營利性國際學校；
「CIS Pte Ltd」	指	Canadian International School Pte Ltd.，一間根據新加坡法律註冊成立的公司及為目標公司的全資附屬公司；
「有密切聯繫」	指	具有本通函董事會函件「收購事項於上市規則項下之涵義」一節賦予該詞之涵義；
「完成調整」	指	(i)淨營運資金調整及(ii)淨現金調整之總和，由根據買賣協議釐定的結算報表得出；
「結算報表日期」	指	2020年5月31日；
「本公司」	指	中國楓葉教育集團有限公司；

## 釋 義

「完成」	指	根據買賣協議之條款完成收購事項；
「強制收購」	指	楓葉教育亞太有權按要約價(減賣方從價印花稅)收購剩餘股份的強制收購權；
「關連人士」	指	具有上市規則第14A章賦予該詞的涵義；
「代價」	指	根據買賣協議就收購事項應付的總代價；
「控股股東」	指	具有上市規則所賦予之涵義；
「CSAL」	指	Canadian School of Advanced Learning Pte. Ltd.，一間根據新加坡法律註冊成立的公司及為CIS Pte Ltd.的全資附屬公司；
「德勤」	指	本公司的申報會計師德勤•關黃陳方會計師行；
「董事」	指	本公司董事；
「經擴大集團」	指	本集團及目標集團；
「專家」	指	法國巴黎證券及德勤；
「首次完成」	指	完成收購目標公司90%的已發行股本；
「首個完成日期」	指	2020年8月26日；
「首批代價」	指	約634,000,000新元，即(i)悉數結清銀行債務的金額與(ii)相當於完成金額減悉數結清銀行債務的金額 x 90%的總和；
「財務報告準則」	指	新加坡會計準則理事會規定的新加坡財務報告準則，可經新加坡會計準則理事會不時修訂；
「GEM」	指	聯交所GEM；
「本集團」	指	本公司及其附屬公司；
「港元」	指	港元；

## 釋 義

「香港」	指	中華人民共和國香港特別行政區；
「國際文憑」	指	國際文憑；
「獨立第三方」	指	據董事作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，根據上市規則，任何人士或公司及彼等各自的最終實益擁有人並非本公司關連人士且為獨立於本公司及其關連人士的第三方；
「公司間應收款項」	指	於首個完成日期，由(i)賣方集團任何成員公司(目標集團任何成員公司除外)結欠(ii)目標集團任何成員公司的所有未償還金額；
「皇崑」	指	皇崑國際教育企業集團有限公司，一間於2017年1月12日於開曼群島註冊成立的有限公司，其皇崑股份曾於GEM上市(股份代號：8105)並於2020年7月24日於GEM撤銷上市；
「皇崑董事會」	指	皇崑董事會；
「皇崑集團」	指	皇崑及其附屬公司的統稱；
「皇崑股東」	指	皇崑股份持有人；
「皇崑股份」	指	皇崑已發行股本中每股面值0.01港元的普通股；
「最後實際可行日期」	指	2020年9月23日，即通函付印前為確定當中所載若干資料的最後實際可行日期；
「漏損」	指	(a) 目標集團任何成員公司向任何人士(無論是實際或被視為)宣派、作出或支付任何股息或其他類似分派(現金或非現金)，或向任何人士發行或出售目標集團任何成員公司的任何證券，惟任何許可價值漏損除外；  (b) 目標集團任何成員公司向賣方或其任何相關人士，或以賣方或其任何相關人士為受益人而作出任何付款或轉讓資產；

## 釋 義

- (c) 目標集團任何成員公司就(i)目標集團任何成員公司的任何已發行、贖回、購買或償還的股本或其他證券或目標集團任何成員公司的任何其他歸還資本或(ii)任何貸款作出的付款或資產分派，惟任何就支付或償還銀行債務而作出者除外；
- (d) 目標集團任何成員公司向任何人士或為任何人士之利益所支付、作出或同意作出之任何其他款項，惟於日常業務過程中發生者除外；
- (e) 目標集團任何成員公司所產生、擔保、承擔或預付、或豁免、遞延或解除的任何人士的任何類別之任何負債(包括任何擔保或抵押)，惟於日常業務過程中發生者除外；
- (f) 目標集團任何成員公司轉讓任何低於或高於市價之資產(視情況而定)，惟於日常業務過程中發生者除外；
- (g) 目標集團任何成員公司就有關買賣協議項下擬進行之交易已支付、應付、承擔、補償或產生之任何費用，惟不包括結算報表日期前支付之任何款項；
- (h) 支付予目標集團任何成員公司之任何現任或前任董事、僱員及／或諮詢任何花紅、補償、酬金及／或董事袍金(於一般及日常業務過程中根據過往慣例向目標集團任何成員公司之經理或僱員支付之酬金除外)；及
- (i) 目標集團任何成員公司因上文(a)至(h)段所載事項而支付或同意支付之任何費用、成本或稅項或其他款項。

為免生疑問，「漏損」不包括CIS Pte Ltd就銀行債務(包括利息付款)所作出之任何付款；



## 釋 義

「上市規則」	指	聯交所證券上市規則；
「最後截止日期」	指	於買賣協議日期後四個月當日(或訂約方可能書面協定之有關其他日期)；
「楓葉教育亞太」	指	楓葉教育亞太有限公司，一間於香港註冊成立的有限公司，為本公司的全資附屬公司；
「林吉特」	指	林吉特，馬來西亞法定貨幣；
「淨現金調整」	指	目標集團於結算報表日期之實際現金／(債務)淨額與目標集團之估計債務淨額49,600,000新元之目標間的差額。目標集團之實際現金／(債務)淨額包括經買賣協議訂約方協定之若干類似債務的項目(包括有關2021學年及接下來的學年之合約負債、有關建議項目之未支付資本支出及有關授予教學人員之長期服務獎之應計花紅費用，惟不包括銀行債務)；
「淨營運資金調整」	指	CIS Pte Ltd之實際營運資金淨額與CIS Pte Ltd緊接結算報表日期前12個日曆月總收益之負6.50%之目標營運資金淨額之間的差額。營運資金淨額包括貿易營運資金(即存貨減貿易應付款項)及其他營運資金(即預付款項加按金及其他應收款項減預付款及應計經營開支)，經計及為避免重複計入現金／債務淨額之定義之項目所作出之若干調整；
「要約」	指	博思融資代表楓葉教育亞太提出的有條件自願現金全面收購要約，以收購全部要約股份；
「要約文件」	指	楓葉教育亞太根據《收購守則》就要約向所有皇壹股東發行的日期為2020年2月19日的要約文件；

## 釋 義

「要約價」	指	要約股份的要約價，即每股要約股份0.54港元；
「要約股份」	指	全部皇崑股份(不包括楓葉教育亞太及其一致行動人士已擁有或同意將予收購者)；
「百分比」	指	具有上市規則所賦予之涵義；
「許可價值漏損」	指	CIS Pte Ltd向賣方支付之任何股息，其僅用作支付或償還銀行債務及按買賣協議之條款結清有關首次完成之公司間應收款項，並使首次完成生效；
「建議項目」	指	建議於lakeside校區興建一幢全新4層教育機構大樓、籃球場、室外場地及娛樂區的工程；
「買方」	指	Maple Leaf CIS Holdings Pte. Limited，一間於新加坡註冊成立的有限公司及為本公司之間接全資附屬公司；
「餘下股份」	指	楓葉教育亞太在發佈初始要約文件後的四個月內(以要約接納的方式或以其他方式)未收購的要約股份；
「人民幣」	指	人民幣，中華人民共和國的法定貨幣；
「買賣協議」	指	本公司、買方及賣方就銷售股份訂立之日期為2020年6月19日的有條件買賣協議；
「銷售股份」	指	目標公司之全部已發行及繳足股本，包括78,649,493股普通股；
「第二次完成」	指	待首次完成後，完成收購餘下10%的銷售股份；

## 釋 義

「第二個完成日期」	指	待首次完成後，於2022學年末後70個營業日，惟倘賣方發出通知就釐定EBITDA調整金額或第二批代價之計算表提出爭議，則為確定第二批代價之計算表過程完成之日後10個營業日；
「第二批代價」	指	應付餘下10%的銷售股份之代價；
「賣方」	指	Rainbow Readers Pte. Ltd.，一間於新加坡註冊成立的有限公司；
「賣方集團」	指	賣方及其不時之關連公司；
「證券及期貨條例」	指	證券及期貨條例(第571章)；
「新元」	指	新元，新加坡法定貨幣；
「股份」	指	本公司之普通股；
「股份代價」	指	具有本通函董事會函件「代價」一節賦予之涵義；
「股東」	指	股份持有人；
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司；
「附屬公司」	指	具有上市規則所賦予之涵義；
「《收購守則》」	指	《公司收購及合併守則》；
「目標公司」	指	Star Readers Pte. Ltd.，一間於新加坡註冊成立的有限公司；
「目標集團」	指	目標公司、CIS Pte Ltd及CSAL；
「未經審核備考財務資料」	指	本通函附錄四所載之經擴大集團之未經審核備考資產及負債報表，猶如首次完成已於2020年2月29日完成；
「美元」	指	美元，美利堅合眾國法定貨幣；及
「%」	指	百分比



枫叶教育

**China Maple Leaf Educational Systems Limited**

**中國楓葉教育集團有限公司\***

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：1317)

執行董事：

任書良博士(主席兼首席執行官)

張景霞女士(聯席首席財務官)

James William Beeke 先生

獨立非執行董事：

Peter Humphrey Owen 先生

Alan Shaver 博士

黃立達先生

註冊辦事處：

Maples Corporate Services Limited

P.O. Box 309, Ugland House

Grand Cayman, KY1-1104

Cayman Islands

總部：

中國

遼寧省大連市

金石灘國家旅遊度假區

中心大街6號

楓葉教育園區(郵編：116650)

香港主要營業地點：

香港

灣仔菲林明道8號

大同大廈13樓1302室

敬啟者：

主要交易

有關收購

**STAR READERS PTE. LTD.**

的全部已發行股本

## 1. 緒言

茲提述本公司日期為2020年6月22日、2020年7月15日、2020年8月17日、2020年8月20日及2020年8月27日之公告，內容有關收購Star Readers Pte. Ltd.的全部已發行股本。

\* 僅供識別

## 董事會函件

本公司於2020年6月22日(交易時段前)宣佈，本公司、買方與賣方訂立買賣協議，據此賣方已有條件同意根據買賣協議的條款及條件出售，而買方已有條件同意根據買賣協議的條款及條件收購銷售股份。

目標公司為CIS之運營者CIS Pte Ltd的唯一股東。CIS為一間領先的私人教育機構，且按收入及入讀學生人數計為新加坡最大的營利性高端國際學校之一。

收購事項之首次完成於2020年8月26日落實，買方收購目標公司90%之已發行股本，而目標公司已成為買方的附屬公司。

由於有關收購事項的一項或多項適用百分比率(定義見上市規則)超過25%但均低於100%，根據上市規則第14章，收購事項構成本公司的一項主要交易。

本通函旨在向閣下提供(i)有關收購事項的進一步詳情；(ii)本集團的財務資料；(iii)目標集團的財務資料；(iv)經擴大集團的未經審核備考財務資料；及(v)上市規則規定的其他資料。

## 2. 買賣協議

### 日期

2020年6月19日

### 訂約方

- (1) 本公司；
- (2) 賣方；及
- (3) 買方(統稱為「訂約方」，各為一名「訂約方」)。

就董事作出一切合理查詢後深知、盡悉及確信，賣方及其最終實益擁有人均為獨立第三方。

### 將予收購之權益

根據買賣協議，賣方已有條件同意出售，而買方已有條件同意收購銷售股份(即目標公司的全部已發行股本)。

## 代價

受限於下文「完成調整」、「EBITDA調整金額」、「入讀調整金額」及「獲利能力金額」章節所載可能對代價進行的調整，就銷售股份及結付銀行債務應付的總代價為680,000,000新元（「完成金額」），應分兩批以現金結算：

### 首批代價

待完成調整後，下文所載首批代價已以下列方式於首個完成日期以現金結算：

- (i) 買方已於首個完成日期向銀行或賣方指定的有關其他人士支付悉數結清銀行債務的金額，以便悉數結清銀行債務；及
- (ii) 買方已向賣方或賣方指定的有關其他人士支付相當於完成金額減悉數結清銀行債務的金額（「股份代價」）x 90%的金額。

截至首個完成日期，未償還銀行債務金額為約220,300,000新元，已付首批代價為約634,000,000新元。

### 第二批代價

第二批代價應於第二個完成日期以現金結算並根據2022學年的經調整EBITDA釐定。

如2022學年的經調整EBITDA為51,400,000新元或以上：

$$\text{第二批代價} = A + B + C + D - E - F$$

其中：

$$A = 10\% \times \text{股份代價}$$

$$B = \text{完成調整的10\% (即如完成調整為正數，則B為完成調整絕對值的10\%，如完成調整為負數，則B為完成調整絕對值的負10\%)}$$

$$C = 10\% \times 14 \times (\text{2022學年的經調整EBITDA減51,400,000新元})，\text{惟「C」的金額上限為8,400,000新元}$$

## 董事會函件

D = 10% x 現金溢利，惟「D」的金額上限為20,000,000新元

E = 賣方在首次完成與第二次完成期間收到的股息(如有)

F = 10% x 根據買賣協議之條款釐定的漏損

如2022學年的經調整EBITDA低於51,400,000新元：

$$\text{第二批代價} = \text{A} + \text{B} - \text{C} - \text{D}$$

其中：

A = 10% x 股份代價

B = 完成調整的10% (即如完成調整為正數，則B為完成調整絕對值的10%，如完成調整為負數，則B為完成調整絕對值的負10%)

C = 賣方在首次完成與第二次完成期間收到的股息(如有)

D = 10% x 根據買賣協議之條款釐定的漏損

代價將通過以債務融資及本集團內部資源相結合的方式結付。

### 完成調整

首批代價將按完成調整進行調整，其應基於根據買賣協議於結算報表日期營業時間結束時釐定的目標集團結算報表得出。於首次完成後不遲於45個營業日，買方應向賣方交付結算報表草案連同買賣協議訂明的其他支持文件。倘賣方於出示結算報表草案後30天內並無提出異議，則根據買賣協議項下買賣雙方的責任，結算報表草案將成為具約束力文件。倘賣方於上述30天期限內以買賣協議規定的方式發出異議通知(「異議通知」)，賣方及買方應嘗試就結算報表草案達成一致意見，而倘買方與賣方未能於發出

## 董事會函件

異議通知後14天內就結算報表達成一致意見，則結算報表草案應提交買方與賣方將予協定的申報會計師釐定。

根據首批代價完成調整作出的付款應於根據買賣協議釐定結算報表日期後10個營業日當日或之前作出。

如完成調整：

- 為負數，則賣方應向買方償還相當於完成調整絕對值90%的金額，作為首批代價的扣減。
- 為正數，則買方應向賣方支付相當於完成調整絕對值90%的額外金額，作為首批代價的增加。
- 為零，則首批代價不作調整。

### 獲利能力金額

買方應於根據買賣協議釐定獲利能力招生聲明之日後10個營業日內向賣方支付獲利能力金額。

獲利能力金額應按以下方式釐定：

$$\text{獲利能力金額} = \{[(A \div 11) - 3,250] \div (3,500 - 3,250)\} \times B$$

其中：

A = CIS於2020年8月1日至2021年6月30日的11個月各月(包括首尾兩月)的付費學生總數。一個月內的付費學生人數應為已確認學費收入的個人學生識別號碼的數量。

B = 40,000,000新元

3,250 指於2021學年的CIS付費學生的最低入讀人數

3,500 指於2021學年的CIS付費學生的目標入讀人數



## 董事會函件

為釐定獲利能力金額，預計將於自2020年8月起的2021學年入讀的CIS付費學生的最低及目標入讀人數乃由訂約方經計及於2019年8月31日已入讀的付費學生實際人數約3,230名學生、於2020年1月31日已入讀的付費學生實際人數約3,310名學生以及於2018年8月至2019年8月間實際入讀學生的歷史增長率約7%後按公平原則協商。

獲利能力金額的上限為40,000,000新元。為免生疑問，如獲利能力金額為零或負數，則不向賣方支付任何金額。

如因買方違約未履行支付第二批代價的義務以外的任何理由而未能進行第二次完成，則賣方應於第二個完成日期後10個營業日內向買方支付獲利能力金額的10%。

### EBITDA 調整金額

如2020學年的經調整EBITDA低於51,400,000新元，則賣方應向買方支付按下列公式計算的EBITDA調整金額(「**EBITDA 調整金額**」)。該款項應於根據買賣協議釐定EBITDA計算報表之日後10個營業日內支付。

EBITDA 調整金額應按以下方式釐定：

$$\text{EBITDA 調整金額} = (A - B) \times 14$$

其中：

A = 51,400,000新元

B = 2020學年的經調整EBITDA

僅就計算EBITDA調整金額而言，「**經調整EBITDA**」指就2020學年而言，CIS Pte Ltd基於其由管理層根據CIS Pte Ltd通常採納的會計政策(一般與財務報告準則相符)編製管理賬目得出的該期間除稅後純利，其應按以下方式調整以下項目：

- (i) 應加回所得稅；
- (ii) 應加回利息開支淨額；

## 董事會函件

- (iii) 應加回折舊及攤銷(為免生疑問,包括因實施財務報告準則第116號會計準則而確認的使用權資產攤銷);
- (iv) 應扣除倘未實施財務報告準則第116號會計準則而本應在CIS Pte Ltd的除稅前純利內確認的任何租金付款;
- (v) 應加回貸款相關費用;
- (vi) 應加回就建議項目產生的專業顧問費;
- (vii) 應加回或扣除(視情況而定)處置固定資產的任何收益或虧損或撤銷固定資產的任何收益或虧損;
- (viii) 應加回或扣除(視情況而定)金融衍生工具公平值變動的任何收益或虧損或外匯的未變現收益或虧損;及
- (ix) 應加回CIS Pte Ltd於2020年4月向一名前行政人員作出的一次性付款的75%。

如EBITDA調整金額為零或負數,則不向買方支付任何金額。

倘第二次完成純粹因賣方未履行其有關第二次完成的完成責任以外的原因而未能作實,則買方須於第二個完成日期後10個營業日內向賣方支付EBITDA調整金額的10%。

### 入讀調整金額

倘於下列日期CIS入讀學生總數(包括免收學費學生)均少於3,000人:

- (a) 2020年8月31日;及
- (b) 2021年1月31日,

則賣方須於根據買賣協議釐定入讀調整聲明之日後10個營業日內向買方支付按下列公式計算的入讀調整金額(「入讀調整金額」)。

## 董事會函件

入讀調整金額將按以下方式釐定：

$$\text{入讀調整金額} = 0.1 \times (A + B - C)$$

當中：

A = 股份代價

B = 完成調整(即倘完成調整為正數，則B為完成調整之絕對值，而倘完成調整為負數，則B為完成調整絕對值之負數)

C = 10% x 根據買賣協議之條款釐定的漏損

倘入讀調整金額為零或負數，則不向買方支付任何金額。

倘第二次完成純粹因賣方未履行其有關第二次完成的完成責任以外的原因而未能作實，則買方須於第二個完成日期後10個營業日內向賣方支付入讀調整金額的10%。

### 代價基準

代價由訂約方之間經考慮(其中包括)(i)目標集團過往業務營運及財務表現(包括但不限於2019學年的經調整EBITDA約46,600,000新元及截至2019年12月31日止財政年度的經調整EBITDA約49,700,000新元)；(ii)2020學年之經調整EBITDA；(iii)目標集團之未來業務前景；(iv)涉及於東南亞地區經營K-12學校之公司的近期可比較交易的企業價值對EBITDA倍數(於下文詳述)；及(v)「收購事項的理由及對本集團的裨益」一節項下所述進行收購事項的理由後按一般商業條款經公平磋商釐定。

## 董事會函件

本公司已計及的近期可比較交易包括<sup>1</sup>：

- Rainbow Readers Pte Ltd (由 Southern Capital Group Private Limited 及 HPEF Capital Partners Limited 最終控制) 於 2014 年 12 月以 460,000,000 新元收購 Star Readers Pte. Ltd. 及其附屬公司 Canadian International School Pte Ltd。Canadian International School 於新加坡經營兩個校區；
- Nord Anglia Education Inc 於 2015 年 3 月以 166,500,000 美元收購 The British International School Company Limited (「BIS」) 的 90% 股權。BIS 於越南經營四所學校；
- TPG Capital LP 於 2017 年 4 月以 125,000,000 美元收購 Vietnam Australia International School (「VAS」) 的大部分股權。VAS 於越南經營七所學校；及
- Prestigion Education Sdn Bhd 於 2020 年 1 月以 540,500,000 林吉特自 Paramount Corporation Berhad 及 Character First Sdn. Bhd. 收購 R.E.A.L Education Group Sdn Bhd、Paramount Education (Klang) Sdn Bhd 及 Sri KDU Sdn Bhd 各自 80% 股權。R.E.A.L Education Group Sdn Bhd 於馬來西亞經營 37 所學校及 Sri KDU 於馬來西亞經營兩所學校。

上述交易的企業價值對 EBITDA 倍數介乎 10 倍至 16 倍。根據 2020 學年估計經調整 EBITDA 51,400,000 新元及 2019 年 12 月 31 日的債務淨額約 4,000,000 新元計算，收購事項的企業價值(不包括任何獲利能力金額及於任何完成調整前)對經調整 EBITDA 倍數介乎 13.3 倍至 13.9 倍(根據所確定的第二批代價釐定)。

經計及上述因素後，董事(包括獨立非執行董事)認為代價屬公平合理且符合本公司及股東的整體利益。

### 先決條件

買賣協議之首次完成須待以下全部條件均獲達成後，方告作實：

- (i) 賣方已按買方合理信納之條款(如有)根據新加坡共和國政府(作為業主)與 CIS Pte Ltd(作為租戶)訂立的租賃協議獲得新加坡共和國政府同意；及

<sup>1</sup>資料來源：Rainbow Readers Pte Ltd 財務報表、Paramount Corporation Berhad 日期為 2019 年 8 月 28 日的股東通函、一間歐洲投資銀行的調查報告、M&A 數據庫

## 董事會函件

- (ii) 已根據上市規則之規定獲本公司股東必要批准根據買賣協議之條款及條件購買銷售股份。

倘任何條件並未於最後截止日期或之前獲達成，則買賣協議將告終止(惟買賣協議訂明的續用條文將繼續具十足效力及作用)，且買賣協議之任何訂約方均不得向買賣協議另一訂約方提出任何索償，惟因違反該協議之條款而引起的任何索償除外。

先決條件已獲達成及首次完成已於2020年8月26日落實。

### 完成

根據買賣協議，首次完成將於上文「先決條件」一段所載最後一項條件獲達成之通知發出後第5個營業日(或買方與賣方可能書面協定之其他日期)落實。

待根據買賣協議落實首次完成後，第二次完成將於2022學年結束後70個營業日落實，惟倘賣方發出通知就釐定第二批代價之計算表提出爭議，則為確定第二批代價之計算表過程完成之日後10個營業日。

收購事項之首次完成於2020年8月26日落實，買方已收購目標公司之90%已發行股本，而目標公司成為買方之附屬公司。

於第二次完成後，目標公司將成為本公司的間接全資附屬公司。

於首個完成日期起至第二個完成日期止期間，賣方將有權享有CIS Pte Ltd董事會中的一個席位及委任一名觀察員加入CIS Pte Ltd董事會，其並無有關CIS Pte Ltd董事會決策的投票權。

### 擔保

本公司將向賣方無條件擔保，買方將按時妥為履行及遵守其於買賣協議項下或根據買賣協議的所有責任、承擔、承諾及保證。

### 賣方不競爭

賣方向買方承諾，其將不會並將促使賣方集團(其為法團)任何成員公司之股東或董事於緊隨首個完成日期後之曆日開始期間及其後30個月期間不會以任何有關身份：

- (i) 除買賣協議項下准許或經目標公司正式授權外，向任何人士、商號或公司洩露彼於受聘期間可能得知的目標集團任何商業機密、秘密或機密操作、流程或交易或保密資料或涉及目標集團組織、業務、財務、交易或事務之任何資料或披露彼受委託之任何保密資料且不得以任何方式使用或試圖使用任何有關資料而可能直接或間接對目標集團成員公司造成損害或導致損失。此限制不適用於可能成為公開信息的資料或知識；及
- (ii) 誘使或試圖誘使CIS Pte Ltd之前首席執行官、目標集團任何成員公司之首席執行官及／或身為主要管理團隊成員之任何人士受僱於賣方集團或提供服務(不論作為僱員、顧問或其他)。

### 3. 目標集團的資料

目標公司為一間於新加坡註冊成立的有限公司，亦為一間投資控股公司。其為CIS Pte Ltd之唯一股東，CIS Pte Ltd為一間於新加坡註冊成立之有限公司及為CIS之運營者。CIS成立於1990年，按收入及入讀學生人數計，其為新加坡最大的營利性高端國際學校之一。

CIS以加拿大國際學校品牌運營，為托兒所／學前班至12年級的學生提供國際文憑課程，於2020年5月31日兩個校區學生約為3,500名，Tanjong Katong校區位於新加坡中區東部，及Lakeside校區位於新加坡西區並正在擴建。

CIS的學生持續取得優異的國際文憑大學預科課程成績，其通過率及平均分遠遠超出全球平均水平。其為一所獲得國際文憑世界學校、Edutrust及美國西部學校學院協會(Western Association of Schools and Colleges)全面認證的教育機構。CIS以其多元文化社區而聞名，其中以來自74個國家的學生和教職員工及其備受讚譽的英漢雙語課程為代表，學生能夠全面接受來自受過國際文憑培訓的合資格母語人士的文化熏陶及教育。

CIS Pte Ltd亦為Canadian School of Advanced Learning Pte Ltd(一間於新加坡註冊成立之有限公司，其主營業務為經營商業學校)之唯一股東。其現時暫無業務。

## 董事會函件

以下分別載列目標集團於截至2017年12月31日、2018年12月31日及2019年12月31日止三個財政年度之綜合經審核財務資料概要：

	截至2017年 12月31日 止財政年度 (經審核) (概約百萬 新元)	截至2018年 12月31日 止財政年度 (經審核) (概約百萬 新元)	截至2019年 12月31日 止財政年度 (經審核) (概約百萬 新元)
收益	96.6	107.1	118.0
除稅前溢利	16.0	22.1	27.2
除稅後溢利	10.4	16.0	20.6
	於2017年 12月31日 (經審核) (概約百萬 新元)	於2018年 12月31日 (經審核) (概約百萬 新元)	於2019年 12月31日 (經審核) (概約百萬 新元)
總資產	437.3	440.0	423.4
淨資產	57.6	72.3	92.8

於2019年12月31日的銀行債務約為236,800,000新元。

#### 4. 盈利預測

倘2020學年的經調整EBITDA少於51,400,000新元，則代價將以EBITDA調整金額進行調整。經調整EBITDA是根據CIS Pte Ltd於2020學年的預測純利得出，而預測純利被視為上市規則第14.61條項下之盈利預測。因此，上市規則第14.60A及14.62條的規定適用於收購事項。為遵守上市規則第14.62條，盈利預測所依據的主要假設如下：

- CIS Pte Ltd將繼續以提供K-12教育服務為主要業務。CIS Pte Ltd於可預見未來將能夠繼續開展業務，不會因任何不可抗力事件或不可預見因素(包括火災、疾病、流行病(除COVID-19外)和勞資糾紛)而受到不利干擾；
- 新加坡現行的政府政策或政治、法律(包括法例或規例或規則的變動)、財政、市場或經濟狀況於預測期內將不會發生重大變動；
- CIS Pte Ltd的經營不會因未能獲得與教育行業經營有關的批准及許可，或未能獲得新加坡政府當局的批准及許可導致的中斷而受重大影響；
- 不會出現安全或責任索償，亦不會有CIS品牌的任何負面宣傳；
- CIS Pte Ltd於2020年4月前已預收的學費將於預測期的剩餘期間悉數確認為收益；
- 假設入讀學生新申請人數的轉化率將與其歷史記錄保持一致；
- 假設CIS Pte Ltd將予收取的確認費水平將與其過往收到的確認費水平保持一致；
- CIS Pte Ltd將能夠留聘其骨幹人員或獲得足夠的取替人才，以支持其持續經營；及
- COVID-19疫情不會對CIS Pte Ltd的經營造成進一步的重大不利影響。

本公司的獨家財務顧問法國巴黎證券已審閱盈利預測所依據的主要假設，並信納該盈利預測乃經董事作出審慎周詳的查詢後作出。本公司的申報會計師德勤已審閱盈利預測的會計政策及計算。遵照上市規則第14.62(2)及14.62(3)條的規定，法國巴黎證券函件及德勤函件載於本通函附錄五。



## 5. 收購事項的理由及對本集團的裨益

本公司的目標是成為經營高端國際學校的全球領軍教育集團。收購事項能夠為本公司及其股東帶來長遠利益，原因如下：

### A. 擴張至東南亞具有吸引力的國際學校領域，符合本公司的第六個五年計劃

收購事項符合本公司由2020/21學年至2024/25學年的第六個五年計劃（「第六個五年計劃」），即進行國際擴張，亦為本公司繼於2020年3月在馬來西亞收購皇壘國際教育企業集團有限公司後於東盟地區的第二項交易。本公司之目標為於第六個五年計劃末，於中國設立10個教育大區，以及於北美及亞太地區設立2個教育大區，預計整體目標入讀人數為110,000人。

憑藉作為東盟地區的經濟金融中心地位以及穩定的政治環境、擁有良好教育及英語語言能力的勞動力，優質的生活水平、良好的基礎設施以及低犯罪率，新加坡已吸引眾多外國跨國企業、投資及海外人才，現有非居民人口170萬並在不斷增長。此外，新加坡實施穩健及相當保守的財政管理政策，令其相比其他眾多亞洲經濟體能更好地抵禦經濟衰退的衝擊。鑒於其長期可預見性及穩健性，新加坡成為全球最具吸引力的K-12市場之一，並已吸引國際K-12教育集團進駐。

### B. 收購新加坡其中一間領先、具規模的教育機構

CIS為新加坡營利性高端國際學校市場最大的企業之一，擁有強勁的品牌權益和稀缺價值。廣受學生、家長及教職員工的信賴，在新加坡擁有高家長滿意率即可作為佐證。CIS提供獨到的課程，特別是因其備受讚譽的英漢雙語課程而於市場上享負盛名，此為其入讀學生人數由2016年8月約2,900人增加至2020年5月約3,500人的主要原因。按入讀學生人數計，CIS於營利性高端國際學校市場佔有約20%市場份額，並持續增長。CIS擁有一流的教學設施，位於新加坡中區東部的外籍家庭聚居地(Tanjong Katong)和新興的Jurong Lake區，該區將成為新加坡第二個中心商業區。

於收購事項完成後，CIS將為楓葉教育現有可容納的學生總人數約67,200人(包括皇壘國際教育企業集團)增加逾4,100人，令經擴大集團的可容納學生總人數增加至逾71,300人，增幅為6%。總入讀學生人數將由43,500人(包括皇壘國際教育企業集團)增加約3,500人至47,000人，增幅為8%。

**C. 提高本公司作為新加坡最知名品牌之一的市場地位**

CIS成熟的品牌及較高的市場知名度預期將有助於楓葉教育於東盟地區進一步擴張。尤其是CIS Pte Ltd已於印尼、菲律賓、緬甸及泰國註冊CIS商標，且正在越南辦理商標註冊。本公司相信，通過合併本公司及CIS Pte Ltd的品牌，本公司將能夠進軍其他地區市場，建立新校區並提供雙語課程。

**D. 加強本集團的國際業務及在地域上豐富收入來源**

收購事項符合建立跨國領先的K-12教育集團的目標，將加強本公司的國際業務並逐步豐富來自中國以外地區的收入來源。

**E. 互補的專業知識及交換計劃相結合創造潛在協同效應**

收購事項將使本公司能夠獲取CIS優秀的學術往績記錄、優越的國際文憑大學預科課程及差異化的跨學科課程，尤其包括本公司旨在進一步加強及推廣的中英雙語課程，並利用其在中國運營國際學校的資源及專業知識。

鑒於中國在東盟地區日益增長的經濟影響力，預計新加坡將繼續獲得更多中國公司投資及有更多中國公民移民。憑藉在中國22個城市的業務，本公司具備優勢構建在不同地區經營學校的全球網絡(包括在新加坡的CIS)，並能夠利用其現有營銷渠道，招徠潛在學生及招聘中國本土的教學人員。本公司於新加坡建立及宣傳其於2016年收購的Hillside Drive新校區時，亦可從CIS的30載新加坡往績記錄中獲益。Hillside Drive校區可容納800名學生，目前出租予Hillside World Academy，租期至2020年10月31日，訂約方可予重續。

與收購皇壘國際教育企業集團有限公司相結合，CIS Pte Ltd將通過潛在的補強收購及有機增長，為本公司在東盟地區的進一步擴張及增長提供一個堅實穩定的平台。

**6. 董事會之考慮**

董事會認為買賣協議之條款屬公平合理。鑒於目標集團加入本集團業務預期將產生的潛在協同效應及效率，董事會認為收購事項將提高本集團及其股東整體之長遠利益。

## 7. 完成對本集團之財務影響

於完成後，目標集團將成為本公司之間接全資附屬公司，彼等之業績將合併至本集團之綜合財務報表。

根據本集團截至2020年2月29日止六個月之中期報告所載的本集團未經審核綜合財務資料，本集團於2020年2月29日之未經審核資產及負債總值分別約為人民幣6,059,600,000元及人民幣1,694,900,000元。

未經審核備考財務資料載於本通函附錄四，作說明用途。未經審核備考財務資料根據經擴大集團的未經審核備考資產負債表編製，猶如完成已於2020年2月29日落實。根據未經審核備考財務資料，收購事項對本集團的財務影響概述如下：

### a. 資產

於2020年2月29日，本集團之未經審核綜合總資產約為人民幣6,059,563,000元。根據未經審核備考財務資料，經擴大集團之未經審核備考總資產將增加至約人民幣8,195,379,000元。

### b. 負債

於2020年2月29日，本集團之未經審核綜合負債總額約為人民幣1,694,880,000元。根據未經審核備考財務資料，經擴大集團之未經審核備考負債總額將增加至約人民幣3,847,700,000元。

### c. 盈利

截至2019年8月31日止年度，本公司之股東應佔經審核綜合溢利約為人民幣656,756,000元；及截至2020年2月29日止六個月，本公司之股東應佔未經審核綜合溢利約為人民幣261,674,000元。根據本通函附錄二所載之目標集團財務資料，截至2019年12月31日止年度之目標集團經審核綜合純利約為20,600,000新元，預計於完成後，目標集團將為本集團之溢利作出積極貢獻。

## 8. 控股股東的具體履約責任

本公司就收購事項於2020年8月17日宣佈下列由以下各方訂立的融資協議：

1. 本公司(作為擔保人)、買方(作為借款人)以及本公司一間附屬公司(作為擔保人)已與若干貸款人訂立日期為2020年8月16日的融資協議(「定期貸款融資協議」)，據此貸款人同意提供總金額最多225,000,000新元的定期貸款融資，最後到期日為於動用定期貸款日期後三年的日期(「定期貸款融資」)；及
2. 本公司(作為借款人)、買方(作為擔保人)及本公司若干附屬公司(各自作為擔保人)已與若干貸款人訂立日期為2020年8月16日的融資協議(「過渡貸款融資協議」)，連同定期貸款融資協議統稱「該等融資協議」，據此貸款人同意提供總金額最多158,000,000新元的過渡貸款融資，假設延長選擇權乃根據過渡貸款融資協議行使，最後到期日為於動用過渡貸款融資的日期(「動用過渡貸款日期」)後350日的日期(或倘若延長選擇權並無獲行使，則為動用過渡貸款日期後的六個月)(「過渡貸款融資」)，連同定期貸款融資統稱為「該等融資」。

於首個完成日期，定期貸款融資的所得款項悉數用於結清銀行債務，而過渡貸款融資的所得款項用於支付部分的第一批代價。

根據該等融資協議，倘發生以下情況，則須(除其他事項外)預付該等融資：

- (i) 本公司主席兼執行董事任書良博士不再或終止實益擁有本公司各類已發行股本的至少45%，不包括無權獲分派超出特定金額的溢利或資本的任何該已發行股本部分(或根據該等融資協議獲准發行股份後則為至少40%)；
- (ii) 任書良博士不再或終止擁有以下權力：
  - a. 行使或控制行使於本公司股東大會上可行使之最高投票數目的至少45%(或根據有關融資協議獲准發行股份後則為至少40%)；
  - b. 委任或罷免本公司全部或大部分董事或其他同等人員；或

## 董事會函件

- c. 就本公司的營運及財務政策給予指示；
- (iii) 任書良博士不再或終止為本公司各類已發行股本的單一最大擁有人；及
- (iv) 任書良博士不再或終止擔任本公司董事會主席，而在此情況下該等融資將會終止，而所有根據該等融資尚未償還的貸款或會即時變為須應要求償還。

### 9. 收購事項於上市規則項下之涵義

由於有關收購事項的一項或多項適用比率(定義見上市規則)超過25%但低於100%，根據上市規則第14章，收購事項構成本公司的一項主要交易，並須遵守上市規則第14章項下的申報、公告及股東批准規定。

根據上市規則第14.44條，倘(i)本公司就收購事項召開股東大會而會上並無股東須放棄投票；及(ii)就批准收購事項取得一名或一組有密切聯繫的股東(彼等於本公司股東大會上共同持有超過50%投票權)之書面批准，則可以股東書面批准方式取得股東批准，而無需召開股東大會。

據董事作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，倘本公司召開股東大會以批准收購事項，概無股東須放棄投票。

任書良博士及Sherman Investment Holdings Limited(統稱「密切聯繫集團」)共同持有1,547,926,668股賦予權利出席本公司股東大會並於會上投票的股份，相當於已發行股份總數的約51.67%，有關詳情載列如下：

實益擁有人姓名	登記擁有人姓名／名稱	股份數目
任書良博士	任書良博士	64,286,850
任書良博士	Sherman Investment Holdings Limited	1,483,639,818

於2020年7月14日，密切聯繫集團已同意於以下條件獲達成後就收購事項及其項下擬進行之交易作出書面批准(「書面批准條件」)：(1)由(其中包括)本公司及若干貸款人就定期貸款融資將訂立的融資協議(「融資協議」)獲執行；及(2)融資協議所載的所有先決條件獲達成。

## 董事會函件

於2020年8月20日，書面批准條件獲豁免且書面批准據此成為無條件。因此，根據上市規則第14.44條，本公司將不會就收購事項召開股東大會。

根據上市規則第14.41(a)條，倘採取股東書面批准代替本公司舉行股東大會以批准收購事項，本公司將須於該公告刊發後起計15個營業日內寄發通函予股東。於2020年7月15日，本公司已向聯交所申請，並已獲授豁免嚴格遵守上市規則第14.41(a)條(倘本通函可於2020年9月30日前寄發)。

### 10. 有關訂約方的資料

#### 本公司

本公司的第一間學校於1995年在中國大連成立，其營運中國最大的私立國際學校網絡。於2020年3月31日，本公司在中國、澳洲、加拿大及馬來西亞營運超過100所學校，包括高中、初中、小學、幼兒園及外籍人員子女學校，在校學生總數超過43,500名。

本公司已推出新的楓葉世界學校課程(「世界學校課程」)。世界學校課程將自2020年9月開始實施，為期3年。本公司的首批世界學校課程畢業生將於2023年6月獲頒楓葉高中畢業文憑，該文憑獲全球最大的世界知名學校認證組織Cognia(前稱AdvancED)的認證。楓葉世界學校課程是基於過去25年成功實施的加拿大BC省課程進行優化及完善的成果。楓葉世界學校課程已分別獲得UK NARIC及Cognia(均為世界主要權威認證機構之一)的認定及認證，進一步保證楓葉畢業生將能無縫過渡至全球的大學。

#### 買方

買方為於新加坡新近註冊成立的有限公司，為本公司的間接全資附屬公司，主要從事投資控股活動。

#### 賣方

賣方為於新加坡註冊成立的有限公司，主要為一間投資控股公司，其最終由Southern Capital Fund III L.P.、HPEF6 L.P.及HPEF6 Parallel L.P.控制。

## 董事會函件

Southern Capital Fund III L.P. (「**SC Fund**」) 為一支於開曼群島註冊為獲豁免有限合夥企業的私募股權基金。SC Fund 的普通合夥人為於開曼群島註冊成立為獲豁免公司的 Southern Capital Partners III Limited (「**SC Fund 普通合夥人**」)。SC Fund 的投資管理人為位於新加坡且由新加坡金融管理局發牌並受其規管的 Southern Capital Group Private Limited (「**SCG**」)。SC Fund 普通合夥人及 SCG 均為 Southern Capital Equity Limited 全資擁有的附屬公司，Southern Capital Equity Limited 乃於開曼群島註冊成立的獲豁免公司，且由 Tan Tiong Hian、Kenneth Tan Jhu Hwa、Eugene Paul Lai Chin Look、Jennivine Yuwono、Ong Guan Hin 及 Wong Chin Toh 控制。SC Fund 之有限合夥人為多名被動投資者，而 SC Fund 投資之管理及控制完全委託予 SC Fund 普通合夥人及 SCG。SC Fund 的有限合夥人於賣方的權益均不超過 25%。

HPEF6 L.P. 及 HPEF6 Parallel L.P. (統稱「**HPEF Funds**」) 乃根據開曼群島法律成立為獲豁免有限合夥企業的私募股權基金。HPEF Funds 擁有共同且唯一的普通合夥人 HPEF Private Equity GP 6 L.P. (「**GP6**」) (一間根據開曼群島法律成立的獲豁免有限合夥企業)。GP6 的普通合夥人為 HPEF Private Equity Management 6 Limited (「**HPEF Management**」) (一間於開曼群島註冊成立的公司，由 Marcus Peter Strutt Thompson 先生及 Vincent Koon Huat Low 先生最終控制)。HPEF Funds 之有限合夥人為多名被動投資者，而 HPEF Funds 投資之管理及控制完全委託予 GP6。HPEF Management (以其作為 GP6 普通合夥人的身份行事) 代表 HPEF Funds 作出投資決策。HPEF Funds 的有限合夥人於賣方的權益均不超過 25%。

據董事作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，Rainbow Readers 及其最終實益擁有人均為獨立第三方。

### 11. 其他資料

另請閣下垂注本通函附錄所載的資料。

承董事會命  
中國楓葉教育集團有限公司  
主席兼首席執行官  
任書良博士

2020年9月30日

## 1. 本集團之財務資料

本集團截至2017年、2018年及2019年8月31日止三個財政年度各年以及截至2020年2月29日止六個月之財務資料載於香港交易所披露易網站www.hkexnews.hk及本公司之公司網站www.mapleleaf.cn刊發之以下文件：

- 本公司截至2017年8月31日止年度之年報：  
[https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2017/1215/ltn20171215368\\_c.pdf](https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2017/1215/ltn20171215368_c.pdf)
- 本公司截至2018年8月31日止年度之年報：  
[https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2018/1217/ltn20181217282\\_c.pdf](https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2018/1217/ltn20181217282_c.pdf)
- 本公司截至2019年8月31日止年度之年報：  
[https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2019/1217/2019121700514\\_c.pdf](https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2019/1217/2019121700514_c.pdf)
- 本公司截至2020年2月29日止六個月之中報：  
[https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2020/0525/2020052500544\\_c.pdf](https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2020/0525/2020052500544_c.pdf)

## 2. 經擴大集團之債務

於2020年8月26日(即經擴大集團就本債務聲明之最後實際可行日期)營業時間結束時，經擴大集團之未償還債務約人民幣3,870,000,000元包括下列各項：

### (A) 銀行借款

- (i) 約人民幣2,876,000,000元之銀行借款為無擔保，並以經擴大集團於其若干附屬公司之股份、物業、資產及承諾、銀行存款作抵押；
- (ii) 約人民幣798,000,000元之銀行借款由本公司之主席作擔保，並以經擴大集團之若干附屬公司的股份作抵押；

### (B) 租賃負債

- (i) 約人民幣131,000,000元之租賃負債為無擔保及無抵押，與經擴大集團作為承租人租用之若干物業有關；及
- (ii) 約人民幣65,000,000元之租賃負債為無擔保，並以經擴大集團有關其作為承租人租用之若干物業之若干租賃按金作抵押。



### (C) 或然負債

本公司於2016年11月15日接獲香港智信財經通訊社有限公司(「智信」)的傳訊令狀，尋求(其中包括)就本公司與智信訂立的顧問協議作出特定履約，向智信配發及發行本公司7,000,000股股份，及以損害賠償代替履約或在履約之外追討損害賠償(「智信案件」)。於2016年11月28日，本公司向香港特別行政區高等法院就該令狀送交送達確認書存檔及表明有意就索償進行抗辯。管理層認為，智信對本公司提出的索償並無根據。

於2016年12月，智信申請對本公司作出簡易判決。法院於2017年10月25日就簡易判決申請舉行聆訊，智信的申請遭駁回。該案件現時進入主審階段。

於2018年1月29日，智信提交其經修訂申索陳述書，聲稱由於顧問協議所規定的一項期權(「期權」)，其享有本公司17,500,000股股份。智信案件仍處於雙方呈遞狀書程序。

管理層及內部法律顧問認為，基於本公司現時可得的資料，本公司無法估計智信案件的財務影響。於2020年8月26日，本公司並未就智信案件作出任何撥備。

除上述或本通函另有披露者外，及除正常業務過程中的集團內公司間負債及正常貿易及其他應付款項外，於2020年8月26日營業時間結束時，經擴大集團並無任何已發行及尚未償還、已獲批准發行或已設立但尚未發行之債務證券、或任何重大未償還貸款資本、銀行透支、貸款、抵押、質押或其他類似債務、承兌負債(正常貿易票據除外)或承兌信貸、租購承擔、擔保或其他或然負債。

上文披露的股份數目並無計及於2018年7月9日生效的股份拆細的影響。

### 3. 營運資金充足性

董事認為，經考慮收購事項的影響、經擴大集團經營活動所得現金流量及經擴大集團可用財務資源，包括內部產生資金、現有銀行借款及可動用銀行融資，在並無不可預見事宜的情況下，經擴大集團有充足營運資金，可滿足自本通函日期起未來至少十二個月的現時需求。

#### 4. 重大不利變動

於最後實際可行日期，董事並不知悉自2019年8月31日(即本集團最近期刊發經審核綜合財務報表之編製日期)起本集團財務或貿易狀況有任何重大不利變動。

#### 5. 經擴大集團之財務及貿易前景

藉在中國營運國際學校逾二十五年的經驗，以入讀學生人數計，本集團是中國領先的國際學校辦學團體之一，通過結合中西方教育理念的精華，提供學前教育至12年級優質雙語教育。於2020年3月31日，本集團經營逾100多間學校，包括位於中國、澳大利亞、加拿大及馬來西亞的高中、初中、小學、幼兒園及外籍人員子女學校，入讀學生人數合共超過43,500名。

本集團繼續採納多種擴張戰略並已於2020年6月24日宣佈其2020年9月至2025年8月期間的「第六個五年計劃」。第六個五年計劃包括兩項主要戰略，即「大區發展戰略」及「標準實施戰略」。

作為大區發展戰略的一部分，本集團擬於未來五年於中國設立10個大區，以招收100,000名學生為目標，並設立兩個海外大區，以招收至少10,000名學生為目標。本集團旨在於全球約50個城市建立楓葉世界學校，實現中國境內外設有約150所學校，並以招收合共約110,000名學生作為目標，令本集團成為全球K-12教育領域最大的國際學校辦學團體之一。

誠如「董事會函件—5.收購事項的理由及對本集團的裨益」一節所披露，收購事項將為本集團提供一個堅實的平台，以擴張至新加坡及東南亞具有吸引力的國際學校領域，符合本集團的第六個五年計劃。此外，本集團認為，楓葉品牌學校以卓越學術成就著稱，其在新加坡市場的出現將有助於其於中國招生，原因為中國父母認為楓葉能為其子女提供更廣泛的教育機會。此外，中國乃至東南亞、北美等世界其他地區對中英雙語教育的需求不斷增長，加上CIS倍受好評的雙語課程，將與本集團的世界學校課程形成互補並促進其發展。董事相信，CIS與本集團合併將提升本集團的競爭實力，支持本集團的長期增長及業務前景。

## 6. 於2019年8月31日(即本集團最近期刊發經審核綜合賬目之編製日期)後的重大收購事項

茲提述本公司日期為2020年1月29日、2020年2月19日、2020年2月25日、2020年2月26日、2020年2月28日、2020年3月18日、2020年5月27日、2020年6月22日、2020年7月17日、2020年7月23日及2020年7月24日之公告及日期為2020年2月19日有關博思融資代表楓葉教育亞太作出收購皇壘全部已發行股本之有條件自願現金全面收購要約之要約文件。

於2020年1月24日(交易時段後)，博思融資代表楓葉教育亞太作出收購全部皇壘股份(不包括楓葉教育亞太及楓葉教育亞太一致行動人士已經擁有或同意收購者)之有條件自願現金全面收購要約，價格為每股要約股份0.54港元。

要約於2020年3月18日下午四時正截止。楓葉教育亞太已就合共779,280,000股接納股份(相當於皇壘於2020年3月18日全部已發行股本約97.41%)接獲有效接納書。

於2020年6月22日，楓葉教育亞太向持有要約標的但未獲楓葉教育亞太根據要約收購的皇壘股份(「剩餘股份」)的皇壘股東發出強制收購通知。通知期限內，持有剩餘股份的皇壘股東可向開曼法院申請，要求開曼法院就行使強制收購剩餘股份的權利作出其他命令，該通知期限於2020年7月22日上午12時正(開曼群島時間)屆滿。

僅根據楓葉教育亞太對由開曼法院法院書記所存置「開曼法院令狀及其他原訟程序記錄冊」所進行的查冊顯示，截至2020年7月21日(開曼群島時間)，持有剩餘股份的皇壘股東並無向開曼法院提出有關申請。由於持有剩餘股份的皇壘股東並無於2020年7月22日上午12時正(開曼群島時間)前提出有關申請，楓葉教育亞太將有權及有義務按與要約相同的條款收購剩餘股份。完成強制收購的程序已經完成，所有剩餘股份均已轉讓予楓葉教育亞太。由於強制收購完成且自此以後，皇壘已成為楓葉教育亞太的全資附屬公司。

根據要約價及已發行皇壘股份800,000,000股，皇壘的全部已發行股本根據要約的估值為432,000,000港元。因此，楓葉教育亞太應付的總代價將為432,000,000港元。根據《收購守則》規則20.1(a)，與接納要約相關的現金款項將會盡快償付，惟無論如何，須於要約成為或宣佈為無條件的日期或接獲正式填妥的要約接納書的日期(以較遲者為準)之後的7個營業日內償付。

皇崑為一間於開曼群島註冊成立的有限公司，其股份自2018年5月16日起於GEM上市。皇崑集團是一間位於馬來西亞雪蘭莪州梳邦再也的民辦教育服務供應商，主要通過該學校提供幼稚園至A-level課程(主要以劍橋大學國際考試委員會開設的課程及英國國家課程為基礎)(K12服務)，並通過皇崑高等教育機構(包括Kingsley Skills College、Kingsley Professional Centre及Kingsley College)提供高等教育課程。

皇崑截至2017年、2018年及2019年6月30日止三個財政年度各年以及截至2019年12月31日止六個月的財務資料載於以下文件，該等文件已於香港交易所披露易網站www.hkexnews.hk及皇崑網站https://www.kingsley.edu.my/刊載：

- 皇崑之招股章程

[https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/gem/2018/0430/gln20180430014\\_c.pdf](https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/gem/2018/0430/gln20180430014_c.pdf)

- 皇崑截至2018年6月30日止年度之年報

<https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/gem/2018/0928/gln20180928045.pdf>

- 皇崑截至2019年6月30日止年度之年報

<https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/gem/2019/0930/2019093000399.pdf>

- 皇崑截至2019年12月31日止六個月之中報

<https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/gem/2020/0213/2020021300503.pdf>

以下第II-1至II-63頁所載為本公司申報會計師德勤•關黃陳方會計師行(香港執業會計師)發出之報告全文，以供載入本通函。

# Deloitte.

# 德勤

## 就STAR READERS PTE. LTD.及其附屬公司之過往財務資料致中國楓葉教育集團有限公司董事之會計師報告

### 緒言

吾等就第II-4至II-63頁所載Star Readers Pte. Ltd. (「目標公司」)及其附屬公司(統稱為「目標集團」)之過往財務資料發出報告，該等財務資料包括目標集團於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年3月31日之綜合財務狀況表、目標公司於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年3月31日之財務狀況表及目標集團截至2019年12月31日止三個年度各年及截至2020年3月31日止三個月(「有關期間」)之綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表以及主要會計政策概要及其他說明資料(統稱為「過往財務資料」)。第II-4至II-63頁所載之過往財務資料構成本報告之一部分，乃為載入中國楓葉教育集團有限公司(「貴公司」)日期為2020年9月30日的通函(「通函」)而編製，內容有關收購目標公司之全部已發行股本。

### 董事就過往財務資料須承擔之責任

目標公司董事須負責根據過往財務資料附註2所載的編製基準編製提供真實中肯反映的過往財務資料，並落實目標公司董事認為必要的相關內部監控，以確保編製過往財務資料時不存在重大錯誤陳述(不論是否由欺詐或錯誤所致)。

貴公司董事須負責本通函所載有關目標集團過往財務資料的內容，而有關資料乃根據與貴公司在重大方面基本一致之會計政策所編製。

### 申報會計師之責任

吾等之責任為就過往財務資料發表意見，並向閣下匯報吾等之意見。吾等已按照香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港投資通函呈報聘用準

則第200號「就投資通函內過往財務資料出具的會計師報告」開展工作。該準則規定吾等須遵守道德準則並計劃及開展工作，以就過往財務資料是否不存在重大錯誤陳述取得合理保證。

吾等之工作涉及執程序以獲取有關過往財務資料所載金額及披露的證據。所選程序取決於申報會計師的判斷，包括評估過往財務資料存在重大錯誤陳述（不論是否由欺詐或錯誤所致）的風險。在作出該等風險評估時，申報會計師考慮與該實體根據過往財務資料附註2所載的編製基準編製提供真實中肯反映的過往財務資料相關的內部控制，以設計適用於該等情況的程序，而並非就該實體內部控制的有效性發表意見。吾等之工作亦包括評估目標公司董事所採用會計政策的恰當性及所作會計估計的合理性，以及評估過往財務資料的整體呈列。

吾等相信，吾等所獲取之證據屬充分及適當，可為吾等之意見提供基礎。

## 意見

吾等認為，就會計師報告而言，過往財務資料已根據過往財務資料附註2所載的編製基準真實中肯地反映目標集團於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年3月31日之財務狀況，目標公司於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年3月31日之財務狀況及目標集團於有關期間之財務表現及現金流量。

## 審閱末段期間之比較財務資料

吾等已審閱 貴集團末段期間之比較財務資料，此等財務資料包括截至2019年3月31日止三個月之綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及其他說明資料（「末段期間之比較財務資料」）。目標公司董事負責根據過往財務資料附註2所載之編製基準編製末段期間之比較財務資料。吾等之責任是根據吾等之審閱，對末段期間之比較財務資料作出結論。吾等已根據香港會計師公會頒佈之香港審閱準則第2410號「由實體之獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱包括主要向負責財務及會計事務之人員作出查詢，及應用分析性及其他審閱程序。由於審閱範圍遠較按照香港審計準則進行審核之範圍為小，故吾等無法保證吾等知悉在審核中可能發現之所有重大事項。因此，吾等並不發表審核意見。按照吾等之審閱，吾等並無發現任何事

項令吾等相信，就會計師報告而言，末段期間之比較財務資料在各重大方面未有根據過往財務資料附註2所載之編製基準編製。

根據聯交所證券上市規則及公司(清盤及雜項條文)條例須予呈報之事項

調整

於編製過往財務資料時，並無就第II-4頁所界定之相關財務報表作出調整。

股息

吾等謹此提述過往財務資料附註31，其載述目標公司概無就有關期間派付或宣派股息。

德勤•關黃陳方會計師行  
執業會計師  
香港

2020年9月30日

## 目標集團之過往財務資料

## 編製過往財務資料

下文載列之過往財務資料構成本會計師報告的一部分。

目標集團於有關期間之綜合財務報表(「**相關財務報表**」)(過往財務資料以此為基準)乃根據符合國際會計準則理事會(「**國際會計準則理事會**」)頒佈之國際財務報告準則(「**國際財務報告準則**」)的會計政策編製，並由德勤·關黃陳方會計師行(於香港註冊之執業會計師)根據國際審計和核證準則委員會頒佈的國際審計準則審核。

除非另有訂明外，否則過往財務資料均以新加坡元(「**新元**」)呈列。

## 綜合損益及其他全面收益表

	附註	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
		2017年 新元	2018年 新元	2019年 新元	2019年 新元 (未經審核)	2020年 新元
收入	6	96,593,524	107,062,258	118,007,791	34,026,117	34,871,290
僱員成本		(44,797,285)	(47,652,212)	(51,599,818)	(14,040,676)	(15,260,270)
毛利		51,796,239	59,410,046	66,407,973	19,985,441	19,611,020
其他經營收入	7	4,181,235	854,817	908,867	357,951	289,497
其他經營開支	8	(15,453,185)	(16,668,827)	(17,613,380)	(4,490,638)	(3,515,636)
折舊及攤銷開支		(8,446,554)	(7,129,075)	(8,506,356)	(2,059,543)	(2,148,798)
融資成本	9	(16,066,956)	(14,375,505)	(14,028,846)	(3,692,735)	(2,866,811)
除稅前溢利		16,010,779	22,091,456	27,168,258	10,100,476	11,369,272
所得稅	10	(5,655,325)	(6,120,268)	(6,616,911)	(1,977,017)	(2,397,828)
年/期內溢利	11	<u>10,355,454</u>	<u>15,971,188</u>	<u>20,551,347</u>	<u>8,123,459</u>	<u>8,971,444</u>
年/期內全面收入總額		<u>10,355,454</u>	<u>15,971,188</u>	<u>20,551,347</u>	<u>8,123,459</u>	<u>8,971,444</u>



## 綜合財務狀況表

	附註	2017年 新元	於12月31日 2018年 新元	2019年 新元	於2020年 3月31日 新元
<b>非流動資產</b>					
物業、廠房及設備	12	114,950,793	109,864,434	107,534,467	107,895,503
使用權資產	13	—	—	1,777,179	3,272,980
無形資產	14	8,864,059	8,864,059	8,864,059	8,864,059
商譽	15	7,461,985	7,461,985	7,461,985	7,461,985
衍生金融工具	26	—	239,259	—	—
		<u>131,276,837</u>	<u>126,429,737</u>	<u>125,637,690</u>	<u>127,494,527</u>
<b>流動資產</b>					
存貨	16	117,062	93,617	76,414	74,371
其他應收款項、按金及預付款項	17	4,093,931	3,366,432	3,688,354	4,880,395
應收貿易款項	18	2,952,632	3,269,228	2,510,464	458,405
應收直接控股公司貸款	21	250,250,302	250,250,302	250,250,302	250,250,302
已抵押銀行存款	19	8,410,751	8,427,587	8,444,458	8,448,669
銀行結餘及現金	20	40,216,887	48,150,602	32,763,129	7,416,196
		<u>306,041,565</u>	<u>313,557,768</u>	<u>297,733,121</u>	<u>271,528,338</u>
<b>流動負債</b>					
合約負債	23	—	57,397,275	61,482,823	30,626,095
租賃負債	24	—	—	1,199,004	1,141,337
其他應付款項、按金及應計開支	25	66,704,767	16,787,350	17,773,295	16,139,226
應付所得稅		5,717,082	6,189,298	7,522,418	10,039,202
衍生金融工具	26	—	—	111,703	334,189
借款	27	20,000,000	20,000,000	20,000,000	20,000,000
		<u>92,421,849</u>	<u>100,373,923</u>	<u>108,089,243</u>	<u>78,280,049</u>
流動資產淨值		<u>213,619,716</u>	<u>213,183,845</u>	<u>189,643,878</u>	<u>193,248,289</u>
總資產減流動負債		<u>344,896,553</u>	<u>339,613,582</u>	<u>315,281,568</u>	<u>320,742,816</u>

		於12月31日		於2020年	
	附註	2017年 新元	2018年 新元	2019年 新元	3月31日 新元
<i>非流動資產</i>					
遞延稅項負債	28	7,343,877	7,343,877	6,838,201	6,713,201
租賃負債	24	—	—	622,315	2,237,119
借款	27	<u>280,000,000</u>	<u>260,000,000</u>	<u>215,000,000</u>	<u>210,000,000</u>
		<u>287,343,877</u>	<u>267,343,877</u>	<u>222,460,516</u>	<u>218,950,320</u>
資產淨值		<u>57,552,676</u>	<u>72,269,705</u>	<u>92,821,052</u>	<u>101,792,496</u>
<i>資本及儲備</i>					
股本	29	104,526,172	104,526,172	104,526,172	104,526,172
資本儲備		(66,295,904)	(66,295,904)	(66,295,904)	(66,295,904)
保留溢利		<u>19,322,408</u>	<u>34,039,437</u>	<u>54,590,784</u>	<u>63,562,228</u>
權益總額		<u>57,552,676</u>	<u>72,269,705</u>	<u>92,821,052</u>	<u>101,792,496</u>

## 目標公司之財務狀況表

	附註	2017年 新元	於12月31日 2018年 新元	2019年 新元	於2020年 3月31日 新元
非流動資產					
於附屬公司之投資		<u>104,506,000</u>	<u>104,506,000</u>	<u>104,506,000</u>	<u>104,506,000</u>
		<u>104,506,000</u>	<u>104,506,000</u>	<u>104,506,000</u>	<u>104,506,000</u>
流動資產					
銀行結餘及現金		<u>12,161</u>	<u>12,100</u>	<u>12,001</u>	<u>12,022</u>
		<u>12,161</u>	<u>12,100</u>	<u>12,001</u>	<u>12,022</u>
流動負債					
其他應付款項及應計款項		<u>74,184</u>	<u>90,002</u>	<u>94,105</u>	<u>110,809</u>
		<u>74,184</u>	<u>90,002</u>	<u>94,105</u>	<u>110,809</u>
流動資產淨值		<u>(62,023)</u>	<u>(77,902)</u>	<u>(82,104)</u>	<u>(98,787)</u>
資產淨值		<u>104,443,977</u>	<u>104,428,098</u>	<u>104,423,896</u>	<u>104,407,213</u>
資本及儲備					
股本	29	<u>104,526,172</u>	<u>104,526,172</u>	<u>104,526,172</u>	<u>104,526,172</u>
保留盈利		<u>(82,195)</u>	<u>(98,074)</u>	<u>(102,276)</u>	<u>(118,959)</u>
權益總額		<u><u>104,443,977</u></u>	<u><u>104,428,098</u></u>	<u><u>104,423,896</u></u>	<u><u>104,407,213</u></u>

## 綜合權益變動表

	股本 新元	目標公司擁有人應佔 資本儲備 (附註a) 新元	保留溢利 新元	總額 新元
於2017年1月1日	<u>104,526,172</u>	<u>(66,295,904)</u>	<u>8,966,954</u>	<u>47,197,222</u>
年內溢利及其他全面收益	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>10,355,454</u>	<u>10,355,454</u>
於2017年12月31日	<u>104,526,172</u>	<u>(66,295,904)</u>	<u>19,322,408</u>	<u>57,552,676</u>
首次應用國際財務報告準則第15號產生的 影響(附註b)	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(1,254,159)</u>	<u>(1,254,159)</u>
於2018年1月1日	<u>104,526,172</u>	<u>(66,295,904)</u>	<u>18,068,249</u>	<u>56,298,517</u>
年內溢利及其他全面收益	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>15,971,188</u>	<u>15,971,188</u>
於2018年12月31日	<u>104,526,172</u>	<u>(66,295,904)</u>	<u>34,039,437</u>	<u>72,269,705</u>
年內溢利及其他全面收益	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>20,551,347</u>	<u>20,551,347</u>
於2019年12月31日	<u>104,526,172</u>	<u>(66,295,904)</u>	<u>54,590,784</u>	<u>92,821,052</u>
期內溢利及其他全面收益	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>8,971,444</u>	<u>8,971,444</u>
於2020年3月31日	<u>104,526,172</u>	<u>(66,295,904)</u>	<u>63,562,228</u>	<u>101,792,496</u>
於2019年1月1日	<u>104,526,172</u>	<u>(66,295,904)</u>	<u>34,039,437</u>	<u>72,269,705</u>
期內溢利及其他全面收益	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>8,123,459</u>	<u>8,123,459</u>
於2019年3月31日(未經審核)	<u>104,526,172</u>	<u>(66,295,904)</u>	<u>42,162,896</u>	<u>80,393,164</u>

附註：

- 資本儲備指控制權並無變動時附屬公司所有權權益變動的影響。
- 於2018年1月1日採納國際財務報告準則第15號客戶合約所得收益後，1,254,159新元累計影響被記錄為對2018年1月1日保留溢利的調整。有關調整之詳情載於附註3。

## 綜合現金流量表

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2017年 新元	2018年 新元	2019年 新元	2019年 新元 (未經審核)	2020年 新元
<b>經營活動</b>					
除稅前溢利	16,010,779	22,091,456	27,168,258	10,100,476	11,369,272
就以下項目作調整：					
物業及設備折舊	8,446,554	7,129,075	7,321,570	1,763,347	1,808,568
使用權資產折舊開支	—	—	1,184,786	296,196	340,230
貿易應收款項虧損撥備 (虧損撥備撥回)	343,984	102,651	3,804	(43,193)	(216,939)
存貨(撥回)撥備	(611)	6,182	(550)	(451)	11
出售物業及設備的 虧損(收益)	81,395	(10,845)	115,740	—	(1,224)
利息開支	15,917,595	14,330,355	13,936,196	3,683,416	2,832,832
利息收入	(246,762)	(155,985)	(171,040)	(96,965)	(77,456)
結算利率掉期之收益	—	—	(171,386)	(43,060)	(9,273)
利率掉期的公平值調整(收益) 虧損	(1,325,300)	(239,259)	350,962	(78,682)	222,486
營運資金變動前經營現金流量	39,227,634	43,253,630	49,738,340	15,581,084	16,268,507
合約負債增加(減少)	—	4,366,867	4,085,548	(29,345,362)	(30,856,728)
其他應收款項、按金及 預付款項(增加)減少	(402,435)	727,499	(337,575)	494,800	(1,192,041)
存貨(增加)減少	(108,395)	17,263	17,753	17,787	2,032
其他應付款項、按金及應計 開支(減少)增加	(1,096,734)	1,897,458	1,356,727	(1,300,774)	(587,887)
貿易應收款項(增加)減少	(660,159)	(419,247)	754,960	2,930,986	2,268,998
經營所得(所用)現金	36,959,911	49,843,470	55,615,753	(11,621,479)	(14,097,119)
已付所得稅	(4,432,965)	(5,634,134)	(5,759,211)	—	—
已付預扣稅	(12,184)	(13,918)	(30,256)	(21,263)	(6,044)
<b>經營活動所得(所用)現金淨額</b>	<b>32,514,762</b>	<b>44,195,418</b>	<b>49,826,286</b>	<b>(11,642,742)</b>	<b>(14,103,163)</b>

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2017年 新元	2018年 新元	2019年 新元	2019年 新元 (未經審核)	2020年 新元
<b>投資活動</b>					
出售物業及設備所得款項	—	11,800	36,535	—	1,963
購買物業及設備	(998,034)	(2,043,671)	(5,143,878)	(768,451)	(2,170,343)
向直接控股公司作出之墊款	(126,490,093)	—	—	—	—
已收利息	246,762	155,985	171,040	96,965	77,456
<b>投資活動所用現金淨額</b>	<b>(127,241,365)</b>	<b>(1,875,886)</b>	<b>(4,936,303)</b>	<b>(671,486)</b>	<b>(2,090,924)</b>
<b>融資活動</b>					
存入已抵押銀行存款	(8,410,751)	(16,836)	(16,871)	(4,157)	(4,211)
償還借款	(187,087,725)	(20,000,000)	(45,000,000)	(5,000,000)	(5,000,000)
已付利息	(15,290,486)	(14,368,981)	(14,190,024)	(3,676,683)	(3,843,508)
銀行貸款所得款項	300,000,000	—	—	—	—
結算利率掉期收益	—	—	187,039	27,762	9,273
償還租賃負債	—	—	(1,257,600)	(314,400)	(314,400)
償還融資租賃	(46,658)	—	—	—	—
<b>融資活動所得(所用)現金淨額</b>	<b>89,164,380</b>	<b>(34,385,817)</b>	<b>(60,277,456)</b>	<b>(8,967,478)</b>	<b>(9,152,846)</b>
<b>現金及現金等價物(減少)</b>					
增加淨額	(5,562,223)	7,933,715	(15,387,473)	(21,281,706)	(25,346,933)
於年/期初之現金及現金等價物	45,779,110	40,216,887	48,150,602	48,150,602	32,763,129
<b>以銀行結餘及現金呈列於年/期末之現金及現金等價物</b>	<b>40,216,887</b>	<b>48,150,602</b>	<b>32,763,129</b>	<b>26,868,896</b>	<b>7,416,196</b>

## 1. 一般資料

目標公司於新加坡註冊成立，其主要營業地點及註冊辦事處位於7 Jurong West Street 41, Singapore 649414。

目標公司為一間投資控股公司。目標集團之主要業務為與私立學校的經營者有關的業務，本集團之營運性質載於附註6。

目標公司之直接控股股東為Rainbow Readers Pte. Ltd. (一間於新加坡註冊成立的公司)及目標公司之中間控股公司為Iris Two Holding Limited (於開曼群島註冊成立)，其最終控股股東為Southern Capital Fund III L.P.。

過往財務資料以新加坡元(「新元」)呈列，其亦為目標公司及其於新加坡之主要附屬公司之功能貨幣。

## 2. 過往財務資料編製基準

過往財務資料已根據附註4所載會計政策編製，其符合國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)。

目標公司截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度的法定財務報表乃根據新加坡財務報告準則編製，並由Deloitte & Touche LLP(新加坡註冊會計師)審核。

## 3. 採納新訂及經修訂的國際財務報告準則

就編製有關期間的過往財務資料而言，目標集團已於整個有關期間貫徹應用符合國際財務報告準則的會計政策(於2020年1月1日開始的會計期間生效)，惟目標集團已自2018年1月1日起應用國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第15號，及自2019年1月1日起應用國際財務報告準則第16號。國際財務報告準則第9號項下金融工具、國際財務報告準則第15號項下客戶合約所得收益及國際財務報告準則第16號項下租賃的會計政策載於下文附註4。

### 有關期間強制生效的新訂及經修訂國際財務報告準則

#### 3.1 國際財務報告準則第15號客戶合約所得收益(「國際財務報告準則第15號」)

目標集團已於自2018年1月1日開始的會計期間首次應用國際財務報告準則第15號。國際財務報告準則第15號已取代國際會計準則第18號收入(「國際會計準則第18號」)、國際會計準則第11號建築合約(「國際會計準則第11號」)及相關詮釋。

目標集團已使用經修訂追溯法應用國際財務報告準則第15號，而首次應用此準則的累計影響於首次應用日期2018年1月1日確認。於首次應用日期的任何差額於期初保留溢利確認，惟並無重列比較資料。此外，根據國際財務報告準則第15號的過渡條文，目標集團已選擇僅就於首次應用日期尚未完成的合約追溯應用該準則。由於比較資料乃根據國際會計準則第11號、國際會計準則第18號及相關詮釋編製，因此若干比較資料未必可用作比較。

目標集團確認來自以下客戶合約產生的主要來源的收益：

- 學費及其他費用
- 確認費
- 申請費
- 庫存銷售
- 課外活動、遠足及實地考察旅行收益

有關目標集團之履約責任及應用國際財務報告準則第15號帶來的收入來源的重大會計政策之資料分別披露於附註6及4。除就目標集團的收益交易提供更廣泛的披露外，各財務報表項目因應用國際財務報告準則第15號影響之調整金額披露如下。

首次應用國際財務報告準則第15號產生的影響概要

- (A) 以下為對於2018年1月1日的綜合財務狀況表中所確認金額作出的重新分類調整。未受變動影響的項目未予納入。

	先前呈報 2017年 12月31日的 賬面值 新元	重新分類 新元	根據國際財務 報告準則 第15號於 2018年 1月1日的 賬面值 新元
<b>流動負債</b>			
其他應付賬款、已收按金及應計 開支(附註a)	66,704,767	(51,776,249)	14,928,518
合約負債(附註a及b)	—	51,776,249 1,254,159	53,030,408
<b>股本及儲備</b>			
保留溢利(附註b)	19,322,408	(1,254,159)	18,068,249

附註：就報告根據間接方法計算截至2018年12月31日止年度的經營活動所得現金流量而言，營運資金的變動已根據上文披露的於2018年1月1日的年初財務狀況表計算。



- (B) 下表概述就每一項受影響項目應用國際財務報告準則第15號對目標集團於2018年12月31日的綜合財務狀況表的影響。未受變動影響的項目未予納入。

對綜合財務狀況表的影響

	國際財務報告 準則第15號 項下的金額 新元	調整 新元	先前國際財務 報告準則項下 的金額 新元
流動負債			
合約負債(附註a及b)	57,397,275	57,397,275	—
其他應付賬款、已收按金及應計 開支(附註a)	16,787,350	(56,067,275)	72,854,625
資本及儲備			
保留溢利(附註b)	34,039,437	(1,330,000)	35,369,437

- (C) 下表概述應用國際財務報告準則第15號對目標集團截至2018年12月31日止年度的綜合損益及其他全面收益表的影響。

	國際財務報告 準則第15號 項下的金額 新元	調整 新元	先前國際財務 報告準則項下 的金額 新元
收益(附註b及c)	107,062,258	2,576,415	104,485,843
其他經營收入(附註c)	854,817	(2,652,256)	3,507,073

- (D) 國際財務報告準則第15號對截至2018年12月31日止年度的綜合現金流量表的影響概述如下：

採納國際財務報告準則第15號對目標集團的經營、投資及融資現金流量並無重大影響。

附註：

- 學費服務費作為首次銷售交易部分的預收款項，而收益則於學年期間內確認。收益已作出調整以反映會計變動，且過往確認為遞延收益的金額已重新分類為合約負債。
- 目標集團過往於學校確認學生升學之日時錄得確認費。根據國際財務報告準則第15號，確認費乃按照預計在校學生平均數確認。
- 應用國際財務報告準則第15號後將過往確認為其他收入的庫存銷售及來自課外活動、遠足及實地考察旅行收益的金額重新分類為收益。

### 3.2 國際財務報告準則第9號金融工具

目標集團已應用國際財務報告準則第9號金融工具(「國際財務報告準則第9號」)及與首次應用日期為2018年1月1日的其他國際財務報告準則有關的相應修訂。國際財務報告準則第9號引入有關(1)金融資產及金融負債的分類及計量，(2)金融資產的預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)及(3)一般對沖會計的新規定。

目標集團已根據國際財務報告準則第9號所載的過渡條文應用國際財務報告準則第9號，即對於2018年1月1日(首次應用日期)尚未終止確認的工具追溯應用分類及計量規定(包括預期信貸虧損模式項下之減值)，惟並未對於2018年1月1日已終止確認的工具應用相關規定。於2017年12月31日的賬面值與於2018年1月1日的賬面值之間的差額於期初保留溢利(如有)內確認，並無重列比較資料。

由於比較資料乃根據國際會計準則第39號金融工具：確認及計量編製，因此若干比較資料可能無法用作比較。

應用國際財務報告準則第9號產生的主要會計政策於附註4披露。

首次應用國際財務報告準則第9號產生的影響概要

(A) 金融資產及金融負債的分類及計量

目標集團已對於2018年1月1日尚未終止確認的工具應用國際財務報告準則第9號的規定，惟並未對於2018年1月1日已終止確認的工具應用相關規定。金融資產的分類乃基於兩個標準：目標集團管理資產的業務模式以及工具的合約現金流量是否僅為支付本金及未償還本金的利息。

本集團的金融資產及金融負債概無分類及計量變動。

(B) 預期信貸虧損模式下的減值

國際財務報告準則第9號要求採用預期信貸虧損模式而非國際會計準則第39號項下的已產生信貸虧損模式。預期信貸虧損模式要求目標集團於各報告日期將預期信貸虧損及該等預期信貸虧損的變動入賬，以反映自初始確認金融資產以來的信貸風險變動。信貸虧損毋須再待信貸事件發生後方可確認。董事認為，採納國際財務報告準則第9號對虧損撥備並無產生重大影響，且並無因採納國際財務報告準則第9號對目標公司計提虧損撥備作出調整。

### 3.3 國際財務報告準則第16號租賃

目標集團於初始應用日期2019年1月1日已首次採用追溯調整法應用國際財務報告準則第16號(由國際會計準則理事會於2016年1月頒佈)，據此負債於初始應用日期按尚未償還租賃付款的現值計算，並使用本集團相關實體的增量借款利率貼現。使用權資產其後透過預付或應計租賃付款調整。國際財務報告準則第16號取代國際會計準則第17號租賃(「國際會計準則第17號」)及相關詮釋。比較金額並無重列並繼續根據國際會計準則第17號及國際財務報告詮釋委員會詮釋第4號釐定安排是否包括租賃(「國際財務報告詮釋委員會－詮釋第4號」)呈列。

國際財務報告準則第16號為租賃會計處理引入新訂或經修訂規定。其透過移除經營及融資租賃間的區別以及規定於所有租賃開始時確認使用權資產及租賃負債(惟短期租賃及低價值資產租賃除外)，為承租人會計處理引入重大變動。與承租人會計處理相反，出租人會計處理的規定大致維持不變。有關該等新規定的詳情於附註4描述。採納國際財務報告準則第16號對本集團綜合財務報表的影響描述如下。

(A) 租賃新定義的影響

目標集團已採用過渡至國際財務報告準則第16號時可供採用的實際權宜方法，而非重新評估於首次應用日期前已存在的合約是否屬於或包含租賃。因此，根據國際會計準則第17號及國際財務報告詮釋委員會詮釋第4號所界定租賃的定義將繼續適用於2019年1月1日前訂立或變更的該等合約。

租賃定義的變動主要與控制權的概念有關。國際財務報告準則第16號按照客戶是否有權於一段時間內控制已識別資產的使用以換取代價釐定合約是否包含租賃。此與國際會計準則第17號及國際財務報告詮釋委員會詮釋第4號以「風險及回報」為重點相反。

目標集團就於2019年1月1日或之後訂立或變更的所有合約應用國際財務報告準則第16號所載的租賃定義及相關指引。該項目顯示，國際財務報告準則第16號的新定義將不會對符合目標集團租賃定義的合約範圍作出重大變動。

(B) 對承租人會計處理的影響

先前經營租賃

國際財務報告準則第16號改變目標集團過往根據國際會計準則第17號將租賃分類為經營租賃的入賬方式(其於資產負債表外)。

於應用國際財務報告準則第16號時，就所有租賃(惟下文所述者除外)而言，目標集團：

- (a) 於綜合財務狀況表內確認初步按未來租賃付款現值計量的使用權資產及租賃負債，並根據國際財務報告準則第16.C8(b)(ii)號按任何預付或應計租賃付款額調整使用權資產；
- (b) 於損益內確認使用權資產折舊及租賃負債利息；及
- (c) 於綜合現金流量表內將已付現金總額分為本金部分(呈列於融資活動中)及利息(呈列於融資活動中)。

租賃優惠(如免租期)作為使用權資產及租賃負債計量的一部分確認，而根據國際會計準則第17號其導致確認租賃優惠負債(一般按直線法攤銷為租金支出減少)。

根據國際財務報告準則第16號，使用權資產根據國際會計準則第36號資產減值(「國際會計準則第36號」)進行減值測試。

對於短期租賃(租期為12個月或以下)及低價值資產(如平板電腦及個人電腦、小型辦公設備及電話機)租賃，目標集團已選擇按國際財務報告準則第16號規定以直線法確認租賃開支。此開支於綜合損益表內呈列於其他經營開支中。

目標集團於2019年1月1日確認租賃負債2,961,965新元及使用權資產2,961,965新元。於首次應用日期並無於期初保留溢利確認差額。

於過渡期間應用國際財務報告準則第16號項下的經修訂追溯方法時，目標集團按逐項租賃基準就先前根據國際會計準則第17號分類為經營租賃且與各租賃合約相關的租賃應用以下可行權宜方法：

- i. 就租期於首次應用日期起計12個月內結束的租賃選擇不確認使用權資產及租賃負債；
- ii. 於首次應用日期計量使用權資產時不計入初始直接成本；
- iii. 就於類似經濟環境內類別相若且剩餘租期相近的相關資產組成的租賃組合應用單一貼現率；及
- iv. 根據於首次應用日期之事實及情況於事後釐定目標集團帶有延期及終止選擇權之租賃之租期。

(C) 首次應用國際財務報告準則第16號的財務影響

於就先前分類為經營租賃之租賃確認租賃負債時，目標集團已於首次應用日期應用相關集團實體之增量借款利率。應用於2019年1月1日之財務狀況表中確認的租賃負債之加權平均增量借款利率為5.0%。

下表所示為於2018年12月31日應用國際會計準則第17號所披露的經營租賃承擔(已使用首次應用日期增量借款利率貼現)及於首次應用日期在財務狀況表中確認的租賃負債。

	於2019年 1月1日 新元
於2018年12月31日披露的經營租賃承擔	3,443,832
減：按增量借款利率貼現上述金額的影響	(182,035)
減：確認豁免—短期租賃及低價值資產租賃	(299,832)
	<u>2,961,965</u>
於2019年1月1日確認的租賃負債	<u>2,961,965</u>
分析為	
流動	1,129,178
非流動	1,832,787
	<u>2,961,965</u>

本集團經評估認為應用國際財務報告準則第16號並無產生稅務影響。

由於該等新訂及經修訂準則，亦會對各項準則作出相應修訂。

## 已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則及詮釋

目標集團並無提早應用以下已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則及詮釋：

國際財務報告準則第17號	保險合約及相關修訂 <sup>1</sup>
國際財務報告準則第16號(修訂本)	COVID-19 相關租金寬免 <sup>4</sup>
國際財務報告準則第3號(修訂本)	概念框架之提述 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第9號、國際會計準則第39號、國際財務報告準則第7號、國際財務報告準則第4號及國際財務報告準則第16號(修訂本)	利率基準改革—第二階段 <sup>5</sup>
國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號(修訂本)	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產銷售或注入 <sup>3</sup>
國際會計準則第1號(修訂本)	將負債分類為流動或非流動 <sup>1</sup>
國際會計準則第16號(修訂本)	物業、廠房及設備：於作擬定用途前之所得款項 <sup>2</sup>
國際會計準則第37號(修訂本)	有償合約—履行合約之成本 <sup>2</sup>
國際財務報告準則(修訂本)	國際財務報告準則2018年至2020年週期之年度改進 <sup>2</sup>

<sup>1</sup> 自2023年1月1日或之後開始年度期間生效

<sup>2</sup> 自2022年1月1日或之後開始年度期間生效

<sup>3</sup> 於將予釐定的日期或之後開始年度期間生效

<sup>4</sup> 自2020年6月1日或之後開始年度期間生效

<sup>5</sup> 自2021年1月1日或之後開始年度期間生效

目標公司董事預期應用所有其他新訂及經修訂國際財務報告準則及詮釋於可預見未來將不會對目標集團的綜合財務報表造成重大影響。

#### 4. 主要會計政策

綜合財務報表按國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則編製。此外，綜合財務報表包括聯交所證券上市規則及香港公司條例規定的適用披露資料。

根據以下所述會計政策，除於各報告期末以重估金額或公平值計量的若干物業及若干金融工具之重估外，綜合財務報表乃按照歷史成本基準編製。歷史成本一般基於為交換貨品及服務所支付代價的公平值。

公平值是指市場參與者之間在計量日進行的有序交易中出售一項資產所收取或轉移一項負債所支付的價格，無論該價格是直接觀察到的結果還是採用其他估值技術作出的估計。在對資產或負債的公平值作出估計時，本集團考慮了市場參與者在計量日為該資產或負債進行定價時將會考慮的特徵。在綜合財務報表中計量及／或披露的公平值均在此基礎上予以確定，惟國際財務報告準則第2號以股份付款範圍內以股份付款交易、國際財務報告準則第16號租賃範圍內的租賃交易，以及與公平值類似但並非公平值的計量(例如國際會計準則第2號存貨中的可變現淨值或國際會計準則第36號資產減值中的使用價值)除外。

非金融資產的公平值計量計及市場參與者透過使用其資產的最高及最佳用途或透過將資產出售予將使用其最高及最佳用途的另一名市場參與者而能夠產生經濟利益的能力。

就按公平值交易的金融工具及於其後期間使用不可觀察輸入數據計量公平值的估值方法而言，估值方法會進行調整，以使估值方法的結果等於交易價格。

此外，就財務報告而言，公平值計量根據公平值計量的輸入數據可觀察程度及公平值計量的輸入數據對其整體的重要性分類為第一級、第二級或第三級，詳情如下：

- 第一級輸入數據是實體於計量日可以取得的相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)；
- 第二級輸入數據是就資產或負債直接或間接地可觀察得出的輸入數據(第一級內包括的報價除外)；及
- 第三級輸入數據是資產或負債的不可觀察輸入數據。

主要會計政策載列如下。

### 綜合基準

截至各年度12月31日，綜合財務報表包括目標公司及其所控制實體以及其附屬公司編製的財務報表。當目標公司符合以下要素時，則目標公司取得控制權：

- (i) 可對投資對象行使權力；
- (ii) 因參與投資對象業務所得之可變回報承擔風險或享有權利；及
- (iii) 有能力使用其權力影響其回報。

倘有事實及情況顯示上述三項控制權要素有一項或以上出現變動，本集團會重新評估其是否對投資對象擁有控制權。

附屬公司之綜合入賬於本集團取得有關附屬公司之控制權起開始，並於本集團失去有關附屬公司之控制權時終止。具體而言，於年度收購或出售之附屬公司之收入及支出乃自本集團取得控制權之日期起計入綜合損益及其他全面收益表，直至本集團不再控制有關附屬公司之日期為止。

於必要時，將對附屬公司之財務報表作出調整，以令其會計政策與本集團之會計政策一致。

有關本集團成員公司之間交易的所有集團內公司間之資產及負債、權益、收入、支出及現金流量於綜合時悉數對銷。

### 投資附屬公司

附屬公司指由目標公司控制的公司。當目標公司符合以下要素時，則目標公司取得控制權：

- 可對投資對象行使權力；
- 因參與投資對象業務所得之可變回報承擔風險或享有權利；及
- 有能力使用其權力影響其回報。

倘有事實及情況顯示上述三項控制權要素有一項或以上出現變動，目標公司會重新評估其是否對投資對象擁有控制權。

於附屬公司的投資按成本減於損益確認之可回收淨值之任何已識別減值虧損於目標公司財務狀況表內列賬。

### 業務合併

業務收購乃採用收購法入賬。業務合併轉讓之代價按公平值計量，而計算方法為本集團所轉讓之資產、本集團向被收購方的前擁有人產生之負債，以及本集團為換取被收購方之控制權而發行之股權於收購日期之公平值總和。收購相關成本一般於產生時在損益中確認。

於收購日期，所收購之可識別資產及所承擔之負債按其公平值進行確認，惟以下情況除外：

- (i) 遞延稅項資產或負債及與僱員福利安排相關之資產或負債分別按國際會計準則第12號*所得稅*及國際會計準則第19號*僱員福利*確認及計量；
- (ii) 與被收購方之以股份付款安排或本集團訂立之以股份付款安排以取代被收購方之以股份付款安排有關之負債或股本工具，乃於收購日期按國際財務報告準則第2號*以股份付款*計量(見下文會計政策)；及
- (iii) 根據國際財務報告準則第5號*持作待售非流動資產及已終止經營業務*分類為持作待售資產(或出售組別)根據該準則計量。

倘業務合併之初步會計處理於合併發生之報告期末前尚未完成，則集團呈報未完成會計處理之項目之暫定金額。該等暫定金額會於計量期間(見下文)內作出調整，或確認額外資產或負債，以反映所取得於收購日期已存在而據知可能影響該日已確認款項之相關事實及情況之新資料。

計量期間指收購日期至集團取得有關於收購日期已存在的事實及情況之完整資料的日期止期間，以收購日期起計最多一年為限。

### 客戶合約所得收益(應用國際財務報告準則第15號後)

根據國際財務報告準則第15號，當(或隨著)履約責任獲達成時目標集團確認收益，即於特定履約責任相關的教學用品或服務的「控制權」轉讓予客戶時確認。

履約責任指一項明確教學用品及服務或一系列大致相同的明確教學用品或服務。

倘符合以下其中一項條件，控制權會按時間轉移，而收益則參考完全履行相關履約責任的進度按時間確認：

- 於目標集團履約時客戶同時取得並耗用目標集團履約所提供的利益；
- 目標集團的履約行為創造及提升客戶於目標集團履約時已控制的資產；或
- 目標集團的履約行為並無創造對目標集團而言有其他用途的資產，且目標集團擁有就至今已完成的履約部分獲付款的可強行執行權利。

否則，收益於客戶取得明確教學用品或服務控制權的時間點確認。

應收款項指目標集團收取代價的無條件權利，即代價付款到期前僅需時間推移。

合約負債指本集團因已向客戶收取代價(或代價金額已到期)而須向客戶轉讓教學用品或服務的責任。

#### 具有多重履約責任的合約(包括交易價格的分攤)

對於包含一項以上履約責任的合約，目標集團以相對獨立的銷售價格基準將交易價格分配至各項履約責任。

明確教學用品或服務相關的各項履約責任之單獨售價於合約成立時釐定。其指目標集團將承諾的教學用品或服務單獨出售予客戶的價格。倘一項獨立的銷售價格不能直接觀察，目標集團採用適當的技術進行估計，以便最終分攤至任何履約責任之交易價格反映目標集團預期將承諾的教學用品或服務轉讓予客戶有權換取的代價金額。

#### 隨時間推移確認收益：計量完全達成履約責任的進度

完全達成學費及寄宿服務履約責任的進度乃根據輸出法計量，即確認收益乃基於直接計量迄今向客戶轉移教學用品或服務的價值相對於合約項下所承諾剩餘教學用品或服務的價值，有關方法最能反映本集團於轉移教學用品或服務控制權方面的履約情況。

集團自以下主要來源確認收益：

- 學費及其他費用，包括確認費及申請費；
- 庫存銷售；及
- 課外活動、遠足及實地考察旅行收益

收益按集團預期就向客戶轉讓承諾的教學用品或服務而有權在交換中獲取的代價(不包括代第三方收取的金額)計量。

集團於其通過向客戶轉讓承諾的教學用品或服務達成履約責任時確認收益，即客戶獲得教學用品或服務控制權時。履約責任可能於某個時間點或一段時間內達成。收益確認的金額為分配予已達成履約責任的金額。

#### 學費及其他費用

目標集團為2至18歲學生提供教育服務。學費收益以直線法於學年期間確認。已收到的有關學年未來期間的學費及其他費用計入合約負債。

目標集團向於學校註冊的新生收取不可退還的確認費。確認費收益按學生估計平均留校時間確認。集團向報讀學校的學生收取不可退還的申請費。申請費收益於進行申請時確認。



### 庫存銷售

於校舍內庫存銷售的收益於教學用品控制權轉移至客戶時確認，一般與交付及接受所售教學用品的時間一致。

### 課外活動、遠足及實地考察旅行收益

短期的課外活動、遠足及實地考察旅行收益於提供服務時確認。

### 收益確認(於2018年1月1日前)

收益是於經濟利益很可能流入目標集團並且能夠可靠地計量時予以確認。收益按已收或應收代價之公平值計量。收益就估計客戶回扣及其他類似折扣作出扣減。

### 學費及其他費用

學費及其他費用按直線法於學年期間確認。該學年未來期間相關的已收學費及其他費用計入遞延收益。

### 其他經營收入

存貨銷售收益扣除銷售折扣於客戶交付及接收時確認。

短期的課外活動、外遊及實地考察收益於提供服務時確認。

### 利息收入

利息收入乃按時間基準，並參照未償還本金及適用之實際利率計算。

### 股息收入

投資之股息收入乃於本集團收取款項之權利確立時確認。

### 租賃

#### 租賃的定義(應用國際財務報告準則第16號後)

倘合約為換取代價而給予在一段時間內控制可識別資產使用之權利，則該合約為租賃或包含租賃。

對於初步應用日期或之後訂立或修訂或業務合併產生之合約，本集團根據國際財務報告準則第16號項下之定義，於開始時、修訂日期或收購日期(倘適用)評估合約是否為租賃或包含租賃。除非合約條款及條件後續出現變動，否則不會重新評估有關合約。

**本集團作為承租人(應用國際財務報告準則第16號後)****短期租賃及低價值資產租賃**

本集團對自開始日期起計之租期為12個月或以下並且不包含購買選擇權之土地及樓宇租賃應用短期租賃確認豁免。本集團亦對低價值資產租賃應用確認豁免。短期租賃及低價值資產租賃之租賃款項乃於租期內按直線法基準確認為開支。

**使用權資產**

除短期租賃及低價值資產租賃外，本集團於租賃開始日期(即相關資產可供使用之日期)確認使用權資產。使用權資產按成本計量，減去任何累計折舊及減值虧損，並就租賃負債之任何重新計量作出調整。

使用權資產之成本包括：

- 租賃負債之初始計量金額；
- 於開始日期或之前支付之任何租賃款項，減去任何已收取之租賃優惠；
- 本集團產生之任何初始直接成本；及
- 本集團為拆除及移除相關資產、復原相關資產所在場地或將相關資產恢復至租賃條款及條件所規定狀態將產生的估計成本。

本集團可合理確定於租期結束時取得相關租賃資產所有權之使用權資產自開始日期至可用年期止期間折舊。否則，使用權資產按估計可用年期與租期中之較短者以直線法折舊。

本集團於綜合財務狀況表中將使用權資產呈列為單獨項目。

**可退還租賃按金**

已付可退還租賃按金乃根據國際財務報告準則第9號入賬並初步按公平值計量。初步確認時對公平值所作調整被視為額外租賃款項並計入使用權資產之成本。

**租賃負債**

於租賃開始日期，本集團按有關日期未付之租賃款項現值確認及計量租賃負債。於計算租賃款項之現值時，倘未能輕易釐定租賃隱含利率，本集團則使用租賃開始日期之增量借款利率。

租賃款項包括：

- 固定付款(包括實質固定付款)減任何應收租賃優惠；
- 基於指數或比率之可變租賃款項，初步使用於開始日期之指數或比率計量；
- 預期本集團根據剩餘價值擔保所支付之款項；

- 本集團合理確定行使之購買選擇權之行使價；及
- 有關終止租賃之罰款(倘租賃條款反映本集團行使終止租賃之選擇權)。

於開始日期後，租賃負債根據利息增加及租賃款項作出調整。

出現以下情況時，本集團會重新計量租賃負債(並對相關使用權資產作出相應調整)：

- 租期有所變動或行使購買選擇權之評估發生變化，在此情況下，使用重新評估日期之經修訂貼現率貼現經修訂租賃款項，以重新計量相關租賃負債。
- 租賃款項因進行市場租金調查後市場租金變動／擔保剩餘價值下的預期付款而有所變動，在此情況下，使用初始貼現率貼現經修訂租賃款項，以重新計量相關租賃負債。

### 租賃修訂

倘出現以下情況，本集團會將租賃修訂作為一項單獨租賃入賬：

- 該項修訂透過增加使用一項或多項相關資產之權利擴大租賃範圍；及
- 租賃代價增加之金額與範圍擴大之獨立價格及為反映特定合約情況而對獨立價格進行之任何適當調整相當。

就並非作為一項單獨租賃入賬之租賃修訂而言，本集團基於經修訂租賃之租期，透過使用修訂生效日期之經修訂貼現率貼現經修訂租賃款項重新計量租賃負債。

本集團作為承租人(於2019年1月1日前)

租賃條款列明將所有權之絕大部分風險及回報轉移予承租人之租賃，均分類為融資租賃。而所有其他租賃則被分類為經營租賃。

本集團作為承租人

經營租賃付款(包括收購根據經營租賃持有土地之成本)以直線法於租期確認為開支。

經營租賃相關之租賃優惠被視為租賃款項之不可或缺部分並確認為負債，優惠之福利總額以直線法確認為遞減租金開支。

### 外幣交易及折算

各集團實體的個別財務報表乃按該實體經營所在主要經濟環境的貨幣(其功能貨幣)計量及呈列。本集團綜合財務報表以新元呈列。

編製個別實體的財務報表時，以該實體的功能貨幣以外的貨幣進行的交易按交易日期之現行匯率入賬。於報告期末，以外幣計值之貨幣項目按該報告期末之現行匯率重新換算。

以公平值列值並以外幣計值的非貨幣項目會按釐定公平值日期的現行匯率重新換算。按歷史成本以外幣計量的非貨幣項目概不會重新換算。

因結算貨幣項目及重新換算貨幣項目而產生之匯兌差額計入期間之損益內。因重新換算按公平值列賬之非貨幣項目而產生之匯兌差額計入期間之損益內，惟因重新換算有關收益及虧損在其他全面收益確認之非貨幣項目而產生之差額除外。就該等非貨幣項目而言，該損益的任何匯兌部分亦在其他全面收益確認。

### 政府補貼

政府補貼直至可合理保證本集團將遵守與之有關的條件及將會收取補貼時方會確認。

政府補貼在本集團將政府補貼擬補償的相關成本確認為費用的期間內，有系統地在損益表中確認。尤其是，首要條件為本集團須購買、興建或以其他方式收購非流動資產的政府補貼乃於綜合財務狀況表內確認為有關資產賬面金額扣減，並於有關資產的可用年期內按系統化及理性化基準轉入損益內。

政府補貼作為開支或已發生的虧損補償、或是以給予本集團即時的財務支援為目的而獲得的，無未來相關成本，在其可收取期間內於損益內確認。

### 短期僱員福利

僱員就工資及薪金、年假及病假應計之福利，於提供服務期間按預期就服務將予支付的福利未折現金額(經扣除任何已付金額後)確認為負債。

短期僱員福利於僱員提供服務時按預期將予支付的福利未折現金額確認。所有短期僱員福利均確認為開支，除非有另一項國際財務報告準則規定允許將福利計入資產成本則作別論。

### 退休福利成本

界定供款退休福利計劃的供款於僱員已提供服務使其有權取得供款時確認為開支。國家管理退休福利計劃的供款(如新加坡中央公積金)作為界定供款計劃的供款處理，其中目標集團於計劃下的責任等同於由界定供款退休福利計劃而產生的責任。

### 僱員休假權利

僱員享受年假的權利於其使用時確認。就直至報告期末因僱員提供服務所產生的年假的估計負債作出撥備。

### 借款成本

收購、建造或生產合資格資產(其需要長時間方可作其擬定用途或供銷售的資產)直接應佔的借款成本，將加入該等資產的成本，直至有關資產大致可用於其擬定用途或可供銷售時止。所有其他借款成本於其產生期內於損益中確認。

## 稅項

所得稅開支指現時應付稅項及遞延稅項的總和。

### 即期稅項

現時應付稅項乃以年內應課稅溢利為基準。應課稅溢利與綜合損益及其他全面收益表所報除稅前溢利不同，因其不包括在其他年度應課稅或可扣稅的收入或開支項目及更不包括毋須課稅或不可扣稅的項目。本集團的即期稅項負債採用於報告期末前已頒佈或實質頒佈的稅率計算。

撥備乃就不確定稅項釐定惟被認為可能將有未來資金流出至稅務機關之事項確認。撥備按預期將須支付之金額之最佳估計計量。有關評估乃基於目標公司稅務專家依據有關活動過往經驗作出之判斷，而在若干情況下則基於專業獨立稅務意見。

### 遞延稅項

遞延稅項乃就綜合財務報表中資產及負債的賬面金額與用以計算應課稅溢利相應稅基的暫時差額預期將予支付或可收回之稅項。遞延稅項負債通常會就所有應課稅暫時差額確認。遞延稅項資產通常在應課稅溢利很可能用於抵銷可扣除暫時差額時就所有可扣除暫時差額確認。倘暫時差額源自對應課稅溢利及會計溢利皆無影響的交易中其他資產及負債之商譽或初始確認(業務合併除外)，該等遞延稅項資產及負債將不予以確認。

遞延稅項負債會就與投資於附屬公司有關的應課稅暫時差額確認，惟本集團可以控制暫時差額的撥回且在可見將來該暫時差額不太可能撥回的情況除外。與該等投資及權益相關的可扣除暫時差額所產生的遞延稅項資產僅於很可能有足夠應課稅溢利以抵銷暫時差額的益處且預計於可見將來撥回時確認。

遞延稅項資產的賬面值會於各報告期末審閱，惟倘不再可能有足夠應課稅溢利可用於收回全部或部分資產則會予以扣減。

遞延稅項資產及負債按預期應用於變現資產或清償負債期間的稅率計量，該稅率以於報告期末前已頒佈或實質頒佈的稅率(及稅法)為基礎計算。

遞延稅項負債的計量，反映本集團於報告期末預期收回或清償其資產及負債賬面金額的方式所產生的稅務結果。

遞延稅項資產及負債於可依法強制以即期稅項資產與即期稅項負債抵銷時，及於該等遞延稅項資產及負債乃與同一稅務機關徵收的所得稅相關且本集團擬以淨額清償其即期稅項資產及負債時抵銷。

即期及遞延稅項於損益中確認，惟其與於其他全面收入或直接於權益中確認的項目相關則除外，在該情況下，即期及遞延稅項亦各自於其他全面收入或直接於權益中確認。

### 物業及設備

除在建工程外，物業及設備按成本減累計折舊及累計減值虧損(如有)於綜合財務狀況表列賬。

除在建物業外，物業及設備項目的折舊乃在其估計可用年期使用直線法確認以撇銷其成本(經扣除其剩餘價值)。估計可用年期、剩餘價值及折舊方法於各報告期末審閱，任何估計變動的影響按前瞻基準入賬。

在建工程按成本減任何已確認減值虧損列賬。在建工程竣工及可投入作擬定用途時，將歸類為適當類別的物業及設備。該等資產按與其他物業及設備相同的基準，於其可作擬定用途時開始計提折舊。

物業及設備項目於出售時或當繼續使用該資產預期不會產生任何日後經濟利益時終止確認。出售或廢棄物業及設備項目產生的任何盈虧按出售所得款項與該資產的賬面金額的差額釐定，並於損益確認。

### 存貨

存貨(主要包括制服)按成本與可變現淨值之較低者列賬。可變現淨值指存貨之估計售價減所有估計完成成本及作出營銷、銷售及分銷所需之成本。陳舊、滯銷及劣質存貨於有需要時作出撥備。

### 物業及設備、使用權資產及除商譽外的無形資產之減值

目標集團於報告期末審閱其物業及設備、使用權資產及具有有限可使用年期的無形資產的賬面值，以確定是否有跡象顯示該等資產出現減值虧損。如有任何該等跡象，則會估計有關資產的可收回金額，以釐定減值虧損(如有)的程度。

物業及設備、使用權資產及無形資產的可收回金額進行單項估計。當無法估計單項資產的可收回金額時，目標集團會估計該資產所屬的現金產生單位的可收回金額。

此外，目標集團會評估是否有跡象顯示公司資產可能出現減值。如有有關跡象，當可以識別合理及一致的分配基礎時，公司資產亦會被分配至個別的現金產生單位，否則將被分配到可識別合理及一致分配基礎的最小現金產生單位組別中。

具有無限可使用年期的無形資產至少每年及於有跡象顯示資產可能出現減值時進行減值測試。

可收回金額為公平值減銷售成本與使用價值之間的較高者。評估使用價值時，估計未來現金流量乃使用稅前貼現率折現至其現值，該貼現率反映目前市場對貨幣時間價值的評估以及估計未來現金流量未經調整之資產(或現金產生單位)的獨有風險。

倘估計資產(或現金產生單位)的可收回金額將少於其賬面值，則資產(或現金產生單位)的賬面值將調減至其可收回金額。於分配減值虧損時，首先分配減值虧損以減少任何商譽的賬面值(如適用)，然後根據該單位或該現金產生單位組別中各資產的賬面值按比例分配至其他資產。資產賬面值不得減少至低於其公平值減出售成本(如可計量)、其使用價值(如

可確定)及零之中的最高值。已另行分配至資產的減值虧損數額按比例分配至該單位或該現金產生單位組別中的其他資產。減值虧損會即時於損益確認。

倘某項減值虧損其後撥回，該項資產(或現金產生單位或現金產生單位組別)的賬面值則須增加至經修訂估計之可收回金額，惟增加後之賬面值不得超過若在過往年度並無確認該項資產(或現金產生單位或現金產生單位組別)之減值虧損而釐定之賬面值。減值虧損之撥回即時於損益確認。

### 撥備

倘集團因過往事件而須承擔現時責任(法律或推定)，而集團可能須履行該責任且該責任之金額能可靠地估計，則確認撥備。

確認為撥備之金額乃經計及有關責任之風險及不確定因素後，對於報告期末履行現時責任所需代價作出之最佳估計。當撥備按履行現時責任估計所需之現金流量計量時，其賬面值為有關現金流量之現值。

倘結算撥備所需的部分或全部經濟利益預計可自第三方收回，而確信可收回還款，且應收款項金額能可靠計量，則應收款項確認為資產。

### 商譽

因業務合併而產生的商譽於獲得控制權當日(收購日期)確認為一項資產。商譽是以轉讓代價、於被收購方之任何非控股權益金額及收購方先前持有有關實體股權(如有)之公平值之總和，超出所收購之可識別資產及所承擔之負債於收購日期的金額淨值之差額計算。

倘經重估後，集團於被收購方可識別資產淨值公平值的權益超過轉讓代價、於被收購方之任何非控股權益金額及收購方先前持有被收購方股權(如有)之公平值之總和，則差額即時於損益確認為議價購買收益。

商譽不予攤銷，惟每年至少進行一次減值審閱。就減值測試而言，商譽分配至集團預期受惠於合併所產生協同效應的各現金產生單位。獲分配商譽的現金產生單位每年或於有跡象顯示該單位可能減值時更頻繁地進行減值測試。倘現金產生單位之可收回金額少於其賬面值，則首先分配減值虧損以減少分配至該單位的任何商譽的賬面值，然後根據該單位各資產的賬面值按比例分配至該單位的其他資產。就商譽確認之減值虧損不會於隨後期間撥回。

出售附屬公司或相關現金產生單位時，商譽應佔金額乃計入出售之盈虧。

### 無形資產

業務合併中收購的無形資產與商譽分開識別及確認。該等無形資產的成本為其於收購日期的公平值。

於初步確認後，業務合併中收購的具有有限可使用年期的無形資產，單獨按與無形資產相同的基準以成本減累計減值虧損列賬。業務合併中收購的具有無限可使用年期的無形資產按成本減任何其後累計減值虧損列賬。

業務合併中收購的學生人數、課程及商標與商譽分開識別及確認。該等無形資產的成本為其於收購日期的公平值。於初步確認後，無形資產按成本減累計攤銷及累計減值虧損列賬。目標集團管理層將業務合併中收購的商標視為具有無限可使用年期，原因是有關商標預期將無限期貢獻現金流入淨額。商標不予攤銷，惟每年至少進行一次減值審閱。無形資產按下列基準以直線法予以攤銷：

學生人數	4年
課程	4年
商標	不予攤銷

#### 於應用國際財務報告準則第9號後之金融工具

集團實體成為工具的合約條文中的一方時，金融資產及金融負債於綜合財務狀況表中確認。所有日常購買或出售之金融資產均按交易日基準確認及終止確認。日常購買或出售指按於市場規則或慣例確立之時限內交付資產之金融資產購買或出售。

金融資產及金融負債初步按公平值計量，惟客戶合約產生之貿易應收款項自2018年1月1日起初步根據國際財務報告準則第15號計量。收購或發行金融資產及金融負債(按公平值計入損益之金融資產及金融負債除外)直接應佔的交易成本乃於初步確認時計入金融資產或金融負債的公平值或從有關公平值扣除(如適用)。收購按公平值計入損益之金融資產或金融負債的直接應佔交易成本乃於損益中即時確認。

實際利息法乃計算金融資產或金融負債的已攤銷成本及按有關期間攤分利息收入及利息開支的方法。實際利率是將估計日後現金收入及付款(包括構成實際利率整體部分的所有已付或已收費用、交易成本及其他溢價或折扣)按金融資產或金融負債的預期年期或(如合適)較短期間準確折現至初步確認時淨賬面值的利率。

利息收入於損益確認並計入「其他經營收入」項目內。

#### 金融資產

##### 金融資產的分類及其後計量

符合以下條件的金融資產其後按攤銷成本計量：

- 以收取合約現金流量為目的之業務模式下持有的金融資產；及
- 金融資產之合約條款於指定日期產生的現金流量僅為支付本金及未償還本金額的利息。



滿足以下條件的金融資產隨後按公平值計入其他全面收益(「按公平值計入其他收益」)計量：

- 金融資產於透過銷售及收取合約現金流量達致目標的業務模式內持有；及
- 金融資產之合約條款於現金流量的特定日期產生僅為支付本金及未償還本金利息。

除於初步應用國際財務報告準則第9號/初步確認金融資產日期本集團可不可撤銷地選擇於其他全面收益呈列股權投資的公平值後續變動外(倘該股權投資並非持作買賣或收購人於國際財務報告準則第3號業務合併適用的業務合併確認的或然代價)，所有其他金融資產其後按公平值計入損益計量。

此外，本集團可不可撤銷地指定符合按攤銷成本或按公平值計入其他全面收益標準的債務投資為按公平值計入損益計量(倘若此舉可消除或顯著減少會計錯配)。

(i) 攤銷成本及利息收入

就隨後按攤銷成本計量的金融資產及隨後按公平值計入其他全面收益計量的債務工具而言，利息收入使用實際利率法確認。利息收入應用金融資產賬面總值的實際利率計算，惟其後出現信貸減值的金融資產除外。就其後出現信貸減值的金融資產而言，利息收入應用自一下個報告期起計的金融資產攤銷成本的實際利率確認。倘由於已出現信貸減值的金融工具的信貸風險有所改善，相關金融資產不再出現信貸減值，則利息收入應用自釐定資產不再出現信貸減值後報告期初起計的金融資產賬面總值的實際利率確認。

(ii) 按公平值計入損益的金融資產

不符合按攤銷成本或按公平值計入其他全面收益計量或指定為按公平值計入其他全面收益計量標準的金融資產乃按公平值計入損益計量，具體而言：

- 除非本集團於初步確認時指定並非持作交易亦非業務合併產生的或然代價的股權投資為按公平值計入其他全面收益，否則於股本工具的投資分類為按公平值計入損益。
- 不符合攤銷成本標準或按公平值計入其他全面收益標準的債務工具分類為按公平值計入損益。此外，倘有關指定消除或大大減少按不同基準計量資產或負債或確認與彼等有關的損益可能產生的計量或確認不一致，則符合攤銷成本標準或按公平值計入其他全面收益標準的債務工具可能於初步確認時獲指定為按公平值計入損益。本集團並無指定任何債務工具按公平值計入損益計量。

按公平值計入損益的金融資產按於報告期末的公平值計量，而任何公平值收益或虧損均於損益內確認。於損益內確認的淨收益或虧損包括金融資產賺取的任何股息或利息，並計入「其他收入」項目內。

## (iii) 匯兌收益及虧損

以外幣計值的金融資產的賬面值於報告期末以該外幣釐定，並以現行匯率換算。就按攤銷成本計量的金融資產而言，匯兌差額於損益中確認，並計入「其他收益及虧損」項目內。

*金融資產減值(及須根據國際財務報告準則第9號進行減值評估的其他項目)*

本集團根據預期信貸虧損模式對金融資產(包括銀行結餘及現金、已抵押銀行存款、貿易應收款項、其他應收款項、按金及預付款項以及應收直接控股公司貸款)進行減值評估，而上述金融資產受限於國際財務報告準則第9號的減值規定。預期信貸虧損的金額於各報告日期更新，以反映自初步確認後信貸風險的變化。

存續期預期信貸虧損指於相關工具的預期年期內的所有可能違約事件產生的預期信貸虧損。相反，12個月預期信貸虧損(「12個月預期信貸虧損」)指預期將於報告日期後12個月內可能發生的違約事件產生的部分存續期預期信貸虧損。本集團乃根據其歷史信貸虧損經驗作出評估，並就債務人特定因素、整體經濟狀況及對於報告日期的當前狀況以及未來狀況預測評估作出調整。

本集團一直就貿易應收款項確認存續期預期信貸虧損。該等資產的預期信貸虧損採用撥備矩陣基於本集團過往信貸虧損經驗而估計，並按債務人特定因素、整體經濟狀況及對於報告日期的現時狀況及未來狀況預測的評估(包括貨幣時間價值(如適用))作出調整。

就所有其他金融工具而言，倘自初始確認以來信貸風險大幅增加，則本集團會確認存續期預期信貸虧損。相反，倘金融工具的信貸風險自初始確認以來並無大幅增加，則本集團就該金融工具計量的虧損撥備會等於12個月預期信貸虧損。評估應否確認存續期預期信貸虧損時，會根據自初始確認以來發生違約的可能性或風險有否大幅增加而定，而非基於金融資產於報告日期已出現信貸減值或發生實際違約的證據而定。

## (i) 信貸風險大幅增加

評估信貸風險自初步確認以來是否大幅增加時，本集團會比較金融工具於報告日期發生違約的風險與金融工具於初步確認日期時發生違約的風險。於作出是項評估時，本集團會考慮合理及有理據支持的定量及定性資料，包括過往經驗及無需過多成本或努力即可獲取的前瞻性資料。

尤其是，評估信貸風險是否大幅增加時會考慮下列資料：

- 金融工具外部(如有)或內部信貸評級的實際或預期重大惡化；
- 信貸風險的外部市場指標明顯惡化，例如信貸息差大幅上升，或金融資產公平值低於其攤銷成本的時長或幅度大幅增加；
- 業務、財務或經濟狀況的現有或預測不利變動，預期導致債務人履行其債務責任能力大幅下降；
- 債務人經營業績的實際或預期重大惡化；

- 債務人身處的監管、經濟或技術環境有實際或預期的重大不利變動，導致債務人履行其債務責任能力大幅下降。

無論上述評估結果如何，本集團假設倘合約付款逾期超過30天，則信貸風險自初步確認以來已大幅增加，惟本集團擁有合理及有理據支持的資料顯示情況並非如此，則作別論。

本集團定期監控用以識別信貸風險有否大幅增加的標準之效益，且修訂標準(如適用)以確保標準能在金額逾期前識別信貸風險大幅增加。

#### (ii) 違約的定義

由於過往經驗顯示，應收款項一般在符合以下任何一項條件時將無法收回，本集團認為，就內部信貸風險管理而言，以下條件構成違約事件。

- 交易對手違反財務契諾；或
- 內部生成或從外部來源所得之資料顯示，債務人不大可能向其債權人(包括本集團)支付全數款項(在不計及本集團所持之任何抵押品的情況下)。

無論上述分析結果如何，倘金融資產逾期超過90日，本集團將視作已發生違約，除非本集團擁有合理及有理據支持之資料證明較寬鬆之違約標準更為適用。

#### (iii) 已發生信貸減值之金融資產

當發生一項或多項對金融資產估計未來現金流量有不利影響的事件時，金融資產出現信貸減值。金融資產信貸減值的證據包括有關以下事件的可觀察數據：

- (a) 發行人或借款人出現重大財務困難；
- (b) 違約，如拖欠或逾期事件；
- (c) 借款人的貸款人，因有關借款人出現財務困難的經濟或合約理由而向借款人提供貸款人在其他情況下不予考慮的優惠；
- (d) 借款人可能破產或進行其他財務重組；或
- (e) 因為出現財務困難而導致該金融資產失去活躍市場。

#### (iv) 撇銷政策

當有資料顯示交易對手出現嚴重財務困難且無實際收回預期(例如交易對手被清算或已進入破產程序)，本集團會撇銷金融資產。經考慮法律意見(如適用)，已撇銷的金融資產可能仍須根據本集團的收回程序進行強制執行工作。任何收回款項均於損益確認。

## (v) 預期信貸虧損之計量及確認

預期信貸虧損之計量為違約概率、違約損失率及違約風險的函數。違約概率及違約損失率之評估乃根據經前瞻性資料調整的歷史數據作出。預期信貸虧損的估算乃以各自發生違約的風險為權重釐定的無偏概率加權平均金額。

一般而言，預期信貸虧損乃估計根據合約應付本集團的所有合約現金流量與本集團預期將收到的現金流量之間的差額，並按初步確認時釐定的原實際利率貼現。

倘預期信貸虧損按集體基準計量或迎合個別工具水平證據未必存在的情況，則金融工具按債務人性質及範圍基準歸類。

歸類工作由管理層定期檢討，以確保各組別成分繼續擁有類似信貸風險特徵。

利息收入根據金融資產的賬面總值計算，惟金融資產出現信貸減值，利息收入根據金融資產的攤銷成本計算。

就所有金融工具及其他工具而言，本集團通過調整其賬面值於損益確認減值收益或虧損，惟貿易應收款項、應收直接控股公司貸款、其他應收款項、按金及預付款項、已抵押銀行存款以及銀行結餘及現金的相應調整乃通過虧損撥備賬確認。

釐定其他應收款項、應收關聯方款項、銀行結餘及現金、已抵押銀行存款及定期存款的預期信貸虧損時，目標公司董事已考慮過往違約經驗和行業的未來前景及／或實際與預測經濟信息的不同外界資料來源(如適用)，以估計各項其他應收款項、應收關聯方款項、銀行結餘及現金、已抵押銀行存款及定期存款在其各自虧損評估期間內發生違約的可能性以及各情況下的違約虧損。

於本報告期內，於評估該等金融資產的虧損撥備時，估值技術或所作出重大假設概無任何變動。就減值評估而言，其他應收款項、應收關聯方款項、銀行結餘及現金、已抵押銀行存款及定期存款被認為具有低信貸風險，原因為該等金融資產的交易對手具有高信貸評級及過往違約記錄甚少。因此，虧損撥備按相當於12個月預期信貸虧損的金額計量。

金融資產於以下情況下被釐定為具有低信貸風險：(i)具有低違約風險；(ii)借款人有足夠能力於短期內履行其合約現金流量責任及(iii)長期內經濟及業務狀況之不利變動可能但未必會削弱借款人履行其合約現金流量責任的能力。

**終止確認金融資產**

僅當資產現金流量之合約權利屆滿，或當本集團將金融資產連同資產擁有權之絕大部分風險及回報轉讓予另一實體，本集團方會終止確認該項金融資產。倘本集團保留已轉讓金融資產擁有權之絕大部分風險及回報，則會繼續確認金融資產並同時就已收所得款項確認已抵押借款。

於終止確認按攤銷成本計量之金融資產時，資產賬面值與已收及應收代價之總和之差額於損益確認。

### 金融負債及股本工具

#### 分類為債務或股本

集團實體發行的債務及股本工具乃根據所訂立合約安排的實質與金融負債及股本工具的定义分類為金融負債或股本。

#### 股本工具

股本工具乃證明於扣減所有負債後於某一實體資產中擁有剩餘權益的任何合約。本集團發行的股本工具按已收所得款項扣除直接發行成本後確認。

#### 按攤銷成本計量的金融負債

金融負債(包括其他應付款項、按金及應計開支、銀行借款)其後使用實際利息法按攤銷成本計量。

#### 金融資產的分類及隨後計量(於2018年1月1日應用國際財務報告準則第9號前)

金融資產被分類為以下特定類別：按公平值計入損益的金融資產、持至到期投資、可供出售金融資產以及貸款及應收款項。分類視乎金融資產的性質及用途而定及於初步確認時釐定。

#### 按公平值計入損益的金融資產

當金融資產為(i)持作買賣；(ii)其獲指定為按公平值計入損益時，金融資產分類為按公平值計入損益。

倘出現下列情況，金融資產被分類為持作買賣：

- 購入金融資產主要是為於短期內出售；或
- 於初步確認時，其構成本集團合併管理的已識別金融工具組合的一部分及具有最近實際短期獲利模式；或
- 其為未被指定及可有效作為對沖工具的衍生工具。

金融資產(持作買賣的金融資產除外)可於下列情況下於初步確認時指定為按公平值計入損益：

- 該指定消除或大幅減少可能會出現的計量或確認方面的不一致性；或
- 該金融資產構成一組金融資產或金融負債或金融資產及金融負債組合的一部分，而根據本集團制定的風險管理或投資策略，該項資產乃以公平值為基礎進行管理及評估績效，且有關分組的資料乃按此基準向內部提供；或
- 其構成包含一項或多項嵌入衍生工具的合約的一部分，而國際會計準則第39號允許將整個組合合約(資產或負債)指定為按公平值計入損益。

按公平值計入損益的金融資產按公平值列賬，而重新計量產生的任何收益或虧損在損益內確認。於損益確認的收益或虧損淨額包括金融資產所賺取的任何股息或利息，並計入其他營業收入及其他營業支出項目內。

#### 可供出售金融資產

可供出售金融資產為指定為可供出售或並非分類為(a)貸款及應收款項，(b)持至到期投資或(c)按公平值計入損益的金融資產的非衍生工具。

本集團持有的分類為可供出售金融資產之金融工具於各報告期末按公平值計量。與使用實際利息法計算的利息收入有關的可供出售金融工具的賬面值變動及外幣匯率的變動於損益確認。可供出售金融資產賬面值的其他變動於其他全面收入確認，並於投資重估儲備項下累計。倘有關投資被出售或釐定為減值，則此前於投資重估儲備累計的累計收益或虧損將重新分類至損益。

#### 貸款及應收款項

貸款及應收款項指並非於活躍市場報價而具有固定或可斷定付款數額的非衍生金融資產。於各報告期末，在初步確認後，貸款及應收款項(包括貿易應收款項、應收直接控股公司貸款、其他應收款項、按金及預付款項、已抵押銀行存款以及銀行結餘及現金)乃使用實際利息法按已攤銷成本減任何已確定減值虧損列賬(請參閱下文有關金融資產減值的會計政策)。

利息收入使用實際利率確認，惟利息確認數額不大的短期應收款項除外。

#### 金融資產減值

金融資產(按公平值計入損益者除外)在各報告期末評估是否存在減值跡象。如果有客觀證據顯示在金融資產初步確認後，發生了一項或多項事件導致金融資產的估計未來現金流量受到影響，則金融資產被視為減值。

就所有其他金融資產而言，客觀的減值證據可能包括：

- 發行人或交易對手發生重大財務困難；或
- 違反合約，如違約或拖欠利息或本金付款；或
- 借款人很可能破產或進行財務重組；或
- 因財政困難而導致該金融資產失去活躍市場。

就以攤銷成本列賬的金融資產而言，確認的減值虧損金額為資產賬面金額與按該金融資產原先實際利率折現的估計未來現金流量現值的差額。

所有金融資產的減值虧損會直接於金融資產的賬面金額中作出扣減，惟貿易應收款項、應收直接控股公司貸款、其他應收款項、按金及預付款項、已抵押銀行存款以及銀行結餘及現金除外，其賬面金額會通過使用撥備賬戶作出扣減。當其他應收款項被視為不可收回時，其將於撥備賬戶內撇銷。撥備賬戶內的賬面金額變動於損益中確認。之前已撇銷的款項如其後收回，將計入損益內。

倘可供出售金融資產被視為將減值，之前於其他全面收入確認的累計收益或虧損將於發生減值期間重新分類至損益內。

就以已攤銷成本計量的金融資產而言，如在隨後期間減值虧損金額減少，而該減少在客觀上與確認減值虧損後發生的事件有關，則先前已確認的減值虧損將通過損益予以撥回，惟該資產於減值被撥回當日的賬面金額不得超過倘若未確認減值的已攤銷成本。

倘投資公平值增加，而該增幅客觀地涉及於確認減值虧損後發生的事件，則可供出售債務投資的減值虧損其後將透過損益撥回。

#### 金融資產終止確認

本集團僅在自資產收取現金流量的合約權利屆滿或其已轉讓金融資產及資產擁有權的絕大部分風險及回報予另一實體時終止確認該金融資產。

於終止確認一項金融資產時，該資產的賬面金額與已收及應收的代價與在其他全面收入中確認及於權益中累計的累計收益或虧損之和之間的差額會於損益中確認。

#### 分類為債務或股本

集團實體發行的債務及股本工具乃根據合同安排的性質與金融負債及股本工具的定义分類為金融負債或股本。

#### 股本工具

股本工具乃證明本集團於扣減其所有負債後的資產中擁有剩餘權益的任何合同。集團實體發行的股本工具按已收所得款項扣除直接發行成本後確認。

購回目標公司自有股本工具乃直接於股本中確認及扣除。目標公司並無就購買、出售、發行或註銷其自有股本工具而於損益中確認收益或虧損。

#### 金融負債

金融負債(包括其他應付款項及借款)後續採用實際利率法按攤銷成本計量。

#### 終止確認金融負債

當且僅當本集團之義務已予解除、取消或已屆滿時，本集團方會終止確認金融負債。已終止確認金融負債之賬面值與已付及應付代價間之差額於損益確認。

#### 衍生金融工具

目標集團訂立利率掉期管理其利率風險。有關衍生金融工具的進一步詳情披露於過往財務資料附註26。

衍生工具初步按訂立衍生工具合約當日的公平值確認，其後於各報告期末按公平值重新計量。所得收益或虧損即時於損益確認，除非有關衍生工具指定為且有效作為對沖工具，該種情況下於損益確認的時間視乎對沖關係性質而定。

倘衍生工具的剩餘年期超過12個月且預期不會於12個月內變現或結清，則該工具列為非流動資產或非流動負債。其他衍生工具則列為流動資產或流動負債。

### 銀行結餘及現金

銀行結餘及現金包括可隨時轉換為一筆已知數額現金且有關價值變動風險不大的手頭現金、銀行結餘及定期存款。

## 5. 關鍵會計判斷及估計不確定性之主要來源

應用附註4所述目標集團的會計政策時，董事須就未能即時輕易從其他來源得知的資產及負債賬面值作出判斷、估計及假設。有關估計及相關假設乃根據過往經驗及被視為有關的其他因素作出。實際結果可能有別於該等估計。

有關估計及相關假設持續進行審閱。倘對會計估計的修訂僅影響修訂估計的期間，則於該期間確認修訂，或倘修訂同時影響現時及未來期間，則於修訂期間及未來期間確認。

### 關鍵會計判斷

於應用本集團會計政策的過程中，管理層認為任何應用判斷的情況預計均不會對財務報表內確認的金額產生重大影響。

### 估計不確定性之主要來源

以下為於報告期末存在導致對下個財政年度之資產及負債賬面值作出重大調整之重大風險的有關未來之關鍵假設及估計不確定性之其他主要來源。

#### (a) 物業及設備的可使用年期及減值

本集團管理層釐定物業及設備的估計可使用年期及確定有關折舊費用的折舊方法。此估計以管理層有關相似性質及功能的物業及設備的實際可使用年期的經驗為基準。此外，倘發生任何事件或情況變化顯示物業及設備項目的賬面值可能無法收回，管理層則會評估是否減值。如估計可使用年期少於原先估計年期，管理層會增加折舊費用，或會撤銷或撤減已過時的報廢或減值資產。於2017年、2018年及2019年12月31日，物業及設備的賬面值分別為114,950,793新元、109,864,434新元及107,534,467新元。該等估計的任何變動可能對本集團的業績產生重大影響。

#### (b) 商譽減值

釐定商譽是否減值，須估計商譽獲分配的現金產生單位的使用價值。計算使用價值時，本集團須估計現金產生單位預期將產生的未來現金流量及合適折現率以計算現值。於報告



期末，商譽之賬面值為7,461,985新元。年內並無作出商譽減值。商譽的賬面值披露於附註15。

(c) 計算虧損撥備

計量預期信貸虧損時，本集團使用合理可靠的前瞻性資料，有關資料乃基於對不同經濟動力未來變動以及該等動力如何互相影響所作出的假設。

違約損失率指對違約所產生虧損的估計，乃按到期合約現金流量與貸款人經考慮抵押品及綜合增信的現金流量後預期收取之現金流量的差額計算。

違約概率構成計量預期信貸虧損的重大輸入數據。違約概率乃對指定時間內違約可能發生所作出的估計，計算包括過往數據、假設及對未來狀況的預期。

貿易應收款項及其他應收款項之賬面值分別披露於財務報表附註18及17。

## 6. 收益及分部資料

收益指(i)來自學費的服務收入，(ii)其他費用，包括不可退還確認費及不可退還申請費，(iii)庫存銷售的費用，及(iv)課外活動、遠足及實地考察旅行的費用。

本集團之服務線應佔收益如下：

(i) 客戶合約履約責任

國際財務報告準則第15號第119條的主要規定包括：

- 達成履約責任時間
- 重大支付條款(包括重大財務部分)
- 貨品及服務的性質
- 退款責任

學費(隨時間確認的收益)

就學費服務而言，目標集團於服務期內透過目標集團旗下學校以固定費用向客戶(個別學生)提供課堂教育服務。該等服務主要於每個學期開始前預先付款。學生亦可選擇於學年開始時支付全部學費。學費因校區及課程而有所不同，學生可於學年內隨時報讀。學費的服務期為相關學年。合約負債就已收及應收費用予以確認，而收益尚待確認。

目標公司董事已釐定，提供學費服務的履約責任乃於一段時間內達成，原因為客戶於整個服務期內同時收取及消耗該等服務的利息。

*庫存銷售(於某個時間點確認的收益)*

目標集團自第三方購買校服，再出售予學生。目標集團於校服的控制權轉移至學生的某個時間點確認校內庫存銷售的收益。經考慮目標集團是否對履行向其客戶提供貨品的承諾負主要責任及是否存在存貨風險等指標後，目標集團認為由於目標集團將特定貨品轉移至客戶前控制該貨品，故其於交易中作為委託人。因此目標集團按總額基準確認銷售校服的收益。

*其他費用(於某個時間點及隨時間確認的收益)*

其他費用來自目標集團就新生申請收取的申請費及確認費。

申請費為潛在學生向目標集團線上提交申請時應付的一次性不可退還費用，而確認費應於學校確認錄取後的14天內支付，一經目標集團收取，該等費用亦為一次性不可退還。

合約負債於收到確認費付款時確認，而自確認費確認的收益按直線基準隨時間確認。

申請費於收取時的某個時間點確認。

**(ii) 分配至客戶合約餘下履約責任之交易價格**

於2018年12月31日、2019年12月31日及2020年3月31日分配至餘下履約責任(未達成或部分未達成)之交易價格預期於一年內確認，金額分別為57,397,275新元、61,482,823新元及30,626,095新元。管理層預計，全部金額將於下個報告期間確認為收益。按照國際財務報告準則第15號的規定，分配至該等未達成合約之交易價格不予披露。

本集團主要於新加坡從事國際學校教育。本集團的主要決策人(「主要決策人」)已識別為首席執行官，在作出有關分配資源及評估本集團業績時審閱按服務線劃分的收益分析。

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2017年 新元	2018年 新元	2019年 新元	2019年 新元 (未經審核)	2020年 新元
收益	<u>96,593,524</u>	<u>107,062,258</u>	<u>118,007,791</u>	<u>34,026,117</u>	<u>34,871,290</u>

## (iii) 收益分拆

本集團年／期內收益的分拆如下：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2017年 新元	2018年 新元	2019年 新元	2019年 新元 (未經審核)	2020年 新元
學費及其他費用	91,844,626	99,423,512	109,827,468	31,681,372	33,264,338
確認費	2,508,318	2,584,160	2,846,777	431,776	620,596
申請費	2,240,580	2,402,330	2,848,619	684,575	629,718
庫存銷售	—	182,970	162,751	29,651	23,829
課外活動、遠足及實地 考察旅行收益	—	2,469,286	2,322,176	1,198,743	332,809
	<u>96,593,524</u>	<u>107,062,258</u>	<u>118,007,791</u>	<u>34,026,117</u>	<u>34,871,290</u>
收益確認時間：					
於某一時間點	4,748,898	5,054,586	5,333,546	1,912,969	986,356
隨時間推移	<u>91,844,626</u>	<u>102,007,672</u>	<u>112,674,245</u>	<u>32,113,148</u>	<u>33,884,934</u>
總計	<u>96,593,524</u>	<u>107,062,258</u>	<u>118,007,791</u>	<u>34,026,117</u>	<u>34,871,290</u>

## (iv) 地區資料

本集團經營位於新加坡。目標集團的全部持續經營業務收益及目標集團非流動資產來自及位於新加坡。

## 7. 其他經營收入

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2017年 新元	2018年 新元	2019年 新元	2019年 新元 (未經審核)	2020年 新元
政府補助	267,623	225,252	191,308	134,006	159,565
結算利率掉期之收益	—	—	171,386	43,060	9,273
銀行利息收入	246,762	155,985	171,040	96,965	77,456
已沒收按金	53,430	3,865	4,363	—	—
課外活動、遠足及實地考察旅行 收益 <sup>(i)</sup>	2,969,378	—	—	—	—
庫存銷售 <sup>(i)</sup>	253,619	—	—	—	—
其他	390,423	469,715	370,770	83,920	43,203
	<u>4,181,235</u>	<u>854,817</u>	<u>908,867</u>	<u>357,951</u>	<u>289,497</u>

附註：

- (i) 於2018年1月1日採納國際財務報告準則第15號後，來自課外活動、遠足及實地考察旅行以及庫存銷售的收入隨後重新分類為收益。

## 8. 其他經營開支

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2017年 新元	2018年 新元	2019年 新元	2019年 新元 (未經審核)	2020年 新元
租賃開支	1,326,716	1,478,950	201,273	65,130	36,606
辦公室及行政開支	4,438,219	5,319,750	5,536,036	1,216,525	997,109
公共事業費用	952,329	957,855	1,019,786	277,339	213,684
員工福利	791,424	779,136	906,092	573,185	570,954
財產稅	784,500	881,800	876,571	223,171	220,448
廣告及推廣開支	903,236	901,396	965,567	220,304	271,212
僱員培訓開支	258,592	332,812	471,849	139,447	38,907
法律及專業費用	1,013,932	803,841	1,546,321	38,051	253,742
教室設施	320,320	258,852	239,883	65,813	72,377
課外活動、遠足及實地考察旅行 開支	2,712,456	2,182,653	1,983,115	1,059,507	202,714
學生活動	617,873	600,127	654,010	191,061	46,959
交通及差旅開支	373,112	368,872	494,592	93,138	86,274
貿易應收款項虧損撥備 (虧損撥備撥回)	343,984	102,651	3,804	(43,193)	(216,939)
物業、廠房及設備開支	293,061	211,832	427,717	71,186	84,993
利率掉期公平值調整所產生之 (收益)虧損(附註26)	(1,325,300)	(239,259)	350,962	(78,682)	222,486
出售物業及設備之虧損(收益)	81,395	(10,845)	115,740	—	(1,224)
其他	1,567,336	1,738,404	1,820,062	378,656	415,334
	<u>15,453,185</u>	<u>16,668,827</u>	<u>17,613,380</u>	<u>4,490,638</u>	<u>3,515,636</u>

## 9. 融資成本

融資成本主要指借款產生之利息開支。目標集團於2017財政年度、2018財政年度及2019財政年度分別錄得融資成本約16,100,000新元、14,400,000新元及14,000,000新元，以及於截至2019年及2020年3月31日止三個月分別錄得融資成本3,700,000新元及2,900,000新元。

## 10. 所得稅

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2017年 新元	2018年 新元	2019年 新元	2019年 新元 (未經審核)	2020年 新元
支出包括					
即期稅項：					
— 企業所得稅	5,643,141	6,106,350	7,173,800	2,322,754	2,516,784
— 過往年度超額撥備	—	—	(81,469)	—	—
— 預扣稅	12,184	13,918	30,256	21,263	6,044
遞延稅項(附註28)	—	—	(505,676)	(367,000)	(125,000)
	<u>5,655,325</u>	<u>6,120,268</u>	<u>6,616,911</u>	<u>1,977,017</u>	<u>2,397,828</u>

年／期內支出總額與應用新加坡所得稅稅率17%計算之會計溢利對賬如下：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2017年 新元	2018年 新元	2019年 新元	2019年 新元 (未經審核)	2020年 新元
除稅前溢利	16,010,779	22,091,456	27,168,258	10,100,476	11,369,272
按17%企業所得稅稅率計稅	2,721,832	3,755,548	4,618,604	1,717,081	1,932,776
不可扣減開支	3,055,353	2,372,298	2,110,344	195,896	449,775
指定項目的稅項優惠	(106,047)	(10,000)	(15,000)	(3,750)	(3,750)
免稅收入	(25,925)	(25,925)	(17,425)	(4,356)	(4,356)
預扣稅	12,184	13,918	30,256	21,263	6,044
過往年度即期稅項開支超額撥備	—	—	(81,469)	—	—
其他	(2,072)	14,429	(28,399)	50,883	17,339
年／期內稅項支出	<u>5,655,325</u>	<u>6,120,268</u>	<u>6,616,911</u>	<u>1,977,017</u>	<u>2,397,828</u>

#### 11. 年／期內溢利

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2017年 新元	2018年 新元	2019年 新元	2019年 新元 (未經審核)	2020年 新元
年／期內溢利經扣除以下各項後 得出：					
僱員成本，包括董事薪酬					
董事薪酬	—	—	—	—	—
僱員福利開支					
— 薪酬及其他津貼	43,246,434	45,957,897	49,883,965	13,574,556	14,765,093
— 界定供款計劃成本，計入僱員 成本	1,550,851	1,694,315	1,715,853	466,120	495,177
僱員成本總額	<u>44,797,285</u>	<u>47,652,212</u>	<u>51,599,818</u>	<u>14,040,676</u>	<u>15,260,270</u>
物業及設備折舊	8,446,554	7,129,075	7,321,570	1,763,347	1,808,568
使用權資產折舊開支	—	—	1,184,786	296,196	340,230
有關短期租賃之開支	—	—	201,273	65,130	36,606
經營租賃項下之租賃付款	1,326,716	1,478,950	—	—	—
貿易應收款項虧損撥備(撥回)	343,984	102,651	3,804	(43,193)	(216,939)
撇銷壞賬	151	150,025	24,564	—	—
匯兌虧損淨額	8,377	12,626	12,719	1,362	9,905

## 12. 物業及設備

	租賃土地及 物業 新元	租賃裝修 新元	汽車 新元	辦公室以及 學校傢私及 設備 新元	在建物業 新元	總計 新元
<b>成本</b>						
於2017年1月1日	147,361,763	9,099,088	699,888	11,501,030	—	168,661,769
添置	204,392	118,937	130,200	544,505	—	998,034
出售	(13,268)	—	(33,065)	(503,834)	—	(550,167)
於2017年12月31日	147,552,887	9,218,025	797,023	11,541,701	—	169,109,636
添置	1,209,512	54,220	—	779,939	—	2,043,671
出售	—	—	(62,860)	(256,826)	—	(319,686)
於2018年12月31日	148,762,399	9,272,245	734,163	12,064,814	—	170,833,621
添置	2,951,272	9,700	136,556	1,129,999	916,351	5,143,878
出售	(124,884)	(33,400)	(134,220)	(256,547)	—	(549,051)
於2019年12月31日	151,588,787	9,248,545	736,499	12,938,266	916,351	175,428,448
添置	128,903	—	—	222,545	1,818,895	2,170,343
出售	—	—	—	(82,027)	—	(82,027)
於2020年3月31日	151,717,690	9,248,545	736,499	13,078,784	2,735,246	177,516,764
<b>折舊</b>						
於2017年1月1日	29,045,209	8,003,644	441,081	8,691,127	—	46,181,061
年內撥備	6,768,177	357,488	65,602	1,255,287	—	8,446,554
出售時撇銷	(1,357)	—	(18,737)	(448,678)	—	(468,772)
於2017年12月31日	35,812,029	8,361,132	487,946	9,497,736	—	54,158,843
年內撥備	5,862,211	274,168	79,086	913,610	—	7,129,075
出售時撇銷	—	—	(62,860)	(255,871)	—	(318,731)
於2018年12月31日	41,674,240	8,635,300	504,172	10,155,475	—	60,969,187
年內撥備	5,919,420	228,791	99,787	1,073,572	—	7,321,570
出售時撇銷	(17,788)	(31,538)	(121,057)	(226,393)	—	(396,776)
於2019年12月31日	47,575,872	8,832,553	482,902	11,002,654	—	67,893,981
期內撥備	1,497,482	53,930	24,988	232,168	—	1,808,568
出售時撇銷	—	—	—	(81,288)	—	(81,288)
於2020年3月31日	49,073,354	8,886,483	507,890	11,153,534	—	69,621,261
<b>賬面值</b>						
於2017年12月31日	<u>111,740,858</u>	<u>856,893</u>	<u>309,077</u>	<u>2,043,965</u>	<u>—</u>	<u>114,950,793</u>
於2018年12月31日	<u>107,088,159</u>	<u>636,945</u>	<u>229,991</u>	<u>1,909,339</u>	<u>—</u>	<u>109,864,434</u>
於2019年12月31日	<u>104,012,915</u>	<u>415,992</u>	<u>253,597</u>	<u>1,935,612</u>	<u>916,351</u>	<u>107,534,467</u>
於2020年3月31日	<u>102,644,336</u>	<u>362,062</u>	<u>228,609</u>	<u>1,925,250</u>	<u>2,735,246</u>	<u>107,895,503</u>

上述物業及設備項目，除在建工程外，均在計及其成本的估計剩餘價值後按直線法折舊，年率如下：

租賃土地及物業	30年或剩餘租期
辦公室及學校傢私及設備	2至5年
租賃裝修	4至5年或剩餘租期
汽車	5年

### 13. 使用權資產

集團租賃土地及物業。平均租期為3年(2018年及2017年：3年)。

	租賃土地及 物業 新元
成本：	
於2019年1月1日及2019年12月31日	2,961,965
期內添置	<u>1,836,031</u>
於2020年3月31日	<u>4,797,996</u>
累計折舊：	
於2019年1月1日	—
年內折舊	<u>1,184,786</u>
於2019年12月31日	<u>1,184,786</u>
期內折舊	<u>340,230</u>
於2020年3月31日	<u>1,525,016</u>
賬面值：	
於2019年1月1日	<u><u>2,961,965</u></u>
於2019年12月31日	<u><u>1,777,179</u></u>
於2020年3月31日	<u><u>3,272,980</u></u>

## 14. 無形資產

組別	所獲得學生 人數 新元	所收購課程 新元	商標 新元	總計 新元
成本：				
於2017年、2018年、2019年 12月31日及2020年3月31日	<u>7,652,314</u>	<u>541,058</u>	<u>8,864,059</u>	<u>17,057,431</u>
累計攤銷：				
於2017年、2018年、2019年 12月31日及2020年3月31日	<u>7,652,314</u>	<u>541,058</u>	<u>—</u>	<u>8,193,372</u>
賬面值：				
於2017年、2018年、2019年 12月31日及2020年3月31日	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>8,864,059</u>	<u>8,864,059</u>

## 15. 商譽

業務合併中收購之商譽於收購時分配至預期從業務合併中得益的現金產生單位(「現金產生單位」)。商譽的賬面值之分配如下：

	2017年 新元	於2017年12月31日 2018年 新元	2019年 新元	於2019年 3月31日 新元
商業學校				
Canadian International School Pte Ltd (單一現金產生單位)	<u>7,461,985</u>	<u>7,461,985</u>	<u>7,461,985</u>	<u>7,461,985</u>

目標集團每年對商譽進行減值測試，若有跡象顯示商譽可能已經減值，則作更頻密測試。

現金產生單位的可收回金額乃通過貼現持續使用現金產生單位將產生的未來現金流量，根據使用價值計算得出。使用價值計算的重要假設乃有關評估日期之貼現率、收益增長及非經營性現金結餘的假設。

目標集團根據管理層批准的未來五年最近期財務預算，按估計收益增長率8.0%編製現金流量預測。預測現金流量所用的貼現率為8.0%。預測期後之現金產生單位的現金流量經考慮相關行業增長率預測及期間市場經濟狀況後按3.0%的增長率(並無超出行業的長期平均增長率)推測。

於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年3月31日，並無確認任何減值虧損。所用任何重要假設即使有在合理可能的變動，不大可能令現金產生單位的賬面金額超出其可收回金額。



## 16. 存貨

	於12月31日			於2020年
	2017年 新元	2018年 新元	2019年 新元	3月31日 新元
制服	117,062	93,617	76,414	74,371

截至2018年12月31日止年度及截至2020年3月31日止三個月，本集團分別確認存貨撇減6,182新元及11新元。截至2017年及2019年12月31日止年度，由於隨後銷售校服，本集團分別撥回撇減611新元及550新元。

## 17. 其他應收款項、按金及預付款項

	於12月31日			於2020年
	2017年 新元	2018年 新元	2019年 新元	3月31日 新元
預付款項	2,389,837	1,579,395	1,864,694	1,864,489
直接控股公司	1,284,777	1,284,777	1,284,777	1,284,777
應收補助	—	—	—	1,160,000
按金	334,150	392,230	452,810	452,810
其他應收款項	85,167	110,030	86,073	118,319
	<u>4,093,931</u>	<u>3,366,432</u>	<u>3,688,354</u>	<u>4,880,395</u>

就減值評估而言，其他應收款項被視為信貸風險較低，乃因交易對手主要為高信貸評級的新加坡政府或於短期內有較強能力履行其合約現金流量責任之直接控股公司，且應收款項的違約風險自初步確認以來並無顯著增加。因此，就對該等應收款項之減值評估而言，虧損撥備按相等於12個月預期信貸虧損的金額計量。

於釐定12個月預期信貸虧損時，管理層經計及交易對手的歷史違約經驗及財務狀況，並根據債務人的特定因素及債務人經營所在行業的一般經濟狀況作出調整，以估計該等金融資產各自在其虧損評估期間內發生的違約概率以及各情況下的違約虧損。管理層認為其他應收款項及按金之信貸虧損不屬重大。

於本報告期內，估計技術或重大假設並無變動。

## 其他應收款項減值的過往會計政策(於2018年1月1日採納國際財務報告準則第9號前)

其他應收款項並無逾期亦無減值。

於釐定其他應收款項之可收回概率時，本集團考慮其信貸質素於最初授出日期至報告期末之任何變動。因此，管理層認為，於2017年12月31日毋須計提呆賬撥備。

## 18. 貿易應收款項

	於12月31日			於2020年
	2017年 新元	2018年 新元	2019年 新元	3月31日 新元
外界人士	3,633,501	3,902,723	3,123,199	854,201
減：呆賬／信貸虧損撥備	<u>(680,869)</u>	<u>(633,495)</u>	<u>(612,735)</u>	<u>(395,796)</u>
淨值	<u>2,952,632</u>	<u>3,269,228</u>	<u>2,510,464</u>	<u>458,405</u>

向外界人士銷售貨品之平均信貸期為30日。並無就逾期的貿易應收款項收取利息。

貿易應收款項之虧損撥備已按相等於存續期預期信貸虧損的金額計量。貿易應收款項的預期信貸虧損乃經參考債務人的過往違約經驗及債務人當前財務狀況分析估計，並就債務人的特定因素、債務人經營所在行業的一般經濟狀況及於報告日期對當前及預測狀況的評估作出調整。由於歷史經驗顯示該等應收款項一般無法收回，本集團已就所有逾期365日以上之應收款項確認100%虧損撥備。

於本報告期內，估計技術或重大假設並無變動。

倘若有資料表示債務人處於嚴重的財務困難且並無收回的可實現前景，則撇銷貿易應收款項。

下表詳列根據本集團撥備矩陣計算來自客戶合約的貿易應收款項風險組合。由於本集團的過往信貸虧損經驗當中並無顯示不同客戶分類存在顯著不同的虧損模式，故根據本集團不同客戶群的逾期經驗所作虧損撥備並無額外差異。以下為基於學生獲通知付款日期呈列之貿易應收款項之賬齡分析。

	尚未逾期 新元	不超過30日 新元	31至60日 新元	61至90日 新元	超過90日 新元	總計 新元
於2020年3月31日						
違約時的估計賬面總值	198,820	34,474	36,729	126	584,052	854,201
存續期預期信貸虧損	—	—	—	—	(395,796)	<u>(395,796)</u>
						<u>458,405</u>
於2019年12月31日						
違約時的估計賬面總值	1,236,857	157,708	99,934	1,300,736	327,964	3,123,199
存續期預期信貸虧損	—	—	—	(281,462)	(331,273)	<u>(612,735)</u>
						<u>2,510,464</u>

	尚未逾期 新元	不超過30日 新元	31至60日 新元	61至90日 新元	超過90日 新元	總計 新元
於2018年12月31日						
違約時的估計賬面總值	1,101,590	513,206	95,819	1,790,011	402,097	3,902,723
存續期預期信貸虧損	—	(12,600)	(1,712)	(307,938)	(311,245)	(633,495)
						<u>3,269,228</u>

信貸虧損撥備變動如下：

	於2017年 12月31日 新元
年初結餘	337,036
於年內自損益扣除	343,984
年內撇銷	<u>(151)</u>
年末結餘	<u>680,869</u>

截至2019年及2018年12月31日止年度以及截至2020年3月31日止三個月，根據國際財務報告準則第9號所載簡化法已就貿易應收款項確認的存續期預期信貸虧損之變動如下：

	總計 新元
於2018年1月1日	680,869
貿易應收款項撥備	106,955
貿易應收款項撥回	(4,304)
撇銷為不可收回	<u>(150,025)</u>
於2018年12月31日	<u>633,495</u>
貿易應收款項撥備	229,401
貿易應收款項撥回	(225,597)
撇銷為不可收回	<u>(24,564)</u>
於2019年12月31日	<u>612,735</u>
貿易應收款項撥回	<u>(216,939)</u>
於2020年3月31日	<u>395,796</u>

貿易應收款項減值之過往會計政策(於2018年1月1日採納國際財務報告準則第9號前)

於2017年，就於報告期末之估計不可收回金額作出680,869新元撥備。該撥備乃經參考過往違約經驗釐定。本集團於報告期末審閱各項個別重大貿易債務之可收回金額，以確保就不可收回金額作出充足的減值虧損。

本集團貿易應收款項結餘包括於報告期末已逾期的賬面值為1,838,833新元的應收賬款，而目標公司並無就該款項作出撥備，此乃由於該款項的信貸質素並無出現重大變動且仍被視為可收回。目標集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

下表為於報告期末的貿易應收款項分析：

	於2017年 12月31日 新元
未逾期亦未減值	1,113,799
已逾期但未減值 <sup>(i)</sup>	1,838,833
	<u>2,952,632</u>
應收款項減值—單獨評估 減：虧損撥備	680,869 <u>(680,869)</u>
貿易應收款項總額淨值	<u><u>2,952,632</u></u>

附註：

(i) 已逾期但未減值的應收款項賬齡：

	於2017年 12月31日 新元
少於90日	1,755,502
90日及以上	83,331
	<u>1,838,833</u>

呆賬撥備變動如下：

	於2017年 12月31日 新元
年初結餘	337,036
於年內自損益扣除	343,984
年內撇銷	<u>(151)</u>
年末結餘	<u><u>680,869</u></u>

## 19. 已抵押銀行存款

	2017年 新元	於12月31日 2018年 新元	2019年 新元	於2020年 3月31日 新元
就銀行融資抵押的存款	8,410,751	8,427,587	8,444,458	8,448,669

該金額指抵押予銀行作為授予目標集團若干銀行融資及借款(附註27)的擔保之銀行存款。

## 20. 銀行結餘及現金

	2017年 新元	於12月31日 2018年 新元	2019年 新元	於2020年 3月31日 新元
手頭及銀行現金	18,627,638	21,578,189	16,207,587	15,864,865
定期存款	30,000,000	35,000,000	25,000,000	—
減：已抵押銀行存款(附註19)	48,627,638 (8,410,751)	56,578,189 (8,427,587)	41,207,587 (8,444,458)	15,864,865 (8,448,669)
於現金流量表的現金及現金 等價物	40,216,887	48,150,602	32,763,129	7,416,196

於2017年、2018年及2019年12月31日，定期存款分別按年利率0.86%、1.10%至1.40%及0.75%至1.37%計息及期限介乎有關期間內1至3個月。

於有關期間內，銀行結餘及現金基本上全部按新元計值。

就有關期間而言，本集團經對銀行結餘及現金進行減值評估後得出結論，認為交易對手銀行違約的概率甚微，因此，並無就信貸虧損計提撥備。

## 21. 控股公司及關聯公司交易

目標公司為Rainbow Readers Pte. Ltd.之一間全資附屬公司，於新加坡註冊成立。目標公司之中間控股公司為Iris Two Holding Limited，於開曼群島註冊成立。Iris Two Holding Limited之最終控股股東為Southern Capital Fund III L.P.。於該等財務報表內之關聯公司指最終控股公司之公司集團的成員公司。

目標公司之若干交易及安排乃於集團成員公司間進行及按訂約方釐定之基準訂立，且該等交易及安排的影響於該等財務報表內反映。

除另有說明者外，公司間結餘為無抵押、免息、非貿易性質、須按要求償還。

應收直接控股公司貸款如下：

	2017年 新元	於12月31日 2018年 新元	2019年 新元	於2020年 3月31日 新元
流動	250,250,302	250,250,302	250,250,302	250,250,302

集團應收直接控股公司貸款的公平值與其賬面值相若。

就減值評估而言，由於付款時間由最終控股公司控制，計及最終控股公司之公司集團內的現金流量管理及自初步確認以來，應收直接控股公司款項的違約風險並無顯著增加，應收貸款被認為具有低信貸風險。因此，就該等應收款項之減值評估而言，虧損撥備按相當於12個月預期信貸虧損的金額計量。

於釐定12個月預期信貸虧損時，管理層於估計應收貸款違約之可能性及違約虧損時，已計及直接控股公司之財務狀況，並根據直接控股公司之特定因素及直接控股公司經營所在行業之整體經濟狀況作出調整。管理層釐定應收直接控股公司貸款之信貸虧損並不重大。

於本報告期內，估算技術或重大假設並未發生變動。

金額為250,250,302新元的應收直接控股公司貸款隨後於2020年8月26日收取。

## 22. 其他關聯方交易

集團若干交易及安排乃與關聯方進行及按訂約方釐定之基準訂立該等交易及安排的影響於該等財務報表內反映。

### 董事及主要管理人員的薪酬

於有關期間，概無董事(包括主要管理層成員)自集團收取酬金。

## 23. 合約負債

此涉及學費及其他費用，包括就日後期間提供教育服務而預先收取的確認費。

學費及其他費用作為首次銷售交易的部分預付款支付，而收入於相應學年期間內以直線法確認。合約負債於首次銷售交易時就與服務相關的收入予以確認，並於學年內解除。

合約負債就自報讀學校的新生收取之確認費相關的收入予以確認，並於學生平均在校期間內解除。

截至2018年及2019年12月31日止年度，以及截至2020年3月31日止三個月，與結轉合約負債相關的已確認收入金額分別為53,030,408新元、57,397,275新元及33,884,934新元。

## 24. 租賃負債

	於2019年 12月31日 新元
到期日分析：	
第一年	1,257,600
第二年	<u>628,800</u>
於2019年12月31日確認之租賃負債	1,886,400
減：未賺取利息	<u>(65,081)</u>
	<u>1,821,319</u>
分析為	
流動	1,199,004
非流動	<u>622,315</u>
	<u>1,821,319</u>
	於2020年 3月31日 新元
到期日分析：	
第一年	1,257,600
第二年	<u>2,298,400</u>
於2020年3月31日確認之租賃負債	3,556,000
減：未賺取利息	<u>(177,544)</u>
	<u>3,378,456</u>
分析為	
流動	1,141,337
非流動	<u>2,237,119</u>
	<u>3,378,456</u>

截至2020年3月31日止三個月，租賃的現金流出總額為351,006新元(2019年：1,458,873新元；2018年：1,478,950新元；2017年：1,326,716新元)。

## 25. 其他應付款項、按金及應計開支

	於12月31日			於2020年
	2017年 新元	2018年 新元	2019年 新元	3月31日 新元
應計經營開支	9,586,451	10,096,736	11,881,540	12,705,232
教學用品及服務應付稅項	3,200,557	3,523,697	3,705,947	—
可退回按金	2,128,907	1,930,632	1,758,862	1,758,862
應收遞延補助	—	—	—	1,160,000
應付直接控股公司	11,603	11,633	11,615	11,696
應付最終控股公司	1,000	1,000	1,000	1,000
遞延收益 <sup>(i)</sup>	51,776,249	—	—	—
其他	—	1,223,652	414,331	502,436
總計	<u>66,704,767</u>	<u>16,787,350</u>	<u>17,773,295</u>	<u>16,139,226</u>

附註：

- (i) 於2017年12月31日的遞延收益指於該學年提前收取而其後將被確認為收益的學費及其他費用。

## 26. 衍生金融工具

	於12月31日			於2020年
	2017年 新元	2018年 新元	2019年 新元	3月31日 新元
非指定作對沖會計關係的 利率掉期	<u>—</u>	<u>239,259</u>	<u>(111,703)</u>	<u>(334,189)</u>

集團訂立利率掉期以管理其面臨的利率風險。利率掉期乃使用貼現現金流量估值。未來現金流量乃按遠期利率(從報告期末的可觀察收益率曲線得出)及合約利率計算。

於2018年，集團訂立新利率掉期，將優先有抵押定期貸款融通的25%本金額從浮動利率掉期至固定利率，以管理其銀行借款面臨的利率變動風險(附註27)。利率掉期的年期為3年，並於每個季度結算一次。集團將按優先有抵押定期貸款融通的本金額計算的固定年利率1.58%與3個月新元掉期利率的浮動利率之間的差額按淨額基準進行結算。

集團並無就利率掉期採納對沖會計。於截至2017年及2018年12月31日止年度，非對沖利率掉期的公平值變動的收益分別為1,325,300新元及239,259新元。於截至2020年3月31日止三個月及截至2019年12月31日止年度，非對沖利率掉期的公平值變動的虧損分別為222,486新元及350,962新元。



下表詳列於報告期末未結算利率掉期合約的名義本金額及剩餘年期：

尚未完成合約	合約固定利率			名義本金額			公平值(虧損)收益					
	於2020年	於12月31日		於2020年	於12月31日		於2020年	於12月31日				
	3月31日	2019年	2018年	2017年	3月31日	2019年	2018年	2017年	3月31日	2019年	2018年	2017年
					新元	新元	新元	新元	新元	新元	新元	新元
少於1年(2019年)：												
少於1年：2018年：												
超過1年：												
2017年：無)	1.58%	1.58%	1.58%	—	63,750,000	65,000,000	70,000,000	—	(222,468)	(350,962)	239,259	1,325,300

## 27. 借款

	2017年 新元	於12月31日 2018年 新元	2019年 新元	於2020年 3月31日 新元
優先有抵押定期貸款融通 減：流動部分	300,000,000 (20,000,000)	280,000,000 (20,000,000)	235,000,000 (20,000,000)	230,000,000 (20,000,000)
非流動部分	280,000,000	260,000,000	215,000,000	210,000,000

上述借款的賬面值須於以下期間內償還：

一年內	20,000,000	20,000,000	20,000,000	20,000,000
一年以上但不超過兩年的期 間內	80,000,000	80,000,000	80,000,000	80,000,000
兩年以上但不超過五年的期 間內	200,000,000	180,000,000	135,000,000	130,000,000
	300,000,000	280,000,000	235,000,000	230,000,000

於2017年，目標集團取得優先有抵押定期貸款融通300,000,000新元，分39期償還，每季度償還5,000,000新元，而最後一期105,000,000新元須於2027年11月9日償還。該貸款的利息為3.5%的息差加上利息期間的相應新元掉期利率。

優先有抵押定期貸款及20,000,000新元循環貸款融資以下列各項作抵押：

- 租賃土地及物業的法定抵押；
- 與租賃土地及物業有關的保單及租賃、租約及牌照項下的權利、業權及權益；
- 其附屬公司Canadian International School Pte Ltd的受限制銀行存款及現金及現金等價物；
- 其附屬公司Canadian International School Pte Ltd的股份；
- 附屬公司Canadian International School Pte Ltd的關聯公司向其提供的所有未來貸款及墊款；及
- 附屬公司Canadian International School Pte Ltd所有當前及未來資產的固定及浮動抵押。

銀行貸款的公平值與賬面值相若，乃由於貸款按浮動利率計息。

## 28. 遞延稅項負債

以下為於本年度及過往年度計提的主要遞延稅項負債及其變動：

	新元
於2017年1月1日、2017年及2018年12月31日 計入損益(附註10)	7,343,877 <u>(505,676)</u>
於2019年12月31日 計入損益(附註10)	6,838,201 <u>(125,000)</u>
於2020年3月31日	<u>6,713,201</u>

遞延稅項負債產生自超出符合稅項減免資格之資產的折舊費用項下申報的資本減免。

## 29. 股本

	普通股數目				股本			
	2017年	於12月31日 2018年	2019年	於2020年 3月31日	2017年 新元	於12月31日 2018年 新元	2019年 新元	於2020年 3月31日 新元
已發行及繳足：								
於年初及年末	<u>78,649,493</u>	<u>78,649,493</u>	<u>78,649,493</u>	<u>78,649,493</u>	<u>104,526,172</u>	<u>104,526,172</u>	<u>104,526,172</u>	<u>104,526,172</u>

目標公司擁有一類普通股，每股附帶一票投票權、並無面值且有權收取目標公司宣派的股息。

## 30. 每股盈利

由於載入每股盈利的資料被視為意義不大，本報告並無呈列有關資料。

## 31. 股息

目標公司於有關期間並無派付或宣派任何股息。

### 32. 融資活動所產生負債的對賬

下表詳述集團融資活動所產生的負債變動(包括現金及非現金變動)。融資活動所產生的負債為其現金流量曾經或未來現金流量將在綜合現金流量表內分類為來自融資活動之現金流量的負債。

	借款 新元	租賃負債 新元	總計 新元
於2017年1月1日	187,087,725	—	187,087,725
融資現金流量 <sup>(i)</sup>	112,912,275	—	112,912,275
於2017年12月31日	<u>300,000,000</u>	<u>—</u>	<u>300,000,000</u>
融資現金流量 <sup>(i)</sup>	<u>(20,000,000)</u>	<u>—</u>	<u>(20,000,000)</u>
於2018年12月31日	<u>280,000,000</u>	<u>—</u>	<u>28,000,000</u>
採納國際財務報告準則第16號	<u>—</u>	<u>2,961,965</u>	<u>2,961,965</u>
於2019年1月1日	<u>280,000,000</u>	<u>2,961,965</u>	<u>282,961,965</u>
融資現金流量 <sup>(i)</sup>	<u>(45,000,000)</u>	<u>(1,257,600)</u>	<u>(46,257,600)</u>
其他變動 <sup>(ii)</sup>	<u>—</u>	<u>116,954</u>	<u>116,954</u>
於2019年12月31日	<u>235,000,000</u>	<u>1,821,319</u>	<u>236,821,319</u>
於2020年1月1日	235,000,000	1,821,319	236,821,319
融資現金流量 <sup>(i)</sup>	(5,000,000)	(314,400)	(5,314,400)
非現金(租賃修訂)	—	1,836,031	1,836,031
其他變動 <sup>(ii)</sup>	<u>—</u>	<u>35,506</u>	<u>35,506</u>
於2020年3月31日	<u>230,000,000</u>	<u>3,378,456</u>	<u>233,378,456</u>

附註：

(i) 現金流量包括現金流量表內借款所得款項淨額及償還借款。

(ii) 其他變動包括應計利息及付款。

### 33. 資本風險管理

目標集團管理其資本，以確保目標集團的實體將有能力持續經營，同時透過優化債務及股本結餘為股東提供最大回報。目標集團的整體策略在有關期間保持不變。

目標集團的資本架構包括銀行結餘及現金、借款及包括資本、股本儲備及保留溢利在內的目標公司股權持有人應佔權益。

董事持續審閱資本架構，當中考慮到資本的成本及各類資本附帶的風險。基於董事提供之建議，目標集團將通過購回股份或發行新股份以平衡其整體資本架構。

## 34. 金融工具

## (a) 金融工具類別

	2017年 新元	於12月31日 2018年 新元	2019年 新元	於2020年 3月31日 新元
金融資產				
按攤銷成本計量的 金融資產	303,534,666	311,884,756	295,792,013	268,429,478
衍生金融工具	—	239,259	—	—
金融負債				
衍生金融工具	—	—	111,703	334,189
租賃負債	—	—	1,821,319	3,378,456
按攤銷成本計量的 金融負債	311,727,961	292,040,001	248,653,017	244,476,790

## (b) 金融風險管理目標及政策

本集團的主要金融工具包括貿易應收款項、應收來自直接控股公司之貸款、其他應收款項、按金及預付款項、已抵押銀行存款、銀行結餘及現金、其他應付款項、按金及應計開支以及借款。此等金融工具詳情披露於各自的附註。此等風險包括市場風險(利率風險)、信貸風險及流動資金風險。本集團管理層管理及監控此等風險以確保及時有效施行適當措施。

集團所承受的該等金融風險或管理及衡量風險之方式並無變動。所承受市場風險以下文所示敏感度分析衡量。

## 市場風險

## (i) 利率風險

集團因集團本身從銀行獲得的貸款以浮動利率計息面臨利率風險。對直接控股公司和附屬公司的貸款為免息。對直接控股公司和附屬公司的貸款及銀行貸款的利率及償還條款分別披露於附註21及27。

作為管理利率風險機制的一部分，集團可訂立未在對沖會計關係中指定的利率掉期，以應對未來利率上調，這具有將借款從浮動利率轉換為固定利率的經濟效果。利率互換允許集團以浮動利率籌集長期借款，並將其互換為固定利率，該固定利率低於集團直接以固定利率借款的利率。根據利率掉期，集團與其他各方同意按指定時間間隔交換固定合約利率與參考協定名義本金計算的浮動利率金額之間的差額。利率掉期的進一步詳情見附註26。

## 敏感度分析

下文敏感度分析根據於報告期末非衍生工具利率風險釐定。在向主要管理人員內部報告利率風險時使用50個基點的增加或減少，代表管理層對合理可能的利率變化的評估。

倘若借款利率增加／減少50個基點及所有其他變量保持不變(假設全年受影響)，則集團截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2020年3月31日止三個月溢利將分別減少／增加1,500,000新元、1,400,000新元、1,175,000新元及1,150,000新元。目標公司貸款之詳情披露於附註27。

集團於有關期間對利率現金流風險的敏感度下降，主要是由於利率掉期增加所致。由於該等金融工具的到期日相對較短，分類為流動資產和流動負債的金融資產及金融負債的賬面價值與各自的公平值相若。其他類別的金融資產及負債之公平值於財務報表相關附註中披露。

集團若干金融資產及金融負債於各報告期末按公平值計量。下表載列有關如何釐定該等金融資產及金融負債的公平值的資料。

金融資產/金融負債	於下列日期的公平值				公平值層級	估值技術及主要輸入數據	重大不可觀察輸入數據
	2020年 3月31日	2019年 12月31日	2018年 12月31日	2017年 12月31日			
衍生金融工具(附註26)							
未在對沖會計關係中指定的利率掉期	(334,189)	(111,703)	239,259	—	第二級	貼現現金流量—未來現金流量乃根據可觀察現行即期匯率及行使率估計，按反映不同對手方的信貸風險的利率貼現。	不適用

#### 信貸風險及減值評估

信貸風險指因對手方違反彼等合約義務拖欠償還集團款項而導致集團蒙受損失的風險。集團已採納程序延長客戶信貸期及監察信貸風險。

集團對任何單一對手方或任何具有相似特徵的對手集團並無重大信貸風險。倘若彼等為相關實體或倘彼等在同一行業內運營，則集團將該等對手方定義為具有相似特徵的對手方。集團已制定政策將客戶信貸風險降至最低。最高信貸風險於財務報表所記錄的金融資產賬面值中呈列。

集團目前的信貸風險等級框架包括以下類別(貿易應收款項除外)：

類別	說明	確認預期信貸虧損之基準
良好	對手方的違約風險較低，且並無任何逾期款項。	12個月預期信貸虧損
可疑	有關款項已逾期超過30日或自初步確認起信貸風險大幅增加。	存續期預期信貸虧損 (無信貸減值)
違約	有關款項已逾期超過90日或有證據表明資產已出現信貸減值。	存續期預期信貸虧損 (已信貸減值)
撤銷	有證明表明債務人陷入嚴重財務困難，而集團收回款項的前景渺茫。	撤銷款項

下表詳列按信貸風險評級劃分的集團金融資產的信貸質素及所承受的最高信貸風險：

	附註	內部信貸評級	12個月預期信貸虧損或 存續期預期信貸虧損	賬面總值 新元	虧損撥備 新元	賬面淨值 新元
於2020年3月31日						
銀行結餘及現金	20	良好	12個月預期信貸虧損	7,416,196	—	7,416,196
已抵押銀行存款	19	良好	12個月預期信貸虧損	8,448,669	—	8,448,669
貿易應收款項	18	(i)	存續期預期信貸虧損 (簡化方法)	854,201	(395,796)	458,405
其他應收款項	17	良好	12個月預期信貸虧損	118,319	—	118,319
按金	17	良好	12個月預期信貸虧損	452,810	—	452,810
應收來自直接控股公司之款項	17	良好	12個月預期信貸虧損	1,284,777	—	1,284,777
應收來自直接控股公司之貸款	21	良好	12個月預期信貸虧損	250,250,302	—	250,250,302
				<u>268,825,274</u>	<u>(395,796)</u>	<u>268,429,478</u>

	附註	內部信貸評級	12個月預期信貸虧損或 存續期預期信貸虧損	賬面總值 新元	虧損撥備 新元	賬面淨值 新元
<b>2019年</b>						
銀行結餘及現金	20	良好	12個月預期信貸虧損	32,763,129	—	32,763,129
已抵押銀行存款	19	良好	12個月預期信貸虧損	8,444,458	—	8,444,458
貿易應收款項	18	(i)	存續期預期信貸虧損 (簡化方法)	3,123,199	(612,735)	2,510,464
其他應收款項	17	良好	12個月預期信貸虧損	86,073	—	86,073
按金	17	良好	12個月預期信貸虧損	452,810	—	452,810
應收來自直接控股公司之款項	17	良好	12個月預期信貸虧損	1,284,777	—	1,284,777
應收來自直接控股公司之貸款	21	良好	12個月預期信貸虧損	<u>250,250,302</u>	—	<u>250,250,302</u>
				<u>296,404,748</u>	<u>(612,735)</u>	<u>295,792,013</u>
<b>2018年</b>						
銀行結餘及現金	20	良好	12個月預期信貸虧損	48,150,602	—	48,150,602
已抵押銀行存款	19	良好	12個月預期信貸虧損	8,427,587	—	8,427,587
貿易應收款項	18	(i)	存續期預期信貸虧損 (簡化方法)	3,902,723	(633,495)	3,269,228
其他應收款項	17	良好	12個月預期預期信貸虧損	110,030	—	110,030
按金	17	良好	12個月預期預期信貸虧損	392,230	—	392,230
應收來自直接控股公司之款項	17	良好	12個月預期預期信貸虧損	1,284,777	—	1,284,777
應收來自直接控股公司之貸款	21	良好	12個月預期預期信貸虧損	<u>250,250,302</u>	—	<u>250,250,302</u>
				<u>312,518,251</u>	<u>(633,495)</u>	<u>311,884,756</u>

(i) 本集團使用撥備矩陣釐定該等項目的預期信貸虧損，按基於債務人過往逾期情況的信貸虧損經驗進行估算，並作出適當調整以反映當前狀況及未來經濟狀況估計。

銀行現金由信譽良好的機構持有，信貸虧損風險甚微。

有關貿易及其他應收款項的信貸風險的進一步詳情分別披露於附註18及17。

### 流動資金風險

集團通過保持充足銀行結餘及現金、監察預期及實際現金流量管理流動資金風險。

### 流動資金及利息風險分析

#### 非衍生金融負債及租賃負債

下表詳列非衍生金融負債的餘下合約到期時間。列表根據金融負債的未貼現現金流量編製，按集團可能被要求還款的最早日期而定。列表收錄利息及本金現金流量。

	加權 平均利率 %	應要求 償還 或一年以下 新元	兩年至五年內 新元	五年以上 新元	貼現 新元	總額 新元
<b>於2020年3月31日</b>						
不計息	—	14,442,680	—	—	—	14,442,680
租賃負債(固定利率)	5.00	1,257,600	2,298,400	—	(177,544)	3,378,456
來自銀行的貸款(浮動利率)	5.33	24,242,571	119,491,717	152,665,366	(66,399,654)	230,000,000
		<u>39,942,851</u>	<u>121,790,117</u>	<u>152,665,366</u>	<u>(66,577,198)</u>	<u>247,821,136</u>
<b>於2020年3月31日</b>						
不計息	—	13,653,017	—	—	—	13,653,017
租賃負債(固定利率)	5.00	1,257,600	628,800	—	(65,081)	1,821,319
來自銀行的貸款(浮動利率)	5.33	32,568,436	119,491,717	152,665,366	(69,725,519)	235,000,000
		<u>47,479,053</u>	<u>120,120,517</u>	<u>152,665,366</u>	<u>(69,790,600)</u>	<u>250,474,336</u>
<b>於2019年12月31日</b>						
不計息	—	12,040,001	—	—	—	12,040,001
來自銀行的貸款(浮動利率)	5.24	34,030,161	125,630,804	207,535,830	(87,196,795)	280,000,000
		<u>46,070,162</u>	<u>125,630,804</u>	<u>207,535,830</u>	<u>(87,196,795)</u>	<u>292,040,001</u>
<b>於2018年12月31日</b>						
不計息	—	11,727,961	—	—	—	11,727,961
來自銀行的貸款(浮動利率)	4.53	33,036,802	123,078,130	232,308,598	(88,423,530)	300,000,000
		<u>44,764,763</u>	<u>123,078,130</u>	<u>232,308,598</u>	<u>(88,423,530)</u>	<u>311,727,961</u>

#### 非衍生金融資產

除附註19所披露者外，所有非衍生金融資產均為不計息，且預期到期時間乃應要求或一年內償還。



## 衍生金融工具

集團訂立利率掉期，以管理其面臨的利率風險。有關衍生金融工具之進一步詳情於附註26內披露。

下表詳列衍生金融工具的流動資金分析。列表根據以淨額基準結算衍生工具之未貼現合約現金流入(流出)淨額編製。倘應付或應收款項並非固定，則所披露金額乃經參考報告期末已存在的收益率曲線所示之預測利率而釐定。

	應要求償還或 一年內 新元	兩至三年內 新元	五年以上 新元
於2020年3月31日			
淨額結算：			
— 利率掉期	<u>(334,189)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
於2019年12月31日			
淨額結算：			
— 利率掉期	<u>(111,703)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
於2018年12月31日			
淨額結算：			
— 利率掉期	<u>—</u>	<u>239,259</u>	<u>—</u>
於2017年12月31日			
淨額結算：			
— 利率掉期	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

## 35. 承擔

## 於2017年及2018年12月31日的經營租賃承擔

目標集團根據不可撤銷經營租賃在於2017年及2018年12月31日到期的未來最低租賃付款承擔如下：

	於12月31日	
	2017年 新元	2018年 新元
一年內	1,374,584	1,392,984
第二至第五年(包括首尾兩年)	<u>2,745,112</u>	<u>2,050,848</u>
	<u>4,119,696</u>	<u>3,443,832</u>

經營租賃付款指目標集團就租賃校舍及租賃辦公設備應付的租金。租約乃經商議且租金固定，於2017年及2018年12月31日的租期分別介乎一至五年以及三至五年。

### 36. 目標公司的附屬公司詳情

於有關期間末，目標公司的附屬公司詳情載列如下：

附屬公司/學校名稱	註冊成立/ 成立日期及地點	已發行及 繳足股本/ 註冊資本	於2020年 3月31日	目標集團持有之擁有 權益及表決權比例		2017年 主營業務
				於12月31日 2019年	於12月31日 2018年	
Canadian International School Pte Ltd	1990年5月12日 新加坡	300,000新元	100%	100%	100%	100% 經營一間商業學校
Canadian School of Advanced Learning Pte. Ltd. (i)	2005年1月28日 新加坡	2新元	100%	100%	100%	100% 無業務經營

上表列示目標公司的所有附屬公司及學校。

附註：

- (i) 根據新加坡公司法，由於附屬公司因其運營規模獲豁免遵守法定審核規定，因此並無編製截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度的經審核財務報表。

於有關期間末，概無附屬公司已發行任何債務證券。

現時組成目標集團各公司已採用12月31日為其財政年度結算日。

上文附屬公司Canadian International School Pte Ltd (於新加坡成立)之法定財務報表乃根據該等新加坡企業適用的有關會計原則及財務條規編製，並經執業會計師德勤會計師事務所(新加坡註冊成立)審核。

### 37. 於報告期後的事項

除過往財務資料另有所披露者外，於有關期間末期後，發生以下重大事件：

- (a) 於2020年6月19日目標公司、買方(Maple Leaf CIS Holdings Pte. Limited)與賣方(Rainbow Readers Pte. Ltd.)訂立買賣協議。此後，已就收購事項於2020年6月22日刊發公告。買賣協議項下的所有先決條件均獲達成，據此，首次完成已於2020年8月26日落實。於首次完成後，買方已成功收購目標公司90%的已發行股本。
- (b) 新加坡爆發的2019年新型冠狀病毒(「COVID-19」)，以及新加坡政府自2020年初後續採取的隔離措施對目標集團自2020年1月以來的經營產生一定的暫時性影響。此影響包括於2020年3月末至2020年6月2日期間強制關閉實體校園，並將所有學生的學習轉為在家學習模式。影響程度取決於疫情防控措施的程度及時長以及當地實施的疫情防控政策。

於校園於6月重開後及直至暑假，目標集團業務總體穩定，並提供線上及在校課程組合。管理層已決定向來自Canadian International School Pte Ltd的全體學生提供每學生1,200新元的特別學費回扣，以現金回扣的形式給予當前於2020年6月結束的學期後的離校學生，

並以信貸票據的形式給予繼續於該校上學的學生以抵扣下學期的應付學費。目標公司的董事將持續緊密關注COVID-19疫情狀況的發展，評估其對目標集團財務狀況及經營業績的影響並作出積極反應。

### 38. 期後財務報表

目標集團、目標公司或其任何附屬公司概無就有關期間末後的任何期間編製經審核財務報表。

下文載列目標集團截至2017年、2018年及2019年12月31日止各財政年度及截至2019年及2020年3月31日止各三個月期間(「有關期間」)之管理層討論與分析。

## 1. 財務分析

下表載列目標集團截至2017年12月31日(「2017財政年度」)、2018年12月31日(「2018財政年度」)及2019年12月31日(「2019財政年度」)止各財政年度、截至2019年3月31日(「2019年三個月」)及2020年3月31日(「2020年三個月」)止三個月期間之綜合業績，乃摘錄自本通函附錄二目標集團財務資料所載根據編製及呈列基準編製的財務資料，並應與其一併閱讀。

	2017 財政年度 千新元 經審核	2018 財政年度 千新元 經審核	2019 財政年度 千新元 經審核	2019年 三個月 千新元 未經審核	2020年 三個月 千新元 經審核
收益	96,593	107,062	118,008	34,026	34,871
員工成本	(44,797)	(47,652)	(51,600)	(14,041)	(15,260)
毛利	51,796	59,410	66,408	19,985	19,611
其他經營收入	4,181	855	908	358	289
其他經營開支	(15,453)	(16,669)	(17,613)	(4,490)	(3,515)
折舊及攤銷開支	(8,447)	(7,129)	(8,506)	(2,060)	(2,149)
融資成本	(16,067)	(14,376)	(14,029)	(3,693)	(2,867)
除稅前溢利	16,010	22,091	27,168	10,100	11,369
所得稅	(5,655)	(6,120)	(6,617)	(1,977)	(2,398)
年／期內溢利	<u>10,355</u>	<u>15,971</u>	<u>20,551</u>	<u>8,123</u>	<u>8,971</u>

## 2.1 收益

下表載列目標集團之收益明細：

	<b>2017</b> 財政年度 千新元 經審核	<b>2018</b> 財政年度 千新元 經審核	<b>2019</b> 財政年度 千新元 經審核	<b>2019年</b> 三個月 千新元 未經審核	<b>2020年</b> 三個月 千新元 經審核
學費及其他費用	91,844	99,424	109,827	31,681	33,264
確認費	2,508	2,584	2,847	432	621
申請費	2,241	2,402	2,849	685	630
庫存銷售	—	183	163	30	24
課外活動、遠足及 實地考察旅行收益	—	2,469	2,322	1,198	332
收益總額	<u>96,593</u>	<u>107,062</u>	<u>118,008</u>	<u>34,026</u>	<u>34,871</u>

目標集團收益主要包括學費及其他費用、確認費、申請費、庫存銷售以及課外活動、遠足及實地考察旅行收益。於2017財政年度、2018財政年度及2019財政年度，目標集團分別錄得收益96,600,000新元、107,100,000新元及118,000,000新元，2018財政年度較2017財政年度增加10.8%，而2019財政年度較2018財政年度增加10.2%，乃主要由於招生人數及學費增加所致。於2019年三個月及2020年三個月，目標集團分別錄得收益34,000,000新元及34,900,000新元，2020年三個月較2019年三個月增加2.5%，乃主要由於招生人數及學費增加所致。

於2018財政年度及其後有關期間，於2018年1月1日採納國際財務報告準則第15號後，庫存銷售及課外活動、遠足及實地考察旅行之收益自其他經營收入重新分類至收益。

## 2.2 員工成本、其他經營開支以及折舊及攤銷開支

下表載列目標集團員工成本、其他經營開支以及折舊及攤銷開支：

	2017 財政年度 千新元 經審核	2018 財政年度 千新元 經審核	2019 財政年度 千新元 經審核	2019年 三個月 千新元 未經審核	2020年 三個月 千新元 經審核
員工成本	(44,797)	(47,652)	(51,600)	(14,041)	(15,260)
其他經營開支	(15,453)	(16,669)	(17,613)	(4,490)	(3,515)
折舊及攤銷開支	(8,447)	(7,129)	(8,506)	(2,060)	(2,149)
總計	<u>(68,697)</u>	<u>(71,450)</u>	<u>(77,719)</u>	<u>(20,591)</u>	<u>(20,924)</u>

於有關期間，目標集團的員工成本總額、其他經營開支以及折舊及攤銷開支的整體增加與招生人數及收益增加一致。

於2017財政年度、2018財政年度及2019財政年度，目標集團錄得員工成本分別為44,800,000新元、47,700,000新元及51,600,000新元，2018財政年度較2017財政年度增加6.4%，而2019財政年度較2018財政年度增加8.3%，乃主要由於教學人員人數增加所致。於2019年三個月及2020年三個月，目標集團分別錄得員工成本14,000,000新元及15,300,000新元，於2020年三個月增加8.7%，乃主要由於教學人員人數增加所致。

員工成本分別佔2017財政年度、2018財政年度及2019財政年度收益的46.4%、44.5%及43.7%，分別佔2019年三個月及2020年三個月收益的41.3%及43.8%，且為各有關期間的主要經營成本。

於2017財政年度、2018財政年度及2019財政年度，目標集團錄得其他經營開支分別為15,500,000新元、16,700,000新元及17,600,000新元，2018財政年度較2017財政年度增加7.9%，而2019財政年度較2018財政年度增加5.7%，該增加乃主要與收益增加相符。誠如本通函附錄二目標集團財務資料所示，2019財政年度的增加減緩乃主要由於自2019年1月1日起採納國際財務報告準則第16號後經營租賃開支於2019財政年度減少1,300,000新元所致。於採納國際財務報告準則第16號後，Tanjong Katong校區租賃將按餘下租賃款項之現值獲確認為使用權資產及租賃負債。使用權資產及經營租賃應付款項將於餘下租期於損益表內分別獲確認為使用權資產之折舊以及租賃負債之利息開支。

於2019年三個月及2020年三個月，目標集團分別錄得其他經營開支4,500,000新元及3,500,000新元，2020年三個月減少21.7%，乃主要由於新加坡爆發COVID-19疫情後，取消課外活動、遠足及實地考察旅行，以及實施社交距離措施及旅遊限制所致。

於2017財政年度、2018財政年度及2019財政年度，目標集團分別錄得折舊及攤銷開支8,400,000新元、7,100,000新元及8,500,000新元，2018財政年度及2019財政年度分別減少15.6%及增加19.3%。2019財政年度增加乃主要由於實施國際財務報告準則第16號導致確認使用權資產折舊所致。2020年三個月之折舊及攤銷開支較2019年三個月保持相對穩定。

### 2.3 其他經營收入

目標集團之其他經營收入主要包括已收到的政府補助、銀行利息收入、利率掉期之收益及房屋出租、成績單費、年刊費及郵費等其他收入。於2018財政年度，目標集團之其他經營收入為900,000新元，較2017財政年度減少79.6%，乃主要由於採納國際財務報告準則第15號後，將自課外活動、遠足及實地考察旅行以及庫存銷售的收入重新分類為收益所致。2019財政年度及2020年三個月之其他經營收入分別較2018財政年度及2019年三個月保持相對穩定。

### 2.4 融資成本

融資成本主要指有關銀行貸款產生的利息開支。目標集團於2017財政年度、2018財政年度及2019財政年度錄得融資成本分別約為16,100,000新元、14,400,000新元及14,000,000新元，而於2019年三個月及2020年三個月分別為3,700,000新元及2,900,000新元。

融資成本減少乃主要歸因於該等期間借款總額較過往年度同期減少所致。

### 2.5 所得稅

目標集團於2017財政年度、2018財政年度及2019財政年度錄得所得稅開支分別約為5,700,000新元、6,100,000新元及6,600,000新元，而於2019年三個月及2020年三個月分別為2,000,000新元及2,400,000新元。所得稅開支增加乃主要歸因於除稅前溢利增加所致。

## 2.6 年內或期內溢利

於2017財政年度、2018財政年度及2019財政年度，目標集團錄得年內溢利分別為10,400,000新元、16,000,000新元及20,600,000新元，2018財政年度及2019財政年度分別增加54.2%及28.7%。於2019年三個月及2020年三個月，目標集團分別錄得期內溢利8,100,000新元及9,000,000新元，於2020年三個月增加10.4%。

## 2.7 資本承擔

於全部有關期間末，目標集團並無任何已授權但未訂約之資本承擔。

## 2.8 經營租賃承擔

於2017年及2018年12月31日，目標集團就校舍及辦公設備分別擁有不可撤銷經營租賃項下之未來已承諾最低租賃付款總額約4,100,000新元及3,400,000新元，該等租賃款項並不確認為租賃負債。

## 2.9 流動資金、財務資源及資本架構

目標集團主要透過來自經營產生之內部資金及銀行借款撥付其經營及資本開支所需資金。

於2017年12月31日、2018年12月31日、2019年12月31日及2020年3月31日，目標集團銀行結餘及現金金額分別為40,200,000新元、48,200,000新元、32,800,000新元及7,400,000新元。銀行結餘及現金(不包括受限制銀行存款)乃按新加坡元計值。2019財政年度之銀行結餘及現金減少乃主要由於財政年度期間償還銀行貸款金額45,000,000新元及購買物業及設備5,100,000新元所致。

目標集團於3月之銀行結餘及現金較12月減少，此乃主要由於預付學費之發票乃於每年4月中旬及10月初開具兩次，導致現金結餘出現季節性波動所致。

於2017年12月31日、2018年12月31日、2019年12月31日及2020年3月31日，目標集團銀行借款分別為300,000,000新元、280,000,000新元、235,000,000新元及230,000,000新元。銀行借款乃按新加坡元計值，其為目標集團之功能貨幣。因此，目標集團並無面對貨幣風險之任何重大敞口。銀行借款乃參照新加坡掉期利率按浮息利率計息。為管理此利率風險，目標集團通過將其銀行債務本金額的25%由浮動利率轉換為固定利率，訂立利率掉期安排。



於Maple Leaf CIS Holdings Pte. Limited於2020年8月26日完成收購Star Readers之90%股份後，未償還銀行貸款(包括本金、應計利息)及金融衍生工具已通過新定期貸款融資225,000,000新元(「定期貸款融資」)悉數償還。定期貸款融資乃由對租賃土地及物業之法定押記、與租賃土地及物業有關的保單及租賃、租約及牌照項下的權利、業權及權益、受限制銀行存款及現金及現金等價物、股本、其股東及有關公司向CIS Pte Ltd所做之所有未來貸款及墊款，以及對CIS Pte Ltd的所有現有及未來資產之定期及浮動押記作抵押。

### 3. 資產負債比率

資產負債比率乃按借款總額除以總權益計算。目標集團於2017年12月31日、2018年12月31日及2019年12月31日的整體資產負債比率分別為521.3%、387.4%及253.2%，而於2020年3月31日為225.9%。目標集團之資產負債比率於有關期間減少乃主要由於償還銀行貸款以及累計於有關期間產生的除稅後溢利所致。

### 4. 或然負債

於全部有關期間末，目標集團對目標集團任何成員公司並無任何重大或然負債、擔保、未決或面臨的訴訟或申索。

### 5. 重大收購及出售

於有關期間，目標集團並無進行任何附屬公司、聯營公司及合營公司之重大收購或出售。

### 6. 投資

於有關期間，目標集團並無擁有任何重大投資。

### 7. 僱員及薪酬政策

目標集團的員工成本總額由2017財政年度的44,800,000新元分別增加至2018財政年度的47,700,000新元及2019財政年度的51,600,000新元，乃主要由於僱員人數由2017年12月31日的508名分別增加至2018年12月31日的546名及2019年12月31日的586名。目標集團的員工成本總額由2019年三個月的14,000,000新元增加至2020年三個月的15,300,000新元，乃主要由於僱員人數由2019年3月31日的562名增加至2020年3月31日的597名。

目標集團根據僱員的資格、經驗、技能、表現及貢獻，招聘、僱用、晉升其僱員及向彼等發放薪酬。為培養積極和熟練的工作團隊，目標集團向僱員提供在職培訓及具市場競爭力的薪酬，包括薪金及花紅。

## 8. 資產押記

除上文所披露外，於全部有關期間末，目標集團並無擁有其資產之任何其他押記。

## 9. 重大投資或資本資產的未來計劃

除於2019年12月開始的Lakeside校區擴建的持續性建設以及持續添置經營所需的其他物業、廠房及設備外，於最後實際可行日期，目標集團並無任何重大投資或資本資產之計劃。

## A. 緒言

以下為本公司董事根據上市規則第4.29段編製之經擴大集團未經審核備考綜合資產及負債表(「未經審核備考綜合資產及負債表」)，旨在說明建議收購Star Readers Pte. Ltd.(「目標集團」)的100%權益(「收購事項」)對本集團的財務影響，猶如收購事項已於2020年2月29日完成。

本集團之未經審核備考綜合資產及負債表乃根據(i)本集團於2020年2月29日之未經審核簡明綜合財務狀況表(此乃摘錄自己刊發之本公司截至2020年2月29日止六個月之中期報告)及(ii)目標集團於2020年3月31日之經審核綜合財務狀況表(此乃摘錄自本通函附錄二所載之會計師報告)編製，並經作出(i)直接應佔及(ii)事實上可支持之未經審核備考調整，猶如收購事項已於2020年2月29日完成。

未經審核備考綜合資產及負債表已由本公司董事基於多項假設、估計及不確定因素編製，僅供說明之用，且由於其假設性質，其未必能如實反映於收購事項於2020年2月29日完成後或未來任何日期之本集團之財務狀況。

\* 除文義另有所指外，本函件所用詞彙應與通函所界定者具有相同涵義。

## B. 經擴大集團未經審核備考財務資料

## 經擴大集團於2020年2月29日之未經審核備考綜合資產及負債表

	備考調整						經 擴大集團 於2020年 2月29日 人民幣千元
	本集團 於2020年 2月29日 人民幣千元 附註1	目標集團 於2020年 3月31日 千新元 附註2	目標集團 於2020年 3月31日 人民幣千元 附註3	人民幣千元 附註4	人民幣千元 附註5	人民幣千元 附註6	
<b>資產</b>							
<b>非流動資產</b>							
物業、廠房及設備	2,511,572	107,896	536,500			273,452	3,321,524
使用權資產	459,053	3,273	16,275				475,328
投資物業	349,067	—	—				349,067
商譽	252,848	7,462	37,104			2,427,643	2,717,595
其他無形資產	38,041	8,864	44,076			796,235	878,352
購買物業及設備支付之按金	9,964	—	—				9,964
租賃用書本	1,875	—	—				1,875
已抵押銀行存款	137,613	—	—				137,613
	<u>3,760,033</u>	<u>127,495</u>	<u>633,955</u>			<u>3,497,330</u>	<u>7,891,318</u>
<b>流動資產</b>							
存貨	11,456	74	370				11,826
貿易應收款項	—	458	2,279				2,279
應收直接控股公司貸款	—	250,250	1,244,345	(1,244,345)			—
按金、預付款項及其他應收款項	132,068	4,881	24,267	(6,388)			149,947
按公平值計入損益的金融資產	10,451	—	—				10,451
受限制現金	50,672	8,449	42,010				92,682
銀行結餘及現金	2,094,883	7,416	36,876		(17,004)	(2,077,879)	36,876
	<u>2,299,530</u>	<u>271,528</u>	<u>1,350,147</u>	<u>(1,250,733)</u>	<u>(17,004)</u>	<u>(2,077,879)</u>	<u>304,061</u>
<b>總資產</b>	<u>6,059,563</u>	<u>399,023</u>	<u>1,984,102</u>	<u>(1,250,733)</u>	<u>(17,004)</u>	<u>1,419,451</u>	<u>8,195,379</u>

	備考調整						經 擴大集團 於2020年 2月29日 人民幣千元
	本集團 於2020年 2月29日 人民幣千元 附註1	目標集團 於2020年 3月31日 千新元 附註2	目標集團 於2020年 3月31日 人民幣千元 附註3	人民幣千元 附註4	人民幣千元 附註5	人民幣千元 附註6	
<b>負債</b>							
<b>流動負債</b>							
合約負債	712,437	30,626	152,285			(2,615)	862,107
租賃負債	17,282	1,141	5,675				22,957
其他應付款項及應計開支	357,970	16,140	80,251	(2,959)		1,074,787	1,510,049
應付所得稅	63,997	10,039	49,919				113,916
借款	123,941	20,000	99,448	(99,448)			123,941
衍生金融工具	—	334	1,662	(1,662)			—
應付或然代價—流動	—	—	—			198,896	198,896
	<u>1,275,627</u>	<u>78,280</u>	<u>389,240</u>	<u>(104,069)</u>		<u>1,271,068</u>	<u>2,831,866</u>
<b>非流動負債</b>							
遞延稅項負債	49,632	6,713	33,381			182,293	265,306
借款	200,707	210,000	1,044,204	(1,044,204)			200,707
應付或然代價	—	—	11,124			369,783	369,783
租賃負債	168,914	2,237	11,124				180,038
	<u>419,253</u>	<u>218,950</u>	<u>1,088,709</u>	<u>(1,044,204)</u>		<u>552,076</u>	<u>1,015,834</u>
<b>負債總額</b>	<u>1,694,880</u>	<u>297,230</u>	<u>1,477,949</u>	<u>(1,148,273)</u>		<u>1,823,144</u>	<u>3,847,700</u>
<b>資產淨值</b>	<u>4,364,683</u>	<u>101,793</u>	<u>506,153</u>	<u>(102,460)</u>	<u>(17,004)</u>	<u>(403,693)</u>	<u>4,347,679</u>

## 未經審核備考綜合資產及負債表附註

1. 該等金額乃摘錄自本集團的未經審核簡明綜合資產及負債表，載於本集團日期為2020年4月28日的截至2020年2月29日止六個月之已刊發中期報告。
2. 備考調整指將目標集團全部資產及負債綜合計入本集團之未經審核綜合財務狀況表，猶如收購事項已於2020年2月29日完成。目標集團於2020年3月31日之經審核綜合資產及負債表乃摘錄自本通函附錄二所載之目標集團之會計師報告。
3. 於2020年3月31日，目標集團之經審核綜合資產及負債表乃按1新元兌人民幣4.9724元之匯率換算為人民幣。概無作出聲明，以新元計值之金額已經、可能已經或可按該匯率或任何其他匯率換算為人民幣(反之亦然)，或完全無法換算。
4. 調整指除目標集團外的賣方及其相聯法團(「賣方集團」)於首個完成日期償還所有尚未償還金額(「公司間應收款項」)，並悉數償還銀行債務(包括目標集團之銀行借款本金、應計利息及相關金融衍生工具，統稱為「悉數償還金額」)。

本公司將向賣方支付首批代價(定義見通函)，賣方將以悉數償還金額向目標集團償還公司間應收款項，而目標集團隨後將向銀行償還銀行債務，並將以向賣方支付股息之方式結算差額。

5. 該調整乃為反映估計交易支出，如因收購事項直接產生並以現金結算的法律及專業費用約人民幣17,004,000元。
6. 收購事項將分兩批完成。首次完成(定義見通函)已於2020年8月26日落實，及本集團收購目標公司90%之股權，而第二次完成將於2022學年(定義見通函)結束後70個營業日落實，及目標公司將成為本集團全資附屬公司。備考財務資料闡明財務業績，猶如第二次完成已於2020年2月29日完成。

就編製未經審核備考財務資料而言，董事假設目標集團之可識別資產及負債(不含商譽、其他無形資產、物業、廠房及設備以及合約負債(詳情載列於下文))之備考公平值與其於2020年3月31日各自之賬面值相同。

本集團已根據國際財務報告準則第3號「業務合併」採用收購法將收購事項進行入賬，猶如收購事項已於2020年2月29日完成，備考商譽之計算如下：

	人民幣千元
首批代價(附註i)	3,152,666
加：獲利能力金額的最大值(附註ii)	198,896
加：第二批代價金額的最大值(附註ii)	<u>369,783</u>
就釐定備考商譽而言之備考代價	<u><u>3,721,345</u></u>
目標集團於2020年3月31日之淨資產	506,153
加：結付銀行債務(上文的附註4)	1,148,273
減：結付公司間應收款項(上文的附註4)	<u>(1,250,733)</u>
經附註4的調整後的已收購淨資產	<u>403,693</u>
無形資產公平值上調(附註iii)	796,235
物業、廠房及設備公平值上調(附註iv)	273,452
合約負債公平值下調(附註iv)	2,615
遞延稅項負債(附註v)	<u>(182,293)</u>
已收購可識別淨資產的公平值	<u>1,293,702</u>
商譽	<u><u>2,427,643</u></u>

附註i：誠如通函所披露，首批代價為634,033,000新元(相當於人民幣3,152,666,000元)。

附註ii：獲利能力金額的最大值40,000,000新元(相當於人民幣198,896,000元)及第二批代價金額的最大值74,367,000新元(相當於人民幣369,783,000元)(統稱「或有代價」)已用於編製未經審核備考綜合資產負債表。根據目標集團的未來盈利能力及經營業績，於收購事項的實際完成日期所支付或然代價的金額可能與此處所述的估計金額有重大差異。

此外，於首次完成及第二次完成之間的財政年度中，應付獲利能力金額(統稱為「應付或然代價」)分類為按公平值計入損益的的金融負債且於各報告期末按公平值重新計量。應付獲利能力金額的重新計量差異(即公平值變動)將於損益中入賬。未經審核備考財務資料闡釋首次完成及第二次完成的財務影響，因此該會計影響並未反映。請參閱下文對商譽計量及第二批代價處理之意見。

附註iii：就無形資產進行的備考公平值調整主要自以備考基準確認學生基礎、商標及許可產生。無形資產的備考公平值乃以本公司董事經參考由與本集團無關連的獨立合資格專業評估師的估值而作出的估計為基準。

收購事項將使經擴大集團擴大其於東南亞的國際學校業務。經擴大集團將依仗目標集團的專業知識和資源以及商標的良好聲譽及市場知名度以支持國際學校業務的未來發展。因此，已確認學生基礎、商標及許可的備考公平值總額為160,131,000新元(約人民幣796,235,000元)。

附註iv：公平值調整乃以本公司董事經參考由與本集團無關連的獨立合資格專業評估師的估值而作出的估計為基準。

附註v：有關無形資產、物業、校舍及設備以及合約負債備考公平值調整的遞延稅項負債為36,661,000新元(相當於人民幣182,293,000元)，此乃按新加坡所得稅稅率17%計算。

如上所述，備考財務資料闡述財務結果，猶如第二次完成已於2020年2月29日完成，此乃本集團有義務而非選擇於第二個完成日期收購餘下的10%。為簡單起見，上述商譽按相同的假設基礎計算。從實際會計的角度來看，於首次完成後，商譽將根據首批代價、所收購目標集團淨資產之公平值以及目標集團之非控股權益予以計量。隨後，從經擴大集團合併的角度來看，為收購目標集團之非控股權益，將有一項按預期第二批代價進行計量，並將預期變動計入損益，其後於第二個完成日期進行結算之金融負債。該會計影響未於本備考財務資料中反映。

於首個完成日期完成收購價分配後，有關收購事項的可識別資產及負債以及商譽(如有)之備考公平值可能會有變動，並可能與編製本未經審核備考財務資料所用的估計金額有重大差異。

7. 未作出任何調整以反映本集團與目標集團於2020年2月29日後的任何經營業績或訂立的其他交易，包括但不限於(i)日期為2020年2月19日並於該日發佈的相關通函所述收購皇崑國際教育企業集團有限公司的100%權益，而該交易於2020年3月完成；及(ii)銀行貸款包括本集團為收購事項撥資而籌集的過渡貸款融資158,000,000新元及定期貸款融資225,000,000新元。



### C. 獨立申報會計師有關編製未經審核備考財務資料的核證報告

以下為本公司申報會計師德勤•關黃陳方會計師行(香港執業會計師)就本集團未經審核備考財務資料發出的獨立申報會計師核證報告全文，以供載入本通函。

# Deloitte.

# 德勤

### 獨立申報會計師有關編製未經審核備考財務資料的核證報告

致中國楓葉教育集團有限公司各董事

吾等已完成受聘進行的核證工作，以就中國楓葉教育集團有限公司(「貴公司」)董事(「董事」)編製的 貴公司及其附屬公司(以下統稱為「貴集團」)的未經審核備考財務資料作出報告，僅供說明用途。該未經審核備考財務資料包括 貴公司刊發日期為2020年9月30日的通函(「通函」)第IV-1至IV-6頁所載之於2020年2月29日之未經審核備考資產負債表及相關附註。董事編製未經審核備考財務資料所遵照的適用準則載於通函第IV-1至IV-6頁。

未經審核備考財務資料已由董事編製，以說明收購Star Readers Pte. Ltd.的全部已發行股本對 貴集團於2020年2月29日財務狀況的影響，猶如交易已於2020年2月29日進行。作為此程序的一部分，有關 貴集團財務狀況的資料已由董事摘錄自 貴集團截至2020年2月29日止期間的財務報表，並就其刊發審閱報告。

### 董事對未經審核備考財務資料的責任

董事負責根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)第4.29段及參考香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的會計指引第7號「編製備考財務資料以供載入投資通函」(「會計指引第7號」)編製未經審核備考財務資料。

### 吾等的獨立性及質量控制

吾等已遵守香港會計師公會頒佈的「專業會計師道德守則」所規定的獨立性和其他道德規範，該守則以誠信、客觀、專業能力及盡職審慎、保密性及專業行為作為基本準則。

本所應用香港會計師公會頒佈之香港質量控制準則第1號「會計師事務所對執行財務報表的審核及審閱，以及其他鑒證及相關服務聘約所實施的質量控制」，因此維持一個全面的質量控制系統，包括有關遵守道德規範、專業標準及適用法律及監管規定之成文政策及程序。

### 申報會計師之責任

吾等的責任為根據上市規則第4.29(7)段的規定，對未經審核備考財務資料發表意見並向閣下報告吾等的意見。對於吾等過往就用於編製未經審核備考財務資料的任何財務資料而發出的任何報告，除於報告出具日期的該等報告收件人負責外，吾等概不承擔任何責任。

吾等根據香港會計師公會頒佈的香港鑒證業務準則第3420號「就編製招股章程內備考財務資料作出報告的鑒證工作」執行吾等的工作。該準則要求申報會計師計劃和實施程序以就董事是否根據上市規則第4.29段及參考香港會計師公會頒佈的會計指引第7號編製未經審核備考財務資料獲取合理保證。

就是次委聘而言，吾等概無責任更新或重新出具任何在編製未經審核備考財務資料時所使用的任何過往財務資料的報告或意見，吾等於是次委聘過程中，亦無就編製未經審核備考財務資料時所使用的財務資料進行審核或審閱。

投資通函內載入未經審核備考財務資料僅旨在說明重大事項或交易對貴集團未經調整財務資料的影響，猶如該事項或交易已於經選定較早日期發生或進行，以供說明之用。故此，吾等概不就該事項或交易於2020年2月29日的實際結果會否如同所呈列者提供任何保證。

就未經審核備考財務資料是否已按照適用標準妥為編製而作出報告的合理保證鑒證業務，涉及實施程序以評估董事用以編製未經審核備考財務資料的適

用標準是否提供合理基準，以呈列該事項或交易直接造成的重大影響，並須就以下事項獲取充分適當的證據：

- 相關備考調整是否已對該等標準產生適當影響；及
- 未經審核備考財務資料是否反映了已對未經調整財務資料作出適當應用調整。

所選定的程序取決於申報會計師的判斷，並考慮申報會計師對 貴集團性質、與編製未經審核備考財務資料有關的事項或交易以及其他相關委聘情況的了解。

是次委聘亦涉及評估未經審核備考財務資料的整體呈列方式。

吾等相信，吾等所獲得的證據能充足及適當地為吾等的意見提供基礎。

## 意見

吾等認為：

- (a) 未經審核備考財務資料已按所述基準妥為編製；
- (b) 有關基準與 貴集團之會計政策一致；及
- (c) 就根據上市規則第4.29(1)段所披露的未經審核備考財務資料而言，該等調整屬適當。

德勤•關黃陳方會計師行  
執業會計師  
香港

2020年9月30日

以下為本公司申報會計師德勤•關黃陳方會計師行發出之函件全文以供(其中包括)載入本通函。

# Deloitte.

# 德勤

敬啟者：

中國楓葉教育集團有限公司(「貴公司」)

**截至2020年7月31日止學年之盈利預測**

吾等提述 貴公司日期為2020年6月22日內容有關 貴公司建議收購Star Readers Pte. Ltd. (其持有CIS的全部股權)之全部已發行繳足股本之公告(「公告」)所載Canadian International School Pte. Ltd. (「CIS」)截至2020年7月31日止學年之盈利預測(「盈利預測」)。

## 董事之責任

盈利預測乃由 貴公司董事根據CIS之未經審核業績(基於CIS截至2020年4月30日止九個月之管理賬目及CIS截至2020年7月31日止剩餘三個月之業績預測)而編製。

貴公司董事對盈利預測承擔全部責任。

## 吾等之獨立性及質量控制

吾等已遵守香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的「專業會計師道德守則」之獨立性及其他道德規範，有關規範乃根據誠信、客觀性、專業能力及應有審慎態度、保密性及專業行為之基本原則而制定。

本所應用香港會計師公會頒佈之香港質量控制準則第1號「會計師事務所對執行財務報表的審核及審閱，以及其他鑒證及相關服務聘約所實施的質量控

制」，因此維持一個全面的質量控制系統，包括涉及遵守道德規範、專業標準及適用法律及監管規定之成文政策及程序。

### 申報會計師之責任

吾等之責任乃按照吾等之程序就盈利預測所載除稅後純利之會計政策及計算方法發表意見。

吾等根據香港投資通函呈報委聘準則第500號「就盈利預測、營運資金充足聲明及債務聲明作出報告」，並參考香港會計師公會頒佈之香港核證委聘準則第3000號(經修訂)「審核或審閱過往財務資料以外之核證委聘」進行吾等之工作。有關準則規定吾等規劃及進行吾等之工作，以合理保證就有關會計政策及計算方法而言，貴公司董事是否已按董事所採納之基準及假設妥為編製盈利預測所載除稅後純利，以及是否已根據於所有重大方面與CIS於其管理賬目通常採納之會計政策(與新加坡財務報告準則基本一致)一致之基準編製盈利預測所載除稅後純利。吾等之工作範圍遠小於根據香港會計師公會頒佈之香港核數準則所進行之審核範圍。因此，吾等並無發表審核意見。

### 意見

吾等認為，就會計政策及計算方法而言，盈利預測所載除稅後純利已按貴公司董事所採納之基準及假設(誠如公告所載)妥為編製，以及已根據於所有重大方面與CIS於其管理賬目通常採納之會計政策(與新加坡財務報告準則基本一致)一致之基準編製。

此 致

中國楓葉教育集團有限公司  
董事會 台照  
香港  
灣仔  
菲林明道8號  
大同大廈13樓1302室

德勤•關黃陳方會計師行  
執業會計師  
香港  
謹啟

2020年6月22日

以下為本公司的獨家財務顧問法國巴黎證券(亞洲)有限公司的函件全文，以供(其中包括)載入本通函。



**BNP PARIBAS**

2020年6月22日

中國楓葉教育集團有限公司(「貴公司」)  
董事會  
香港  
灣仔  
菲林明道8號  
大同大廈13樓1302室

敬啟者：

吾等提述CIS於截至2020年7月31日止學年的經調整EBITDA(「經調整EBITDA」)，詳情載於貴公司日期為2020年6月22日之公告。經調整EBITDA被視為上市規則第14.61條項下之盈利預測。除文義另有所指外，本函件所用詞彙應與日期為2020年6月22日之公告所界定者具有相同涵義。

吾等已審閱經調整EBITDA所基於之預測，並已就編製預測的基準及假設與閣下進行討論。我們亦已考慮德勤•關黃陳方會計師行於2020年6月22日寄發予閣下的函件，該函件內容為有關就經調整EBITDA作出預測所依據的會計政策及計算。預測乃經參考當前市況及使用一系列有關未來事件的假設及其他假設編製，因此，實際結果及實際經調整EBITDA可能有別於預測。

根據前文所述及在不對貴公司所採用的基準及假設的合理性發表任何意見的前提下，吾等信納，經調整EBITDA相關的預測(閣下作為董事須對此負全責)乃由閣下經適當及審慎查詢後作出。

吾等就提供上述意見所進行的工作僅為根據上市規則第14.62(3)條向閣下作出報告而進行。本函件僅可由閣下就有關用途使用，並不作其他用途。本函件不可由任何其他人士加以倚賴。

吾等概不就因吾等的工作而產生或與此有關之任何事宜或本函件產生或因倚賴本函件造成的任何損失而須對任何其他人士承擔任何責任。

此 致

為及代表

法國巴黎證券(亞洲)有限公司

董事總經理

Richard GRIFFITHS

董事總經理

李崇瑾

## 1. 責任聲明

本通函遵照上市規則的規定刊載有關本公司的資料。董事就本通函所載資料的準確性共同及個別承擔全部責任，並在作出一切合理查詢後確認，就彼等所深知及確信，本通函所載資料在所有重大方面均屬準確及完備，並無遺漏任何其他事實，以致本通函所載任何陳述或本通函有所誤導。

## 2. 董事、最高行政人員及主要股東的權益披露

### (a) 董事及最高行政人員於本公司及任何相聯法團之股份、相關股份及債權證中擁有之權益及淡倉

於最後實際可行日期，董事及／或彼等關聯人士於本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部)之股份、相關股份及債權證中，擁有根據證券及期貨條例須登記於本公司須存置之登記冊內，或根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部及上市規則附錄十所載上市公司董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

#### 於本公司股份及相關股份之好倉

董事姓名	身份及權益性質	於股份的權益	於相關 股份的權益	於股份及相關 股份的總權益	佔本公司 已發行股本 的百分比
任書良博士 (「任先生」)	酌情信託創立人， 可影響受託人行使 其酌情權之方式	1,483,639,818 <sup>(1)</sup>	—	1,483,639,818	49.53%
	實益權益	65,086,850	—	65,086,850	2.17%
	配偶權益	1,342 <sup>(2)</sup>	—	1,342	0.00%
張景霞	實益權益	3,511,146	1,200,000 <sup>(3)</sup>	4,711,146	0.16%
James William Beeke	受控法團權益	987,000 <sup>(4)</sup>	—	987,000	0.03%
	實益權益	51,342	600,000 <sup>(3)</sup>	651,342	0.02%
Peter Humphery Owen	實益權益	121,342	661,200 <sup>(3)</sup>	782,542	0.03%
黃立達	實益權益	520,000	661,200 <sup>(3)</sup>	1,181,200	0.04%



附註：

- (1) Sherman Investment Holdings Limited (「**Sherman Investment**」) 為一家於英屬維爾京群島註冊成立的公司，由一間酌情信託間接全資擁有。任先生為酌情信託創立人，可影響受託人行使其酌情權之方式及被視作於1,483,639,818股股份中擁有權益。
- (2) 任先生為嚴美晨女士(「**嚴女士**」)之配偶，嚴女士於1,342股股份中擁有權益。根據證券及期貨條例，任先生被視為於嚴女士擁有權益之所有股份中擁有權益。
- (3) 該等於相關股份中的權益指於根據本公司於2014年11月10日批准及採納的首次公開發售後購股權計劃(「**首次公開發售後購股權計劃**」)授出以認購相關股份數目的未行使購股權中的權益。
- (4) 該等股份由Signum International Educational Services Inc. (「**Signum Services**」) 持有，而Signum Services為一家由James William Beeke先生擁有51%權益及其配偶擁有49%權益的公司。James William Beeke先生被視為於Signum Services持有的所有股份中擁有權益。

於相聯法團股份之好倉

董事姓名	相聯法團名稱	身份	於股份及 相關股份 的總權益	佔相聯法團 已發行股份 總數的百分比
任先生	Sherman Investment	可影響受託人行使其酌情權 方式之酌情信託創立人 <sup>(6)</sup>	50,000	100%

附註：

- (6) 已成立的酌情信託及Sherman Investment的全部已發行股本已由任先生轉讓至Sherman International Investment Limited (「**Sherman Int'l**」)，Sherman Int'l的股份構成信託資產的一部分，而任先生為信託的創立人。

除上文披露者外，於最後實際可行日期，概無本公司董事或最高行政人員於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份或債權證中擁有(a)須根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉(包括彼等根據證券及期貨條例的有關條文被當作或視為擁有的權益及淡倉)；或(b)根據證券及期貨條例第352條須登記於本公司須存置的登記冊內的任何權益或淡倉；或(c)須根據標準守則知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉。

**(b) 董事購買股份或債權之權利**

除本附錄第2(a)段所披露者外，於本年度任何時間，本公司、其附屬公司、其同系附屬公司或其控股公司概無訂立任何安排，致使董事可藉購入本公司或任何其他法人團體之股份或債券而獲益。

**(c) 根據證券及期貨條例須予披露之主要股東權益及淡倉**

於最後實際可行日期，根據本公司遵照證券及期貨條例第336條存置之登記冊所記錄，及據本公司任何董事或最高行政人員所知悉，下列人士於股份或相關股份中，擁有或被視作或當作擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文規定須向本公司及聯交所披露之權益或淡倉，或直接或間接擁有附有權利可於任何情況下在本集團任何其他成員公司股東大會表決之任何類別股本面值10%或以上權益：

董事姓名	身份	於股份及相關 股份的總權益	佔本公司權益 的概約百分比
任先生 <sup>(1)</sup>	可影響受託人行使其 酌情權方式之酌情 信託創立人	1,483,639,818	49.53%
	實益權益	65,086,850	2.17%
	配偶權益	1,342	0.00%
Sherman Investment <sup>(2)</sup>	實益權益	1,483,639,818	49.53%
Sherman Int'l <sup>(3)</sup>	受控法團權益	1,483,639,818	49.53%
HSBC International Trustee Limited (「HSBC Trustee」) <sup>(4)</sup>	受託人	1,483,639,818	49.53%
嚴女士 <sup>(5)</sup>	配偶權益	1,548,726,668	51.7%
	實益權益	1,342	0.00%

附註：

- (1) Sherman Investment為一家於英屬維爾京群島註冊成立的公司，由一間酌情信託間接全資擁有，任先生為酌情信託創立人，可影響受託人行使其酌情權之方式及被視作於1,483,639,818股股份中擁有權益。任先生亦於53,922,850股股份中擁有權益。任先生為嚴女士之配偶，嚴女士於1,342股股份中擁有權益。因此根據證券及期貨條例，任先生亦被視為於嚴女士擁有權益之所有股份中擁有權益。
- (2) Sherman Investment由一間酌情信託間接全資擁有，任先生為酌情信託創立人，可影響受託人行使其酌情權之方式。Sherman Investment於本公司49.53%的股權中擁有直接實益權益。
- (3) Sherman Int'l擁有Sherman Investment的全部股權，因此根據證券及期貨條例被視為於Sherman Investment擁有權益的所有股份中擁有權益。
- (4) HSBC Trustee為一間酌情信託的受託人，而任先生為該酌情信託的創立人，擁有Sherman Int'l的全部股權，因此根據證券及期貨條例被視為於Sherman Int'l擁有權益的所有股份中擁有權益。
- (5) 嚴女士為任先生的配偶，因此根據證券及期貨條例，嚴女士被視為於任先生擁有或被視為擁有權益的所有股份中擁有權益。任先生於(i)65,086,850股股份，及(ii)一間酌情信託持有的1,483,639,818股股份中擁有權益。

除上文披露者外，董事並不知悉任何人士於股份或相關股份中擁有或被視為或當作擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須向本公司及聯交所披露的權益或淡倉，或將直接或間接擁有附有權利在任何情況下於本集團任何其他成員公司的股東大會上投票的任何類別股本面值10%或以上權益。

### 3. 重大訴訟

本公司於2016年11月15日接獲香港智信財經通訊社有限公司(「智信」)的傳訊令狀，尋求(其中包括)就本公司與智信訂立的顧問協議作出特定履約，向智信配發及發行本公司7,000,000股股份，及以損害賠償代替履約或在履約之外追討損害賠償(「智信案件」)。於2016年11月28日，本公司向香港特別行政區高等法院就該令狀送交送達確認書存檔及表明有意就索償進行抗辯。

於2016年12月，智信申請對本公司作出簡易判決。法院於2017年10月25日就簡易判決申請舉行聆訊，智信的申請遭駁回。於2018年1月29日，智信提交其經修訂申索陳述書，聲稱由於該協議所規定的一項期權(「期權」)，其享有本公司17,500,000股股份。智信案件仍處於雙方呈遞狀書程序。

除上文披露者外，於最後實際可行日期，據董事所深知、盡悉及確信，經擴大集團成員公司並無涉及任何重大訴訟、仲裁或索償，而據董事所知，經擴大

集團任何成員公司亦無將對經擴大集團的經營業績或財務狀況構成重大不利影響的任何待決或面臨的重大訴訟、仲裁或索償。

上文所披露的股份數目並無計及於2018年7月9日生效的股份拆細的影響。

#### 4. 董事服務合約

於最後實際可行日期，概無董事與本公司或經擴大集團任何成員公司訂有並無到期或不可於一年內由經擴大集團免付賠償(法定賠償除外)終止的任何現有或擬訂的服務合約。

#### 5. 重大不利變動

董事確認，自2019年8月31日(即本公司最新刊發的經審核財務報表的編製日期)以來，本公司的財務或交易狀況並無發生重大不利變動。

#### 6. 合約或安排及競爭業務

於最後實際可行日期，概無董事及其聯繫人於任何與本集團業務直接或間接構成競爭或可能構成競爭的業務中擁有權益。

自2019年8月31日(本公司最新刊發的經審核財務報表的編製日期)以來，概無董事於本公司或本集團任何成員公司已收購、出售或租賃或擬收購、出售或租賃的任何資產中擁有任何直接或間接權益。

於最後實際可行日期，並無存續本集團任何成員公司訂立、任何董事擁有重大權益且對本集團業務屬重大的合約或安排。

## 7. 專家資格及同意書

以下為本通函內所載及所提述的已發表意見或建議之專家之資格：

名稱	資格
法國巴黎證券(亞洲)有限公司	根據證券及期貨條例可從事第1類(證券交易)、第2類(期貨合約交易)、第4類(就證券提供意見)及第6類(就機構融資提供意見)受規管活動(定義見證券及期貨條例)之持牌法團
德勤•關黃陳方會計師行	執業會計師

於2020年9月21日，BNP Paribas S.A. Group(法國巴黎證券為其附屬公司之一)於本公司186,000股股份中擁有權益。BNP Paribas(一家於法蘭西共和國註冊成立的公眾股份有限公司(société anonyme)，而法國巴黎證券為其附屬公司之一)為該等融資之貸款人之一，並對下列各項具優先抵押權：(i)本公司若干(直接或間接)附屬公司之全部資產(包括股份)；(ii)目標公司90%已發行股本；及(iii)目標集團之全部資產(目標公司的股份除外)。

除上文所披露者外，於2020年9月21日，概無專家直接或間接持有經擴大集團任何成員公司的任何股權，亦無認購或提名他人認購經擴大集團任何成員公司證券的任何權利(不論是否可依法強制執行)。

各專家已就本通函之刊發發出同意書，同意按本通函所載形式及內容引述其名稱及／或其意見，且迄今並無撤回其同意書。

除上文所披露外，上述專家概無於自2019年8月31日(本集團最近期刊發之經審核綜合財務報表之編製日期)起於經擴大集團任何成員公司已收購或出售或租賃或經擴大集團任何成員公司擬收購或出售或租賃之任何資產中擁有任何直接或間接權益。

上述各專家之函件及報告均於2020年6月22日發出以供載入本通函。

## 8. 重大合約

下列合約(並非於日常業務過程中訂立之合約)乃由經擴大集團成員公司於緊接本通函日期前兩年內訂立：

- (i) 買賣協議；
- (ii) 日期為2020年2月19日之要約文件，據此，本公司之全資附屬公司楓葉教育亞太有限公司(「楓葉教育亞太」)作出自願性有條件全面現金要約，以每股價格0.54港元收購皇壘國際教育企業集團有限公司(其股份於聯交所GEM上市(股份代號：8105，(「皇壘」))之全部股本(「要約」)，總代價約為432,000,000港元；
- (iii) Star Shine、DGMK Investment及Eduking Investment(彼等當時共同持有皇壘的75%已發行股份)為接納或促使接納要約而以楓葉教育亞太為受益人而於2020年1月24日作出之不可撤銷承諾；及
- (iv) 日期為2018年12月10日之買賣協議及日期為2019年1月23日之補充買賣協議，據此，本公司之全資附屬公司大連楓葉教育集團有限公司同意購買四川王氏集團於瀘州七中佳德教育投資有限公司之合共75%的股權，總代價為人民幣177,000,000元(相當於約201,302,100港元)。

## 9. 備查文件

下列文件自本通函日期起至2020年10月16日(包括該日)的正常營業時間內(公眾假期除外)，於本公司之香港主要營業地點(香港灣仔菲林明道8號大同大廈13樓1302室)可供查閱：

- (a) 經修訂及經重列之本公司組織章程大綱及細則；
- (b) 本公司截至2017年8月31日、2018年8月31日及2019年8月31日止三個年度各年之年度報告；
- (c) 本公司截至2020年2月29日止六個月之中期報告；
- (d) 目標集團之會計師報告，全文載於本通函附錄二；
- (e) 德勤有關經擴大集團備考財務資料之函件，全文載於本通函附錄四；

- (f) 德勤及法國巴黎證券之原始告慰函，全文載於本通函附錄五；
- (g) 本附錄「專家資格及同意書」一段所述之同意書；
- (h) 本附錄「重大合約」一段所述之重大合約；及
- (i) 自2019年8月31日(即本集團最近期刊發之經審核綜合財務報表之編製日期)起本公司根據上市規則第14章所載規定刊發之各通函文本。

## 10. 其他事項

- (a) 本公司公司秘書為溫敏儀女士，彼為特許秘書以及香港特許秘書公會及英國特許秘書及行政人員公會會員。
- (b) 本公司註冊辦事處位於P.O. Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands。
- (c) 本公司總部位於中國遼寧省大連市金石灘國家旅遊度假區中心大街6號楓葉教育園區(郵編：116650)。
- (d) 本公司香港主要營業地點位於香港灣仔菲林明道8號大同大廈13樓1302室。
- (e) 本公司股份過戶登記總處為Maples Fund Services (Cayman) Limited, P.O. Box 1093, Boundary Hall, Cricket Square Grand Cayman, KY1-1102, Cayman Islands。
- (f) 本公司香港股份過戶登記分處為卓佳證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心54樓。
- (g) 本通函之中英文版本如有任何歧義，概以英文版本為準。