

概 要

本概要旨在向閣下提供本[編纂]所載資料的概覽。由於本文僅屬概要，故並未包括所有對閣下而言可能屬重要的資料。[編纂]

概覽

據弗若斯特沙利文報告顯示，按2010/2011學年、2011/2012學年及2012/2013學年終的就讀學生人數計算，我們是中國規模最大的國際學校辦學團體。我們為學生提供全面教育，沉浸中西文化，19年來成績斐然。據BC省教育部的資料顯示，我們大連楓葉國際學校(高中)是首個獲得BC省教育部認證的海外課程。截至最後可行日期為止，我們興辦7所高中、7所初中、6所小學、11所幼兒園及2所外籍人員子女學校，遍及中國八個城市。據弗若斯特沙利文報告顯示，按2012/2013學年終就讀學生人數計算，在高度分散的中國國際學校市場中，我們的市場佔有率約達7.5%。

我們課程的核心，是實行雙語、雙課程及雙文憑高中教育，高中畢業生獲授得到完全認可的BC省高中文憑及中國高中文憑。我們致力為學生鋪設通往世界各地大學及大專院校的康莊大道。2010/2011、2011/2012及2012/2013各學年，根據我們的估計，我們超過90%高中畢業生獲得世界各地的大學及大專學院取錄。同學年，根據我們的估計，我們分別約有44%、38%及47%的高中畢業生獲世界排名前100大大學錄取。我們的就讀學生總人數於2012/2013學年終有約11,697人，到2014年2月28日約有12,906人。我們的收益截至2013年8月31日止財政年度及截至2014年2月28日止六個月分別為人民幣471.2百萬元及人民幣242.9百萬元，毛利分別為人民幣202.5百萬元及人民幣98.9百萬元。

我們相信我們的學校亦對我們辦學當地城市的經濟貢獻良多，創造就業機會、刺激地方房地產、幫助地方政府吸引外資及外國專才，並為當地社群更添多元色彩。因此，由2012年起，我們的擴張大計有一部份乃根據資產規模小的方式實行，方法是與以地方政府為主的第三方合作發展新學校。根據我們與地方政府訂立的協議，收購校舍選址及興建學校校舍由政府負責，我們相信此可讓我們取得較高的資金回報。

教育理念

我們的基本教育理念在於結合中西教育方法優點，為學生提供兼備中西文化內涵的雙語教育。我們認同「業精於勤、知行合一」的中國教育理念，也注重西方教育理念所推崇的創意思維和創新教學。我們強調數學、科學、語文及歷史等核心學科的學業成績之餘，亦鼓勵學生拓展個人興趣，培養創意、溝通技巧、獨立思考能力及社會責任感，以冀日後盡展所長。

我們的學校

我們的學校全部以「楓葉」品牌冠名。雙語學習環境是我們的教學服務的重要元素之一。我們按照各級學生的語文學習需要設計英語課，幫助學生掌握英語技巧、靈活運用，配合他們由小學升讀初中，以冀高中時英語達到流利的程度。此外，作為民辦學校，我們具備較

概 要

大靈活性，可應對主流學生或家長的要求，提供公立學校所沒有的課程。這些課程包括書法、舞蹈、辯論及音樂等，強調創意、批判思考、以及對中西文化的深層賞析。我們的學校亦為學生提供多樣化的課後和學會活動，作為課室教學的補充，譬如體育活動和生活技巧學習計劃等。

楓葉國際學校高中

我們分別於大連、武漢、天津、重慶、鎮江、洛陽及上海營運七間高中，於2014年2月28日，共有約5,871名學生。我們的高中開放予中國公民及外籍人員，提供雙課程教育，並讓我們的學生可將其修讀的BC省課程計入中國高中文憑。為確保我們的使學生同時可合資格取得BC省及中國高中文憑，我們每間高中必須同時取得BC省及中國認證，並獲中國相關省級教育部門允許開辦雙課程雙文憑的課堂。有關我們學校BC省及中國認證、向BC省教育部申請認證前及認證之規定及手續之進一步資料，見本[**編纂**]「業務 — 楓葉高中」及「BC省全球教育課程檢定及視學規定」兩節。我們為高中發展的課程包括兩類學科 — BC省高中制度規定的學科和中國高中制度規定的學科。BC省教育制度規定八個範圍的學科：(i)英語；(ii)數學；(iii)科學；(iv)人文；(v)藝術；(vi)體育；(vii)實用技能；及(viii)預科選修課，包括應用科學、戲劇、心理學、經濟、市場推廣及會計等。上述學科全部由BC省認證教師以英語授課，採用BC教材。中國教育部門規定的課程包括中國語文及社會研習科目(中國歷史、地理及政治)，由中國認證教師以普通話授課，並可用作計入BC省高中文憑。我們為尚未適應完整BC省高中課程的強度英語環境的學生，提供ESL課程，讓他們一方面累積完成BC省高中文憑所需選修學分，同時在一個能夠鼓勵其治學積極性的環境裏，提升其英語流利程度。

楓葉初中、小學、幼兒園及外籍人員子女學校

我們在全中國八個城市營運七間初中、六間小學、11間幼兒園及兩間外籍人員子女學校，截至2014年2月28日為止，初中有約2,886名學生，小學有2,650名學生，幼兒園有1,299名學生，外籍人員子女學校有200名學生。我們的初中及小學提供中國義務教育體系所規定全部中國課程，並提供ESL教師教授的英語增潤課程。我們的初中及小學課程經仔細推敲而定，銜接高中推行的BC省課程，注重學生全面發展，特別強調建立治學英語能力。我們的幼兒園銳意營造活潑健康的學習環境，陶冶求知探問的心態，強調享受學習樂趣。我們的外籍人員子女學校獲BC省教育部認證，向外籍人士提供K-9教育。

我們在天津、平頂山、平湖、義烏及西安亦有額外校舍，正處於不同發展階段。有關我們學校(包括在建學校)的更多詳情，請參閱[**編纂**]第117至128頁。

其他服務

我們設立以下服務，助學生邁向成功之路：

- **冬夏令營和遊學團**。我們舉辦在加拿大、澳洲及美國舉行的海外英語沉浸營，供第9級及以下的學生參加。我們亦在寒暑假期間向高中學生提供大學遊學團。
- **升學服務中心**。我們協助高中學生報讀大學和高等院校，指導他們完成升讀海外高等院

概 要

校的申請程序。我們也會協助學生處理與海外升學相關的入境程序，代為申請簽證、獎學金，以及物色校園外住宿等。

- **神魚項目中心**。我們專門針對有志報讀全球首屈一指大學的學生，助他們取得頂尖大學的入學機會及財務資助。我們亦為有意報考美國大學或大專院校的學生提供校內的SAT訓練以及應試伴讀服務。

我們的學生

我們的招生對象是思想開明、渴望了解不同文化、樂於接受改變、充滿學習熱誠、期望擴闊學術視野的學生。我們的高中招生程序非常嚴謹，旨在錄取英語技能和學習潛質俱佳的學生。2010/2011、2011/2012、2012/2013各學年，我們超過90%高中畢業生獲得世界各地的大學及大專學院取錄，主要為加拿大及美國。我們的初中及小學的招生對象，是有意尋求嚴謹互動學習環境、注重英語發展和有志入讀我們的高中或海外高中的學生。2010/2011、2011/2012、2012/2013各學年，我們有超過70%的小學畢業生已入讀我們的初中課程，另外有超過70%的初中畢業生已選擇入讀我們的高中。我們採用多種不同的市場推廣及招生方式，以吸引學生和提高學校的入讀人數。請參見本[編纂]「業務 — 市場推廣與招生」一節。

我們的教師

截至2014年2月28日為止，我們的團隊裏有約有1,270名教師，包括BC省認證教師約300人，中國認證教師約910人，以及ESL教師約60人。我們要求應聘教師要精通任教科目領域、具備出色的社交溝通技巧，對於我們不時可能實施的新式教育理論和創新教學法，能持開明態度。所有BC省認證教師由BC省教育部認證。

我們的優勢

我們相信，下列的主要競爭優勢與我們的成功有莫大關係，使我們從芸芸對手中脫穎而出：

- 國際學校網絡規模全中國最大，營運經驗豐富；
- 品牌口碑出眾，為升讀國際級大學及大專學院的康莊大道；
- 歷史悠久的雙語、雙課程及雙文憑教育；
- 學前教育至K-12一條龍雙語教育，營造較高商業能見度；及
- 管理團隊經驗豐富，中央營運領導學校。

請細閱本[編纂]第114至116頁，以了解有關我們優勢的詳情。

我們的策略

我們的目標是保持、進一步鞏固作為中國領先國際學校辦學團體的地位。我們計劃採取以下的增長策略以達到目標：

- 在中國及海外進一步拓展學校網絡，特別以透過合作為主；
- 提高學校利用率；

概 要

- 優化學費水平；及
- 繼續堅持提供優質教育及推廣品牌名稱。

請細閱本[編纂]第116至117頁，以了解有關我們策略的詳情。

重大發展里程碑

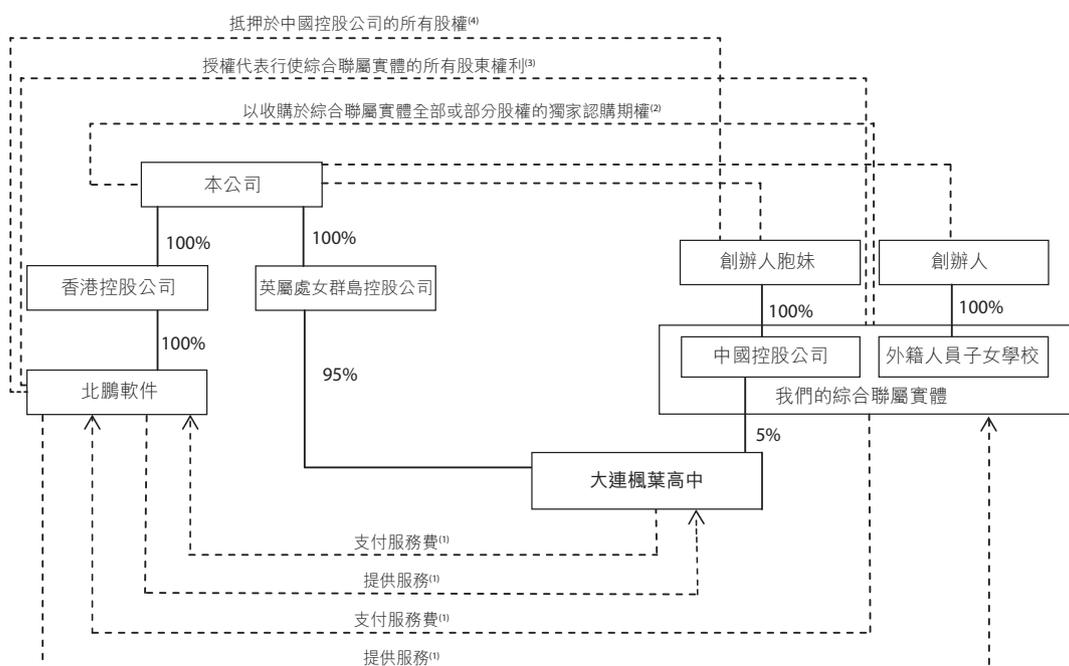
1996年9月	大連楓葉國際學校(初中及小學)於大連金石灘開辦
1998年4月	大連楓葉高中獲BC省教育部認證
1999年6月	大連楓葉高中首屆畢業生取得高中文憑
2007年9月	武漢楓葉國際學校(高中)開辦
2008年9月	天津泰達楓葉國際學校(高中、初中及小學)開辦
2012年9月	河南楓葉國際學校(初中及小學)開辦，屬我們與地方政府合作發展的首間學校

合約安排

合約安排概覽

中國法律及法規現時禁止中國小學及初中的外資擁有權。此外，雖然中國法律及法規容許外商投資於外籍人員子女學校、幼兒園及高中，政府機關可於該方面施加限制，或於政策上完全拒絕批准有關企業。因此，我們透過我們於中國的綜合聯屬實體進行大部分的業務。我們並無於綜合聯屬實體中持有任何股權。相反，透過一系列合約安排，我們有效控制該等綜合聯屬實體，並可獲得其幾乎所有的經濟利益，且預期將持續這做法。請參見[編纂]「合約安排」一節。

以下簡化圖表說明按合約安排規定從我們綜合聯屬實體至本集團的經濟利益流動：



概 要

附註：

1. 參見本[編纂]「合約安排—獨家管理顧問及業務合作協議」一節。
2. 參見本[編纂]「合約安排—認購期權協議」一節。
3. 參見本[編纂]「合約安排—授權書」一節。
4. 參見本[編纂]「合約安排—股權質押協議」一節。
5. 「——」代表直接法定及實益擁有股權，而「-----」代表合約安排。

與合約安排有關的風險

我們的中國法律顧問認為，合約安排僅為減少與相關中國法律及法規的潛在衝突而設。然而，概不保證合約安排日後獲中國政府認定屬合乎適用中國法律、法規、監管規例或政策。倘若發現合約安排有違任何適用中國法律或法規，則相關監管部門可能作出各種制裁，對我們的業務可能有重大不利影響。有關合約安排風險詳情，請參閱「風險因素—與本集團合約安排有關的風險」一節。

我們的控股架構

控股股東

緊隨[編纂]及[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使及並無根據[編纂]購股權計劃、[編纂]購股權計劃或受限制股份單位計劃發行股份），創辦人及 Sherman Investment 合計將會成為控股股東，直接實益擁有我們的已發行股本約53.81%。Sherman Investment 是英屬處女群島註冊成立的控股公司，由創辦人全資擁有。董事會信納本集團在[編纂]後，能獨立於控股股東及其聯繫人進行業務。請參見本[編纂]「與控股股東的關係」一節。

[編纂]投資者

本公司與 Sequoia Capital China Growth Fund I, L.P.於2008年2月29日訂立優先股購買協議。根據優先股購買協議，Sequoia Capital China Growth Fund I, L.P.按若干條款及條件同意以總代價人民幣180,000,000元認購18,000,000股優先股。於2008年5月9日，Sequoia Capital China Growth Fund I, L.P.以零代價轉讓1,926,000股及370,800股優先股予 Sequoia Capital China GF Principals Fund I, L.P. 及 Sequoia Capital China Growth Partners Fund I, L.P.。我們當時的董事認為本公司可因[編纂]投資者於本公司的投資將提供的額外資金而得益，且本公司可利用[編纂]投資者的知識與經驗獲益。[編纂]投資完成時，Sequoia 持有本公司當時已發行股本約20%。[編纂]投資所得款項淨額已全數用作營運資金、業務擴展及其他企業用途。緊隨[編纂]及[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使及並無根據[編纂]購股權計劃、[編纂]購股權計劃或受限制股份單位計劃發行股份），Sequoia 將持有本公司已發行股本總額約17.18%。請參見本[編纂]「歷史及企業架構—[編纂]投資」一節。

僱員股份激勵計劃

為激勵董事、高級管理層及其他僱員為本集團作出貢獻，及吸引和挽留適合人員任職本集團，我們於2008年4月1日採納[編纂]購股權計劃並於[●]有條件採納[編纂]購股權計劃及受限制股份單位計劃。於最後可行日期，有於全面行使時可認購合共26,927,387股股份（根據[編纂]再作調整，佔本公司在[編纂]及[編纂]完成（假設[編纂]不獲行使及並無根據[編纂]購股權

概 要

計劃或受限制股份單位計劃發行更多股份)後的經擴大已發行股本約1.98%)的2,515,000份購股權根據[編纂]購股權計劃授於52名承授人，其中六名為董事，三名為本公司高級管理層成員。承授人概無為我們向其授出的購股權支付任何代價。於最後可行日期，並無承授人按照[編纂]購股權計劃行使已向其授出的購股權。

參見本[編纂]「附錄六一法定及一般資料—有關本公司的其他資料—[編纂]購股權計劃」、「附錄六一法定及一般資料—有關本公司的其他資料—[編纂]購股權計劃」及「附錄六一法定及一般資料—有關本公司的其他資料—受限制股份單位計劃」章節。

綜合財務資料概要

下表列載截至2011年、2012年及2013年8月31日止財政年度及截至2014年2月28日止六個月的財務資料概要，並應與本[編纂]附錄一會計師報告連同其附註一併閱讀。財務資料概要以國際財務報告準則編製。截至2011年、2012年及2013年8月31日止財政年度及截至2014年2月28日止六個月，我們的收益分別為人民幣346.1百萬元、人民幣413.5百萬元、人民幣471.2百萬元及人民幣242.9百萬元，主要因為現有學校招生人數增加及新校開辦。

綜合全面收入表

	截至8月31日止年度			截至2014年 2月28日止 六個月
	2011年	2012年	2013年	
	(人民幣千元)			
收益	346,091	413,459	471,219	242,924
收益成本	(189,687)	(222,342)	(268,751)	(144,072)
毛利	156,404	191,117	202,468	98,852
經營溢利 ⁽¹⁾	108,287	128,774	125,464	58,826
年／期內(虧損)／溢利	(38,230)	93,968	33,182	61,769
經調整溢利淨額 ⁽²⁾	88,123	106,265	105,343	46,646

附註：

- (1) 經營溢利以毛利減去營銷開支再減行政開支計算而成。
- (2) 下表為我們在所示期間的經調整淨溢利與淨利潤(即根據國際財務報告準則中計算及呈列時最直接兼容的財務計量)對賬：

	截至8月31日止年度			截至2014年 2月28日止 六個月
	2011年	2012年	2013年	
	(人民幣千元)			
年／期內(虧損)溢利	(38,230)	93,968	33,182	61,769
增加				
以股份付款	353	72	31	—
可贖回可換股優先股公平值變動	104,040	10,440	63,720	23,692
認股權證公平值變動	21,960	1,785	8,410	3,695
註銷認股權證之收益	—	—	—	(42,510)
經調整溢利淨額	88,123	106,265	105,343	46,646

概 要

綜合資產負債表項目摘錄

	於8月31日			於2014年
	2011年	2012年	2013年	2月28日
	(人民幣千元)			
流動資產.....	248,186	309,519	425,559	209,576
流動負債.....	1,000,341	1,014,100	1,263,199	1,055,968
總資產.....	1,328,284	1,470,390	1,827,888	1,633,970
總負債.....	1,038,213	1,086,157	1,410,246	1,154,428
股本.....	511	511	511	511
儲備.....	289,560	383,722	417,131	479,031
總股權.....	290,071	384,233	417,642	479,542

綜合現金流量表

	截至8月31日止年度			截至2014年
	2011年	2012年	2013年	2月28日止 六個月
	(人民幣千元)			
經營活動所得(所用)現金淨額.....	235,667	216,782	250,274	(101,046)
投資活動所用現金淨額.....	(154,498)	(74,256)	(227,201)	(66,002)
融資活動所得(所用)現金淨額.....	23,786	(80,379)	89,346	(49,369)
年末/期末現金及現金等價項目， 即銀行結餘及現金.....	234,903	297,036	409,303	192,878

重要財務比率

	截至8月31日止年度			截至2014年
	2011年	2012年	2013年	2月28日止 六個月
股權回報率 ⁽¹⁾	-13.2%	24.5%	7.9%	12.9%
總資產回報率 ⁽²⁾	-2.9%	6.4%	1.8%	3.8%
流動比率 ⁽³⁾	0.25	0.31	0.34	0.20
資產負債比率 ⁽⁴⁾	80.5%	44.2%	65.8%	48.8%
利息覆蓋率 ⁽⁵⁾	-1.05	7.77	3.65	8.69

附註：

- (1) 股權回報率以年/期內(虧損)/溢利除以各年或期間的股東股權計算得出。
- (2) 總資產回報率以年/期內(虧損)/溢利，再除以各年或期間的總資產計算得出。
- (3) 流動比率以各年或期終的流動資產除以流動負債計算得出。
- (4) 資產負債比率以各年終或期終的總借貸除以總股權計算得出。
- (5) 利息覆蓋率以各年或期間的除稅前溢利加利息開支，再除以利息開支計算得出。

流動負債淨額及流動資金充足程度

於2011年、2012年及2013年8月31日及2014年2月28日，我們分別有流動負債淨額約人民幣752.2百萬元、人民幣704.6百萬元、人民幣837.6百萬元及人民幣846.4百萬元，主要由於就學

概 要

費確認為遞延收益的金額、確認為其他應付款項及銀行借款的金額以及由我們發行並確認為流動負債的優先股。我們的優先股會在[編纂]時自動轉換為普通股。我們會用[編纂]所得款項約30%償還銀行貸款。此外，我們截至2014年2月28日止六個月錄得負營運現金流量約人民幣101.0百萬元，主要由於遞延收益減少以及其他應付款項及累計開支下降所致，減少部分為期內已確認向學生收取的部分遞延收益及雜費。有關我們流動資金狀況之其他資料，見本[編纂]「財務資料—流動資產及負債淨額」及「財務資料—流動資金及資本資源」兩節。董事相信，我們手持現金、預計經營所得現金流量、銀行借款及[編纂]所得款項淨額將足以應付我們預計自本[編纂]日期起最少12月個月的現金需求。

近期發展及並無重大逆轉

董事確認由2014年2月28日（即本集團最近編製的經審核綜合財務資料結算日）起截至最後可行日期為止，我們經營的行業或業務及財務狀況並無重大變動，不會對我們在本[編纂]附錄一會計師報告中綜合財務報表所示資料有重大影響。我們同期的經營業績大致符合我們的預期。

[編纂]

[截至2014年8月31日止年度的溢利預測]

董事相信，根據本[編纂]附錄三的「溢利預測」一節中所列的基準及假設，以及假設沒有任何預料之外的情況發生，則截至2014年8月31日止年度的本公司股權持有人應佔預測綜合淨利潤預期為不少於人民幣40.0百萬元。溢利預測須按優先股公平值變動、認股權證公平值變動、註銷認股權證收益調整，可能會作更新。]

[編纂]

概 要

[編纂]

未來計劃及[編纂]

日後若派付股息，其付款及金額會由董事會全權酌情決定，並建基於例如經營業績、現金流量、資本要求、一般財務狀況、合約限制、未來展望及董事會認為相關的其他因素決定。

[編纂]

股息政策

我們從未就我們的股份宣派或派付任何股息。我們現時未有計劃就我們的股份或可見未來的股份宣派及派付任何股息。請參見本[編纂]「財務資料—股息政策」一節。

風險因素

我們相信我們的經營中涉及若干風險及不明朗因素，部份在我們控制範圍之外。主要風險包括(但不限於)以下：

- 我們的業務主要基於我們學校能夠招收學生的人數；
- 我們的業務取決於「楓葉」品牌的市場知名度；
- 我們的業務取決於我們能否維持或提高我們學校收取的學費水平；
- 倘我們無法取得或重續中國或BC省認證或必須的中國政府批准，我們將無法根據中國或BC省的教育制度繼續向高中畢業生頒授相關的高中文憑；
- 家長及學生對BC省高中文憑或BC省全球教育課程的興趣可能會減退或失卻；
- 教育業界的競爭可造成價格壓力、減低經營利潤、失卻市場份額、重要員工流失及資本開支增加；
- 我們的業務需要有能力聘用及挽留具熱誠及能幹的教師及其他學校職員；

概 要

- 倘中國政府裁定，用於設立本集團中國業務經營架構的協議並不符合適用中國法律及法規，本集團可能會面臨嚴重處罰，繼而可能對本集團的業務造成重大不利影響；及
- 就控制本集團綜合聯屬實體而言，本集團合約安排之果效可能不及權益擁有權。

請參閱本[編纂]第24至第25頁以獲悉有關風險因素詳情。

物業估值

根據獨立估值師戴德梁行有限公司所編製的物業估值報告(已載於本[編纂]附錄四)，我們所擁有及佔用的大連物業價值於2014年3月31日約為人民幣113.0百萬元，我們持作投資之大連物業價值同日約為人民幣55.0百萬元。有關大連物業的估值詳情(包括估值中的重要假設)，請參閱本[編纂]第IV-1至IV-9頁。有關大連物業估值中假設涉及的風險，請參閱本[編纂]第38頁「風險因素 — 與我們業務及行業有關的風險 — 我們於大連的物業之評估值可能與其實際可變現值有所不同及可予改動。」一節。

法律訴訟及合規

於往績記錄期間，我們僅合乎部份為僱員作出社會保險計劃及住房公積金供款的相關規定。進一步詳情載於本[編纂]「業務 — 法律訴訟及合規」一節。