

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公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告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。



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的有限公司)
 (股份代號：1317)

**截至2019年2月28日止6個月的
 中期業績公告**

摘要

董事會決議派付截至2019年2月28日止6個月的中期股息每股4.7港仙(截至2018年2月28日止6個月：每股4.0港仙)。

	截至 2019年 2月28日 止6個月 人民幣千元 (未經審核)	截至 2018年 2月28日 止6個月 人民幣千元 (未經審核)	變動 人民幣千元	變動 百分比
收益	744,396	631,829	+112,567	+17.8%
毛利	326,786	294,536	+32,250	+10.9%
期內溢利	281,214	238,359	+42,855	+18.0%
經調整純利(附註)	304,357	243,538	+60,819	+25.0%
每股盈利				
基本(人民幣分)	9.64	8.55	+1.09	+12.7%
攤薄(人民幣分)	9.64	8.53	+1.11	+13.0%

附註：

- 經調整純利乃期內溢利就非經常性項目(並不能反映本集團的經營表現)作出調整後得出，包括以股份付款。
- 政府補貼不再是一項非經常性項目，且已排除在截至2019年2月28日止6個月的調整項目之外。因此，為保持呈列一致性，截至2018年2月28日止6個月的比較數字已經重列。

	於2019年 2月28日	於2018年 2月28日	變動	變動 百分比
入讀學生總數	36,099	28,321	+7,778	+27.5%

截至2019年2月28日止6個月的中期業績

中國楓葉教育集團有限公司*（「本公司」），連同其附屬公司及綜合聯屬實體，統稱「本集團」董事（「董事」）會（「董事會」）欣然宣佈本集團截至2019年2月28日止6個月的未經審核綜合中期業績。該等中期業績已經本公司審核委員會（「審核委員會」）及本公司外部核數師德勤•關黃陳方會計師行審閱。

簡明綜合損益及其他全面收益表 截至2019年2月28日止6個月

	附註	截至2019年 2月28日止 6個月 人民幣千元 (未經審核)	截至2018年 2月28日止 6個月 人民幣千元 (未經審核)
收益	3	744,396	631,829
收益成本		(417,610)	(337,293)
毛利		326,786	294,536
投資及其他收入	4	34,659	23,033
其他收益及虧損	5	56,953	22,077
營銷開支		(13,993)	(13,131)
行政開支		(102,750)	(73,758)
財務成本		(5,581)	(4,930)
除稅前溢利		296,074	247,827
稅項	6	(14,860)	(9,468)
期內溢利	7	281,214	238,359
期內其他全面開支： 隨後可能重新分類至損益的項目： 換算海外業務時的匯兌差額		(2,417)	(5,329)
期內全面收入總額		278,797	233,030
本公司擁有人應佔期內溢利		284,270	236,489
非控股權益應佔期內(虧損)溢利		(3,056)	1,870
		281,214	238,359
以下人士應佔全面收入總額：			
本公司擁有人		281,853	231,160
非控股權益		(3,056)	1,870
		278,797	233,030
每股盈利			
基本(人民幣分)	9	9.64	8.55
攤薄(人民幣分)	9	9.64	8.53

簡明綜合財務狀況表

於2019年2月28日

	附註	於2019年 2月28日 人民幣千元 (未經審核)	於2018年 8月31日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、校舍及設備	10	2,192,618	2,105,782
預付租賃款項		204,722	207,628
投資物業		338,727	342,936
商譽	11	240,278	165,968
其他無形資產		44,824	38,826
購買物業及設備預付款項		–	10,159
租賃用書本		2,129	2,608
已抵押銀行存款		132,000	132,000
		<u>3,155,298</u>	<u>3,005,907</u>
流動資產			
存貨		12,653	16,977
按金、預付款項及其他應收款項	12	119,051	76,782
可供出售投資		–	246,000
持作買賣投資		–	116,770
按公平值計入損益的金融資產		286,310	–
已抵押銀行存款		–	113,000
受限制現金	13	179,822	–
銀行結餘及現金	13	1,486,711	2,220,694
		<u>2,084,547</u>	<u>2,790,223</u>
流動負債			
合約負債	14	676,677	–
退款負債	15	580	–
遞延收益	14	–	1,168,873
其他應付款項及應計開支	16	261,269	399,452
應付所得稅		75,336	73,866
借款	17	119,372	224,537
		<u>1,133,234</u>	<u>1,866,728</u>
流動資產淨額		<u>951,313</u>	<u>923,495</u>
總資產減流動負債		<u>4,106,611</u>	<u>3,929,402</u>

	附註	於2019年 2月28日 人民幣千元 (未經審核)	於2018年 8月31日 人民幣千元 (經審核)
資本及儲備			
股本		9,255	9,255
儲備		<u>3,817,757</u>	<u>3,642,279</u>
本公司擁有人應佔權益		3,827,012	3,651,534
非控股權益		<u>37,239</u>	<u>40,295</u>
總權益		<u>3,864,251</u>	<u>3,691,829</u>
非流動負債			
遞延稅項負債		39,360	30,772
借款	17	<u>203,000</u>	<u>206,801</u>
		<u>242,360</u>	<u>237,573</u>
		<u>4,106,611</u>	<u>3,929,402</u>

1. 編製基準

中國楓葉教育集團有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)的簡明綜合財務報表已根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄十六的適用披露規定及國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則(「國際會計準則」)第34號「中期財務報告」編製。

2. 主要會計政策

除若干以公平值(倘適用)計量的金融工具外，簡明綜合財務報表乃按照歷史成本基準編製。

除應用國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)的新訂及修訂本導致的會計政策變動外，編製截至2019年2月28日止6個月的簡明綜合財務報表採用的會計政策及計算方法與編製本集團截至2018年8月31日止年度的年度財務報表採用者貫徹一致。

應用國際財務報告準則的新訂及修訂本

於本中期期間，本集團已就編製本集團簡明綜合財務報表首次應用國際會計準則理事會所頒佈的下列國際財務報告準則及國際會計準則(「國際會計準則」)的新訂及修訂本，該等準則於2018年1月1日或之後開始的年度期間強制生效：

國際財務報告準則第9號	金融工具
國際財務報告準則第15號	客戶合約所得收益及相關修訂
國際財務報告詮釋委員會詮釋 第22號	外幣交易及預付款
國際財務報告準則第2號 的修訂本	以股份付款交易的分類及計量
國際財務報告準則第4號 的修訂本	應用國際財務報告準則第9號金融工具與國際財務報告 準則第4號保險合約
國際會計準則第28號的修訂本	作為國際財務報告準則2014年至2016年週期的年度 改進的一部分
國際會計準則第40號的修訂本	轉讓投資物業

此外，本集團已於生效日期(即2019年9月1日)前提前應用國際財務報告準則第9號之修訂本反向補償提前還款特徵。

該等國際財務報告準則的新訂及修訂本已根據各自準則及修訂本中的相關過渡條款應用，所引致的會計政策、報告金額及披露變動將載述於本集團截至2019年2月28日止6個月的中期報告。

3. 收益及分部資料

本集團主要在中華人民共和國(「中國」或「國內」)從事國際學校教育。本集團的主要經營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的決定時審閱按服務線劃分的收益分析。

由於並無其他獨立的財務資料可用作評估不同服務的表現，故並無呈列分部資料。

本集團不同服務線應佔收益如下：

	截至2019年 2月28日 止6個月 人民幣千元 (未經審核)	截至2018年 2月28日 止6個月 人民幣千元 (未經審核)
確認收益的時間		
於一段時間內	686,604	572,178
於某一時間點	57,792	59,651
	744,396	631,829
按貨品或服務類型劃分的收益分拆		
學費及寄宿費	631,108	535,788
冬夏令營	27,642	21,564
銷售課本	30,229	25,200
其他	55,417	49,277
	744,396	631,829

本集團主要於中國經營業務。本集團所有收益均來自向位於中國的外部客戶提供服務及貨品。

學費及寄宿費(隨時間推移確認收益)

就學費及寄宿服務而言，本集團於服務期內透過旗下高中、初中、小學、幼兒園及外籍人員子女學校以固定費用向客戶(個別學生)提供課堂教育服務及寄宿服務。該等服務主要於每個學年開始前預先付款。學費及寄宿服務的服務期為相關學年。

本公司董事已釐定，提供學費及寄宿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益。

根據本集團學費及寄宿服務的標準合約條款，學生有權於服務期內獲退還款項。本集團以過往經驗估計退款負債。本集團就預期有權獲取的代價金額確認收益，並就未確認收益的已收費用確認合約負債。

其他教育相關服務收益(隨時間推移確認收益)

其他教育相關服務包括以固定費用向學生提供的冬夏令營及假期教育活動。該等服務主要於提供服務前預先付款。其他教育相關服務的服務期為冬夏令營或假期教育活動的期限。本公司董事已釐定，其他教育相關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。本集團以過往經驗估計退款負債。本集團就預期有權獲取的代價金額確認收益，並就未確認收益的已收費用確認合約負債。

出售貨品及教材(於某一時間點確認收益)

本集團向第三方購買課本及其他教材，再轉售予學生。本集團於將課本及教材的控制權轉移予學生之時確認銷售課本及教材的收益。本集團認為，本集團為交易的當事人，並按總額基準確認銷售課本及教材的收益。

4. 投資及其他收入

	截至2019年 2月28日 止6個月 人民幣千元 (未經審核)	截至2018年 2月28日 止6個月 人民幣千元 (未經審核)
銀行利息收入	13,928	12,430
政府補貼	13,182	3,142
來自投資物業租金收入	7,549	7,458
其他	-	3
	<u>34,659</u>	<u>23,033</u>

5. 其他收益及虧損

	截至2019年 2月28日 止6個月 人民幣千元 (未經審核)	截至2018年 2月28日 止6個月 人民幣千元 (未經審核)
撥回其他應付款項	37,168	33,291
按公平值計入損益計量的金融資產公平值變動產生的收益	32,198	-
出售持作買賣投資收益	-	1,137
持作買賣投資公平值變動產生的收益	-	3,129
匯兌虧損淨額	(12,692)	(17,773)
出售物業及設備(虧損)收益	(736)	285
其他	1,015	2,008
	<u>56,953</u>	<u>22,077</u>

6. 稅項

	截至2019年 2月28日 止6個月 人民幣千元 (未經審核)	截至2018年 2月28日 止6個月 人民幣千元 (未經審核)
徵稅包括		
即期稅項：		
中國企業所得稅	16,507	13,641
遞延稅項：		
本期間	(1,647)	(4,173)
	<u>14,860</u>	<u>9,468</u>

主要由若干附屬公司的稅務虧損引致的中國企業所得稅開支增加於本中期內悉數動用。

7. 期內溢利

	截至2019年 2月28日 止6個月 人民幣千元 (未經審核)	截至2018年 2月28日 止6個月 人民幣千元 (未經審核)
期內溢利，經扣除(計入)以下各項後得出：		
僱員成本，包括董事薪酬		
－薪酬及其他津貼	308,121	248,234
－退休福利計劃供款	15,299	11,604
－以股份付款	23,143	5,179
	<hr/>	<hr/>
僱員成本總額	346,563	265,017
投資物業總租金收入	(7,549)	(7,458)
減：		
因投資物業而承擔的直接經營開支(計入行政開支)	844	1,083
	<hr/>	<hr/>
	(6,705)	(6,375)
物業、校舍及設備折舊	37,793	27,244
按公平值計入損益計量的金融資產公平值變動產生的收益	32,198	–
出售持作買賣投資收益	–	1,137
持作買賣投資公平值變動產生的收益	–	3,129
投資物業折舊	1,922	1,861
預付租賃款項解除	2,906	2,906
租賃用書本攤銷	1,838	1,222
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

8. 股息

於本中期期間，已向股東派付截至2018年8月31日止年度的末期股息每股5.1港仙(相當於約人民幣4.5分)(股息合共為人民幣130,659,000元)。於本中期期末後，本公司董事已決定將向於2019年5月17日營業時間結束時名列本公司股東名冊的股東派付截至2019年2月28日止6個月的中期股息每股4.7港仙(截至2018年2月28日止6個月：4.0港仙，相當於約人民幣3.3分，股息合共為人民幣96,162,000元)。

9. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃根據以下數據計算：

	截至2019年 2月28日 止6個月 人民幣千元 (未經審核)	截至2018年 2月28日 止6個月 人民幣千元 (未經審核)
盈利：		
就每股基本及攤薄盈利而言的盈利 (本公司擁有人應佔期內溢利)	284,270	236,489
	截至2019年 2月28日 止6個月 千股 (未經審核)	截至2018年 2月28日 止6個月 千股 (未經審核)
股份數目：		
就每股基本盈利而言的普通股加權平均數	2,948,598	2,765,257
潛在攤薄普通股的影響	797	7,493
就每股攤薄盈利而言的普通股加權平均數	2,949,395	2,772,750

截至2019年及2018年2月28日止6個月，用於計算每股基本盈利及每股攤薄盈利的股份數目已作追溯調整，以反映於2018年7月9日生效的股份拆細。

截至2019年及2018年2月28日止6個月，用於計算每股基本盈利的股份數目，為經去除股份獎勵計劃下所持有的本公司未授出或未歸屬股份而得出。

截至2019年及2018年2月28日止6個月，用於計算每股攤薄盈利的股份數目為經假設本公司尚未行使的購股權及股份獎勵計劃下所持有的本公司未歸屬股份獲行使而得出。

10. 物業、校舍及設備

於本中期期間，本集團處置總賬面值約為人民幣2,474,000元(截至2018年2月28日止6個月：人民幣579,000元)的若干設備，所得現金約為人民幣1,738,000元(截至2018年2月28日止6個月：人民幣864,000元)，產生處置損失約為人民幣736,000元(截至2018年2月28日止6個月的收益：人民幣285,000元)。

於截至2018年2月28日止6個月，本集團收到資產相關政府補貼人民幣24,700,000元，已從相關樓宇賬面值扣除。於本中期期間，本集團錄得添置物業、校舍及設備金額人民幣127,321,000元。

本集團已支付淨現金代價人民幣82,708,000元，以購置物業、校舍及設備(截至2018年2月28日止6個月：人民幣93,216,000元)。

11. 商譽

	截至2019年 2月28日 止6個月 人民幣千元 (未經審核)	截至2018年 2月28日 止6個月 人民幣千元 (未經審核)
成本及賬面值：		
於9月1日	165,968	60,464
因收購附屬公司而產生	<u>74,310</u>	<u>30,453</u>
於2月28日	<u><u>240,278</u></u>	<u><u>90,917</u></u>

12. 按金、預付款項及其他應收款項

	於2019年 2月28日 人民幣千元 (未經審核)	於2018年 8月31日 人民幣千元 (經審核)
應收第三方款項	42,226	31,374
收購一間附屬公司的預付款項	22,000	—
應收管理費	12,234	13,132
其他按金	9,831	7,653
預付租金及其他預付開支	9,455	4,176
預付租賃款項	5,786	5,786
其他	17,519	14,661
	<u>119,051</u>	<u>76,782</u>

13. 銀行結餘及現金以及受限制現金

	於2019年 2月28日 人民幣千元 (未經審核)	於2018年 8月31日 人民幣千元 (經審核)
銀行結餘及現金	<u>1,486,711</u>	<u>2,220,694</u>
受限制現金(附註)	<u>179,822</u>	<u>—</u>

附註：於本中期期間，本集團於本集團與瀘州收購目標的賣方共同管理的銀行賬戶存入人民幣177,666,000元，因此所存入款項入賬為受限制現金。

於本中期期間，本集團於本集團與海南五所學校的賣方共同管理的銀行賬戶存入人民幣2,156,000元，因此所存入款項入賬為受限制現金。是項收購事項於2018年6月1日完成，且有關款項將於達致收購事項相關若干條件後，支付予賣方。

本集團的信貸風險主要來自受限制現金及銀行結餘。該等結餘的信貸風險有限，蓋因交易對手為獲國際信貸評級機構授予高信貸評級的銀行。

14. 合約負債／遞延收益

	於2019年 2月28日 人民幣千元 (未經審核)
合約負債	<u>676,677</u>
	於2018年 8月31日 人民幣千元 (經審核)
遞延收益	<u>1,168,873</u>

下表列載於2019年2月28日尚未履行合約及收益預期確認時間。

	於2019年 2月28日 人民幣千元 (未經審核)
預期將於一年內確認	<u>676,677</u>

15. 退款負債

	於2019年 2月28日 人民幣千元 (未經審核)
退款負債 產生自退款權利	<u>580</u>

16. 其他應付款項及應計開支

	於2019年 2月28日 人民幣千元 (未經審核)	於2018年 8月31日 人民幣千元 (經審核)
向學生收取的雜項開支(附註)	94,972	181,865
購買物業、校舍及設備應付款項	74,009	96,275
應計薪金	17,390	21,234
向學生收取的按金	13,510	17,920
應付收購代價	12,040	9,076
其他應付稅項	2,097	12,354
購買貨品應付款項	4,040	2,882
承租人預付款項	3,995	4,346
應計經營開支	3,829	6,130
業務合併的或然代價	-	4,600
土地使用權應付款項	-	3,000
其他	35,387	39,770
	261,269	399,452

附註：金額為向學生收取的雜項開支，並將由本集團代學生繳付。

17. 借款

	於2019年 2月28日 人民幣千元 (未經審核)	於2018年 8月31日 人民幣千元 (經審核)
有抵押銀行借款	322,372	431,338
上述借款的賬面值須於下列期間內償還：		
於一年內	119,372	224,537
於超過一年但不超過兩年的期間內	4,762	4,795
於超過兩年但不超過五年的期間內	198,238	202,006
	322,372	431,338
減：流動負債項下列示的一年內到期款項	(119,372)	(224,537)
非流動負債項下列示的款項	203,000	206,801

截至2017年8月31日止財政年度，本集團取得銀行貸款67,303,000新加坡元(相當於人民幣330,833,000元)及120,000,000港元(相當於人民幣106,559,000元)。該等銀行貸款乃以質押大連楓葉教育集團有限公司存款人民幣132,000,000元、抵押Maple Leaf Education Hillside Pte. Limited賬面值為人民幣319,394,000元的投資物業以及出售所得款項、租金所得款項、租金按金及其他權利的現有及未來法定轉讓為擔保。於本中期期間，本集團償還銀行貸款120,000,000港元(相當於人民幣106,418,000元)及480,000新加坡元(相當於人民幣2,405,000元)。上述貸款按介乎2.02%至3.41%(2018年8月31日：1.33%至2.98%)的浮動年利率計息。

管理層討論及分析

業務回顧

憑藉在中國營運國際學校逾二十四年的經驗，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，通過結合中西方教育理念的精華，提供學前教育至第十二年級優質雙語教育。我們的高中(為十至十二年級學生而設)分別獲加拿大英屬哥倫比亞省(「**BC省**」)教育部及中國教育機關認證，令我們的畢業生可同時獲授得到完全認可的BC省文憑及中國文憑。此外，楓葉教育集團獲AdvancED企業體系(AdvancED Corporate Systems)認證，及旗下所有高中、初中、小學及外籍人員子女學校獲美利堅合眾國最大的學校認證機構AdvancED認證。我們主要面向來自中國中產階層家庭且旨在追求海外高等教育的中國學生，且向學生收取可承受及具競爭力的學費。

本集團學校

於2018/2019學年開始時，我們的學校網絡新增10所學校。於2018年9月，本集團於江蘇省鹽城開設一所高中及一所初中，於湖北省襄陽開設七所幼兒園，及於湖北省武漢開設一所幼兒園。

於2019年2月，本集團於澳大利亞阿德萊德南澳大學(University of South Australia) (「**UniSA**」)的莫森湖(Mawson Lakes)校區開設一所高中，楓葉學校－南澳大學(「**MLES-UniSA**」)，為楓葉的第三所海外學校。

於2019年2月28日，本集團擁有93所學校，分別位於中國、加拿大及澳大利亞的23個城市，即大連、武漢、天津、重慶、鎮江、洛陽、鄂爾多斯、上海、平頂山、荊州、義烏、平湖、西安、淮安、鹽城、湖州、濰坊、海口、深圳、襄陽、甘肅市、列治文及阿德萊德。下表概述本集團於兩個期末按類型劃分的學校：

	於 2019年 2月28日	於 2018年 2月28日
高中	15	13
初中	23	21
小學	24	21
幼兒園	28	19
外籍人員子女學校	3	3
總計	93	77

收益

	截至以下日期止6個月			
	2019年 2月28日 人民幣千元	佔總額 百分比(%)	2018年 2月28日 人民幣千元	佔總額 百分比(%)
學費				
— 高中	254,656	34.2	263,511	41.7
— 初中	110,364	14.8	95,906	15.2
— 小學	219,626	29.5	139,980	22.2
— 幼兒園	31,855	4.3	23,438	3.7
— 外籍人員子女學校	14,607	2.0	12,953	2.0
總學費	631,108	84.8	535,788	84.8
課本	30,229	4.1	25,200	4.0
冬夏令營	27,642	3.7	21,564	3.4
其他教育服務	968	0.1	4,435	0.7
其他	54,449	7.3	44,842	7.1
收益總額	744,396	100	631,829	100

截至2019年2月28日止6個月，學費仍為主要的收益來源，佔收益總額的84.8%以上。學費一般包括寄宿費，學費通常於每個學年開始前繳付，並初始入賬為遞延收益。預先收取的學費於相關學年按比例確認為收益。截至2019年2月28日止6個月，學費增加人民幣95,300,000元或17.8%，乃主要由於期內入讀學生人數整體有所增加所致。

高中學費減少3.4%，而初中及小學學費分別增加15.1%及56.9%。初中及小學的正面表現乃主要歸因於在2018年9月新開兩所初中及三所小學，以及於梁平、鹽城、湖州及濰坊學校的學生人數顯著增加所致。

來自其他來源的收益主要包括我們校內自營超市銷售食品及各類學習用品、提供校服及提供其他服務的收益。截至2019年2月28日止6個月的來自其他來源的收益顯著增加。

入讀學生人數

	於2019年 2月28日	於2018年 2月28日	變動	變動 百分比
入讀學生總數	<u>36,099</u>	<u>28,321</u>	<u>+7,778</u>	<u>+27.5%</u>

入讀學生總數的增加歸因於(i)我們位於梁平、湖州及濰坊的現有學校入讀學生人數增加；及(ii)自2018年9月開始於鹽城及襄陽設立新學校。截至2019年2月28日止6個月，尤其是位於梁平、鹽城、湖州及濰坊的學校入讀學生人數錄得顯著增長。上述入讀學生人數並無包括新收購的瀘州七中佳德國際學校的大約3,200多名學生。

每名學生的平均學費

	截至以下日期止6個月	
	2019年2月28日	2018年2月28日
學費(人民幣千元)	631,108	535,788
平均入讀學生人數 [^]	34,789	27,205
每名學生的平均學費 [#] (人民幣千元)	<u>18.1</u>	<u>19.7</u>

[^] 平均入讀學生人數乃按照六個月期間結束時的入讀學生總數及上個學年結束時的入讀學生總數之平均數計算。

[#] 每名學生的平均學費乃按六個月期間的學費除以平均入讀學生人數計算。

每名學生的平均學費下降約8.1%，主要乃因併購的海口及襄陽學校學費均低於楓葉現有學校的平均學費標準；以及小學及幼兒園收取的學費較低且入讀學生人數增加的影響所致。

本集團學校的使用情況

計算使用率的方法為學生人數除以學校估計可容納人數。除幼兒園及外籍人員子女學校外，我們的學校均為寄宿學校。寄宿學校的學生容納人數按宿舍的床位數目計算。幼兒園的學生容納人數以學校午睡用床位數目計算。外籍人員子女學校的學生容納人數按課室的書桌數目計算。

	於2019年 2月28日	於2018年 2月28日
入讀學生總數	36,099	28,321
可容納總人數	57,300	48,840
整體使用率	63%	58%

可容納總人數增加主要由於在2018年9月於鹽城開設學校以及於海口及襄陽收購學校所致。整體使用率增加5%乃由於位於梁平、鹽城、湖州及濰坊的現有學校入讀學生人數顯著增加以及於海口及襄陽收購學校入讀學生人數增加所致。

本集團教師

	於2019年 2月28日	於2018年 2月28日
教師總數	3,147	2,643

教師總數增加乃主要由於在2018/2019學年初開設一所初中、一所小學及八所幼兒園而聘請更多的中國認證教師。我們的師生比例由10.7:1小幅升至11.5:1，主要由於初中及小學的比例增加所致。

展望

招生人數

於2019年3月31日，我們的招生總數為41,380人。目前我們的學生約20.0%為高中生。

本集團認為，為學生設立從幼兒園升至高中的「直通車」可提高我們學校系統的效率，同時令學生在我們的高中能更好地備戰BC省文憑，並為前往海外大學深造作更好準備。為達成此目標，本集團將繼續於中國二三線城市設立更多初中及小學，規模大至可作為大區學校，以向我們的高中輸送學生。因此，本集團預期就讀初中及小學學生的百分比將持續增長。

擴張策略

本集團將繼續採納多重擴張策略，包括但不限於按輕資產模式開設更多學校、收購與本集團有協同作用的學校及擴大若干自有學校以於國內外達致較高的使用率。落實經修訂的《民辦教育促進法》及全面實施二胎政策，提振學生就讀人數增長。

未來新學校發展

本集團對於在中國及海外開設新學校備有完善的計劃。尤其在2019/2020學年，本集團將於加拿大桑德貝開設一所高中，於山東省濟南開設一所初中及一所小學，並於湖北省襄陽開設一所初中及一所小學。該等新學校及校園乃按輕資產模式開設，預期將使我們的可容納總人數增加2,750人。

擴大自有學校校園的可容納學生人數

受大力招生所推動，於2019年2月28日，武漢學校已獲整體全面使用。於2019/2020學年，我們預期擴大武漢學校，可容納總人數在2020/2021學年將新增1,500名可容納學生人數。

於中國瀘州進行的收購事項

於2018年12月10日，本集團訂立買賣協議(「**買賣協議**」)，以代價人民幣184,800,000元(相當於約210,167,178港元)收購於瀘州七中佳德教育投資有限公司(「**目標公司**」)的66%股權，部分以現金支付及部分透過由本公司配發及發行16,136,042股代價股份的方式支付，目標公司營運瀘州七中佳德國際學校(「**目標學校**」)。目標學校擁有在校學生超過3,200名，教職人員380名，並於中國四川省瀘州提供初中及小學教育。

於2019年1月23日，本集團進一步訂立補充買賣協議(「**補充買賣協議**」)，以修訂原買賣協議的條款以收購目標公司的額外9%股權，額外代價為人民幣25,200,000元(相當於約28,659,960港元)。根據補充買賣協議的條款，收購事項的總代價經調整為人民幣177,000,000元(相當於約201,302,100港元)。

本集團於2019年1月24日完成收購於目標公司的合共75%股權。有關收購事項詳情，請參閱本公司日期為2018年12月10日及2019年1月28日的公告。本公司預期目標公司及目標學校的業績將於2019年3月起納入本集團的業績。

目標學校收購事項進一步擴展本集團學校網絡及持續建立在重慶及四川省的品牌知名度。目標學校將成為本集團在重慶教育園區的第三所學校，為本集團的重慶高中增加穩定生源，繼而增加重慶高中的入讀人數。收購目標學校將會提升本集團的盈利能力，並鞏固本集團於中國國際教育行業的領導地位。

海外擴張

海外擴張是本集團長期增長策略的一部分。我們相信，楓葉品牌學校的全球版圖必定有助我們在中國的招生，原因是中國父母認識到楓葉能夠為其子女提供層面更廣的教育渠道。事實上，不單中國，全球其他地區(如北美洲及東南亞)對中英文雙語教育的需求均日益增長。因此，本集團將尋求機遇，以於中國大陸以外(如加拿大及東南亞以及一帶一路沿線國家等倡導融合中西文化精華之地)開設更多楓葉品牌雙語學校。

於我們的高中畢業後，楓葉學生主要廣泛就讀位於加拿大、美國、英國、澳大利亞及瑞士的國際大學。由於本集團學生留學澳大利亞的興趣迅速升溫，於2019年2月，本集團於澳大利亞阿德萊德UniSA的莫森湖(Mawson Lakes)校區開設一所高中，MLE- UniSA，為楓葉的第三所海外學校。UniSA乃澳大利亞領先學校之一，躋身QS及泰晤士高等教育(Times Higher Education)公佈的世界年輕大學排名前50。

升讀大學

楓葉教育的質素反映於我們的學生所取得的成就。截至2019年4月，2,120名楓葉高中2019年應屆學生收到超逾4,723份來自11個國家的大學的錄取通知書。我們的大學升學率持續上升。截至2019年4月，106名學生已收到世界排名前十大學(包括位於英國知名的倫敦大學學院及帝國理工學院)的錄取通知書。

授出購股權及股份獎勵

董事會意識到挽留及吸引能夠為本集團作出重大貢獻的人才的重要性。因此，本公司已採取多項股份獎勵計劃，包括購股權計劃及股份獎勵計劃。董事會認為，與員工分享我們的成功及增加僱員股東的人數，可鼓勵我們的員工及教師對楓葉作出奉獻。

結語

於2019年2月28日，合約負債達人民幣676,700,000元，反映於截至2019年8月31日止下半年將確認為學費收益的金額，亦預期就截至2019年8月31日止下半年的冬夏令營、暑期課程及畢業諮詢服務錄得額外收益。

楓葉增長乃受以下主要因素所驅動：(i)我們入學人數的自然增長；(ii)學費增加；(iii)擴張我們的既有學校；(iv)開設新學校；及(v)收購中國及海外學校。

我們繼續就開設新學校採用有效資本擴張策略。在於2018/2019學年上半年開設的11所新楓葉學校中，4個校園乃自有或為與當地合作夥伴共同發展的輕資產學校。於2018/2019學年開設的七所新幼兒園乃透過收購所得。

財務回顧

收益

本集團的收益來自我們的高中、初中、小學、幼兒園及外籍人員子女學校的學費、向學生銷售及租出課本及其他教材、冬夏令營、其他教育服務的收費以及來自我們於校內自營超市的收益。

本集團的收益總額由截至2018年2月28日止6個月的人民幣631,800,000元增加人民幣112,600,000元或17.8%至截至2019年2月28日止6個月的人民幣744,400,000元。該增加乃主要由於來自學費的收益增加人民幣95,300,000元及其他收益增加人民幣17,300,000元所致。

來自學費的收益由截至2018年2月28日止6個月的人民幣535,800,000元增加17.8%至截至2019年2月28日止6個月的人民幣631,100,000元，乃主要由於入讀學生人數增加27.5%所致。其他收益由截至2018年2月28日止6個月的人民幣96,000,000元增加18.0%至截至2019年2月28日止6個月的人民幣113,300,000元，主要由於提供校服增加及提供其他服務增加所致。

收益成本

我們的收益成本主要包括僱員成本、折舊及攤銷、其他培訓開支及其他成本。僱員成本包括向教師及其他教學人員支付的薪金及福利。折舊及攤銷與物業及設備的折舊以及租賃用書本攤銷有關。培訓開支則為差旅開支及其他與我們的海外冬夏令營有關的開支。其他成本包括我們營辦學校及設施的日常開支，包括公用事業費用、學校傢俬及設施的保養成本。

收益成本由截至2018年2月28日止6個月的人民幣337,300,000元增加人民幣80,300,000元或23.8%至截至2019年2月28日止6個月的人民幣417,600,000元。該增加乃主要由於教學人員成本增加人民幣57,400,000元、折舊及攤銷增加人民幣13,200,000元以及其他成本增加人民幣9,700,000元所致。

教學人員成本由截至2018年2月28日止6個月的人民幣208,100,000元增加27.6%至截至2019年2月28日止6個月的人民幣265,500,000元，乃主要由於教師人數由2018年2月28日的2,643人增加至2019年2月28日的3,147人，及本集團自2018年9月起增加僱員薪金所致。折舊及攤銷由截至2018年2月28日止6個月的人民幣28,300,000元增加至截至2019年2月28日止6個月的人民幣41,500,000元，乃主要由於2018年9月起我們在天津及深圳的學校的額外折舊費用所致。其他成本由截至2018年2月28日止6個月的人民幣100,900,000元增加至截至2019年2月28日止6個月的人民幣110,600,000元，乃主要由於向學生銷售教育用品及教材的成本增加所致。

毛利

因以上種種，毛利由截至2018年2月28日止6個月的人民幣294,500,000元增加10.9%至截至2019年2月28日止6個月的人民幣326,800,000元。我們的毛利率由截至2018年2月28日止6個月的46.6%下降至截至2019年2月28日止6個月的43.9%，乃主要由於本集團自2018年9月起增加僱員薪金所致。

投資及其他收入

投資及其他收入主要包括銀行存款及短期理財產品利息收入、投資物業租金收入及政府補貼。投資及其他收入由截至2018年2月28日止6個月的人民幣23,000,000元增加50.5%至截至2019年2月28日止6個月的人民幣34,700,000元。

截至2019年2月28日止6個月，政府補貼增加人民幣10,000,000元，乃主要由於期內接獲更多來自政府的即時退稅所致。

其他收益及虧損

其他收益及虧損主要包括轉出無需支付的其他應付款項、金融投資的收益或虧損以及匯兌收益及虧損。其他收益及虧損由截至2018年2月28日止6個月的收益人民幣22,100,000元增加至截至2019年2月28日止6個月的收益人民幣57,000,000元。增加主要由於i)匯兌淨虧損增加人民幣5,100,000元；ii)按公平值計入損益計量的金融資產公平值變動產生的收益增加人民幣32,200,000元；及iii)轉出無需支付的其他應付款項增加人民幣3,900,000元的綜合作用所致。

營銷開支

營銷開支主要由廣告費、生產、印刷及派發廣告及宣傳品開支，以及銷售及營銷活動人員的薪金及福利組成。營銷開支由截至2018年2月28日止6個月的人民幣13,100,000元增加6.6%至截至2019年2月28日止6個月的人民幣14,000,000元。營銷開支佔收益百分比由截至2018年2月28日止6個月的2.1%減少至截至2019年2月28日止6個月的1.9%，乃主要由於廣告及宣傳開支以及招生相關開支佔收益百分比減少所致。

行政開支

行政開支主要包括一般行政員工的薪金及其他福利、辦公室大樓及設備折舊、差旅開支、僱員購股權及若干專業開支。行政開支由截至2018年2月28日止6個月的人民幣73,800,000元增加39.3%至截至2019年2月28日止6個月的人民幣102,800,000元，蓋因本集團自2018年9月起增加僱員薪金。然而，行政開支佔收益總額百分比僅由截至2018年2月28日止6個月的11.7%略微增加至截至2019年2月28日止6個月的13.8%，主要由於本集團的有效成本控制措施所致。

財務成本

截至2019年2月28日止6個月，財務成本主要指有抵押銀行借款的利息開支。財務成本由截至2018年2月28日止6個月的人民幣4,900,000元增加至截至2019年2月28日止6個月的人民幣5,600,000元，主要由於銀行借款利率上升所致。

除稅前溢利

因以上種種原因，本集團截至2019年2月28日止6個月錄得除稅前溢利人民幣296,100,000元，而截至2018年2月28日止6個月錄得人民幣247,800,000元。除稅前溢利佔收益百分比於截至2019年2月28日止6個月為39.8%，而截至2018年2月28日止6個月為39.2%。

稅項

本集團所得稅開支由截至2018年2月28日止6個月的人民幣9,500,000元增加至截至2019年2月28日止6個月的人民幣14,900,000元，主要由於學歷教育業務過往年度累計稅項虧損已悉數動用。截至2019年2月28日止6個月及截至2018年2月28日止6個月，本集團的實際稅率分別為5.0%及3.8%。本集團的實際稅率增加主要由於若干學歷教育業務開始繳納中國企業所得稅所致。

期內溢利

因以上因素，本集團的期內溢利由截至2018年2月28日止6個月的人民幣238,400,000元增加18.0%至截至2019年2月28日止6個月的人民幣281,200,000元。

經調整純利

經調整純利乃期內溢利就非經常性項目(並不能反映本集團的經營表現)作出調整後得出。下表為所示兩個期間期內溢利與經調整純利對賬：

	截至以下日期止6個月	
	2019年 2月28日 人民幣千元 (未經審核)	2018年 2月28日 人民幣千元 (未經審核)
期內溢利	281,214	238,359
加：		
以股份付款	<u>23,143</u>	<u>5,179</u>
經調整純利	<u>304,357</u>	<u>243,538</u>

截至2019年2月28日止6個月的經調整純利增加人民幣60,800,000元或25.0%。經調整純利率於截至2019年2月28日止6個月為40.9%，而截至2018年2月28日止6個月則為38.5%。

資本開支

截至2019年2月28日止6個月，本集團主要就擴建重慶及平頂山校園以及在大連建設服裝廠廠房支出人民幣70,600,000元。

流動資金、財務資源及資本架構

下表載列於兩個中期期間的現金流量概況：

	截至以下日期止6個月	
	2019年 2月28日 人民幣千元 (未經審核)	2018年 2月28日 人民幣千元 (未經審核)
經營活動所用現金淨額	(289,027)	(289,752)
投資活動所用現金淨額	(303,991)	(315,380)
融資活動(所用)所得現金淨額	(130,922)	647,741
現金及現金等價物(減少)增加淨額	(723,940)	42,609
於期初的現金及現金等價物	2,220,694	1,649,296
匯率變動影響	(10,043)	(27,678)
於期末的現金及現金等價物	<u>1,486,711</u>	<u>1,664,227</u>

於2019年2月28日，本集團的銀行結餘及現金為人民幣1,486,700,000元，其中大部分以人民幣及港元計值。銀行結餘及現金減少主要由於償還到期銀行借款所致。

於2019年2月28日，本集團的銀行借款為人民幣322,400,000元，均由本集團的銀行存款及投資物業作抵押。

本集團預期其未來資本開支將主要由其內部資源撥付。

外匯風險

本集團大部分的收益及開支乃以本公司的功能貨幣人民幣計值，惟若干以外幣(例如加元、港元、新加坡元及美元)計值之開支及負債除外。於2019年2月28日，若干銀行結餘及現金以及負債乃以加元、港元、新加坡元及美元計值。由於預期並無重大外匯風險，本集團並無就對沖目的訂立任何金融安排。

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之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。該案件現進入主審階段。

於2018年1月29日，智信提交其經修訂申索陳述書，聲稱由於該協議所規定的一項期權，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。

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。截至2019年2月28日，本公司並未就智信案件作出任何撥備。本公司將於此事件有任何重大進展時提供一份更新資料。

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。

資產抵押

於2019年2月28日，本集團就若干銀行融資人民幣322,400,000元抵押銀行存款總額人民幣132,000,000元及總賬面值為人民幣319,400,000元的若干投資物業予若干持牌銀行。

有關附屬公司的重大收購事項及出售事項

除上文披露者外，截至2019年2月28日止6個月，本集團並無任何有關附屬公司的重大收購事項及出售事項。

持有重大投資

於2019年2月28日，本集團並無持有任何重大投資。

僱員福利

於2019年2月28日，本集團有5,663名全職的僱員(於2018年2月28日：4,696名)。本集團為其僱員提供外部及內部培訓計劃。本集團參與各種類型的僱員福利計劃，包括公積金、住房、醫療、基本養老保險及失業福利計劃、工傷及產假保險。本公司亦為其僱員及其他合資格人士設立首次公開發售前購股權計劃、首次公開發售後購股權計劃及股份獎勵計劃。本集團僱員的薪酬及其他福利一般根據個人資歷及表現、本集團財務表現及有關市場狀況定期檢討。截至2019年2月28日止6個月，僱員薪酬總額(包括董事薪酬)約為人民幣346,600,000元。

其他資料

配售及認購所得款項用途

配售及認購本公司110,000,000股股份之所得款項淨額(經扣除配售佣金及相關費用後)約為989,500,000港元(於完成日期(即2018年1月17日)相當於約人民幣813,800,000元)，擬按於本公司日期為2018年1月12日之公告中標題為「進行配售事項及認購事項的理由及所得款項用途」一節及本公司日期為2018年1月17日之公告中標題為「配售事項及認購事項的完成」一節所載列之方法應用。

- 預期約95% (相當於約940,000,000港元)將用作潛在海外收購的現金儲備及支付相關開支；及
- 預期約5% (相當於約49,500,000港元)將用作其他一般公司用途，以擴展及增強本公司現有業務。

於本公告日期，約5,400,000港元已用作其他一般公司用途，以擴展及增強本公司現有業務。

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。

未動用所得款項淨額一般作為短期存款存放於持牌金融機構。

企業管治

董事會致力達至高水平的企業管治標準。董事會相信，高水平的企業管治標準對本集團提供架構以保障股東利益及提升企業價值及問責程度非常重要。

遵守企業管治守則

於截至2019年2月28日止6個月及直至本公告日期，本公司已採納上市規則附錄十四所載的企業管治守則及企業管治報告(「**企業管治守則**」)所載之原則並已遵守所有適用守則條文，惟守則條文第A.2.1條除外，此守則規定主席與首席執行官(「**首席執行官**」)的角色不應由一人同時兼任。

現時，任書良先生擔任董事會主席兼首席執行官兩個職位。董事會相信，由一人兼任董事會主席與首席執行官的職務，本公司可確保本集團貫徹領導的一致性，令本集團整體的策略計劃更有效益及效率。董事會認為，現時的安排不會損害權力與權限之間的平衡，而該架構將令本公司可迅速及有效地作出並推行決策。

董事會將繼續檢討並監督本公司的常規，以符合企業管治守則及保持本公司高水平的企業管治常規。

遵守董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載的上市發行人董事進行證券交易之標準守則(「**標準守則**」)，作為其證券交易守則，以監管董事及相關僱員就本公司證券進行的所有交易及標準守則涵蓋的其他事宜。

經向全體董事及相關僱員作出具體查詢後，彼等確認截至2019年2月28日止6個月期間一直遵守標準守則。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

截至2019年2月28日止6個月，本公司及其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司之任何上市證券。

中期股息

董事會決議向於2019年5月17日(星期五)營業時間結束時名列本公司股東名冊之本公司股東派付截至2019年2月28日止6個月的中期股息每股4.7港仙。中期股息預期將於2019年5月28日(星期二)或前後派付。

暫停辦理股份過戶登記手續

為釐定獲取截至2019年2月28日止6個月中期股息之權利，本公司將自2019年5月16日(星期四)至2019年5月17日(星期五)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，在此期間將不會辦理股份過戶手續。為符合資格獲取中期股息，所有股份過戶文件連同相關股票必須於2019年5月15日(星期三)下午四時三十分前遞交至本公司的香港股份過戶登記分處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22樓，以辦理過戶登記手續。

審核委員會

本公司已根據上市規則及企業管治守則成立設有書面職權範圍的審核委員會。審核委員會的主要職責為就本集團財務報告程序、內部監控程序及風險管理系統的效能向董事會提出獨立意見、監督審核過程及履行董事會指派的其他職務及職責，從而為董事會提供協助。審核委員會由三名委員組成，即黃立達先生、Peter Humphrey Owen先生及梅曉丹先生，彼等均為獨立非執行董事。黃立達先生為審核委員會主席。

審核委員會已審閱本集團截至2019年2月28日止6個月的未經審核綜合財務報表並已與獨立核數師德勤·關黃陳方會計師行會面，該會計師事務所已根據國際審閱準則第2410號對中期財務報表進行審核。審核委員會亦與本公司高級管理層成員就本公司採納之會計政策及常規及內部監控相關事宜進行了討論。

公眾持股量

本公司於截至本公告日期為止一直維持上市規則所規定的公眾持股量。

報告期後事項

於2019年3月1日，本公司配發及發行16,136,042股代價股份予四川王氏集團有限公司，作為收購瀘州七中佳德教育投資有限公司合共75%股權所支付的部份代價。

本公司預期於瀘州收購的瀘州七中佳德教育投資有限公司及瀘州七中佳德國際學校的業績將於2019年3月起納入本集團的業績。

刊登中期業績公告及中期報告

本中期業績公告於聯交所網站www.hkexnews.hk及本公司網站www.mapleleaf.cn上登載。本集團截至2019年2月28日止6個月的中期報告將於適當時間寄發予本公司股東，並於上述網站可供查閱。

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

香港，2019年4月26日

於本公告日期，董事會包括執行董事任書良先生、張景霞女士及James William Beeke先生；非執行董事Howard Robert Balloch先生；以及獨立非執行董事Peter Humphrey Owen先生、梅曉丹先生及黃立達先生。

* 僅供識別