
此乃要件 請即處理

閣下如對本通函的任何方面或應採取的行動有任何疑問，應諮詢閣下的持牌證券交易商、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**民生教育集團有限公司**股份全部售出或轉讓，應立即將本通函連同隨附之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，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，概不對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。



Minsheng Education Group Company Limited

民生教育集團有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1569)

主要交易

收購電大在線50%股權

從而持有電大在線及

奧鵬教育100%股權

董事會函件載於本通函第4至19頁。

根據上市規則第14.44條，產權交易合同及其項下擬進行交易已取得民生集團有限公司的書面股東批准以代替召開本公司股東大會。寄發本通函予股東僅作參考之用。

2021年5月26日

目 錄

	頁次
釋義	1
董事會函件	4
附錄一 — 本集團的財務資料	I-1
附錄二 — 目標集團的會計師報告	II-1
附錄三 — 目標集團的管理層討論及分析	III-1
附錄四 — 經擴大集團的未經審核備考財務資料	IV-1
附錄五 — 一般資料	V-1

釋 義

於本通函內，除文義另有所指外，下列詞語具有以下涵義：

「收購事項」	指	收購目標股權
「該等公告」	指	本公司日期為2020年12月28日、2021年1月6日及2021年1月13日的公告
「北京民晟」	指	北京民晟時代教育科技有限公司，一家於中國成立的公司，為本公司的一家間接全資子公司
「董事會」	指	董事會
「營業日」	指	除星期六、星期日或中國法定節假日外的日曆日
「BVI」	指	英屬維爾京群島
「本公司」	指	民生教育集團有限公司，一家根據開曼群島法例註冊成立的有限公司，其已發行股份於聯交所主板上市（股份代號：1569）
「完成」	指	根據股權轉讓協議的條款及條件完成收購事項
「關連人士」	指	具上市規則所賦予之涵義
「董事」	指	本公司董事
「股東特別大會」	指	本公司股東特別大會
「經擴大集團」	指	收購事項完成後經擴大之本集團
「股權轉讓協議」	指	轉讓方與受讓方就收購事項訂立的日期為2020年12月31日的產權交易合同
「本集團」	指	本公司及其子公司
「國開祥雲」	指	國開祥雲(北京)資產管理有限責任公司，一家在中國成立的公司，為國家開放大學的全資子公司

釋 義

「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港」	指	中國香港特別行政區
「獨立第三方」	指	獨立於本公司及其關連人士且與彼等概無關連亦非本公司關連人士的第三方
「最後實際可行日期」	指	2021年5月21日，即為確定本通函所載若干資料的最後實際可行日期
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則
「民生教育科技」	指	民生教育科技有限公司，一家於開曼群島註冊成立的有限責任公司及為本公司的直接全資子公司
「奧鵬文化」	指	北京奧鵬文化傳媒有限公司，一家於中國成立的公司
「奧鵬教育」	指	北京奧鵬遠程教育中心有限公司，一家於中國成立的公司，為電大在線的全資子公司
「電大在線」	指	電大在線遠程教育技術有限公司，一家於中國成立的公司，為奧鵬教育的母公司
「中國」	指	中華人民共和國，就本通函而言，不包括香港、中國澳門特別行政區及台灣
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例，經不時修訂及補充
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.00001美元的普通股
「股東」	指	股份之持有人
「深圳TCL」	指	深圳TCL教育科技有限公司，一家於中國成立的公司

釋 義

「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「子公司」	指	具上市規則所賦予之涵義
「目標股權」	指	電大在線50%的股權
「目標集團」	指	電大在線及其子公司
「TCL教育網」	指	TCL Educational Web Limited (TCL教育網有限公司)，一家成立於BVI的有限責任公司及本公司的一家間接全資子公司
「TCL股份購買協議」	指	民生教育科技與TCL Technology訂立日期為2020年3月25日之股份購買協議，據此，民生教育科技同意收購及TCL Technology同意出售TCL教育網100%已發行股本，總代價為等值美元的人民幣420,000,000元
「TCL Technology」	指	TCL Technology Investments Limited，一家於香港註冊成立的公司
「天津產權交易中心」	指	天津產權交易中心
「受讓方」	指	北京民晟
「轉讓方」	指	國開祥雲
「轉讓價」	指	人民幣410,000,000元，為收購事項的轉讓價
「美元」	指	美利堅合眾國法定貨幣美元
「書面股東批准」	指	民生集團就產權交易合同發出日期為2020年10月29日的書面股東批准
「%」	指	百分比

董事會函件



Minsheng Education Group Company Limited
民生教育集团有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1569)

執行董事：

李學春先生(董事會主席)

張衛平女士(董事會副主席)

左熠晨先生

林毅龍先生

註冊辦事處：

P.O. Box 2681

Grand Cayman KY1-1111

Cayman Islands

非執行董事：

林開樺先生

李雁平女士

香港主要營業地點：

香港

金鐘

金鐘道89號

力寶中心第一座32樓

3202A室

獨立非執行董事：

陳毅生先生

余黃成先生

王惟鴻先生

敬啟者：

主要交易

收購電大在線50%股權

從而持有電大在線及

奧鵬教育100%股權

緒言

茲提述該等公告。

董事會函件

本通函旨在向股東提供(其中包括)(i)產權交易合同及其項下擬進行交易的詳情；(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)本公司的其他一般資料。

背景

於2020年11月27日，國開祥雲作為轉讓方在天津產權交易中心就出售目標股權發佈轉讓信息披露公告，初步轉讓價為人民幣410,000,000元。

於2020年12月23日，北京民晟(本公司的一家間接全資子公司)作為意向受讓方，向天津產權交易中心遞交產權轉讓申請書，申請轉讓目標股權，即由國開祥雲持有電大在線50%的股權，初步轉讓價為人民幣410,000,000元，並於2020年12月24日向天津產權交易中心支付人民幣82,000,000元的保證金。

於2020年12月28日，北京民晟收到代理機構轉發的天津產權交易中心於2020年12月25日發出的簽約通知書。簽約通知書確定北京民晟為目標股權的受讓方，並通知北京民晟按照國開祥雲於天津產權交易中心發佈的轉讓信息披露公告所述相關安排與國開祥雲簽署產權交易合同。

2020年12月31日，北京民晟(為受讓方，本公司的一家間接全資子公司)與國開祥雲(為轉讓方)訂立產權交易合同，據此，北京民晟同意收購及國開祥雲同意轉讓目標股權，轉讓價為人民幣410,000,000元。北京民晟於2020年12月24日已向天津產權交易中心支付人民幣82,000,000元的保證金，該筆保證金將用於結算轉讓價。

於2021年1月13日，電大在線及奧鵬教育已完成工商變更登記備案，收購事項已全部完成。本公司已間接持有電大在線及奧鵬教育100%股權，電大在線及奧鵬教育已成為本公司的間接全資子公司，彼等的財務業績自2021年1月13日起合併至本公司。

產權交易合同

產權交易合同的主要條款概述如下：

日期：2020年12月31日(交易時段後)

各方：北京民晟，為受讓方；及

國開祥雲，為轉讓方

董事會函件

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

- 目標股權：電大在線50%股權
- 轉讓價：人民幣410,000,000元
- 支付轉讓價：
1. 北京民晟於2020年12月24日已向天津產權交易中心支付人民幣82,000,000元的保證金，該筆保證金將用於結算部分轉讓價。
 2. 剩餘部分的轉讓價為人民幣328,000,000元，將在產權交易合同生效之日起五個工作日內一次性匯入天津產權交易中心專用結算賬戶一併結算。
- 完成：北京民晟將在國開祥雲的配合下，在天津產權交易中心出具交易憑證後十五個營業日內，在電大在線所在地的市場監督管理部門完成工商變更登記備案，即視為完成目標股權的轉讓。自完成之日起，北京民晟享有目標股權的全部唯一股東權利並承擔其義務。

代價的釐定基準

轉讓價為人民幣410,000,000元。在釐定轉讓價時，本公司已考慮(其中包括)以下因素：

- (1) 轉讓方按照國有資產轉讓相關政策要求對目標股權進行了評估，並確定初步轉讓價為人民幣410,000,000元。根據天津產權交易中心有限公司企業國有產權交易規則，產權交易首次信息披露的初步轉讓價不得低於錄得或經批准的目標產權評估結果。同時，根據天津產權交易中心公佈的目標股權交易的首次信息披露，中國教育

董事會函件

部批准的目標股權的評估結果為人民幣403,500,000元，目標股權的初步轉讓價為人民幣410,000,000元。人民幣410,000,000元（即初步轉讓價）為受讓方成功申請轉讓目標股權的最低代價。

- (2) 民生教育科技於2020年3月收購TCL教育網（其在當時持有電大在線50%的股權）100%已發行股份的代價為人民幣420,000,000元，代價釐定乃考慮到（其中包括）：
- (i) 奧鵬教育為中國最大的及唯一一家全國佈局的遠程教育公共服務體系的運營機構，有廣泛的市場覆蓋和廣大的學生及用戶人數；
 - (ii) 奧鵬教育與數十所國內知名大學合作，提供多元的學科專業選擇，滿足學生多樣化的需求或興趣；
 - (iii) 在2019年（第十八屆）中國遠程教育大會上，奧鵬教育多家學習中心榮獲「全國高校現代遠程教育優秀校外學習中心」榮譽稱號，獲獎數量在全國所有提供遠程網絡教育的高校和服務運營機構中排名第一，具有較高的教育服務質量和良好的品牌形象，能夠吸引更多新學生和用戶，同時增強現有學生和用戶的信心；及
 - (iv) 中國在線教育行業增長潛力巨大，中國前瞻產業研究院《中國在線教育行業市場前瞻與投資戰略規劃分析報告》預測，2020年中國在線教育市場規模將達到人民幣3,150億元，從2016年至2020年的複合增長率約19.2%。

就TCL教育網的估值，參考其盈利及淨資產（已計入其對子公司和合營公司的投資，即包括對電大在線和絲綢之路（北京）國際教育科技中心有限公司（「**絲綢之路**」）的投資）而言，根據TCL Technology提供的TCL教育網的財務資料，截至2019年12月31日止年度，(i)其未經審計合併稅後淨利潤約為人民幣23,240,277元，相當於市盈率（「**市盈率**」）約18.0倍；及(ii)未經審計資產淨值約為人民幣164,475,694元，相當於市賬率（「**市賬率**」）約2.6倍。

董事會函件

作為說明，下表列出本公司認為與收購TCL教育網具有可比性的、於聯交所及上海、深圳交易所上市的若干其他發行人於過去三年內對經營在線教育業務為主的目標公司。

上市公司及 主要經營業務	交易性質及其總代價	目標的 淨利潤／ (淨虧損)	目標的淨 資產值／ (淨負債值)	市盈率	市賬率
新東方在線科技控股有限公司(聯交所股票編號：1797)，為一家中國的在線教育服務提供商	收購目標公司49%的股權權益，該目標公司為一家提供錄播課程的在線教育營運商。總代價為人民幣9,400萬元 ⁽¹⁾ 。	人民幣 (49,700,000)元	人民幣 (64,400,000)元	不適用，目標公司為虧損狀態	不適用，目標公司為資產狀態
網龍網絡控股有限公司(股票編號：777)，為一家在線及手機遊戲開發、教育服務及移動解決方案、產品及市場推廣提供商	以合併方式收購目標公司，該目標公司為一個向老師、學生、行政人員及家長提供免費的溝通及合作平台的全球教育網絡。總代價為137,500,000美元 ⁽²⁾ 。	(19,515,000) 美元	5,027,000 美元	不適用，目標公司為虧損狀態	27.4x
北京思辰科技股份有限公司(深圳交易所股份編號：300010)，為一家於中國的教育服務營運商	收購目標公司39%的股權，該目標公司為一家提供線上及線下教育的供應商。總代價為人民幣7.02億元 ⁽³⁾ 。	人民幣 23,211,829	人民幣 63,424,278	77.5x	28.3x
長沙開元儀器股份有限公司(深圳交易所股份編號：300338)，為一家於中國的煤質檢測儀器設備的研發、生產和銷售提供商	收購目標公司30%的股權權益，該目標公司為一家提供網絡教育的供應商。總代價為人民幣1.44億元 ⁽⁴⁾ 。	人民幣 27,621,400	人民幣 70,976,200	17.4x	6.8x
中國高科集團股份有限公司(上海交易所股份編號：600730)，為一家於中國提供教育技術服務的公司	收購目標公司51%的股權權益，該目標公司為一家醫學移動在線學習方案及平台的供應商。總代價為人民幣1.14億元 ⁽⁵⁾ 。	人民幣 6,415,991	人民幣 30,757,526	35x	7.3x

董事會函件

註：

- (1) 根據新東方在線科技控股有限公司2019年8月16日公告的資料
- (2) 根據網龍網絡有限公司2018年4月8日公告的資料
- (3) 根據北京立思辰科技股份有限公司2018年11月5日公告的資料
- (4) 根據長沙開元儀器股份有限公司2019年6月4日公告的資料
- (5) 根據中國高科集團股份有限公司2017年6月30日公告的資料

董事根據以下標準選擇上述交易作為考慮TCL教育網收購事項估值時的參考：(1)在過去三年內發生的收購；(2)目標公司的主營業務是提供在線教育服務；(3)買方是一家上市公司(視情況而定在香港，上海或深圳)，這些均為TCL教育網收購事項的主要特徵。

如上表所示，可比公司交易的市盈率的區間為17.4倍－77.5倍，平均為43.3倍；而上述可比公司市賬率的區間為6.8倍－28.3倍，平均為17.5倍。TCL教育網的市盈率在區間的範圍內，但低於可比交易平均水平，而TCL教育網市賬率低於可比交易的市賬率區間的範圍及平均水平。鑒於可比交易的對價以及相關交易目標的財務表現和條件，從本公司的角度看，對價金額是反映TCL教育網收購事項的財務表現水平和條件的適當價格。在釐定TCL教育網收購事項的代價時，除上述市盈率及市賬率外，沒有其他量化因素。據此，董事認為該等交易為可比交易，可作為TCL教育網收購事項的公平及具代表性的參考；並認為，代價屬公平合理。

本集團首先通過收購TCL教育網從而取得電大在線50%的股權，TCL教育網持有深圳TCL100%的股權及電大在線50%的股權。截至2020年3月31日，深圳TCL的未經審核合併淨資產約為人民幣15,400,000元。收購TCL教育網的對價為人民幣420,000,000元，在扣除深圳TCL未經審核合併淨資產約人民幣15,400,000元後，於

董事會函件

2020年3月收購電大在線50%股權的淨代價約為人民幣404,600,000元，與轉讓價人民幣410,000,000元較為接近；

- (3) 本公司在收購事項完成後持有電大在線100%的股權。於完成後，本集團得以全權控制電大在線以及將電大在線的財務報表全部綜合入賬至本集團。

鑒於上述因素，由於轉讓價為本集團為獲得目標股權的轉讓而支付的最低可能金額（乃根據國有資產轉讓相關政策要求而釐定），董事認為轉讓價屬公平合理。與此同時，該轉讓價與收購電大在線首50%股權的代價較為接近，董事認為該對比說明轉讓價對本集團有利，使得本集團得以以合理的代價實現全權控制電大在線。

完成

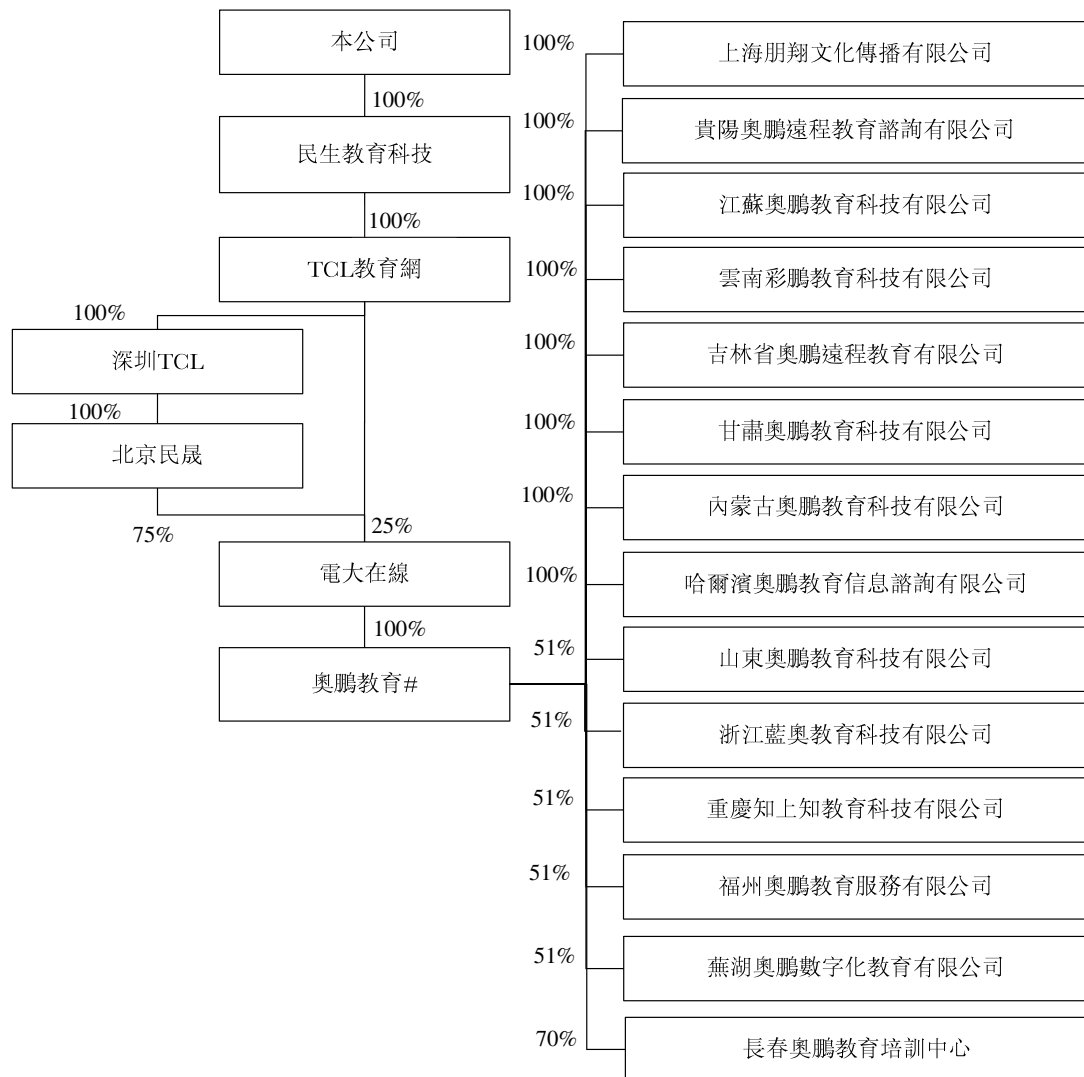
於2021年1月6日，剩餘部分的轉讓價人民幣328,000,000元已匯入天津產權交易中心的專用結算賬戶一併結算。於2021年1月13日，電大在線及奧鵬教育已完成工商變更登記備案，收購事項已全部完成。本公司已間接持有電大在線及奧鵬教育100%股權，電大在線及奧鵬教育已成為本公司的間接全資子公司，彼等的財務業績自2021年1月13日起合併至本公司。

目標集團的資料

集團架構

下文載列目標集團於最後實際可行日期的集團架構：

董事會函件



於最後實際可行日期，奧鵬教育於鄭州、寧波、成都、合肥、惠州、南昌、西安、石家莊、太原、南寧、上海、深圳、沈陽、長沙、濟南、廣州、杭州、青島、南京及武漢設有子、分公司。

電大在線

電大在線是一家於2001年4月2日根據中國法律成立的有限責任公司，轉讓方擁有其50%的股權，受讓方擁有其25%的股權和TCL教育網(本公司的一家間接全資子公司)擁有其25%的股權。收購事項完成後，受讓方擁有電大在線75%的股權，TCL教育網擁有電大在線25%的股權，電大在線成為本公司的間接全資子公司，其財務業績已全部合併至本公司。電大在線是全國性遠程教育公共服務體系的運營商，主要從事軟件開發、生產計算機軟、硬件、遠程教育軟件；信息網絡的技術開發等業務。於本通函日期，電大在線持有奧鵬教育100%的股權。

董事會函件

奧鵬教育

奧鵬教育是一家於2003年9月26日根據中國法律成立的有限責任公司，承擔中國第一家遠程教育公共服務體系、也是唯一一家全國性遠程教育公共服務體系的建設、管理和運行。奧鵬教育為合作高校及廣大學習者提供招生、繳費、教學支持、教務、運營、學習中心管理、品牌宣傳、學生資助、考試、教材、平台及技術、大數據支持等服務業務，在遠程教育合作高校數量、服務、學生人數和渠道網點數量等方面均居行業第一，是中國最大的遠程教育服務運營機構。此外，奧鵬教育還發展與開放大學體系合作辦學、教師繼續教育培訓、慕課網、考試等業務板塊，在中國處於領先地位。

截至最後實際可行日期，(i)奧鵬教育與包括北京大學、南開大學、天津大學、北京師範大學等在內的30餘所國內知名大學開展網絡教育合作，提供數百種本專科專業，在籍學歷學生約100萬人，有遍佈全國31個省(自治區、直轄市)的1,800多家學習中心；(ii)奧鵬教育與9所開放大學開展合作辦學；(iii)奧鵬教育於2020年全年累計培訓教師約290萬人次；(iv)慕課網已有超過2,000萬用戶註冊，提供3,000多門課程；(v)組織實施網絡教育全國統一考試年均考量約200萬人次，課程考試和社會化考試年均考量460萬人次。

以下載列目標集團經審核綜合財務資料概要：

	截至2018年 12月31日止年度 (人民幣千元)	截至2019年 12月31日止年度 (人民幣千元)	截至2020年 12月31日止年度 (人民幣千元)
收入	776,983	938,932	833,843
稅前淨利潤	53,738	169,682	84,923
稅後淨利潤	52,934	148,200	78,756

於2020年12月31日，目標集團的經審核綜合資產總額及資產淨值：

	於2020年12月31日 (人民幣千元)
資產總額	1,541,790
資產淨值	151,515

董事會函件

收購事項的財務影響

於完成後，目標集團成為本公司的子公司，且目標集團的財務以及所有業績、資產及負債已合併至本集團的財務報表。

下表載列於完成前本集團及於完成後經擴大集團的未經審核備考財務資料概要，乃根據本通函附錄四所載基準編製而成：

	於完成前本集團 (人民幣千元)	於完成後經擴大集團 (人民幣千元)
資產總額	9,110,346	10,557,172
負債總額	4,948,467	6,401,517
資產淨值	4,161,879	4,155,655
資本負債率 ^(附註)	42.3%	42.4%

附註：資本負債率按銀行及其他借款總額連同金融機構利息除以總權益計算。

考慮到電大在線的未來前景，董事認為收購事項有望利好經擴大集團的未來營業額及盈利。

由於上述資料僅供說明之用，且由於其假設性質使然，未必能真實反映經擴大集團於任何日後財務期間或日期的業績及財務狀況。

有關經擴大集團緊隨完成後的未經審核備考財務資料的詳情，請參閱本通函附錄四。

訂立產權交易合同的原因及裨益

1. 符合國家教育政策導向及未來教育發展趨勢

近年來，國家通過系列重要會議及政策文件明確指出，「構建服務全民終身學習的教育體系，努力形成全社會參與的教育治理新模式」。收購事項符合國家鼓勵在線教育、終身教育及繼續教育發展的政策導向，亦順應和契合「互聯網+」教育、線上線下教育融合發展的未來教育發展大趨勢、大機遇。

2. 電大在線／奧鵬教育是行業領軍企業，且發展潛力巨大

電大在線／奧鵬教育是唯一經教育部批准的全國性現代遠程教育公共服務體系運營商，其與全國30餘所知名高校合作，1,800多家學習中心覆蓋全國31個省級行政區，服務全國約100萬本專科學生，擁有多項發明專利和軟件著作權，通過大數據、人工智能等技術搭建了全面的在線學習平台，未來發展潛力巨大。

3. 有助於本公司整體發展戰略的實施

本公司實施「以科技賦能教育，打造智慧教育新生態，推進普通高等教育＋職業教育雙輪驅動、校園教育＋在線教育融合發展」的整體發展戰略，積極開拓在線教育業務。收購事項完成後，本公司將於在線教育的業務規模及技術水平方面處於行業領先地位。以此為基礎和引領，有助於實現本公司各在線業務板塊的有機整合，實現本公司校園教育和在線教育的資源優勢互補和業務協同發展。

4. 增厚本公司財務業績

收購事項的轉讓價估值合理，優於市場可比公司的平均水平。收購電大在線剩餘50%的股權將使本公司實現對電大在線／奧鵬教育財務業績的併表，預期將為本集團的收益帶來較大幅度的增長，從而反映本公司的良好財務狀況，提高本公司財務業績的確定性。

董事認為股權轉讓協議的條款及轉讓價為公平合理，收購事項將符合本公司及股東的整體利益。倘召開股東大會，董事將建議本公司股東投票贊成有關批准股權轉讓協議及其項下擬進行交易的決議案。

有關收購事項的風險評估

就收購事項而言，董事已評估以下風險：

董事會函件

- (1) 目標集團的業務取決於市場對聲譽的認可度，對我們聲譽的任何損害將對其業務造成重大不利影響。

目標集團的聲譽及品牌認可度對於吸引及挽留學生以及合作教育機構至關重要。該聲譽及品牌可能會面臨難以或無法控制，補救成本高昂或無法補救的風險及威脅。對目標集團的負面宣傳亦會損害其聲譽、業務及經營業績，即使該宣傳毫無根據。

- (2) 爆發2019新型冠狀病毒病(COVID-19)可能對目標集團的業務造成重大不利影響。

為應對COVID-19疫情，中國政府採取一系列行動。COVID-19在中國爆發亦導致全國各地許多公司辦事處、零售店及製造工廠臨時關停。倘無法完全控制COVID-19的傳播或其持續時間更長，則目標集團業務的經營業績可能會受到重大不利影響。儘管截至最後實際可行日期，對中國境內活動的許多限制有所放寬，但該疾病的未來進展仍存在很大的不確定性。放寬對經濟及社會生活的限制可能導致新病例，進而可能導致再次施加限制。

上市規則的涵義

由於收購事項相關的一項或多項適用百分比率(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主要交易，須遵守上市規則項下的申報、公告、通函及股東批准規定。

根據上市規則第14.44條，倘(a)若本公司召開股東大會以獲股東批准，並無股東須放棄投票；及(b)合共持有本公司已發行股本面值50%以上(附帶權利出席股東大會並於會上投票以批准有關交易)的一名或一組有密切聯繫的股東發出書面股東批准，則收購事項的股東批准可接受書面股東批准代替召開股東大會。

就董事作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，彼等確認，概無股東或其各自任何聯繫人於收購事項擁有任何重大權益。因此，概無股東須放棄投票贊成有關批准收購事項及其項下交易的決議案。

於2020年12月31日，根據上市規則第14.44條，本公司已取得控股股東民生集團(當時持有本公司3,000,000,000股股份，佔於本通函日期本公司已發行股份總數的約71.13%)就產權交

易合同及其項下交易的書面股東批准，以代替召開股東大會批准相關事項。因此，本公司將不會召開股東大會以批准產權交易合同及其項下交易。

中國相關法律法規

奧鵬教育的主營業務為提供學歷教育支持服務，即開展遠程教育公共服務體系的建設、管理與營運，包括為合作院校以及其他教育機構的遠程學歷教育項目提供教學支持服務、技術支持服務、資源建設服務及資源傳輸服務。提供該等服務的業務沒有外資限制。奧鵬教育的主營業務已經獲得中國教育部相關部門的批復。

根據教育部高等教育司2003年3月5日《關於同意申請註冊「北京奧鵬遠程教育中心」的批復》，同意電大在線申請註冊北京奧鵬遠程教育中心，從事遠程教育、教學支持服務、培訓及其他相關服務，並積極探索中國現代遠程教育公共服務體系建設的管理模式及營運機制。教育部辦公廳於2005年3月1日發佈《關於同意建設「中央廣播電視大學現代遠程教育公共服務體系」的批復》，同意中央廣播電視大學（國家開放大學的前身）依托全國廣播電視大學系統建設「中央廣播電視大學現代遠程教育公共服務體系」。根據本公司的中國法律顧問北京環球律師事務所（「中國法律顧問」）的意見，電大在線的主營業務是軟件技術服務，該等軟件技術服務為奧鵬教育的學歷教育服務業務提供支持系統。根據中國法律，經營該等業務不存在外商投資限制。

奧鵬教育的大規模在線開放課程（「慕課」）教育業務通過慕課網（「慕課網」）（包括其官網（<http://www.imooc.com>）及其應用（IMOOC APP））開展，提供免費及付費的與IT專業教育和在線編程工具相關的職業培訓課程。慕課教育業務佔奧鵬教育收益比例較小，截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度，慕課教育業務佔目標集團的收益比例分別約為6.33%、7.65%及8.75%。奧鵬教育負責慕課網的建設、管理與營運，包括提供教學支持、技術支持、資源建設、資源傳輸及其他服務，不屬於增值電信業務。慕課網涉及的增值電信業務由奧鵬教育通過與奧鵬文化合作的方式開展，奧鵬文化持有並維持該等業務所需的《中華人民共和國增值電信業務經營許可證》（京B2-20200822號）（「ICP許可證」），有效期至2025年5月。奧鵬文化的唯一股東及法定代表人是奧鵬教育的僱員楊春艷，楊春艷自2007年7月成為奧鵬教育僱員並

董事會函件

自2019年9月起擔任奧鵬教育總經理助理。除上述關係外，本公司未發現奧鵬文化及楊春艷與本公司及其關連人士於過往或目前存在業務關係。根據中國法律顧問的意見，奧鵬教育的相關業務不存在外商投資限制。

本公司與奧鵬文化能夠保持正常的合作關係，原因為：

1. 根據奧鵬教育母公司電大在線與北京創前萬博科技發展有限公司（「**北京創前萬博**」）（奧鵬文化前身，後更名為奧鵬文化）簽署的《ICP及域名管理協議》，北京創前萬博對其持有的域名及ICP許可證僅有管理權，電大在線以人民幣280萬元的代價享有有關域名及ICP許可證的所有權利，包括不限於奧鵬教育的域名、ICP許可證、網站的知識產權和用戶資產等當政策允許中外合營企業申請ICP許可證時，北京創前萬博應無條件向電大在線轉讓ICP許可證，並把域名過戶給電大在線，《ICP及域名管理協議》的有效期限自2009年2月6日至允許中外合營企業辦理ICP許可證時止；若政策不允許中外合營企業辦理ICP許可證，則《ICP及域名管理協議》有效期至2023年9月25日。
2. 奧鵬文化目前生效的營業執照正副本原件、公章、合同章及《增值電信業務經營許可證》（京B2-20200822號）原件均由奧鵬教育保存和管理。

考慮到本公司與奧鵬文化的合作關係良好，本集團暫無落實通過合約安排（即VIE結構，而非通過股權）控制的內資公司申請《增值電信業務經營許可證》的具體時間表。

奧鵬教育的教師繼續教育業務，所佔奧鵬教育總收入的比例較小。奧鵬教育通過自有線上應用平台向教育主管部門、學校及事業單位提供線上教師培訓項目。該服務費由教育主管部門、學校及事業單位與奧鵬教育在線下結算，線上應用平台只作為教學服務平台且不涉及通過在線應用程序平台向培訓教師收取費用，也不收取廣告費或經營增值電信業務，因此，誠如中國法律顧問所告知，根據中國法律，並不存在外商投資限制。

奧鵬教育的職業教育業務主要由奧鵬教育與合作教育機構合作進行，所佔奧鵬教育總收入的比例較小。奧鵬教育為合作院校提供教學支持、技術支持、資源建設及資源傳輸等服務，

董事會函件

誠如中國法律顧問所告知，根據中國法律，該業務不存在外商投資限制。

此外，奧鵬教育目前持有《出版物經營許可證》(新出發京批字第190302號)，經營範圍包括：圖書及電子出版物批發、零售及網上銷售，根據中國法律顧問的意見，該等業務並不涉及外商投資限制。

一般事項

本集團之資料

本公司是一家於開曼群島註冊成立的有限公司，其股份在聯交所主板上市。本集團主要在中國提供優質的普通高等教育和職業教育。

受讓方之資料

受讓方是一家根據中國法律成立的有限責任公司，主要從事技術推廣服務及教育諮詢業務，其是TCL教育網的一家間接全資子公司，TCL教育網是本公司的一家間接全資子公司。

轉讓方之資料

轉讓方是一家根據中國法律成立的有限責任公司，其主要從事投資及資產管理。轉讓方是國家開放大學的一家全資子公司。

根據公開可得信息，國家開放大學是國家教育部直屬的新型高等學校。其以現代信息技術為支撐，面向公眾提供遠程及開放教育，包括學歷教育和非學歷繼續教育服務。國家開放大學的實益擁有人為中國教育部。

董事會函件

據董事作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，轉讓方、國家開放大學及彼等最終實益擁有人均為獨立於上市發行人及本集團關連人士的第三方，且彼等與本公司或其關連人士於過往或目前並不存在任何關係（無論正式或非正式關係、業務關係或其他隱含或明確關係）。

此 致

列位股東 台照

承董事會命
民生教育集團有限公司
主席
李學春
謹啟

2021年5月26日

1. 綜合財務報表

本集團於截至2018年12月31日、2019年12月31日及2020年12月31日止財政年度各年的財務資料詳情於下列文件中披露，並已於聯交所網站 (<http://www.hkex.com.hk>) 及本公司網站 (<http://www.minshengedu.com>) 刊載：

- 於2021年4月23日刊發的本集團截至2020年12月31日止年度的年度報告(第146至312頁)(查閱網站：<https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2021/0423/2021042301900.pdf>)；
- 於2020年4月27日刊發的本集團截至2019年12月31日止年度的年度報告(第145至316頁)(查閱網站：<https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2020/0427/2020042701016.pdf>)；及
- 於2019年4月16日刊發的本集團截至2018年12月31日止年度的年度報告(第141至312頁)(查閱網站：<https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2019/0416/ltm20190416293.pdf>)。

2. 債務聲明

經擴大集團

於2021年3月31日(即於本通函付印前確定經擴大集團債務之最後實際可行日期)營業時間結束時，經擴大集團有如下債務：

抵押品及擔保

於2021年3月31日營業時間結束時，經擴大集團擁有的抵押品包括土地、物業及樓宇，約為人民幣93.3百萬元。

銀行及其他借款

於2021年3月31日營業時間結束時，經擴大集團擁有其他未償還借款約人民幣1,964.6百萬元。

承擔

於2021年3月31日營業時間結束時，經擴大集團合約付款的資本承擔為人民幣824.2百萬元。

或然負債

於2021年3月31日，經擴大集團並無產生任何重大或然負債。

除上述者或上文另有披露者外，以及除集團內負債及一般貿易應付款項外，經擴大集團於2021年3月31日營業時間結束時，並無其他已發行及未償還或同意將予發行的任何債務證券、銀行透支、貸款或其他類似債務、承兌負債或承兌信貸、債權證、按揭、抵押、租購承諾、擔保或其他重大或然負債。

除上述者外，董事概不知悉經擴大集團自2021年3月31日（債務聲明編製日期）起及直至最後實際可行日期的債務、或然負債及承擔的任何重大變動。

目標集團

於2021年3月31日（即於本通函付印前確定目標集團債務之最後實際可行日期）營業時間結束時，目標集團有如下債務：

抵押品及擔保

於2021年3月31日，目標集團並未產生任何抵押品或擔保。

銀行及其他借款

於2021年3月31日，目標集團並無銀行貸款，租賃負債約為人民幣17.7百萬元。

承擔

於2021年3月31日營業時間結束時，本集團並無合約付款的資本承擔。

或然負債

於2021年3月31日，本集團並無產生任何重大或然負債。

除上述者或上文另有披露者外，以及除集團內負債及一般貿易應付款項外，電大在線於2021年3月31日營業時間結束時，並無其他已發行及未償還或同意將予發行的任何債務證券、銀行透支、貸款或其他類似債務、承兌負債或承兌信貸、債權證、按揭、抵押、租購承諾、擔保或其他重大或然負債。

3. 營運資金

董事經周詳及審慎考慮並計及本集團現時可用內部財務資源、現時可用銀行信貸及產權交易合同項下擬進行的交易之影響後認為，於並無不可預見之情況下，經擴大集團將有充裕營運資金應付其現時（即本通函日期起計至少十二個月）之需要。

4. 重大不利變動

董事確認，於最後實際可行日期，董事並不知悉自2020年12月31日（即本集團最近刊發經審核綜合賬目之編製日期）起，本集團之財務或貿易狀況有任何重大不利變動。

5. 財務及貿易前景

根據《中華人民共和國國民經濟和社會發展第十四個五年規劃和2035年遠景目標綱要》，全國高等教育毛入學率將提高到60%，代表中國高等教育即將從大眾化進入普及化階段。中國的高等教育及職業教育具備巨大的發展潛力。經擴大集團將繼續以「高等教育和職業教育雙輪驅動，校園教育和在線教育協同發展」為戰略，實現以下目標：

(i) 發展全學歷教育服務平台

經擴大集團以滿足用戶學歷提升需求為核心，通過校園教育和在線教育，為學生及用戶提供從中職、高職、本科到研究生的全鏈條學歷服務，並提供職業資格證書的培訓服務，建設從學歷產品供給側到學生及用戶需求側的服務平台。

(ii) 構建「招、培、就」一體化培養機制

經擴大集團通過線上平台、線下校園和遍佈31個省、自治區及直轄市的學習中心建立了覆蓋全國的招生渠道，與行業的龍頭企業建立職業教育專業共建體系，並將建立人力資源板塊，從招生、測評、學習、考試、實訓實踐及就業等方面滿足學生及用戶的標準化和個性化需求。

(iii) 科技賦能教育

經擴大集團於2020年取得在線教育相關專利共8項，擁有約200項軟件著作權。經擴大集團繼續通過科技創新，完善具有科技含量的數字化教學平台，支撐用戶直接交易(BC)。支撐線下機構合作交易(BB)，支撐合夥人(CC)交易等多種交易模式，通過大數據能力實現線上線下的深度融合，研發出學習能力與職業發展的數字導航。

(iv) 本集團教育平台國際化

經擴大集團將夯實核心基礎，面向「一帶一路」國家和地區，向國際發展。以絲綢之路、「MOOC中國聯盟」為基礎，與中外語言交流合作中心深入合作，依託在全球149個國家地區近2,000個國際中文學習考試中心，線上線下相結合，賦能學歷教育等優質課程資源。

以下為獨立申報會計師致同(香港)會計師事務所有限公司(香港執業會計師)提供的報告全文，僅供載入本通函而編製。本文內界定的詞語僅適用於本報告。

致民生教育集團有限公司列位董事

電大在線遠程教育技術有限公司歷史財務資料的會計師報告

緒言

我們謹此報告電大在線遠程教育技術有限公司(「**目標公司**」)及其子公司(統稱「**目標集團**」)的歷史財務資料，載於第II-4至II-54頁。該等歷史財務資料包括目標集團於2018年、2019年及2020年12月31日的綜合財務狀況表以及目標公司於2018年、2019年及2020年12月31日的財務狀況表，以及於截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度各年(「**有關期間**」)的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附註解釋資料(統稱「**歷史財務資料**」)。第II-4至II-54頁所載的歷史財務資料構成本報告的一部分，乃就民生教育集團有限公司(「**貴公司**」)建議收購目標公司50%股權而編製，以供載入 貴公司日期為2021年5月26日的通函(「**通函**」)。

董事就歷史財務資料須承擔的責任

目標公司董事須負責根據歷史財務資料附註2.1所載的編製及呈列基準編製真實且公平的歷史財務資料，並就目標公司董事釐定為對歷史財務資料的編製不存在由於欺詐或錯誤而導致重大錯誤陳述所必需的內部監控負責。

貴公司董事對本通函內容負責。本通函載有目標集團的歷史財務資料，且該資料乃基於與 貴公司會計政策在重大方面基本一致的會計政策而編製。

申報會計師的責任

吾等的責任乃就歷史財務資料發表意見，並向 閣下匯報。吾等根據香港會計師公會(「**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「投資通函內就歷史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，以就歷史財務資料有無重大錯誤陳述作出合理確認。

吾等的工作涉及實程序以獲取與歷史財務資料金額及披露事項有關的憑證。選擇的程序取決於申報會計師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致歷史財務資料存在重大錯誤陳述的風險。於作出該等風險評估時，申報會計師考慮與實體根據歷史財務資料附註2.1所載的編製及呈列基準編製真實且公平的歷史財務資料相關的內部監控，以設計適當的程序，但目的並非對實體內部監控的有效性發表意見。吾等的工作亦包括評價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，以及評價歷史財務資料的整體呈列。

吾等相信，吾等所獲得的憑證屬充分及恰當，可為吾等的意見提供基礎。

意見

吾等認為，就會計師報告而言，歷史財務資料根據歷史財務資料附註2.1所載的編製基準，真實且公平地反映目標集團於2018年、2019年及2020年12月31日的綜合財務狀況、目標公司於2018年、2019年及2020年12月31日的財務狀況以及目標集團於有關期間的綜合財務表現及綜合現金流量。

根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則須呈報事項

調整

於編製歷史財務資料時，概無對第II-4頁界定的相關財務報表作出調整。

股息

吾等提述歷史財務資料附註8，當中包含目標公司及其子公司就有關期間宣派並支付股息的資料。

致同(香港)會計師事務所有限公司

執業會計師

香港

灣仔

軒尼詩道28號

12樓

2021年5月26日

唐健強

執業證書號碼：P07190

I. 目標集團歷史財務資料

編製歷史財務資料

下文載列歷史財務資料，其構成本會計師報告的一部分。

目標集團於有關期間以歷史財務資料為基礎的綜合財務報表(「**相關財務報表**」)已獲致同(香港)會計師事務所有限公司根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則審核。

歷史財務資料乃以人民幣(「**人民幣**」)呈列，除另有指明外，所有數值均四捨五入至最接近的千位數(人民幣千元)。

綜合損益及其他全面收益表

	附註	截至12月31日止年度		
		2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
收益	4	776,983	938,932	833,843
銷售成本		<u>(300,982)</u>	<u>(314,067)</u>	<u>(346,344)</u>
毛利		476,001	624,865	487,499
其他收入	4	29,608	26,512	23,438
銷售開支		(192,146)	(218,199)	(194,045)
行政開支		(258,651)	(257,333)	(229,678)
貿易及其他應收款項之預期信貸虧損(「 預期信貸虧損 」)撥備		(3)	(3,057)	(620)
其他開支		(1,071)	(1,009)	(191)
融資成本	5	<u>—</u>	<u>(2,097)</u>	<u>(1,480)</u>
除所得稅前溢利	6	53,738	169,682	84,923
所得稅開支	7	<u>(804)</u>	<u>(21,482)</u>	<u>(6,167)</u>
年度溢利及全面收益總額		<u>52,934</u>	<u>148,200</u>	<u>78,756</u>
以下應佔全面收益總額：				
目標公司擁有人		50,621	146,947	73,389
非控股權益		<u>2,313</u>	<u>1,253</u>	<u>5,367</u>
		<u>52,934</u>	<u>148,200</u>	<u>78,756</u>

綜合財務狀況表

		2018年 人民幣千元	於12月31日 2019年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
	附註			
非流動資產				
物業、廠房及設備	9	67,726	54,228	55,650
使用權資產	10(a)	—	40,159	22,042
無形資產	11	7,206	9,169	14,535
預付款項及其他應收款項	15	1,126	8,447	1,365
遞延稅項資產	12	7,048	4,298	6,984
非流動資產總值		<u>83,106</u>	<u>116,301</u>	<u>100,576</u>
流動資產				
存貨	13	4,639	6,033	8,280
貿易應收款項	14	396,998	268,399	342,867
預付款項及其他應收款項	15	19,562	18,703	17,640
可收回稅項		54,192	48,414	38,836
現金及銀行結餘	16	781,953	947,527	1,033,591
流動資產總值		<u>1,257,344</u>	<u>1,289,076</u>	<u>1,441,214</u>
流動負債				
貿易應付款項、其他應付款項及應計費用	17	1,089,823	1,082,788	1,118,411
合約負債	18	309,455	194,014	241,282
租賃負債	10(b)	—	19,647	19,495
遞延收入	19	5,934	6,151	455
應付稅項		5,640	7,399	7,072
流動負債總額		<u>1,410,852</u>	<u>1,309,999</u>	<u>1,386,715</u>
流動(負債)/資產淨值		<u>(153,508)</u>	<u>(20,923)</u>	<u>54,499</u>
總資產減流動負債		<u>(70,402)</u>	<u>95,378</u>	<u>155,075</u>
非流動負債				
租賃負債	10(b)	—	22,096	3,560
遞延收入	19	4,516	—	—
非流動負債總額		<u>4,516</u>	<u>22,096</u>	<u>3,560</u>
(負債)/資產淨值		<u>(74,918)</u>	<u>73,282</u>	<u>151,515</u>
權益/(虧損)				
已註冊資本	20	125,000	125,000	125,000
儲備	21	(207,154)	(60,207)	14,758
目標公司擁有人應佔權益/(虧損)		<u>(82,154)</u>	<u>64,793</u>	<u>139,758</u>
非控股權益		<u>7,236</u>	<u>8,489</u>	<u>11,757</u>
總權益/(虧損)		<u>(74,918)</u>	<u>73,282</u>	<u>151,515</u>

目標公司財務狀況表

	2018年 人民幣千元	於12月31日 2019年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	2,481	2,380	1,713
於子公司的權益	45,560	45,560	45,560
無形資產	3,703	1,682	275
遞延稅項資產	4,542	3,492	3,962
非流動資產總值	<u>56,286</u>	<u>53,114</u>	<u>51,510</u>
流動資產			
存貨	4,636	6,030	8,280
貿易應收款項	36,319	6,778	3,346
預付款項及其他應收款項	1,256	1,263	1,212
可收回稅項	210	724	1,767
應收子公司款項	178,371	191,203	181,193
現金及銀行結餘	18,106	12,828	5,905
流動資產總值	<u>238,898</u>	<u>218,826</u>	<u>201,703</u>
流動負債			
貿易應付款項、其他應付款項及應計費用	100,275	33,969	15,866
合約負債	409	782	1,234
遞延收入	246	—	—
應付稅項	343	1,549	351
流動負債總額	<u>101,273</u>	<u>36,300</u>	<u>17,451</u>
流動資產淨值	<u>137,625</u>	<u>182,526</u>	<u>184,252</u>
總資產減流動負債	<u>193,911</u>	<u>235,640</u>	<u>235,762</u>
資產淨值	<u>193,911</u>	<u>235,640</u>	<u>235,762</u>
權益			
已註冊資本	125,000	125,000	125,000
儲備(附註)	68,911	110,640	110,762
總權益	<u>193,911</u>	<u>235,640</u>	<u>235,762</u>

附註：下表載列目標公司的儲備詳情：

	資本儲備 人民幣千元 (附註21)	法定儲備 人民幣千元 (附註21)	累計虧損 人民幣千元 (附註8)	擬派 末期股息 人民幣千元 (附註8)	總權益／ (虧損) 人民幣千元
於2018年1月1日	-	47,165	(6,925)	-	40,240
年度溢利及全面收益總額	-	-	134,579	-	134,579
撥入法定儲備	-	13,353	(13,353)	-	-
本公司宣派之股息 (附註8)	-	-	-	(105,908)	(105,908)
本公司派付之股息 (附註8)	-	-	(56,954)	56,954	-
於2018年12月31日及2019年1月1日	-	60,518	57,347	(48,954)	68,911
年度溢利及全面收益總額	-	-	41,729	-	41,729
撥入法定儲備	-	1,982	(1,982)	-	-
本公司派付之股息 (附註8)	-	-	(48,954)	48,954	-
於2019年12月31日及2020年1月1日	-	62,500	48,140	-	110,640
年度溢利及全面收益總額	-	-	(1,454)	-	(1,454)
當時控股公司的注資溢價 (附註21)	1,576	-	-	-	1,576
於2020年12月31日	1,576	62,500	46,686	-	110,762

綜合權益變動表

	目標公司擁有人應佔權益／(虧損)					小計	非控股權益	總權益／ (虧損)
	已註冊資本	資本儲備	法定儲備	累計虧損	擬派 末期股息			
	人民幣千元 (附註20)	人民幣千元 (附註21)	人民幣千元 (附註21)	人民幣千元	人民幣千元 (附註8)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2018年1月1日	125,000	5,005	47,165	(204,037)	—	(26,867)	5,547	(21,320)
年度溢利及全面收益總額	—	—	—	50,621	—	50,621	2,313	52,934
撥入法定儲備	—	—	13,353	(13,353)	—	—	—	—
本公司宣派之股息(附註8)	—	—	—	—	(105,908)	(105,908)	—	(105,908)
本公司派付之股息(附註8)	—	—	—	(56,954)	56,954	—	—	—
子公司向非控股權益派付的 股息(附註8)	—	—	—	—	—	—	(624)	(624)
於2018年12月31日 及2019年1月1日	125,000	5,005	60,518	(223,723)	(48,954)	(82,154)	7,236	(74,918)
年度溢利及全面收益總額	—	—	—	146,947	—	146,947	1,253	148,200
撥入法定儲備	—	—	1,982	(1,982)	—	—	—	—
本公司派付之股息(附註8)	—	—	—	(48,954)	48,954	—	—	—
於2019年12月31日 及2020年1月1日	125,000	5,005	62,500	(127,712)	—	64,793	8,489	73,282
年度溢利及全面收益總額	—	—	—	73,389	—	73,389	5,367	78,756
當時控股公司的注資溢價 (附註21)	—	1,576	—	—	—	1,576	—	1,576
子公司向非控股權益派付的 股息(附註8)	—	—	—	—	—	—	(2,099)	(2,099)
於2020年12月31日	<u>125,000</u>	<u>6,581</u>	<u>62,500</u>	<u>(54,323)</u>	<u>—</u>	<u>139,758</u>	<u>11,757</u>	<u>151,515</u>

綜合現金流量表

	截至12月31日止年度		
	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
經營活動所得現金流量			
除所得稅前溢利	53,738	169,682	84,923
就以下各項調整：			
物業、廠房及設備折舊	20,080	21,921	22,149
使用權資產攤銷	—	18,156	19,448
無形資產攤銷	2,676	3,793	5,374
物業、廠房及設備撇銷	926	591	77
無形資產撇銷	69	46	54
撥回遞延收入	(12,882)	(6,054)	(5,879)
出售物業、廠房及設備之收益	—	(4)	(5)
利息收入	(16,530)	(18,953)	(15,684)
租賃負債之利息開支	—	2,097	1,480
存貨撇減	1,035	404	104
預期信貸虧損撥備／ (預期信貸虧損撥備撥回)淨額			
— 貿易應收款項	(654)	569	3,070
— 其他應收款項	657	2,488	(2,450)
營運資金變動前之經營溢利	49,115	194,736	112,661
存貨變動淨額	476	(1,798)	(2,351)
應收款項變動淨額	28,433	119,081	(64,285)
應付結餘變動淨額	(131,390)	41,766	35,343
合約負債變動淨額	4,394	(115,289)	44,890
經營所得現金	(48,972)	238,496	126,258
已付所得稅	(5,865)	(17,824)	(10,842)
所得稅退稅	6,342	6,629	11,240
經營所得現金淨額	(48,495)	227,301	126,656

	截至12月31日止年度		
	2018年	2019年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
投資活動所得現金流量			
購置物業、廠房及設備之付款	(25,069)	(9,065)	(24,192)
購置無形資產之付款	(2,782)	(5,802)	(10,794)
出售物業、廠房及設備所得款項	36	55	549
已收利息	16,530	18,953	15,684
投資活動(所用)／所得現金淨額	(11,285)	4,141	(18,753)
融資活動所得現金流量			
合營企業旗下當時本公司擁有人的注資溢價	—	—	1,576
租賃負債利息部分	—	(2,097)	(1,480)
租賃負債本金部分	—	(16,572)	(20,019)
已收政府補助	6,052	1,755	183
已付股息	(57,578)	(48,954)	(2,099)
融資活動所用現金淨額	(51,526)	(65,868)	(21,839)
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(111,306)	165,574	86,064
年初現金及現金等價物	893,259	781,953	947,527
年末現金及現金等價物(附註16)	<u>781,953</u>	<u>947,527</u>	<u>1,033,591</u>

II. 歷史財務資料附註

1. 公司及集團資料

電大在線遠程教育技術有限公司(「目標公司」)於2001年4月2日在中華人民共和國(「中國」)成立為有限公司。目標公司的註冊辦事處地址為中國北京市海淀區西三環北路甲2號院2號樓11層1室。

目標公司是全國性遠程教育公共服務體系的運營商，連同其子公司主要在中國從事軟件開發及生產計算機軟、硬件及遠程教育軟件；信息網絡的技術開發等業務。

於2020年12月31日，目標公司由國開祥雲(北京)資產管理有限責任公司和北京民晟時代教育科技有限公司共同擁有及共同控制。

有關子公司之資料

於本報告日期，目標公司於其子公司擁有直接權益，其詳情載列如下：

公司名稱	註冊及營業地點	註冊股本	目標公司 應佔股權比例	主要業務活動
北京奧鵬遠程教育中心有限公司	中國／中國大陸	人民幣44,450,000元	2020年：100% 2019年：100% 2018年：100%	提供遠程教育服務
蕪湖奧鵬數字化教育有限公司	中國／中國大陸	人民幣500,000元	2020年：51% 2019年：51% 2018年：51%	教育支援服務
哈爾濱奧鵬教育信息諮詢有限公司	中國／中國大陸	人民幣2,000,000元	2020年：51% 2019年：51% 2018年：51%	教育信息諮詢
長春奧鵬教育培訓中心	中國／中國大陸	人民幣500,000元	2020年：70% 2019年：70% 2018年：70%	非學歷教育
貴陽奧鵬遠程教育諮詢有限公司	中國／中國大陸	人民幣500,000元	2020年：100% 2019年：100% 2018年：100%	遠程教育諮詢服務
吉林省奧鵬遠程教育有限公司	中國／中國大陸	人民幣500,000元	2020年：100% 2019年：100% 2018年：100%	教育支援服務
福州奧鵬教育服務有限公司	中國／中國大陸	人民幣1,000,000元	2020年：51% 2019年：51% 2018年：51%	教育信息諮詢
廈門奧鵬教育服務有限公司	中國／中國大陸	人民幣500,000元	2020年：100% 2019年：100% 2018年：100%	教育信息諮詢

公司名稱	註冊及營業地點	註冊股本	目標公司 應佔股權比例	主要業務活動
浙江藍奧教育科技有限公司	中國／中國大陸	人民幣1,000,000元	2020年：51% 2019年：51% 2018年：51%	教育支援服務
雲南彩鵬教育科技有限公司	中國／中國大陸	人民幣2,000,000元	2020年：100% 2019年：100% 2018年：100%	計算機軟件及硬件開發、申請及技術服務
重慶知上知教育科技有限公司	中國／中國大陸	人民幣3,000,000元	2020年：51% 2019年：51% 2018年：51%	教育支援服務
江蘇奧鵬教育科技有限公司	中國／中國大陸	人民幣10,000,000元	2020年：100% 2019年：100% 2018年：100%	教育支援服務
烏魯木齊奧鵬在線教育科技有限公司	中國／中國大陸	人民幣2,000,000元	2020年：100% 2019年：100% 2018年：100%	教育行業投資
內蒙古奧鵬教育科技有限公司	中國／中國大陸	人民幣2,000,000元	2020年：100% 2019年：100% 2018年：100%	教育支援服務
甘肅奧鵬教育科技有限公司	中國／中國大陸	人民幣2,000,000元	2020年：100% 2019年：100% 2018年：100%	教育信息諮詢
山東奧鵬教育科技有限公司	中國／中國大陸	人民幣3,000,000元	2020年：100% 2019年：100% 2018年：100%	教育諮詢
上海朋翔文化傳播有限公司	中國／中國大陸	人民幣3,000,000元	2020年：100% 2019年：100% 2018年：100%	其他文化及藝術
北京中電奧鵬網絡技術發展有限公司	中國／中國大陸	於2018年注銷登記	2018年：70%	信息技術服務

附註：根據企業會計準則編製的目標公司及其子公司（統稱為「目標集團」）截至2018年及2019年12月31日止年度的法定財務報表由於中國註冊的大華會計師事務所（特殊普通合伙）註冊會計師審計。根據企業會計準則編製的目標公司及其子公司截至2020年12月31日止年度的法定財務報表由於中國註冊的立信會計師事務所（特殊普通合伙）審計。

上表所列乃董事認為主要影響目標集團於有關期間業績或構成其絕大部分資產淨值的目標公司子公司。董事認為詳列其他子公司的資料將會令篇幅過於冗長。

2.1 編製及呈列基準

就編製有關期間的歷史財務資料而言，目標集團一貫應用國際財務報告準則（「**國際財務報告準則**」），包括於2020年1月1日或之後開始生效的所有國際財務報告準則、國際會計準則（「**國際會計準則**」）及詮釋（惟目標集團於2019年1月1日採納的國際財務報告準則第16號「租賃」除外）以及遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露條文。

符合自2019年1月1日起適用的國際財務報告準則第16號以及於截至2018年12月31日止年度適用的國際會計準則第17號「租賃」的租賃會計政策。所採納的其他主要會計政策的進一步詳情載於附註2.2。

歷史財務資料乃以人民幣（「**人民幣**」）呈列，除另有指明外，所有數值均四捨五入至最接近的千位數。

歷史財務資料已根據歷史成本法編製。

綜合基準

綜合財務報表包括目標集團於截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度的財務報表。子公司即由目標公司直接或間接控制的實體。若目標公司可藉對被投資者的參與而獲得或有權獲得浮動回報，則說明目標公司對該被投資方具有控制權，且有能力通過其對被投資方的權力（如向目標公司給予當前能力指示被投資方有關活動的現有權利）而影響有關回報。

目標公司的子公司的財務報表乃按照與目標公司相同的報告期間，採用一致的會計政策予以編製。目標公司的子公司的業績在目標公司取得控制之日起綜合入賬，並將繼續綜合入賬，直至該控制不再存在之日為止。

即使導致非控股權益出現赤字結餘，損益及其他全面收益各組成部分歸屬於目標公司擁有人及非控股股東。所有集團內公司間的資產及負債、權益、收入、開支及目標集團內成員公司間交易產生的現金流量於綜合入賬時全面對銷。

倘事實及情況顯示上文所述的三項控制因素之一項或多項出現變動，目標公司會重新評估其是否控制被投資方。子公司的所有權權益變動（並無失去控制權），按權益交易入賬。

倘目標公司失去一間子公司的控制權，則其終止確認(i)該子公司的資產（包括商譽）及負債、(ii)任何非控股權益的賬面值及(iii)於權益內記錄的累計換算差額；及確認(i)所收代價的公平值、(ii)所保留任何投資的公平值及(iii)損益賬中任何因此產生的盈餘或虧損。先前於其他全面收益內確認的目標集團應佔部分重新分類至損益或留存溢利（如適用），按照倘若目標集團已直接出售相關資產或負債所須採用的相同基準分類。

2.2 會計政策變動及披露變動

下列附註解釋採納自2019年1月1日起生效之國際財務報告準則第16號「租賃」對歷史財務資料之影響。根據國際財務報告準則第16號之特定過渡性條文，目標集團已確定不會重列比較數字。國際財務報告準則第16號的性質及影響概述如下：

國際財務報告準則第16號「租賃」

國際財務報告準則第16號「租賃」取代國際會計準則第17號「租賃」、國際財務報告詮釋委員會詮釋第4號「釐定安排是否包含租賃」、常設詮釋委員會詮釋第15號「經營租賃－優惠」及常設詮釋委員會詮釋第27號「評估涉及租賃法律形式的交易實質」。該準則載列有關租賃確認、計量、呈報及披露的原則，並規定承租人就所有租賃按單一資產負債表模式入賬，以確認及計量使用權資產及租賃負債，惟若干確認豁免除外。國際財務報告準則第16號項下的出租人會計處理與國際會計準則第17號項下的處理方式大致維持不變。出租人繼續採用國際會計準則第17號所載的類似原則將租賃分類為經營租賃或融資租賃。

目標集團於2019年1月1日首次應用日期以經修訂追溯法採納國際財務報告準則第16號。

新的租賃定義

根據國際財務報告準則第16號，倘合約授予一段期間內控制已識別資產使用的權利以換取代價，則該合約屬租賃或包含租賃。倘客戶有權享有因使用已識別資產所產生的絕大部分經濟利益及有權指示已識別資產的使用，則資產控制權已轉移予客戶。目標集團已選擇採用過渡性可行權宜方法，不就2019年1月1日訂立的合約重新評估合約是否為或包含租賃以及不會將國際財務報告準則第16號應用於先前於2019年1月1日並未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號被識別為租賃的安排。因此，國際財務報告準則第16號項下租賃的定義僅應用於2019年1月1日或之後訂立或變更的合約。

作為承租人－先前分類為經營租賃的租賃

採納國際財務報告準則第16號影響的性質

目標集團就多項物業訂立租賃合約。作為承租人，目標集團先前根據租賃是否將資產擁有權的絕大部分回報及風險轉移予目標集團的評估將租賃分類為融資租賃或經營租賃。根據國際財務報告準則第16號，目標集團應用單一方法以確認及計量所有租賃的使用權資產及租賃負債，惟短期租賃除外。目標集團並無於損益中就自2019年1月1日開始的租期按直線法於經營租賃下確認租金開支，而是確認使用權資產折舊（及減值，如有）及未償還租賃負債的應計利息（作為財務成本）。

過渡影響

於2019年1月1日的租賃負債乃按餘下租賃付款採用於2019年1月1日的增量借款利率貼現的現值確認。使用權資產乃按租賃負債金額計量，並就緊接2019年1月1日前於綜合財務狀況表確認的租賃相關任何預付或應計租賃付款金額作出調整。

於該日根據國際會計準則第36號評估所有該等資產有否出現減值。目標集團選擇將使用權資產於綜合財務狀況表中單獨呈報。

此外，於2019年1月1日應用國際財務報告準則第16號時，目標集團已採用以下可選擇可行權宜方法：

- 將短期租賃豁免應用於租期自首次應用之日起12個月內結束的租賃。
- 將單一貼現率應用於具有相似特徵的租賃組合。根據國際財務報告準則第16號確認的租賃負債所適用的加權平均增量借款利率為4.57%。

於2019年1月1日的財務影響

於2019年1月1日採用國際財務報告準則第16號的影響如下：

	增加 人民幣千元
資產	
使用權資產增加	49,844
總資產增加	49,844

於2019年1月1日的租賃負債與於2018年12月31日的經營租賃承擔(附註24(b))對賬如下：

	人民幣千元
於2018年12月31日的經營租賃承擔	53,823
減：確認豁免—短期租賃	(397)
減：基於加權平均增量借款利率貼現	(3,582)
於2019年1月1日的租賃負債	49,844

概無對綜合損益及其他全面收益表及綜合現金流量表造成重大影響。

採納國際財務報告準則第16號對截至2019年及2020年12月31日止年度各年綜合損益及其他全面收益表的影響載列如下：

	截至12月31日止年度	
	2019年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
摘錄自綜合損益及其他全面收益表的年度溢利(a)	148,200	78,756
供說明用途，並無採納國際財務報告準則第16號的年度溢利(b)	149,784	78,185
(a)-(b)的差額	(1,584)	571

以經修訂追溯法採納國際財務報告準則第16號對截至2019年及2020年12月31日止年度各年綜合現金流量表的影響載列如下：

	摘錄自綜合現金 流量表 人民幣千元	調整 人民幣千元	供說明用途，並 無採納國際財務 報告準則第16號 人民幣千元
截至2019年			
12月31日止年度			
營運資金變動前之經營現金 流量	194,736	(18,669)	176,067
融資活動所得／(所用)現 金淨額	<u>(65,868)</u>	<u>18,669</u>	<u>(47,199)</u>
	摘錄自綜合現金 流量表 人民幣千元	調整 人民幣千元	供說明用途，並 無採納國際財務 報告準則第16號 人民幣千元
截至2020年			
12月31日止年度			
營運資金變動前之經營現金 流量	112,661	(21,499)	91,162
融資活動所用現金淨額	<u>(21,839)</u>	<u>21,499</u>	<u>(340)</u>

2.3 已頒佈惟未有生效之國際財務報告準則

目標集團於歷史財務資料中並未採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：

國際財務報告準則第17號	保險合約及相關修訂本 ⁴
國際財務報告準則第3號(修訂本)	概念框架之提述 ⁶
國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第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 ²
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出售或注資 ⁵
國際財務報告準則第16號(修訂本)	COVID-19相關租金寬減 ¹
國際會計準則第1號(修訂本)	將負債分類為即期或非即期 ⁴
國際會計準則第16號(修訂本)	物業、廠房及設備－擬定用途前之所得款項 ³
國際會計準則第37號(修訂本)	虧損合約－履行合約之成本 ³
國際財務報告準則(修訂本)	國際財務報告準則2018年至2020年之年度改進 ³
國際財務報告準則第16號(修訂本)	2021年6月30日後COVID-19相關租金寬減 ⁷
國際會計準則第1號及國際財務報告準則作業準則第2號(修訂本)	會計政策的披露 ⁴
國際會計準則第8號(修訂本)	會計估計的定義 ⁴
國際會計準則第12號(修訂本)	單一交易產生的資產及負債的相關遞延稅項 ⁴

¹ 於2020年6月1日或之後開始的年度期間生效

² 於2021年1月1日或之後開始的年度期間生效

³ 於2022年1月1日或之後開始的年度期間生效

⁴ 於2023年1月1日或之後開始的年度期間生效

⁵ 生效日期尚未確定

⁶ 於收購日期在首個於2022年1月1日或之後開始的年度期間開始當日或之後的業務合併生效

⁷ 於2021年4月1日或之後開始的年度期間生效

目標集團管理層預期，於可見將來，新訂及經修訂國際財務報告準則的應用不會對目標集團的財務狀況及財務表現產生重大影響。

2.4 主要會計政策概要

2.4.1 非金融資產減值(合約資產除外)

當資產(存貨、金融資產、遞延稅項資產及可收回稅項除外)存在減值跡象或須對資產進行年度減值測試時，會估計資產的可收回金額。資產的可收回金額是指資產或現金產生單位的使用價值與其公平值減出售成本兩者之中的較高者，並會就個別資產釐定，除非該資產不會很大程度上獨立於其他資產或資產組別而產生現金流入，則可收回金額按資產所屬現金產生單位釐定。

僅當資產的賬面值超過其可收回金額時方會確認減值虧損。評估使用價值時，以反映當前市場評定的貨幣時間價值與資產特有風險的稅前貼現率將估計未來現金流量貼現為現值。減值虧損於產生期間自損益中扣除。

在各有關期間末均會評估是否有跡象顯示之前確認的減值虧損可能不復存在或有所減少。若存在該跡象，則會估計可收回金額。僅當用於釐定資產的可收回金額的估計有所改變時，先前就該資產確認的減值虧損(商譽除外)方可撥回，但撥回後的數額不得高於假設以往年度並無就資產確認減值虧損而原應釐定的賬面值(已扣除任何折舊／攤銷)。該減值虧損的撥回於產生期間計入損益。

2.4.2 關聯方

倘任何一方符合以下條件，則被視為與目標集團有關聯：

(a) 倘該方屬以下一方或以下一方的家庭近親成員，且

- (i) 控制或共同控制目標集團；
- (ii) 對目標集團有重大影響力；或
- (iii) 為目標集團或目標集團母公司的主要管理層成員；

或

(b) 倘該方為符合下列任何條件的實體：

- (i) 該實體與目標集團為同一集團的成員。
- (ii) 一個實體為另一個實體的聯營公司或合營企業(或另一實體為集團成員公司的聯營公司或合營企業)。
- (iii) 該實體與目標集團均為同一第三方的合營企業。
- (iv) 一個實體為第三方實體的合營企業，而另一個實體為該第三方實體的聯營公司。
- (v) 該實體是以目標集團或目標集團關聯實體的僱員為受益人的離職後福利計劃。
- (vi) 該實體受(a)項所指人士控制或共同控制。
- (vii) (a)(i)項所指人士對該實體有重大影響力或為該實體(或該實體母公司)的主要管理層成員。
- (viii) 該實體或該實體所屬目標集團的任何成員公司向目標集團或目標集團母公司提供主要管理人員服務。

某人士的近親指在與該實體進行交易的過程中預期會影響該人士或受其影響的家庭成員。

2.4.3 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。物業、廠房及設備項目的成本包括其購買價及使該資產達致其擬定用途的運作狀況及地點而所佔的任何直接成本。

物業、廠房及設備項目投產後產生的維修及保養等開支，一般於產生期間於損益中扣除。倘物業、廠房及設備之重要部分須定期更換，則目標集團確認該等部分為具特定使用年期之個別資產並相應計提折舊。

折舊以直線法計算，按每項物業、廠房及設備項目之估計使用年期撇銷其成本至其剩餘價值(如有)。就此採用的主要年率如下：

租賃物業裝修	33%
辦公室設備	10%至20%
汽車	10%
電子設備	20%

倘其中一項物業、廠房及設備項目的不同部分的使用年期不同，則該項目的成本按合理基準分配至各部分，而各部分會單獨計提折舊。剩餘價值、使用年期及折舊方法至少於各有關期間末進行檢討，並於適當時進行調整。

初步確認的物業、廠房及設備項目(包括任何重要部分)於出售或預期使用或出售不會再產生未來經濟利益時終止確認。於資產終止確認年度在損益確認的任何出售或報廢盈虧，乃有關資產出售所得款項淨額與賬面值的差額。

2.4.4 無形資產

個別收購的無形資產於初步確認時按成本計量。無形資產的可使用年期評估為有限或無限。可使用年期有限的無形資產隨後於可使用經濟年限內攤銷，並在有跡象顯示無形資產可能出現減值時評估減值。可使用年期有限的無形資產的攤銷期及攤銷方法至少於各有關期間末進行檢討。

電腦軟件

已購買的電腦軟件按成本減任何減值虧損列賬，並以直線法在5至10年的估計可使用年期内攤銷。

特許權

所收購之特許權於收購日期按公平值確認。攤銷按該等無形資產的預期使用年期(介乎17至20年)以直線法計算。

研發開支

所有研究開支於產生時在損益內扣除。

2.4.5 租賃**自2019年1月1日起適用**

目標集團於合約開始時評估合約是否為或包含租賃。倘合約為換取代價而給予在一段時間內使用已識別資產(相關資產)的權利，則該合約為或包含租賃。

目標集團作為承租人

目標集團對所有租賃(短期租賃及低價值資產租賃除外)採取單一確認及計量方法。目標集團確認租賃負債以作出租賃款項，而使用權資產指使用相關資產的權利。

(a) 使用權資產

使用權資產乃於租賃開始日期(即相關資產可供使用當日)予以確認。使用權資產按成本減任何累計折舊及任何減值虧損計量，並就租賃負債的任何重新計量作出調整。使用權資產成本包括已確認租賃負債金額、已產生的任何初始直接成本，及於開始日期或之前所作出任何租賃付款。使用權資產按資產的租期及估計可使用年期(以較短者為準)以直線基準折舊如下：

辦公室物業	2至10年
-------	-------

(b) 租賃負債

租賃負債於租賃開始日期按租期內將予支付租賃付款的現值確認。租賃付款包括固定付款(包括實質固定付款)減任何應收租賃優惠、取決於指數或利率的任何可變租賃付款，以及剩餘價值擔保項下任何預期支付款項。

於計算租賃付款現值時，由於租賃中的內含利率不易確定，目標集團採用其於租賃開始日期的增量借款利率。於開始日期後，租賃負債金額將予調增以反映利息累積並就已付租賃付款作出調減。此外，如有修改、租期變動、租賃付款變動(例如日後租賃付款因指數或利率變動而出現變動)或購買相關資產的選擇權計量有所變動，則會重新計量租賃負債的賬面值。

(c) 短期租賃及低價值資產租賃

目標集團將短期租賃確認豁免應用於機器及設備的短期租賃(即租期自租賃開始日期起計為12個月或以下，並且不包含購買選擇權的租賃)。短期租賃及低價值資產租賃的租賃付款在租期內按直線法確認為開支。

於2019年1月1日前適用

倘資產所有權的絕大部分回報及風險仍由出租人承擔，則租賃作為經營租賃入賬。倘目標集團為承租人，根據經營租賃應付的租金(已扣除自出租人獲得的任何優惠)按租期以直線法自損益扣除。

2.4.6 金融資產

初始確認及計量

金融資產於初始確認時歸類為其後按攤銷成本、按公平值計入其他全面收益及按公平值計入損益計量。

於初始確認時，金融資產分類取決於金融資產的合約現金流量特性及目標集團管理該等金融資產的業務模式。除並無重大融資成分或目標集團已應用不調整重大融資成分影響的可行權宜方法的貿易應收款項外，目標集團初步按公平值加上(倘金融資產並非按公平值計入損益處理)交易成本計量金融資產。並無重大融資成分或目標集團已應用可行權宜方法的貿易應收款項按下文所載有關「收益確認」的政策根據國際財務報告準則第15號釐定的交易價格計量。

為使金融資產按攤銷成本進行分類及計量，需產生純粹為支付本金及未償還本金利息(「**純粹為支付本金及利息**」)的現金流量。現金流量並非純粹為支付本金及利息的金融資產，不論其業務模式如何，均以按公平值計入損益分類及計量。

目標集團管理金融資產的業務模式指其如何管理其金融資產以產生現金流量。按攤銷成本分類及計量的金融資產乃於旨在持有金融資產以收取合約現金流量的業務模式中持有。並非於上述業務模式中持有的金融資產按公平值計入損益分類及計量。

金融資產的所有常規買賣於交易日(即目標集團承諾購買或出售該資產之日)確認。常規買賣指需要在一般由法規或市場慣例確定的期間交付資產的金融資產買賣。

後續計量

按攤銷成本計量的金融資產(債務工具)

按攤銷成本計量的金融資產其後使用實際利率法計量，並可能受減值影響。當資產終止確認、修訂或減值時，收益及虧損於損益中確認。

2.4.7 終止確認金融資產

金融資產(或(如適用)一項金融資產或一組同類金融資產的一部分)主要在出現下列情形時終止確認(即自目標集團綜合財務狀況表移除)：

- 從資產收取現金流量的權利已屆滿；或
- 目標集團已根據「轉手」安排出讓從資產收取現金流量的權利，或已承擔向第三方無重大拖延全額支付所收現金流量的責任；且(a)目標集團已出讓資產的絕大部分風險及回報，或(b)目標集團雖未出讓或保留資產的絕大部分風險及回報但已出讓資產的控制權。

當目標集團已出讓從資產收取現金流量的權利或訂立轉手安排，會評估有否保留資產所有權的風險及回報以及相關保留程度。倘目標集團並無出讓或保留資產的絕大部分風險及回報，亦無出讓資產控制權，目標集團將以目標集團持續參與程度為限繼續確認已出讓資產。在該情況下，目標集團亦確認相關負債。已出讓資產及相關負債根據反映目標集團所保留權利及責任的基準計量。

2.4.8 金融資產減值

國際財務報告準則第9號的減值規定採用更具前瞻性的資料以使用預期信貸虧損(「**預期信貸虧損**」)方法得出減值。屬於該範疇內的工具包括按攤銷成本計量的貸款及其他債券類金融資產及貿易應收款項。

評估信貸風險及計量預期信貸虧損時，目標集團考量更為廣泛的資料，包括過往事件、現時狀況以及可影響有關工具未來現金流量預期可收回性之有理據的預測。

採用該前瞻法時，須對下列各項作出區別：

- 初步確認以來其信貸質量未發生重大退化或具較低信貸風險的金融工具(「**第1階段**」)；及
- 初步確認以來其信貸質量發生重大退化且其信貸風險不低的金融工具(「**第2階段**」)。

「第3階段」涵蓋於報告日期出現減值之客觀證據的金融資產。

「12個月的預期信貸虧損」於第一類別下確認，而「全期預期信貸虧損」於第二類別下確認。

預期信貸虧損的計量按概率加權估計於金融工具預期存續期的信貸虧損釐定。

貿易應收款項

就貿易應收款項而言，目標集團採用簡化方法計算預期信貸虧損，並於各報告日期根據全期預期信貸虧損確認虧損撥備。考慮到金融資產有效期內任何時候違約的可能性，這些是合約現

金流量的預期缺口。在計算預期信貸虧損時，目標集團已建立一個基於其歷史信貸虧損經驗及外部指標的撥備矩陣，並就債務人之特定前瞻性因素以及經濟環境進行調整。

為計量預期信貸虧損，貿易應收款項已根據攤佔信貸風險特徵及逾期天數進行分類，惟對手方未能按要求償還銷售書籍的拖欠應收款項除外。

其他按攤銷成本計量的金融資產

目標集團計算其他應收款項的損失準備金等於12個月的預期信貸虧損，除非自初步確認以來信貸風險大幅增加，目標集團確認全期預期信貸虧損。是否應確認全期預期信貸虧損的評估是基於自初步確認以來發生違約的可能性或風險的顯著增加。

評估信貸風險自初步確認以來是否顯著上升時，目標集團會比較金融資產於報告日期發生違約的風險與金融資產於初步確認日期發生違約的風險。作出評估時，目標集團會考慮合理及具支持性的定量及定性資料，包括毋須付出不必要之成本或資源獲得之過往經驗及前瞻性資料。

具體而言，評估信貸風險是否顯著上升時會考慮以下資料：

- 金融工具外部(如有)或內部信貸評級的實際或預期顯著惡化；
- 信貸風險的外部市場指標顯著惡化，例如債務人的信貸息差、信貸違約掉期價格顯著上升；
- 商業、金融或經濟情況目前或預期有不利變動，預計將導致債務人償還債項的能力顯著下降；及
- 債務人經營業績實際或預期顯著惡化。

無論上述評估結果如何，目標集團假設信貸風險自初步確認及當合約款項已逾期逾一年時大幅增加，惟目標集團有合理及支持性之資料證實其他情況，則另作別論。

儘管有上述規定，若於各報告期末債務工具被判定為具有較低信貸風險，目標集團會假設債務工具的信貸風險自初步確認以來並未顯著上升。倘債務工具的違約風險較低，借款人有很強的能力履行近期的合約現金流量義務及經濟及商業環境的長期不利變動有可能但未必會降低借款人履行其合約現金流量義務的能力，則債務工具會被判定為具有較低信貸風險。

就內部信貸風險管理而言，目標集團認為當內部產生或從外部來源所得資料顯示，債務人不大可能向其債權人(包括目標集團)支付全數款項(不計及目標集團持有的任何抵押品)時，則出現違約事件。

按攤銷成本計量的貿易應收款項及其他金融資產的預期信貸虧損評估的詳細分析載於附註28.1。

2.4.9 金融負債

初步確認及計量

目標集團的金融負債包括貿易應付款項、其他應付款項及應計費用以及租賃負債。

所有金融負債(租賃負債除外)初始按公平值確認，及扣除任何直接應佔交易成本。

後續計量

初始確認後，貿易應付款項、其他應付款項及應計費用其後以實際利率法按攤銷成本計量，如貼現影響並不重大，則按成本列賬。收益及虧損於終止確認負債時於損益確認，亦採用實際利率法確認。

計算攤銷成本時已計及任何收購折讓或溢價，和實際利率所包含的費用或成本。實際利率攤銷則計入損益的融資成本。

租賃負債的會計政策載於附註2.4.5。

2.4.10 終止確認金融負債

金融負債於負債的責任解除、取消或屆滿時終止確認。

2.4.11 存貨

存貨按成本及可變現淨值中的較低者入賬。成本按先入先出基準釐定。可變現淨值根據估計售價減直至出售時產生的任何估計成本計算。

2.4.12 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括用途不受限制的手頭現金及銀行現金。

2.4.13 所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。與損益以外確認項目有關的所得稅於損益以外確認，即於其他全面收益或直接於權益確認。

即期稅項資產和負債以預期從稅務機關收回或向其支付的金額計量，採用的稅率(及稅法)為年末前已頒佈或實際頒佈者，並已計及目標集團經營所在國家現行的詮釋及慣例。

遞延稅項採用負債法，就各報告期間結束時資產及負債的計稅基準與其財務報告的賬面值之間的所有暫時性差異計提撥備。

所有應課稅暫時性差異均確認為遞延稅項負債，惟以下情況除外：

- 倘遞延稅項負債產生自交易中對某一資產或負債的初次確認，且此交易並非業務合併，而交易時對會計溢利或應課稅溢利或虧損均無影響；及
- 對於投資子公司相關的應課稅暫時性差異，倘暫時性差異的逆轉時間能控制且可能不會在可見將來逆轉。

所有可扣減暫時性差異、結轉的未動用稅項抵免及任何未動用稅項虧損均確認為遞延稅項資產。若日後有可能出現應課稅溢利，可用以抵扣該等可扣減暫時性差異、結轉的未動用稅項抵免及未動用稅項虧損，則會確認遞延稅項資產，惟以下情況除外：

- 倘有關可扣減暫時性差異的遞延稅項資產來自交易中對某一資產或負債的初步確認，且此交易並非業務合併，而交易時對會計溢利或應課稅溢利或虧損均無影響；及
- 就於子公司及聯營公司的投資的相關可扣減暫時性差異而言，僅在暫時性差異有可能在可見將來撥回，而且日後有可能出現應課稅溢利，可用以抵扣該等暫時性差異時，方會確認遞延稅項資產。

於各報告期結束時審閱遞延稅項資產的眼面值，如不再可能有足夠的應課稅溢利以運用全部或部分遞延稅項資產，則扣除相應的數額。於各報告期結束時重新評估未確認的遞延稅項資產，倘可能有足夠的應課稅溢利以收回全部或部分遞延稅項資產，則確認相應的數額。

遞延稅項資產及負債以預期將資產變現或償還負債期間適用的稅率計量，並以於報告期末前已頒佈或實際頒佈的稅率（及稅法）為基準。

若現有可合法執行權利可將即期稅項資產與即期稅項負債抵銷，且遞延稅項與同一應課稅實體及同一稅務機關相關，則遞延稅項資產與遞延稅項負債可予抵銷。

2.4.14 政府補貼

倘可合理保證將獲得補貼及將符合所有附帶條件，則按公平值確認政府補貼。倘該補貼與一項開支項目有關，則於擬用作補償之成本支銷期間有系統地確認為收入。

2.4.15 撥備

倘目標集團因過往事件而須承擔現有法定或推定責任，而履行該責任時有可能涉及經濟效益外流，並能可靠地衡量涉及金額，則確認有關撥備。若貨幣的時間價值乃屬重大，則撥備按履行該責任預計所需開支的現值列賬。

所有撥備於各報告日期作出檢討並作出調整以反映當時的最佳估計。

倘可能毋須經濟效益外流，或無法可靠估計有關數額，則有關義務乃披露為或然負債，惟經濟效益外流之可能性極低則除外。須視乎一項或多項目標集團不可完全控制的未來不確定事件是否發生才能確定存在與否之潛在義務，亦披露為或然負債，除非經濟效益外流之可能性極低。

2.4.16 收益確認

客戶合約收益

客戶合約收益於貨品或服務的控制權轉移至客戶時確認，其金額反映目標集團預期就交換該等貨品或服務有權獲得的代價。

當合約包含融資成分並向客戶提供超過一年為轉移貨品或服務予客戶進行融資的重大利益時，收益按應收金額的現值計量，並使用貼現率貼現，有關貼現率將於目標集團與客戶在合約開始時的獨立融資交易中反映。當合約包含融資成分並向目標集團提供超過一年的重大財務利益時，合約項下確認的收益包括按實際利率法就合約負債累計的利息開支。就客戶付款至轉移所承諾貨品或服務的期限為一年或者更短的合約而言，交易價格採用國際財務報告準則第15號第63段所載之可行權宜方法，不會對重大融資成分的影響作出調整。

目標集團根據合作高校所收學費而收取固定費率服務費，其中，目標集團一般作為代理商，其履約責任為就合作高校開展遠程教育提供電子平台。遠程教育服務所得收益按淨額基準確認。

目標集團亦經營教育中心及提供教育支援服務。就該等服務而言，目標集團基於合作高校所收學費收取固定費率服務費。該等收益按總額基準確認，乃由於目標公司的董事認為目標集團乃作為所提供服務的委託方行事。

上述兩項服務費於適用課程的有關期內按比例確認。已收合作高校的付款但未賺取的部分入賬列作合約負債，並以流動負債表示，蓋因有關數額為目標集團預計於一年內賺取的收益。目標集團合作高校的學年一般由1月開始至12月止。

軟件維護服務、考試及評估產生的服務收入於提供服務時確認。

教師培訓服務產生的服務收入於提供服務的會計期間確認。

書籍銷售、技能培訓課程銷售及軟件開發產生的收益於購買者獲得書籍、課程及軟件的擁有權（即書籍、課程及軟件交付予客戶時）且目標集團現時有權收取付款且有可能能夠收取代價時確認。

目標集團預期不會有任何向客戶轉移所承諾服務至客戶付款的期限超過一年的合約。因此，目標集團未就貨幣時間價值對任何交易價格作出調整。

其他收入

利息收入按時間比例基準以實際利率法確認。

2.4.17 合約負債

倘於目標集團轉移相關貨品或服務前自客戶收取付款或應收客戶款項到期(以較早者為準)，則會確認合約負債。合約負債於目標集團履行合約(即相關貨品或服務的控制權轉移至客戶)時確認為收益。

2.4.18 僱員福利

退休金計劃

於中國大陸經營的目標公司及其子公司的僱員須參與由地方市政府營運的中央退休金計劃。於中國大陸經營的目標公司及其子公司須按其工資成本之某一百分比向中央退休金計劃供款。供款根據中央退休金計劃規則於應付時自損益扣除。

2.4.19 借款成本

借款成本於其產生期間支銷。

3. 重大會計判斷及估計

編製歷史財務資料需要管理層作出影響所呈報收益、開支、資產與負債金額以及其附隨披露的判斷、估計及假設。此等假設及估計的不確定因素可能導致日後須對受影響的資產或負債的賬面值作出重大調整。

判斷

於應用目標集團會計政策過程中，管理層除作出涉及估計的判斷外，還作出以下對歷史財務資料所確認數額影響重大的判斷。

判斷釐定履行履約責任的時間

確認目標集團之收益流需要目標集團董事於釐定履行履約責任的時間時作出判斷。於作出判斷時，目標公司董事考慮到國際財務報告準則第15號所載之確認收益的詳細標準，尤其是目標集團是否根據與其客戶訂立之合約規定的交易詳細條款隨時間或於某一時間點履行所有履約責任。

就遠程教育服務而言，目標集團董事已釐定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。因此，目標集團董事信納履約責任為隨時間履行，並在學年內確認收益。收益的進一步詳情載於歷史財務資料附註4。

即期及遞延稅項

詮釋相關稅務條例及法規時需作出重大判斷，以確定目標集團是否須繳納企業所得稅。有關評估利用估計及假設，並可能需對未來事項作出一系列判斷。目標集團可能獲悉新資料以致變更對稅項負債是否充足的判斷，而該等稅項負債變動會影響決定變更期間的稅項開支。有關即期及遞延稅項的進一步詳情分別載於歷史財務資料附註7和附註12。

估計不確定因素

於各有關期間末關於未来的主要假設及估計不確定因素的其他主要來源(具有導致須於下一個財政年度內對資產及負債賬面值作出重大調整的重大風險)論述如下。

廠房及設備以及使用權資產折舊及無形資產攤銷

廠房及設備以及使用權資產於計及其估計剩餘價值後(倘適用)按直線法於其估計使用年期或租期折舊，而可使用年期有限的無形資產則按直線法於其估計使用年期攤銷。使用年期、租期及剩餘價值之釐定涉及管理層的估計。目標集團於各有關期間末基於相同性質及功能的物業、廠房及設備、使用權資產以及無形資產的實際經濟年期的過往經驗評估廠房及設備、使用權資產以及可使用年期有限的無形資產的使用年期、租期及剩餘價值。倘預期有別於原有估計，有關差異則可能影響該年度的折舊及攤銷，並將更改未來期間的估計。廠房及設備以及使用權資產折舊及無形資產攤銷的進一步詳情分別載於歷史財務資料附註9、10及11。

非金融資產減值

目標集團於各有關期間末評估全部非金融資產是否存在任何減值跡象。當有跡象顯示非金融資產賬面值可能不可收回時進行減值測試。當一項資產或現金產生單位的賬面值超過其可收回金額(即公平值減出售成本與其使用價值兩者中的較高者)時即存在減值。公平值減出售成本乃根據來自同類資產公平交易的受約束銷售交易的可用數據或可觀察市價減出售資產的增量成本計算。計算使用價值時，管理層必須估計來自資產或使用主要假設(如預算銷售額)現金產生單位的預期未來現金流量，並選取合適的貼現率，以計算該等現金流量的現值。估計結果出現任何變動會增加或減少減值虧損撥備並影響目標集團於未來幾年的業績。於有關期間，並無就廠房及設備、使用權資產及無形資產確認減值虧損。廠房及設備以及使用權資產及無形資產的進一步詳情分別載於歷史財務資料附註9、10及11。

釐定折現以計算租賃負債

於釐定折現率時，目標集團於租賃開始日期及修訂生效日期，考慮相關資產的性質以及該租賃的條款及條件後，就釐定折現率作出重大判斷。

存貨的估計可變現淨值

目標集團基於存貨的可變現淨值評估對存貨作出撥備。倘有事件或情況變動顯示可變現淨值低於存貨成本，則對存貨進行撥備。識別過時存貨需要對存貨狀況及可靠性作出判斷及估計。倘預期結果有別於原先估計，有關差異將影響存貨的賬面值及有關估計出現變動年內的存貨撥備。於2018年、2019年及2020年12月31日，存貨的賬面值分別為人民幣4,639,000元(扣除撥備人民幣5,360,000元)、人民幣6,033,000元(扣除撥備人民幣5,763,000元)及人民幣8,280,000元(扣除撥備人民幣5,867,000元)(附註13)。

貿易應收款項的預期信貸虧損撥備

貿易應收款項之預期信貸虧損撥備乃根據國際財務報告準則第9號之違約風險及預期虧損率之假設計算。目標集團根據其過往歷史、現有市況及於各有關期間末之前瞻性估計，於作出該等假設及選擇減值計算之輸入數據時作出判斷。所使用之主要假設及輸入數據詳情於歷史財務資料附註28.1披露。

目標集團貿易應收款項之集體減值撥備乃基於管理層對債務人根據所評估之應收款項合約條款支付所有到期款項之能力之判斷及管理層對可收回金額之評估。在評估該等應收賬款的最終變現時，需要作出大量判斷，包括每筆款項的當前信用狀況、過往收款歷史的適用性及前瞻性估計。

於2018年、2019年及2020年12月31日，按攤銷成本計量的貿易應收款項賬面總額分別為人民幣396,998,000元(扣除預期信貸虧損撥備人民幣6,831,000元)、人民幣268,399,000元(扣除預期信貸虧損撥備人民幣7,400,000元)及人民幣342,867,000元(扣除預期信貸虧損撥備人民幣10,470,000元)。

計提預期信貸虧損撥備極受估計變動所影響。有關預期信貸虧損撥備及目標公司貿易應收款項之資料已分別於歷史財務資料附註14及28.1披露(附註14)。

4. 收益及其他收入

有關分析如下：

	截至12月31日止年度		
	2018年	2019年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
客戶合約收益			
隨時間推移確認的收益：			
遠程教育服務 — 平台服務	385,632	462,504	364,007
遠程教育服務 — 教育支持服務	196,221	270,197	288,305
教師培訓服務	40,579	49,691	61,939
於某一時點確認的收益：			
考試及評估	12,234	13,999	16,196
銷售技能培訓課程	50,621	75,162	76,456
銷售書籍	80,021	51,409	18,521
軟件開發及維護服務	10,613	14,582	7,536
其他	1,062	1,388	883
	<u>776,983</u>	<u>938,932</u>	<u>833,843</u>
其他收入			
銀行存款利息收入	16,530	18,953	15,684
出售物業、廠房及設備收益	—	4	5
政府補助(附註19)	12,882	6,054	5,879
政府補貼(附註)	—	525	610
雜項收入	196	976	1,260
	<u>29,608</u>	<u>26,512</u>	<u>23,438</u>

附註：自當地政府獲得政府補貼以支援僱主經營業務及挽留僱員。該等政府補貼並無任何未達成條件或或然事項。

客戶合約收益

下表列載於有關期間確認並計入各有關期間初合約負債的收益金額：

	截至12月31日止年度		
	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
計入有關期間初合約負債的已確認收益：			
遠程教育服務 — 平台服務	205,724	194,796	94,725
遠程教育服務 — 教育支持服務	95,823	111,145	92,405
教師培訓服務	—	—	3,522
銷售書籍及其他	4,161	3,514	3,362
	<u>305,708</u>	<u>309,455</u>	<u>194,014</u>

有關期間內概無確認於過往年度完成履約責任的收益。

分配至客戶合約餘下履約責任的交易價格

目標集團已將國際財務報告準則第15號第121段的可行權宜方法應用於其收益，故目標集團概不披露有關目標集團在其履行合約項下的餘下履約責任時將有權取得之收益的資料，原因是所有合約工程均有一年或以下的原有預期期限。

5. 融資成本

	截至12月31日止年度		
	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
租賃負債利息	<u>—</u>	<u>2,097</u>	<u>1,480</u>

6. 除所得稅前溢利

除所得稅前溢利乃扣除／(計入)以下各項後列示：

	截至12月31日止年度		
	2018年	2019年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
核數師酬金	390	453	1,083
無形資產攤銷	2,676	3,793	5,374
銀行存款的利息收入	16,530	18,953	15,684
物業、廠房及設備折舊	20,080	21,921	22,149
使用權資產折舊	—	18,156	19,448
經營租賃項下的最低租賃付款	20,576	—	—
未計入租賃負債計量的租賃付款	—	454	18
出售物業、廠房及設備的收益	—	4	5
物業、廠房及設備撇銷淨額	926	591	77
無形資產撇銷	69	46	54
研發成本(附註a)	175,714	166,073	142,337
金融資產預期信貸虧損撥備：			
— 計提貿易應收款項預期信貸虧損撥備	—	569	3,070
— 貿易應收款項預期信貸虧損撥備撥回	(654)	—	—
— 計提其他應收款項預期信貸虧損撥備	657	2,488	—
— 其他應收款項預期信貸虧損撥備撥回	—	—	(2,450)
	<u>3</u>	<u>3,057</u>	<u>620</u>
確認為開支的存貨成本，包括：			
— 存貨撇減至可變現減值	1,035	404	104
員工成本(包括董事酬金)			
— 薪金、工資及其他福利	276,566	302,165	281,876
— 向界定供款退休計劃供款(附註b)	<u>32,634</u>	<u>35,126</u>	<u>22,399</u>
	<u>309,200</u>	<u>337,291</u>	<u>304,275</u>

附註：

- (a) 截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度，研發產生的員工成本分別為人民幣85,716,000元、人民幣96,078,000元及人民幣83,340,000元。
- (b) 由於受到COVID-19的影響，政府自2020年2月起頒佈多項政策，以加快經濟活動復甦，當中包括減免社會保險，因而截至2020年12月31日止年度退休福利計劃供款的若干供款得以減免。

7. 所得稅開支

根據中國企業所得稅法及有關法規，北京奧鵬遠程教育中心有限公司須就高新技術企業繳納15%優惠稅率，其高新技術證書於有關期間有效。目標集團若干子公司符合小微企業要求，享有關於實施小微企業普惠性稅收減免政策的通知下的20%優惠稅率。目標公司及目標集團旗下於中國大陸營運的其他公司須就各自的應課稅收入按25%稅率繳付企業所得稅（「**企業所得稅**」）。

	截至12月31日止年度		
	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
即期稅項－中國大陸 一年內徵繳	<u>1,704</u>	<u>18,732</u>	<u>8,853</u>
遞延稅項(附註12)	<u>(900)</u>	<u>2,750</u>	<u>(2,686)</u>
	<u>804</u>	<u>21,482</u>	<u>6,167</u>

按適用稅率計算的所得稅開支與會計利潤的對賬：

	截至12月31日止年度		
	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
除所得稅前溢利	<u>53,738</u>	<u>169,682</u>	<u>84,923</u>
按稅率15%計算的稅項	8,061	25,452	12,738
適用於目標集團不同子公司的 不同稅率的影響	670	1,802	(1,060)
不可扣減支出的稅務影響	986	900	490
稅收協定待遇對於中國大陸註冊成立的子公 司研發開支超額扣減的影響(附註)	(8,848)	(6,630)	(6,000)
其他	<u>(65)</u>	<u>(42)</u>	<u>(1)</u>
所得稅開支	<u>804</u>	<u>21,482</u>	<u>6,167</u>

附註：根據中國相關法律法規，從事研發活動的企業於確定該年度的應課稅溢利時有權索償所產生研發開支的175%作為可扣減稅項開支（「**超額扣減**」）。

8. 股息

(a) 於有關期間，目標公司及其子公司宣派及派付之股息如下：

	截至12月31日止年度		
	2018年	2019年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
目標公司宣派之末期股息	105,908	—	—
子公司向非控股權益宣派之末期股息	<u>624</u>	<u>—</u>	<u>2,099</u>
	<u>106,532</u>	<u>—</u>	<u>2,099</u>

(b) 於有關期間，目標公司及其子公司派付之股息如下：

	截至12月31日止年度		
	2018年	2019年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
目標公司派付之末期股息	56,954	48,954	—
子公司向非控股權益派付之末期股息	<u>624</u>	<u>—</u>	<u>2,099</u>
	<u>57,578</u>	<u>48,954</u>	<u>2,099</u>

截至2018年12月31日止年度之末期股息人民幣105,908,000元指目標公司宣派及派付的股息。

截至2018年12月31日止年度的末期股息人民幣624,000元指目標公司的子公司福州奧鵬教育服務有限公司向非控股權益宣派及派付的股息。

於截至2020年12月31日止年度的末期股息人民幣2,099,000元指目標公司的子公司福州奧鵬教育服務有限公司及重慶知上知教育科技有限公司向非控股權益宣派及派付的股息。

9. 物業、廠房及設備

	租賃 物業裝修 人民幣千元	辦公室設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	電子設備 人民幣千元	總計 人民幣千元
2018年12月31日					
於2018年1月1日：					
成本	12,896	111,923	15,965	16,105	156,889
累計折舊	(716)	(73,435)	(7,467)	(11,572)	(93,190)
賬面淨值	12,180	38,488	8,498	4,533	63,699
於2018年1月1日	12,180	38,488	8,498	4,533	63,699
添置	2,720	19,732	–	2,617	25,069
撇銷	–	(900)	(22)	(4)	(926)
出售	–	(36)	–	–	(36)
折舊	(4,701)	(12,515)	(1,528)	(1,336)	(20,080)
於2018年12月31日	10,199	44,769	6,948	5,810	67,726
於2018年12月31日：					
成本	15,616	121,233	15,856	16,967	169,672
累計折舊	(5,417)	(76,464)	(8,908)	(11,157)	(101,946)
賬面淨值	10,199	44,769	6,948	5,810	67,726
2019年12月31日					
於2019年1月1日：					
成本	15,616	121,233	15,856	16,967	169,672
累計折舊	(5,417)	(76,464)	(8,908)	(11,157)	(101,946)
賬面淨值	10,199	44,769	6,948	5,810	67,726
於2019年1月1日	10,199	44,769	6,948	5,810	67,726
添置	1,749	6,115	–	1,201	9,065
撇銷	–	(568)	(20)	(3)	(591)
出售	–	(51)	–	–	(51)
折舊	(5,512)	(13,473)	(1,373)	(1,563)	(21,921)
於2019年12月31日	6,436	36,792	5,555	5,445	54,228
於2019年12月31日：					
成本	17,365	112,139	15,720	18,054	163,278
累計折舊	(10,929)	(75,347)	(10,165)	(12,609)	(109,050)
賬面淨值	6,436	36,792	5,555	5,445	54,228
2020年12月31日					
於2020年1月1日：					
成本	17,365	112,139	15,720	18,054	163,278
累計折舊	(10,929)	(75,347)	(10,165)	(12,609)	(109,050)
賬面淨值	6,436	36,792	5,555	5,445	54,228

	租賃 物業裝修 人民幣千元	辦公室設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	電子設備 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2020年1月1日	6,436	36,792	5,555	5,445	54,228
添置	820	21,296	–	2,076	24,192
撇銷	–	(77)	–	–	(77)
出售	–	(513)	–	(31)	(544)
折舊	(5,354)	(13,839)	(1,101)	(1,855)	(22,149)
於2020年12月31日	1,902	43,659	4,454	5,635	55,650
於2020年12月31日：					
成本	18,185	124,764	15,720	20,013	178,682
累計折舊	(16,283)	(81,105)	(11,266)	(14,378)	(123,032)
賬面淨值	1,902	43,659	4,454	5,635	55,650

10. 租賃**目標集團作為承租人**

目標集團根據2年至10年的租約租賃辦公室物業。

目標集團已採用經修訂追溯法初步應用國際財務報告準則第16號，並調整於2019年1月1日的期初結餘，以確認有關先前根據國際會計準則第17號分類為經營租賃的租賃的使用權資產及租賃負債。有關過渡至國際財務報告準則第16號的詳情載於附註2.2。

目標集團亦擁有租期為12個月或以下的若干租賃。目標集團就該等租賃應用「短期租賃」確認豁免。

(a) 使用權資產

目標集團年內使用權資產的賬面值及變動如下：

	辦公室物業 人民幣千元
於2018年12月31日的結餘	—
首次應用國際財務報告準則第16號的影響	49,844
於2019年1月1日的經調整結餘	49,844
添置	8,471
折舊	(18,156)
於2019年12月31日及2020年1月1日	40,159
添置	1,331
折舊	(19,448)
於2020年12月31日	22,042

(b) 租賃負債

年內租賃負債的賬面值及變動如下：

	2019年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
於1月1日	—	41,743
首次應用國際財務報告準則第16號的影響	49,844	—
於1月1日(經調整)	49,844	41,743
新租賃	8,471	1,331
年內確認的利息累積	2,097	1,480
付款	(18,669)	(21,499)
於12月31日	41,743	23,055

	2019年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
分析如下：		
流動部分	19,647	19,495
非流動部分	<u>22,096</u>	<u>3,560</u>

下表列示目標集團租賃負債的餘下合約到期情況：

	2019年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
最低租賃付款總額：		
於一年內到期	21,090	20,082
於第二至第五年到期	<u>22,812</u>	<u>3,738</u>
	43,902	23,820
租賃負債的未來融資費用	<u>(2,159)</u>	<u>(765)</u>
租賃負債的現值	<u>41,743</u>	<u>23,055</u>

於2016年及2018年，目標集團已於2020年3月25日前與合營企業旗下目標集團擁有人TCL科技集團股份有限公司訂立有關兩項辦公室物業的租約。租約的租期為2至5年，並須以固定租金付款。

(c) 就租賃於損益確認的金額如下：

	截至12月31日止年度	
	2019年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
租賃負債利息	2,097	1,480
使用權資產折舊費用	18,156	19,448
短期租賃及剩餘租期於2019年12月31日或之前屆滿的 其他租賃的相關開支(計入行政開支)	<u>454</u>	<u>18</u>
於損益確認的總額	<u>20,707</u>	<u>20,946</u>

(d) 截至2019年及2020年12月31日止年度，租賃(包括短期租賃)的現金流出總額分別為人民幣19,123,000元及人民幣21,517,000元。

(e) 租賃活動詳情

使用權資產 類型	納入使用權 資產財務報表 項目	租賃數目	餘下租期範圍	詳情
辦公室物業	使用權資產	2018年：23	2018年：2 至 10 年	若干合約載列 在合約結束 前可選擇透 過向業主發 出通知於合 約結束後續 租數年。 租金按月/ 季 度/ 半年度 / 年度支 付。
		2019年：28	2019年：2至 10年	
		2020年：33	2020年：2至 10年	
員工宿舍	使用權資產	2018年：1	2018年：4年	若干合約載列 在合約結束 前可選擇透 過向業主發 出通知於合 約結束後續 租數年。 租金按月/ 季 度支付。
		2019年： 2	2019年：2至4 年	
		2020年： 2	2020年：2至4 年	

目標集團認為，於租賃開始日期將不會行使延長選擇權或終止選擇權。

11. 無形資產

	特許權 人民幣千元	電腦軟件 人民幣千元	合計 人民幣千元
2018年12月31日			
於2018年1月1日			
成本	37,661	27,358	65,019
累計折舊	(31,937)	(25,913)	(57,850)
	<u>5,724</u>	<u>1,445</u>	<u>7,169</u>
於2018年1月1日	5,724	1,445	7,169
添置	—	2,782	2,782
撇銷	—	(69)	(69)
年內攤銷撥備	(2,021)	(655)	(2,676)
	<u>3,703</u>	<u>3,503</u>	<u>7,206</u>
於2018年12月31日	3,703	3,503	7,206
於2018年12月31日：			
成本	37,661	27,802	65,463
累計攤銷	(33,958)	(24,299)	(58,257)
	<u>3,703</u>	<u>3,503</u>	<u>7,206</u>
賬面淨值	<u>3,703</u>	<u>3,503</u>	<u>7,206</u>
2019年12月31日			
於2019年1月1日	3,703	3,503	7,206
添置	—	5,802	5,802
撇銷	—	(46)	(46)
年內攤銷撥備	(2,021)	(1,772)	(3,793)
	<u>1,682</u>	<u>7,487</u>	<u>9,169</u>
於2019年12月31日	1,682	7,487	9,169
於2019年12月31日：			
成本	37,661	32,024	69,685
累計攤銷	(35,979)	(24,537)	(60,516)
	<u>1,682</u>	<u>7,487</u>	<u>9,169</u>
賬面淨值	<u>1,682</u>	<u>7,487</u>	<u>9,169</u>
2020年12月31日			
於2020年1月1日	1,682	7,487	9,169
添置	—	10,794	10,794
撇銷	—	(54)	(54)
年內攤銷撥備	(1,407)	(3,967)	(5,374)
	<u>275</u>	<u>14,260</u>	<u>14,535</u>
於2020年12月31日	275	14,260	14,535
於2020年12月31日：			
成本	37,661	42,757	80,417
累計攤銷	(37,386)	(28,497)	(65,882)
	<u>275</u>	<u>14,260</u>	<u>14,535</u>
賬面淨值	<u>275</u>	<u>14,260</u>	<u>14,535</u>

12. 遞延稅項資產

	截至12月31日止年度		
	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
於1月1日	6,148	7,048	4,298
計入損益／(自損益扣除)(附註7)	<u>900</u>	<u>(2,750)</u>	<u>2,686</u>
於12月31日	<u><u>7,048</u></u>	<u><u>4,298</u></u>	<u><u>6,984</u></u>

本年度遞延稅項資產的變動如下：

	計提 預期信貸 虧損撥備 人民幣千元	存貨 估值準備 人民幣千元	稅項虧損 人民幣千元	應計開支 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2018年1月1日	2,368	1,081	2,699	—	—	6,148
計入損益	<u>6</u>	<u>259</u>	<u>631</u>	<u>—</u>	<u>4</u>	<u>900</u>
於2018年12月31日 及2019年1月1日	2,374	1,340	3,330	—	4	7,048
計入損益／(自損益 扣除)	<u>472</u>	<u>101</u>	<u>(3,330)</u>	<u>—</u>	<u>7</u>	<u>(2,750)</u>
於2019年12月31日 及2020年1月1日	2,846	1,441	—	—	11	4,298
自損益扣除	<u>198</u>	<u>26</u>	<u>181</u>	<u>2,280</u>	<u>1</u>	<u>2,686</u>
於2020年12月31日	<u><u>3,044</u></u>	<u><u>1,467</u></u>	<u><u>181</u></u>	<u><u>2,280</u></u>	<u><u>12</u></u>	<u><u>6,984</u></u>

13. 存貨

	於12月31日		
	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
書籍	<u><u>4,639</u></u>	<u><u>6,033</u></u>	<u><u>8,280</u></u>

14. 貿易應收款項

	於12月31日		
	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
貿易應收款項	403,829	275,799	353,337
減：預期信貸虧損撥備	(6,831)	(7,400)	(10,470)
	<u>396,998</u>	<u>268,399</u>	<u>342,867</u>

貿易應收款項包括應收目標集團控股公司款項。尚未償還結餘為貿易性質，且並無信貸期。有關該等交易的詳情見附註25(b)。

未收回應收款項主要指應收合作高校服務費有關款項。延遲付款並無固定期限。目標集團致力嚴格控制未收回應收款項，以減低信貸風險。高級管理層定期審查逾期結餘。目標集團並無就其貿易應收款項結餘持有任何抵押品或其他信用增級。貿易應收款項為免息。

截至各有關期間末，按交易日期及扣除虧損撥備計算，貿易應收款項的賬齡分析如下：

	於12月31日		
	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
一年內	395,201	267,106	339,325
一至兩年	1,734	1,293	3,491
兩至三年	37	-	49
三年以上	26	-	2
	<u>396,998</u>	<u>268,399</u>	<u>342,867</u>

貿易應收款項預期信貸虧損撥備的變動如下：

	於12月31日		
	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
於年初	7,485	6,831	7,400
計提預期信貸虧損撥備	-	569	3,070
預期信貸虧損撥備撥回	(654)	-	-
於年末	<u>6,831</u>	<u>7,400</u>	<u>10,470</u>

除對手方未按要求還款且目標集團已全數計提撥備的拖欠應收款項（「**拖欠應收款項**」）人民幣6,590,000元外，目標集團應用簡化方法就國際財務報告準則第9號訂明之餘下貿易應收款項的預期信貸虧損計提撥備，該準則允許就所有貿易應收款項採用全期預期虧損撥備。

目標集團評估來自合作高校的貿易應收款項的預期虧損時，乃根據貿易應收款項的賬齡進行分組，並考慮過往違約記錄及前瞻性資料（如相關）。目標集團用債務人賬齡來評估遠程教育合作高校的減值，因該等客戶涵括眾多具普遍風險特性的合作高校，代表着合作高校根據合約條款支付所有到期款項的能力。

目標集團之信貸政策及貿易應收款項所產生之信貸風險的進一步詳情載於附註28.1。

15. 預付款項及其他應收款項

	於12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
預付款項	3,714	13,838	8,117
墊付員工款項	5,357	4,727	2,800
按金	2,459	1,158	1,173
應收關聯方款項(附註25(b))	6,604	7,098	—
其他應收款項	6,150	6,413	10,549
減：預期信貸虧損撥備	(3,596)	(6,084)	(3,634)
	<u>20,688</u>	<u>27,150</u>	<u>19,005</u>
分析如下：			
流動部分	19,562	18,703	17,640
非流動部分	<u>1,126</u>	<u>8,447</u>	<u>1,365</u>

於2020年12月31日，其他應收款項包括來自TCL科技集團股份有限公司及其子公司產生的應收款項人民幣3,675,000元。

上述應收款項結餘預計將於12個月內結清，且過往並無拖欠記錄。上述結餘所包含的金融資產歸類為各有關期間末計量預期信貸虧損的第1階段及第2階段。於計算預期信貸虧損率時，目標集團考慮過往虧損率，並就前瞻性宏觀經濟數據作出調整。

目標集團致力嚴格控制未收回應收款項，以減低信貸風險。賬齡較長的結欠由高級管理層定期審閱。鑒於目標集團的按金及其他應收款項涉及人數龐大而分散的對手方，故並無重大信貸風險集中。目標集團並無就其按金及其他應收款項結餘持有任何抵押品或其他信用增級。其他應收款項不計息。按金及其他應收款項的預期信貸虧損撥備變動如下：

	第1階段	第2階段	第3階段	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
2018年12月31日				
於年初	1,492	1,447	—	2,939
計提預期信貸虧損撥備	—	703	—	971
預期信貸虧損撥備撥回	(46)	—	—	(314)
於年末	<u>1,446</u>	<u>2,150</u>	<u>—</u>	<u>3,596</u>

	第1階段 人民幣千元	第2階段 人民幣千元	第3階段 人民幣千元	合計 人民幣千元
2019年12月31日				
於年初	1,446	2,150	–	3,596
計提預期信貸虧損撥備	–	3,007	–	2,633
預期信貸虧損撥備撥回	(519)	–	–	(145)
於年末	<u>927</u>	<u>5,157</u>	<u>–</u>	<u>6,084</u>
2020年12月31日				
於年初	927	5,157	–	6,084
計提預期信貸虧損撥回	(48)	(2,402)	–	(2,450)
於年末	<u>879</u>	<u>2,755</u>	<u>–</u>	<u>3,634</u>

目標集團之信貸政策及其他應收款項所產生之信貸風險的進一步詳情載於附註28.1。

16. 現金及銀行結餘

	於12月31日		
	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
手頭及銀行現金	<u>781,953</u>	<u>947,527</u>	<u>1,033,591</u>

人民幣不可自由兌換為其他貨幣。然而，根據中國大陸的《外匯管理條例》及《結匯、售匯及付匯管理規定》，目標集團獲允許通過獲授權銀行將人民幣兌換為其他貨幣以進行外匯業務。

存放於銀行的現金按每日銀行存款利率的浮息率賺取利息。銀行結餘乃存於並無近期違約記錄且具信譽的銀行。

根據相關中國政府當局實施的有關法律法規或有關政府補助協議所載條款條件，政府補助所得款項須存放於指定銀行賬戶並限定在有關項目使用。於2018年、2019年及2020年12月31日，有關結餘分別為零、零及人民幣30,000元。

17. 貿易及其他應付款項

	2018年 人民幣千元	於12月31日 2019年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
貿易應付款項	589,722	736,197	752,209
其他應付款項(附註)	395,599	265,886	300,631
應付股息	48,954	—	—
應計薪金	44,903	67,758	65,023
其他應付稅項	10,645	12,947	548
	<u>1,089,823</u>	<u>1,082,788</u>	<u>1,118,411</u>

附註：該餘額主要指半數合作高校所收學生學費。該餘額將於一年內匯款至合作高校。

目標集團獲其供應商授予信貸期介乎30至60天。基於發票日期，貿易應付款項的賬齡分析如下：

	2018年 人民幣千元	於12月31日 2019年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
一年內	477,446	578,408	571,953
一至兩年	79,802	89,845	91,025
兩至三年	23,706	41,715	43,624
三年以上	8,768	26,229	45,607
	<u>589,722</u>	<u>736,197</u>	<u>752,209</u>

18. 合約負債

	2018年 人民幣千元	於12月31日 2019年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
遠程教育服務費	305,941	187,130	212,732
教師培訓服務	—	3,522	22,810
銷售書籍及其他	3,514	3,362	5,740
	<u>309,455</u>	<u>194,014</u>	<u>241,282</u>

目標集團於每學年開始前預先收取服務費。服務費於適用課程的有關期間按比例確認。合作高校有權按比例退回尚未提供服務的相關款項。

就提供服務而言應付客戶款項總額預期將於一年內結清。

19. 遞延收入

	2018年 人民幣千元	於12月31日 2019年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
政府補助			
於年初	17,280	10,450	6,151
已收補助	6,052	1,755	183
計入損益(附註4)	(12,882)	(6,054)	(5,879)
於年末	<u>10,450</u>	<u>6,151</u>	<u>455</u>
即期	5,934	6,151	455
非即期	<u>4,516</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>10,450</u>	<u>6,151</u>	<u>455</u>

該等政府補助與報銷目標集團的研發項目所耗費用而向當地政府收取的補貼有關。當經營活動及相關項目完成後，與開支項目相關的補助金將直接於損益確認為其他收入。

20. 已註冊資本

	2018年 人民幣千元	於12月31日 2019年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
註冊及繳足股本	<u>125,000</u>	<u>125,000</u>	<u>125,000</u>

21. 儲備

目標集團於各年度的儲備金額及其變動於本報告的綜合權益變動表呈列。

資本儲備

於截至2020年12月31日止年度，資本儲備為目標集團當時股東的注資溢價人民幣1,576,000元。

法定儲備

根據中國相關法律，目標公司及其中國大陸的子公司須按目標公司及相關中國子公司董事會釐定的金額自除稅後溢利撥款至不可分派儲備基金。該等儲備包括有限責任公司一般儲備。

根據《中華人民共和國公司法》，目標公司及其子公司為內資企業，須將根據有關中國會計準則所釐定除稅後溢利的10%轉撥至各自的法定盈餘儲備，直至儲備達到各自註冊資本的50%。在符合《中

華人民共和國公司法》所載若干限制的情況下，部分法定盈餘儲備可轉換為註冊股本，前提是撥充資本後餘下結餘須不低於註冊資本的25%。

22. 綜合現金流量表附註

融資活動所產生負債的變動

	於12月31日	
	2019年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元
租賃負債		
於1月1日	—	41,743
首次應用國際財務報告準則第16號之影響(附註2.2)	49,844	—
於1月1日的經調整結餘	49,844	41,743
融資現金流量變動	(18,669)	(21,499)
非現金變動：		
訂立新租賃	8,471	1,331
利息開支	2,097	1,480
於12月31日	41,743	23,055

	於12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付股息			
於1月1日	—	48,954	—
已付股息	(57,578)	(48,954)	(2,099)
非現金變動：			
宣派股息	106,532	—	2,099
於12月31日	48,954	—	—

23. 或然負債

於2018年、2019年及2020年12月31日，目標集團概無任何重大或然負債、擔保或任何未決或面臨威脅的重大訴訟或申索。

24. 承擔

(a) 目標集團於各有關期間末的資本承擔如下：

	於12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已訂約但未撥備：			
設備	3,718	19,573	—

- (b) 目標集團於2019年及2020年持有以下短期租賃的租賃承擔以及目標集團於2018年12月31日根據不可撤銷經營租賃應付未來最低租賃付款總額：

目標集團(作為承租人)根據於2019年及2020年短期租賃的租賃承擔以及目標集團於2018年根據不可撤銷經營租賃應付未來最低租賃付款總額租用若干辦公室物業及員工宿舍。辦公室物業的初始租期協定為介乎2至10年。

	於12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內	16,428	19	74
第二至第五年，首尾兩年包括在內	37,270	—	—
五年後	125	—	—
	<u>53,823</u>	<u>19</u>	<u>74</u>

25. 關聯方交易

(a) 關聯方的名稱及關係

名稱	關係
中央廣播電視大學(國家開放大學的前身)(「中央廣播」)	合營企業旗下目標集團擁有人
TCL科技集團股份有限公司(「TCL集團」)	於2020年3月25日前合營企業旗下目標集團擁有人 ¹
惠州市仲愷TCL智融科技小額貸款股份有限公司(「惠州仲愷」)	由TCL集團控制的實體
TCL科技產業園(深圳)有限公司(「TCL科技」)	由TCL集團控制的實體
深圳TCL工業研究院有限公司(「深圳TCL」)	由TCL集團控制的實體

¹ TCL集團已於2020年3月25日將於目標集團的權益出售給民生教育集團有限公司。隨後，該等公司不再為目標集團的關聯公司。截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度的金額為出售前交易。

(b) 應收關聯方的貿易及其他應收款項

誠如綜合財務狀況表所披露，於2018年、2019年及2020年12月31日，目標集團分別擁有應收關聯方的未償還結餘。

	於12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收控股公司款項			
貿易性質：			
– 中央廣播	2,489	5,536	3,088
非貿易性質：			
– TCL集團	3,226	3,001	–
應收TCL集團子公司款項			
非貿易性質：			
– 惠州仲愷	3,192	3,885	–
– TCL科技	148	174	–
– 深圳TCL	38	38	–
	<u>9,093</u>	<u>12,634</u>	<u>3,088</u>

應收關聯方款項為無抵押、免息及按要求償還。

(c) 關聯方的租賃負債

目標集團於2018年、2019年及2020年12月31日分別擁有關聯方的租賃負債：

	截至12月31日止年度		
	2018年	2019年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
TCL集團			
– 租賃負債	<u>–</u>	<u>29,355</u>	<u>15,017</u>

(d) 其他關聯方交易

除本報告其他地方所詳述的交易外，於有關期間，目標集團與其關聯方訂立以下交易：

	截至12月31日止年度		
	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
中央廣播			
提供服務所得收益：			
– 軟件開發及維護服務	5,647	7,809	3,520
– 考試服務	1,442	3,069	3,134
	<u>7,089</u>	<u>10,878</u>	<u>6,654</u>
TCL集團及其子公司			
– 租金開支	12,286	–	–
– 償還租賃負債	–	10,858	14,338
– 租賃負債利息	–	1,542	973
	<u>–</u>	<u>12,400</u>	<u>15,311</u>

自關聯方收取的收益乃根據關聯方提供的已公佈價格及條件向其主要客戶作出。

26. 金融工具分類

於各有關期間末，目標集團各類金融工具的賬面值如下：

	於12月31日		
	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
金融資產－按攤銷成本計量			
貿易應收款項	396,998	268,399	342,867
其他應收款項	16,974	13,312	10,888
現金及銀行結餘	781,953	947,527	1,033,591
	<u>1,195,925</u>	<u>1,229,238</u>	<u>1,387,346</u>
金融負債－按攤銷成本計量			
貿易及其他應付款項	1,079,178	1,069,841	1,117,863
租賃負債	–	41,743	23,055
	<u>1,079,178</u>	<u>1,111,584</u>	<u>1,140,918</u>

27. 金融工具的公平值及公平值層級

管理層已評估計入貿易應收款項及其他應收款項的金融資產、現金及銀行結餘、計入貿易應付款項、其他應付款項及應計費用的金融負債以及租賃負債的公平值，與其賬面值相若，乃由於該等工具短期內到期。

28. 金融風險管理目標及政策

目標集團的主要金融工具包括貿易應收款項、貿易應付款項、其他應付款項及應計費用以及現金及銀行結餘。該等金融工具的主要目的乃為目標集團的業務經營籌集資金。目標集團有多種直接因營運產生的其他金融資產及負債，如其他應收款項及租賃負債。

目標集團金融工具所產生的主要風險為信貸風險及流動資金風險。目標集團董事會審閱並協定管理各有關風險的政策，有關政策的概要如下。

28.1 信貸風險

信貸風險指對手方無法履行金融工具或客戶合約項下的責任而引致金融損失的風險。目標集團因存置於銀行的現金及現金等價物、貿易應收款項及其他應收款項而面臨信貸風險。

現金及銀行結餘

誠如歷史財務資料附註16所披露，大部分銀行結餘乃存於近期並無違約記錄且具信譽的銀行。預期信貸虧損接近零。

貿易應收款項

目標集團的貿易應收款項為應收具信譽的合作高校的款項。已評估合作高校的信貸質素，並定期監控未收回應收款項。

以個別基準計量預期信貸虧損

有關銷售書籍的拖欠應收款項按個別基準進行減值評估：

	於12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
賬面值總額	7,475	6,590	6,590
虧損撥備	(6,590)	(6,590)	(6,590)
	<u>885</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

以共同基準計量預期信貸虧損

除有關銷售書籍的拖欠應收款項外，於各有關期間末採用撥備矩陣進行減值分析以計量預期信貸虧損撥備。撥備率乃根據具有類似虧損模式的各合作高校組別的財務狀況及過往支付記錄釐定。有關計算反映概率加權結果、貨幣時間價值及於各有關期間末可取得有關過往事件、現狀及未來經濟狀況預測的合理可靠資料。然而，鑒於承擔信貸風險的時

間較短，於有關期間內該等宏觀經濟因素之影響並不重大。於報告日期的最高信貸風險為歷史財務資料附註26所披露各類金融資產的賬面值。目標集團並無持有抵押品作為抵押。

貿易應收款項於內部產生或自外部來源所得資料顯示債務人不可能向其債權人(包括目標集團)悉數(不考慮目標集團持有的任何抵押品)支付款項時撇銷(即終止確認)。

基於上文，於各有關期間末貿易應收款項的預期信貸虧損釐定如下：

2018年12月31日

	逾期1年內 人民幣千元	逾期1至2年 人民幣千元	逾期2至3年 人民幣千元	逾期超過3年 人民幣千元	總計 人民幣千元
預期信貸虧損率	0.03%	1.00%	66.67%	66.67%	
賬面值總額	395,310	857	110	77	396,354
全期預期信貸虧損	<u>108</u>	<u>9</u>	<u>73</u>	<u>51</u>	<u>241</u>

2019年12月31日

	逾期1年內 人民幣千元	逾期1至2年 人民幣千元	逾期2至3年 人民幣千元	逾期超過3年 人民幣千元	總計 人民幣千元
預期信貸虧損率	0.16%	5.96%	100%	100%	
賬面值總額	267,532	1,375	116	186	269,209
全期預期信貸虧損	<u>426</u>	<u>82</u>	<u>116</u>	<u>186</u>	<u>810</u>

2020年12月31日

	逾期1年內 人民幣千元	逾期1至2年 人民幣千元	逾期2至3年 人民幣千元	逾期超過3年 人民幣千元	總計 人民幣千元
預期信貸虧損率	0.26%	31.48%	95.84%	100%	
賬面值總額	340,204	5,096	1,160	287	346,747
全期預期信貸虧損	<u>879</u>	<u>1,605</u>	<u>1,111</u>	<u>285</u>	<u>3,880</u>

其他應收款項

按金及其他應收款項歸類為有關期間末計量預期信貸虧損撥備的第1階段及第2階段。於計算預期信貸虧損率時，目標集團考慮過往虧損率，並就前瞻性宏觀經濟數據作出調整。

於2018年、2019年及2020年12月31日，包括在其他應收款項內的應收款項分別為人民幣7,203,000元、人民幣7,898,000元及人民幣4,723,000元，該等應收款項來自兩位債務人，而彼等已延遲還款超過365天。考慮到與債務人的業務關係，目標集團認為自初步確認起應收款項的信貸風險已大幅增加。於截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度，已分別確認預期信貸虧損撥備人民幣2,150,000元、人民幣5,157,000元及人民幣2,755,000元。管理層認為自初步確認起其他應收款項餘下結餘的信貸風險並無大幅增加，乃由於考慮到附註2.4.8所載因素後，可知違約風險屬低，因此，預期信貸虧損乃基於12個月的預期信貸虧損確認。

目標集團致力於嚴格控制未收回應收款項，以減輕信貸風險。賬齡較長的結欠由高級管理層定期審閱。鑒於目標集團的按金及其他應收款項涉及人數龐大而分散的對手方，故並無重大信貸風險集中。目標集團並無就其按金及其他應收款項結餘持有任何抵押品或其他信用增級。

28.2 流動資金風險

目標集團的目標為通過使用經營內部產生之現金流量維持資金持續供應與靈活性之間的平衡。目標集團定期檢討主要資金狀況以確保有足夠財務資源履行財務責任。

目標集團金融負債於各有關期間末基於合約未貼現付款的到期情況如下：

	按要求 或一年內 人民幣千元	一至兩年 人民幣千元	超過兩年 但五年內 人民幣千元	合約未貼現 金流量 總額 人民幣千元	賬面值 人民幣千元
於2018年12月31日					
貿易及其他應付款項	1,079,178	—	—	1,079,178	1,079,178
於2019年12月31日					
貿易及其他應付款項	1,069,841	—	—	1,069,841	1,069,841
租賃負債	21,090	19,567	3,245	43,902	41,743
	<u>1,090,931</u>	<u>19,567</u>	<u>3,245</u>	<u>1,113,743</u>	<u>1,111,584</u>
於2020年12月31日					
貿易及其他應付款項	1,117,863	—	—	1,117,863	1,117,863
租賃負債	20,082	1,981	1,757	23,820	23,055
	<u>1,137,945</u>	<u>1,981</u>	<u>1,757</u>	<u>1,141,683</u>	<u>1,140,918</u>

28.3 資本管理

目標集團的政策為維持穩健資本基礎，以保持債權人與市場的信心，同時維持未來業務發展。

目標集團董事不斷檢討資本架構，考慮資本成本及與各類資本相關的風險。根據董事的推薦建議，目標集團會透過籌集新債及贖回現有債務平衡整體資本架構。目標集團的整體策略於有關期間維持不變。

目標集團採用資產負債率監測資金，資產負債率按負債總額除以資產總值計算。於各有關期間末的資本負債率如下：

	於12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
負債總額	1,415,368	1,332,095	1,390,275
資產總額	1,340,450	1,405,377	1,541,790
資本負債率	106%	95%	90%

29. 有關期間後之事項

目標集團於2020年12月31日後並無進行任何重大期後事項。

30. 期後財務資料

目標公司或其任何子公司並無就2020年12月31日後的任何期間編製任何經審核財務報表。

目標集團的管理層討論及分析

以下為截至2018年12月31日、2019年12月31日及2020年12月31日止年度的目標集團管理層討論及分析。

以下管理層討論及分析應與本通函附錄二所載之目標集團的綜合財務資料一併閱覽。

業務回顧**收益**

目標集團的收益主要來自透過奧鵬教育提供線上學歷教育服務及職業培訓課程。

收益由截至2019年12月31日止年度的約人民幣938.9百萬元減少約11.2%至截至2020年12月31日止年度的約人民幣833.8百萬元，主要由於期內確認的線上學歷教育及職業培訓課程的學費金額減少所致。

收益由截至2018年12月31日止年度的約人民幣777.0百萬元增加約20.8%至截至2019年12月31日止年度的約人民幣938.9百萬元，主要由於期內確認的線上學歷教育及職業培訓課程的學費金額增加所致。

銷售成本

目標集團的銷售成本主要包括透過奧鵬教育提供線上學歷教育服務及職業培訓課程的經營成本。

銷售成本由截至2019年12月31日止年度的約人民幣314.1百萬元增加約10.3%至截至2020年12月31日止年度的約人民幣346.3百萬元，主要由於期內提供線上學歷教育服務及職業培訓課程的經營成本(包括員工薪金、招生開支等)增加所致。

銷售成本由截至2018年12月31日止年度的約人民幣301.0百萬元增加約4.4%至截至2019年12月31日止年度的約人民幣314.1百萬元，主要由於期內提供線上學歷教育服務及職業培訓課程的經營成本(包括員工薪金、招生開支等)增加所致。

毛利

毛利由截至2019年12月31日止年度的約人民幣624.9百萬元減少約22.0%至截至2020年12月31日止年度的約人民幣487.5百萬元，毛利率由截至2019年12月31日止年度的約66.6%減至截至2020年12月31日止年度的約58.5%，主要由於(i)於報告期間銷售成本增加約10.3%；及(ii)於報告期間確認的線上教育及職業培訓課程的學費減少導致收益減少約11.2%所致。

毛利由截至2018年12月31日止年度的約人民幣476.0百萬元增加約31.3%至截至2019年12月31日止年度的約人民幣624.9百萬元，毛利率由截至2018年12月31日止年度的約61.3%增至截至2019年12月31日止年度的約66.6%，主要由於報告期間銷售成本略微增加約4.4%，較於報告期間確認的線上教育及職業培訓課程的學費增加導致的收益增加約20.8%相對穩定。

其他收入

目標集團的其他收入及收益主要包括利息收入及政府補助。

其他收入及收益由截至2019年12月31日止年度的約人民幣26.5百萬元減少約11.7%至截至2020年12月31日止年度的約人民幣23.4百萬元，主要由於目標集團銀行存款的利息收入及收取的政府補助減少所致。

其他收入及收益由截至2018年12月31日止年度的約人民幣29.6百萬元減少約10.5%至截至2019年12月31日止年度的約人民幣26.5百萬元，主要由於目標集團銀行存款的利息收入減少所致。

銷售開支

目標集團的銷售及分銷開支主要包括銷售及營銷員工的薪金及其他福利、租金開支、教學服務費用以及差旅及交通費。

銷售及分銷開支由截至2019年12月31日止年度的約人民幣218.2百萬元減少約11.1%至截至2020年12月31日止年度的約人民幣194.0百萬元，主要由於(i)員工薪金及其他福利；及(ii)教學服務費用減少所致。

銷售及分銷開支由截至2018年12月31日止年度的約人民幣192.1百萬元增加約13.6%至截至2019年12月31日止年度的約人民幣218.2百萬元，主要由於(i)員工薪金及其他福利；及(ii)教學服務費用增加所致。

行政開支

目標集團的行政開支主要包括一般及行政員工的薪金及其他福利以及研發費用。

行政開支由截至2019年12月31日止年度的約人民幣257.3百萬元減少約10.7%至截至2020年12月31日止年度的約人民幣229.7百萬元，主要由於期內研發費用減少所致。

行政開支由截至2018年12月31日止年度的約人民幣258.7百萬元稍微減少約0.5%至截至2019年12月31日止年度的約人民幣257.3百萬元。

融資成本

融資成本指租賃負債利息。

融資成本由截至2019年12月31日止年度的約人民幣2.1百萬元減少約28.6%至截至2020年12月31日止年度的約人民幣1.5百萬元，主要由於期內償還部分租賃負債所致。

截至2018年12月31日止年度，目標集團並無產生融資成本。

期間溢利

基於上述因素，目標集團的溢利由截至2019年12月31日止年度的約人民幣148.2百萬元減少約46.8%至截至2020年12月31日止年度的約人民幣78.8百萬元。

目標集團的溢利由截至2018年12月31日止年度的約人民幣52.9百萬元增加約180.2%至截至2019年12月31日止年度的約人民幣148.2百萬元。

流動資金、財務資源及資本架構**總資產及總負債**

於2018年12月31日、2019年12月31日及2020年12月31日，目標集團的總資產分別為約人民幣1,340.5百萬元、人民幣1,405.4百萬元及人民幣1,541.8百萬元。

於2018年12月31日、2019年12月31日及2020年12月31日，目標集團的總負債分別為約人民幣1,415.4百萬元、人民幣1,332.1百萬元及人民幣1,390.3百萬元。

流動資產及流動負債

於2018年12月31日，目標集團的流動資產及流動負債分別為約人民幣1,257.3百萬元及約人民幣1,410.9百萬元。於2018年12月31日，目標集團的流動資產主要包括(i)貿易應收款項約人民幣397.0百萬元；及(ii)現金及銀行結餘約人民幣782.0百萬元。於2018年12月31日，目標集團的流動負債主要包括(i)合約負債約人民幣309.5百萬元；及(ii)貿易應付款項、其他應付款項及應計費用人民幣1,089.8百萬元。於2018年12月31日，目標集團的流動負債淨額為約人民幣153.5百萬元。

於2019年12月31日，目標集團的流動資產及流動負債分別為約人民幣1,289.1百萬元及約人民幣1,310.0百萬元。於2019年12月31日，目標集團的流動資產主要包括(i)貿易應收款項約人民幣268.4百萬元；及(ii)現金及銀行結餘約人民幣947.5百萬元。於2019年12月31日，目標集團的流動負債主要包括(i)合約負債約人民幣194.0百萬元；及(ii)貿易應付款項、其他應付款項及應計費用人民幣1,082.8百萬元。於2019年12月31日，目標集團的流動負債淨額為約人民幣20.9百萬元。

於2020年12月31日，目標集團的流動資產及流動負債分別為約人民幣1,441.2百萬元及約人民幣1,386.7百萬元。於2020年12月31日，目標集團的流動資產主要包括(i)貿易應收款項約人民幣342.9百萬元；及(ii)現金及銀行結餘約人民幣1,033.6百萬元。於2020年12月31日，目標集團的流動負債主要包括(i)合約負債約人民幣241.3百萬元；及(ii)貿易應付款項、其他應付款項及應計費用人民幣1,118.4百萬元。於2020年12月31日，目標集團的流動資產淨額為約人民幣54.5百萬元。

租賃負債

於2018年12月31日、2019年12月31日及2020年12月31日，租賃負債分別約為零、人民幣41.7百萬元及人民幣23.1百萬元，實際利率為4.57%。

資本負債率

目標集團的資本負債率按租賃負債總額除以總權益計算，由2019年12月31日的約57.0%大幅減至2020年12月31日的約15.2%，主要由於(i)於報告期間償還租賃負債導致長期租賃負債減少；及(ii)於報告期間總權益由人民幣73.3百萬元大幅增至人民幣151.5百萬元所致。

截至2018年12月31日止年度，並未產生租賃負債。於2018年12月31日，概無租賃負債且資本負債率為0%。

僱員及薪酬政策

於2018年12月31日、2019年12月31日及2020年12月31日，目標集團分別合共聘用1,290名、1,280名及1,161名僱員。截至2018年12月31日、2019年12月31日及2020年12月31日止年度，員工成本分別為約人民幣309.2百萬元、人民幣337.3百萬元及人民幣304.3百萬元。

目標集團擁有符合市場慣例的薪酬政策，並根據其子公司的需求、僱員的職位、職責及責任向僱員提供薪酬及福利。目標集團根據中國法律及法規的規定為僱員參與由當地政府管理的各項僱員社會保障計劃，其中包括住房公積金、退休金、醫療、生育保險、工傷保險及失業保險。

外幣匯兌風險

目標集團全部收益及幾乎全部營運開支乃按人民幣計值，而人民幣並非可自由兌換貨幣。中國政府控制人民幣與外幣的兌換，並在若干情況下控制貨幣匯出中國內地。外幣短缺或會限制目標集團中國子公司匯兌足夠外幣向目標集團支付股息或其他款項的能力。

於最後實際可行日期，目標集團並無任何外匯對沖政策。目標集團管理層將持續監測目標集團的外匯風險及考慮適當時採取審慎措施。

重大投資

於截至2018年12月31日、2019年12月31日及2020年12月31日止年度，目標集團並無任何重大投資。

重大收購及出售

於截至2018年12月31日、2019年12月31日及2020年12月31日止年度，目標集團並沒有完成任何重大收購或出售子公司、共同控制實體及聯營公司。

庫務政策及對沖安排

於2018年12月31日、2019年12月31日及2020年12月31日，目標集團並無任何庫務政策或對沖安排。

資本承擔

於2018年12月31日、2019年12月31日及2020年12月31日，目標集團的資本承擔分別約為人民幣3.7百萬元、人民幣19.6百萬元及零。

或然負債

於2018年12月31日、2019年12月31日及2020年12月31日，目標集團概無任何重大或然負債、擔保或任何未決或面臨威脅的重大訴訟或申索。

本附錄所載資料並不構成本通函附錄二「目標集團的會計師報告」所載會計師報告的一部份，載入本通函僅作說明用途。

A. 經擴大集團的未經審核備考財務資料

緒言

隨附的民生教育集團有限公司（「**本公司**」）及其子公司（下文統稱「**本集團**」）以及電大在線遠程教育技術有限公司（「**目標公司**」）及其子公司（下文統稱「**目標集團**」）（本集團及目標集團下文統稱「**經擴大集團**」）的未經審核備考財務資料（「**未經審核備考財務資料**」，包括經擴大集團於2020年12月31日的未經審核備考綜合資產負債表）乃由董事根據上市規則第4.29條編製，旨在說明建議收購目標集團（「**收購事項**」）對本集團的影響。

編製未經審核備考財務資料依據的是：(i)本集團於2020年12月31日的經審核綜合財務狀況表，乃摘錄自本集團於2021年3月23日刊發的截至2020年12月31日止年度的經審核年報及(ii)目標集團於2020年12月31日的經審核綜合財務狀況表，乃摘錄自本通函附錄二所載會計師報告，並經作出隨附附註內所概述的與收購事項直接相關及有事實根據的若干備考調整，猶如收購事項於2020年12月31日已經完成。

經擴大集團的未經審核備考財務資料乃基於若干假設、估計、不確定因素及現有資料而擬備，僅供說明之用。因其假設性質，故不旨在描述待收購事項完成後經擴大集團於有關編製日期或未來任何日期的財務狀況。此外，經擴大集團的未經審核備考財務資料亦不旨在預測經擴大集團的未來財務狀況。

經擴大集團的未經審核備考財務資料應與附錄一所載本集團的財務資料、本公司截至2020年12月31日止年度的已刊發經審核年報、本通函附錄二所載目標集團的財務資料、本公司日期為2020年12月28日、2021年1月6日及2021年1月13日的公告以及本通函其他章節載列的其他財務資料一併閱讀。

經擴大集團的未經審核備考財務資料並無計及於經擴大集團旗下各公司的相關財務報表日期後進行的任何買賣或其他交易。

經擴大集團於2020年12月31日的未經審核備考綜合資產負債表

	本集團 於2020年 12月31日 人民幣千元 (經審核) (附註1)	目標集團 於2020年 12月31日 人民幣千元 (經審核) (附註2)	備考調整 人民幣千元 (附註3) 人民幣千元 (附註4)		備考經 擴大集團 於2020年 12月31日 人民幣千元
非流動資產					
物業、廠房及設備	2,471,014	55,650			2,526,664
使用權資產	840,434	22,042			862,476
商譽	1,782,894	–	312,760		2,095,654
無形資產	33,006	14,535	418,500		466,041
合營企業投資	412,224	–	(412,224)		–
聯營公司投資	1,603	–			1,603
按公平值計入損益的金融資產	110,818	–			110,818
遞延稅項資產	–	6,984			6,984
其他非流動資產	731,907	1,365			733,272
非流動資產總值	6,383,900	100,576			6,803,512
流動資產					
存貨	2,694	8,280			10,974
貿易應收款項	20,004	342,867			362,871
預付款項、其他應收款項及其 他資產	79,078	17,640			96,718
可收回稅項	–	38,836			38,836
現金及現金等價物	2,624,670	1,033,591	(410,000)	(4,000)	3,244,261
流動資產總值	2,726,446	1,441,214			3,753,660

附錄四

經擴大集團的未經審核備考財務資料

	本集團 於2020年 12月31日 人民幣千元 (經審核) (附註1)	目標集團 於2020年 12月31日 人民幣千元 (經審核) (附註2)	備考調整 人民幣千元 人民幣千元 (附註3) (附註4)		備考經 擴大集團 於2020年 12月31日 人民幣千元
流動負債					
貿易應付款項、其他應付款項 及應計費用	697,286	1,118,411			1,815,697
計息銀行及其他借款	446,324	19,495			465,819
來自最終控股公司的貸款	137,236	–			137,236
合約負債	637,730	241,282			879,012
應付股息	62,179	–			62,179
遞延收入	21,698	455			22,153
應付稅項	22,147	7,072			29,219
流動負債總額	2,024,600	1,386,715			3,411,315
流動資產淨值	701,846	54,499			342,345
總資產減流動負債	7,085,746	155,075			7,145,857
非流動負債					
按公平值計入損益的金融負債	74,652	–			74,652
計息銀行及其他借款	1,317,689	3,560			1,321,249
遞延收入	262,484	–			262,484
其他長期負債	285,324	–			285,324
應付補償費用	107,732	–			107,732
認沽期權負債	859,038	–			859,038
遞延稅項負債	16,948	–	62,775		79,723
非流動負債總額	2,923,867	3,560			2,990,202
資產淨值	4,161,879	151,515			4,155,655

附註：

1. 本集團於2020年12月31日的經審核綜合財務狀況表乃摘錄自本公司日期為2021年3月23日已刊發年報。
2. 目標集團於2020年12月31日的經審核綜合財務狀況表乃摘錄自本通函附錄二所載目標集團的會計師報告。
3. 根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際財務報告準則第3號(修訂本)業務合併，本集團將採用收購會計法在本集團綜合財務報表中入賬處理目標集團收購事項。收購事項產生的商譽計算如下：

		附註	人民幣千元
收購目標股權的現金代價	a	(i)	410,000
先前持有電大在線50%股權的公平值	b	(ii)	<u>410,000</u>
總計	c= a+b		<u>820,000</u>
目標集團可識別淨資產的備考假設公平值	d		151,515
對以下項目進行公平值調整：			
無形資產	e	(iii)	418,500
對無形資產進行公平值調整而產生的遞延稅項負債	f		<u>(62,775)</u>
	g=		
收購事項可識別淨資產的備考假設公平值	d+e+f	(iv)	<u>507,240</u>
收購事項產生的商譽(「商譽」)	h =c-g	(v)	<u><u>312,760</u></u>

- (i) 根據股權轉讓協議(定義見本通函)，本公司收購50%目標股權的現金代價為人民幣410,000,000元。目標集團收購事項假定已於2020年12月31日完成，故本公司應付賣方(定義見本通函)的代價按備考調整入賬。
- (ii) 目標集團收購事項完成後，本公司於2020年12月31日收購事項前所持有的電大在線50%股權之賬面值(為人民幣412,224,000元)須按其公平值重新計量。基於電大在線的全部股權價值為人民幣820,000,000元，本公司原持有的50%股權公平值為人民幣410,000,000元，其公平值與賬面值差額為人民幣2,224,000元。

收購事項的實際財務影響可能與上述金額有所不同且將受先前持有電大在線50%股權的公平值、目標集團可識別淨資產的公平值的影響，因此，於實際完成收購事項後可能會發生變動。

- (iii) 無形資產之公平值調整指確認自收購事項所獲品牌名稱及客戶關係人民幣418,500,000元，乃參考初步評估報告確定。

可使用年期有限的無形資產隨後於可使用經濟年限內攤銷，並在有跡象顯示無形資產可能出現減值時評估減值。董事認為，於2020年12月31日，無形資產價值並無減值。可使用年期有限的無形資產的攤銷期及攤銷方法每年進行檢討。

- (iv) 於完成後，本集團直接擁有目標公司全部股權。因此，目標公司將成為本公司的間接子公司，而其財務報表將自收購事項起併入本公司的綜合財務報表。

本集團所收購目標集團的可識別資產及負債將按於收購事項完成日期的公平值於經擴大集團的綜合財務報表內入賬。由於收購事項已於2020年12月31日發生，故將購買代價分配至所收購目標集團的可識別資產及負債。

因收購事項產生的可識別資產及負債的備考調整計算如下：

	分配經調整代價 人民幣千元	先前賬面值 人民幣千元
無形資產	418,500	—
其他資產	1,541,790	1,541,790
總負債	(1,453,050)	(1,390,275)
收購事項可識別淨資產的備考假設公平值	<u>507,240</u>	<u>151,515</u>

就本經擴大集團的未經審核備考財務資料而言，董事認為，所收購目標集團資產及負債的公平值於收購事項完成後可能會發生變動，因所收購資產及負債的公平值應於完成日期予以評估。所收購目標集團的可識別資產及負債公平值的可能變動並未於經擴大集團的未經審核備考財務資料內反映。

- (v) 如上文附註3(iv)所述，於編製本經擴大集團的未經審核備考財務資料時，董事已考慮基於初步估值而就所有資產及負債作出的備考公平值調整。待收購事項完成後，目標集團於完成日期的所有可識別資產及負債的公平值將予評估。因此，所計算的商譽(如有)可能與按上文計算所得者有重大出入。收購事項產生的商譽估計約為人民幣312,760,000元，就該估計商譽而言，按無減值費用的基準加以確認被認為是必要之舉。

董事至少每年釐定商譽有否減值一次，過程中需要對獲分配商譽的現金產生單位的使用價值作出估計，而估計使用價值時既需要董事對現金產生單位的預期未來現金流量作出估計，亦需要選擇合適的折現率以便計算該等現金流量現值。於2020年12月31日，收購事項所產生商譽的賬面值為人民幣312,760,000元，且無減值費用。已對商譽減值測試進行檢查，未發現差異，並將根據與本集團一致的會計政策及主要假設每年進行商譽減值測試及有關評價。

4. 就本經擴大集團的未經審核備考財務資料而言，根據各專業人士的報價，與收購事項有關的直接開支及其他專業服務費用估計約為人民幣4,000,000元，應自損益中扣除。

下文載列本公司的申報會計師安永會計師事務所(香港執業會計師)就經擴大集團未經審核備考財務資料發出之報告全文，乃為載入本通函而編製。



Ernst & Young
27/F, One Taikoo Place
979 King's Road
Quarry Bay, Hong Kong

安永會計師事務所
香港鰂魚涌英皇道979號
太古坊一座27樓

Tel 電話: +852 2846 9888
Fax 傳真: +852 2868 4432
ey.com

B. 獨立申報會計師就編製未經審核備考財務資料的鑑證報告

致民生教育集團有限公司列位董事

本所已對民生教育集團有限公司(「**貴公司**」)及其子公司(下文統稱「**貴集團**」)的未經審核備考財務資料完成鑑證工作並作出報告。未經審核備考財務資料由 貴公司董事(「**董事**」)編製，僅供說明之用。未經審核備考財務資料包括 貴公司就於2021年5月26日刊發的通函(「**通函**」)界定的收購事項(「**收購事項**」)而於通函第IV-1至IV-6頁內所載有關於2020年12月31日的備考綜合資產負債表以及相關附註(「**未經審核備考財務資料**」)。董事用於編製未經審核備考財務資料的適用標準載於第IV-1至IV-6頁。

未經審核備考財務資料由董事編製，以說明收購事項對 貴集團於2020年12月31日的財務狀況造成的影響，猶如該交易於2020年12月31日已經發生。在此過程中，董事從 貴公司日期為2021年3月23日的年報所載 貴集團截至2020年12月31日止年度的未經審核財務報表中摘錄有關 貴集團財務狀況的資料。

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(「**會計指引**」)第7號編製備考財務資料以載入投資通函，編製未經審核備考財務資料。

本所的獨立性及品質控制

本所已遵守香港會計師公會頒佈的職業會計師道德守則對獨立性及其他道德的要求，有關要求基於誠信、客觀、專業勝任能力和應有的審慎、保密及專業行為的基本原則而定。

本所應用香港質量控制準則第1號會計師事務所對執行財務報表審計和審閱、其他鑑證和相關服務業務實施的質量控制，因此維持全面的質量控制制度，包括明文制定有關遵守道德要求、專業準則以及適用法律及監管要求的政策和程序。

申報會計師的責任

本所的責任是根據上市規則第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。對於本所曾發出與編製未經審核備考財務資料所採用任何財務資料相關的任何報告，本所除對該等報告出具日的報告收件人負責外，概不承擔任何責任。

本所根據香港會計師公會頒佈的香港鑑證業務準則第3420號就編製招股章程內備考財務資料作出報告的鑑證業務執行本所的工作。該準則要求申報會計師計劃和實施程序以對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。

就本業務而言，本所並無責任更新或重新出具就編製未經審核備考財務資料所用任何歷史財務資料而發出的任何報告或意見，且在本業務過程中，本所並未審核或審閱編製未經審核備考財務資料所用財務資料。

將未經審核備考財務資料納入通函的目的僅為說明收購事項對貴集團未經調整財務資料的影響，猶如收購事項已在為說明而選擇的較早日期發生。因此，本所並不保證收購事項的實際結果必定與呈報者相同。

合理確認未經審核備考財務資料是否已按照適用標準妥為編製的鑑證業務，涉及實施程序評估董事編製未經審核備考財務資料所用適用標準有否提供合理基準，用以呈列該交易直接造成的重大影響，以及就以下事項獲取充分適當的證據：

- 相關備考調整是否就該等標準帶來恰當影響；及
- 未經審核備考財務資料是否反映該等調整適當應用於未經調整財務資料。

所選定的程序取決於申報會計師的判斷，並已考慮申報會計師對 貴集團性質的了解、與編製未經審核備考財務資料有關的收購事項以及其他相關業務情況的了解。

本業務亦包括評估未經審核備考財務資料的整體呈列方式。

本所相信，本所獲取的證據充分適當，可為本所的意見提供依據。

意見

本所認為：

- (a) 未經審核備考財務資料已按照所述基準適當編製；
- (b) 該基準與 貴集團的會計政策一致；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。

此 致

安永會計師事務所
執業會計師
香港
2021年5月26日

1. 責任聲明

本通函乃遵照上市規則的規定提供有關本公司的資料，董事願就本通函共同及個別地承擔全部責任。董事經作出一切合理查詢後，確認就其深知及確信，本通函所載資料在各重大方面均準確完備，沒有誤導或欺詐成分，且並無遺漏其他事項，足以令本通函所載任何陳述或本通函產生誤導。

2. 董事權益披露

於最後實際可行日期，本公司董事及主要行政人員以及彼等各自之聯繫人於本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）之股份、相關股份及債權證中擁有已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之權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例之有關條文被當作及被視為由本公司董事及主要行政人員所擁有的權益及淡倉），或須且已按證券及期貨條例第352條存置之登記冊記錄的權益或淡倉，或根據標準守則須另行通知本公司及聯交所的權益或淡倉如下：

股份中的好倉

姓名	身份	於最後實際可行 日期的普通股數目	佔於最後實際可行 日期已發行股本 總數的百分比
李學春先生(附註1)	實益擁有人	3,019,628,000	71.59%
張衛平女士	實益擁有人	30,000,000	0.71%
左熠晨先生	實益擁有人	8,000,000	0.19%
林毅龍先生	實益擁有人	8,000,000	0.19%
李雁平女士	實益擁有人	1,000,000	0.02%

附註：

- (1) 李先生持有民生集團90%已發行股本，並為民生集團的唯一董事，故被視為於民生集團所持有股份中擁有權益。李寧女士為李先生的女兒，彼持有民生集團餘下10%的已發行股本。
- (2) 基於最後實際可行日期本公司已發行股份數目（即4,217,720,000股）。

除上文所披露者外，於最後實際可行日期，概無本公司董事或主要行政人員於本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）之股份、相關股份或債權證中擁有或被視為擁有本公司根據證券及期貨條例第352條存置之登記冊所記錄，或根據標準守則已通知本公司及聯交所的任何權益或淡倉。

除上述披露者外，本公司的主要行政人員或任何董事概無於本公司及其相聯法團（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或被視為擁有(i)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例的有關條文彼等被當作或視為擁有的權益或淡倉）；或(ii)根據證券及期貨條例第352條須記錄於該條所述登記冊內的任何權益或淡倉；或(iii)根據標準守則須知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉。

於最後實際可行日期，概無董事已與本公司或其任何子公司訂立任何不可於一年內終止而可免付賠償（法定賠償除外）之現有或建議服務合約。

於最後實際可行日期，自2020年12月31日（即本公司最近刊發經審核財務報表之編製日期）起，概無董事於經擴大集團任何成員公司已收購或出售或租賃或擬收購或出售或租賃之任何資產中直接或間接擁有重大權益。

概無任何董事於當中擁有重大權益且對經擴大集團業務而言屬重大之合約或安排於本通函日期存續。

3. 主要股東

據董事所知，於最後實際可行日期，下列人士（並非本公司董事或主要行政人員）於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的條文規定須向本公司及聯交所披露的權益或淡倉，或直接或間接於附帶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上投票的任何類別股本面值的10%或以上中擁有權益：

姓名／名稱	身份	於最後實際 可行日期的 普通股數目	佔於2020年 6月30日 已發行股本 總數的百分比
民生集團	實益擁有人	3,019,628,000	71.59%
華昌國際有限公司 (附註1)	實益擁有人	332,000,000	7.87%
華秦發展有限公司 (附註1)	所控制的法團權益	332,000,000	7.87%
華僑城(亞洲)控股有限 公司 (附註1)	所控制的法團權益	332,000,000	7.87%
Pacific Climax Limited (附註1)	所控制的法團權益	332,000,000	7.87%
香港華僑城有限公司 (附註1)	所控制的法團權益	332,000,000	7.87%

姓名／名稱	身份	於最後實際 可行日期的 普通股數目	佔於2020年 6月30日 已發行股本 總數的百分比
深圳華僑城股份有限公司 (附註1)	所控制的法團權益	332,000,000	7.87%
華僑城集團有限公司 (附註1)	所控制的法團權益	332,000,000	7.87%

附註：

- (1) 華昌國際有限公司由華秦發展有限公司全資擁有，而華秦發展有限公司由華僑城(亞洲)控股有限公司全資擁有。Pacific Climax Limited持有華僑城(亞洲)控股有限公司70.94%權益。Pacific Climax Limited由香港華僑城有限公司全資擁有，而香港華僑城有限公司由深圳華僑城股份有限公司全資擁有。華僑城集團有限公司持有深圳華僑城股份有限公司46.99%權益。
- (2) 基於最後實際可行日期本公司已發行股份數目(即4,217,720,000股)。

除上述披露者外，於最後實際可行日期，本公司董事及主要行政人員概不知悉任何其他人士或公司於本公司之股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部須向本公司披露，或記錄於本公司須根據證券及期貨條例第336條存置的登記冊內的權益或淡倉。

4. 重大合約

經擴大集團已於本通函日期前兩年內訂立下列屬重大或可能屬重大的合約(並非於日常業務過程中訂立的合約)：

- (1) 重慶悅誠智遠教育科技有限公司(「**重慶悅誠**」)(作為貸款人)、勵德國教教育科技有限公司(北京)有限公司(「**勵德國教**」)、民生職業教育有限公司、勵德國際教育集團公司、National Education Holding Limited及Hyde Education Holding Limited訂立日期為2019年6月27日的第二份貸款協議，據此，重慶悅誠同意貸款給勵德國教，而勵德國教同意向重慶悅誠籌借本金為人民幣200百萬元的貸款；
- (2) 重慶悅誠及重慶渝京澳教育科技有限公司(「**重慶渝京澳**」)、安徽文達信息工程學院(「**文達學院**」)、安徽合肥信息工程學校(「**中職學校及管理人**」)及安徽藍天國際飛行學院有限責任公司(「**藍天飛院**」)、謝春貴先生(「**謝先生**」)、張旭鳴女士(「**張**

女士」)及安徽天禾律師事務所訂立日期為2019年11月22日的重整投資協議，據此，(i)重慶悅誠有條件地同意對安徽文達電子有限公司(「**文達電子**」)投資人民幣5億元收購文達電子51%股權；

- (3) 重慶悅誠、謝先生、張女士、安徽文達電腦集團(「**文達集團**」)、文達電子、文達學院、中職學校及管理人於2019年11月22日訂立委託協議，據此，謝先生、張女士及文達集團同意將管理文達學院、中職學校及文達電子的權利委託給重慶悅誠；
- (4) 重慶渝京澳、藍天飛院、文達電子、安徽文鼎能源投資管理有限公司(「**文鼎能源**」)、安徽森海園林景觀建設集團有限公司(「**森海園林**」)、安徽文達科貿有限責任公司及安徽天禾律師事務所於2019年11月22日訂立委託協議，據此，文達電子、文鼎能源及森海園林同意將管理藍天飛院的權利委託給重慶渝京澳；
- (5) TCL股份購買協議；
- (6) 民生集團、本公司、李學春先生及中國國際金融香港證券有限公司(「**配售代理**」)訂立日期為2020年6月4日的配售及認購協議，據此，配售代理有條件地同意按盡力基準以每股股份1.22港元向獨立承配人配售民生集團持有的最多200,000,000股股份(「**配售股份**」)，且民生集團有條件地同意認購而本公司有條件地同意以每股股份1.22港元向民生集團配發及發行認購股份，其數目與實際配售的配售股份數目相同；
- (7) 北京民晟智才教育科技有限公司(「**民晟智才**」)、瑞昌安瑞企業管理中心(有限合夥)(「**瑞昌安瑞**」)、壽光港華信息諮詢服務中心(有限合夥)、張詩華、張普勝及都學網絡科技(北京)有限公司(「**都學網絡**」)訂立日期為2020年10月14日的股權轉讓協議，據此，民晟智才有條件地同意收購及瑞昌安瑞有條件地同意以代價人民幣248,400,000元(可予調整)出售都學網絡60%的股權；及
- (8) 產權交易合同。

5. 訴訟及申索

於最後實際可行日期，經擴大集團概無牽涉任何重大訴訟或仲裁，且就董事所知，經擴大集團並無尚未了結或面臨威脅的重大訴訟或申索。

6. 董事於競爭業務的權益

於最後實際可行日期，概無董事或彼等各自聯繫人於從事與本集團業務構成或可能構成競爭的業務的公司中擁有任何個人權益。

7. 一般事項

本通函之中英文版如有任何歧義，概以英文版為準。

本公司的公司秘書為吳詠珊女士。吳女士為香港特許秘書公會及英國特許公司治理公會（前稱特許秘書及行政人員公會）之資深會員。

本公司註冊辦事處位於Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands，其香港主要營業地點位於香港金鐘金鐘道89號力寶中心第一座32樓3202A室。本公司的股份過戶處為香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

8. 專家及同意書

以下為於本通函內載有名稱、意見及／或報告的專家的資格：

名稱	資格
致同(香港)會計師事務所有限公司	執業會計師
北京環球律師事務所	中國律師事務所
安永會計師事務所	執業會計師及註冊公眾利益實體核數師

上述各專家已就本通函的刊發發出同意書，同意按本通函所示的形式及涵義轉載其函件、報告、估值證書、建議、意見及／或引述其名稱，且確認其並無撤回其同意書。

於最後實際可行日期，上述各專家(i)概無於本集團任何成員公司中擁有股權或可認購或提名他人認購本集團任何成員公司證券的任何權利(不論可否依法執行)；(ii)概無於本集團任何成員公司自2020年12月31日(即本集團最近期刊發經審核綜合財務報表的編製日期)以來收購或出售或租賃的任何資產中擁有直接或間接權益；及(iii)就本通函的刊發發出同意書，同意按本通函所示的形式及涵義轉載其函件、意見及／或報告以及引述其名稱，且並無撤回其同意書。

9. 備查文件

以下文件副本於本通函日期起計14天內(不包括公眾假期)的一般辦公時間，於本公司的香港營業地點可供查閱，除非(i)發佈熱帶氣旋警告信號8級或以上，或(ii)發佈黑色暴雨警告信號，則另作別論：

- (i) 本公司的組織章程大綱及細則；
- (ii) 董事會函件，全文載於本通函「董事會函件」一節；
- (iii) 目標集團的會計師報告，載於本通函附錄二；
- (iv) 有關經擴大集團未經審核備考財務資料的報告，載於本通函附錄四；
- (v) 本公司截至2018年12月31日、2019年12月31日及2020年12月31日止三個年度的年度報告；
- (vi) 本附錄「重大合約」一段所指之各份重大合約副本；
- (vii) 本附錄「專家及同意書」一節所述的專家同意書；及
- (viii) 本通函。