

財務資料

閣下應將以下討論及分析，連同本招股章程附錄一會計師報告所載我們截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度及於該等日期及截至二零一零年九月三十日止九個月的經審核綜合財務資料及其附註一併閱讀。會計師報告乃根據香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）及香港會計師公會頒佈的詮釋編製。以下討論及分析及本招股章程所載的其他部分載有反映我們現在對未來事件以及涉及風險和不確定因素的財務表現的意見的若干前瞻性陳述。此等陳述乃根據我們基於我們的經驗和對歷史事件的認知、現行環境及預期未來發展，以及我們相信在此等情況下合適的其他因素作出的假設及分析。閣下評估我們的業務時，務請考慮載於本招股章程「風險因素」一節提供的資料。

概覽

我們為一間領先的金融服務公司，專門面對以設備為基礎的融資租賃為客戶提供量身定制的融資解決方案，並向中國主要目標行業的客戶提供廣泛的增值服務。我們有兩個業務分部：(i)租賃及諮詢；及(ii)貿易及其他。

我們的租賃及諮詢分部主要包括：(i)融資租賃及(ii)諮詢服務。我們為六個目標行業，即醫療、教育、基建、航運、印刷及工業裝備行業的客戶度身訂造並提供我們的融資租賃產品與服務。我們透過以設備為基礎的融資租賃為客戶提供量身定制的融資解決方案，主要包括直接融資租賃及售後回租賃。我們透過融資租賃業務建立客戶基礎，發展客戶關係及強化我們在各目標行業的行業知識，從而增加我們對客戶需求的敏感度，以及提供為客戶度身訂造及經擴展的增值服務，例如諮詢服務。我們的諮詢服務主要為客戶提供全面的商業或融資方案。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零零九年及二零一零年九月三十日止九個月，我們來自租賃及諮詢分部的收益分別為81.5百萬美元、135.8百萬美元、190.7百萬美元、131.6百萬美元及202.1百萬美元，由二零零七年至二零零九年的複合年增長率為53.0%⁽¹⁾。

我們的貿易及其他分部主要包括(i)貿易服務；及(ii)經紀服務。我們透過我們的租賃及諮詢分部瞭解客戶的各種需要，因而令我們可以為客戶提供度身訂造的貿易及經紀服務。貿易服務主要包括醫療設備及印刷行業，以及零件、紙張、墨水、紙板及紙制品的進出口貿易及國內貿易，另外還主要包括工業裝備行業的貿易代理服務。我們的經紀服務乃關於經紀買賣新船和二手船舶。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零零九年及二零一零年九月三十日止九個月，我們來自貿易及其他分部的收益分別為9.4百萬美元、19.3百萬美元、20.6百萬美元、13.5百萬美元及28.9百萬美元，二零零七年至二零零九年的複合年增長率為48.4%⁽²⁾。

附註：

- (1) 總收入及業務分部層面的收益乃按扣除營業稅及附加稅後計算。
- (2) 總收入及業務分部層面的收益乃按扣除營業稅及附加稅後計算。

編製基準

本公司為聯瑞有限公司(一間於開曼群島註冊成立的公司)的全資附屬公司。我們的最終控股公司為中國中化集團公司(一間於中華人民共和國成立的公司)。作為重組的一部分，於二零零九年三月十三日，中化香港及中化歐洲將其各自於遠東的權益轉讓予本公司。因此，本公司成為遠東的控股公司。

由於本公司及遠東於重組前及後均共同受中國中化集團公司控制，重組已按受共同控制的實體組合的形式反映於本招股章程附錄一會計師報告所披露的財務資料內及在本文內討論。因此，本公司於往績記錄期間而非由二零零九年三月十三日收購遠東起被視為遠東及其附屬公司的控股公司。涉及受共同控制的實體的業務合併乃在國際財務報告準則第3號「業務合併」的範圍外。因此已採用合併會計法的原則。遠東於整段往績記錄期間被視為本公司的附屬公司，因此，其於整段往績記錄期間的業績已合併呈列。

本集團於往績記錄期間的綜合收益表、綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，包括現時組成本集團的所有公司的業績及權益與現金流變動，猶如現行架構在整段往績記錄期間或自各自的收購、註冊成立或成立日期以來(以較短者為準)一直存在。本集團於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年九月三十日的綜合財務狀況表呈列本集團的狀況，猶如本集團的現行架構於該等日期或自各自的收購、註冊成立或成立日期(如有關實體於該等日期並無存在)以來一直存在。

根據香港會計準則第21條第三十八段「企業可使用任何貨幣提呈其財務報表。倘提呈所用貨幣與企業的功能貨幣不同，應將企業的業績及財務狀況所用貨幣轉換為提呈所用貨幣。例如，當集團由功能貨幣不同的個體實體組成時，各個實體的業績及財務狀況將按通用貨幣提呈以呈列綜合財務報表。」本公司使用美元作為呈列貨幣主要是因為美元為本公司上市企業遠東宏信有限公司的功能貨幣，且本集團主要的特別目的公司均不在中國。美元亦為使用更廣泛的國際貨幣。此外，自二零零八年本集團於香港開展以美元計算的業務起，本公司基於美元的業務分量較本公司基於人民幣的業務所佔比重有所增加。

影響我們經營業績的重大因素

中國的經濟環境

我們的經營業績及財務狀況受中國經濟環境重大影響。中國在過去三十多年經歷了高速的經濟增長，主要是由於中國政府實行全面的經濟改革，專注於將中國由中央計劃經濟轉型為一個以市場經濟為主的經濟。根據中國國家統計局的資料，由二零零五年至二零

財務資料

零九年，中國的名義國內生產總值按複合年增長率16.5%增長，固定資產投資按複合年增長率以26.2%的比率增長。中國經濟的增長導致企業活動和投資增加，令融資租賃業務受惠。特別是，中小企成為中國經濟增長的主要推動力。根據我們的獨立市場研究諮詢北京漢鼎世紀諮詢發出的報告，於二零零九年，中小企佔中國國內生產總值60%。由於一直以來傳統銀行及金融機構對中小企的服務不足，一般而言中小企對金融服務公司(包括如我們一般的公司)而言代表著增長機會。於經濟環境有利的時候，擬擴張的公司通過如我們一類的公司為其業務融資及協助其擴張。中國的經濟環境的狀況亦影響壞賬比率、拖欠付款比率及相關租賃資產的價值。

我們將業務集中於我們相信對中國的持續經濟發展而言十分重要的行業，目前包括醫療、教育、基建、航運、印刷及工業裝備。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零零九年及二零一零年九月三十日止九個月，我們與此六個目標行業有關的收益(未計營業稅及附加稅前)分別佔我們總收益(未計營業稅及附加費前)96.6%、97.9%、99.0%、99.1%及96.6%。我們有些業務所處的行業週期性顯著，特別是航運業。有關航運業的業務週期性的詳情，請參閱本招股章程「風險因素 — 與行業有關的風險 — 我們涉及的航運業屬高度週期性」。航運業或任何一個我們專注的其他目標行業的任何發展可能會影響壞賬比率及拖欠比率，從而影響我們的應收融資租賃款的價值。我們所發展的任何目標行業有任何重大發展亦會影響該行業的公司對我們服務的需求。因此，我們於任何受影響行業招攬新生意的能力及我們一般而言的增長前景可能會受到影響。

政府規例及政策

中國金融服務業的主要部分主要受商務部、中國銀行業監督管理委員會及／或國家稅務總局監管，視乎(其中包括)業務範圍及實體是否外資企業等因素而定。我們主要受商務部監管，因為我們已獲商務部批准為一家「外商投資融資租賃公司」。我們的業務及經營業績可能會受到關於中國金融服務行業的政策、法律及法規的重大影響，包括我們可以從事的若干業務或活動的程度和範圍。特別是，商務部於二零零五年二月三日頒行外商投資租賃業管理辦法(「該辦法」)，規管外資租賃公司及金融公司的營運。根據該辦法，我們獲許可從事融資租賃業務、購買與我們在中國境內及境外的租賃有關的資產、維修保養及處置我們的租賃相關的資產、租賃相關諮詢服務、提供擔保，以及經商務部批准的其他商業活動。該等政策如有任何變動或中國政府頒行任何新政策可能會導致我們需一般性地調整或變更我們的業務做法或我們的業務模式，這樣可能會影響我們的業務及經營業績。此外，政策上的任何變更或頒行任何新政策，特別是針對我們服務的六個目標行業中的任何行業的變更或新政策，亦可能會影響經濟或我們客戶的經營環境，因而影響我們的業務及經營業績。有關詳情請參閱本招股章程「中國的監管概覽」一節。

財務資料

該辦法亦規定外資融資租賃公司的風險資產(按從企業的總資產扣除現金、銀行存款、中國債務證券及委託租賃資產後的剩餘資產總額計)不得超過公司淨資產10倍。任何其後的發展，例如對關於我們的資產組合中風險資產的組成實際更為嚴格的政府監督、控制及政策，亦可能會影響我們的業務及經營業績。

利率環境

我們的經營業績很大程度上視乎我們來自融資租賃業務的淨利息收入，即我們的利息收入減去利息支出的金額。來自我們的租賃及諮詢分部的利息收入(未計營業稅及附加費前)佔我們截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零零九年及二零一零年九月三十日止九個月總收益(未計營業稅及附加稅前)分別57.8%、60.6%、49.3%、51.4%及50.9%。我們向客戶收取的利率是影響本公司利息收入的重要因素。向我們客戶收取的利率主要視乎我們客戶的風險概況、租賃的相關資產的長期價值，以及客戶的行業的特點。有關我們的信貸風險管理的詳情，請參閱本招股章程「風險管理 — 信貸風險管理」一節。

此外，我們的淨利息收入受我們的利息支出影響，而後者主要按市場利率釐定。我們的利息支出主要按我們的計息銀行借貸所收取的利率釐定，而該等利率對很多我們無法控制的因素十分敏感，包括中國的銀行與金融行業的監管架構，以及國內和國際經濟及政治環境等。近年來，作為銀行制度整體改革的一部分，中國人民銀行頒布了一系列的措施，目的是要逐步實現利率自由化及邁向一個更加以市場為本的利率制度。目前，由商業銀行貸出的人民幣貸款受根據中國人民銀行基準利率釐定的最低利率規限，但一般而言並無設定任何最高利率規定。對基準利率的任何調整會影響貸款的平均利率。我們大部分的銀行借貸利率是按以中國人民銀行基準利率為基準的浮動基準計息，並根據需要，一般在中國人民銀行基準利率出現波動於各其後付款日期作出調整。截至二零一零年九月三十日，我們約55.2%、2.1%及24.0%的銀行貸款協議的利率分別可於每季、每半年及每年調整。截至二零一零年九月三十日，我們約8.3%的銀行貸款協議的利率可於每月調整。餘下的銀行貸款協議大部分為短期貸款協議(年期為一年或以下)，並按固定息率計息。由於我們的資產及負債均是以浮動利率為基礎，因此，過往利率環境波動的影響有限。

除此之外，我們的淨利息收入亦受我們能夠在我們的計息銀行借貸利率波動時相應調整我們向客戶收取的利率以維持我們的淨息差及我們的淨邊際利率的影響。我們能否及時地對我們的租賃合約的利率作出相應調整或是否具備出該等調整的能力，會影響到我們的淨利息差及淨利息收益率，因而影響我們的盈利能力和經營業績。中國合同法規定，向融資租賃合同的客戶收取的利息必須計入租賃合同下的相關財產或資產的購買成本，並須

財務資料

為出租人提供合理的利潤率，除非經訂約方協定則除外。就這方面而言，本集團參考中國人民銀行基準利率調整向客戶收取的利率的做法完全遵守中國合同法。此外，根據中國法律、規則及法則，並無關於向本集團客戶收取利率的監管限制。

我們的資金及財務部門主要負責管理及控制此等利率風險，並已成立系統及控制措施盡量降低該等風險。有關我們的利率風險管理的詳情，請參閱本招股章程「風險管理 — 利率風險管理」一節。

融資渠道

決定我們是否能成功擴展業務的一個主要因素，是我們是否可以維持及擴展我們的融資渠道。由於本公司的產品及服務需視乎獲得融資及現金的渠道，我們任何業務擴張將需得到來自不同渠道的額外資金作為支持。於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年九月三十日，我們的生息資產總額，包括應收融資租賃款淨額及委託貸款，分別為878.2百萬美元、1,350.5百萬美元、1,985.9百萬美元及3,057.1百萬美元，而我們的付息銀行及其他融資則分別為597.3百萬美元、966.5百萬美元、1,247.3百萬美元及2,140.7百萬美元。我們一直能夠按照我們擴充業務的步伐維持我們的借貸水準，同時擴展我們的融資來源和渠道。舉例說，我們已向多家中國及外資銀行獲得貸款及銀團貸款。此外，我們亦有獲得私人股本融資，例如我們於二零零九年獲得 KKR Future Investments (KKR 的聯屬公司)、Techlink (GICSI 旗下的投資公司) 及 TML (中國國際金融基金的聯屬公司) 的投資。透過是次全球發售獲得資金來源對我們來說是前所未有的，因為我們是在聯交所上市的首家中國獨立第三方融資租賃公司。於最後實際可行日期，我們並無發行債務證券的固定時間表。我們亦正研究發行債務證券(包括結構性債務證券)的可行性，且可能於合適機會出現及合適市況下如此行事。我們亦將利用中國金融市場開放的契機，把握合適的機會和合適的市況，進一步探索其他融資方案。我們持續獲取額外融資的能力可能受影響中國以至全球信貸環境的因素的影響，而這些因素在我們的控制範圍以外，包括信貸供應的週期性，以及影響此等融資來源的政策或規例的任何變動或新政策及規例的頒行。任何諸如此類影響我們維持融資或擴展我們業務的能力的變動，將會影響我們的業務及盈利能力。

資產質量及撥備政策

我們資產的質量受我們所選擇的行業及客戶的影響。我們相信，我們專注於我們六個目標行業及我們在選擇客戶時採用審慎的選擇和篩選程式，有助減低我們的信貸風險及確保我們的資產質量。我們會密切監察我們的不良資產及處置租賃的相關資產，並於我們釐定持續付款的可能性很低的情況下作出核銷。我們嚴謹的管理及控制確保了我們的資產質量，於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年九月三十日，我們的不良資產比率分別為1.70%、1.90%、1.20%及0.73%，不良資產餘額分別為14.9百萬美元、25.6百萬美元、23.6百萬美元及21.8百萬美元。我們的應收融資租賃款組合於過往續記

錄期間的持續增長及／或我們的應收融資租賃款組合的質量惡化，我們的不良資產價值日後可能會波動。我們無法控制的因素，例如影響我們客戶的業務及經營環境的宏觀經濟發展，可能會影響我們現有應收融資租賃款組合內的不良資產水平或新應收融資租賃款內日後成為不良資產的水平。

我們按香港財務報告準則編製財務報表，基於對不良應收融資租賃款單獨進行的減值測試及對正常應收融資租賃款整體進行的減值測試來評估撥備。根據該等評估，我們就正常及不良資產的減值損失作出撥備。此等撥備的金額按我們的內部撥備程式及指引，考慮特定行業客戶的性質及特點、信貸記錄、經濟條件及趨勢、核銷往績記錄、壞賬及作為抵押及擔保的租賃相關資產的價值等因素而釐定。我們有關金融資產的撥備政策符合香港會計準則第39號。根據香港會計準則第39號第64段所述：「企業首先對個別重大之金融資產是否發生減值之客觀證據進行個別評估，以及對個別不重大之金融資產是否發生減值之客觀證據進行個別或整體評估。倘並無客觀證據顯示個別已評估之金融資產出現減值，則不論資產屬重大與否，均列於與信貸風險特性相若之一組金融資產內，並進行整體減值評估。個別評定出現減值並已確認或會繼續確認減值損失之資產，均不作整體減值評估。」本集團參考中國銀行業監督管理委員會為其監管人的融資租賃公司及其他金融機構資產質量的準則，通過對應收融資租賃款使用五級應收融資租賃款分類系統對本集團應收融資租賃款組合的資產質量進行評估及監管。應收融資租賃款五級分類系統項下的前兩級（「正常」及「關注」）由於「並無減值的客觀證據獨立地存在」，故前兩類應收融資租賃款被視為非不良資產。因此，按照香港會計準則第39條第64段，我們根據合併基準評定該等非不良資產的減值。在釐定我們為綜合評估應收融資租賃款的減值撥備時，我們參考新巴塞爾協議以國際評級為基礎的方法（即(i)違約概率乘以(ii)違約損失及(iii)違約風險值）。為確定該模式的參數，我們審查：(i)我們以往非不良資產轉變為不良資產的比率；及(ii)不良資產個別評估的減值結果。其他三級（「次級」、「可疑」及「損失」）被當作不良資產，並對該等應收融資租賃款「獨立地出現減值的客觀證據」單獨進行減值評估。

如果中國經濟或我們營運所在的其他經濟體發生出乎意料的變動，或如發生其他事件影響特定客戶、行業或市場，我們的撥備可能被認為為不足夠。在該等情況下，我們可能需要為我們的應收融資租賃款作出額外撥備，從而可能重大影響我們的盈利能力、財政狀況、經營業績及增長前景。有關協助我們維持資產質量的各項政策的詳情，請參閱本招股章程「風險管理」一節。

中國金融服務行業的競爭形勢

中國於二零零一年加入世界貿易組織後，中國的租賃行業進入迅速發展的年代，進

財務資料

入市場的外國及國內投資者均見增長。為履行加入世界貿易組織的承諾，商務部頒行了多項政策，並輔以發展融資租賃行業及鼓勵投資的新法律及法規。

根據獨立市場研究諮詢北京漢鼎世紀諮詢發出的報告，於二零零九年十二月三十一日，中國共有164家融資租賃公司營運。我們的競爭對手包括非銀行金融服務提供者，特別是銀行系融資租賃公司、廠商系融資租賃公司、以及規模相若於或大於本集團的獨立第三方融資租賃公司。銀行系融資租賃公司一般專注於大額租賃，客戶基礎主要建立於銀行的網絡之上。廠商系融資租賃公司一般專注於支援其公司的設備銷售及按照該等設備銷售的需求計劃其業務擴展。獨立出租人(諸如本公司一類)利用多元化的資金來源及向更廣大的客戶基礎提供相對更為靈活及獨立的服務。

競爭加劇影響我們為客戶提供租賃服務的定價，以及影響我們的諮詢、貿易及經紀服務的定價和收入。與此同時，融資租賃行業入行門檻高，包括難以獲得的營運資格、較高的前期資本支出及成本、強大及可持續的融資能力要求、專業及行業特定的風險管理專業知識以及銷售及市場推廣專業知識。

重大會計判斷及估算

編製本集團之財務報表時，管理層須要作出影響到於各結算日所呈報之收入、開支、資產及負債之金額以及或然負債之披露的判斷、估計及假設。然而，有關該等假設及估算之不確性可能產生之結果或須要對未來受影響之資產或負債的賬面值作出重大調整。

非金融資產(商譽除外)之減值

本集團於各報告期末均評估其所有非金融資產是否有任何減值跡象。無限定年期之無形資產每年作減值測試，亦會於存在減值跡象的其他時間作減值測試。其他非金融資產當有跡象顯示未必能收回賬面值時，則會作減值測試。當資產或現金產生單位之賬面值超出其可收回金額(即其公允值減銷售成本與使用價值兩者之較高者)時，即出現減值。公允值減銷售成本乃根據從類似資產公平交易之具約束力銷售交易所取得數據或可觀察市場價格減去出售資產的遞增成本而計算。當計算使用價值時，管理層須估計可從該資產或現金產生單位取得之預期未來現金流量，並選用合適之貼現率，以計算該等現金流量之現值。

遞延稅項資產

僅在可能取得應課稅溢利作扣減損失的情況下，方會就所有未動用稅項損失確認遞延稅項資產。在釐定可予確認的遞延稅項資產款項時，須根據可能的時間、未來應課稅溢利的水準連同未來稅項計劃策略，作出重要管理層判斷。

可供出售金融資產之減值

本集團將若干資產分類為可供出售，其公允值變動於權益確認。當其公允值下降時，管理層須就價值下降作出假設以釐定是否需要在利潤表中確認減值。

應收呆壞賬之撥備

應收呆壞賬撥備乃根據貸款及應收款項的可收回性評估計提。識別應收呆賬須管理層的判斷及估計。管理層釐定及監測應收融資租賃款組合的資產質量時參照中國銀行業監督管理委員會為其監管下金融機構所頒佈有關資產質量的指引，採納五個類別的分類系統對應收融資租賃款進行分類。據此，對於前兩類(即正常及關注)，由於並無減值的客觀證據獨立地存在，應收融資租賃款被視為非不良資產，並作整體減值評估；而其餘三類應收融資租賃款(即次級、可疑及損失)則被視為不良資產，並由於有關應收融資租賃款獨立地出現減值的客觀證據，須單獨進行減值評估。倘日後的實際結果或預期與原來估計有別，該等差額將於估計變動的期間對應收款項的賬面值及呆賬開支／撥回構成影響。

金融工具的公允值

就並無活躍市場的金融工具而言，則採用適當的估值技術釐定公允值。該等技術包括使用近期的公平市場交易、參照另一項大致相同工具的現時市值、貼現現金流量分析、及期權定價模式或其他估值模式。

估值技術在很大程度上使用可觀察的市場資料，然而，倘可觀察的市場資料未能獲得，管理層將根據信貸風險、市場波動及本集團與對手的相互關係作出假設，而該等相關假設的任何變動將會影響金融工具的公允值。

近期會計公告

日後可能對香港財務報告準則第39號「金融工具：確認及計量」作出的修訂

於二零零九年十一月頒佈的香港財務報告準則第9號是完全取代香港會計準則第39號*金融工具：確認與計量*的全面項目的第一階段首個部分。這階段針對金融資產的分類及計量。一間實體須將金融資產以該實體的金融資產管理的商業模式及金融資產的合約現金流量特點為基準分類，而非將金融資產分為四類。這旨在改進及簡化香港會計準則第39號所要求的金融資產的分類及計量。

財務資料

香港會計師公會於二零一零年十一月就金融負債頒佈香港財務報告準則第9號之新增規定(「新增規定」)。新增規定產生之變動僅影響透過公平價值選擇(「公平價值選擇」)以公平價值計入損益的金融負債之計量。就該等公平價值選擇負債而言，由信貸風險變動而產生的負債公平價值變動金額，必須於其他全面收益(「其他全面收益」)中呈列。除非於其他全面收益中就負債之信貸風險呈列公平價值變動，會於損益中產生或擴大會計差異，否則其餘公平價值變動金額於損益呈列。香港會計準則第39號有關負債之所有其他規定均適用於香港財務報告準則第9號。然而，新增規定並不涵蓋按公平價值選擇分類之貸款承諾及財務擔保合約。

香港財務報告準則第9號擬全面取代香港會計準則第39號。於全面取代前，香港會計準則第39號於對沖會計、終止確認及金融資產之減值方面的指引繼續適用。到目前為止，我們的董事已得出結論認為，採納上述已頒佈但尚未生效的香港財務報告準則第9號對我們的經營業績及財務狀況不會有顯著影響。

於二零零九年六月二十五日，國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)發表了金融資產減值預期損失模式可行性資料之要求。此成為於二零零九年十一月發表並於二零一零年六月三十日截止評論的金融工具：攤銷成本及減值徵求意見稿的基礎(「征求意见稿」)。國際會計準則理事會及美國財務會計準則委員會(「美國財務會計準則委員會」)經過一系列有關徵求意見稿的討論，於二零一零年十二月八日舉行的聯合會議上，委員會同意頒佈補充文件，對經修訂的減值模式內容進行徵詢，並預期有關模式將於二零一一年一月刊發。

於二零一一年一月，國際會計準則委員會與美國財務會計準則委員會頒佈了聯合補充文件*金融工具：減值(「補充意見稿」)*，補充彼等載有金融資產減值的初步公佈草案(「初步公佈草案」)。該補充保留初步公佈草案所提減值基本概念，同時解決了所產生的營運問題。公佈草案的評論期截至二零一一年四月一日止。評論期期間，董事會將討論有關彼等的初步公佈草案的事宜，將補充意見稿範圍之外的問題反映於初步公佈草案。董事會於評論期期間將根據收到的反饋意見及其他複審結果(包括該等與補充意見稿主題有關)修正決定(如有必要)。國際會計準則委員會打算於二零一一年六月三十日完成金融資產減值之審計要求。該提議的有效期將於複審時討論。於最後實際可行日期，國際會計準則委員會並未發佈此方面的權威指導。因此，本公司認為現階段倘還不清楚其將對本集團業務營運及財務狀況造成的影響。

我們不斷監督減值模式相關的新發展及評估對我們經營及財務狀況業績的影響。

財務資料

綜合收益表

下表列出於所示期間我們的綜合經營業績。

	截至十二月三十一日止年度			截至九月三十日 止九個月	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
	(未經審核)				
	美元千元				
收益 ⁽¹⁾	90,883	155,119	211,362	145,120	230,949
銷售成本.....	(32,525)	(65,689)	(74,527)	(53,437)	(81,036)
毛利.....	58,358	89,430	136,835	91,683	149,913
其他收入及收益.....	3,936	9,349	2,652	1,238	6,498
銷售及分銷成本.....	(11,082)	(17,485)	(23,332)	(15,128)	(27,521)
行政開支.....	(15,497)	(17,944)	(26,017)	(16,844)	(29,322)
其他開支.....	515	(376)	(773)	(420)	(1,075)
融資成本.....	—	(6)	—	—	—
除稅前溢利	36,230	62,968	89,365	60,529	98,493
所得稅開支.....	(5,337)	(12,468)	(20,292)	(13,970)	(21,827)
年內／期內溢利	30,893	50,500	69,073	46,559	76,666
以下人士應佔：					
母公司擁有人.....	30,789	50,321	69,073	46,559	76,933
非控股權益.....	104	179	—	—	(267)

附註：

(1) 總收益及業務分部層面的收益是按扣除營業稅及附加費後的金額計算。

綜合收益表項目描述

收益

本集團按我們的產品及服務分為兩個業務分部：(i)租賃及諮詢；及(ii)貿易及其他。我們的租賃及諮詢分部包括兩種收入，即利息收入及服務費收入。利息收入全部為來自融資租賃的收入，當中主要包括直接融資租賃及售後回租賃交易。租賃合同一般按市場利率（參考現行商業貸款利率釐定，並通常高於商業貸款利率）定價。我們就我們大部分租賃合同向客戶收取的利率會根據中國人民銀行基準利率的變動而作出調整。與收入有關的服務費收入主要來自我們的諮詢服務。我們的貿易及其他分部主要包括貿易服務及經紀服務。貿易服務包括主要包括醫療設備及主要用於醫療及印刷行業的零件，以及備用零件、紙、墨、卡紙及紙品的進出口貿易及國內貿易，另外還主要包括工業裝備行業的貿易代理服務。我們的經紀服務與經紀買賣新船及二手船舶有關。我們的諮詢、貿易及經紀服務並非資本密集型。另一方面，我們的融資租賃業務屬資本密集型，並獲我們穩定的融資以及我們雄厚的資金來源支持，這從我們的資產與負債平衡的增長足可資證。

就融資租賃而言，利息收入按應計基準以實際利率法按融資租賃的投資淨額在預計可用年期期間或更短期間（如適用）估計在日後收取的現金貼現至融資租賃投資淨值的賬面

財務資料

淨值之實際利率確認。對於諮詢服務(於我們的租賃及諮詢分部下)及經紀服務(於我們的貿易及其他分部下)等而言,收益於已提供服務及收益可以合理地估計時確認。就與我們的貿易服務有關的貨品銷售而言,收益於擁有權的重大風險及回報轉讓予買方後確認,惟本集團須不再維持一般與擁有權有關的管理參與或對出售貨品的實際控制權。

下表載列各(i)融資租賃(或利息收入)、(ii)諮詢服務(或服務費收入)、(iii)貿易諮詢、(iv)經紀服務及(v)其他服務對我們於所示年度或期間的總收益(除營業稅及附加費前)的貢獻(除營業稅及附加費前):

	截至十二月三十一日止年度			截至九月三十日止九個月						
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年					
美元千元,百分數除外										
租賃及諮詢分類										
融資租賃(利息收入).....	54,304	57.8%	96,791	60.6%	107,537	49.3%	76,881	51.4%	121,071	50.9%
諮詢服務(服務費收入).....	30,140	32.1%	43,441	27.2%	89,965	41.2%	59,108	39.5%	87,805	36.9%
貿易及其他分類										
貿易服務.....	7,798	8.3%	15,628	9.8%	17,844	8.2%	10,955	7.3%	22,985	9.7%
經紀服務.....	1,491	1.6%	2,777	1.7%	1,577	0.7%	1,576	1.1%	5,010	2.1%
其他服務.....	213	0.2%	1,089	0.7%	1,311	0.6%	1,067	0.7%	985	0.4%
總額	93,946	100.0%	159,726	100.0%	218,234	100.0%	149,587	100.0%	237,856	100.0%
營業稅及附加費.....	(3,063)		(4,607)		(6,872)		(4,467)		(6,907)	
收益(扣除營業稅及附加費後).....	90,883		155,119		211,362		145,120		230,949	

有關各(i)融資租賃(或利息收入)、(ii)諮詢服務(或服務費收入);及(iii)貿易及其他業務分類(貿易服務、經紀服務及其他服務)收益的重大趨勢的期間分析,參見「一營運業績一截至二零一零年九月三十日止九個月與截至二零零九年九月三十日止九個月相比一收益」及「一營運業績一截至二零零九年、二零零八年及二零零七年十二月三十一日止年度一收益。」

下表載列各項行業分類於所示年度或期間對本公司收益總額(除營業稅及附加稅前)的貢獻:

	截至十二月三十一日止年度			截至九月三十日止九個月						
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年					
(未經審核)										
美元千元,百分數除外										
醫療.....	39,409	41.9%	59,524	37.3%	63,643	29.2%	44,539	29.8%	61,305	25.8%
教育.....	7,927	8.4%	14,899	9.3%	29,846	13.7%	18,675	12.5%	29,352	12.3%
基建.....	6,064	6.5%	12,632	7.9%	23,681	10.8%	17,522	11.7%	24,378	10.2%
航運.....	10,212	10.9%	14,493	9.1%	20,557	9.4%	13,675	9.1%	33,036	13.9%
印刷.....	22,678	24.1%	45,090	28.2%	58,785	26.9%	39,879	26.7%	58,763	24.7%
工業裝備.....	4,479	4.8%	9,688	6.1%	19,534	9.0%	14,018	9.4%	22,918	9.7%
其他.....	3,177	3.4%	3,400	2.1%	2,188	1.0%	1,279	0.8%	8,104	3.4%
總計	93,946	100.0%	159,726	100.0%	218,234	100.0%	149,587	100.0%	237,856	100.0%

銷售成本

銷售成本主要包括有關我們融資租賃相關的借款成本，亦包括有關我們貿易服務的已售存貨銷售成本。

有關我們的融資租賃安排、提供諮詢服務及經紀服務所產生的其他成本，將根據該成本性質而確認為經營開支。該等成本及開支載錄於我們的營運開支多項項目中。我們通常安排相同工作人員向相同客戶提供不同服務。我們的會計系統並無對諮詢服務及經紀服務的成本及開支分別入賬。故此，我們的管理層認為，目前的成本分類方法比較客觀及切實。

本公司及我們的董事相信，我們的業務及定價模式獨一無二且其使我們自本公司同行／競爭對手中脫穎而出。本公司經營諮詢服務，旨在建立及維持與客戶的長期聯繫。本公司相信，我們融資租賃業務的廣泛客戶基礎有助我們發展諮詢服務業務，而反過來諮詢服務有助我們擴充融資租賃業務。我們的客戶及我們向其提供建議的項目眾多。因此，我們的諮詢服務乃為客戶度身訂製。就此而言，我們乃具體根據與客戶及項目有關的多個因素為各合約及各客戶釐定諮詢服務費用。有關(i)我們為行業提供的諮詢服務的具體服務類型，(ii)我們於釐定諮詢服務的費率時考慮的各個因素及(iii)按貨幣數額我們的諮詢服務合約總價值的大致範圍及彼等於各個合約規模的分佈的其他詳情，請參閱本招股章程所載的「業務—我們的業務營運—租賃及諮詢分部—諮詢服務」。因此，我們就諮詢服務向個別客戶收費的費率大不相同。因而，本公司相信，於評估我們的盈利能力及業務發展前景時，我們全面的定價考慮及我們與客戶維持長期聯繫的商業地位更重要且更有意義。由於該等原因，我們的董事相信，分析諮詢服務的銷售成本對評估諮詢服務的盈利能力或與其有關的業務發展前景並無幫助。

其他收入及收益

其他收入及收益包括銀行利息收入、滙兌損益、贖回金融工具的收益、來自可供出售工具的股息收入、出售可供出售投資的收益、政府補貼及其他。

銷售及分銷成本

銷售及分銷成本主要包括銷售及市場推廣員工的薪金和福利、廣告成本、差旅開支、折舊成本，以及其他銷售及市場推廣開支。於二零零七年、二零零八年及二零零九年以及截至二零零九年及二零一零年九月三十日止九個月，我們的銷售及分銷成本佔收益的百分比分別為12.2%、11.3%、11.0%、10.4%及11.9%。

行政開支

行政開支主要包括貸款及應收款項減值、行政及管理員工的薪金及福利、物業、廠房及設備折舊、租金開支、土地使用權攤銷、印花稅、諮詢費用(主要為我們拓展業務時向銀行及其他專業人士支付的費用)、保險開支及退休金供款。於二零零七年、二零零八年及二零零九年以及截至二零零九年及二零一零年九月三十日止九個月，我們的行政開支佔收益的百分比分別為17.1%、11.6%、12.3%、11.6%及12.7%。

其他開支

我們的其他開支包括出售物業、廠房及設備項目的損失、捐款、佣金開支(主要為銀行服務費)及訴訟開支。

融資成本

融資成本包括為提供我們的融資租賃產品與服務以外目的的銀行貸款的利息。

所得稅開支

香港利得稅

截至二零一零年九月三十日止九個月，香港利得稅按於香港賺取的估計應課稅溢利以16.5%的稅率提撥準備。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度，我們並無於香港錄得應課稅收入，因此，我們並無就此等期間作出撥備。

中國企業所得稅

於二零零八年一月一日前，遠東獲享優惠企業所得稅率15%，而於中國境內的所有其他附屬公司須按法定稅率33%繳納企業所得稅。就本集團各中國附屬公司而言，企業所得稅按中國法定財務報告目的而言溢利的適用所得稅率提撥準備，並就毋需課稅或不可扣稅項目作出調整。

於二零零七年三月十六日，全國人民代表大會批准了中國企業所得稅法(「新企業所得稅法」)由二零零八年一月一日起生效。新企業所得稅法引入一系列廣泛的變動，包括但不限於統一境內和外資企業的所得稅率為25%。根據地方稅務機關的有關確認，遠東及上海東泓實業發展有限公司於二零零八年、二零零九年及二零一零年分別獲享過渡性企業所得稅率18%、20%及22%。

經營業績

截至二零一零年九月三十日止九個月與截至二零零九年九月三十日止九個月的比較

收益⁽¹⁾

我們的總收益由截至二零零九年九月三十日止九個月145.1百萬美元，增加59.1%至截至二零一零年九月三十日止九個月230.9百萬美元，這是由於我們的租賃及諮詢分部及我們的貿易及其他分部錄得增長所致。

租賃及諮詢分部⁽²⁾

截至二零零九年及二零一零年九月三十日止九個月，我們的租賃及諮詢分部的收益分別佔我們總收益90.7%及87.5%。我們的租賃及諮詢分部的收益由截至二零零九年九月三十日止九個月131.6百萬美元，增加53.6%，至截至二零一零年九月三十日止九個月202.1百萬美元。這主要是由於我們的利息收入及服務費收入增加(如下文所討論)所致。

利息收入

截至二零零九年及二零一零年九月三十日止九個月，我們的租賃及諮詢分部的利息收入(未計營業稅及附加費前)分別佔我們總收益51.4%及50.9%(未計營業稅及附加費前)。利息收入(未計營業稅及附加費前)由截至二零零九年九月三十日止九個月76.9百萬美元，增加57.5%至截至二零一零年九月三十日止九個月121.1百萬美元，這主要是由於生息資產平均餘額增加所致。

利息收入的增加及減少主要受兩項因素推動：我們的生息資產平均餘額及我們的平均收益率。我們的生息資產平均餘額由截至二零零九年九月三十日止九個月1,534.3百萬美元，增加64.3%，至截至二零一零年九月三十日止九個月2,521.2百萬美元，這是由於我們擴展我們的業務營運所致。我們的平均收益率由截至二零零九年九月三十日止九個月6.68%，下跌至截至二零一零年九月三十日止九個月6.40%，主要是由於二零零八年最後四個月中國人民銀行基準利率下調的影響隨着我們於利率下降後簽訂的租賃合同部分持續增加而更全面地於截至二零一零年九月三十日止九個月的業績中反映出來。

附註：

- (1) 總收益及業務分部層面的收益乃按扣除營業稅及附加費後的金額計算。
- (2) 總收益及業務分部層面的收益乃按扣除營業稅及附加費後的金額計算。

財務資料

下表列出於所示期間不同行業類別的生息資產平均結餘總額、利息收入及平均收益率。

	截至九月三十日止九個月					
	二零零九年			二零一零年		
	平均 餘額 ⁽¹⁾	利息 收入 ⁽²⁾	平均 收益率 ⁽³⁾	平均 餘額 ⁽¹⁾	利息 收入 ⁽²⁾	平均 收益率 ⁽³⁾
	美元千元，百分比除外					
醫療.....	571,257	26,836	6.26%	786,975	36,125	6.12%
教育.....	222,009	11,155	6.70%	392,290	19,192	6.52%
基建.....	176,443	8,524	6.44%	306,404	13,096	5.70%
航運.....	112,391	8,001	9.49%	238,988	11,767	6.56%
印刷.....	334,534	15,184	6.05%	473,845	23,643	6.65%
工業裝備.....	99,373	6,424	8.62%	198,467	12,109	8.14%
其他.....	18,293	757	5.52%	124,167	5,139	5.52%
生息資產總額 ⁽⁴⁾	<u>1,534,300</u>	<u>76,881</u>	6.68%	<u>2,521,136</u>	<u>121,071</u>	6.40%

附註：

- (1) 按所示期間期初及期末的生息資產總額平均餘額計算。
- (2) 各行業類別的利息收入為未計營業稅及附加費前的收益。
- (3) 平均收益率為將利息收入除以生息資產平均餘額，然後按年度化基準計算。
- (4) 包括應收融資租賃款淨額及委託貸款。

按生息資產平均餘額分析

推動我們的生息資產平均餘額上升的最大推動力為醫療、教育、印刷及基建，於截至二零零九年九月三十日止九個月至截至二零一零年九月三十日止九個月期間合計佔我們生息資產平均餘額增加66.4%。我們教育、印刷及基建類別的生息資產平均餘額增加一般反映我們的業務擴充，以及加大我們的市場推廣及宣傳力度帶來的貢獻，包括為主要行業參與者及專家籌辦更多的博覽會及展覽會，和增聘銷售及市場推廣人手。

醫療。截至二零一零年九月三十日止九個月與截至二零零九年九月三十日止九個月之間，醫療對我們的生息資產平均餘額的增加總額的貢獻為21.9%。這主要由於醫療的新租賃合同的總價值增加所致。醫療的新租賃合同的總價值由截至二零零九年九月三十日止九個月311.1百萬美元，增加31.7%，至截至二零一零年九月三十日止九個月409.8百萬美元，是因為我們：(i)透過進一步細分我們的銷售網絡至更仔細的分部，讓我們能夠調配擁有行業及地區專業知識的專門人員以進一步提升我們的客戶覆蓋，從而提升我們的能力以配合現有及潛在客戶的需要；及(ii)加強我們與各設備供應商的合作以提升我們的租賃業務。

教育。截至二零一零年九月三十日止九個月與截至二零零九年九月三十日止九個月之間，教育對我們生息資產平均餘額的增加總額的貢獻為17.3%。這主要是由於教育的新租賃合同的總價值增加所致。教育的新租賃合同的總價值由截至二零零九年九月三十日止九

財務資料

個月127.9百萬美元，增加82.0%，至截至二零一零年九月三十日止九個月232.8百萬美元，是由於我們擴充業務營運，以及加大市場推廣和宣傳的力度所致。

印刷。截至二零一零年九月三十日止九個月與截至二零零九年九月三十日止九個月之間，印刷對生息資產平均餘額的總增加的貢獻為14.1%。這主要是由於印刷的新租賃合同的總價值增加所致。印刷的新租賃合同的總價值由截至二零零九年九月三十日止九個月332.5百萬美元，增加29.9%，至截至二零一零年九月三十日止九個月431.9百萬美元，是由於我們成立以紙製造商、包裝製造商及印刷機器製造商為目標客戶的新團隊，以進一步為印刷行業度身訂造我們的服務所致。

工業裝備。截至二零一零年九月三十日止九個月與截至二零零九年九月三十日止九個月之間，工業裝備對我們的生息資產平均餘額的總增加的貢獻為13.2%。這主要是由於工業裝備的新租賃合同的總價值增加所致。工業裝備的新租賃合同的總價值由截至二零零九年九月三十日止九個月172.5百萬美元，增加84.6%，至截至二零一零年九月三十日止九個月318.4百萬美元，是由於我們為客戶開發更為靈活及度身訂造的融資方案所致。

按平均收益率分析

我們的平均收益率由截至二零零九年九月三十日止九個月6.68%，下降至截至二零一零年九月三十日止九個月6.40%，乃由於下列原因所致。首先，我們的整體平均收益率下降，是由於中國人民銀行基準利率於二零零八年最後四個月下調的影響隨着我們於利率下降後簽訂的租賃合同的部分持續上升而於截至二零一零年九月三十日止九個月的業績中更全面地反映出來。我們航運類的平均收益率由截至二零零九年九月三十日止九個月9.49%，下降至截至二零一零年九月三十日止九個月6.56%，主要是由於我們額外訂立以美元結算的船舶租賃交易，而該等交易乃以倫敦銀行同業拆放利率作為基準利率所致。此等交易在全球租賃市場競爭加劇之時訂立，息差較中國國內為小。我們基建類的平均收益率由截至二零零九年九月三十日止九個月6.44%下降至截至二零一零年九月三十日止九個月5.70%，主要是由於我們訂立更多年期較短的租賃合同，而此等合同乃按較低的收益率定價所致。截至二零零九年九月三十日止九個月，我們與客戶的基礎設施建設合約期甚少為一年或以下。相比之下，截至二零一零年九月三十日止九個月，基礎設施建設新租賃合同總價值中超過25%的合約為一年期或以下。由於我們該等期限合約客戶需求的增長，我們於截至二零一零年九月三十日止九個月訂立更多為期一年或少於一年的合約。無論合約期為一年或少於一年或長於超過一年，我們的基礎設施建設合約大體一致。此等下降部分被印刷類的平均收益率增加所抵銷，這分部收益率由截至二零零九年九月三十日止九個月6.05%，上升至截至二零一零年九月三十日止九個月6.65%，主要是由於我們行使因二零零九年下半年開始的經濟復甦及其所帶動的印刷行業需求增長而變得更加強大的議價能力，而於二零一零年首三個季度訂立收益率較高的新租賃合同。由於直至二零零九年我們的印刷類租賃合約不以中國人民銀行基準利率作為其基礎利率（與我們的其他目標行業不同），此等需求增長特

財務資料

別有利於我們的印刷類融資租賃業務。當二零零九年下半年起中國經濟復甦，我們利用此需求的復甦協商參考中國人民銀行基準利率的印刷類租賃合約。換言之，需求的增長提高我們於印刷行業的議價能力，令我們可設定合同條款，令我們收取客戶的利率能夠反映中國人民銀行利率的轉變。

服務費收入

截至二零零九年及二零一零年九月三十日止九個月，來自我們的租賃及諮詢分部的服務費收入(未計營業稅及附加費前)分別佔我們總收益(未計營業稅及附加費前)39.5%及36.9%。服務費收入(未計營業稅及附加費前)由截至二零零九年九月三十日止九個月59.1百萬美元，增加48.5%，至截至二零一零年九月三十日止九個月87.8百萬美元。

下表列出於所示期間我們按行業分類分析的服務費收入(未計營業稅及附加費前)。

	截至九月三十日止九個月	
	二零零九年	二零一零年
	美元千元	
醫療.....	15,639	21,678
教育.....	7,520	10,161
基建.....	8,998	11,217
航運.....	3,706	15,723
印刷.....	15,129	15,271
工業裝備.....	7,594	10,789
其他.....	522	2,966
總計.....	<u>59,108</u>	<u>87,805</u>

對我們的服務費收入(未計營業稅及附加費前)的總增加的最大貢獻為航運、醫療及工業裝備，於截至二零零九年及二零一零年九月三十日止九個月期間合計佔我們服務費收入增加總額74.1%。

航運。截至二零零九年九月三十日止九個月至截至二零一零年九月三十日止九個月期間，航運的服務費收入(未計營業稅及附加費前)對服務費收入的總增加的貢獻為41.9%。該等航運的服務費收入的增加主要是由於：(i)隨着我們的業務擴充，向我們的融資租賃客戶提供的服務金額增加；(ii)我們的產品及服務種類增加，例如美元計值的融資租賃產品及收購新船的綜合融資安排，降低了我們的客戶收購新船的成本及吸引了額外的客戶；(iii)增加推廣我們的碼頭物流及自訂的船舶服務；及(iv)增聘我們負責航運分部的銷售及市場推廣人員所致。

醫療。截至二零零九年九月三十日止九個月至截至二零一零年九月三十日止九個月期間，醫療的服務費收入(未計營業稅及附加費前)對服務費收入總增加的貢獻為21.0%。此等醫療的服務費收入增加主要是由於(i)隨着我們的業務擴充，向我們的融資租賃客戶提供的服務金額增加；(ii)主要為直接租賃形式的租賃合同(就醫療分部而言)傾向需要較多的增

財務資料

值服務；(iii)透過進一步細分我們的銷售網絡至更特定的區域，讓我們能夠調配擁有行業及地區專業知識的專門人員以進一步提升我們的客戶覆蓋，提升我們的能力以配合現有及潛在客戶的需要；及(iv)我們加強與不同設備供應商的合作，以提升我們的租賃業務。

工業裝備。截至二零零九年九月三十日止九個月至截至二零一零年九月三十日止九個月期間，工業裝備的服務費收入(未計營業稅及附加費前)對服務費收入總增加的貢獻為11.1%。此等工業裝備的服務費收入的增加主要是由於：(i)隨着我們的業務擴充，向我們的融資租賃客戶提供的服務金額增加；(ii)主要為直接租賃形式的租賃合同(就工業裝備分部而言)傾向需要較多的增值服務；(iii)透過進一步細分我們的銷售網絡至更特定的區域，讓我們能夠調配擁有行業及地區專業知識的專門人員以進一步提升我們的客戶覆蓋，提升我們的能力以配合現有及潛在客戶的需要；及(iv)我們增聘工業裝備行業的銷售及市場推廣人員，以及加大我們對在各自行業內擁有最高毛利的客戶的市場推廣力度。

貿易及其他分部⁽¹⁾

截至二零零九年及二零一零年九月三十日止九個月，來自我們的貿易及其他分部的收益分別佔我們總收益9.3%及12.5%。我們來自貿易及其他分部的收益由截至二零零九年九月三十日止九個月13.5百萬美元，增加113.3%，至截至二零一零年九月三十日止九個月28.9百萬美元，主要是由於相同期間來自印刷的貿易收益及來自航運的經紀收益增加所致。

截至二零一零年九月三十日止九個月與截至二零零九年九月三十日止九個月之間，來自印刷的貿易收益(未計營業稅及附加費前)增加10.3百萬美元或107.5%，乃由於我們致力配合印刷客戶對紙日益增長的需求。來自航運的經紀收益(未計營業稅及附加費前)由截至二零零九年九月三十日止九個月1.6百萬美元，增加至截至二零一零年九月三十日止九個月5.0百萬美元。這主要是由於中國的船東預期航運業內將出現復甦，以及為中國的出口將較於二零零九年首三季有所增長而作好準備，故對買賣船舶的經紀服務的需求增加所致。

銷售成本

我們的銷售成本由截至二零零九年九月三十日止九個月53.4百萬美元，增加51.6%，至截至二零一零年九月三十日止九個月81.0百萬美元。

附註：

(1) 總收入及業務分部層面的收益乃按扣除營業稅及附加費後計算。

財務資料

租賃及諮詢分部

我們租賃及諮詢分部的銷售成本僅由我們融資租賃的銷售成本構成。我們融資租賃的銷售成本完全源自與我們計息的銀行及其他借貸有關的利息支出。下表列出於所示期間我們的計息銀行及其他融資的平均餘額、我們的利息開支及我們的平均成本。

	截至九月三十日止九個月					
	二零零九年			二零一零年		
	平均 餘額 ⁽¹⁾	利息 開支	平均 成本 ⁽²⁾	平均 餘額 ⁽¹⁾	利息 開支	平均 成本 ⁽²⁾
	美元千元，百分比除外					
計息銀行及其他融資	1,042,700	43,357	5.54%	1,693,994	59,483	4.68%

附註：

- (1) 按期初及期末的計息銀行及其他融資的平均餘額計算。
- (2) 按利息開支除以計息銀行及其他融資的平均餘額，然後按年度化基準計算。

融資租賃的銷售成本由截至二零零九年九月三十日止九個月43.4百萬美元，增加37.2%，至截至二零一零年九月三十日止九個月59.5百萬美元，乃由於我們持續增加我們的計息銀行及其他融資以為我們持續的業務擴充提供資金。二零一零年首三季度我們的計息銀行及其他融資的平均成本下降，完全反映了二零零八年最後四個月中國人民銀行基準利率下調的全面影響，該等影響包括導致(i)我們於二零一零年首三季度為替代於中國人民銀行調低基準利率前按較高的利率借貸的長期借貸而再融資全新借貸的利率下降，以及(ii)我們的整體借貸的平均成本下降。

我們的計息及其他借貸的平均結餘總額由截至二零零九年九月三十日止九個月至截至二零一零年九月三十日止九個月增加了62.5%，與相同期間我們的生息資產的平均餘額增加64.3%配合一致。

貿易及其他分部

我們交易及其他分部的銷售成本主要由我們交易服務的銷售成本構成。我們交易服務的銷售成本源自庫存成本。貿易服務的銷售成本由截至二零零九年九月三十日止九個月10.1百萬美元，增加113.8%，至截至二零一零年九月三十日止九個月21.6百萬美元，主要是由於截至二零零九年九月三十日止九個月至截至二零一零年九月三十日止九個月期間，印刷的貿易交易總價值增加，導致我們與印刷的貿易服務有關的銷售成本增加所致。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至二零零九年九月三十日止九個月91.7百萬美元，增加63.5%，至截至二零一零年九月三十日止九個月149.9百萬美元。截至二零零九年及二零一零年九月三十日止九個月，我們的毛利率分別為63.2%及64.9%。

財務資料

租賃及諮詢分部

截至二零零九年及二零一零年九月三十日止九個月，我們租賃及諮詢分部的毛利率分別為67.1%及70.6%。

我們淨利息收入的增加及減少亦會影響我們的毛利率。我們透過淨利息收益率計量利息收入的利潤率，亦即將(i)淨利息收入，除以(ii)生息資產的平均餘額。因此，我們的淨利息收益率的波動透過我們的生息資產平均餘額及我們的淨利息差的波動反映。

下表列出於所示期間我們的利息收入、利息支出、淨利息收入、淨利息差及淨利息收益率。

	截至九月三十日止九個月	
	二零零九年	二零一零年
	美元千元，百分比除外	
利息收入 ⁽¹⁾	76,881	121,071
利息支出 ⁽²⁾	43,357	59,483
淨利息收入	33,524	61,588
淨利息差 ⁽³⁾	1.14%	1.72%
淨利息收益率 ⁽⁴⁾	2.91%	3.26%

附註：

- (1) 利息收入為我們的租賃及諮詢分部的融資租賃部分的收益。
- (2) 利息支出為我們的租賃及諮詢分部的融資租賃部分的銷售成本。
- (3) 按平均收益率與平均成本之間的差額計算。平均收益率是按利息收入除以生息資產的平均結餘總額計算。平均成本是按利息開支除以計息負債的平均結餘總額計算。
- (4) 按淨利息收入除以生息資產的平均結餘總額計算。

截至二零一零年九月三十日止九個月，我們的淨利息差增加至1.72%，對比截至二零零九年九月三十日止九個月則為1.14%。淨利息差增加主要是由於計息借貸的平均成本下降86個基點，惟部分被我們的生息資產的平均收益率下跌28個基點所抵銷。我們的平均成本下降，主要是由於中國人民銀行下調基準利率的全面影響所致，有關詳情於「經營業績 — 截至二零一零年九月三十日止九個月與截至二零零九年九月三十日止九個月的比較 — 銷售成本」一節中討論。有關我們平均收益率改變的進一步資料，請參閱「經營業績 — 截至二零一零年九月三十日止九個月與截至二零零九年九月三十日止九個月的比較 — 收益 — 按平均收益率分析」一節。與此同時，我們的生息資產的平均結餘總額於同期上升了64.3%。因此，我們的淨利息收入由截至二零零九年九月三十日止九個月33.5百萬美元，增加83.7%，至截至二零一零年九月三十日止九個月61.6百萬美元。基於上述原因，我們的淨利息收益率由截至二零零九年九月三十日止九個月2.91%上升至截至二零一零年九月三十日止九個月3.26%。

貿易及其他分部

貿易及其他分部的毛利由截至二零零九年九月三十日止九個月3.4百萬美元，增加

財務資料

111.7%，至截至二零一零年九月三十日止九個月7.3百萬美元，主要是由於我們來自印刷的貿易收益增加，以及來自航運的經紀收益增加所致。

其他收入及收益

下表載列我們於所示期間的其他收入及收益明細：

	截至以下年度止九個月	
	二零零九年	二零一零年
	美元千元	
銀行利息收入	390	1,020
外匯收益／(損失)	(35)	725
金融工具結算收益	—	—
可供出售證券股息收入	—	—
可供出售證券處理收益	—	4,251
政府補助	883	—
其他	—	502
總計	1,238	6,498

其他收入及收益由截至二零零九年九月三十日止九個月1.2百萬美元，增加5.3百萬美元至截至二零一零年九月三十日止九個月6.5百萬美元，主要反映截至二零一零年九月三十日止九個月出售可供出售投資的收益，以及銀行利息收入增加。

銷售及分銷成本

下表載列我們於所示時間的銷售及分銷成本明細：

	截至以下年度止九個月	
	二零零九年	二零一零年
	美元千元	
薪金及福利	9,555	18,155
業務招待費	912	1,495
差旅開支	3,079	5,217
廣告成本	16	41
運輸成本	79	84
通訊費	325	498
辦公費	105	117
會議開支	411	517
諮詢費用	280	405
無形資產及其他長期資產攤銷	—	343
其他	366	649
總計	15,128	27,521

銷售及分銷成本由截至二零零九年九月三十日止九個月15.1百萬美元，增加12.4百萬美元或81.9%，至截至二零一零年九月三十日止九個月27.5百萬美元，主要反映由於我們銷

財務資料

售及分銷職員的總人數由二零零九年九月三十日的267人增加至二零一零年九月三十日的410人，我們與銷售及市場推廣人員的薪金及福利有關的成本上升90.0%。銷售及分銷職員總人數的增加為我們營運業務擴張所需。同樣，銷售及分銷成本的增加亦導致我們的差旅開支小幅增加。

行政開支

下表列出於所示期間我們的行政開支的分析。

	截至九月三十日止九個月	
	二零零九年	二零一零年
	美元千元	
貸款及應收款項減值	5,104	10,091
行政及管理人員薪金及福利	5,273	10,279
租金開支	2,371	2,642
其他 ⁽¹⁾	4,096	6,310
總計	<u>16,844</u>	<u>29,322</u>

附註：

(1) 其他包括諮詢費、招待費、差旅費、維修、辦公室開支、會議費、無形資產攤銷、保險費用及其他雜項費用。

行政開支由截至二零零九年九月三十日止九個月16.8百萬美元，增加12.5百萬美元或74.1%，至截至二零一零年九月三十日止九個月29.3百萬美元。這主要反映我們與貸款及應收款項減值有關的開支增加，以及主要由於我們拓展業務時員工人數增加，令行政和管理人員的薪金與福利上升。我們全職員工的總數，由二零零九年年底的618人，增加至截至二零一零年九月三十日的810人。截至二零零九年九月三十日止九個月至截至二零一零年九月三十日止九個月期間，其他行政開支隨着我們擴充業務而上升。

貸款及應收款項減值

截至二零一零年九月三十日止九個月，貸款及應收款項減值增加97.7%至10.1百萬美元，對比截至二零零九年九月三十日止九個月則為5.1百萬美元，是由於同一期間內應收融資租賃款淨額增加73.8%，特別是與航運、醫療及教育有關的應收融資租賃款淨額。由於應收融資租賃款淨額的此等增加，故已作出額外撥備。我們亦鑑於全球經濟衰退期間宏觀經濟環境不明朗而採用了較為保守的撥備方法。

財務資料

其他開支

下表載列本公司於所示期間其他支出明細：

	截至以下年度止九個月	
	二零零九年	二零一零年
	美元千元	
佣金開支.....	325	888
處置物業項目、廠房及設備的損失.....	95	187
捐贈.....	—	—
回收的訴訟開支.....	—	—
總計.....	420	1,075

其他開支由截至二零零九年九月三十日止九個月0.4百萬美元，增加0.7百萬美元或156.0%，至截至二零一零年九月三十日止九個月1.1百萬美元，增加主要與我們截至二零一零年九月三十日止九個月拓展業務時主要為銀行服務費的佣金開支上升有關。

融資成本

融資成本包括我們融資租賃產品及服務(例如投入常規業務營運的營運開支)以外國的所產生的銀行貸款利息。截至二零零九年及二零一零年九月三十日止九個月，我們並無產生任何融資成本。

所得稅開支

所得稅開支由截至二零零九年九月三十日止九個月14.0百萬美元，增加7.9百萬美元或56.2%，至截至二零一零年九月三十日止九個月21.8百萬美元。這增加主要是由於同一期間我們的經營溢利增加所致。我們截至二零零九年及二零一零年九月三十日止九個月的實際稅率分別為23.1%及22.2%。

期內溢利

基於上述原因，我們的期內溢利由截至二零零九年九月三十日止九個月46.6百萬美元，增加30.1百萬美元或64.7%，至截至二零一零年九月三十日止九個月76.7百萬美元。本公司淨利潤率於截至二零零九年及二零一零年九月三十日止九個月基本持平，分別為32.1%及33.2%。

截至二零零九年、二零零八年及二零零七年十二月三十一日止年度

收益⁽¹⁾

我們的總收益由二零零八年155.1百萬美元，增加36.3%，至二零零九年211.4百萬美元，這是由於我們的租賃及諮詢分部錄得增長所致。我們的總收益由二零零七年90.9百萬美

附註：

(1) 總收益及業務分部層面的收益乃按扣除營業稅及附加費後的金額計算。

財務資料

元，增加70.7%，至二零零八年155.1百萬美元，主要由於我們的租賃及諮詢分部增長，以及(較低程度地)我們的貿易及其他分部錄得增長所致。

租賃及諮詢分部⁽²⁾

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年，我們的租賃及諮詢分部的收益分別佔我們總收益89.7%、87.6%及90.2%。我們的租賃及諮詢分部的收益由二零零八年135.8百萬美元，增加40.4%，至二零零九年190.7百萬美元。我們的租賃及諮詢分部的收入由二零零七年81.5百萬美元，增加66.7%，至二零零八年135.8百萬美元。這主要是由於我們的利息收入及服務費收入增加(如下文所討論)所致。

利息收入

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年，我們的租賃及諮詢分部的利息收入(未計營業稅及附加費前)分別佔我們總收益(未計營業稅及附加費前)57.8%、60.6%及49.3%。利息收入(未計營業稅及附加費前)由二零零八年96.8百萬美元，增加11.1%，至二零零九年107.5百萬美元，這主要是由於生息資產平均餘額增加所致，惟該等增加部分被平均收益率下跌所抵銷。利息收入(未計營業稅及附加費前)由二零零七年54.3百萬美元，增加78.2%，至二零零八年96.8百萬美元，這主要是由於生息資產平均結餘總額增加，加上平均收益率亦告上升所致。

利息收入的增加及減少主要受兩項因素推動：我們的生息資產平均餘額及我們的平均收益率。

我們的生息資產平均餘額由二零零八年1,114.4百萬美元，增加49.7%，至二零零九年1,668.2百萬美元，這是由於我們擴展我們的業務營運所致。我們的平均收益率由二零零八年8.69%，下跌至二零零九年6.45%。

我們的生息資產平均餘額由二零零七年698.9百萬美元，增加59.5%，至二零零八年1,114.4百萬美元，這是由於我們擴展我們的業務營運所致。我們的平均收益率由二零零七年7.77%，上升至二零零八年8.69%。

附註：

(2) 總收益及業務分部層面的收益乃按扣除營業稅及附加費後的金額計算。

財務資料

下表列出於所示年度不同行業類別的生息資產平均餘額、利息收入及平均收益率。

	截至十二月三十一日止年度								
	二零零七年			二零零八年			二零零九年		
	平均 餘額 ⁽¹⁾	利息 收入 ⁽²⁾	平均 收益率 ⁽³⁾	平均 餘額 ⁽¹⁾	利息 收入 ⁽²⁾	平均 收益率 ⁽³⁾	平均 餘額 ⁽¹⁾	利息 收入 ⁽²⁾	平均 收益率 ⁽³⁾
	美元千元，百分比除外								
醫療.....	310,249	21,007	6.77%	445,838	35,956	8.06%	618,703	37,107	6.00%
教育.....	55,938	4,478	8.01%	126,584	8,970	7.09%	244,432	15,670	6.41%
基建.....	51,428	3,983	7.74%	101,457	8,852	8.72%	190,602	12,179	6.39%
航運.....	77,094	5,567	7.22%	113,828	9,605	8.44%	117,888	10,076	8.55%
印刷.....	147,777	14,072	9.52%	253,936	25,187	9.92%	363,927	21,896	6.02%
工業裝備.....	28,054	2,568	9.15%	54,219	6,037	11.13%	116,170	9,597	8.26%
其他.....	28,311	2,629	9.29%	18,519	2,184	11.79%	16,469	1,012	6.15%
生息資產總額 ⁽⁴⁾	<u>698,852</u>	<u>54,304</u>	7.77%	<u>1,114,379</u>	<u>96,791</u>	8.69%	<u>1,668,189</u>	<u>107,537</u>	6.45%

附註：

- (1) 按所示年度年初及年末的生息資產平均餘額計算。
- (2) 各行業類別的利息收入為未計營業稅及附加費前的收益。
- (3) 平均收益率為將利息收入除以生息資產平均餘額。
- (4) 包括應收融資租賃款淨額及委託貸款。

二零零九年及二零零八年期間按生息資產平均餘額分析

為我們的生息資產平均餘額的總增長作出最大貢獻的分部為醫療、教育、印刷及基建，於二零零九年及二零零八年期間合計佔我們生息資產平均餘額增加總額88.5%。我們醫療、教育、印刷及基建類別的生息資產平均結餘總額增加一般反映我們的業務擴充，以及增聘銷售及市場推廣人手。

醫療。二零零九年與二零零八年之間，保健對我們的生息資產平均結餘總額的增加總額的貢獻為31.2%。這主要由於保健的新租賃合同的總價值增加所致。醫療的新租賃合同的總價值由二零零八年321.3百萬美元，增加45.2%，至二零零九年466.5百萬美元，是因為我們透過度身訂造及提供靈活的金融產品，加大對在其各自的行業享有最高毛利的客戶的市場推廣力度。

教育。二零零九年與二零零八年之間，教育對我們生息資產平均結餘總額的增加總額的貢獻為21.3%。這主要是由於教育的新租賃合同的總價值增加所致。教育的新租賃合同的總價值由二零零八年123.2百萬美元，增加67.7%，至二零零九年206.6百萬美元，反映我們持續致力於銷售和市場推廣，以及市場對我們的品牌的認同增加所致。

印刷。二零零九年與二零零八年之間，印刷對生息資產平均餘額的總增加的貢獻為19.9%。這主要是由於印刷的新租賃合同的總價值增加所致。印刷的新租賃合同的總價值由

財務資料

二零零八年260.3百萬美元，增加58.4%，至二零零九年412.2百萬美元，是由於我們籌辦更多針對主要印刷行業參與者及專業人士的博覽會及展覽會所致。

基建。二零零九年與二零零八年之間，基建對我們的生息資產平均結餘總額的總增加的貢獻為16.1%。這主要是由於基建的新租賃合同的總價值增加所致。基建的新租賃合同的總價值由二零零八年117.7百萬美元，增加96.9%，至二零零九年231.7百萬美元，反映中國政府於二零零九年推出人民幣4.1萬億元的刺激經濟方案的影響，該方案集中於對基建領域的投入。

二零零九年與二零零八年之間按平均收益率分析

我們的平均收益率由二零零八年8.69%，下降至二零零九年6.45%。這是由於中國政府因應二零零八年下半年開始的全球經濟衰退而採取寬鬆的貨幣政策，令二零零八年及二零零九年中國人民銀行基準利率下降所致。中國人民銀行於二零零八年最後四個月期間五度減息，導致一至三年期及三至五年期基準人民幣借貸利率分別下降216個基點及198個基點。因此，一至三年期及三至五年期基準人民幣借貸利率於二零零八年底降至分別5.40%及5.76%。我們的租賃合同一般按浮動利率定價，而該浮動利率乃按一個基準利率加某一預設息差釐定。基準利率一般參考中國人民銀行基準利率，而預設息差按我們與個別客戶按個別基準而進行協商的租賃合約商業條款釐定。由於我們就我們大部分租賃合同向客戶收取的利率於其後每個付款日期⁽¹⁾定期予以重新調整，二零零九年平均收益率下降反映(i)二零零八年最後四個月此等減息對二零零九年帶來的影響；及(ii)此等中國人民銀行基準利率的下調與我們調整向客戶收取的利率（一般為下一個付款日期）之間的時差。該兩股動力的影響於醫療、基礎設施建設、印刷及工業裝備行業（於二零零八年至二零零九年，該等行業的平均收益率降低幅度較其他行業相對較高）更加顯著，例如教育則不太受該等因素影響，因我們一般與教育行業的客戶所訂立合同內訂明的付款日期之間時距相對較長，意味著利率下降造成的影響顯得較慢。⁽²⁾

儘管我們向客戶收取的利率可於中國人民銀行基準利率波動時作出調整，這並不意味我們預期可全面或及時減輕中國人民銀行基準利率對我們的淨利息收益的影響。舉例而言，我們的淨利息收益率由二零零八年的4.09%下跌至二零零九年的2.97%，原因為於二零零八年年初當中國人民銀行基準利率持續上升時，我們決定以長期借貸的形式收款，以將我們絕大部分的銀行借貸於二零零八年餘下期間及二零零九年的利率鎖定於二零零八年年初的較高利率水平。當中國人民銀行基準利率於二零零八年最後四個月下跌時，我們於二零零九年向客戶收取的利率相應下跌。與此同時，絕大部分我們的銀行借貸由二零零八年年初及於二零零九年大部分時間鎖定於二零零八年較高的水平，導致我們的淨利息收益率

附註：

- (1) 大部分我們的租賃合約亦設定每月付款日期，因此，倘中國人民銀行基準利率波動，我們向客戶收取的利率可於各其後月份被調整。
- (2) 大部分我們的教育租賃合約亦設有半年付款日期。此付款結構考慮到若干教育客戶的現金流入的時間，因大部分我們來自該等教育機構的現金流入亦是以學費形式產生，並一般每半年向該等教育機構支付。因此，我們向教育行業的客戶收取的利率的調整速度通常較為緩慢。

財務資料

於二零零九年下跌。進一步詳情，請參閱「一經營業績—截至二零零九年、二零零八年及二零零七年十二月三十一日止年度—毛利及毛利率」一節。

我們航運類的平均收益率於二零零九年及二零零八年之間的增加，部分抵銷了二零零九年與二零零八年期間我們的平均收益率的整體下跌。截至二零零八年十二月三十一日止年度，我們航運的平均收益率為8.44%，而截至二零零九年十二月三十一日止年度則為8.55%。這是由於很多收益率較低的航運相關項目於二零零九年初已終止，其後隨着中國的經濟條件及對中國航運業前景的預期於二零零九年下半年改善，故於二零零九年下半年以收益率較高的航運租賃取代該等已終止的項目所致。因此，二零零九年下半年我們於航運業的平均收益率增長，部分降低二零零九年平均收益率的整體下跌。

二零零八年與二零零七年期間按生息資產平均結餘總額分析

為我們的生息資產平均結餘總額的總增長作出最大貢獻的分部為醫療、印刷、教育及基建，於二零零八年及二零零七年期間合計佔我們生息資產平均餘額增加總額87.2%。我們教育、印刷及基建類別的生息資產平均餘額的增加一般反映我們的業務擴充，以及增聘銷售及市場推廣人手。

醫療。二零零八年與二零零七年之間，醫療對我們的生息資產平均餘額的增加總額的貢獻為32.6%。這主要由於醫療的新租賃合同的總價值增加所致。醫療的新租賃合同的總價值由二零零七年221.7百萬美元，增加44.9%，至二零零八年321.3百萬美元，這是因為我們進一步擴展至中國西南部所致。

印刷。二零零八年與二零零七年之間，印刷對生息資產平均結餘總額的增加總額的貢獻為25.5%。這主要是由於印刷的新租賃合同的總價值增加所致。印刷的新租賃合同的總價值由二零零七年197.6百萬美元，增加31.7%，至二零零八年260.3百萬美元，是由於我們持續開發擁有行業專業知識的銷售及市場推廣人員，以及開始為客戶提供團體信貸融資所致。

教育。二零零八年與二零零七年之間，教育對我們生息資產平均結餘總額的增加總額的貢獻為17.0%。這主要是由於教育的新租賃合同的總價值增加所致。教育的新租賃合同的總價值由二零零七年56.5百萬美元，增加118.1%，至二零零八年123.2百萬美元，反映我們擴展業務至華北及中國西南部等較內陸地區。

基建。二零零八年與二零零七年之間，基建對我們的生息資產平均餘額的增加總額的貢獻為12.0%。這主要是由於基建的新租賃合同的總價值增加所致。基建的新租賃合同的

財務資料

總價值由二零零七年58.6百萬美元，增加100.9%，至二零零八年117.7百萬美元，主要是由於(i)在專門的道路、公路及市基建市場的融資租賃協議的數目增加；(ii)我們為客戶建立全面的全國性覆蓋；及(iii)為客戶開發及向客戶宣傳短期融資方案。

二零零八年與二零零七年之間按平均收益率分析

我們的平均收益率由二零零七年7.77%，上升至二零零八年8.69%。這是由於二零零七年中國人民銀行六度調升基準利率，以防經濟過熱令一至三年期基準人民幣借貸利率及三至五年期基準人民幣借貸利率各自的利率於相關年內合共上升126個基點。因此，一至三年期及三至五年期基準人民幣借貸利率於二零零七年底升至分別7.56%及7.74%。由於我們就我們大部分租賃合同向客戶收取的利率於每個付款日期定期予以重新調整，二零零八年平均收益率上升反映(i)二零零七年此等加息對二零零八年全年帶來的全面影響；及(ii)此等中國人民銀行基準利率的上調與我們調整向客戶收取的利率(一般為下一個付款日期)之間的時差。

雖然生息資產平均餘額有所增加，我們教育的平均收益率由二零零七年8.01%，下降至二零零八年7.09%，這是由於此等合同中大部分於二零零八年下半年簽訂所致。因此，二零零八年下半年之前我們仍未開始收取此等合同的利息收入。

服務費收入

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度，來自我們的租賃及諮詢分部的服務費收入(未計營業稅及附加費前)分別佔我們總收益(未計營業稅及附加費前)32.1%、27.2%及41.2%。服務費收入(未計營業稅及附加費前)佔總收益的百分比由二零零八年27.2%上升至二零零九年41.2%，此乃由於我們的服務費收益由二零零八年43.4百萬美元，大幅增加107.1%，至二零零九年90.0百萬美元。

下表列出於所示年度按行業分類分析的服務費收入(未計營業稅及附加費前)。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	美元千元		
醫療.....	13,358	16,797	23,563
教育.....	3,449	5,929	14,176
基建.....	2,081	3,780	11,502
航運.....	3,022	1,894	8,484
印刷.....	5,778	10,179	21,127
工業裝備.....	1,903	3,646	9,937
其他.....	549	1,216	1,176
總計.....	30,140	43,441	89,965

財務資料

二零零九年與二零零八年比較

服務費收入(未計營業稅及附加費前)由二零零八年43.4百萬美元，增加107.1%，至二零零九年90.0百萬美元。這一般是由於與二零零八年比較，二零零九年我們籌辦更多針對不同行業的主要行業參與者的論壇和工作坊，有助我們獲得額外的生意及增加我們目標行業的新租賃合同的總價值。對我們的服務費收入(未計營業稅及附加費前)的總增加作出最大貢獻的分部為印刷、教育、基建及醫療，於二零零九年及二零零八年之間合計佔我們服務費收入總增加的72.4%。

印刷。二零零九年與二零零八年之間，印刷的服務費收入(未計營業稅及附加費前)對服務費收入的總增加的貢獻為23.5%。此等印刷的服務費收入的增加主要是由於隨着我們的業務擴充，向我們的融資租賃客戶提供的服務金額增加，以及我們增聘銷售及市場推廣人手所致。

教育。二零零九年與二零零八年之間，教育的服務費收入(未計營業稅及附加費前)對服務費收入的總增加的貢獻為17.7%。此等來自教育的服務費收入增加主要是由於(i)隨着我們的業務擴充，向我們的融資租賃客戶提供的服務金額增加；(ii)我們持續加大銷售及市場推廣的力度，以及市場對我們品牌的認同日增及(iii)我們增聘銷售及市場推廣人手所致。

基建。二零零九年與二零零八年之間，基建的服務費收入(未計營業稅及附加費前)對服務費收入的總增加的貢獻為16.6%。此等來自基建的服務費收入的增加主要是由於(i)隨着我們的業務擴充，向我們的融資租賃客戶提供的服務金額增加；(ii)政府於二零零九年推出人民幣4萬億元的刺激經濟方案的影響，該方案主要集中於基建開支；及(iii)我們增聘銷售及市場推廣人手所致。

醫療。二零零九年與二零零八年之間，醫療的服務費收入(未計營業稅及附加費前)對服務費收入總增加的貢獻為14.5%。此等醫療的服務費收入增加主要是由於(i)隨着我們的業務擴充，向我們的融資租賃客戶提供的服務金額增加；(ii)我們透過度身訂造及提供靈活的金融產品，加大對於在各自行業內擁有最高毛利的客戶的市場推廣力度；(iii)擴充保健融資的行政服務，導致醫療的服務費收入增加；及(iv)我們增聘銷售及市場推廣人手所致。

二零零八年與二零零七年比較

服務費收入(未計營業稅及附加費前)由二零零七年30.1百萬美元，增加44.1%，至二零零八年43.4百萬美元。這一般是由於與二零零七年比較，二零零八年我們籌辦更多針對不同行業的主要行業參與者的論壇和工作坊，有助我們獲得額外的生意及增加我們目標行業的新租賃合同的總價值。對我們的服務費收入(未計營業稅及附加費前)的總增加作出最大貢獻的分部為印刷、醫療及教育，於二零零八年及二零零七年之間合計佔我們服務費收入總增加的77.6%。

財務資料

印刷。二零零八年與二零零七年之間，印刷的服務費收入(未計營業稅及附加費前)對服務費收入的總增加的貢獻為33.1%。此等印刷的服務費收入的增加主要是由於(i)隨着我們的業務擴充，向我們的融資租賃客戶提供的服務金額增加；(ii)我們持續開發擁有行業專業知識的銷售及市場推廣人員；及(iii)我們向客戶提供團體信貸融資所致。

醫療。二零零八年與二零零七年之間，醫療的服務費收入(未計營業稅及附加費前)對服務費收入總增加的貢獻為25.9%。此等醫療的服務費收入增加主要是由於(i)隨着我們的業務擴充，向我們的融資租賃客戶提供的服務金額增加；(ii)擴充醫療融資的行政服務，導致醫療的服務費收入增加及(iii)我們擴展至中國西南部所致。

教育。二零零八年與二零零七年之間，教育的服務費收入(未計營業稅及附加費前)對服務費收入的總增加的貢獻為18.6%。此等來自教育的服務費收入增加主要是由於(i)隨着我們的業務擴充，向我們的融資租賃客戶提供的服務金額增加；(ii)我們擴展業務至華北及中國西南部等較內陸地區及(iii)我們增聘銷售及市場推廣人手所致。

航運。因與自二零零八年下半年開始的全球經濟衰退令需求緩和，航運服務費收入(未計營業稅及附加費前)由二零零七年的3.0百萬美元減少至二零零八年的1.9百萬美元。

貿易及其他分部⁽¹⁾

二零零七年、二零零八年及二零零九年，來自我們的貿易及其他分部的收益分別佔我們總收益10.3%、12.4%及9.8%。我們來自貿易及其他分部的收益由二零零八年19.3百萬美元，增加7.1%，至二零零九年20.6百萬美元，主要是由於二零零八年及二零零九年期間，來自印刷的貿易收益(未計營業稅及附加費前)增加6.0百萬美元所致，惟部分被我們來自醫療的貿易收益(未計營業稅及附加費前)下跌3.8百萬美元，以及來自航運的經紀收益(未計營業稅及附加費前)於同期下跌1.2百萬美元所抵銷。我們來自貿易及其他分部的收益由二零零七年9.4百萬美元，增加105.5%至二零零八年19.3百萬美元。這主要是由於印刷及醫療的貿易收益(均未計營業稅及附加費前)於二零零七年至二零零八年期間分別增加6.9百萬美元及1.7百萬美元所致。印刷的貿易收益增加主要是由於我們僅於二零零七年才展開印刷的貿易服務，此業務分部至二零零八年才全面發展。

銷售成本

我們的銷售成本由二零零八年65.7百萬美元，增加13.5%，至二零零九年74.5百萬美元。我們的銷售成本由二零零七年32.5百萬美元，增加102.0%，至二零零八年65.7百萬美元。

附註：

(1) 業務分部層面的收益按扣除營業稅及附加費後的金額計算。

財務資料

租賃及諮詢分部

我們租賃及諮詢分部的銷售成本僅由我們財務租賃的銷售成本構成。我們財務租賃的銷售成本完全源自與我們計息的銀行及其他借款有關的利息支出。下表列出於所示年度我們的計息銀行及其他融資的平均結餘總額、我們的利息開支及我們的平均成本。

	截至十二月三十一日止年度								
	二零零七年			二零零八年			二零零九年		
	平均 餘額 ⁽¹⁾	利息 開支	平均 成本 ⁽²⁾	平均 餘額 ⁽¹⁾	利息 開支	平均 成本 ⁽²⁾	平均 餘額 ⁽¹⁾	利息 開支	平均 成本 ⁽²⁾
	美元千元，百分比除外								
計息銀行及其他融資	471,353	25,795	5.47%	781,863	51,198	6.55%	1,106,873	57,989	5.24%

附註：

- (1) 按期初及期末的計息銀行及其他融資的平均餘額計算。
- (2) 按利息開支除以計息銀行及其他融資的平均餘額計算。

融資租賃的銷售成本由二零零八年51.2百萬美元，增加13.3%，至二零零九年58.0百萬美元，乃由於我們持續增加我們的計息銀行及其他融資以為我們持續的業務擴充提供資金，惟部分被中國人民銀行因應始於二零零八年下半年的全球經濟衰退而由二零零八年九月開始調低基準利率，令二零零九年我們的銀行借貸的利率下降所抵銷。

融資租賃的銷售成本由二零零七年25.8百萬美元，增加98.5%，至二零零八年51.2百萬美元，乃由於我們持續增加我們的計息銀行及其他融資水準以為我們持續的業務擴充提供資金，加上二零零七年全年期間中國人民銀行調高基準利率防止中國經濟過熱，令二零零八年我們銀行借貸的利率增加所致。

貿易及其他

我們交易及其他分部的銷售成本主要由我們交易服務的銷售成本構成。我們交易服務的銷售成本源自存貨成本。貿易服務的銷售成本由二零零八年14.5百萬美元，增加14.1%，至二零零九年16.5百萬美元，主要是由於二零零八年至二零零九年期間，印刷的貿易交易總價值增加，導致我們與印刷的貿易服務有關的銷售成本增加68.6%所致。此等增加部分被因本公司於二零零八年在醫療相關貿易的採購過程中扮演重要角色，而二零零九年由於我們開始集中注意力轉向我們認為更具發展潛力的醫療領域（比如無塵室工程及傳染控制），令二零零八年至二零零九年期間與醫療的貿易相關銷售成本下降72.7%所抵銷。

貿易服務的銷售成本由二零零七年6.7百萬美元，增加115.3%，至二零零八年14.5百萬美元，主要是由於二零零七年至二零零八年期間，印刷及醫療的貿易交易總價值均告增加，導致我們與印刷的貿易服務有關的銷售成本增加282.0%，以及與醫療的貿易相關銷售成本增加27.0%所致。

財務資料

毛利及毛利率

我們的毛利由二零零八年89.4百萬美元，增加47.4百萬美元或53.0%，至二零零九年136.8百萬美元。我們的毛利由二零零七年58.4百萬美元，增加31.1百萬美元或53.2%，至二零零八年89.4百萬美元。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年，我們的毛利率分別為64.2%、57.7%及64.7%。

租賃及諮詢分部

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年，我們融資租賃及服務分部的毛利率分別為68.4%、62.3%及69.6%。

我們淨利息收入的增加及減少亦會影響我們的毛利率。我們透過淨利息收益率計量利息收入的利潤率，亦即將(i)淨利息收入，除以(ii)生息資產的平均餘額。因此，我們的淨利息收益率的波動透過我們的生息資產平均餘額及我們的淨利息差的波動反映。

下表列出於所示年度我們的利息收入、利息支出、淨利息收入、淨利息差及淨利息收益率。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	美元千元，百分比除外		
利息收入 ⁽¹⁾	54,304	96,791	107,537
利息開支 ⁽²⁾	25,795	51,198	57,989
淨利息收入	28,509	45,593	49,548
淨利息差 ⁽³⁾	2.30%	2.14%	1.21%
淨利息收益率 ⁽⁴⁾	4.08%	4.09%	2.97%

附註：

- (1) 利息收入為我們的租賃及諮詢分部的融資租賃部分的收益。
- (2) 利息支出為我們的租賃及諮詢分部的融資租賃部分的銷售成本。
- (3) 按平均收益率與平均成本之間的差額計算。平均收益率是按利息收入除以生息資產的平均結餘總額計算。平均成本是按利息開支除以計息負債的平均餘額計算。
- (4) 按淨利息收入除以生息資產的平均餘額計算。

二零零九年，我們的淨利息差跌至1.21%，對比二零零八年為2.14%。淨利息差下降是由於我們的平均收益率下跌224個基點，加上我們的平均成本下跌131個基點所致。我們的平均收益率下降是由於我們因應中國人民銀行調低基準利率而重新下調向客戶收取的利率，而我們的平均成本下降幅度相對少我們的銀行借貸所收取的利率重新調整的幅度落後於我們向客戶收取的利率所致，主要由於我們於二零零八年初至二零零九年的銀行借款大部分為固定利率。與此同時，我們的生息資產的平均結餘總額於同期上升了49.7%。因此，我們的淨利息收入由二零零八年45.6百萬美元，增加8.7%，至二零零九年49.5百萬美元。基於上述原因，我們的淨利息收益率由二零零八年4.09%下降至二零零九年2.97%。

二零零八年，我們的淨利息差跌至2.14%，對比二零零七年為2.30%。淨利息差下降是由於我們的平均收益率上升92個基點，加上我們的平均成本上升108個基點所致。我們的

財務資料

平均成本上升，是由於我們因應二零零七年中國人民銀行調升基準利率，令二零零八年我們的銀行借貸所收取的利率上升所致。鑑於貨幣環境收緊，我們於二零零八年初決定以長期銀行貸款的形式進行借貸，令該年餘下期間的大部分銀行借貸的利率鎖定於一個較高的利率水準。與此同時，我們的生息資產的平均餘額於同期上升了59.5%。因此，我們的淨利息收入由二零零七年28.5百萬美元，增加59.9%，至二零零八年45.6百萬美元。基於上述原因，我們的淨利息收益率由二零零七年4.08%上升至二零零八年4.09%，維持於相對穩定的水準。

於二零零七年至二零零八年期間，我們的淨利息差下降，而我們的淨利息收益率仍相對穩定。淨利息差下降之原因如下：(i)於二零零七年及二零零八年，我們的平均收益率分別為7.77%及8.69%，相當於11.8%增長；與此同間，(ii)於二零零七年及二零零八年，我們的平均成本分別為5.47%及6.55%，相當於19.7%增長。這促使我們二零零七年至二零零八年淨利息差減少。

另一方面，我們的淨利息收益率保持相對穩定的原因如下：(i)在二零零七年及二零零八年，我們的淨利息收入分別為28.5百萬美元及45.6百萬美元，相當於59.9%增長；與此同時，(ii)於二零零七年及二零零八年，我們的生息資產平均總餘額分別為698.9百萬美元及1,114.4百萬美元，相當於59.5%增長。由於我們的淨利息收入及生息資產平均餘額的增加大致上互相同步，我們的淨利息收益率保持相對穩定。

貿易及其他分部

貿易及其他分部的毛利由二零零八年4.8百萬美元，下降14.2%，至二零零九年4.1百萬美元，主要是由於我們來自印刷的貿易銷售成本增加，超越印刷的貿易收益的增幅所致。

貿易及其他分部的毛利由二零零七年2.6百萬美元，上升80.7%，至二零零八年4.8百萬美元，主要是由於二零零七年至二零零八年期間我們來自印刷及醫療的貿易收益增加所致。

其他收入及收益

下表載列我們於所示年度的其他收入及收益明細：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	美元千元		
銀行利息收入	333	1,027	630
外匯收益／(損失)	2,256	(197)	(63)
金融工具結算收益	—	3,155	—
可供出售證券股息收益	1,184	4,404	—
可供出售證券處置收益	—	—	—
政府補助	153	757	1,990
其他	10	203	95
總計	3,936	9,349	2,652

財務資料

其他收入及收益由二零零八年9.3百萬美元，減少6.7百萬美元，至二零零九年2.7百萬美元，主要反映(i)二零零八年結算金融工具結算的收益為數3.2百萬美元於二零零九年不再出現；(ii)於二零零八年來自可供出售證券的股息收入為數4.4百萬美元於二零零九年不再出現，惟部分被政府補助金增加為數1.2百萬美元所抵銷。其他收入及收益由二零零七年3.9百萬美元，增加5.4百萬美元，至二零零八年9.3百萬美元，主要反映(i)由於我們於二零零六年開始的「遠東首次租賃資產抵押擔保管理計劃」(Far Eastern Debut Leasing Asset Backed Security Management Program) 相關的資產抵押證券到期，二零零八年結算及償還金融工具的收益為數3.2百萬美元；(ii)於二零零八年來自可供出售證券的股息收入為數4.4百萬美元，惟部分被(iii)由於該年度人民幣升值，由二零零七年錄得滙兌收益2.3百萬美元，改變為二零零八年錄得滙兌損失0.2百萬美元所抵銷。

銷售及分銷成本

下表載列我們於所示年度的銷售及分銷成本明細：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	美元千元		
薪金及福利.....	6,582	10,929	14,776
業務招待費.....	488	1,026	1,484
差旅開支.....	2,081	3,283	4,818
廣告成本.....	25	44	29
運輸成本.....	181	76	116
通訊費.....	256	412	483
辦公費.....	34	100	178
會議開支.....	259	653	572
諮詢費用.....	927	633	425
無形資產及其他長期資產攤銷.....	—	—	7
其他.....	249	329	444
總計	11,082	17,485	23,332

銷售及分銷成本由二零零八年17.5百萬美元，增加5.8百萬美元或33.4%，至二零零九年23.3百萬美元，主要反映我們與銷售及市場推廣人員的薪金及福利有關的成本以及差旅開支上升。特別是，我們與銷售及市場推廣人員的薪金及福利有關的成本於二零零九年及二零零八年期間增加了35.2%，因為我們增聘銷售及市場推廣的人手，總人數由二零零八年的187人增加到二零零九年的286人。銷售及分銷職員人數的增加為我們業務擴張所需。

銷售及分銷成本由二零零七年的11.1百萬美元增加至二零零八年17.5百萬美元，增加6.4百萬美元或57.8%，主要反映我們與銷售及市場推廣人員的薪金及福利有關的成本以及差旅開支上升。特別是，我們與銷售及市場推廣人員的薪金及福利有關的成本於二零零八年及二零零七年期間增加了66.0%，因為我們增聘銷售及市場推廣的人手，總人數由二零零七年的145人增加到二零零八年187人。銷售及分銷職員總人數的增加為我們業務擴張所需。

財務資料

行政開支

下表列出於所示期間我們的行政開支的分析。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	美元千元		
貸款及應收款項減值	6,485	4,693	9,053
行政及管理人員薪金及福利	3,987	5,216	7,910
租金開支	1,725	2,568	3,102
其他 ⁽¹⁾	3,300	5,467	5,952
總計	15,497	17,944	26,017

附註：

(1) 其他包括諮詢費、招待費、差旅費、維修、辦公室開支、會議費、無形資產攤銷、保險費用及其他雜項費用。

行政開支由二零零八年17.9百萬美元，增加8.1百萬美元或45.0%，至二零零九年26.0百萬美元，主要反映我們與貸款及應收款項減值有關的開支增加，以及由於我們的全職僱員總數由截至二零零八年十二月三十一日的437人，增加至截至二零零九年十二月三十一日的618人，行政和管理人員的薪金與福利上升。二零零八年至二零零九年期間，其他行政開支隨着我們擴充業務而上升。

行政開支由二零零七年15.5百萬美元，增加2.4百萬美元或15.8%，至二零零八年17.9百萬美元，主要反映由於我們的全職僱員總數由截至二零零七年十二月三十一日的323人，增加至截至二零零八年十二月三十一日的437人，使我們與行政和管理人員的薪金與福利有關的開支以及租金開支上升，惟部分被我們與貸款及應收款項減值有關的開支減少所抵銷。二零零八年至二零零七年期間其他行政開支上升65.7%，這是由於二零零八年與安排銀團貸款有關的諮詢費用增加所致。該等銀團貸款乃作為我們持續擴充業務一部分而安排。

貸款及應收款項減值

二零零九年，貸款及應收款項減值增加92.9%至9.1百萬美元，對比二零零八年則為4.7百萬美元，主要由於始於二零零八年下半年的全球經濟衰退的滯後效應所致。

貸款及應收款項減值由二零零七年6.5百萬美元，減少27.6%，至二零零八年4.7百萬美元。雖然我們於二零零八年有鑑於始於二零零八年下半年的全球經濟衰退造成宏觀經濟環境不明朗，因而就撥備採取較為保守的態度，貸款及應收款項的減值於二零零八年減少，是由於我們二零零八年致力於收回款項，特別是就二零零七年底被分類為不良類別的若干高價值租賃合同而言。

財務資料

其他開支

下表載列本公司於所示年度其他開支明細：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	美元千元		
佣金開支.....	92	270	673
處置物業及設備的損失.....	24	17	99
捐贈.....	13	89	1
回收的訴訟開支.....	(644)	—	—
總計.....	<u>(515)</u>	<u>376</u>	<u>773</u>

其他開支由二零零八年0.4百萬美元，增加0.4百萬美元或105.6%，至二零零九年0.8百萬美元，該等變動主要與我們主要為拓展業務所須的佣金開支上升有關。其他開支由二零零七年0.5百萬美元，減少0.9百萬美元或173.0%，至二零零八年0.4百萬美元，主要是由於我們於二零零七年錄得主要因撥回一項遠東於二零零六年應對其一名承租人的訴訟撥備及由於於二零零六年由遠東承擔的與該訴訟有關的總負債估計金額高於於二零零七年最終法院判決的實際金額而收回訴訟開支所致。

財務費用

財務費用包括我們融資租賃產品及服務以外目的(例如日常業務營運的營運開支融資)所產生的銀行貸款利息。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年，我們錄得的財務費用分別為零、6,000美元及零。該6,000美元為與二零零八年上海東泓提取的銀行貸款有關，該銀行貸款已於同年內全數清償。

所得稅開支

所得稅開支由二零零八年12.5百萬美元，增加7.8百萬美元或62.8%，至二零零九年20.3百萬美元。所得稅開支由二零零七年5.3百萬美元，增加7.1百萬美元或133.6%，至二零零八年12.5百萬美元。此等增加主要是由於我們的經營溢利於二零零八年及二零零九年期間增加所致。我們於二零零七年、二零零八年及二零零九年的實際稅率分別為14.7%、19.8%及22.7%。我們的實際稅率的此等增加主要是由於二零零八年及二零零九年的過渡性企業所得稅率分別為18%及20%，而根據新企業所得稅法我們於該等年度分別按上述稅率被評中國企業所得稅，以及由於我們開始就中國內地成立的附屬公司由二零零八年一月一日起產生的盈利所分派的股息按5%繳納預扣稅所致。

年度溢利

基於上述原因，我們的年內溢利由二零零八年50.5百萬美元，增加18.6百萬美元或36.8%，至二零零九年69.1百萬美元，而我們的溢利則由二零零七年30.9百萬美元，增加19.6百萬美元或63.5%，至二零零八年50.5百萬美元。本公司淨利潤率於二零零七年至二零零九年基本持平，於二零零七年、二零零八年及二零零九年分別為34.0%及32.6%及32.7%。

財務資料

綜合財務狀況表

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年 九月三十日
	美元千元			
非流動資產				
物業、廠房及設備	903	1,412	1,862	3,343
其他資產	2,901	913	1,145	2,847
可供出售證券	14,448	15,442	19,668	—
遞延稅項資產	99	123	4,152	8,050
貸款及應收款項	532,657	805,597	1,232,053	2,000,918
非流動資產總額	<u>551,008</u>	<u>823,487</u>	<u>1,258,880</u>	<u>2,015,158</u>
流動資產				
存貨	70	63	613	59
貸款及應收款項	341,829	536,269	744,028	1,040,830
預付款項、按金及其他應收款項	6,925	2,588	26,072	19,099
受限制現金	—	—	—	68,166
現金及現金等值物	80,079	42,281	54,444	95,389
流動資產總額	<u>428,903</u>	<u>581,201</u>	<u>825,157</u>	<u>1,223,543</u>
流動負債				
應付貿易款項及應付票據	48,655	33,925	97,262	142,183
其他應付款項及應計費用	55,847	37,860	212,731	87,407
付息銀行及其他融資	220,439	239,448	316,838	693,528
應付稅項	1,004	1,195	8,529	16,384
流動負債總額	<u>325,945</u>	<u>312,428</u>	<u>635,360</u>	<u>939,502</u>
流動資產淨值	<u>102,958</u>	<u>268,773</u>	<u>189,797</u>	<u>284,041</u>
總資產減流動負債	<u>653,966</u>	<u>1,092,260</u>	<u>1,448,677</u>	<u>2,299,199</u>
非流動負債				
付息銀行及其他融資	376,835	727,004	930,455	1,447,166
其他應付款項及應計費用	98,786	159,326	235,646	348,896
遞延收益	—	—	1,304	3,347
遞延稅項負債	—	2,390	5,436	4,883
非流動負債總額	<u>475,621</u>	<u>888,720</u>	<u>1,172,841</u>	<u>1,804,292</u>
淨資產	<u>178,345</u>	<u>203,540</u>	<u>275,836</u>	<u>494,907</u>
權益				
本公司權益持有人應佔權益				
已發行股本	—	—	1	2
儲備	178,244	203,278	275,835	494,427
	<u>178,244</u>	<u>203,278</u>	<u>275,836</u>	<u>494,429</u>
非控制權益	101	262	—	478
總權益	<u>178,345</u>	<u>203,540</u>	<u>275,836</u>	<u>494,907</u>

財務資料

綜合財務狀況表內若干項目的描述

資產

於二零一零年九月三十日，我們的資產總值為3,238.7百萬美元，較二零零九年十二月三十一日的2,084.0百萬美元增加了55.4%。我們的資產總值由二零零七年十二月三十一日的979.9百萬美元上升43.3%，至二零零八年十二月三十一日的1,404.7百萬美元，然後再上升48.4%，至二零零九年十二月三十一日的2,084.0百萬美元。我們的資產中的主要成份為貸款及應收款項，於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年九月三十日分別佔我們資產總值89.2%、95.5%、94.8%及93.9%。

貸款及應收款項

下表列出於所示日期的貸款及應收款項分析。

	於十二月三十一日						於九月三十日	
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零一零年	
	金額	佔總額的%	金額	佔總額的%	金額	佔總額的%	金額	佔總額的%
	美元千元，百分比除外							
應收融資租賃款	1,006,015		1,491,256		2,193,717		3,355,139	
減：未賺取的融資收益	(127,799)		(140,715)		(222,525)		(369,318)	
應收融資租賃款淨額	878,216	99.1%	1,350,541	99.3%	1,971,192	98.4%	2,985,821	97.0%
委託貸款	—	0.0%	—	0.0%	14,685	0.8%	71,276	2.3%
其他	8,180	0.9%	8,953	0.7%	16,671	0.8%	21,732	0.7%
貸款及應收款項 ⁽¹⁾	886,396	100.0%	1,359,494	100.0%	2,002,548	100.0%	3,078,829	100.0%

附註：

(1) 該金額未扣除撥備。

貸款及應收款項包括(i)應收融資租賃款淨額，即應收融資租賃款減未賺取的融資收入；(ii)委託貸款及(iii)其他，包括租賃利息應收款項、應收票據及應收款項。

於二零一零年九月三十日，我們的貸款及應收款項(扣除撥備)達到3,041.7百萬美元，較二零零九年十二月三十一日為數1,976.1百萬美元，增加53.9%。於最後實際可行日期，我們已收回及清償於二零一零年九月三十日尚未償付的貸款及應收款項(扣除撥備)(金額為3,041.7百萬美元)中的495.3百萬美元。我們的貸款及應收款項(扣除撥備)由二零零七年十二月三十一日874.5百萬美元，增加53.4%至二零零八年十二月三十一日1,341.9百萬美元，然後再增加47.3%，至二零零九年十二月三十一日1,976.1百萬美元。

應收融資租賃款淨額為貸款及應收款項中最重要的成份，於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年九月三十日分別佔貸款及應收款項99.1%、99.3%、98.4%及97.0%。

財務資料

信託貸款為自應收融資租賃款中於我們的資產負債表單獨分類的若干應收款項。此種信託貸款不同於我們於航運業的融資租賃款項產生的信託貸款。在此情況下，信託貸款指交易應收款項，於相關交易中，本集團通過中間人(如銀行或信託公司)向借方(其為我們的客戶)授出貸款且該等交易並未規定資金的具體用途且並不包括質押特定設備或資產作為抵押品。另一方面，我們於航運業的融資租賃款項產生的信託貸款乃分類作應收融資租賃款且其規定資金的用途且可能包括質押若干資產。有關我們於航運業的租賃合約產生的信託貸款的更多詳情，請參閱本招股章程「業務—我們的業務營運—行業分析—航運業」一節。

應收融資租賃款

下表載列於所示日期按行業分類分析我們的應收融資租賃款淨額。

	十二月三十一日									於九月三十日		
	二零零七年		二零零八年			二零零九年			二零一零年			
	金額	佔總額%	金額	佔總額%	變動%	金額	佔總額%	變動%	金額	佔總額%	變動%	
美元千元，百分比除外												
醫療.....	368,125	41.9%	523,551	38.8%	42.2%	699,209	35.5%	33.6%	846,284	28.3%	21.0%	
教育.....	78,412	8.9%	174,756	12.9%	122.9%	314,107	15.9%	79.7%	468,205	15.7%	49.1%	
基建.....	69,710	7.9%	133,203	9.9%	91.1%	248,001	12.6%	86.2%	364,806	12.2%	47.1%	
航運.....	103,893	11.9%	123,762	9.2%	19.1%	112,013	5.7%	(9.5)%	365,962	12.3%	226.7%	
印刷.....	200,386	22.8%	307,485	22.8%	53.4%	420,369	21.3%	36.7%	527,320	17.7%	25.4%	
工業裝備.....	35,117	4.0%	73,320	5.4%	108.8%	159,020	8.1%	116.9%	237,914	8.0%	49.6%	
其他.....	22,573	2.6%	14,464	1.0%	(35.9)%	18,473	0.9%	27.7%	175,330	5.8%	849.1%	
應收融資租賃款淨額..	878,216	100.0%	1,350,541	100.0%	53.8%	1,971,192	100.0%	46.0%	2,985,821	100.0%	51.5%	

於二零一零年九月三十日，我們的應收融資租賃款淨額為2,985.8百萬美元，較二零零九年十二月三十一日為數1,971.2百萬美元，增加51.5%。我們的應收融資租賃款淨額由二零零八年十二月三十一日1,350.5百萬美元，上升46.0%，至二零零九年十二月三十一日1,971.2百萬美元。我們的應收融資租賃款淨額由二零零七年十二月三十一日878.2百萬美元，增加53.8%，至二零零八年十二月三十一日1,350.5百萬美元。此等增加乃由於我們服務的客戶數目增加，以及我們六個目標行業的新租賃合同普遍增加所致。

二零一零年九月三十日與二零零九年十二月三十一日之間的期間

航運的應收融資租賃款淨額於二零一零年九月三十日與二零零九年十二月三十一日之間增加了253.9百萬美元，主要由於我們在經濟復甦期間專注於獲取市場份額，特別是就海外航運市場而言。這亦反映航運資產一般較若干其他行業的融資租賃資產擁有更高的平均資產價值。教育、醫療及基建的應收融資租賃款淨額於二零一零年九月三十日與二零零九年十二月三十一日之間的期間分別增加了154.1百萬美元、147.1百萬美元及116.8百萬美元，這是由於我們分派更多專門的銷售及市場推廣人員以此等行業為目標所致。主要由於我們六個目標行業及日益增多的其他行業(例如紡織業、公共運輸業、公共設施以及媒體及

財務資料

廣播)之外的行業的新租賃合約推動業務整體增長，我們於其他行業的應收融資租賃款淨額於二零零九年十二月三十一日至二零一零年九月三十日期間上升。

於二零一零年九月三十日與二零零九年十二月三十一日之間的期間，於我們的六個目標行業中，航運、工業裝備、教育及基建的應收融資租賃款淨額增長最快，增長率分別為226.7%、49.6%、49.1%及47.1%。

二零零九年十二月三十一日與二零零八年十二月三十一日之間的期間

醫療、教育、基建及印刷的應收融資租賃款淨額在二零零九年十二月三十一日與二零零八年十二月三十一日之間的期間分別上升了175.7百萬美元、139.4百萬美元、114.8百萬美元及112.9百萬美元。二零零九年十二月三十一日與二零零八年十二月三十一日之間的期間，於我們的六個目標行業中，工業裝備、基建、教育及印刷的應收融資租賃款淨額增長最快，增長率分別為116.9%、86.2%、79.7%及36.7%，這是由於我們分派更多專責的銷售及市場推廣人員以此等行業為目標所致。二零零九年十二月三十一日與二零零八年十二月三十一日之間的期間，航運的應收融資租賃款淨額下跌9.5%，這是由於我們鑑於全球航運業二零零八年下半年開始衰退而採取更為保守的策略以及控制我們在航運相關的資產的增長。

二零零八年十二月三十一日與二零零七年十二月三十一日之間的期間

二零零八年十二月三十一日與二零零七年十二月三十一日之間的期間，醫療、印刷、教育及基建的應收融資租賃款淨額分別增加155.4百萬美元、107.1百萬美元、96.3百萬美元及63.5百萬美元。二零零八年十二月三十一日與二零零七年十二月三十一日之間的期間，於我們的六個目標行業中，教育、工業裝備、印刷及醫療的應收融資租賃款淨額增長最快，增長率分別為122.9%、108.8%、53.4%及42.2%，這是由於我們一般性地分派更多專責的銷售及市場推廣人員以此等市場為目標所致。

攤銷應收融資租賃款

下表列出我們於所示日期的應收融資租賃款的總價值減攤銷，乃按自有關租賃合同的生效日期以來已經過的時間劃分。

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年 九月三十日
	美元千元			
應收融資租賃款淨額				
1年內.....	559,107	798,368	1,232,954	1,954,156
1-2年.....	225,327	396,160	494,334	716,245
2-3年.....	68,390	122,033	196,489	238,217
3年及以上.....	25,392	33,980	47,415	77,203
	878,216	1,350,541	1,971,192	2,985,821

一年內的應收融資租賃款淨額為與於所示報告日期一年內生效及於年末或期末仍然有效的新租賃合同有關的應收融資租賃款淨額。於二零零七年、二零零八年及二零零九年

財務資料

十二月三十一日以及二零一零年九月三十日，上表列載的一年內的應收融資租賃款淨額佔我們於各有關日期的應收融資租賃款淨額的63.7%、59.1%、62.5%及65.4%。這表示我們簽訂及執行新租賃合同的能力於往績記錄期間大致上維持一致及可持續。

應收融資租賃款的到期狀況

下表列出於所示的年期內我們將收取的應收融資租賃款的淨額。

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年 九月三十日
	美元千元			
應收融資租賃款淨額				
1年內.....	339,712	535,265	738,427	1,019,538
1-2年.....	271,549	426,079	597,641	843,658
2-3年.....	165,863	248,626	377,413	546,219
3年及以上 ⁽¹⁾	101,092	140,571	257,711	576,406
總計.....	878,216	1,350,541	1,971,192	2,985,821

附註：

(1) 該等應收款項的最高年限為八年。

首年內的應收融資租賃款淨額指我們將於所示報告日期一年內收取的應收融資租賃款淨額。於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年九月三十日，上表所載的應於一年內收取的應收融資租賃款淨額佔我們於各有關日期的應收融資租賃款淨額的38.7%、39.6%、37.5%及34.1%。這表示我們的應收融資租賃款淨額的到期時間平均地分佈，因此，我們的現金流入過往一直為我們提供一致及可持續的流動資金，有助與我們的債務匹配。

資產質量

我們透過我們的資產管理系統(「AME」)計量及監察我們的應收融資租賃款組合的資產質量。有關我們資產質量管理的更多詳情，請參閱本招股章程「風險管理—信貸風險管理—管理資產組合」一節。我們使用一個符合我們的AME系統的應收融資租賃款五級分類系統，對我們的應收融資租賃款進行分類。並無中國法律、法規或規則要求我們根據資產質量的明確的法定指引分類我們的應收融資租賃款，然而，我們自願實施模仿與由中國銀行業監督管理委員會為其規管下的融資租賃公司及其他融資機構公佈的貸款質量五級分類方法相關的法定要求的應收融資租賃款五級分類制度。因此，我們的應收融資租賃款五級分類方法與由中國銀行業監督管理委員會管理的融資租賃公司及其他融資機構(包括許多我們於中國境內的競爭者)的分類方法相似且具有可比較性。儘管現時並無會計標準直接與我們的應收融資租賃款分級制度相關，我們為金融資產的撥備政策受若干會計標準及相關指引監管，詳情載於「財務資料—影響我們經營業績的重大因素—資產質量及撥備政策」一節。

資產質量 — 分類標準

於釐定我們的應收融資租賃款的分類時，我們應用我們根據本身的管理租賃資產規例所制定的一系列準則。此等準則是為評估借款人還款的可能性，以及我們的應收融資租賃款的本金和利息的可收回性而設。

我們的應收融資租賃款分類準則集中於多項因素(如適用)，且包括下列指標等級：

正常：並無理由懷疑承租人將會全數及／或準時地償還貸款的本金及利息。並無理由懷疑應收融資租賃款將會減值。舉例說：

- 承租人一直能支付租賃應付款項。
- 有關的政府部門並無發出與承租人經營的行業有關的規則或規例而是規限或限制本行業的未來發展。
- 外部營商及經營環境並無發生不利變動或事件。
- 承租人的財務及經營狀況穩健，且並無發生任何情況將影響承租人全數及／或準時支付款項的能力。
- 租賃的相關資產或機器正確地被使用，且並無任何情況出現影響承租人全數及／或準時支付款項的意向。

關注。即使承租人能夠準時支付租賃付款，仍然有一些因素可不利影響其支付的能力，例如：

- 宏觀經濟環境、政府政策及法規的變動；或承租人經營的市場及行業發生狀況，而可能不利於承租人的業務及可能影響其全數及／或準時付款的能力。
- 承租人重組其業務，或進行合併、重組、分拆，或類似的交易，而可能不利影響其全數及／或準時付款的能力。
- 發生重大不利事件影響承租人的聯屬公司、母公司、附屬公司或其主要股東。
- 與承租人有關的主要財務指標大幅下跌，或跌至低於行業的平均數。
- 如租賃為與在建工程有關，並且發生了重大不利事件影響其進度，從而不利影響承租人全數及／或準時付款的能力。該等重大不利事件包括，舉例說，基建項目大幅落後於其原訂計劃或重大的預算超支。
- 承租人不與我們合作。

財務資料

- 抵押品、已抵押資產或質押資產的價值減值。
- 出現與擔保人有關的狀況影響其財政及營運條件，從而影響其履行合約責任的能力。
- 租賃的相關資產或機器並無按承租人的預期運作，使承租人全數及／或準時付款的意欲下降。
- 如租賃付款逾期30日或以上，且承租人的財務狀況已惡化或其淨現金流成為負數，則有關的租賃合同的應收融資租賃款應分類為關注或以下級別。

次級。承租人因未能以其經營收益全數支付其付款而使其付款能力成疑，而我們很可能因而蒙受損失，不論是否強制執行租賃合同相關的任何擔保。其他因素包括：

- 承租人的營運正處於虧蝕，並且其淨現金流為負數。
- 承租人未能與其內部管理層解決問題，阻礙其全數及／或準時支付款項。
- 承租人在取得額外資金以及全數及／或準時支付款項上遇到困難。
- 承租人未能履行其對其他債權人的責任。
- 承租人需要進行債務重組。
- 承租人需要拍賣租賃的相關抵押或質押資產，或使用其擔保以確認全數付款。
- 租賃的相關資產及機器的經濟利益被證實為較預期為少，或由於有關的資產及機器為已過時或使用過度，或如由於其技術、損壞或其他原因，重新擁有該等資產及機器在經濟上並不合理，導致租賃的相關資產及機器的金錢回報低於我們未收回的租賃付款。
- 如租賃付款已逾期超過六個月，則此一租賃合同的應收融資租賃款應分類為次級或以下。

可疑。由於承租人未能以其經營收益全數及／或準時支付租賃付款，使其支付的能力成疑問，而我們很可能蒙受重大的損失，不論是否強制執行租賃合同的任何相關擔保。其他因素包括：

- 承租人的生產暫停或半暫停。
- 承租人無力償債。
- 承租人改變其資本架構，以逃避其對銀行債權人或其他債務責任的責任。
- 承租人於進行合理的債務重組後仍然逾期或未付，且彼等還款並無任何進展。

財務資料

- 承租人的銀行債權人採取法律步驟，向承租人追回款項。
- 承租人訴諸不正當的方法，例如欺詐或不當聲明，以取得銀行貸款人的貸款。
- 如租賃付款已逾期超過一年，此項租賃合同的應收融資租賃款應分類為可疑或以下類別。

損失。於採取一切可能的步驟或進行所有必要的法律程式後，租賃付款仍逾期未付或只收回非常有限的部分。其他因素包括：

- 承租人或擔保人已宣佈破產、停止營運、解散或結束其業務，且未能於訴諸法律後償清未付的租賃款項。
- 雖然承租人並無結束其業務，其不再從事業務營運，且並無恢復生產的可能性。鑑於該情況，無法收回的未付租賃付款的金額已獲確認。
- 雖然承租人並無終止其業務營運，當時市場並無對其產品的需求，承租人變得無力償債、產生嚴重的損失，正在停止營運的邊緣，並且政府將不會提供任何援助。鑑於此等情況，無法收回的未付租賃付款的金額已獲確認。
- 承租人身故或根據中華人民共和國民法通則宣佈失蹤或死亡。於清算承租人的財產或遺產或對擔保人行使追溯權後仍未能收回此項租賃合同的應收融資租賃款。
- 承租人違法及在法律上獲判罰，但其財產不足以全數支付未付的租賃款項，且並無其他人士履行此等責任。於對擔保人行使追溯權後仍未能收回此項租賃合同的應收融資租賃款。
- 由於技術過期或過度使用，租賃的相關資產及機器不能再被使用；或此等資產及機器已損壞，且我們無法從保險收回任何賠償。
- 承租人受嚴重的天災影響，導致對承租人造成重大損失，而我們未能獲得任何賠償。貸款的部分或全部將不會償還。
- 承租人及擔保人未能支付未付的租賃付款，而我們已採取法律程式以對承租人強制執行合同及／或對擔保人強制執行擔保，惟發現資產不足以促成任何收回。法院將不再授出寬免，未付的租賃款項將無法收回。
- 如租賃付款已逾期超過兩年，此項租賃合同的應收融資租賃款將分類為損失。

按分類分析應收融資租賃款的分佈

下表載列於所示日期我們的應收融資租賃款組合按五個應收融資租賃款分類分析的分佈。我們使用「不良資產」一詞指於本招股章程附錄一會計師報告中的綜合財務報表附註

財務資料

18內被辨別為「個別評估」的應收款項。根據我們五個分類的資產分類系統，我們已辨別的減值應收融資租賃款(或不良資產)乃分類為次級、可疑或損失(以適用者為準)。

	於十二月三十一日						於九月三十日	
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零一零年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	美元千元，百分比除外							
正常	697,281	79.4%	1,107,605	82.0%	1,652,089	83.8%	2,445,860	81.9%
關注	166,046	18.9%	217,312	16.1%	295,514	15.0%	518,117	17.4%
次級	5,571	0.6%	15,611	1.2%	16,294	0.8%	13,150	0.4%
可疑	9,318	1.1%	8,588	0.6%	6,855	0.4%	8,200	0.3%
損失	—	0.0%	1,425	0.1%	440	0.0%	494	0.0%
應收融資租賃款淨額	878,216	100.0%	1,350,541	100.0%	1,971,192	100.0%	2,985,821	100.0%
不良資產 ⁽¹⁾	14,889		25,624		23,589		21,844	
不良資產比率 ⁽²⁾	1.70%		1.90%		1.20%		0.73%	

附註：

- (1) 不良資產分類為有客觀證據證明因於初步確認後發生的一件或以上的事件而減值的該等應收融資租賃款，而該事件影響可以可靠地估計的應收融資租賃款的估計未來現金流。此等應收融資租賃款分級為「次級」、「可疑」或「損失」。
- (2) 不良資產比率為不良資產相對於適用日期的應收融資租賃款淨額的百分比。

我們的不良資產由二零零九年十二月三十一日23.6百萬美元，減少7.4%，至二零一零年九月三十日21.8百萬美元，主要是由於(i)持續執行我們有關風險管理及撥備的保守政策；(ii)提升若干應收融資租賃款的資產質量；及(iii)隨着中國的整體經濟環境持續改善，我們整體資產組合的質素獲得改善。基於上述原因，加上二零零九年十二月三十日與二零一零年九月三十日之間的期間，新應收融資租賃款淨額結餘大幅上升，我們的應收融資租賃款組合的不良資產比率由二零零九年十二月三十一日1.20%，下降至二零一零年九月三十日0.73%。

我們的應收融資租賃款組合的不良資產比率由二零零八年十二月三十一日1.90%，跌至二零零九年十二月三十一日1.20%。此外，我們的不良資產由二零零八年十二月三十一日25.6百萬美元，下降7.9%，至二零零九年十二月三十一日23.6百萬美元。此等下降主要是由於以下因素或考慮因素：(i)我們決定在管理不良資產及處置二零零九年的減值租賃上採取更保守的方法，我們因此終止了印刷、醫療及基建行業12項列為「可疑」或「損失」的高風險項目，尚未償還款項的總金額約為人民幣38.5百萬元(包括應收融資租賃款及損害賠償，我們已收回約人民幣37.7百萬元)；(ii)經歷過全球經濟衰退，我們加深對客戶及我們所服務的行業的瞭解，因此進一步改善我們的內部程式及有關風險管理的規則；及(iii)鑑於政府鼓勵保健、教育及基建的政策以及中國整體經濟條件有利，我們客戶的業務增長及其財政狀況改善。

我們的不良資產由二零零七年十二月三十一日14.9百萬美元，增加72.1%，至二零零八年十二月三十一日25.6百萬美元，我們的應收融資租賃款組合的不良資產比率由二零零七年十二月三十一日1.70%，上升至二零零八年十二月三十一日1.90%。我們不良資產及不

財務資料

良資產比率的此等增加，是由於始於二零零八年下半年的全球經濟衰退的不利影響，當時我們重新分類若干非不良資產為不良資產所致。

按行業分析的不良資產比率

下表列出所示日期我們的不良資產按六個目標行業作出的分析。

	於十二月三十一日						於九月三十日	
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零一零年	
	不良資產 比率	不良資產 比率	不良資產 比率	不良資產 比率	不良資產 比率	不良資產 比率	不良資產 比率	
美元千元，百分比除外								
醫療.....	5,583	1.52%	8,186	1.56%	2,814	0.40%	2,584	0.31%
教育.....	—	0.00%	1,062	0.61%	—	0.00%	1,246	0.27%
基建.....	2,346	3.37%	4,771	3.58%	7,616	3.07%	5,221	1.43%
航運.....	—	0.00%	—	0.00%	767	0.68%	—	0.00%
印刷.....	1,615	0.81%	10,983	3.57%	9,150	2.18%	11,883	2.25%
工業裝備.....	93	0.26%	622	0.85%	3,242	2.04%	910	0.38%
其他.....	5,252	23.27%	—	0.00%	—	0.00%	—	0.00%
不良資產總計.....	14,889	1.70%	25,624	1.90%	23,589	1.20%	21,844	0.73%

與基建有關的不良資產比率過往一直相對高於我們經營的其他行業，主要是由於該等租賃合同一般涉及的資產價值較高。因此，當發生情況或事件導致與若干租賃合同有關的應收融資租賃款重新分類為不良資產，不良資產比率將更明顯地增加。因此，於往績記錄期間，與基建有關的不良資產比率高於大部分其他行業。航運亦被視為高風險行業，因為平均資產價值傾向於高於其他行業。然而，由於航運租賃的融資佔租賃項下相關資產的百分比通常為50%至60%之間，我們與航運有關的不良資產比率於往績記錄期間一般處於低水準¹，並且比我們其他行業(如醫療、教育及基建)相對較低。因此，任何源自收回相關資產的收回(尤其在收回海運船隻(儘管彼等平均資產價值高)的情況下)，一般足夠償還根據相關租賃合約已到期的作為應收融資租賃款的所有為償還的金額。教育是風險相對低的行業，因為大部分客戶為擁有穩定及可靠資金來源的學校。

我們的整體不良資產比率由二零零九年十二月三十一日1.20%，下跌至二零一零年九月三十日0.73%。與基建有關的不良資產比率由二零零九年十二月三十一日3.07%，下降至二零一零年九月三十日1.43%。這是由於我們最近才開始發展我們於基建的業務。因此，我們於基建的業務於近年有所增長，應收融資租賃款的結餘總額大幅上升，使我們與基建有關的不良資產比率於二零一零年九月三十日與較早的期間比較，較不受就任何特定不良租賃合同的應收融資租賃款重新分類所影響。

財務資料

與工業裝備有關的不良資產比率由二零零九年十二月三十一日2.04%，降至二零一零年九月三十日0.38%，主要是由於我們與之訂有高價值工業裝備租賃合同並面對付款困難的某個客戶的相關資產價值於二零零九年十二月三十一日的不良資產比率較以前期間有所上升。然而，隨着與工業裝備有關的不良資產的結餘下降及我們與工業裝備有關的應收融資租賃款淨額於二零零九年十二月三十一日至二零一零年九月三十日期間大幅增長，我們與工業裝備有關的不良資產於二零一零年九月三十日前回收。

我們的整體不良資產比率由二零零八年十二月三十一日1.90%，降至二零零九年十二月三十一日1.20%。與工業裝備有關的不良資產比率由二零零八年十二月三十一日0.85%，上升至二零零九年十二月三十一日2.04%，主要是由於我們與之訂有工業裝備租賃合同的某個客戶(該等客戶的合同下的資產價值與其他工業裝備租賃合同比較屬較高)遇到付款困難，導致此等合同下的應收融資租賃款重新分類為不良資產類別。

我們的整體不良資產比率由二零零七年十二月三十一日1.70%，上升至二零零八年十二月三十一日1.90%，主要是由於於全球經濟衰退可能不利影響印刷行業的客戶時的保守考慮。與印刷有關的不良資產比率由二零零七年十二月三十一日0.81%，上升至二零零八年十二月三十一日3.57%，乃由於印刷行業的大部分客戶為中小型企業，一般較資本金更為充足的公司易受全球經濟衰退影響。

因與我們訂立高價值租賃合約的若干客戶的相關資產價值遇到支付困難，於二零零七年年較隨後年度行業分類中的「其他」的不良資產及不良資產比率較高。該客戶從事農產品行業。然而，隨後我們收到所有未支付金額並且此租賃合約被新分類為非不良資產。

財務資料

我們的應收融資租賃款組合的資產質量的變動

下表列出於所示日期我們的應收融資租賃款組合的不良資產的餘額變動。

	金額	不良資產比率
	美元千元，百分比除外	
二零零七年十二月三十一日	14,889	1.70%
降級 ⁽¹⁾	17,866	
升級	(1,436)	
回收	(5,695)	
轉出 ⁽²⁾	—	
核銷	—	
二零零八年十二月三十一日	25,624	1.90%
降級 ⁽¹⁾	7,451	
升級	(4,003)	
回收	(5,247)	
轉出 ⁽²⁾	—	
核銷	(236)	
二零零九年十二月三十一日	23,589	1.20%
降級 ⁽¹⁾	12,417	
升級	(2,563)	
回收	(11,564)	
轉出 ⁽²⁾	—	
核銷	(35)	
二零一零年九月三十日	21,844	0.73%

附註：

- (1) 指於之前年度年末分類為正常或關注的應收融資租賃款的降級以及於本年度新重新分類為不良類別的應收融資租賃款。
- (2) 主要包括不良資產轉撥至沒收資產。

應收融資租賃款撥備

我們使用香港會計準則第39號下的減值概念，評估應收融資租賃款的減值、釐定減值損失的撥備水準，以及確認一年內作出的任何相關撥備。有關詳情請參閱本招股章程「財務資料 — 影響我們經營業績的重大因素 — 資產質量及撥備政策」及「財務資料 — 重大會計判斷及估計 — 呆壞應收款項的撥備」。

財務資料

按評估方法分析的撥備分佈

下表列出於所示日期按我們的評估方法分析的撥備分佈⁽¹⁾。

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	九月三十日 二零一零年
	美元千元，百分比除外			
資產減值撥備：				
單項評估	5,189	7,435	8,013	8,302
組合評估	6,173	9,578	17,788	26,430
總計	<u>11,362</u>	<u>17,013</u>	<u>25,801</u>	<u>34,732</u>
不良資產	14,889	25,624	23,589	21,844
撥備覆蓋比率	76.31%	66.39%	109.38%	159.00%

附註：

- (1) 由於本集團不受中國銀行業監督管理委員會規管，我們不須如受中國銀行業監督管理委員會規管的商業銀行或其他金融機構般須作出一般撥備。我們全面遵守香港會計準則第39號所載的相關準則對正常資產作出組合評估撥備，且不須就可能與中國商業銀行或其他金融機關的中國政府或監管規定就一般撥備入賬。取而代之，我們的撥備政策乃以相關或適用會計準則及指引為基準。因此，根據香港會計準則第39號第64段，我們按組合基準評估該正常資產。於釐定組合評估應收融資租賃款的減值撥備時，我們參考新巴塞爾協議以國際評級為基礎的方法（即將(i)違約概率乘以(ii)違約損失及乘以(iii)違約風險值）。為了釐定此模型的參數，我們參考：(i)我們的正常資產轉為不良資產的轉移比率；及(ii)不良資產的單項評估減值。

由於我們更積極及審慎管理我們的資產質量，我們的撥備覆蓋率自二零零七年至二零零九年出現改善趨勢，由76.31%上升至109.38%。然而，於二零零八年下跌至66.39%主要由於不良資產增加，原因為在二零零八年下半年開始的全球經濟衰退的不利影響下將若干非不良資產重新分類為不良資產。因此，撥備覆蓋率於該等日期之間下降。

隨着我們持續擴充業務規模，加上始於二零零八年下半年的全球金融危機，我們相信，我們需要採取措施更佳地保障我們免受系統風險影響，並逐步採納著國際準則及慣例，因此，我們增加資產減值的撥備，故我們的撥備覆蓋比率於二零零九年十二月三十一日及二零一零年九月三十日分別升至109.38%及159.00%。此外，由於中國的整體經濟條件持續改善，我們的整體資產組合的質量改善，故我們的撥備覆蓋比率亦有所上升。

於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年九月三十日，我們的核銷比率分別為12.11%、0.00%、0.92%及0.15%，而另一方面，我們於相同日期的撥備覆蓋率分別為76.31%、66.39%、109.38%及159.00%。有鑒於此，我們相信，我們於往績記錄期間作出的撥備，充足覆蓋我們因核銷而產生的任何實際損失。

財務資料

應收融資租賃款核銷

下表列出於所示日期我們的核銷比率。

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	九月三十日 二零一零年
	美元千元，百分比除外			
核銷.....	963	0	236	35
相關財政年度或期間開始的不良資產 ⁽¹⁾	7,955	14,889	25,624	23,589
核銷比率 ⁽²⁾	12.11%	0.00%	0.92%	0.15%

附註：

- (1) 我們使用相關財政年度或期間開始的不良資產餘額，因我們因應會計程序根據相關資產質量分類重新分類資產後核銷不良資產及為該等資產作出撥備，因此該等數據更具意義。因此，按應收融資租賃款核銷對相關財政年度或期間開始的不良資產餘額的百分比計算的核銷比率亦同樣更具意義。
- (2) 核銷比率按應收融資租賃款核銷除以有關年度或期間開始的不良資產餘額計算。

於往績記錄期間，我們的核銷比率由二零零七年十二月三十一日12.11%下降至二零一零年九月三十日0.15%。由於我們嚴格的風險管理控制及資產質量的管理，於往績記錄期間我們的整體核銷比率下降。我們已經實施了有關潛在行業及客戶的嚴格挑選過程，並嚴格遵守我們有關信貸評估及審批程序的內部政策。我們亦審慎管理及監督我們的資產組合以減低風險。儘管我們保持高資產質量，於二零零七年的特殊情況下，由於若干有關少數具有較大資產價值項目的一次性核銷項目而核銷於二零零七年前產生的大部分損失，核銷比率顯著高於往績記錄期間的其餘時期。有關我們資產組合風險管理的進一步詳情，請參閱本招股章程「風險管理—信貸風險管理—管理資產組合」。

若干其他資產

我們的資產中的其他項目主要包括(i)現金及現金等值物；(ii)預付款項、保證金及其他應收款項；及(iii)定期及已抵押存款。

於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年九月三十日，現金及現金等值物分別為80.1百萬美元、42.3百萬美元、54.4百萬美元及95.4百萬美元，於該等日期分別佔總資產8.2%、3.0%、2.6%及2.9%。

於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年九月三十日，預付款項、保證金及其他應收款項分別為6.9百萬美元、2.6百萬美元、26.1百萬美元及19.1百萬美元，分別佔該等日期總資產0.7%、0.2%、1.3%及0.6%。預付賬款、保證金及其他應收款項自二零零八年十二月三十一日的2.6百萬美元增長到二零零九年十二月三十一日的26.1百萬美元是由於(i)我們於合同條款尚未訂立時簽訂了更多的租賃合同，使我們的業務運營擴大，因此導致我們積累及記錄租賃資產及(ii)應收一名關連方中化香港(集團)有限公司的關連方應收款項增加。該應收中化香港(集團)有限公司的款項其後已於二零一零年一月償付。

財務資料

於二零一零年九月三十日，定期及已抵押存款為68.2百萬美元，佔該日的總資產的2.1%。

負債及資金來源

於二零一零年九月三十日，我們的負債總額為數2,743.8百萬美元，較二零零九年十二月三十一日1,808.2百萬美元，增加51.7%。我們的負債總額由二零零八年十二月三十一日1,201.1百萬美元，增加50.5%，至二零零九年十二月三十一日1,808.2百萬美元。我們的負債總額由二零零七年十二月三十一日801.6百萬美元，上升49.9%，至二零零八年十二月三十一日1,201.1百萬美元。

付息銀行及其他融資一直是我們的主要資金來源，於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年九月三十日分別佔我們總負債74.5%、80.5%、69.0%及78.0%。

付息銀行及其他融資

本集團的業務增長及資本要求主要以多家金融機構向我們的營運實體授出的多項信貸融資支持。

於二零一零年九月三十日，我們的付息銀行及其他融資總額為數2,140.7百萬美元，與二零零九年十二月三十一日1,247.3百萬美元比較，增加71.6%。這主要是由於我們於截至二零一零年九月三十日止九個月增加銀行貸款的金額，以支持我們因擴展業務而令應收融資租賃組合增長。我們的付息銀行及其他融資總額由二零零八年十二月三十一日966.5百萬美元，增加29.1%，至二零零九年十二月三十一日1,247.3百萬美元。我們的付息銀行及其他融資總額由二零零七年十二月三十一日597.3百萬美元，增加61.8%，至二零零八年十二月三十一日966.5百萬美元。

於二零零八年，我們的付息銀行借貸的一個小部分按固定利率計息，惟其後已以浮息計息銀行借貸取代。展望未來，我們一般將不會借貸固定利率的付息銀行借貸，但我們在例外的情況下或會如此。

於二零一一年一月三十一日，即就釐定債項而言的最後實際可行日期，我們將有總借貸2,785百萬美元，包括銀行借貸2,237百萬美元及其他借貸548百萬美元。於二零一一年一月三十一日，我們合共有總銀行融資為數3,736百萬美元，其中1,499百萬美元並未動用。

於二零一一年一月三十一日（即確定此債務報表的最後實際可行日期），我們概無任何其他借貸或債務，如銀行透支及承兌負債（不包括正常貿易票據）或承兌信貸或租購承擔。

於最後實際可行日期，董事確認本公司的債務及或有債務自負債日起並無重大改變。

我們與貸款方訂立的融資安排包括多項契諾、承諾、限制及違約條文。現將可能觸發違約條文的主要契諾、承諾、限制舉例如下：

- 在未取得貸款方事先批准的情況轉讓重要的經營資產（例如總資產的20%）；

財務資料

- 我們的股權架構出現重大變動，包括但不限於併購或與另一間公司合併、分拆、重組、控股股東變動(例如中國中化集團公司不再為本公司的控股股東或中國中化集團公司不再受國有資產監督管理委員會直接控制)；
- 在未取得貸款方事先批准的情況為有關資產向第三方尋求額外融資；及
- 我們的財務指標未能符合融資協議所載的若干標準，指標相關要求包括：(1)資產負債比率不得超過90%(截至二零一零年九月三十日，遠東的資產負債比率為84.03%)；(2)淨資產不得少於人民幣30億元(截至二零一零年九月三十日，遠東的淨資產值為人民幣32億元)；(3)非流動借貸及權益總額除以應收融資租賃款淨額不可低予60%(截至二零一零年九月三十日，遠東的指標為67.61%)；(4)不良資產比率不超過3%(截至二零一零年九月三十日，遠東的不良資產比率為0.79%)；(5)利息保障倍數(即除利息及稅前溢利除以利息成本)不低於150%(截至二零一零年九月三十日，遠東的比率為250%)；及(6)借款人於執行貸款協議後的連續三年應持續取得溢利。

截至最後實際可行日期，貸款方並無於往績記錄期間根據任何融資協議規定指稱我們違約，且我們亦並無於往績記錄期間違反任何可能導致違約事件的規定。倘我們未能符合融資安排的任何規定，或無法從我們的業務營運、通過出售租賃相關資產，又或從其他經營活動產生足夠現金流量，或如果我們無法以優惠條款取得進一步的融資，或完全無法取得融資，以應付或償還我們的到期債務，屆時貸款方可能有權將貸款的到期日提前或沒收該等貸款的抵押品，這將會最終對我們的流動資金、業務、財務狀況及未來獲得融資的能力構成重大不利影響。

流動及非流動付息銀行及其他融資的分佈

	於十二月三十一日						於九月三十日	
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零一零年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	美元千元，百分比除外							
流動.....	220,439	36.9%	239,448	24.8%	316,838	25.4%	693,528	32.4%
非流動.....	376,835	63.1%	727,004	75.2%	930,455	74.6%	1,447,166	67.6%
總計.....	597,274	100.0%	966,452	100.0%	1,247,293	100.0%	2,140,694	100.0%

於往績記錄期間，我們的流動付息銀行及其他融資(包括長期借貸流動部分)佔我們於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年九月三十日的付息銀行及其他融資總額的百分比分別為36.9%、24.8%、25.4%及32.4%。流動付息銀行及其他融資(包括長期借貸流動部分)佔付息銀行及其他融資總額的百分比由二零零九年十二月三十一日25.4%，上升至二零一零年九月三十日32.4%，主要由於特定長期銀行貸款接近其年期的結尾，因此被重新分類為流動銀行借貸。一般而言，我們並無就我們有關流動及非流動銀行及其他借貸的年期結構的政策作出改動。我們的付息銀行及其他融資的年期結構

財務資料

與我們的應收融資租賃款淨額的年期結構一致。我們亦一般會嘗試將我們的流動資產與我們的流動負債配對。有關詳情，請參閱本招股章程「財務資料 — 綜合財務狀況表內若干項目的描述 — 租賃及應收款項 — 應收融資租賃款 — 應收融資租賃款的到期狀況」。

抵押及無抵押付息銀行及其他融資之間的分佈

	於十二月三十一日						於九月三十日	
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零一零年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	美元千元，百分比除外							
有抵押.....	463,973	77.7%	550,440	57.0%	686,178	55.0%	1,188,608	55.5%
無抵押.....	133,301	22.3%	416,012	43.0%	561,115	45.0%	952,086	44.5%
總計.....	<u>597,274</u>	100.0%	<u>966,452</u>	100.0%	<u>1,247,293</u>	100.0%	<u>2,140,694</u>	100.0%

於二零零七年、二零零八年、二零零九年十二月三十一日及二零一零年九月三十日，我們無抵押的付息銀行及其他融資佔我們付息銀行及其他融資總額的百分比分別為22.3%、43.0%、45.0%及44.5%。於往績記錄期間，我們審慎地管理我們的資金風險，因此，我們的資產負債表獲得加強。

銀行貸款、關連人士借貸及其他貸款

	於十二月三十一日						於九月三十日	
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零一零年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	美元千元，百分比除外							
銀行貸款.....	503,043	84.2%	683,772	70.8%	916,323	73.5%	1,823,698	85.2%
關連人士借貸.....	94,231	15.8%	277,680	28.7%	234,127	18.8%	313,663	14.7%
其他貸款.....	—	0.0%	5,000	0.5%	96,843	7.7%	3,333	0.1%
總計.....	<u>597,274</u>	100.0%	<u>966,452</u>	100.0%	<u>1,247,293</u>	100.0%	<u>2,140,694</u>	100.0%

於二零零七年、二零零八年、二零零九年十二月三十一日及二零一零年九月三十日，我們的關連人士借貸佔我們的銀行及其他借貸總額的百分比分別為15.8%、28.7%、18.8%及14.7%。我們的關連人士借貸佔銀行及其他借貸總額的百分比於二零零九年十二月三十一日至二零一零年九月三十日期間下跌，是因為我們選擇提取更多的銀行貸款以擴充我們的業務。關連人士借貸佔我們銀行及其他借貸總額的百分比由二零零八年十二月三十一日至二零零九年十二月三十一日期間有所下降，因為我們收到私募股權融資，並償還了部分關連人士借貸。二零零七年十二月三十一日至二零零八年十二月三十一日期間，關連人士借貸

財務資料

佔我們銀行及其他借貸總額的百分比增加，因為我們增加我們的關連人士借貸，以為我們的持續業務擴充融資。我們的關連人士借貸的利率一般與市場利率相若。

下表載列於往績記錄期間與我們存有關連方借款的各方及其借款期限。

<u>關連方</u>	<u>借款期限</u>
中國對外經濟貿易	六個月至一年
中化集團財務有限責任公司	六個月至一年
中化香港	三年至四年

本公司將根據相關協議條款及條件於上市日期或之前悉數償還所有關連方借貸。

董事確認應收／應付中國中化集團公司的所有結餘以及中國中化集團公司提供之所有擔保（詳情載於本招股章程附錄一會計師報告附註19、21、23及24）將於上市日期或之前，根據有關訂立之協議之條款及條件而全數清償。

若干其他負債

我們的負債中的其他項目主要包括(i)其他應付款項及應計費用，以及(ii)貿易應付款項及應付票據。

於二零零七年、二零零八年、二零零九年十二月三十一日及二零一零年九月三十日，其他應付款項及應計費用分別為154.6百萬美元、197.2百萬美元、448.4百萬美元及436.3百萬美元，分別佔該等日期我們負債總額的19.3%、16.4%、24.8%及15.9%。於往績記錄期間其他應付款項及應計費用有所增加，主要是由於我們的租賃保證金增加所致。我們的租賃保證金的此等增加是因為我們的業務擴充所致。

租賃保證金來自於本公司融資租賃客戶並按租賃合同總價值的一定比率計算。當租賃合同期滿，出租人須退還承租人全部租賃保證金且並無義務減免承租人任何利息收益。租賃保證金的結算亦可用於清算因租賃合同即將到期的任何未償還的租賃金額。

於最後實際可行日期，我們已清償於二零一零年九月三十日未償還租賃保證金394.3百萬美元中的25.9百萬美元。

此外，於往績記錄期間，隨着我們擴充我們的業務，預收賬款普遍增加，而應付關連人士的款項一般有所下降，因為我們增加了從外部資金來源融資的比例。於最後實際可行日期，我們已結清於二零一零年九月三十日未償還預收賬款26.5百萬美元中的15.3百萬美元。此兩種有關預收賬款及應付關連人士款項的趨勢一般抵銷了其於往績記錄期間對於其他應付款項及應計費用的影響。

財務資料

於二零零七年、二零零八年、二零零九年十二月三十一日及二零一零年九月三十日，貿易應付款項及應付票據分別為48.7百萬美元、33.9百萬美元、97.3百萬美元及142.2百萬美元，分別佔該等日期的負債總額6.1%、2.8%、5.4%及5.2%。

於最後實際可行日期，我們已支付截至二零一零年九月三十日未支付的貿易及票據應付款項142.2百萬美元中的99.4百萬美元。

股東權益

下表列出於所示期間或年度我們的股東應佔權益總額的變動中的成份。

	股東權益
	美元千元
二零零七年十二月三十一日	178,345
年內綜合收益總額	63,274
股息	(38,079)
轉撥至儲備基金	—
二零零八年十二月三十一日	203,540
年內綜合收益總額	72,559
收購非控制權益	(263)
發行股份	—
二零零九年十二月三十一日	275,836
年內綜合收益總額	81,569
股東貸款資本化	215,680
注資	734
股息	(78,912)
二零一零年九月三十日	494,907

我們的股東權益總額由二零零八年十二月三十一日的203.5百萬美元，增加至二零零九年十二月三十一日275.8百萬美元，再增加至二零一零年九月三十日494.9百萬美元。於二零零七年十二月三十一日，我們的股東權益總額為178.3百萬美元。於二零一零年九月三十日，來自聯瑞的股東貸款合計為數215,680,000美元被本公司資本化為8,496股新普通股。此等新普通股以入賬列作繳足的方式配發及發行予聯瑞。因此，本公司的已發行及繳足股本由10,000股普通股，增加至18,496股普通股。

於二零一零年九月三十日，我們有106.8百萬美元保留溢利，該儲備可供分派予股東。

財務資料

現金流

下表列出所示期間我們的現金流概要。

	截至十二月三十一日止年度			截至九月三十日 止九個月	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
	美元千元				
經營活動的現金流淨額	(228,105)	(295,190)	(415,101)	(222,757)	(763,972)
投資活動的現金流淨額	405	7,431	(10,850)	(200)	(39,257)
融資活動的現金流淨額	299,496	246,514	438,224	316,720	843,360
匯率變動對現金及現金等 值物的影響	2,687	3,447	(110)	(78)	814
現金及現金等值物增加/ (減少)淨額	74,483	(37,798)	12,163	93,685	40,945

營運活動所產生現金流量

截至二零零七年、二零零八年、二零零九年及截至二零一零年九月三十日止九個月，隨着我們擴大業務及增加應收融資租賃款淨額餘額，營運活動所產生的現金淨流出分別為228.1百萬美元、295.2百萬美元、415.1百萬美元及764.0百萬美元。因我們從事融資租賃業務，相應地，我們增加作為現金流入記錄於融資活動中的我們的銀行及其他借貸。因此，截至二零零七年、二零零八年、二零零九年及截至二零一零年九月三十日止九個月，融資活動產生的現金淨流入為299.5百萬美元、246.5百萬美元及438.2百萬美元及843.4百萬美元。此融資活動現金淨流入的趨勢主要由於(i)償還借貸的現金流出；及(ii)從借貸收取的現金的現金流入。於二零零七年、二零零八年及二零零九年及截至二零一零年九月三十日止九個月，償還借貸產生的現金流出分別為446.1百萬美元、787.4百萬美元、1,061.9百萬美元及1,139.9百萬美元，而收取借貸的現金產生的現金流入分別為695.6百萬美元、1,076.6百萬美元及1,341.5百萬美元及2,006.6百萬美元。

截至二零一零年九月三十日止九個月，營運活動產生的現金淨流出為764.0百萬美元。於營運資本改變前，由營運活動產生的淨現金為105.5百萬美元。營運資本的改變主要由增加貸款及與擴充業務相關的應收款項1,032.1百萬美元，部分被與一年後到期之租賃按金增加有關的其他長期負債增加117.2百萬美元抵銷。

於二零零九年，由營運活動產生的現金淨流出為415.1百萬美元。於營運資本改變前，由營運活動產生的淨現金為99.8百萬美元。營運資本改變主要由增加貸款及與擴大業務有關的應收款項654.2百萬美元，部分被我們貿易及票據應付款項增加63.3百萬美元抵銷及與我們業務擴大有關的其他應付款項及應計費用增加91.1百萬美元抵銷。

二零零八年經營活動所得現金淨流出為295.2百萬美元。營運資本變化前，經營活動產生的現金淨額為61.1百萬美元。營運資本的變化主要包括關於本公司擴充業務的394.0百萬美元的貸款及應收款項的增長，被關於本公司擴充業務的60.3百萬美元本公司其他應付款項、應計債務及開支的增長部分抵銷。

財務資料

二零零七年經營活動所得現金流出淨額為228.1百萬美元。營運資本變化前，經營活動產生的現金淨額為40.3百萬美元。營運資本的變化主要包括關於本公司擴充業務的315.4百萬美元的貸款及應收款項的增長，被本公司應付貿易及票據款項19.4百萬美元的增長及關於本公司擴充業務的36.3百萬美元本公司其他應付款項及應計費用的增長部分抵銷。

投資活動所得現金流量

截至二零一零年九月三十日止九個月投資活動所得現金流出淨額為39.3百萬美元，主要是由於本公司因來自要求已抵押及定期存款的海外銀行的貸款增加67.5百萬美元已抵押及定期存款。存款的影響部分被出售可供出售證券所得19.9百萬美元現金抵銷。

二零零九年投資活動所得現金流出淨額為10.9百萬美元，主要是由於一關連方結欠餘額增加10.0百萬美元，原因為我們於二零零九年向中化香港貸出貸款，有關貸款已於二零一零年償還。

於二零零八年，投資活動產生的現金淨流入為7.4百萬美元，主要來自金額為4.4百萬美元的金融工具結算已收現金有關的已收金額及由租金及4.4百萬美元的可供出售金融投資產生的股息收入。

於二零零七年，投資活動產生的現金淨流入為405,000美元，主要來自金額為1.2百萬美元的可提供售金融投資產生的股息收入，其部分由金額為779,000美元的收購物業、廠房及設備、無形及其他長期資產已付的現金抵銷，

融資活動產生的現金流

截至二零一零年九月三十日止九個月，融資活動產生的現金淨流入為843.4百萬美元，主要來自已收借貸現金2,006.6百萬美元，其部分由償還借貸1,139.9百萬美元抵銷。

於二零零九年，融資活動產生的現金淨流入為438.2百萬美元，主要已收借貸現金1,341.5百萬美元，其部分由償還借貸1,061.9百萬美元抵銷。

於二零零八年，融資活動產生的現金淨流入為246.5百萬美元，主要已收借貸現金1,076.6百萬美元，其部分由償還借貸787.4百萬美元抵銷。

於二零零七年，融資活動產生的現金淨流入為299.5百萬美元，主要已收借貸現金695.6百萬美元，其部分由償還借貸446.1百萬美元抵銷。

財務資料

流動資金及資本資源

資本管理

本集團資本管理活動的主要目標是確保維持穩健的信貸評級及強健的資本比率，以支持其業務及最大化提升股東價值。本集團會就經濟狀況變動而對資本架構作出調整。為維持或調整資本架構，本集團可能調整支付予股東的股息、向股東歸還資本、籌集新債務或發行新股。於往績記錄期間，該等資本管理目標、政策或程式並無任何變動。

本集團以資本負債比率(即銀行及其他借貸除以總資本加銀行及其他借貸)監察其資本。下表列出所示日期的資產負債比率。

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	九月三十日 二零一零年
	美元千元，百分比除外			
銀行及其他借貸	620,671	966,452	1,407,293	2,140,694
總資本	178,345	203,540	275,836	494,907
資本及淨債項	799,016	1,169,992	1,683,129	2,635,601
資產負債比率	78%	83%	84%	81%

我們計劃於我們的營運中充分利用資本槓桿以保持我們的資產負債比率相對較高，但同時密切管理我們的資產負債比率以避免潛在的流動性風險。參考商業銀行及中國的主要競爭者的資產負債比率，我們認為於往績記錄期間我們的資產負債比率維持在合理的水平。

對租賃行業的外資行政管理辦法

遠東(本集團在中國的主要附屬公司)的資本管理的主要目標為確保其在有關本集團的一般要求以外，遵守商務部的監管規定。根據該辦法及其他相關法律及法規，遠東制定適當的業務發展及資本管理計劃，並制定一個全面的評估系統。遠東根據市場變動及所面對的風險，透過調整其股息政策或融資渠道，積極調整其資本結構。憑藉其全面的評估制度，遠東能按該辦法的規定於每年三月三十一日前及時向商務部報告其比率及其年末財務數據，以供存檔。於往績記錄期間，遠東在管理資本的政策或程式上並無重大變動。

財務資料

根據該辦法的規定，遠東的風險資產不應超過其權益的10倍。計算於往績記錄期間各結算日風險資產相對權益如下：

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	九月三十日 二零一零年
	美元千元	美元千元	美元千元	美元千元
資產總值.....	970,144	1,399,470	2,044,235	2,989,011
減：現金.....	74,037	38,329	49,145	138,423
風險資產總值.....	<u>896,107</u>	<u>1,361,141</u>	<u>1,995,090</u>	<u>2,850,588</u>
權益.....	177,948	203,974	427,076	477,442
風險資產對權益比率.....	<u>5.04</u>	<u>6.67</u>	<u>4.67</u>	<u>5.97</u>

上表顯示我們貫徹地遵守該辦法的資產負債比率規定。

流動資產淨值

	於十二月三十一日			於	二零一一年
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	九月三十日 二零一零年	一月 三十一日
	美元千元				
流動資產					
存貨.....	70	63	613	59	480
貸款及應收款項.....	341,829	536,269	744,028	1,040,830	1,379,980
預付款項、按金及其他					
應收款項.....	6,925	2,588	26,072	19,099	44,060
定期及已抵押存款.....	—	—	—	68,166	96,010
現金及現金等值物.....	80,079	42,281	54,444	95,389	22,560
流動資產總值.....	<u>428,903</u>	<u>581,201</u>	<u>825,157</u>	<u>1,223,543</u>	<u>1,543,090</u>
流動負債					
貿易應付款項及應付票據.....	48,655	33,925	97,262	142,183	195,708
其他應付款項及應計費用.....	55,847	37,860	212,731	87,407	90,070
計息銀行及其他融資.....	220,439	239,448	316,838	693,528	882,661
應付稅項.....	1,004	1,195	8,529	16,384	20,720
流動負債總額.....	<u>325,945</u>	<u>312,428</u>	<u>635,360</u>	<u>939,502</u>	<u>1,189,159</u>
流動資產淨值.....	<u>102,958</u>	<u>268,773</u>	<u>189,797</u>	<u>284,041</u>	<u>353,931</u>

流動資金

我們主要透過我們的銀行及其他借貸為我們的應收融資租賃組合提供資金。我們管理流動資金的方法主要為透過監察我們的資產與負債的到期日，確保我們有足夠資金應付到期的責任。我們一直專注於維持穩定的資金來源。我們亦尋求增加我們非流動負債的比例，以改善我們穩定的資金來源。

流動資金風險為沒有可供動用的資金以應付到期負債的風險。這可能於資產與負債的金額或到期日未能配對時出現。我們通過日常的監察管理我們的流動資金風險。我們旨

財務資料

在優化我們資產與負債的結構，維持我們租賃業務的穩定性、預測現金流及評估流動資產水準和我們流動資金的條款，以及維持足夠的內部資金過戶機制。有關詳情請參閱本招股章程「風險管理—流動資金風險管理」。

下表列出於所示日期本集團金融資產與負債按合約未貼現現金流分析的到期日狀況⁽¹⁾。

	活期	少於3個月	3個月至 少於12個月	1年至5年	5年以上	總計
	美元千元					
二零一零年九月三十日						
金融資產總額.....	97,215	394,526	897,703	2,189,676	27,352	3,606,472
金融負債總額.....	30,467	291,791	674,999	1,886,300	14,388	2,897,945
淨流動資金缺口.....	66,748	102,735	222,704	303,376	12,964	708,527
二零零九年十二月三十一日						
金融資產總額.....	49,739	248,866	656,381	1,329,127	17,226	2,301,339
金融負債總額.....	179,667	63,714	424,059	1,279,649	1,296	1,948,385
淨流動資金缺口.....	(129,928)	185,152	232,322	49,478	15,930	352,954
二零零八年十二月三十一日						
金融資產總額.....	37,120	162,558	457,279	885,888	—	1,542,845
金融負債總額.....	21,359	167,303	167,155	948,589	—	1,304,406
淨流動資金缺口.....	15,761	(4,745)	290,124	(62,701)	—	238,439
二零零七年十二月三十一日						
金融資產總額.....	81,852	113,801	302,351	608,020	—	1,106,024
金融負債總額.....	63,017	120,007	169,503	512,599	—	865,126
淨流動資金缺口.....	18,835	(6,206)	132,848	95,421	—	240,898

附註：

- (1) 上表載列數據指本招股章程附錄一「會計師報告」所載「財務風險管理目標及政策—流動資金風險」附註35的數據。此數據指本集團根據我們的合約未貼現現金流量計算的金融資產及負債。此數據與本招股章程附錄一「會計師報告」所載「財務風險管理目標及政策—流動資金風險」附註35所載列的數據不同。

於二零零九年十二月三十一日，因根據需要我們向聯瑞借款160.0百萬美元，在「活期」分類中，我們有129.9百萬美元的淨流動短缺。

資本開支

於二零零七年、二零零八年及二零零九年，我們的資本開支分別為0.8百萬美元、1.4百萬美元及1.2百萬美元，主要與我們致力於擴展業務有關，當中包括因增加人手而添置物業、廠房及設備以及購買汽車的開支。截至二零一零年九月三十日止九個月，我們的資本開支為2.7百萬美元，其中約1.3百萬美元與收購兩個辦公室有關，其餘的金額用作增添物業、廠房及設備的開支。

營運資金

綜合考慮我們現時所持的現金、來自我們營運的現金流、可供我們動用的銀行融資，

財務資料

以及全球發售的所得款項淨額，董事認為我們的營運資金足夠應付我們由本招股章程日期起計未來最少12個月的需要。

經過向本公司適當查詢後，聯席保薦人認為本公司的上市適用性不受履行「財務報表的呈列—借款人對包含可隨時要求償還條款之定期貸款之分類」的影響且當前就本公司流動資金及營運資本充足的披露屬充分。

或然負債，經營租賃安排及承諾

有幾家第三方公司向本集團(作為被告)提出多項法律訴訟。下表列出於各所示日期未償還索償的總額。

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	九月三十日 二零一零年
	美元千元			
索償金額.....	1,711	1,463	417	—

本集團根據經營租賃安排租賃若干辦公室物業。物業的租賃經磋商的年期介乎一年至五年。於各所示日期，本集團根據不可註銷經營租賃於以下期間到期的未來最低租賃付款總額如下：

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	九月三十日 二零一零年
	美元千元			
一年內.....	2,034	1,394	2,680	3,364
第二至第五年(包括首尾兩年).....	1,157	13	1,462	411
	<u>3,191</u>	<u>1,407</u>	<u>4,142</u>	<u>3,775</u>

此外，本集團於以下各所示日期有以下的資本承諾及不可撤回的信貸承諾：

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	九月三十日 二零一零年
	美元千元			
已訂約但尚未付款：				
收購物業、廠房及設備的資本開支 ...	36	139	570	70
不可撤回信貸承諾.....	40,823	136,899	155,370	591,295

我們不可撤回信貸承諾指已簽署但租賃期尚未開始的融資租賃。從二零零九年十二月三十一日至二零一零年九月三十日的增長，主要是由於截至二零一零年九月三十日止九個月，我們的業務拓展所致。

資產負債表外承諾及安排

於二零一一年三月十一日，即我們可獲得該等資料的最近實際可行日期，我們並無任何重大資產負債表外安排或或然項目，惟上文「一或然負債、經營租賃安排及承諾」一節所載者除外。

有關金融風險的定量及定性披露

本集團的主要金融工具包括應收融資租賃款、銀行貸款、其他計息貸款，以及現金及短期存款。此等金融工具的主要目的是為我們的營運提供資金。本集團有多項其他金融資產與負債，例如直接從我們的營運中產生的貿易應收款項及貿易應付款項。來自本集團的金融工具的主要風險為信貸風險、利率風險、貨幣風險及流動資金風險。有關我們流動資金風險的詳情，請參閱本「財務資料 — 流動資金及資本資源 — 流動資金」。有關我們關於利率風險、匯率風險、信貸風險及流動資金風險的風險管理政策的詳情，請參閱「風險管理」。

信貸風險

信貸風險為承租人或交易對手無法履行其責任時產生的損失風險。本集團只與我們相信獲得認可及具聲譽的第三方交易對手進行交易。根據本集團的政策，我們會審查及核實我們與之信貸交易的所有客戶的信貸風險。此外，我們會持續監察及控制應收融資租賃款，確保我們不會面對重大的壞賬風險。有關詳情請參閱「風險管理 — 信貸風險管理」。

本集團的其他金融資產包括現金及銀行存款、應收款項、應收票據、可供出售金融資產、委託貸款及其他應收款項。此等金融資產的信貸風險是從交易對手無力履行其責任而來。信貸風險的最高風險相等於此等資產的賬面值。

當租賃集中於一個單一行業或地區或有相若的經濟特點時，信貸風險通常會較高。我們的客戶主要位於中國。

利率風險

利率風險為金融工具的未來現金流的公允價值將因市場利率出現不利變動而波動時的風險。本集團所面對的市場利率變動風險主要與我們的長期負債及應收融資租賃款有關。我們的營運就生息資產而承受利率波動風險，該等生息資產包括投資證券及於不同時間或按不同金額到期或重新訂價的計息負債。

我們的資金部及財務部主要負責管理及控制我們的利率風險。我們透過基於評估不同的利率情況下預測淨利息收入的敏感度，調整資產與負債的結構的方法，管理我們的利率風險。我們旨在減低預期利率波動可能減低未來淨利息收入的影響，同時致力平衡該等

財務資料

對沖的成本對現行收益的影響。我們採用若干方法處理利率風險，包括(i)透過制定定期的追蹤及報告系統，進一步加強我們的研究能力以釐定利率波動及趨勢；及(ii)調整租賃合同的利率定價政策，以盡量減低資產與負債之間的利率差距及不一致性。我們亦已制定及執行監管利率風險管理辦法，以根據我們過往的經驗進一步規管利率風險管理。

下表列出利率假設變動的情況下(所有其他變數不變)對本集團除稅前溢利的敏感度。

對除稅前溢利的敏感度，指根據於年末時持有將於未來一年內重新定價的金融資產及金融負債，假設利率變動對除稅前溢利產生的影響。

	本集團除稅前溢利增加／(減少)			
	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	九月三十日
	二零一零年			
	美元千元			
基點變動				
+100個基點.....	6,349	6,280	7,633	10,798
-100個基點.....	(6,349)	(6,280)	(7,633)	(10,798)

上表所載的利率敏感度只供說明，乃基於簡單情形下的情況。該等數字代表根據預測收益率曲線情景及本集團的現行利率風險概況釐定對除稅前溢利的備考變動的影響。然而，此等影響並無加入管理層可能採取以減低此等利率風險的行動。上述的預測亦假設所有到期日的利率按相同的金額變動，因此，如某些利率變動但其他維持不變，上述預測並不反映對除稅前溢利及權益的潛在影響。

匯率風險

匯率風險為金融工具未來現金流的公允價值將因外幣匯率波動而產生的風險。我們的外匯波動風險主要與本集團的經營活動有關(當收取或支付乃使用功能貨幣以外的貨幣結算)。

我們主要以人民幣經營業務，惟若干交易則以美元及(較少地)其他貨幣結算。本集團的財資營運風險主要來自其人民幣以外的貨幣的交易。與交易對手磋商合約時，我們避免涉及重大匯率風險。

人民幣兌美元的匯率根據一個浮動匯率機制管理。港元匯率與美元掛鈎，因此人民幣兌港元的匯率與人民幣兌美元的匯率變動一致。

下表列出我們承受重大風險的外幣的匯率對我們的貨幣資產與負債及我們的預測現金流的敏感度分析。分析計算兌人民幣的貨幣匯率合理可能變動(其他所有變數維持不變)

財務資料

對除稅前溢利及權益的影響。表內列出負數的金額反映除稅前溢利的潛在淨減少，而正數則反映潛在淨增加。然而，該影響乃基於本集團於各結算日的滙兌風險維持不變的假設，因此並無加入本集團可能採取以減低此等滙兌風險的負面影響的行動。

	滙率變動	於十二月三十一日			於
		二零零七年	二零零八年	二零零九年	九月三十日
		美元千元			二零一零年
對除稅前溢利的影響	-1%	(408)	9	1,527	257

下表列出我們按貨幣分析於二零一零年九月三十日的資產與負債的詳情：

	於二零一零年九月三十日			總計
	人民幣	美元千元	其他	
	美元千元 等值		美元千元 等值	美元千元
金融資產：				
現金及現金等值物	71,864	23,525	—	95,389
受限制現金	68,166	—	—	68,166
貸款及應收款項	2,822,824	218,924	—	3,041,748
預付款項、按金及其他應收款項	16,587	1,066	—	17,653
金融資產總額	<u>2,979,441</u>	<u>243,515</u>	<u>—</u>	<u>3,222,956</u>
金融負債				
計息銀行及其他融資	1,918,840	221,854	—	2,140,694
應付貿易款項及應付票據	142,183	—	—	142,183
其他應付款項及應計費用	383,633	47,406	—	431,039
金融負債總額	<u>2,444,656</u>	<u>269,260</u>	<u>—</u>	<u>2,713,916</u>
風險敞口	<u>534,785</u>	<u>(25,745)</u>	<u>—</u>	<u>509,040</u>

金融工具

於最後實際可行日期，我們並無為對沖目的訂立任何金融工具。

財務資料

截至二零一零年十二月三十一日止年度的溢利估計

根據本招股章程附錄三「溢利估計」一節的基準，以及撇除不可預見的情況，本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度的節選溢利估計數據載列如下

截至二零一零年十二月三十一日止母公司擁有人應佔	不少於103.5百萬美元
未經審核估計溢利 ⁽¹⁾	(807.1百萬港元)
按備考基準的未經審核估計每股盈利 ⁽²⁾	不少於0.04美元 (0.30港元)

附註：

- (1) 截至二零一零年十二月三十一日止年度母公司擁有人應佔我們的估計溢利摘錄自本招股章程「財務資料－截至二零一零年十二月三十一日止年度估計溢利」一節。上述估計溢利的基準經已編制並於本招股章程附錄三「溢利估計」一節概述。董事已根據本集團截至二零一零年九月三十日止九個月經審核綜合業績及本集團截至二零一零年十二月三十一日止餘下三個月綜合業績估計編制截至二零一零年十二月三十一日止年度母公司擁有人應佔估計溢利。
- (2) 按備考基準的未經審核備考估計每股盈利按截至二零一零年十二月三十一日止年度母公司擁有人應佔估計溢利，除以猶如該等股份於二零一一年一月一日已發行的2,720,000,000股股份計算。此項計算所使用的股份數目包括於本招股章程日期的已發行股份數目及根據資本化發行及全球發售將予發行的股份數目，但不包括因行使超額配股權而可能發行的任何股份。

股息政策

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年九月三十日止九個月，我們分別向當時的權益持有人分派股息13.3百萬美元、38.0百萬美元、零及78.9百萬美元。於往績記錄期間宣派的全部股息均已全額支付並清償。我們日後或會於考慮我們的營運、盈利、財務狀況、現金需要及可行性，以及我們於當時可能認為有關的其他因素後決定宣派股息。任何未來宣派的股息不一定與歷史宣派的股息一致，日後任何宣派股息的建議將由董事會全權酌情提出。

未來的股息付款將視乎我們從中國的附屬公司收取的股息而定。中國法律規定，支付股息只可以從根據中國會計原則（與其他司法權區的公認會計原則有差別，包括香港財務報告準則）計算的純利中支付。中國法律亦規定外資企業，例如我們於中國的附屬公司，必須將其純利的一部分撥作法定儲備。此等法定儲備不可供作現金股息分派。於任何特定年度並無分派的可供分派溢利將予保留及可供以後年度分派。倘溢利已作為股息分派，該部分的溢利將不可再投資於我們的營運。不保證我們將可按我們制定的任何計劃所訂的金額宣派或分派任何股息或甚至無法宣派或分派任何股息。我們過往的股息分派記錄或不能用作釐定我們日後所宣派或支付的股息的水準。

經調整有形資產淨值的未經審核備考報表

以下的未經審核備考數據與我們根據上市規則第4.29條編製的有形資產淨值有關，純粹為說明目的，載於下文是為說明全球發售對我們於二零一零年九月三十日的有形資產淨值的影響，猶如全球發售已於二零一零年九月三十日發生。

財務資料

此經調整有形資產淨值的未經審核備考報表只為說明而編製，因其假設性質，或未能反映於二零一零年九月三十日或任何其他其後的日期(包括於全球發售後)本公司擁有人應佔本集團綜合有形資產淨值的真實情況。

	於 二零一零年 九月三十日 本公司 擁有人應佔 本集團未經 調整經審核 綜合有形 資產淨值 ⁽¹⁾	全球發售 的估計所得 款項淨額 ⁽²⁾	本公司 擁有人應佔 本集團未經 審核備考 經調整有形 資產淨值 ⁽³⁾	未經審核 備考經調整 每股有形 資產淨值 ⁽⁴⁾	
	美元(百萬)	美元(百萬)	美元(百萬)	美元	港元
按每股發售股份發售價					
5.20港元.....	493.3	517.4	1,010.6	0.37	2.90
按每股發售股份發售價					
6.80港元.....	493.3	680.0	1,173.3	0.43	3.36

附註：

- 於二零一零年九月三十日本公司擁有人應佔本集團未經審核經調整綜合有形資產淨值乃摘錄自本招股章程附錄一會計師報告，乃根據本公司擁有人應佔本集團經調整綜合資產淨值494.4百萬美元計算，並已就無有形資產1.1百萬美元作出調整。
- 全球發售的估計所得款項淨額是按每股發售股份的指示性發售價5.20港元及6.80港元，經扣除包銷費用及佣金以及本公司應付的其他相關開支且未計及根據行使超額配股權而可能發行的任何股份後計算。
- 未經調整備考經調整每股有形資產淨值乃按作出上文附註(2)的調整，以及假設資本化發行及全球發售已於二零一零年九月三十日完成及超額配股權並無獲行使的情況下共有2,720,000,000股已發行股份計算。
- 於二零一零年十二月三十一日，本集團的物業權益由獨立物業估值師世邦魏理仕進行估值，物業估值報告載於本招股章程附錄四。淨重估盈餘，即物業權益的市值超出其列於投資物業、預付租賃付款，以及物業、廠房及設備的相應賬面值的部分約為67,000美元。該等重估盈餘並無列入本集團於二零一零年九月三十日的經審核綜合財務資料，且不會列入截至二零一零年九月三十日止九個月的財務報表。上述的調整並無計及重估盈餘。倘物業權益按於二零一一年十二月三十一日的該估值列值，將需於截至二零一零年九月三十日止九個月的綜合收入表內作出額外折舊1,591美元。
- 並無作出任何調整以反映於二零一零年九月三十日後本集團所訂立的任何交易的交易結果或其他交易。

經評估物業價值與賬面淨值的對賬

根據上市規則第5.07條規定，本集團應佔的物業權益的估值，與列於本招股章程附錄一會計師報告內於本集團於二零一零年九月三十日的綜合資產負債表內的該等物業權益的對賬的披露資料如下：

	美元千元
列入物業、廠房及設備的樓宇.....	1,276
於二零一零年九月三十日的賬面淨值.....	1,276
二零一零年十月一日至二零一零年十二月三十一日的變動.....	51
加入：期內增添.....	68
減：期內折舊.....	17
於二零一零年十二月三十一日的賬面淨值.....	1,327
估值盈餘.....	67
於二零一零年十二月三十一日的估值.....	1,394

根據上市規則第13章規定作出的披露

董事確認，於最後實際可行日期，並無於股份在聯交所上市後可能導致須根據上市規則第13.13條至13.19條作出披露的任何情況。

並無重大不利變化

本集團所訂立新合約及收益額穩定發展、本集團與其客戶的穩定關係及其利潤率以及客戶如期支付應收租金。

我們的董事經履行充份盡職審查後已確認，自二零一零年九月三十日(包括(1)二零一零年九月開始(即本招股章程附錄一所載本集團最新經審核綜合財務狀況表的日期)至二零一零年十二月三十一日；及(2)二零一一年一月一日至最後實際可行日期)起：

- 概無對本集團財務及貿易狀況或前景產生重大不利變動；及
- 概無對載列於本招股章程附錄一會計師報告一節所載資料產生影響的重大不利事件。

豁免

我們已向聯交所申請豁免嚴格遵守上市條例第4.04(1)，且該豁免已獲聯交所批准。我們亦已向證監會申請豁免嚴格遵守公司條例附錄三第一部分第27段及第二部分第31段的證書，有關包含截至二零一零年十二月三十一日止年度會計師報告於本招股章程，由於該等做法將會為我們帶來不必要的負擔，豁免並不會損害公眾投資者的利益且豁免證書已獲證監會根據公司條例第38A條批准，條件為豁免的詳情須載於本招股章程及本招股章程將於二零一一年三月十八日或之前發行。有關豁免的更多詳情，請參閱本招股章程「豁免遵守上市規則及公司條例」一節。