

## 財務資料

以下討論及分析應與本文件附錄一 所載會計師報告內的我們截至2011年、2012年及2013年12月31日止年度的經審計合併財務資料（包括其相關附註）一併閱讀。會計師報告乃根據香港財務報告準則編製。

以下討論及分析及本文件其他章節載有反映我們目前對未來事件及財務表現的看法的前瞻性陳述，其中涉及風險及不確定因素。該等陳述乃建基於我們憑經驗及對過往事件、現時狀況及預期未來發展的觀感而作出的假設和分析，以及我們相信在有關情況下屬合適的其他因素。在評估我們的業務時，閣下應仔細考慮本文件「風險因素」一節。

### 概覽

我們為一家獨立飛機租賃公司，專注中國飛機租賃市場。根據航升報告，截至2013年12月31日，我們為中國按服役及訂購中飛機總數計算最大的獨立飛機出租人以及中國第九大飛機出租人。截至2013年12月31日，我們於中國飛機租賃行業的市場份額為3.1%。截至2014年5月31日，以2014年內已交付及預定將於2014年內交付的飛機總數計算，我們在中國飛機租賃公司中排名第三。

於我們的業務發展歷史中，我們已建立我們的業務模式，與中國領先的航空公司進行直接飛機購買及租賃交易以及飛機售後租回交易。我們亦已就將出租及交付予亞洲一家航空公司的五架飛機訂立五份租賃協議。我們的飛機租賃業務專注帶來長期及經常性的租賃收入所得現金流，以匹配我們分期償還飛機收購的長期銀行借貸所需支付的現金流出。除飛機租賃外，我們亦向航空公司客戶提供增值服務，包括舊飛機貿易及推銷以及有關機隊管理的其他諮詢服務，此乃令我們能夠從中國一眾知名飛機租賃公司中脫穎而出。

基於我們別樹一幟的業務模式及日益擴大的航空公司客戶基礎，於截至2013年12月31日止三年度，我們的租賃收入按複合年增長率67.1%增長，由2011年的223.1百萬港元分別增長至2012年的447.6百萬港元及2013年的623.3百萬港元。截至最後實際可行日期，我們的機隊規模已達到32架飛機。

我們亦已於2013年12月完成我們飛機融資租賃應收款項的首宗變現交易。透過此交易，我們得以改善盈利能力、加強資本基礎及降低槓桿比率。此交易不僅展示我們業務創新的能力，也展示我們可於日後持續發展和擴張的業務模式。

## 財務資料

我們的業務主要專注中國飛機租賃市場。基於航空業迅速發展、持續的經濟發展及飛機租賃業務較其他發達國家的市場滲透率較低等多項因素，中國是全球飛機租賃行業中快速增長的市場。由2003年至2013年，中國的實質GDP以平均增長率10.2%增長，中國的航空旅客按複合年增長率15.0%由87.6百萬人次增加至354.0百萬人次，而中國的RPK亦按複合年增長率16.2%由1,015億公里增加至4,558億公里。與航空業的發展相符，由中國航空公司營運的商用飛機數目亦按複合年增長率12.6%，由2003年的635架大幅增加至2013年的2,080架。在中國航空業不斷擴充的環境下，飛機租賃對不少航空公司來說具吸引力，因為較直接擁有飛機的財務承擔為低，亦可以相當低的初始資本承擔享受機隊規劃的彈性。航升預測，預期到2018年，由中國航空公司營運的商用飛機約有40%乃按飛機租賃形式擁有。

我們運用在中國及海外成立的特別目的公司，與航空公司訂立飛機租賃協議。我們的長期飛機租賃協議的租期長度，足以覆蓋我們的長期銀行借貸的還款期。我們策劃上述安排，以減低與短期飛機收購融資相關的流動資金風險。當飛機租賃協議屆滿時，我們要求航空公司承租人將出租飛機以全壽命狀況或有關租賃協議列明的其他狀況交還我們。截至2013年12月31日，我們飛機租賃協議的平均年期約為12年。

根據飛機租賃協議，我們的航空公司承租人享有獨家權利，可於租賃協議有效期內使用出租飛機。我們的航空公司承租人須每月或每季結算租賃付款，亦負責租期內飛機維護及營運涉及的所有成本、開支及保險。我們亦要求我們的航空公司承租人就營運出租飛機涉及的所有責任購置有效保險，以符合飛機營運所在地的適用法律法規的規定。

### 我們於往績記錄期後的近期業務發展

我們的業務自2013年12月31日起持續增長，而交付和出租的飛機大致上與交付時間表相符。由2014年1月1日至最後實際可行日期期間，我們已交付〔七〕架飛機：〔五〕架飛機乃根據直接飛機購買及租賃交易購買，而〔兩〕架飛機則根據售後租回交易獲得。截至最後實際可行日期，我們根據飛機購買協議承諾將購買及獲交付的〔30〕架飛機當中，我們已就〔17〕架飛機獲得租賃承諾。

根據我們管理層編製的未經審計合併財務報表，截至2014年4月30日，我們的融資租賃應收款項為〔8,939.4〕百萬港元，而我們的現金及現金等價物為〔652.0〕百萬港元。

## 財務資料

我們收入及溢利淨額的三大來源為融資租賃收入、經營租賃收入及變現融資租賃應收款項的其他收入。於2013年，我們確認57.1百萬港元作為首次變現融資租賃應收款項的其他收入。進一步變現融資租賃應收款項交易能否圓滿進行取決於多項非我們所能控制的因素。由於我們擴充機隊及預期將於2014年內交付額外〔八〕架飛機，預期我們的利息成本將會上升。此外，由於我們業務增長，預期我們的經營開支亦將增加。另外，由於我們於香港的實體產生的若干開支（包括上市開支及專業服務費用）並非可扣稅開支，我們預期2014年的實際稅率將會增加。以上種種因素及所產生及將產生的上市開支可對我們截至2014年12月31日止年度的業績有不利影響。

我們董事進一步確認，自2013年12月31日（即我們編製最近期經審計合併財務資料的結算日）起直至最後實際可行日期，我們的業務、財務狀況及中國飛機租賃行業的整體市況並無重大不利變動，而自2013年12月31日以來亦無發生會對本文件附錄一所載會計師報告所列合併財務資料所示的資料構成重大影響的事件。

### 財務資料的呈列基準

#### 重組

有關重組的進一步資料載於本文件「歷史、發展及重組」一節。於緊接及緊隨重組完成前後，我們的業務營運及主要股東並無轉變。我們的業務營運過往一直及將會繼續透過中飛租(BVI)及其附屬公司進行。本公司為一家投資控股公司，於重組前後並無涉及任何業務。重組僅涉及一連串股份交易，據此本公司取代CALH成為本集團的最終控股公司。因此，重組並不包括任何業務合併，並當作資本重組交易入賬。因此，我們於往績紀錄期的合併財務資料乃按綜合基準編製，並使用現時組成本集團各間公司的資產、負債及經營業績的賬面值呈列。

財務資料包括現時組成本集團各間公司的財務狀況、經營業績及現金流量，猶如本集團的公司架構自往績紀錄期開始時或它們各自的註冊成立／成立日期已一直存在。就往績紀錄期內收購（或售予）第三方的公司而言，該等公司的業績將會自有關收購／出售交易完成起納入財務資料（或自財務資料移除）。

財務資料乃按香港財務報告準則並根據歷史成本慣例編製，並經重估以公平值列賬的衍生金融資產及負債後作出調整。

## 財務資料

### 持續經營

我們於2011年、2012年及2013年12月31日，流動負債超出流動資產的數額分別為308.8百萬港元、139.0百萬港元及1,421.4百萬港元。於2013年12月31日，我們就收購飛機而有資本承擔101.625億港元。

我們董事已審慎考慮我們的流動資金狀況，並基於以下評估，於編製我們的經審計合併財務報表時採納持續經營基準：

- (a) 就根據飛機租賃協議出租的飛機而言，根據我們的業務模式，於飛機的整個租期內，預期從租賃應收款項所得的現金流入可匹配我們分期償還長期銀行借貸所需的現金流出。
- (b) 我們的淨流動負債狀況，主要由於我們使用短期借貸，用作我們飛機收購的融資以及當我們根據飛機購買協議訂購的新飛機建造時用作支付PDP所致。於2012年及2013年12月31日，已支付的PDP分別為714.7百萬港元及2,078.0百萬港元。根據飛機購買協議，預定將自2013年12月31日起未來12個月支付的PDP金額將為1,540.7百萬港元。截至2013年12月31日，我們經已就〔23〕架飛機的PDP與四家商業銀行簽訂PDP融資協議。於2013年12月31日之後，我們已就八架飛機訂立額外三份PDP融資協議，而我們亦正在就〔四〕架飛機的PDP融資與兩家商業銀行進行磋商。根據已簽訂的PDP融資協議，商業銀行將提供1,245.0百萬港元資金，以支持PDP的部份結算。PDP的餘下結餘金額295.7百萬港元將由我們內部財務資源撥付，而預期我們將於2014年7月取得額外PDP融資。
- (c) 於2012年及2013年12月31日，PDP融資結餘分別為551.0百萬港元及1,820.1百萬港元。當有關飛機按期交付時（其中包括於2014年內交付的11架飛機），我們將以長期銀行借貸取代PDP融資。截至最後實際可行日期，我們已就出租預期將於2014年及2015年內交付的〔19〕架飛機，與航空公司訂立租賃協議。
- (d) 我們已與一家銀行訂立合作協議，據此該銀行於2013年至2018年期間向我們提供15億美元（相等於117億港元）的綜合貸款融資。授予每筆特定貸款須待銀行進行的信貸評估和貸款協議的條款及條件落實後方可作實，而貸款協議只會於交付飛機之前不久才確實。
- (e) 根據飛機購買協議，中飛租(BVI)有責任於2013年12月31日擁有資產淨值300.0百萬美元以上。中飛租(BVI)於2013年12月31日的資產淨值為124.4百萬美元（相等於970.7百萬港元）。空客已向我們確認，雖然上述資產淨值不足，但不會行使其延遲至2015年6月30日才交付飛機的權利。因此，我們董事相信，飛機將可按時間表交付，而我們應能夠按計劃就未來12個月將予交付的飛機獲取長期貸款。

## 財務資料

經考慮我們經營活動的現金流、現有備用銀行信貸及PDP融資，以及估計[編纂]所得款項淨額，並假設本集團於有需要時將可動用有條件貸款融資15億美元（相等於117億港元）及截至2014年4月30日已確認的PDP融資〔1,137.3〕百萬港元，基於(a)我們將交付合共額外12架飛機，而所有該等飛機均以飛機租賃協議或意向書的形式獲得租賃承諾；及(b)來自出租飛機的租賃收入的現金流入將可彌補償還飛機收購的長期銀行借貸的現金流出，我們董事認為我們於本文件日期至2015年6月30日未來12個月內擁有足夠的營運資金應付我們現有需要。我們董事亦認為，我們將能夠以持續經營基準繼續營運，並已按持續經營基準編製財務報表。

我們董事確認，我們截至2014年4月30日有以下未動用銀行融資：

### 未動用銀行融資

|        | 截至2014年<br>4月30日 |
|--------|------------------|
|        | 千港元              |
| PDP融資  | 1,137,286        |
| 營運資金貸款 | —                |
| 總計     | <u>1,137,286</u> |

鑒於以上所述，加上下文「財務資料－資本開支及資本承擔－營運資金」各段所載的詳細資料，董事確認我們將具備充足營運資金以應付目前由本文件日期起未來最少12個月所需。因此，我們董事認為我們將繼續以持續經營基準經營，並已按持續經營基準編製財務報表。

### 影響我們經營業績及財務狀況的重大因素

董事認為，以下乃影響我們經營業績及財務狀況的主要因素：

#### 中國經濟環境及航空業發展

我們的經營業績受到中國經濟環境及中國航空業發展的重大影響。由於中國政府實行經濟改革政策，重點將中國經濟由國家計劃經濟轉變為市場經濟，因此過去三十年中國經濟急速增長。自2003年至2013年，中國的實質GDP以年均增長率10.2%增長。同期間，由於經濟增長強勁，中國的RPK亦由1,015億公里增至4,558億公里，複合年增長率為16.2%。由中國航空公司營運的商用飛機數目亦由2003年的635架，增至2013年的2,080架，複合年增長率為12.6%。根據航升報告，預期到2031年，由中國航空公司營運的商用飛機數目將會增至5,387架。根據十二五規劃，由2010年至2015年，中國將繼續發展完善的全國航空網絡，將會興建超過60個新機場及擴建或重建超過100個現有機場。十二五規劃亦會優化中國的機場系統以改善營運效率，主要重點在於舒緩大型機場的容量壓力及促進地區性



---

## 財務資料

---

機場的發展。該等發展將進一步提升中國的航空交通流量。我們董事相信，與其他國家的航空業比較，中國的航空業的增長速度將繼續領先全球。中國航空業不斷發展，將帶動飛機租賃服務及我們業務的需求加速增長。

我們專注在中國發展我們的飛機租賃業務。於2011年、2012年及2013年，我們大部份收入來自向中國的航空公司出租飛機。於2013年，我們還變現了有關一架飛機的融資租賃應收款項，錄得其他收入57.1百萬港元。然而，我們日後將繼續從中國的航空公司賺取大部份租賃收入。因此，倘中國航空業繼續發展，對飛機租賃服務的需求將會提升，而我們亦會從持續增長中得益。然而，倘中國經濟不論因任何原因而大幅放緩，航空業的發展亦會放緩。這情況會影響中國的航空公司機隊擴充計劃，因此對飛機租賃服務的需求將會下跌。我們飛機的租賃收費率亦會因訂立租賃交易的時間、供求動向及中國整體經濟環境的影響而波動。

### 來自其他飛機租賃公司的競爭

中國飛機租賃行業競爭激烈。我們面對中國國內飛機租賃公司及在中國有業務營運的國際飛機租賃公司的競爭，該等公司的經營歷史悠久、客戶基礎廣闊，且融資及租賃實力雄厚。競爭不僅影響我們可獲取的商機，亦影響我們可向航空公司客戶收取的租金水平、長期銀行借貸的條款及借貸的提供，以及就我們飛機收購所作的PDP融資。

我們相信，憑藉我們的競爭優勢（進一步資料載於「業務－我們的競爭優勢」一節），我們在中國現時的飛機租賃行業競爭激烈的環境中具備優勢。根據航升報告，於2013年12月31日，以服役和訂購中飛機總數計算，我們是中國最大的獨立飛機出租人及中國第九大的飛機出租人。然而，倘我們未能與我們的競爭對手抗衡，我們或會喪失市場佔有率而使我們的經營業績受到不利影響。

### 我們為日後飛機收購獲取融資的能力

飛機租賃行業需要龐大資金。決定我們業務的成功及盈利能力的其中一個關鍵因素，是我們能否維持及擴展我們的融資來源。我們獲取額外融資的能力，受到多項非我們能控制的因素的影響。環球及中國信貸環境以及中國政府和其他國家政府的貨幣及財政政策的轉變，或會影響融資來源的可用性。截至本文件日期，我們所有飛機收購融資均從商業銀行取得，有關融資期由現有或第二期飛機租賃協議的租期所覆蓋。雖然我們有意繼續實行此融資策略，但我們對有關飛機收購的銀行借貸的條款及可用性未必有控制權。於2011年、2012年及2013年，我們並無遇到任何情況而使我們無法就飛機收購獲取足夠銀行借貸。然而，倘我們進行飛機收購時無法動用該等銀行借貸，我們日後或會面對上述情況。

## 財務資料

此外，作為我們融資策略的一部份，我們已於2013年12月完成變現有關於一架飛機的融資租賃應收款項。我們有意於日後繼續進行融資租賃應收款項的銷售，但成功與否將取決於資本市場狀況及投資氣氛。

**[編纂]**為我們帶來新的資金來源。憑藉在聯交所的上市地位，我們將繼續探討我們之前並無使用的其他融資渠道，例如公眾股本融資及公眾債務融資。

### 利率動向影響我們飛機租賃收入及融資成本

我們的經營業績很大程度上亦取決於中國及我們獲取飛機收購融資的金融市場的利率。

在飛機租賃協議開始時的高息環境，或會使我們進行新飛機租賃交易時向我們航空公司客戶收取較高的租賃費用，因而在其後各年獲取相對較高的融資租賃應收款項及租賃收入。然而，該環境將會使我們浮息銀行借貸的成本增加，從而削減我們的淨利差。於2011年、2012年及2013年，來自我們租賃業務的租賃收入分別為223.1百萬港元、447.6百萬港元及623.3百萬港元。

我們的銀行借貸成本一般由貸款銀行不時調整的利率水平而定。利率水平並非我們所能控制。於2013年12月31日，我們按浮動利率計息的銀行借貸佔我們飛機收購的銀行借貸總額9,195.7百萬港元的62.7%。我們執行利率對沖交易的效用，是就若干長期銀行借貸交易，將浮動利率轉為固定利率。該等利率乃參考三個月至六個月的美元LIBOR而釐定。

我們在下文載列三個月及六個月美元LIBOR過往於2011年至2013年的變動：

### 六個月美元LIBOR

|          | 2011年   | 2012年   | 2013年   |
|----------|---------|---------|---------|
| 最高.....  | 0.80850 | 0.81200 | 0.50625 |
| 最低.....  | 0.39325 | 0.50825 | 0.34200 |
| 平均.....  | 0.50729 | 0.68668 | 0.40869 |
| 標準差..... | 0.11451 | 0.08993 | 0.04360 |

### 三個月美元LIBOR

|          | 2011年   | 2012年   | 2013年   |
|----------|---------|---------|---------|
| 最高.....  | 0.58100 | 0.58250 | 0.30500 |
| 最低.....  | 0.24500 | 0.30600 | 0.23585 |
| 平均.....  | 0.33722 | 0.43006 | 0.26720 |
| 標準差..... | 0.09245 | 0.07760 | 0.01951 |

來源：彭博

## 財務資料

於2011年、2012年及2013年，我們的淨利差（根據我們利息收入淨額除以融資租賃應收款項淨額平均結餘計算）分別為3.60%、3.59%及3.63%。市場利率（包括LIBOR）的變化將繼續對我們未來經營業績有重大影響。

下表說明利率合理可能變動，而所有其他變數維持不變，對我們於2011年、2012年及2013年12月31日的除稅前經營溢利的敏感度分析：

|        | 除稅前經營溢利增加／(減少) |          |          |
|--------|----------------|----------|----------|
|        | 於12月31日        |          |          |
|        | 2011年          | 2012年    | 2013年    |
|        | 千港元            | 千港元      | 千港元      |
| 基點變動   |                |          |          |
| +50個基點 | (2,935)        | (8,912)  | (22,353) |
| -50個基點 | 2,935          | 8,912    | 22,353   |
|        |                |          |          |
|        | 現金流量增加／(減少)    |          |          |
|        | 於12月31日        |          |          |
|        | 2011年          | 2012年    | 2013年    |
|        | 千港元            | 千港元      | 千港元      |
| 基點變動   |                |          |          |
| +50個基點 | (4,406)        | (11,715) | (14,839) |
| -50個基點 | 4,406          | 11,715   | 14,839   |
|        |                |          |          |
|        | 我們儲備增加／(減少)    |          |          |
|        | 於12月31日        |          |          |
|        | 2011年          | 2012年    | 2013年    |
|        | 千港元            | 千港元      | 千港元      |
| 基點變動   |                |          |          |
| +50個基點 | —              | 22,084   | 29,574   |
| -50個基點 | —              | (22,084) | (29,574) |

上述敏感度分析是假設利率變動於結算日經已發生及已計入該日存在的金融工具的利率風險，應會對我們除稅前經營溢利造成的年度化影響。50個基點變動代表我們對利率於期內直至下年度結算日合理可能變動的估計，而根據往績紀錄期內的利率波幅衡量，該估計屬足夠。

對所有浮息銀行貸款實行有效對沖後，無論利率如何波動，淨息差將永遠維持正數。如沒有實行有關對沖，倘於往績紀錄期內LIBOR分別增加13.3%、7.2%及4.8%，將會導致出現損益平衡點（即估計溢利淨額等於零）；及倘於往績紀錄期內LIBOR分別增加10.2%、3.1%及46.1%，將會導致出現負現金（不包括受限制現金）。



## 財務資料

根據於本文件日期至2014年12月31日期間及於2015年1月1日至2015年6月30日期間的敏感度分析，只要LIBOR分別增加4.1%及3.3%，我們的估計溢利淨額將出現損益平衡點；而只要LIBOR分別增加12.4%及8.2%，本集團的現金（不包括受限制現金）將出現負數。

我們董事認為，以上對利率變動的敏感度分析不足以令投資者了解利率變動對我們的潛在影響。儘管我們的融資屬長期性質，但我們以所收取的租賃收入的利率，來管理融資利率風險。在我們現時擁有的31架飛機（不包括變現安排下的飛機）當中，只有14架飛機有利率錯配，其中我們已就八架飛機的浮息銀行借貸訂立浮息轉為定息的利率掉期安排。因此，我們董事認為利率錯配風險並不重大。下表載列截至最後實際可行日期針對我們所收取租賃收入的利率風險分析：

|  | 飛機數目      |
|--|-----------|
| 具固定金額租賃收入及按固定利率償還銀行借貸的飛機.....                        | 15        |
| 具浮動金額租賃收入及按浮動利率償還銀行借貸（因存在超出租賃收入的上限金額而設有對沖安排）的飛機..... | 1         |
| 具浮動金額租賃收入及按浮動利率償還銀行借貸<br>（沒有對沖安排）的飛機.....            | 1         |
| 具固定金額租賃收入及按浮動利率償還銀行借貸<br>（設有對沖安排）的飛機.....            | 8         |
| 具固定金額租賃收入及按浮動利率償還銀行借貸<br>（沒有對沖安排）的飛機.....            | 6         |
| 總計（不包括變現安排下的飛機）.....                                 | <u>31</u> |

由於可利用美元利率掉期，我們將繼續就利率錯配的飛機使用利率掉期安排。我們董事認為，就銀行借貸的整個年期（長達20年）披露利率變動的累積影響或許並無意義，因為這並不反映我們於飛機租期內採取的持續風險管理措施。

### 其他敏感度分析

我們董事認為，對利率變動的敏感度分析不足以令投資者了解利率變動對我們的潛在影響。基於以下理由，我們董事並不認為我們承受重大匯兌風險：

- (a) 按下表所示，我們收取租賃收入的貨幣與償還所有飛機的銀行貸款的貨幣相匹配；及
- (b) 我們主要使用美元作為租賃收入及銀行借貸的主要貨幣。美元與港元的匯率掛鉤，因此我們只面對有限的貨幣風險。

## 財務資料

下表載列租賃收入的貨幣相對於銀行借貸的貨幣之分析：

|                                 | 飛機數目      |
|---------------------------------|-----------|
| 以美元收取租賃收入及以美元償還長期銀行借貸的飛機.....   | 29        |
| 以人民幣收取租賃收入及以人民幣償還長期銀行借貸的飛機..... | 2         |
| 總計（不包括變現安排下的飛機）.....            | <u>31</u> |

### 我們航空公司客戶根據飛機租賃協議履行付款責任的能力

我們大部份航空公司客戶均為中國國有航空公司。截至2013年12月31日，我們並無遇到我們航空公司客戶支付租賃款項時有任何重大延誤。然而，我們的經營業績很大程度取決於航空公司客戶能否根據相關飛機租賃協議所載付款時間表結算租賃款項。我們依賴該等付款來償還有關我們飛機收購的長期銀行借貸。倘因任何理由我們的航空公司客戶在付款方面有任何重大延誤，我們或會面對緊急的流動資金及再融資風險，而可能須要收回飛機或作出其他補救措施以保障我們利益。我們亦可能須要於短時間內尋找機會轉租飛機，而未必能夠洽商有利的租賃條款。如出現任何該等情況，我們的經營業績或會受到重大影響。

### 出租飛機的購買價及所產生的租賃收入

我們飛機的購買價乃影響我們盈利能力的其中一項重要因素，特別在直接飛機購買及租賃交易中，這因素更加關係重大。倘飛機購買價相對較高，我們將需要額外財務資源來支持我們飛機收購，而會導致我們承擔的利息開支增加。較高的飛機購買價未必會使租金付款上升，而租金付款乃視乎多項非我們能控制的因素而定。

截至最後實際可行日期，我們已根據飛機購買協議承諾購買〔30〕架飛機，而承諾金額為〔7,834.0〕百萬港元，原因是我們已於截至最後實際可行日期根據飛機購買協議出租及交付〔六〕架飛機。購買承諾金額亦包括我們根據飛機售後租回交易同意購買的飛機的購買價。

### 我們的稅務

由於我們的業務性質，我們須繳付愛爾蘭、香港、荷蘭、納閩島及中國的稅項。截至2013年12月31日止三年度的所得稅開支金額分別為26.8百萬港元、33.2百萬港元及37.5百萬港元，實際稅率分別為34.3%、25.9%及17.8%。稅項金額的增加與我們的業務增長大致相符，而2013年的實際利率下降，主要原因是五架飛機的租賃由我們海外附屬公司轉為由我們在中國的特別目的公司擔任出租人所致，據此我們無須支付中國預扣稅。我們於截至2013年12月31日止三年度的實際稅率波動的原因，載於下文「我們的經營業績」各段落。

---

## 財務資料

---

除即期稅項外，我們亦須根據於結算日已制定的稅務法例計算遞延稅項。我們須要不斷監察我們的稅務合規情況，而我們將會受到我們經營業務所在任何司法權區稅務法例的任何重大變動的不利影響。如出現任何該等變動，或會導致我們須支付的稅款金額增加，或我們須於日後繳付新類別稅項。

### 政府規例及政策

中國政府如更改任何法律法規，或會導致我們調整或改變我們的營業手法或業務模式，而可能影響我們的業務及經營業績。此外，政策變動或引入新政策或會影響我們航空公司客戶的業務營運，從而影響我們的業務。有關法律法規的進一步資料，載於本文件「適用法律法規」一節。

### 我們的重要會計政策

我們已確定對編製本文件所載財務資料屬重要的若干會計政策。本文件附錄一會計師報告附註2載有我們編製合併財務資料所使用的主要會計政策概要。我們對該等會計政策的釐定對於我們財務狀況及經營業績而言有根本的影響，而在釐定政策時我們須要作出重大判斷及估計，有關進一步資料載於下文「我們重大會計判斷及會計估計」各段落。

### 我們訂立的租賃分類

截至最後實際可行日期，我們就所擁有的〔32〕架飛機與八家航空公司客戶訂立了〔30〕份長期飛機租賃協議及〔兩〕份短期（即租期短於六年）飛機租賃協議。我們董事確認，就兩架飛機訂立短期飛機租賃協議的主要原因，在於該等飛機乃平均機齡為15年的舊飛機。我們董事進一步確認，該〔兩〕項交易預期可為我們提供與我們所訂立的長期租賃交易相若的投資回報。該等交易不會改變我們專注於訂立長期飛機租賃協議的業務模式，其中的現金流入與償還長期銀行借貸所產生的現金流出相匹配。我們適當考慮所有相關因素及適用香港財務報告準則以及我們就編製本文件所呈列的財務資料而言的會計政策後，將〔30〕份飛機租賃協議分類為融資租賃及將兩份飛機租賃協議分類為經營租賃。上述〔兩〕份飛機租賃協議分類為經營租賃，因此飛機購買價當作我們的物業、廠房及設備列賬，而須予折舊及減值。

下文載列我們從會計角度釐定所訂立的飛機租賃協議是否屬融資租賃或經營租賃時所採納的適用會計政策。

## 財務資料

### 融資租賃

融資租賃為將租賃資產的擁有權所附帶的幾乎全部風險及回報轉讓予承租人的租賃。於租期開始時，我們確認應收取的最低租賃付款為融資租賃應收款項，並於同時將不獲擔保剩餘價值記錄為資產。我們將(a)最低租賃付款不獲無擔保剩餘價值的總和與(b)該等付款的現值兩者之間的差額（在資產負債表中列作融資租賃應收款項淨額）確認為未賺取融資收入。最低租賃付款為承租人應須或必須於租期內作出的付款，加上承租人向出租人擔保或與出租人無關連者向出租人擔保的任何剩餘價值。

未賺取融資收入乃使用實際利息法，於租期內將金額分配至各期間，並於各個會計期間內在融資收入與償還資本之間分配各項租金，使融資收入確認為我們於相關租賃淨投資的固定週期性回報率（暗指的實際利率）。基本租金乃基於浮動利率計算的飛機租賃協議，其租金乃根據租期開始時通行的浮動利率計入最低租賃付款；因其後浮動利率的變動而增加或減少的租賃付款，於利率變動期間內列為融資租賃收入的增加或減少。

初始直接成本，例如佣金、法律費用及內部成本等遞增及直接因磋商和安排租賃所產生的成本，於初步計量融資租賃應收款項時計算在內，並於租賃內用以減少所確認的收入金額。

我們董事確認，我們乃就每項租賃投資使用內部回報率（「內部回報率」），作為計算融資租賃應收款項時所採用的折現率。租賃投資的內部回報率乃將從特定租期所得的所有租賃相關正數及負數的現金流量（包括初始收購成本、預期租賃收入、不獲保證的租賃資產剩餘價值及獲保證的租賃資產剩餘價值）的淨現值設定為相等於零所計算的年度化實際複合利率。我們計算2011年、2012年及2013年的融資租賃應收款項淨額時採用的折現率介乎6.02%至10.66%之間。

我們董事進一步確認，影響內部回報率的因素包括飛機成本、市場租率及飛機的估計剩餘價值。在飛機售後租回交易中，我們在訂立交易前未必能降低飛機購買成本，因為該成本是由承租人洽商。因此，內部回報率可能會偏低。就直接飛機購買及租賃交易而言，我們可透過直接與飛機製造商或賣方磋商，對飛機購買價有較強的控制權。因此，內部回報率應較在飛機售後租回交易中的內部回報率為高。

### 經營租賃

倘有關租賃不會將所租賃資產的擁有權所附帶的絕大部份風險及回報轉移至承租人，則該租賃分類為經營租賃。根據經營租賃從承租人收取的付款（經扣除給予承租人的任何優惠）於租期內以直線法在合併全面收益表內確認。

我們於磋商及安排經營租賃時產生的初始直接成本加進所租賃資產的賬面值，並按租賃收入的相同基準於租期內確認為開支。

---

## 財務資料

---

### 我們採納的會計政策

我們在此方面的會計政策與香港會計準則第17號（租賃）的規定一致。租賃分類乃根據租賃資產附帶的風險及回報歸於我們或承租人的程度而定。風險包括因經濟狀況變化而導致閒置產能或技術過時及回報變動而可能蒙受虧損。回報可指預期於飛機的經濟年期內從營運中獲益及預期因升值或剩餘價值變現而產生的收益。

根據我們與香港會計準則第17號規定一致的會計政策，倘有關租賃將擁有權附帶的差不多全部風險及回報轉讓，則分類為融資租賃，而並非融資租賃的租賃則分類為經營租賃。在釐定分類時，我們審視每項租賃的條款及條件，並根據我們的會計政策作出決定。我們航空公司客戶有關租賃的會計處理，對於我們就特定飛機租賃協議的會計處理所作決定並無關係。

根據我們的會計政策，一項租賃是否融資租賃或經營租賃取決於交易的實質內容而非飛機租賃協議的形式。我們認為下列因素一般會使我們所訂立的租賃分類為融資租賃：

- (a) 有關租賃於租期結束前將飛機擁有權轉移至承租人；
- (b) 承租人可選擇於選擇權可行使時按預期充份低於公平值的價格購買飛機，而該承租人於租期開始時可合理肯定將會行使有關選擇權；
- (c) 即使所有權並無轉移，租期佔飛機經濟年期的大部份；
- (d) 於租期開始時，最低租賃付款（包括我們投保的剩餘價值保險）的現值最少相等於出租飛機的絕大部份公平值；及
- (e) 出租飛機具有專門性質，在未經重大改裝情況下只可由承租人使用。

以上事項並非最後定論，而過程中涉及我們的判斷及估計，有關進一步資料載於下文「我們的重大會計判斷及會計估計」各段。租賃分類乃於租期開始時作出。倘於任何時間我們與航空公司客戶（即承租人）協定更改租賃條款（並非重續租約），而導致不同的飛機租賃協議分類，則經修訂的協議將於租期內視作一項新租約。然而，我們判斷及估計的改變（例如經濟年期或剩餘價值的變動），在會計角度上不會導致新的租賃分類。



---

## 財務資料

---

### 收入確認

收入包括已收或應收代價的公平值。當能夠可靠地計量收入金額、日後經濟利益有可能流向實體，以及符合我們以下所述各項活動的特定條件時，我們即會確認收入。

#### 融資租賃收入

融資租賃收入乃使用租期所涵蓋的租賃期間租約所隱含的實際利率，在合併全面收益表內確認。

#### 經營租賃收入

經營租賃收入於租期內以直線法在合併全面收益表內確認。

#### 利息收入

利息收入使用實際利息法以時間比例基準確認。當應收款項出現減值時，我們將賬面值遞減至其可收回金額（即按有關工具的原先實際利率折現的估計未來現金流量），並繼續解除折現以作為利息收入。

#### 服務收入

服務收入於提供服務的會計期間內確認。

### 金融資產

我們將金融資產分為以下類別：按公平值計入損益以及貸款及應收款項。金融資產的分類視乎購入金融資產的目的而定。我們於最初確認時釐定金融資產的分類。

於2011年、2012年及2013年，除貸款及應收款項以及我們已指定為有效對沖工具的按公平值計入損益的衍生工具外，我們並無持有其他類別的任何金融資產。

貸款及應收款項乃具有固定或可釐定付款額而並無在活動市場報價的非衍生金融資產，惟以下項目除外：(a)我們有意立即或於短期內出售者（分類為持作買賣）及我們於最初確認時指定為按公平值計入損益者；(b)我們於最初確認時指定為可供出售者；或(c)我們未必可收回絕大部份最初投資額者（因信貸轉差而未能收回除外）。在合併資產負債表中，我們的貸款及應收款項包括「其他應收款項」、「受限制現金」、「現金及現金等價物」及「融資租賃應收款項淨額」。

貸款及應收款項最初按公平值確認，而公平值乃資產開始運作時付出的現金（包括任何交易成本），其後使用實際利息法按攤銷成本計量。

## 財務資料

貸款及應收款項的利息使用實際利息法確認，並列入合併全面收益表作為利息收入。

當從金融資產收取現金流的權利屆滿或該權利已轉讓，而我們已轉移擁有權的幾乎全部風險及回報時，即取消確認金融資產。

融資租賃應收款項就取消確認及減值而言，當作貸款及應收款項處理。

### 抵銷金融工具

若我們擁有在法律上可強制執行的權利去抵銷已確認的金額，並有意對有關工具作淨額結算，或可同時變現資產及償付負債，則金融資產及負債將互相抵銷並以淨額列於資產負債表內。

### 按攤銷成本列賬的金融資產減值

我們於各報告期末評估是否有任何客觀證據顯示一項金融資產或一組金融資產出現減值。倘於最初確認資產後發生一件或以上引致虧損的事件（「虧損事件」），而該虧損事件（或多宗事件）對一項金融資產或一組金融資產的估計未來現金流造成影響且能可靠地估計，從而獲得客觀減值證據，則該金融資產或該組金融資產才會出現減值及減值虧損。

減值證據可包括有跡象顯示債務人或一組債務人正遭遇重大財務困難、在支付利息或本金方面出現違約或拖欠、有可能會進行破產程序或其他財務重組，以及可觀察數據顯示估計未來現金流出現可計量的減少，例如欠賬或與違約相關的經濟狀況變化。

就貸款及應收款項類別而言，虧損金額乃按資產賬面值與按金融資產的原先實際利率折現的估計未來現金流（不包括尚未產生的未來信貸虧損）的現值兩者的差額計量。資產賬面值予以遞減，而虧損金額在損益內確認。倘貸款及應收款項按浮動利率計息，則計量任何減值虧損所使用的折現率為根據合約所釐定的現行實際利率。

當應收款項不可收回時，將會與相關減值撥備撇銷。當完成所有必要程序及已釐定虧損金額後，便會撇銷該等應收款項。

倘於往後期間，減值虧損金額減少及該減少可客觀地與確認減值後發生的事件（例如債務人的信貸評級改善）相關連，則會透過調整備抵賬將之前已確認的減值虧損撥回。撥回金額在損益內確認。

融資租賃應收款項的減值虧損金額乃按應收款項賬面值與估計未來現金流現值（按最初確認時所使用的隱含實際利率進行折現計算）兩者的差額計量。

## 財務資料

### 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按歷史成本減累計折舊及累計減值支出列賬。歷史成本包括收購有關項目直接應佔的開支。

僅當與項目相關的未來經濟利益有可能流向我們，且項目成本能可靠地計量時，往後成本才會計入資產賬面值內或確認為一項獨立資產（視情況而定）。重置部份的賬面值取消確認。所有其他維修及維護費用於產生的財務期間內從合併全面收益表中扣除。

折舊乃按直線法計算，於估計可使用年期內將成本分配至其剩餘價值。資產的剩餘價值及可使用年期在各報告期作評估並在適當情況下作調整。

飛機、辦公室設備及汽車的估計可使用年期及估計剩餘價值如下：

| 資產類別        | 估計可使用年期       | 估計剩餘價值率 |
|-------------|---------------|---------|
| 飛機.....     | 25年           | 15%     |
| 租賃物業裝修..... | 租期或3年（以較短者為準） | 0%      |
| 汽車.....     | 4年            | 0%      |
| 辦公室設備.....  | 2至5年          | 5%      |

資產的剩餘價值及可使用年期在各報告期末作評估並在適當情況下作調整。

倘資產的賬面值大於其估計可收回金額，會即時將資產賬面值撇減至其可收回金額。

出售時產生的盈虧乃將所得款項與賬面值進行比較而釐定，並在損益賬中「其他經營收入／開支」內確認。

### 非金融資產減值

具有不確定使用年期或尚未可供使用的資產毋須作攤銷，並每年在減值測試。每當出現事件或情況轉變而顯示未必可收回賬面值時，會對資產作減值評估。資產賬面值超出其可收回金額的數額確認為減值虧損。可收回金額乃資產公平值減出售成本與使用價值兩者的較高者。為了評估減值，資產在可獨立識別現金流的最低層級（現金產生單位）進行歸類。受到減值的非金融資產於每個報告日期均檢討是否有撥回減值的可能。

---

## 財務資料

---

### 衍生金融工具及對沖活動

衍生工具最初於訂立衍生工具合約的日期按公平值確認，其後按公平值重新計量。確認所產生盈虧的方法視乎該衍生工具是否指定為對沖工具及相關項目（即所對沖項目）的性質而定。我們指定若干衍生工具，作為與已確認資產或負債或很可能預測的交易相關的特定風險所導致的現金流變動風險的對沖（現金流對沖）。

當開始進行交易時，我們記錄對沖工具與被對沖項目之間的關係，以及風險管理目標及進行對沖交易的策略。我們亦於開始進行對沖時及往後持續地記錄在對沖交易中使用的衍生工具是否高度有效地抵銷被對沖項目現金流的變動。

用作對沖的各種衍生工具的公平值在合併權益變動表所示的合併財務資料內披露。

### 現金流對沖

指定及合資格作為現金流對沖的衍生工具公平值變動的有效部份，在其他全面收益中確認並於權益中累計。有關無效部份的盈虧即時在合併全面收益表的「其他收益／（虧損）－淨額」中確認。

在權益中累計的金額，於被對沖項目影響盈虧的期間內（例如被對沖的利息付款期間）重新分類至損益。該等金額在列報相關被對沖項目的合併全面收益表的收入或開支欄目內作記錄。

當被對沖工具屆滿或被出售時，或當有關對沖不再符合對沖會計處理的條件時，自對沖有效的期間起已在權益內累計的對沖工具的任何盈虧仍保留在權益內。當預期進行的交易最終在損益內確認時，在權益內的相關累計對沖收益或虧損重新分類至損益。倘預期進行的交易預計不會發生，則在權益內的任何累計對沖收益或虧損即時重新分類至及列入合併全面收益表內的「其他收益／（虧損）－淨額」。

### 外幣交易

#### 功能及呈列貨幣

我們合併財務報表所包括的項目，乃以實體經營所在主要經濟環境的貨幣（「功能貨幣」）計量。合併財務報表以我們的功能及呈列貨幣港元呈列。本公司各附屬公司的功能貨幣包括人民幣、美元及港元。

---

## 財務資料

---

### 交易及結餘

外幣交易均按交易或估值當日或當項目重新計量時的現行匯率換算為功能貨幣。結算有關交易及因按年末匯率換算以外幣計值的貨幣資產及負債所產生的外匯盈虧於合併全面收益表內確認。

### 集團公司

功能貨幣與呈列貨幣不同的所有集團實體（並無任何實體持有高通脹經濟體的貨幣）的業績及財務狀況按以下方式換算為呈列貨幣：

- 每份資產負債表內呈列的資產及負債按該資產負債表結算日的收市匯率換算；
- 每份全面收益表內的收入及開支按平均匯率換算，除非此平均匯率並非交易日現行匯率累計影響的合理約數，則在此情況下，收入及開支按交易日的匯率換算；及
- 所有由此產生的貨幣換算差額於其他全面收益內確認。

### 財務擔保合約

財務擔保合約為發行人須因特定債務人未能根據債務工具的條款支付到期款項致使持有人蒙受損失時，向持有人償付指定款項的合約。該等財務擔保乃代表附屬公司或聯營公司向銀行、金融機構及其他機構作出，以獲取貸款、透支及其他銀行信貸。

財務擔保初步按發出擔保當日的公平值在財務報表內確認。由於所有擔保均以公平條款協定，而所協定的溢價價值與擔保責任的價值亦相符，因此財務擔保於簽訂時的公平值為零。概不會確認未來溢價的應收款項。初步確認後，本公司根據該等擔保承擔的負債乃按初始金額減按香港會計準則第18號計算的攤銷費用，以及清償有關擔保所需金額的最佳估計的較高者計量。該等估計乃根據類似交易經驗及過往虧損紀錄，輔以管理層的判斷而釐定。所賺取的費用收入於擔保期內以直線法確認。任何有關擔保的負債增加於合併全面收益表內的其他經營開支項目內呈報。

倘有關附屬公司或聯營公司的貸款或其他應付款項的擔保乃無償獲得提供，則該擔保的公平值在本公司財務報表內作為貢獻入賬，並確認為投資成本的一部份。



## 財務資料

### 借貸及借貸成本

借貸初步按公平值減已產生的交易成本確認。借貸其後按攤銷成本列賬；所得款項（扣除交易成本）與贖回價值之間的任何差額，扣除任何已償還本金後於借貸期內採用實際利率法於合併全面收益表中確認。

在融資將很有可能部份或全部提取的情況下，就設立貸款融資支付的費用乃確認為貸款交易成本。在此情況下，該費用將遞延至提取貸款融資發生時，並在計算貸款的實際利率時計算在內。在並無跡象顯示該貸款融資將很有可能部份或全部提取的情況下，該費用撥充資本作為流動資金服務的預付款項，並於其相關融資期間內予以攤銷。

直接因收購、建造或生產合資格資產（即需要一段頗長時間才準備好作擬定用途或出售的資產）所產生的一般及特定借貸成本，加進該等資產的成本之內，直至該等資產大致已準備好作擬定用途或出售之時為止。在就預訂飛機的訂單建造飛機設備的過程中所支付的進度款項的相關利息撥充資本，而有關金額加進飛機設備的預付款項之內。撥充資本的利息金額乃就進度付款進行特定融資所產生的實際利息成本，或在並無作出該進度付款的情況下應可避免的利息成本金額。

其他借貸成本於產生時列作開支。

### 以股份為基礎付款

我們之前參與一項股本結算以股份為基礎薪酬計劃，以CALH的股本工具（購股權）作為獲董事、合資格僱員、顧問及關連方提供服務的代價。其後，我們自重組日期起接手上述股本結算以股份為基礎付款計劃。董事、合資格僱員、顧問及關連方就換取我們授出購股權所提供服務的公平值確認為開支。開支總金額乃根據所授出購股權的公平值而釐定：

- 包括任何市場表現條件（例如實體的股份價格）；
- 不包括任何服務及非市場表現歸屬條件的影響（例如盈利能力、銷售增長目標及於一段特定時間內仍為實體的僱員）；及
- 包括任何非歸屬條件的影響（例如要求僱員留任的規定）。

有關預期將歸屬的購股權所涉及股份數目的假設，包括非市場表現及服務條件。總開支於歸屬期內確認，而歸屬期是指滿足所有指定歸屬條件的期間。於各報告期末，我們會根據非市場表現及服務條件，修訂我們對預期將歸屬的購股權所涉及股份數目的估計。對原先估計所作修訂的影響（如有）在損益內確認，並對權益作相應調整。

---

## 財務資料

---

我們董事確認，以股份為基礎付款對我們2013年的盈利能力並無重大影響。於2012年扣除的金額為1.2百萬港元，而於2013年扣除的金額亦為1.2百萬港元。我們董事確認，現有以股份為基礎付款對我們2014年及往後的業績並無重大影響。

### 我們的重大會計判斷及會計估計

編製本文件所載的財務資料時，管理層須要根據不時變化的資料及數據，對內在不確定的事項作出判斷及估計。因此，我們對該等事項的判斷及估計涉及運用假設及主觀判斷，而這些假設及判斷或會改變。下文載列我們在應用會計政策時須要作出的重大判斷及估計。

### 我們所訂立租賃的分類

我們的主要業務活動是飛機租賃。於每架飛機開始租賃時，我們會參考我們的會計政策及香港會計準則第17號的規定，根據各項飛機租賃協議的條款及條件釐定有關租賃是否融資租賃或經營租賃。分類的準則乃基於飛機擁有權所附帶的風險及回報歸於我們或航空公司客戶（承租人）的程度。倘租賃資產的擁有權所附帶的幾乎所有風險及回報轉移至承租人，則有關租賃為融資租賃。倘租賃資產的擁有權所附帶的幾乎所有風險及回報仍歸我們所有，則有關租賃分類為經營租賃。

我們已制定出一套準則，以協助我們判斷租賃分類及估計飛機的剩餘價值。有關準則包括：

#### *最低租賃付款的現值*

倘最低租賃付款的現值與飛機的公平值大致相同，我們一般會將長期飛機租賃協議視作融資租賃。

#### *租期長短*

倘飛機租賃協議的年期佔飛機經濟年期的大部份，我們一般會將該等飛機租賃協議視作融資租賃。

我們亦會考慮租賃資產的擁有權所附帶的風險及回報歸於出租人及承租人的程度。

融資租賃為將擁有租賃資產所附帶的差不多所有風險及回報轉讓予承租人的租賃。於租期開始時，我們確認我們應收的最低租賃付款為融資租賃應收款項，並同時間將不獲擔保剩餘價值記錄為資產。(a)最低租賃付款及不獲擔保剩餘價值的總和與(b)其現值（在資產負債表列作融資租賃應收款項淨額）的差額確認為未賺取的融資收入。最低租賃付款為承租人於租期內作出或可被要求作出的付款，加上承租人或與出租人無關連的人士向出租人作出擔保的任何剩餘價值。

## 財務資料

未賺取融資收入使用實際利息法分配至租期內各個期間，於各會計期間內將租金在融資收入與償還資本之間作分配，使融資收入按出租人於租賃的淨投資額的固定回報率（隱含的實際利率）確認。基本租金乃按浮動利率計息的租賃協議，乃根據於租賃開始時有效的浮動利率計入最低租賃付款，因其後浮動利率的變動而導致租賃付款的任何增加或減少於利率變動期間內記錄為融資租賃收入的增加或減少。

經營租賃指資產的幾乎全部回報及風險仍歸出租人所有的租賃。因此，從經營租賃獲取的租賃收入於租期內以直線法作為經營租賃收入計算。出租飛機在合併資產負債表內當作非流動資產處理，並根據適用會計政策計算應付的折舊支出。

截至最後實際可行日期，我們就所擁有的〔32〕架飛機及將於最後實際可行日期後交付予我們航空公司客戶的〔兩〕架飛機，與八家航空公司客戶訂立了〔30〕份長期飛機租賃協議及四份短期（即租期短於六年）飛機租賃協議。我們董事確認，就四架飛機訂立短期飛機租賃協議的主要原因，在於該等飛機乃平均機齡為15年的舊飛機。我們董事進一步確認，該四項交易預期可為我們提供與我們所訂立的長期租賃交易相若的投資回報。該等交易不會改變我們專注於與航空公司訂立長期飛機租賃協議的業務模式。我們適當考慮所有相關因素及適用香港財務報告準則以及我們就編製本文件所呈列的財務資料而言的會計政策後，將〔30〕份飛機租賃協議分類為融資租賃及將〔兩〕份飛機租賃協議分類為經營租賃。〔兩〕份飛機租賃協議分類為經營租賃，因此飛機的購買價當作我們的物業、廠房及設備列賬，而須予折舊及減值。

### 估計飛機的剩餘價值

租期開始時出租飛機的剩餘價值乃根據我們的估計而釐定，而我們乃根據獨立估值師發出的估值報告作出估計。剩餘價值的估計反映未賺取融資收入的釐定，因該收入將會影響於整個租期內每年確認的融資租賃收入。於最初估計後，我們會檢討剩餘價值，並將所釐定的剩餘價值與飛機的最新估值進行比較。倘有任何事件會影響我們所擁有飛機型號的剩餘價值，我們會重新評估所釐定的剩餘價值金額，並作出適當的調整。

估計的剩餘價值如有任何減少，將影響餘下租期內收入的分配，且無追溯效力。我們亦會於租期開始時考慮是否需要向保險公司投保剩餘價值保險。根據剩餘價值保險獲擔保的金額，是指屬於我們在飛機中總投資額一部份的獲擔保剩餘價值金額。在某些情況下，我們須按融資銀行的規定投保剩餘價值保險。我們在釐定剩餘價值保險是否恰當時，亦會考慮飛機型號及種類以及所需保費。

## 財務資料

不獲擔保剩餘價值是我們飛機的剩餘價值一部份，而我們未確定能否將其變現，或其變現純粹由與我們有關的人士所擔保。於租賃開始時飛機的不獲擔保剩餘價值，乃根據我們參考獨立估值師所發出的估值報告所作估計而釐定。於租賃開始時不獲擔保剩餘價值的估計影響未賺取融資收入的釐定。於初步確認後，會定期檢討所估計的不獲擔保剩餘價值。倘估計的不獲擔保剩餘價值有所減少，則會修訂於餘下租期內的收入分配，並會即時調整有關不獲擔保剩餘價值的現值淨額的減少。我們董事認為，於2011年、2012年及2013年12月31日，先前已確認的不獲擔保剩餘價值並無減少。

截至最後實際可行日期，我們所擁有的〔32〕架飛機中，我們已就〔19〕架飛機安排投保剩餘價值保險，而每份保險均按銀行要求或於我們考慮各種因素後而投保。

### 融資租賃應收款項的減值虧損

我們定期檢討融資租賃應收款項，並在特定情況下評估是否有任何減值跡象及在出現減值時評定減值虧損。如作出任何減值虧損，將會在有關未收取最低租賃付款的累計備抵賬中反映。我們截至最後實際可行日期就〔19〕架飛機投保的剩餘價值保險，乃將會影響我們有關減值決定的一項因素。倘出現有關航空公司客戶（承租人）的任何違約事件，或有任何跡象顯示飛機的剩餘價值將大幅低於已釐定的金額，則我們會透過累計備抵賬，就融資租賃應收款項淨額作出減值虧損撥備。

### 非金融資產減值

我們定期檢討非金融資產是否有所減值，而當資產的賬面值高於其估計可收回金額時，將即時撇減至其可收回金額。可收回金額為資產公平值減出售成本與使用價值兩者的較高者。

在釐定我們飛機的使用價值時，我們估計預期從飛機取得的未來現金流，並使用合適的折現率（或隱含利率）計算現值。我們從獨立估值師獲取飛機估值，其中的主要假設乃基於在相同地點及狀況下同類飛機現時的市場交易。估值的假設未必準確，而因為不可預計的事件或連串事件，飛機的使用價值或會不時變動。

### 即期及遞延所得稅

期內稅項開支包括即期及遞延稅項。稅項在合併收益表內確認，惟與在其他全面收益中確認或直接在權益中確認的項目相關的稅項則除外。在此情況下，該等稅項亦分別在其他全面收益中確認或直接在權益中確認。

---

## 財務資料

---

### 即期所得稅

即期所得稅支出乃根據我們營運所在及產生應課稅收入的國家於結算日已頒佈或實質頒佈的稅務法例而計算。

我們就適用稅務法例詮釋所規限的情況定期評估報稅表的狀況。管理層根據預期將向稅務機關支付的稅款作出撥備（如適用）。

### 遞延所得稅

對於資產及負債的稅基與其在合併財務報表中的賬面值之間產生的暫時性差額，使用負債法就遞延所得稅作全數撥備。然而，若遞延所得稅乃因交易中對資產及負債的初步確認而產生，則不予入賬，惟於交易當時不影響會計或應課稅損益的業務合併則除外。遞延所得稅乃以於報告期末前已頒佈或實質頒佈的稅率（及稅法）釐定，並預期於變現相關遞延所得稅資產或償還遞延所得稅負債時應用。

僅於可能出現未來應課稅溢利，使暫時性差額得以使用時，才確認遞延所得稅資產。

對於附屬公司及聯營公司的投資產生的暫時性差額，則就遞延所得稅作出撥備，惟集團可控制暫時性差額撥回時間，以及暫時性差額在可預見將來很可能將不會撥回的遞延所得稅負債，則作別論。

### 抵銷

當(a)有法定可執行權利將即期稅項資產與即期稅項負債抵銷，及(b)遞延所得稅資產及負債涉及由同一稅務機關對應課稅實體或不同應課稅實體但有意以淨額基準結算結餘徵收所得稅時，則可將遞延所得稅資產與負債互相抵銷。

### 所得稅

於2011年、2012年及2013年，我們在中國、香港、愛爾蘭及荷蘭均有業務營運。我們亦自2013年3月起在納閩島設立業務營運。因此，我們須繳付多個司法權區的所得稅。在釐定所得稅撥備時，我們須要作出重大判斷。現時有很多交易及計算的最終稅項釐定仍未確實。我們根據對是否須要支付額外稅項的估計，而確認有關預期稅務事項的負債。倘我們在任何司法權區的稅務事項的最終稅款大幅高於我們的估計及在全面收益表中作撥備的原來金額，則有關差額將影響作出最終結果期間內的即期及遞延所得稅資產及負債。



## 財務資料

### 衍生金融工具的公平值

並非在活躍市場上買賣的衍生金融工具（例如用作對沖的場外利率掉期交易）的公平值採用估值技術釐定。我們運用判斷選擇各種方法並主要基於各報告期末的當時市況作出假設。我們已利用折現現金流方法分析並非在活躍市場上買賣的衍生金融工具。

### 以股份為基礎薪酬開支的確認

我們已向我們董事、合資格僱員、顧問及關連方授出購股權。我們使用二項式估值模型來釐定已授出購股權的公平值總額，並將於歸屬期內列作開支。董事於應用二項式估值模型時，須根據無風險利率、股息率、預期波幅及每年員工留任率等參數作出重大判斷。

### 釐定對結構性實體的控制權

由於(i)我們並無權力直接指揮信託計劃的相關活動及(ii)不會重大影響信託計劃的可變回報，故我們評定我們對信託計劃並無控制權。

### 建議根據國際財務報告準則更改租賃會計處理方法

於2006年，國際會計準則委員會（「IASB」）與美國財務會計準則委員會（「FASB」）發起一項聯合項目，以改善根據國際財務報告準則及美國普遍接納的會計原則（「美國公認會計原則」）就租賃活動作出的財務申報。FASB及IASB於2013年5月16日發佈有關租賃會計處理的經修訂徵求意見稿（「徵求意見稿」），概述經考慮對彼等的討論文件「租賃：初步意見」（於2009年3月發佈）及IASB的最初徵求意見稿「租賃」及建議FASB「會計準則更新－租賃（第840號課題）」（於2010年8月發佈）所作回應後，建議根據國際財務報告準則更改租賃會計處理方法。該等建議將會改變經營租賃的會計方法，繼續引起業內的廣泛意見。該等建議現仍未落實。徵求意見稿的主要建議及我們的初步評估載列如下。

### 承租人的會計處理

徵求意見稿取消有關承租人的表外會計處理。經營與融資租賃之間的資產負債表區別將予撤銷，並就所有租賃（短期租賃除外）確認新資產（指於租期內使用租賃項目的權利）及負債（指支付租金的責任）。徵求意見稿現正就不同租賃類別提出兩項不同的開支確認模式：甲類租賃將應用與目前融資租賃會計處理相似的方法，其中將所產生的開支提前入賬，而乙類租賃將應用與目前經營租賃會計處理相似的直線開支確認模式。應用哪種模式，將取決於承租人是否獲取或消耗多於相關資產的微不足道的部份。倘屬這情況，有關租賃將當作甲類租賃處理，否則將當作乙類租賃處理。

---

## 財務資料

---

董事預期，根據徵求意見稿，對於按現時標準當作表外經營租賃處理的租賃安排，承租人將需確認相當數額的資產（使用租賃資產的權利）及負債。董事預期，最流行的飛機經營租賃形式為甲類租賃，需要承租人於租賃的較早期確認較高的開支。倘徵求意見稿的建議獲全面執行而無進一步修改或修訂，航空公司的會計處理將會有重大改變。因此，我們董事預期或會對飛機租賃業務的快速發展有重大影響。

### 出租人的會計處理

與承租人的會計處理相符，出租人將使用相同準則識別租賃是甲類還是乙類。根據徵求意見稿，現時分類為融資租賃的租賃會計處理不會有重大改變。

對於現時分類為經營租賃的飛機租賃而言，我們董事預期，我們將根據徵求意見稿取消確認相關資產（物業、廠房及設備項目內的飛機），並以租賃應收款項（按租賃付款的現值計量）及剩餘資產（主要根據出租人預期於租期完結時從相關資產取得的金額的現值計量）取代。有關應收款項部份的任何溢利應即時確認，而有關剩餘部份的溢利應遞延處理，直至出租人將相關資產轉租或出售為止。應收款項及剩餘資產的利息收入應於整個租期內確認。

上述對我們的影響完全根據徵求意見稿預計，而徵求意見稿或會進一步修改或修訂。

當徵求意見稿根據已公佈的時間表落實及執行後，我們將開始對徵求意見稿的影響進行檢討及評估。我們董事認為，倘徵求意見稿全面執行，應會取消航空公司（承租人）現時根據現行會計準則所享有的飛機租賃交易的若干利益。從承租人的角度，這或會令飛機租賃交易的吸引力下降，亦可能會使整體飛機租賃行業的快速發展勢頭減慢。然而，飛機租賃安排將繼續為航空公司承租人提供其他商業利益。舉例而言，承租人毋須就購買飛機動用龐大資金，而可透過就不同租期的不同種類飛機訂立飛機租賃協議，而令機隊規劃更具彈性。基於這點，我們董事認為我們的業務營運不會受到重大影響。對於徵求意見稿的執行並無確實時間表。

聯席保薦人經考慮徵求意見稿的諮詢歷史及背景以及全面執行徵求意見稿的潛在影響後，同意董事的觀點。

## 財務資料

### 重點財務數據

#### 合併全面收益表

以下載列我們於往績紀錄期內的合併全面收益表：

|                  | 截至12月31日止年度      |                  |                  |
|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                  | 2011年<br>千港元     | 2012年<br>千港元     | 2013年<br>千港元     |
| <b>收入</b>        |                  |                  |                  |
| 融資租賃收入           | 223,075          | 363,727          | 477,966          |
| 經營租賃收入           | —                | 83,840           | 145,359          |
| 其他收入             | 149              | 296              | 63,610           |
|                  | <u>223,224</u>   | <u>447,863</u>   | <u>686,935</u>   |
| <b>開支</b>        |                  |                  |                  |
| 利息開支             | (124,291)        | (249,903)        | (329,906)        |
| 折舊               | (132)            | (31,098)         | (54,147)         |
| 其他經營開支           | (23,985)         | (39,393)         | (91,405)         |
|                  | <u>(148,408)</u> | <u>(320,394)</u> | <u>(475,458)</u> |
| 經營溢利             | 74,816           | 127,469          | 211,477          |
| 匯兌收益／(虧損)        | 3,496            | 847              | (1,517)          |
| 除所得稅前溢利          | 78,312           | 128,316          | 209,960          |
| 稅項               |                  |                  |                  |
| 即期所得稅            | (21,183)         | (29,266)         | (25,159)         |
| 遞延所得稅            | (5,659)          | (3,918)          | (12,301)         |
|                  | <u>(26,842)</u>  | <u>(33,184)</u>  | <u>(37,460)</u>  |
| 年內溢利，全部          |                  |                  |                  |
| 歸屬於本公司擁有人        | <u>51,470</u>    | <u>95,132</u>    | <u>172,500</u>   |
| 年內其他全面收益：        |                  |                  |                  |
| 利率掉期的公平值變動－現金流對沖 | —                | (6,438)          | 13,538           |
| 終止利率掉期的影響－現金流對沖  | —                | —                | 15,187           |
| 換算海外附屬公司         |                  |                  |                  |
| 財務報表的貨幣換算差額      | 484              | (306)            | 5,300            |
| 年內其他全面收益         |                  |                  |                  |
| 總額，經扣除稅項         | <u>484</u>       | <u>(6,744)</u>   | <u>34,025</u>    |
| 年內全面收益總額，歸屬      |                  |                  |                  |
| 於本公司權益持有人        | <u>51,954</u>    | <u>88,388</u>    | <u>206,525</u>   |
| 歸屬於本公司擁有人溢利的     |                  |                  |                  |
| 每股盈利（以每股港元列示）    |                  |                  |                  |
| －每股基本盈利          | <u>0.153</u>     | <u>0.253</u>     | <u>0.376</u>     |
| －每股攤薄盈利          | <u>0.153</u>     | <u>0.253</u>     | <u>0.376</u>     |
| 股息               | <u>55,353</u>    | <u>19,224</u>    | <u>53,000</u>    |

## 財務資料

### 合併資產負債表

以下載列我們於2011年、2012年及2013年12月31日的合併資產負債表：

|                     | 於12月31日          |                  |                   |
|---------------------|------------------|------------------|-------------------|
|                     | 2011年<br>千港元     | 2012年<br>千港元     | 2013年<br>千港元      |
| <b>資產</b>           |                  |                  |                   |
| 物業、廠房及設備.....       | 911              | 1,540,829        | 1,487,127         |
| 融資租賃應收款項－淨額.....    | 3,135,670        | 4,388,375        | 7,678,876         |
| 衍生金融工具.....         | —                | —                | 13,620            |
| 預付款項及其他應收款項.....    | 105,666          | 807,854          | 2,183,474         |
| 受限制現金.....          | 7,558            | 78,691           | 102,411           |
| 現金及現金等價物.....       | 89,954           | 73,499           | 1,367,344         |
| <b>資產總值</b> .....   | <b>3,339,759</b> | <b>6,889,248</b> | <b>12,832,852</b> |
| <b>權益</b>           |                  |                  |                   |
| 本公司擁有人應佔權益          |                  |                  |                   |
| 股本.....             | —                | —                | 78                |
| 儲備.....             | 234,273          | 618,716          | 737,727           |
| 貨幣換算差額.....         | 378              | 72               | 5,372             |
| 保留盈利.....           | 13               | 75,921           | 195,421           |
|                     | 234,664          | 694,709          | 938,598           |
| 非控股權益.....          | —                | —                | 19,500            |
| <b>權益總額</b> .....   | <b>234,664</b>   | <b>694,709</b>   | <b>958,098</b>    |
| <b>負債</b>           |                  |                  |                   |
| 遞延所得稅負債.....        | 10,048           | 13,966           | 26,267            |
| 銀行借貸.....           | 2,622,832        | 6,087,162        | 11,436,394        |
| 長期借貸.....           | —                | —                | 155,172           |
| 衍生金融負債.....         | —                | 6,438            | 7,488             |
| 來自關連方借貸.....        | 234,000          | —                | —                 |
| 應付所得稅.....          | —                | 5,901            | 8,613             |
| 應付利息.....           | 2,709            | 21,856           | 34,547            |
| 其他應付款項及應計費用.....    | 235,506          | 59,216           | 206,273           |
| <b>負債總額</b> .....   | <b>3,105,095</b> | <b>6,194,539</b> | <b>11,874,754</b> |
| <b>總權益及負債</b> ..... | <b>3,339,759</b> | <b>6,889,248</b> | <b>12,832,852</b> |

## 財務資料

### 合併全面收益表的組成部份

#### 收入

##### 租賃收入

我們的收入主要來自航空公司客戶與我們訂立的飛機租賃的已收或應收租賃收入。我們飛機租賃所產生的租賃收入可根據我們會計政策大致分類為融資租賃收入及經營租賃收入。就融資租賃而言，融資租賃收入使用隱含利率按應計基準確認，方法是使用該利率在整個租賃預計年期或較短期間內（如適用）將估計現金流量折現至租賃的賬面淨值。根據經營租賃從航空公司客戶收取的付款於租期內以直線法確認為經營租賃收入。

一項租賃是融資租賃還是經營租賃，視乎交易內容而非合約形式而定。就每項租賃而言，我們需要根據我們的會計政策將租賃分類為經營租賃或融資租賃。考慮的因素包括以下各點：

- 根據有關租賃，是否於租期完結時向承租人轉讓資產的擁有權；
- 承租人是否具有選擇權，可按預期充份低於該選擇權可行使日期的公平值的價格購買資產，使承租人於租賃開始時可合理地肯定將會行使該選擇權；
- 儘管並無轉讓業權，租期是否涵蓋資產的經濟年期的主要部份；
- 於租賃開始時，最低租賃付款（包括獲第三方擔保的租賃付款及剩餘價值）的現值最少相等於租賃資產公平值的絕大部份；及
- 租賃資產是否具有特別性質，而只有承租人可使用該等資產而毋須作重大修改。

經考慮以上因素後，我們大部份租賃合約分類為融資租賃。作為行業內的獨立租賃營運商，我們一般須要按提供長期借貸（作為購買飛機的融資）的借貸方的要求，就飛機剩餘價值的若干部份購買保險。此做法或會導致於租賃開始日期，最低租賃付款的現值較高。此外，若干飛機受到第二次租賃的約束。我們已就三架飛機訂立第二次租賃，租期將於第一次飛機租賃協議的租期於2022年屆滿時開始。我們認為，較高的投保剩餘價值及存在第二次租賃，乃導致融資租賃在我們租賃組合中佔較高百分比的其中因素之一。



## 財務資料

我們的大部份飛機租賃在我們的財務報表中確認為融資租賃。我們董事確認，我們的飛機租賃乃根據我們符合香港財務報告準則的會計政策分類為融資租賃，並考慮到長租期、我們就有關飛機投保的剩餘價值保險，以及部份飛機受到第二次租賃的約束。

下表載列我們於截至2013年12月31日止三年度的融資租賃收入及經營租賃收入：

|        | 截至12月31日止年度    |                |                |
|--------|----------------|----------------|----------------|
|        | 2011年          | 2012年          | 2013年          |
|        | 千港元            | 千港元            | 千港元            |
| 融資租賃收入 | 223,075        | 363,727        | 477,966        |
| 經營租賃收入 | —              | 83,840         | 145,359        |
| 總計     | <u>223,075</u> | <u>447,567</u> | <u>623,325</u> |

我們董事確認，我們根據會計政策所考慮的相關因素，將飛機租賃分類為融資租賃及經營租賃。其中，我們於租賃分類時所考慮的其中一項主要因素，是最低租賃付款（包括租賃付款及由第三方擔保的剩餘價值）的現值是否最少相等於所租賃資產的絕大部份公平值。租賃的長期性質（包括第二次租賃）及剩餘價值保險將會使最低租賃付款的現值金額增加，而導致決定分類為融資租賃。

我們董事確認，本集團作為獨立飛機出租人，一般須就飛機的部份剩餘價值購置保險。該保險或會由潛在承租人或提供PDP融資及長期銀行借貸的銀行所要求而購置。此慣例通常會導致於租賃開始日期的最低租賃付款的現值上升。此外，若干飛機或會作出第二次租賃。我們已就三架飛機訂立第二次租賃，租期將於第一次飛機租賃協議的租期於2022年屆滿時開始。董事認為，投保的剩餘價值較高及存在第二次租賃，均是導致本集團租賃組合中融資租賃分類所佔百分比比較高的其中主要原因。

我們於截至2013年12月31日止三年度的租賃收入增長主要歸因於我們航空公司客戶基礎及機隊規模的擴大。於2011年、2012年及2013年12月31日，我們分別向中國三家、四家及六家航空公司出租10架、16架及25架飛機。截至最後實際可行日期，我們機隊規模亦已增至〔32〕架飛機。於2012年，我們出租的兩架飛機已根據我們會計政策分類為經營租賃類別。因此，我們航空公司客戶支付的租賃付款總額已於年內當作租賃收入處理。有關我們會計政策的進一步資料，載於上文「我們的重要會計政策」各段。上述兩架飛機的賬面淨值現時已作為物業、廠房及設備一部份入賬，而折舊乃根據我們的會計政策列作支出。

---

## 財務資料

---

### 其他收入

除我們飛機租賃業務產生的收入外，我們於截至2013年12月31日止三年度分別就香港及中國的銀行及金融機構存放的銀行存款，獲取利息收入0.15百萬港元、0.30百萬港元及0.70百萬港元。於2013年，作為我們融資策略的一部份，我們就一架飛機變現融資租賃應收款項而錄得收益57.1百萬港元。有關交易的進一步資料載於本文件「業務－變現融資租賃應收款項」一節。於2013年，我們亦就中國增值稅而收取政府補貼5.5百萬港元。

### 業務分部

於2011年、2012年及2013年，我們從事一個業務分部，即向中國航空公司提供飛機租賃服務。從會計角度而言，我們的租賃可分類為融資租賃或經營租賃，但我們並非營運兩個截然不同的業務分類。有關我們會計政策及我們所考慮的因素以釐定所訂立的飛機租賃應否分類為融資租賃或經營租賃的進一步資料，載於上文「我們的重要會計政策」及「我們的重大會計判斷及估計」各段。

### 地理區劃

於2011年、2012年及2013年，我們的業務焦點在於中國，因此我們所有租賃收入均來自我們從中國航空公司獲取的租賃付款。

### 開支

於2011年、2012年及2013年，我們因賺取收入而產生的開支主要分為三類，計有(a)飛機收購融資及擴展業務的利息開支，(b)物業、廠房及設備折舊，及(c)經營開支。

### 利息開支

於2011年、2012年及2013年，我們因飛機收購的銀行借貸而產生的利息開支分別為124.3百萬港元、249.9百萬港元及329.9百萬港元。於截至2013年12月31日止三年度的利率介乎每年2.97%與〔6.48%〕之間。於2011年，我們就借貸234.0百萬港元應向光大財務支付的累計利息為195,000港元，而該借貸已於2012年1月償還。於2012年，我們就總金額為897.0百萬港元的借貸向光大財務支付4.3百萬港元利息。於2012年1月及3月，我們分別從光大財務獲取兩項金額為312.0百萬港元及351.0百萬港元的借貸，並分別於2012年3月及4月全數償還。從光大財務獲取的借貸乃按年利率5.0%計息。於2013年，我們就光大財務及富泰資產所提供的短期借貸，分別向光大財務及富泰資產支付1.2百萬港元及0.7百萬港元的利息開支。

## 財務資料

### 折舊

折舊項目包括我們的租賃物業裝修、汽車、辦公室設備，以及從會計角度分類為經營租賃類別的兩架租賃飛機的折舊，截至2013年12月31日止三年度的折舊總金額分別為0.1百萬港元、31.1百萬港元及54.1百萬港元。下表載列我們於截至2013年12月31日止三年度的折舊支出分析：

|               | 截至12月31日止年度 |               |               |
|---------------|-------------|---------------|---------------|
|               | 2011年       | 2012年         | 2013年         |
|               | 千港元         | 千港元           | 千港元           |
| 經營租賃的飛機 ..... | —           | 30,626        | 53,365        |
| 租賃物業裝修 .....  | —           | 147           | 332           |
| 辦公室設備 .....   | 75          | 151           | 277           |
| 汽車 .....      | 57          | 174           | 173           |
| 總計 .....      | <u>132</u>  | <u>31,098</u> | <u>54,147</u> |

分類為融資租賃項下的飛機不會有折舊從我們的損益中扣除，因為我們確認的唯一資產是融資租賃應收款項淨額，而此乃一項財務資產。從融資租賃收取的租金乃使用實際利率法在融資租賃收入與償還融資租賃應收款項之間進行分配。經營租賃則會有折舊從我們的損益中扣除，因為我們將會把飛機確認為固定資產，而其折舊將於餘下使用年期內支銷。從經營租賃收取的租金將確認為經營租賃收入。

根據融資租賃的會計處理，不會有折舊開支在合併收益表內入賬。根據經營租賃的會計處理，折舊開支在合併收益表內入賬。於往績紀錄期內，根據經營租賃就本公司兩架飛機確認的折舊分別約為零、30.6百萬港元及53.4百萬港元。就中國稅項計算而言，稅項折舊開支分別約為零、46.1百萬港元及85.1百萬港元。因此，於往績紀錄期內，因加速折舊（稅率為25%）而產生的稅項折舊利益分別約為零、3.9百萬港元及7.9百萬港元。

## 財務資料

### 其他經營開支

下表載列我們於截至2013年12月31日止三年度的開支分析：

|                                 | 截至12月31日止年度   |               |               |
|---------------------------------|---------------|---------------|---------------|
|                                 | 2011年<br>千港元  | 2012年<br>千港元  | 2013年<br>千港元  |
| 主要管理人員及僱員開支.....                | 8,856         | 7,392         | 18,574        |
| 上市費用.....                       | —             | 1,200         | 9,783         |
| 營業稅及附加費.....                    | —             | 5,316         | 21,376        |
| 專業服務費用 <sup>(1)</sup> .....     | 5,179         | 6,219         | 9,132         |
| 核數師酬金.....                      | 950           | 1,796         | 2,891         |
| 租金及公用設施開支.....                  | 1,316         | 3,380         | 7,149         |
| 辦公室及會議開支.....                   | 3,077         | 6,682         | 7,071         |
| 差旅及培訓開支.....                    | 2,377         | 4,543         | 5,948         |
| 其他 <sup>(2)</sup> .....         | 2,230         | 2,865         | 8,513         |
| 貨幣掉期的公平值虧損 <sup>(3)</sup> ..... | —             | —             | 968           |
| 總計.....                         | <u>23,985</u> | <u>39,393</u> | <u>91,405</u> |

附註：

- (1) 專業服務費用包括公司秘書服務費用、一般顧問服務費、法律費用、商業辦公室服務租金、財務及稅務服務費用、招聘代理的服務費，以及贊助產業會議的業務發展開支。
- (2) 其他主要包括銀行收費、保險費用及廣告費用。
- (3) 我們於2013年12月就一架飛機變現融資租賃應收款項。根據相關協議的條款，我們會於2024年2月27日至2025年5月27日期間內，按協定的匯率代買家將未來收取的租金由美元兌換為人民幣。此安排構成一項衍生工具－貨幣掉期合約。於2013年12月31日，該貨幣掉期合約的公平值虧損約為968,000港元。

下表載列我們於截至2013年12月31日止三年度的僱員福利開支的其他詳細資料：

|                 | 截至12月31日止年度  |              |               |
|-----------------|--------------|--------------|---------------|
|                 | 2011年<br>千港元 | 2012年<br>千港元 | 2013年<br>千港元  |
| 工資、薪金及花紅.....   | 8,407        | 5,876        | 16,393        |
| 以股份為基礎薪酬.....   | 253          | 1,075        | 1,068         |
| 福利、醫療及其他開支..... | 196          | 441          | 1,113         |
| 總計.....         | <u>8,856</u> | <u>7,392</u> | <u>18,574</u> |

## 財務資料

### 匯兌收益／(虧損)

我們於2011年及2012年分別錄得匯兌收益3.5百萬港元及0.8百萬港元。於2013年，我們的匯兌虧損為1.5百萬港元。匯兌虧損或收益乃因訂立飛機租賃交易時的貨幣換算差額而產生。有關虧損亦就我們中國附屬公司所持有的美元結餘，因人民幣升值所產生。

除因交易目的而產生的匯兌收益／虧損外，我們亦因換算我們以不同貨幣為單位的附屬公司財務報表，而於截至2013年12月31日止三年度分別產生貨幣換算差額0.5百萬港元、(0.3)百萬港元及5.3百萬港元。於2013年，因換算差額導致的收益為5.3百萬港元，而於2012年則因換算差額而產生虧損0.3百萬港元，主要因換算我們的中國附屬公司的財務報表所致。

由於所有交易均以美元進行，我們並無錄得購買飛機所產生的重大匯兌收益／虧損。基於這點，我們董事認為並無有關飛機收購的重大外幣匯兌風險。

### 經營溢利及經營收益率

我們的經營溢利指我們租賃收入及利息收入總和，再扣除利息開支、折舊及其他經營開支後的金額。經營收益率指我們的經營溢利除以總收入的比率。於2011年、2012年及2013年，我們的經營溢利分別為74.8百萬港元、127.5百萬港元及211.5百萬港元，而我們的經營收益率分別為33.5%、28.5%及30.8%。雖然我們於往績紀錄期的經營溢利繼續增加，但於2012年經營收益率下跌，主要由於分類為經營租賃的飛機租賃的經營收益率較低，加上持續擴展業務而導致其他經營開支增加。經營租賃具有較低的經營收益率，因為我們需要記錄折舊費用作為成本的一部份。由於經營租賃的邊際利潤低於融資租賃，因此經營租賃的數目增加會令整體經營收益率下跌。於2013年，我們的飛機機隊規模擴大，使經營租賃的較低經營收益率的影響被淡化，因此經營收益率與2012年比較有所上升。

我們於往績紀錄期的經營溢利主要來自根據我們會計政策分類的融資租賃收入及經營租賃收入。我們透過不同計量方法及參數計算每個租賃項目的盈利能力。就分類為融資租賃的租賃交易而言，我們監察淨息差及淨利息收益率。就分類為經營租賃的租賃交易而言，我們監察經營收益率。

### 我們訂立的融資租賃的盈利能力及主要財務比率

我們透過淨利息收益率計量我們從融資租賃所產生利息收入的收益率，而計算方法是(a)淨利息收入除以(b)融資租賃應收款項的平均結餘。因此，我們淨利息收益率的波動在融資租賃應收款項的平均結餘及淨息差的波動中反映。



## 財務資料

下表載列我們於截至2013年12月31日止三年度的租賃收入（分類為融資租賃）、利息開支、淨息差及淨利息收益率：

|  | 截至12月31日止年度 |           |           |
|--|-------------|-----------|-----------|
|  | 2011年       | 2012年     | 2013年     |
|  | 千港元         | 千港元       | 千港元       |
| 融資租賃收入 <sup>(1)</sup> . . . . .                  | 223,075     | 363,727   | 477,966   |
| 利息開支 <sup>(2)</sup> . . . . .                    | (124,291)   | (210,575) | (264,132) |
| 融資租賃收入淨額 . . . . .                               | 98,784      | 153,152   | 213,834   |
| 融資租賃應收款項的<br>平均結餘淨額 . . . . .                    | 2,745,416   | 4,271,248 | 5,898,476 |
| 分類為融資租賃的飛機<br>應佔的借貸平均結餘 <sup>(3)</sup> . . . . . | 2,501,921   | 4,041,592 | 5,461,871 |
| 淨息差 <sup>(4)</sup> . . . . .                     | 3.16%       | 3.31%     | 3.27%     |
| 淨利息收益率 <sup>(5)</sup> . . . . .                  | 3.60%       | 3.59%     | 3.63%     |

附註：

- (1) 融資租賃收入為分類為融資租賃的租賃交易所產生的收入金額。
- (2) 利息收入為相關租賃交易分類為融資租賃的有關飛機收購的借貸成本。
- (3) 分類為融資租賃的飛機應佔的借貸平均結餘，指銀行借貸及來自我們股東的過渡性融資的平均結餘。
- (4) 乃按平均收益率與平均成本之間的差額計算。平均收益率乃按融資租賃收入除以融資租賃應收款項淨額平均結餘計算得出。平均成本乃按利息開支除以分類為融資租賃的飛機應佔的銀行借貸平均結餘計算得出。
- (5) 乃按融資租賃收入淨額除以融資租賃應收款項淨額平均結餘計算。

於2012年，我們的淨息差由2011年的3.16%升至3.31%，而我們的淨利息收益率則維持於相若水平。淨息差上升，主要由於在有關年度的低息環境下，我們大部份銀行借貸均按浮動利率計息所致。

於2013年，我們的淨息差由3.31%輕微下跌至3.27%，但淨利息收益率則由3.59%略為上升至3.63%。

於往績記錄期的淨利息收益率維持穩定，主要原因在於以浮動利率計息的銀行借貸比例增加，而根據飛機租賃協議收取的租賃收入於訂立飛機租賃協議時已大致固定。

### 我們訂立的經營租賃的盈利能力及主要財務比率

經營租賃所產生的租賃收入毛利率乃經扣除有關飛機的折舊及相關利息開支後計算得出。由於飛機的租賃收入及折舊金額於租期內維持不變，董事認為分類為經營租賃的出租飛機的毛利率受到我們就相關飛機收購的銀行借貸所產生的利息開支所影響。

## 財務資料

下表載列我們於截至2013年12月31日止三年度的租賃收入（分類為經營租賃）、飛機折舊金額、相關利息開支及毛利率：

|                  | 截至12月31日止年度  |              |              |
|------------------|--------------|--------------|--------------|
|                  | 2011年<br>千港元 | 2012年<br>千港元 | 2013年<br>千港元 |
| 經營租賃收入 . . . . . | —            | 83,840       | 145,359      |
| 飛機折舊 . . . . .   | —            | (30,626)     | (53,365)     |
| 利息開支 . . . . .   | —            | (39,328)     | (62,659)     |
| 毛利 . . . . .     | 不適用          | 13,886       | 29,335       |
| 毛利率 . . . . .    | 不適用          | 16.6%        | 20.2%        |

於2013年，主要由於當時的低息環境及有關飛機的所有長期銀行借貸均按浮動利率計息，因此我們的毛利率上升。

### 所得稅

截至最後實際可行日期，我們已在下列司法權區的相關稅務當局作出所需稅務存檔。我們董事確認，我們與有關稅務當局並無未解決的爭議。於2011年、2012年及2013年的所得稅分別為26.8百萬港元、33.2百萬港元及37.5百萬港元，即實際稅率分別為34.3%、25.9%及17.8%。實際稅率下降，主要原因是五架飛機的租賃由我們海外附屬公司轉為由我們在中國的特別目的公司擔任出租人所致，據此我們無須支付中國預扣稅。

#### 開曼群島所得稅

本公司在開曼群島註冊成立為一家獲豁免公司，根據開曼群島現行法例毋須繳付任何所得稅或資本增值稅。

#### 英屬處女群島所得稅

我們於英屬處女群島註冊成立的附屬公司獲豁免所得稅。

#### 愛爾蘭所得稅

我們於愛爾蘭註冊成立的附屬公司於2011年按稅率12.5%繳付所得稅，而根據S110條稅制，於2012年及2013年須按稅率25%繳付所得稅。

#### 香港利得稅

我們於香港註冊成立的附屬公司須按稅率16.5%繳付香港利得稅。於截至2013年12月31日止三年度的香港利得稅乃按估計應課稅溢利以16.5%的稅率計算。

#### 中國稅項

我們在中國成立的附屬公司須按25%稅率繳付中國企業所得稅。中國企業所得稅按我們在中國成立的附屬公司的應課稅收入以稅率25%計算。租賃收入須按稅率5%繳付中國營業稅或按稅率17%繳付中國增值稅，視乎附屬公司與客戶何時訂立租約而定。

---

## 財務資料

---

中國大陸的承租人應向本公司的非中國大陸稅務居民附屬公司支付的租賃收入，須預扣5%的中國營業稅及10%或6%（稅收協定稅率）的中國企業所得稅。應向香港註冊成立的附屬公司支付的利息須分別按稅率5%及7%繳付中國營業稅及中國企業所得稅。

### 荷蘭所得稅

我們於荷蘭註冊成立的附屬公司須按其賺取的應課稅溢利首200,000歐元，以稅率20%繳付所得稅，而超出200,000歐元的應課稅溢利則以稅率25%繳付所得稅。

### 納閩島所得稅

我們於納閩島註冊成立的附屬公司須按估計純利以稅率3%繳付所得稅，或如選擇年度繳稅則繳付20,000馬來西亞令吉。

### 年內溢利及純利率

我們年內溢利相等於除所得稅前溢利減稅項，而我們的純利率相等於年內溢利除以收入得出的百分比。於2011年、2012年及2013年，我們年內溢利分別為51.5百萬港元、95.1百萬港元及172.5百萬港元，而純利率分別為23.1%、21.2%及25.1%。

### 現金流對沖的淨影響

於2012年，我們訂立了兩份作現金流對沖的利率掉期合約，將分別於2024年3月21日及2026年9月21日到期，而第二份合約已於2013年12月平倉。我們於2013年訂立四份利率掉期合約，其中三份合約將於2018年9月21日到期，而餘下一份合約將於2019年9月19日到期。我們執行上述五份利率掉期合約，以將參考六個月美元LIBOR的浮動利率轉換為介乎1.55%至2.15%的固定利率。

於2012年12月31日的衍生金融負債6.4百萬港元，是指就我們於2012年訂立的利率掉期合約在權益的對沖儲備內確認的未變現虧損。於2013年12月31日的衍生金融資產13.6百萬港元，是指在權益的對沖儲備內確認的未變現收益。

於2013年12月31日的衍生金融負債6.5百萬港元，是指就利率掉期合約在權益的對沖儲備內確認的未變現虧損，而1.0百萬港元是指就貨幣掉期合約在損益內確認的未變現虧損。

有關我們會計政策的進一步資料，載於本文件「我們的重大會計政策－衍生金融工具及對沖活動」各段落。

旨在和合資格作現金流對沖的衍生工具的公平值變動，其有效部份在其他全面收益內確認並在權益內累計。

## 財務資料

### 我們的經營業績

#### 我們於2013年及2012年的業績比較

##### 收入

於2013年，我們的總租賃收入為623.3百萬港元，較我們於2012年的總租賃收入447.6百萬港元增加39.3%。增加主要是由於出租飛機數目由2012年12月31日的16架增至2013年12月31日的25架。此外，根據香港財務報告準則及我們會計政策分類為經營租賃的兩架飛機所收取的租賃收入的全期影響亦導致收入增加。於2013年，來自經營租賃的租賃收入為145.4百萬港元，相比2012年為83.8百萬港元。

其他收入亦由2012年的0.3百萬港元大幅增加至2013年的63.6百萬港元，主要由於因變現融資租賃應收款項而錄得收益57.1百萬港元所致。該金額指扣除中國營業稅及我們於交易中產生的其他成本後的收益金額。

##### 開支

下表載列我們於2013年及2012年的總開支與我們於相應年度所獲取的收入比較：

|                  | 截至12月31日止年度    |              |                |              |
|------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
|                  | 2012年          |              | 2013年          |              |
|                  | 千港元            | 佔我們<br>收入百分比 | 千港元            | 佔我們<br>收入百分比 |
| 利息開支 . . . . .   | 249,903        | 55.8         | 329,906        | 48.0         |
| 折舊 . . . . .     | 31,098         | 6.9          | 54,147         | 7.9          |
| 其他經營開支 . . . . . | 39,393         | 8.8          | 91,405         | 13.3         |
| 總計 . . . . .     | <u>320,394</u> | 71.5         | <u>475,458</u> | 69.2         |

於2013年，我們利息開支為329.9百萬港元，較我們於2012年的利息開支249.9百萬港元增加32.0%。利息開支增加主要是由於我們機隊擴充及相關長期銀行借貸結餘所致。此外，我們獲光大財務及富泰資產授予總額分別為9.4百萬美元（相當於73.3百萬港元）及6.0百萬美元（相當於46.8百萬港元）的融資，而於該兩年度我們產生的利息開支分別為1.2百萬港元及0.7百萬港元。獲光大財務及富泰資產授予的該等借貸屬短期性質。應付富泰資產款項已於2013年9月獲悉數結付，而應付光大財務款項亦已於2013年9月3日悉數結付。於2013年，我們銀行借貸的平均實際年利率為4.45%。

我們利息開支佔我們收入的百分比，由2012年的55.8%改善至2013年的48.0%。改善主要是由於低息環境所致。

---

## 財務資料

---

然而，利息開支減少因我們於2013年產生的折舊及其他經營開支增加而被抵銷，有關金額及佔我們收入的百分比均大幅上升。折舊由於2012年的31.1百萬港元增至於2013年的54.1百萬港元，主要是由於我們分類為經營租賃的兩架飛機折舊的全期影響。

其他經營開支增加與我們的業務擴充大致相符，乃由於差旅及培訓開支、主要管理人員及僱員開支及專業服務開支以不同步伐增加。由於中國出租及交付的飛機數目不斷上升，我們須就中國特別目的公司產生的收入按5.7%繳付中國營業稅及附加稅。於2013年，我們亦就上市產生有關費用9.8百萬港元。

基於上文所述，於2013年，我們其他經營開支總額佔我們收入69.2%，相比於2012年為71.5%。於2013年，根據首次公開發售前購股權計劃確認為開支的以股份為基礎的補償金額為1.2百萬港元，而2012年亦為1.2百萬港元，即維持不變。

### 經營溢利

於2013年，我們經營溢利為211.5百萬港元，較我們於2012年的經營溢利金額127.5百萬港元增加65.9%。於2013年的經營利潤率為30.8%，而2012年為28.5%。經營利潤率改善，主要由於變現融資租賃應收款項取得收益57.1百萬港元，但被我們折舊及其他經營開支增加及兩份分類為經營租賃的租約所抵銷。就上市產生的開支亦為我們其他經營開支增加的原因之一。

就我們融資租賃業務而言，於2013年的淨息差為3.63%，相比於2012年為3.59%。淨息差改善，主要是由於期內持續低息環境所致。

### 匯兌(虧損)/收益

於2013年，我們錄得匯兌虧損1.5百萬港元，相比於2012年錄得輕微匯兌收益0.8百萬港元。匯兌虧損是由於期內我們訂立的租賃交易產生美元與人民幣之間的貨幣換算差額所致。

### 除所得稅前溢利

基於上文所述，我們於2013年除所得稅前溢利為210.0百萬港元，相比2012年為128.3百萬港元。與我們收入的增加比較，有關增長屬溫和。我們的盈利主要因其他經營開支增加而被抵銷。

### 稅項

我們於2013年的所得稅開支增至37.5百萬港元，於2012年則為33.2百萬港元，而實際稅率分別為17.8%及25.9%。2013年的實際稅率較低，主要原因是五架飛機的租賃由我們海外附屬公司轉為由我們在中國的特別目的公司擔任出租人所致，據此我們無須支付中國預扣稅。



## 財務資料

在中國進行境內融資不會對已付的利息開支徵收預扣稅，但在中國安排離岸融資將會就已付利息開支徵收預扣稅。因此，在中國進行離岸融資的實際稅率一般低於境內融資所適用的稅率。我們董事確認，就付予海外公司的利息開支而徵收的中國預扣所得稅稅率為7%或10%，視乎該海外公司是否享有稅收協定的利益而定。更具體而言，預扣稅稅率10%適用於沒有與中國訂立稅收協定的司法權區內註冊成立的海外公司應獲支付的利息開支。預扣稅稅率7%則適用於根據中港稅收協定合資格享有稅收協定的利益的香港公司應獲支付的利息開支。

我們正重組融資安排，以解決預扣稅事宜。

### 我們於2012年及2011年的經營業績比較

#### 收入

於2012年，我們的總租賃收入為447.6百萬港元，較我們2011年總租賃收入223.1百萬港元增加100.6%。根據我們的會計政策，來自融資租賃的租賃收入為363.7百萬港元，而來自經營租賃的租賃收入為83.8百萬港元，分別佔我們總租賃收入81.3%及18.7%。年內，我們向中國國航購買並出租兩架飛機，根據香港財務報告準則及我們會計政策分類於經營租賃項下。

我們2012年租賃收入大幅增加，主要是由於我們的機隊由截至2012年1月1日的10架飛機增至截至2012年12月31日的16架飛機。

由於我們業務擴充，我們來自銀行存款的利息收入由2011年0.1百萬港元增至2012年0.3百萬港元。

#### 開支

下表載列我們2012年及2011年總開支與我們於相關年度所收取收入的比較：

|                  | 截至12月31日止年度    |              |                |              |
|------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
|                  | 2011年          |              | 2012年          |              |
|                  | 千港元            | 佔我們<br>收入百分比 | 千港元            | 佔我們<br>收入百分比 |
| 利息開支 . . . . .   | 124,291        | 55.7         | 249,903        | 55.8         |
| 折舊 . . . . .     | 132            | *            | 31,098         | 6.9          |
| 其他經營開支 . . . . . | 23,985         | 10.7         | 39,393         | 8.8          |
| 總計 . . . . .     | <u>148,408</u> | 66.4         | <u>320,394</u> | 71.5         |

\* 價值不大

---

## 財務資料

---

於2012年，我們利息開支為249.9百萬港元，較我們2011年利息開支124.3百萬港元增加101.1%。利息開支指我們就飛機收購融資支付的利息。此外，於2012年，我們就總額為897.0百萬港元的三筆借貸向光大財務支付利息4.3百萬港元，以支付四架飛機的購買價，每筆借貸的本金額分別為234.0百萬港元、312.0百萬港元及351.0百萬港元。該等短期借貸的總數已於2012年4月透過我們安排的長期飛機收購融資悉數結付。我們2012年就銀行借貸的平均實際年利率為5.15%。

2012年利息開支增加與我們租賃收入增加相符。2012年，我們利息開支佔我們收入的百分比為55.8%，與2011年55.7%的水平相若。

於2012年，我們的折舊支出增至31.1百萬港元，較2011年0.1百萬港元非常大幅增加。增加主要是由於我們收購的兩架飛機的折舊支出，並分類至經營租賃項下，截至2012年12月31日賬面值為1,538.9百萬港元。該等飛機的折舊支出為30.6百萬港元。於2012年，我們亦額外收購租賃裝修及辦公室設備，故此，折舊支出由2011年0.1百萬港元增至2012年0.5百萬港元。

於2012年，我們其他經營開支總額為39.4百萬港元，較我們於2011年其他經營開支24.0百萬港元增加64.2%。我們2012年其他經營開支佔我們收入8.8%，而2011年為10.7%。於2012年，我們的業務迅速增長。我們其他經營開支佔我們收入的比率相比2011年的百分比有所降低，乃由於飛機數目增長，導致所賺取經常性租賃收入的現金流。增加是由於我們營銷成本、差旅及會議成本及辦公室租金上升，以及增聘人員導致員工成本上升。我們亦於上市時產生1.2百萬港元。於2011年及2012年，根據首次公開發售前購股權計劃確認為開支的以股份為基礎的補償金額分別為0.3百萬港元及1.2百萬港元。

### 經營溢利

於2012年，我們經營溢利為127.5百萬港元，較我們2011年經營溢利74.8百萬港元增加70.4%。2012年經營利潤率為28.5%，而2011年為33.5%。經營利潤率減少主要是由於我們業務迅速擴充及兩份分類為經營租賃的租約，導致我們經營開支增加。

就我們融資租賃業務而言，2012年淨息差為3.59%，與2011年水平相若。

## 財務資料

### 匯兌收益

於2012年，我們錄得匯兌收益0.8百萬港元，較2011年匯兌收益3.5百萬港元減少75.8%。匯兌收益是由於年內美元兌人民幣匯率的交易差異。

### 除所得稅前溢利

基於上文所述，我們2012年除所得稅前溢利為128.3百萬港元，較我們2011年除所得稅前溢利78.3百萬港元增加63.9%。

### 稅項

我們2012年所得稅開支增至33.2百萬港元，而2011年為26.8百萬港元，增幅23.9%。增加主要是由於我們2012年除稅前溢利增加。我們2012年即期所得稅及遞延所得稅的金額分別為29.3百萬港元及3.9百萬港元。我們2012年實際稅率為25.9%，較2011年34.3%大幅減少。減少是由於我們利用中國的特別目的公司安排交付出租予我們中國的航空公司客戶的六架飛機。因此，即使交付飛機數目較2011年增加，我們毋須繳付較高的預扣稅。

### 我們合併資產負債表的組成部份

#### 資產

下表載列我們截至2011年、2012年及2013年12月31日資產的組成部份：

|             | 截至12月31日         |                  |                   |
|-------------|------------------|------------------|-------------------|
|             | 2011年            | 2012年            | 2013年             |
|             | 千港元              | 千港元              | 千港元               |
| 融資租賃應收款項淨額  | 3,135,670        | 4,388,375        | 7,678,876         |
| 物業、廠房及設備    | 911              | 1,540,829        | 1,487,127         |
| 預付款項及其他應收款項 | 105,666          | 807,854          | 2,183,474         |
| 現金及現金等價物    | 89,954           | 73,499           | 1,367,344         |
| 受限制現金       | 7,558            | 78,691           | 102,411           |
| 衍生金融資產      | —                | —                | 13,620            |
| 總計          | <u>3,339,759</u> | <u>6,889,248</u> | <u>12,832,852</u> |

## 財務資料

### 融資租賃應收款項淨額

融資租賃應收款項淨額為我們資產主要部份，主要包括現金流應收款項流，乃來自(a)根據我們訂立的飛機租賃協議的航空公司客戶並分類為融資租賃；及(b)我們擁有飛機剩餘價值並分類為融資租賃，然後減去我們訂立相關飛機租賃協議的餘下租期的未賺取融資收入。未賺取融資收入乃融資租賃應收款項的現值與總值之間的差額。下表載列我們截至2011年、2012年及2013年12月31日融資租賃應收款項淨額的組成部份：

|            | 截至12月31日         |                  |                  |
|------------|------------------|------------------|------------------|
|            | 2011年            | 2012年            | 2013年            |
|            | 千港元              | 千港元              | 千港元              |
| 融資租賃應收款項總額 | 3,948,580        | 5,308,843        | 8,586,841        |
| 不獲擔保剩餘價值   | 1,175,870        | 1,675,253        | 2,880,398        |
| 獲擔保剩餘價值    | 343,200          | 628,259          | 1,800,365        |
| 融資租賃投資總額   | 5,467,650        | 7,612,355        | 13,267,604       |
| 減：未賺取融資收入  | (2,331,980)      | (3,223,980)      | (5,588,728)      |
| 減：累計準備     | —                | —                | —                |
| 融資租賃應收款項淨額 | <u>3,135,670</u> | <u>4,388,375</u> | <u>7,678,876</u> |

對於分類至融資租賃項下的飛機，我們於飛機的投資指(a)融資租賃應收款項；及(b)有關飛機於截至有關日期的剩餘價值的總和，減去未賺取融資收入及累計準備。「未賺取融資收入」金額指將分配至餘下租期的收入。「融資租賃應收款項」指我們航空公司客戶有責任於租期內作出的付款，不包括我們可能付還的所有其他服務成本及稅項。飛機的「剩餘價值」可進一步分類為獲擔保剩餘價值及不獲擔保剩餘價值。獲擔保剩餘價值由(a)我們航空公司客戶；或(b)財政上能夠符合此擔保的獨立第三方向我們提供擔保。不獲擔保剩餘價值乃參考我們定期委託進行的獨立估值報告後由我們釐定。「累計準備」指由於我們航空公司客戶在履行根據飛機租賃協議的付款責任時嚴重違約或有關類別飛機的市值基於我們所能控制以外因素大幅或長期下跌，導致從我們投資中扣取累計金額。就收購及交付飛機產生的任何直接成本將於飛機租賃協議開始時撥充資本以減少未賺取融資收入，然後於租期內攤銷。

釐定以上部份需要我們不時作出估計及判斷，有關詳情載於上文「我們重大會計判斷及會計估計」等段落。

截至2011年、2012年及2013年12月31日，我們分別有10架、14架及23架出租飛機根據我們會計政策分類至融資租賃項下。融資租賃應收款項總額由於我們出租飛機數目增加而上升。

## 財務資料

根據我們會計政策，董事認為，融資租賃應收款項淨額受(a)飛機購買價及我們就收購事項產生的直接成本；(b)我們於租期內將收取的租賃收入水平；(c)我們航空公司客戶作出租賃付款的時間；及(d)飛機於租期結束的估計剩餘價值所影響。該等風險影響租賃的財務回報，繼而影響融資租賃應收款項的攤銷。

於整個租期內來自新飛機租賃的租賃付款應收款項金額的現值指融資租賃應收款項淨額添置，而實際已收金額指融資租賃應收款項總額的減少。

### 物業、廠房及設備

下表載列我們截至2011年、2012年及2013年12月31日物業、廠房及設備賬面淨值的組成部份：

|            | 截至12月31日   |                  |                  |
|------------|------------|------------------|------------------|
|            | 2011年      | 2012年            | 2013年            |
|            | 千港元        | 千港元              | 千港元              |
| 飛機.....    | —          | 1,538,911        | 1,485,546        |
| 租賃裝修.....  | —          | 801              | 530              |
| 汽車.....    | 635        | 461              | 288              |
| 辦公室設備..... | 276        | 656              | 763              |
| 總計.....    | <u>911</u> | <u>1,540,829</u> | <u>1,487,127</u> |

截至2012年12月31日的物業、廠房及設備賬面淨值較截至2011年12月31日的賬面淨值增加，主要是由於收購兩架出租予中國一家主要航空公司的飛機。該兩架飛機根據我們會計政策分類為經營租賃。因此，該兩架飛機的總購買價，連同與洽商及訂立租賃的直接成本，視為我們物業、廠房及設備一部份，須於扣除剩餘價值後按其估計可使用年期計提折舊。

截至2013年12月31日，物業、廠房及設備賬面淨值減少主要是由於根據我們會計政策計提折舊。

我們為業務擴充收購了租賃裝修、汽車及辦公室設備，該等租賃裝修、汽車及辦公室設備位於香港及中國。



## 財務資料

### 預付款項及其他應收款項

下表載列我們截至2011年、2012年及2013年12月31日預付款項及其他應收款項的主要組成部份：

|                     | 截至12月31日       |                |                  |
|---------------------|----------------|----------------|------------------|
|                     | 2011年          | 2012年          | 2013年            |
|                     | 千港元            | 千港元            | 千港元              |
| PDP.....            | —              | 714,738        | 2,078,019        |
| 資本化利息.....          | —              | 4,903          | 46,448           |
| 已付按金.....           | —              | —              | 7,914            |
| 飛機收購的預付款項.....      | —              | 4,681          | 39,808           |
| 上市費用的預付款項.....      | —              | 679            | 3,931            |
| 應收關連方款項.....        | —              | 81,044         | —                |
| <b>CALH代我們就收購飛機</b> |                |                |                  |
| 支付的按金.....          | 102,070        | —              | —                |
| 其他.....             | 3,596          | 1,809          | 7,354            |
| 總計.....             | <u>105,666</u> | <u>807,854</u> | <u>2,183,474</u> |

我們已付PDP融資額由截至2012年12月31日的714.7百萬港元增至截至2013年12月31日的2,078.0百萬港元。支付PDP乃飛機購買協議條款的一部份。因此，我們於2012年訂立飛機購買協議後才開始安排PDP融資。PDP構成根據飛機購買協議飛機購買價的一部份。PDP增加與預定付款時間表相符，總額1,820.1百萬港元已由我們與香港及中國的商業銀行訂立的PDP融資撥付。所有須於未來12個月內償還的PDP融資被視為本集團的流動負債。

PDP融資資本化及累計利息金額增加主要是由於PDP融資結餘增加，由截至2012年12月31日的551.0百萬港元增至截至2013年12月31日的1,820.1百萬港元。飛機收購開支的預付款項增加，與我們機隊規模擴大的程度相符。

其他按金指作為承租人所支付的按金及就收購舊飛機付予東方航空的按金。

截至2012年12月31日應收關連方款項主要指CALH因我們注資產生的應付款項，有關款項其後已於2013年5月悉數結付。

截至2011年12月31日CALH代我們支付的按金金額為就飛機收購的按金付款。該金額其後於交付飛機或取消購買訂單後由交易對手退還予CALH。

截至2012年12月31日及2013年12月31日的其他金額包括遞延信貸費用。根據我們會計政策，該等開支將於有關飛機交付時撥充資本作為融資租賃應收款項一部份。

截至2013年12月31日的其他金額包括擔保函的銀行收費及向僱員墊支的款項。截至2012年12月31日的其他金額主要包括向僱員墊支的款項。

## 財務資料

### 現金及現金等價物

下表載列我們截至2011年、2012年及2013年12月31日現金及現金等價物的貨幣：

|          | 截至12月31日      |               |                  |
|----------|---------------|---------------|------------------|
|          | 2011年         | 2012年         | 2013年            |
|          | 千港元           | 千港元           | 千港元              |
| 美元.....  | 69,497        | 49,481        | 452,317          |
| 人民幣..... | 20,045        | 23,756        | 909,222          |
| 港元.....  | 412           | 212           | 5,400            |
| 其他.....  | —             | 50            | 405              |
| 總計.....  | <u>89,954</u> | <u>73,499</u> | <u>1,367,344</u> |

我們於2013年12月31日的現金及現金等價物大幅增加，主要由於變現融資租賃應收款項所收取的金額687.2百萬港元、長期借貸155.2百萬港元，以及來自中國光大銀行股份有限公司（香港分行）及中國工商銀行（亞洲）有限公司的營運資金貸款合共420.7百萬港元所致。

### 受限制現金

下表載列我們截至2011年、2012年及2013年12月31日受限制現金的組成部份：

|                            | 截至12月31日     |               |                |
|----------------------------|--------------|---------------|----------------|
|                            | 2011年        | 2012年         | 2013年          |
|                            | 千港元          | 千港元           | 千港元            |
| 銀行借貸的已抵押存款.....            | 7,558        | 46,555        | 70,579         |
| 由一家銀行簽發的擔保函的<br>已抵押存款..... | —            | 20,439        | 19,362         |
| 飛機收購的已抵押存款.....            | —            | 6,001         | 6,110          |
| 利率掉期合約的已抵押存款.....          | —            | 5,696         | —              |
| 貨幣掉期合約的已抵押存款.....          | —            | —             | 6,360          |
| 總計.....                    | <u>7,558</u> | <u>78,691</u> | <u>102,411</u> |

已抵押存款用作我們就飛機收購的長期銀行借貸的擔保一部份。其他抵押品包括對我們全部出租飛機的法定押記，擁有相關飛機的特別目的公司的股份抵押，及本集團若干成員公司的公司擔保。

擔保函的已抵押存款由中國光大銀行股份有限公司（天津分行）向我們其中一家附屬公司發出，內容關於我們購買兩架飛機應付的購買價。

利率掉期合約的已抵押存款根據我們訂立的兩份利率掉期合約作出，該等合約分別於2024年3月21日及2026年9月21日到期。有關我們對沖活動的其他資料，載於下文「負債－衍生金融負債」及本文件「業務－融資策略－對沖交易」一節。

## 財務資料

### 衍生金融資產

衍生金融資產金額零及13.6百萬港元指就我們於2012年及2013年訂立的利息掉期合約於權益項下的對沖儲備確認的未變現收益。訂立利率掉期合約的目的，是將我們五份長期銀行借貸協議項下所承擔的參考LIBOR釐定的浮動利率，轉換為介乎1.55%至2.15%的固定利率。

於2012年，我們訂立兩份利率掉期合約，將分別於2024年3月21日及2026年9月21日到期。該等合約將來自LIBOR的浮動利率，分別轉換為2.147%及2.247%的固定利率。於2013年，我們訂立四份新利率掉期合約，將分別於2018年9月21日、2018年9月21日、2018年9月21日及2019年9月19日到期。該等合約將來自LIBOR的浮動利率，分別轉換為1.55%、1.75%、1.95%及2.0%的固定利率。

上述利率掉期合約當作現金流對沖入賬，而有關對沖實際上已於2012年及2013年具有十足效力。

於2013年12月，我們終止了於2012年訂立的其中一項利率掉期合約，變現收益為1,947,000美元（相等於15,187,000港元）。此變現收益在現金流對沖儲備內確認，並將保留在該儲備內，直至2014年至2026年期間內被對沖的銀行借貸償還為止，屆時在該儲備內的相關變現收益將逐步由權益重新分類至溢利。

於2012年及2013年12月31日，未償還利率掉期（2012年12月31日：兩份掉期；2013年12月31日：五份掉期）的名義本金額分別為75,912,000美元（相等於592,114,000港元）及187,276,000美元（相等於1,460,753,000港元）。就每個基點變動而言，該等利率掉期於2012年及2013年12月31日的保證金要求分別為56,000美元及77,000美元，而各自的最大承諾金額分別為10,016,000美元及16,992,000美元。於2012年及2013年12月31日，該等利率掉期合約分別以5,696,000港元及零的已抵押存款作擔保。在符合若干條件下，該等已抵押存款可用作結算衍生金融負債。

我們董事確認，根據獲對沖的有關飛機的浮息銀行借貸結餘相對於有關飛機的總浮息銀行借貸結餘的比例計算，本集團截至2013年12月31日止三年度的對沖比率分別為零、22%及23%。由於PDP融資乃為期約兩年的短期融資，我們並無就PDP融資及營運資金融資進行任何利率對沖活動。

## 財務資料

### 負債

下表載列我們截至2011年、2012年及2013年12月31日負債的組成部份：

|             | 截至12月31日         |                  |                   |
|-------------|------------------|------------------|-------------------|
|             | 2011年            | 2012年            | 2013年             |
|             | 千港元              | 千港元              | 千港元               |
| 銀行借貸        | 2,622,832        | 6,087,162        | 11,436,394        |
| 長期借貸        | —                | —                | 155,172           |
| 其他應付款項及應計費用 | 235,506          | 59,216           | 206,273           |
| 應付利息        | 2,709            | 21,856           | 34,547            |
| 衍生金融負債      | —                | 6,438            | 7,488             |
| 來自關連方借貸     | 234,000          | —                | —                 |
| 應付所得稅       | —                | 5,901            | 8,613             |
| 遞延所得稅負債     | 10,048           | 13,966           | 26,267            |
| 總計          | <u>3,105,095</u> | <u>6,194,539</u> | <u>11,874,754</u> |

### 銀行借貸

截至2011年、2012年及2013年12月31日，我們大部份銀行借貸結餘與飛機收購的長期銀行借貸及PDP融資有關。截至2013年12月31日，我們亦有作一般營運資金用途的銀行融資。我們銀行借貸結餘增加是由於我們業務擴充及我們機隊規模擴大所致。

下表載列我們截至2011年、2012年及2013年12月31日所訂立的飛機租賃交易性質的分析：

|             | 截至12月31日  |           |           |
|-------------|-----------|-----------|-----------|
|             | 2011年     | 2012年     | 2013年     |
| 直接飛機購買及租賃交易 | 4         | 5         | 9         |
| 飛機售後租回交易    | 6         | 11        | 16        |
| 總計          | <u>10</u> | <u>16</u> | <u>25</u> |

下表載列我們截至2011年、2012年及2013年12月31日銀行借貸結餘分析：

|              | 截至12月31日         |                  |                   |
|--------------|------------------|------------------|-------------------|
|              | 2011年            | 2012年            | 2013年             |
|              | 千港元              | 千港元              | 千港元               |
| 飛機收購的有抵押銀行借貸 | 2,622,832        | 5,536,134        | 9,195,670         |
| PDP融資        | —                | 551,028          | 1,820,074         |
| 營運資金借貸       | —                | —                | 420,650           |
| 總計           | <u>2,622,832</u> | <u>6,087,162</u> | <u>11,436,394</u> |

## 財務資料

飛機收購的銀行借貸為有抵押銀行借貸，按固定或浮動三個月或六個月美元LIBOR計息。截至2011年、2012年及2013年12月31日，銀行借貸由我們根據融資租賃或經營租賃向航空公司出租飛機的法定押記，身為特別目的公司及相關飛機註冊擁有人的附屬公司股份抵押，本集團若干成員公司（包括中飛租(BVI)）的公司擔保，以及已抵押存款分別7.6百萬港元、46.6百萬港元及70.6百萬港元作抵押。

飛機收購的長期銀行借貸的原還款期介乎12年至20年。我們機隊中每架出租飛機訂有個別的長期銀行借貸，還款期一般對應有關租期。其他抵押品包括我們所有出租飛機的法定押記，擁有相關飛機的特別目的公司的股份抵押，以及本集團若干成員公司的公司擔保。

截至2013年12月31日，我們就飛機收購訂立24份長期銀行借貸協議，當中11份銀行借貸協議按固定利率介乎4.5%至6.5%計息，而餘下13份貸款協議則參考經不時調整的三個月或六個月美元LIBOR按浮動利率介乎2.6%至4.6%計息。

PDP融資按浮動利率計息，乃由我們用作結付我們根據飛機購買協議承諾將購買及獲交付的飛機的PDP。截至2013年12月31日，我們有16架飛機根據售後租回交易獲得，而有九架飛機根據直接購買及租賃交易獲得。至於飛機售後租回交易，我們毋須就飛機作出交付前付款，因為購買承擔於接近交付日期之日由有關航空公司轉讓予我們。直接飛機購買及租賃交易中須作出交付前付款。

截至2012年及2013年12月31日，PDP融資由我們購買飛機的權利及利益及已抵押存款分別6.0百萬港元及6.1百萬港元作抵押。截至2012年及2013年12月31日，在銀行借貸中，分別有136.2百萬港元及740.4百萬港元乃根據一項融資協議（「開發銀行融資協議」）從國家開發銀行（「開發銀行」）支取。我們亦於2012年從光大財務取得一項金額為40.0百萬美元的備用貸款融資，純粹用作向開發銀行付款，以償還開發銀行融資協議下的未償還債項。

截至2013年12月31日，我們從一家銀行借入總額44.0百萬美元（相等於343.2百萬港元），由中飛租(BVI)提供的擔保作為抵押。我們亦從另一家銀行借入短期營運資金融資達10.0百萬美元（相等於78.0百萬港元），由中飛租(BVI)及China Aircraft Assets Limited提供的擔保作為抵押。

### 長期借貸

中飛租（天津）與一名獨立第三方訂立貸款金額為人民幣122,000,000元的貸款協議，而此乃於2013年12月已完成的就一架飛機變現融資租賃應收款項的其中安排。該貸款按年利率6.43%計息，貸款期為12年，由我們所持有的飛機作為抵押。我們已收取該筆貸款款項，並已用作償還我們2014年購買飛機的相關長期銀行借貸。



## 財務資料

### 其他應付款項及應計費用

下表載列我們截至2011年、2012年及2013年12月31日其他應付款項及應計費用分析：

|                              | 截至12月31日       |               |                |
|------------------------------|----------------|---------------|----------------|
|                              | 2011年          | 2012年         | 2013年          |
|                              | 千港元            | 千港元           | 千港元            |
| 已收按金(a) . . . . .            | 26,269         | 30,490        | 90,326         |
| 應付關連方款項(b) . . . . .         | 198,207        | —             | 845            |
| 應付顧問及專業費用(c) . . . . .       | 5,552          | 12,219        | 43,940         |
| 應付營業稅、中國增值稅及預扣稅(d) . . . . . | —              | 5,209         | 40,552         |
| 其他 . . . . .                 | 1,688          | 5,988         | 9,799          |
| 預收經營租賃租金 . . . . .           | —              | 5,310         | 5,300          |
| 應付花紅(e) . . . . .            | 3,790          | —             | —              |
| 應付董事袍金 . . . . .             | —              | —             | 1,110          |
| 將支付的已收租金(f) . . . . .        | —              | —             | 14,401         |
| 總計 . . . . .                 | <u>235,506</u> | <u>59,216</u> | <u>206,273</u> |

其他應付款項及應計費用包括以下本金組成部份：

- (a) 我們就租賃承諾簽訂相關意向書後自航空公司客戶收取的按金金額。
- (b) 應付CALH款項已由我們透過於2013年7月向CALH發行新股份結付。於2013年12月31日應付關連方款項0.8百萬港元，是指應付光大財務的辦公室租金0.5百萬港元，屬雜項開支並已於本文件日期結付。
- (c) 就所提供服務應付的顧問及專業費用。
- (d) 應付營業稅、中國增值稅及預扣稅40.5百萬港元與透過特別目的公司在中國經營飛機租賃業務有關。此外，亦已就於2013年12月完成變現融資租賃應收款項而錄得的收益，而作出金額為14.0百萬港元的中國營業稅撥備。
- (e) 截至2011年12月31日應付花紅金額主要包括根據CALH與潘先生於2011年6月29日訂立的服務協議應付潘先生的花紅金額。該金額已於2012年3月結付。2012年並無應付潘先生的花紅。

---

## 財務資料

---

- (f) 該結餘指我們就經已變現融資租賃應收款項並已向獨立第三方出售的飛機而從承租人收取的租賃付款金額。有關該交易的進一步資料載於本文件「業務－變現融資租賃應收款項」一節。

### 應付利息

截至2011年、2012年及2013年12月31日，應付利息金額分別為2.7百萬港元、21.9百萬港元及34.5百萬港元。應付利息指就我們飛機收購的長期銀行借貸及PDP融資的利息金額。2012年及2013年應付利息金額增加，是由於最近兩年長期借貸的結餘上升所致。

### 衍生金融負債

截至2012年及2013年12月31日的衍生金融負債分別為6.4百萬港元及7.5百萬港元，指就我們於2012年及2013年訂立的利率掉期合約及於2013年訂立的貨幣掉期合約在權益項下對沖儲備內確認的未變現虧損。

有關我們會計政策的其他資料，載於本文件「我們的重要會計政策－衍生金融工具及對沖活動」等段落。

### 來自關連方借貸

截至2011年12月31日來自關連方借貸結餘為自光大財務獲取的短期借貸。該貸款無抵押，但獲潘先生擔保，按實際年利率5.0%計息。貸款所得款項由我們用作支付飛機收購的購買價。於2011年12月至2012年4月期間，我們自光大財務獲取為數分別234.0百萬港元、312.0百萬港元及351.0百萬港元的三筆借貸。期內，該等借貸為循環借貸，到期金額最高不超過351.0百萬港元，用作填補飛機交付日期與有關長期銀行借貸間的缺口，但由於不可預見的原因，有關銀行借貸的授出遭延誤，故期內我們並無一般營運資金的銀行融資。以上所有短期借貸已於2012年4月悉數獲結付。

我們已實施嚴謹的內部控制措施，確保可及時提供長期銀行借貸。

## 財務資料

### 應付所得稅

截至2012年12月31日及2013年12月31日，我們的應付所得稅分別增至5.9百萬港元及8.6百萬港元。有關增加主要是由於我們根據我們會計政策就分類為經營租賃的飛機而產生的淨收入按25.0%繳付中國企業所得稅撥備。於有關期間，我們中國的特別目的公司就境外融資產生的利息須繳付預扣稅。我們正重組融資安排，以解決預扣稅事宜。

### 遞延所得稅負債

遞延所得稅負債金額根據我們會計政策及經參考我們可能的未來應課稅溢利及截至結算日適用稅率計算得出，並按負債法就資產及負債稅基與財務資料中賬面值產生的暫時差額確認。於2011年、2012年及2013年自我們全面收益表中扣除的遞延所得稅金額分別為5.7百萬港元、3.9百萬港元及12.3百萬港元。該等金額乃根據截至2011年、2012年及2013年12月31日遞延所得稅資產及負債變動計算得出：

|                                   | 遞延所得稅資產  | 遞延所得稅負債         | 遞延所得稅    |
|-----------------------------------|----------|-----------------|----------|
|                                   | 千港元      | 千港元             | 千港元      |
| 截至2011年1月1日 . . . . .             | 11,635   | (16,024)        |          |
| 年內計入／(扣自) 損益 . . . . .            | 11,075   | (16,734)        | (5,659)  |
| 截至2011年12月31日及2012年1月1日 . . . . . | 22,710   | (32,758)        |          |
| 年內 (扣自)／計入損益 . . . . .            | (22,710) | 18,792          | (3,918)  |
| 截至2012年12月31日及2013年1月1日 . . . . . | —        | (13,966)        |          |
| 期內 (扣自) 損益 . . . . .              | —        | (12,301)        | (12,301) |
| 截至2013年12月31日 . . . . .           | <u>—</u> | <u>(26,267)</u> |          |

由於所得稅加速折舊，我們就於愛爾蘭註冊成立的特別目的公司產生的稅務虧損作出遞延稅項資產撥備。於2012年，該等公司選擇根據1997年愛爾蘭《稅務綜合法令》第110條的特別稅制課稅。因此，年內遞延稅項資產已撥回並與遞延稅項負債抵銷。

## 財務資料

### 股東權益

下表載列截至2011年、2012年及2013年12月31日我們股東應佔總權益變動的組成部份：

|                                  | 股東權益           |
|----------------------------------|----------------|
|                                  | 千港元            |
| <b>截至2011年1月1日</b> . . . . .     | 237,790        |
| 2011年全面收益總額 . . . . .            | 51,954         |
| 股息 . . . . .                     | (55,353)       |
| 根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權價值 . . . . . | 273            |
| <b>截至2011年12月31日</b> . . . . .   | 234,664        |
| 2012年全面收益總額 . . . . .            | 88,388         |
| 附屬公司發行普通股 . . . . .              | 389,720        |
| 股息 . . . . .                     | (19,224)       |
| 根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權價值 . . . . . | 1,161          |
| <b>截至2012年12月31日</b> . . . . .   | 694,709        |
| 2013年全面收益總額 . . . . .            | 206,525        |
| 發行新股份 . . . . .                  | 89,210         |
| 非控股權益注資 . . . . .                | 19,500         |
| 股息 . . . . .                     | (53,000)       |
| 根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權價值 . . . . . | 1,154          |
| <b>截至2013年12月31日</b> . . . . .   | <b>958,098</b> |

截至2013年12月31日，我們股東權益為958.1百萬港元，較截至2012年12月31日694.7百萬港元增加263.4百萬港元。增加主要是由於以下原因：

- 2011年、2012年及2013年全面收益總額分別52.0百萬港元、88.4百萬港元及206.5百萬港元；
- 於2012年，作為重組一部份，中飛租(BVI)於2012年根據日期分別為2012年6月15日、2012年8月31日及2012年11月13日中飛租(BVI)唯一董事的三份書面決議案，向CALH新發行合共50,000,000股股份，總代價為389.7百萬港元；及
- 新發行9,980股CALH股份，認購價為89.6百萬港元，以現金結算。

---

## 財務資料

---

於2011年、2012年及2013年，我們亦分別宣派股息55.4百萬港元、19.2百萬港元及53.0百萬港元。截至2013年12月31日，根據首次公開發售前購股權計劃的未行使購股權為42,030,000份購股權。儘管購股權並非由我們授出，本集團同意承擔責任，作為重組一部份，倘達成所授出購股權的條款，將向僱員發行新股份。因此，為數0.3百萬港元及1.2百萬港元的金額已計入我們股東權益，該等金額相當於2011年及2012年攤銷的購股權累計價值。於2013年，就根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權自我們股東權益貸記的金額為1.2百萬港元。有關首次公開發售前購股權計劃授出的購股權的其他資料，載於本文件附錄四所載「E. 首次公開發售前購股權計劃」一節。

### 流動資金及資本資源

#### 來自營運中飛機的現金流

於2011年、2012年及2013年，營運中飛機的現金流量為正數。我們董事確認，當安排進行租賃交易時，會確保：

- (a) 各期間的租賃付款（即現金流入）永遠超過各項銀行貸款的分期還款（即現金流出）；
- (b) 於租賃完結時的估計飛機剩餘價值必須高於銀行貸款的期末整付；及
- (c) 在適用情況下，將會購買剩餘價值保險，以就到期時償還貸款向銀行提供額外保障。

我們董事謹此澄清，在飛機租賃的整個租期內的租賃收入總額將不足以抵償長期銀行借貸的本金總額。於租期完結時，仍會有未償還的長期銀行借貸本金餘額。這未償還的餘額稱為「末期整付」，倘出售飛機所收取的款項低於末期整付的金額，則該未償還餘額的還款主要由剩餘價值保險所擔保。倘於還款期完結時有第二次租賃或已屆滿的租賃獲續期，則我們會考慮進行再融資。



## 財務資料

下表說明於截至2013年12月31日止三年度，我們營運中飛機的現金狀況：

|                             | 截至12月31日止年度          |                      |                         |
|-----------------------------|----------------------|----------------------|-------------------------|
|                             | 2011年<br>千港元         | 2012年<br>千港元         | 2013年<br>千港元            |
| I：營運中飛機                     |                      |                      |                         |
| 租賃收入.....                   | 309,503              | 570,563              | 815,928                 |
| 銀行還款.....                   | (246,415)            | (429,038)            | (637,335)               |
|                             | <u>63,088</u>        | <u>141,525</u>       | <u>178,593</u>          |
| II：新飛機購買及交付                 |                      |                      |                         |
| 資本開支.....                   | (584,042)            | (2,963,379)          | (4,109,542)             |
| 銀行借貸.....                   | 324,870              | 3,112,785            | 4,003,186               |
| 來自關連方借貸.....                | 234,000              | 663,000              | 120,120                 |
| 償還來自關連方借貸.....              | —                    | (897,000)            | (120,120)               |
| (附註)                        | <u>(25,172)</u>      | <u>(84,594)</u>      | <u>(106,356)</u>        |
| III：尚未交付的新飛機                |                      |                      |                         |
| PDP.....                    | —                    | (714,738)            | (1,491,579)             |
| PDP融資.....                  | —                    | 568,386              | 1,378,555               |
| PDP退款.....                  | —                    | —                    | 128,298                 |
| PDP融資的還款.....               | —                    | (14,032)             | (148,688)               |
| (附註)                        | <u>—</u>             | <u>(160,384)</u>     | <u>(133,414)</u>        |
| IV：淨資金變動                    |                      |                      |                         |
| 已抵押存款.....                  | (3,565)              | (71,133)             | (23,720)                |
| 發行新股份所得款項.....              | —                    | 389,720              | 89,210                  |
| 再融資.....                    | —                    | —                    | 290,160                 |
| 再融資時全數償還貸款.....             | —                    | —                    | (271,892)               |
| 已付股息.....                   | —                    | —                    | (53,000)                |
| 來自營運資金貸款所得款項.....           | —                    | —                    | 420,650                 |
| 營運資金貸款的還款.....              | —                    | —                    | (735)                   |
| 非控股股東注資.....                | —                    | —                    | 19,500                  |
| 取消確認融資租賃應收款項所得款項.....       | —                    | —                    | 687,213                 |
| 長期借貸所得款項.....               | —                    | —                    | 155,172                 |
| 出售金融工具所得款項.....             | —                    | —                    | 15,187                  |
| 其他經營活動所得／<br>(所用) 現金淨額..... | <u>38,100</u>        | <u>(231,594)</u>     | <u>25,173</u>           |
|                             | <u>34,535</u>        | <u>86,993</u>        | <u>1,352,918</u>        |
| 現金及現金等價物(減少)／增加淨額.....      | 72,451               | (16,460)             | 1,291,741               |
| 於年初的現金及現金等價物.....           | 16,586               | 89,954               | 73,499                  |
| 現金及現金等價物的貨幣換算差額.....        | 917                  | 5                    | 2,104                   |
| 於年末的現金及現金等價物.....           | <u><b>89,954</b></u> | <u><b>73,499</b></u> | <u><b>1,367,344</b></u> |

附註：

該等結餘從權益中撥付，並在第IV部份「淨資金變動」中反映。

## 財務資料

2013年的資金變動淨額大幅增加，主要是由於就一架飛機變現融資租賃應收款項的影響所致，據此我們因取消確認融資租賃應收款項而收取款項687.2百萬港元，及從長期借貸取得款項155.2百萬港元。此外，我們亦發行新股並收取所得款項89.2百萬港元。截至2013年12月31日止年度，我們宣派及派付股息53.0百萬港元。我們亦從香港兩家商業銀行取得總額為420.7百萬港元的營運資金貸款。

下表載列2012年現金流出淨額的主要組成部份：

|                                      | 百萬港元         |
|--------------------------------------|--------------|
| 結算應付關連方(CALH)款項 <sup>(1)</sup> ..... | 198.2        |
| 付予關連方的利息.....                        | 4.5          |
| 其他.....                              | 28.9         |
| 總計.....                              | <u>231.6</u> |

附註：

- (1) 截至2011年12月31日，我們應付關連方的款項為198.2百萬港元（參閱本文件附錄一附註29(j)），主要是由關連方支持及提供的營運資金。該等金額已於2012年以淨現金流出償還和結算。

### 現金流

我們的業務營運需要大量融資以應付飛機收購所需。於完成[編纂]及資本化發行前，我們主要利用我們業務營運所得現金、長期銀行借貸及PDP融資來滿足我們的流動資金需要。我們亦於有需要時利用來自關連方的短期借貸來滿足短期流動資金需要。於完成[編纂]及資本化發行後，我們董事認為，我們將結合[編纂]所得款項淨額、我們經營活動所得現金、長期銀行借貸、PDP融資及變現融資租賃應收款項（作為我們融資策略的一部份）等方法，為我們的流動資金及資本開支提供所需資金。

## 財務資料

下表載列我們於截至2013年12月31日止三年度的現金流概要：

|                    | 截至12月31日止年度   |               |                  |
|--------------------|---------------|---------------|------------------|
|                    | 2011年         | 2012年         | 2013年            |
|                    | 千港元           | 千港元           | 千港元              |
| 經營活動所用現金流淨額        | (233,823)     | (1,048,874)   | (2,578,919)      |
| 投資活動所用現金流淨額        | (2,616)       | (2,285,746)   | (1,363,706)      |
| 融資活動所得現金流淨額        | 308,890       | 3,318,160     | 5,234,366        |
| 現金及現金等價物增加／(減少) 淨額 | 72,451        | (16,460)      | 1,291,741        |
| 年初現金及現金等價物         | 16,586        | 89,954        | 73,499           |
| 貨幣換算差額             | 917           | 5             | 2,104            |
| 年末現金及現金等價物         | <u>89,954</u> | <u>73,499</u> | <u>1,367,344</u> |

### 經營活動所用現金淨額

下表載列我們於截至2013年12月31日止三年度經營活動所用現金流的其他資料：

|                    | 截至12月31日止年度      |                    |                    |
|--------------------|------------------|--------------------|--------------------|
|                    | 2011年            | 2012年              | 2013年              |
|                    | 千港元              | 千港元                | 千港元                |
| 除所得稅溢利             | 51,470           | 95,132             | 172,500            |
| 就下列各項作出調整：         |                  |                    |                    |
| — 折舊               | 132              | 31,098             | 54,147             |
| — 銀行借貸的利息開支        | 124,096          | 245,570            | 328,022            |
| — 來自關連方借貸的<br>利息開支 | 195              | 4,333              | 1,884              |
| — 以股份為基礎的付款        | 273              | 1,161              | 1,154              |
| — 未變現匯兌(收益)／虧損     | (3,501)          | 837                | (3,641)            |
| — 貨幣掉期的公平值虧損       | —                | —                  | 968                |
|                    | <u>172,665</u>   | <u>378,131</u>     | <u>555,034</u>     |
| — 融資租賃應收款項淨額       | (476,430)        | (1,252,705)        | (3,290,501)        |
| — 預付款項及其他應收款項      | (149,987)        | 12,551             | (12,343)           |
| — 其他應付款項及應計費用      | 214,270          | (196,670)          | 153,878            |
| — 應付所得稅            | —                | 5,901              | 2,712              |
| — 遞延所得稅負債          | 5,659            | 3,918              | 12,301             |
|                    | <u>(406,488)</u> | <u>(1,427,005)</u> | <u>(3,133,953)</u> |
| 經營活動所用現金流淨額        | <u>(233,823)</u> | <u>(1,048,874)</u> | <u>(2,578,919)</u> |

## 財務資料

於2013年，我們經營活動的現金流出淨額為2,578.9百萬港元。我們期內經調整溢利為555.0百萬港元，惟我們年內營運資金流出為3,134.0百萬港元。營運資金流出較2012年的1,427.0百萬港元大幅增加，主要原因是於2013年交付的飛機數目上升而導致融資租賃應收款項淨額增加至3,290.5百萬港元。於2013年，我們的預付款項及其他應收款項較2012年增加12.3百萬港元，主要是由於我們就購買飛機支付的按金金額變動所致。

於2012年，我們經營活動所用現金流淨額為1,048.9百萬港元。我們年內經調整溢利為378.1百萬港元，惟我們年內營運資金流出1,427.0百萬港元。營運資金流出較2011年406.5百萬港元大幅增加主要是由於2012年飛機數目增加，導致融資租賃應收款項淨額增加至1,252.7百萬港元。我們預付款項及其他應收款項減少12.6百萬港元，主要是由於我們已付購買飛機按金金額增加。其他應付款項及應計費用亦由於我們償還大部份應付CALH款項而大幅減少。

於2011年，我們經營活動所用現金流淨額為233.8百萬港元。我們年內經調整溢利為172.7百萬港元，而營運資金流出淨額為406.5百萬港元。年內，融資租賃應收款項淨額增加476.4百萬港元，主要是由於我們機隊增添兩架飛機。預付款項及其他應收款項增加150.0百萬港元，主要是由於就飛機購買支付按金。其他應付款項及應計費用由於應付CALH款項增加而上升214.3百萬港元。

現金流量表所示的負經營現金流量，主要是由於就融資租賃目的而收購新飛機所支付的現金乃當作經營活動的現金流出，而來自相應銀行借貸的所得款項則當作融資活動的現金流入。我們董事確認，由於我們協定的融資安排（包括PDP融資及長期銀行借貸）概不包含我們經營現金流層面的契諾，因此負經營現金流量對現時及未來流動資金並無影響。我們董事謹此強調，於飛機的租期內，預期從租賃應收款項取得的現金流入可匹配銀行借貸分期還款所需的現金流出。

### 投資活動所用現金流淨額

下表載列我們於截至2013年12月31日止三年度投資活動所用現金流的其他資料：

|                       | 截至12月31日止年度    |                    |                    |
|-----------------------|----------------|--------------------|--------------------|
|                       | 2011年          | 2012年              | 2013年              |
|                       | 千港元            | 千港元                | 千港元                |
| 購買物業、廠房及設備 . . . . .  | (947)          | (1,571,008)        | (425)              |
| 出售一家附屬公司 . . . . .    | (1,669)        | —                  | —                  |
| 已付購買飛機按金 . . . . .    | —              | (714,738)          | (1,363,281)        |
| 投資活動所用現金流淨額 . . . . . | <u>(2,616)</u> | <u>(2,285,746)</u> | <u>(1,363,706)</u> |

## 財務資料

於2013年，投資活動所用現金流淨額為1,363.7百萬港元，主要是根據飛機購買協議購買36架飛機，為當中21架飛機安排支付PDP所致。

於2012年，我們投資活動所用現金流淨額為2,285.7百萬港元。增加主要是由於我們根據我們會計政策分類至經營租賃項下為數1,569.5百萬港元的兩架飛機收購，以及購買根據飛機購買協議飛機的已付按金。

於2011年，我們向富泰資產的附屬公司富泰資產管理（香港）有限公司出售中國飛機租賃（香港）有限公司（現稱China Financial (HK) Company Limited）所有已發行股份，應付代價3.1百萬港元，而金額1.7百萬港元指中國飛機租賃（香港）有限公司於出售時所持的現金及現金等價物。中國飛機租賃（香港）有限公司現無營業。我們亦購買一輛汽車及若干辦公室設備。

### 融資活動所得現金流淨額

下表載列我們於截至2013年12月31日止三年度融資活動所得現金流的其他資料：

|              | 截至12月31日止年度    |                  |                  |
|--------------|----------------|------------------|------------------|
|              | 2011年          | 2012年            | 2013年            |
|              | 千港元            | 千港元              | 千港元              |
| 發行新股份所得款項    | —              | 389,720          | 89,210           |
| 非控股權益注資      | —              | —                | 19,500           |
| 銀行借貸所得款項     | 324,870        | 3,681,171        | 6,092,551        |
| 來自關連方借貸所得款項  | 234,000        | 663,000          | 120,120          |
| 長期借貸所得款項     | —              | —                | 155,172          |
| 償還銀行借貸       | (122,669)      | (216,841)        | (743,319)        |
| 償還來自關連方借貸    | —              | (897,000)        | (120,120)        |
| 已付銀行借貸利息     | (123,746)      | (226,229)        | (315,331)        |
| 已付關連方貸款利息    | —              | (4,528)          | (1,884)          |
| 出售衍生金融工具所得款項 | —              | —                | 15,187           |
| 銀行借貸的已抵押存款   | (3,565)        | (65,437)         | (23,056)         |
| 衍生金融工具的已抵押存款 | —              | (5,696)          | (664)            |
| 向股東派付股息      | —              | —                | (53,000)         |
| 融資活動所得現金淨額   | <u>308,890</u> | <u>3,318,160</u> | <u>5,234,366</u> |

於2013年，我們融資活動所得現金流淨額為5,234.4百萬港元。金額主要包括我們就收購飛機獲取的銀行借貸、營運資金貸款及長期借貸。我們於年內償還銀行借貸本金額743.3百萬港元。已付銀行借貸利息較2012年增加，主要是由於銀行借貸增加所致。



## 財務資料

於2012年，我們融資活動所得現金淨額為3,318.2百萬港元。該金額主要包括我們就收購分類至經營租賃項下的飛機而獲得的銀行借貸。就此而言，我們就銀行借貸抵押銀行存款65.4百萬港元。我們年內償還銀行借貸本金額216.8百萬港元。年內，中飛租(BVI)根據日期分別為2012年6月15日、2012年8月31日及2012年11月13日中飛租(BVI)唯一董事的三份書面決議案，向CALH配發及發行50,000,000股股份，總代價389.7百萬港元。

於2011年，我們融資活動所得現金淨額為308.9百萬港元。該金額主要包括我們就飛機收購而獲得的銀行借貸324.9百萬港元。就此而言，我們就銀行借貸抵押銀行存款3.6百萬港元。我們年內償還銀行借貸本金額122.7百萬港元，銀行借貸利息為123.7百萬港元。

### 銀行借貸及權益管理

#### 銀行借貸

我們業務增長及飛機融資需要主要以銀行借貸撥付。

截至2014年4月30日，我們總銀行借貸為12,109.1百萬港元，較截至2013年12月31日的11,436.4百萬港元增加5.88%。

下表載列我們截至2011年、2012年及2013年12月31日定息及浮息銀行借貸的金額：

|             | 截至12月31日         |              |                  |              |                   |              |
|-------------|------------------|--------------|------------------|--------------|-------------------|--------------|
|             | 2011年            |              | 2012年            |              | 2013年             |              |
|             | 千港元              | %            | 千港元              | %            | 千港元               | %            |
| 定息銀行借貸..... | 1,257,108        | 47.9         | 2,082,263        | 34.2         | 3,426,992         | 30.0         |
| 浮息銀行借貸..... | 1,365,724        | 52.1         | 4,004,899        | 65.8         | 8,009,402         | 70.0         |
| 總計.....     | <u>2,622,832</u> | <u>100.0</u> | <u>6,087,162</u> | <u>100.0</u> | <u>11,436,394</u> | <u>100.0</u> |

下表載列我們截至2011年、2012年及2013年12月31日流動及非流動計息銀行借貸的百分比：

|          | 截至12月31日         |                  |                   |
|----------|------------------|------------------|-------------------|
|          | 2011年            | 2012年            | 2013年             |
|          | 千港元              | 千港元              | 千港元               |
| 流動.....  | 136,366          | 374,050          | 2,820,997         |
| 非流動..... | 2,486,466        | 5,713,112        | 8,615,397         |
| 總計.....  | <u>2,622,832</u> | <u>6,087,162</u> | <u>11,436,394</u> |

## 財務資料

就飛機收購提供的長期銀行借貸以出租飛機的法定押記，相關附屬公司（作為飛機註冊擁有人）的股份抵押，本集團若干成員公司（包括中飛租(BVI)）提供的公司擔保，以及截至2011年、2012年及2013年12月31日分別7.6百萬港元、46.6百萬港元及70.6百萬港元的已抵押存款作抵押。於2012年及2013年12月31日，就購買飛機支付按金的銀行借貸以本集團成員公司有關購買飛機的權利及利益，以及已抵押存款6.0百萬港元及6.1百萬港元作抵押。有關長期銀行借貸協議中載有其他承諾及契約，主要包括：

- 有關特別目的公司（即有關銀行借貸交易中的借款人）的股權架構將無重大變動；
- 未經有關銀行事先批准，將不會就有關出租飛機向第三方取得額外融資；及
- 全面遵守我們銀行借貸協議所載的若干財務契諾，包括(a)我們負債比率不得超過95.0%（截至2013年12月31日，我們負債比率為92.5%）；及(b)我們淨資產不得少於70.0百萬美元（相當於546.0百萬港元）（截至2013年12月31日，我們資產淨值為122.8百萬美元（相當於958.1百萬港元））。

截至最後實際可行日期，我們並無接獲貸款人任何通知，指我們違反協議中對我們銀行借貸的任何承諾及契約而可構成協議項下的違約事件。

於我們日常業務過程中，我們受我們的融資協議及就飛機購買的協議中多項契諾及承諾所限。該等契諾的詳情載於下文「融資及資產購買安排的重大契諾」。

### 權益管理

我們管理我們的權益架構，並視乎經濟狀況的變化及我們業務計劃擴充作出調整。為維持或調整權益架構，我們或會發行新股、舉債或調整付予我們股東的股息金額。於往績紀錄期內，並無對管理權益的目標、政策或程序作出修改。

我們利用負債比率監察我們的權益，有關比率按總負債除以總資產計算。截至2011年、2012年及2013年12月31日的資產負債比率載列如下：

|            | 截至12月31日  |           |            |
|------------|-----------|-----------|------------|
|            | 2011年     | 2012年     | 2013年      |
|            | 千港元       | 千港元       | 千港元        |
| 總負債 .....  | 3,105,095 | 6,194,539 | 11,874,754 |
| 總資產 .....  | 3,339,759 | 6,889,248 | 12,832,852 |
| 負債比率 ..... | 93.0%     | 89.9%     | 92.5%      |

## 財務資料

我們於往績紀錄期的負債比率偏高，是由於中國的業務環境及商機特殊以及我們因應營商環境調整融資策略所致。只要(a)有關長期銀行借貸的利率處於可接受範圍內及(b)每架飛機租賃期內的租賃收入所產生的現金流入足以抵償於相同期間的長期銀行借貸的分期還款，我們便會全數利用可得的銀行融資。

我們董事認為，不能單憑我們的高負債比率而認為我們涉及難以處理的流動資金風險。本集團偏高的負債比率，主要是由於我們的融資策略是全數動用飛機收購中可得的銀行融資（項目融資），以抵償長期飛機租賃協議及相關飛機資產所產生的未來現金流，而並非運用其他國際出租人一般使用的其他種類融資方式。我們董事確認，根據他們與中國商業銀行進行交易的行業經驗，商業銀行在飛機收購中願意提供項目融資的其中一個主要原因，是中國主要航空公司預計產生的穩定現金流入。這點可支持本集團的策略，專注向中國的主要及地區航空公司以及其他國家的具國家擁有權背景的航空公司出租飛機。

### 流動負債淨額

下表載列我們截至2011年、2012年及2013年12月31日及2014年4月30日流動資產及負債的主要組成部份：

|                  | 截至12月31日         |                  |                    | 截至2014年            |
|------------------|------------------|------------------|--------------------|--------------------|
|                  | 2011年            | 2012年            | 2013年              | 4月30日              |
|                  | 千港元              | 千港元              | 千港元                | 千港元<br>(未經審計)      |
| <b>流動資產</b>      |                  |                  |                    |                    |
| 融資租賃應收款項淨額.....  | 104,161          | 164,957          | 262,544            | 358,178            |
| 預付款項及其他應收款項..... | 105,666          | 83,532           | 19,199             | 12,729             |
| 現金及現金等價物.....    | 89,954           | 73,499           | 1,367,344          | 651,953            |
|                  | <u>299,781</u>   | <u>321,988</u>   | <u>1,649,087</u>   | <u>1,022,860</u>   |
| <b>流動負債</b>      |                  |                  |                    |                    |
| 其他應付款項及應計費用..... | 235,506          | 59,216           | 206,273            | 241,552            |
| 應付所得稅.....       | —                | 5,901            | 8,613              | 10,244             |
| 應付利息.....        | 2,709            | 21,856           | 34,547             | 60,636             |
| 銀行借貸.....        | 136,366          | 374,050          | 2,820,997          | 2,565,140          |
| 來自關連方的借貸.....    | 234,000          | —                | —                  | —                  |
| 長期借貸－即期部份.....   | —                | —                | 78                 | 77                 |
|                  | <u>608,581</u>   | <u>461,023</u>   | <u>3,070,508</u>   | <u>2,877,649</u>   |
| 流動負債淨額.....      | <u>(308,800)</u> | <u>(139,035)</u> | <u>(1,421,421)</u> | <u>(1,854,789)</u> |

## 財務資料

我們於2011年、2012年及2013年12月31日，流動負債超出流動資產的數額分別為308.8百萬港元、139.0百萬港元及1,421.4百萬港元。於2013年12月31日，我們就收購飛機而有資本承擔101.625億港元。

我們董事已審慎考慮我們的流動資金狀況，並基於以下評估，於編製我們的經審計合併財務報表時採納持續經營基準：

- (a) 就根據飛機租賃協議出租的飛機而言，根據我們的業務模式，於飛機的整個租期內，預期從租賃應收款項所得的現金流入可匹配我們的長期銀行借貸的分期還款所需現金流出。
- (b) 我們的淨流動負債狀況，主要由於我們使用短期借貸，用作我們飛機收購的融資以及當我們根據飛機購買協議訂購的新飛機建造時用作支付PDP所致。於2012年及2013年12月31日，已支付的PDP分別為714.7百萬港元及2,078.0百萬港元。根據飛機購買協議，預定將自2013年12月31日起未來12個月支付的PDP金額將為1,540.7百萬港元。截至2013年12月31日，我們經已就23架飛機的PDP與四家商業銀行簽訂PDP融資協議。於2013年12月31日之後，我們已就八架飛機訂立額外三份PDP融資協議，而我們亦正在就四架飛機的PDP融資與另外兩家商業銀行進行磋商。根據已簽訂的PDP融資協議，商業銀行將提供1,245.0百萬港元資金，以支持PDP的部份結算。PDP的餘下結餘金額295.7百萬港元將由我們內部財務資源撥付，而預期我們將於2014年7月取得額外PDP融資。
- (c) 於2012年及2013年12月31日，PDP融資結餘分別為551.0百萬港元及1,820.1百萬港元。當有關飛機按期交付時（其中包括於2014年內交付的11架飛機），我們將以長期銀行借貸取代PDP融資。截至最後實際可行日期，我們已就出租預期將於2014年內交付的八架飛機，與中國的航空公司訂立租賃協議。
- (d) 我們已與一家銀行訂立合作協議，據此該銀行於2013年至2018年期間向我們提供15億美元（相等於117億港元）的綜合貸款融資。授予每筆特定貸款須待銀行進行的信貸評估和貸款協議的條款及條件落實後方可作實，而貸款協議只會於交付飛機之前不久才確實。
- (e) 根據飛機購買協議，中飛租(BVI)有責任於2013年12月31日擁有資產淨值300.0百萬美元以上。中飛租(BVI)於2013年12月31日的資產淨值為124.4百萬美元（相等於970.7百萬港元）。空客已向我們確認，儘管該資產淨值不足，亦不會行使其延遲至2015年6月30日才交付飛機的權利。因此，我們董事相信，飛機將可按時間表交付，而我們應能夠按計劃就未來12個月將予交付的飛機獲取長期貸款。

## 財務資料

經考慮我們經營活動的現金流、現有備用銀行信貸及PDP融資，以及估計[編纂]所得款項淨額，並假設本集團於有需要時將可動用有條件貸款融資15億美元（相等於117億港元）及截至2014年4月30日已確認的PDP融資1,137.3百萬港元，基於(a)我們將交付合共額外12架飛機，而所有該等飛機均以飛機租賃協議或意向書的形式獲得租賃承諾；及(b)來自出租飛機的租賃收入的現金流入將可彌補償還飛機收購的長期銀行借貸的現金流出，我們董事認為我們於本文件日期至2015年6月30日未來12個月內擁有足夠的營運資金應付我們現有需要。我們董事亦認為，我們將能夠以持續經營基準繼續營運，並已按持續經營基準編製財務報表。

我們董事確認，我們截至2014年4月30日有以下未動用銀行融資：

### 未動用銀行融資

|                  | 截至2014年<br>4月30日 |
|------------------|------------------|
|                  | 千港元              |
| PDP融資 . . . . .  | 1,137,286        |
| 營運資金貸款 . . . . . | —                |
| 總計 . . . . .     | <u>1,137,286</u> |

鑒於以上所述，加上下文「財務資料－資本開支及資本承擔－營運資金」各段所載的詳細資料，基於(a)我們將交付合共額外12架飛機，而當中11架飛機及一架飛機分別以飛機租賃協議及意向書的形式獲得租賃承諾；及(b)來自出租飛機的租賃收入的現金流入將可彌補償還飛機收購的長期銀行借貸的現金流出，董事確認我們將具備充足營運資金以應付目前由本文件日期起未來最少12個月所需。我們董事亦認為，我們將具備條件繼續以持續經營基準經營，並已按持續經營基準編製財務報表。



## 財務資料

### 融資及資產購買安排的重大契諾

下表載列我們於往績紀錄期內及最後實際可行日期訂立融資及資產購買安排的重大契諾及合規狀況：

|                               | 負債比率 <sup>(1)</sup> | 資產淨值 <sup>(2)</sup><br>(百萬美元) | 淨債務 <sup>(3)</sup><br>佔資產淨值 | 覆蓋比率                |                     | EBITDA<br>佔利息 <sup>(6)</sup> | PDP<br>負債比率 <sup>(7)</sup> | 參考日期            |
|-------------------------------|---------------------|-------------------------------|-----------------------------|---------------------|---------------------|------------------------------|----------------------------|-----------------|
|                               |                     |                               |                             | 債務償還 <sup>(4)</sup> | 利息償還 <sup>(5)</sup> |                              |                            |                 |
| 契諾生效日期 .....                  | 2012年<br>12月6日      | 2012年<br>12月6日                | 2012年<br>12月6日              | 2012年<br>12月6日      | 2013年<br>3月25日      | 2013年<br>9月4日                | 2014年<br>2月28日             |                 |
| <b>融資安排</b>                   |                     |                               |                             |                     |                     |                              |                            |                 |
| PDP融資 .....                   | <95%                | >50, >70                      | 不適用                         | >1.1                | >1.2                | 不適用                          | <100%                      |                 |
| 長期銀行借貸及其他銀行融資 ...             | <95%                | >70                           | 不適用                         | 不適用                 | 不適用                 | >120%                        | 不適用                        |                 |
| 飛機購買協議 .....                  | 不適用                 | >85                           | <10                         | 不適用                 | 不適用                 | 不適用                          | 不適用                        | 2012年<br>12月31日 |
|                               | 不適用                 | >150                          | <11                         | 不適用                 | 不適用                 | 不適用                          | 不適用                        | 2013年<br>6月30日  |
|                               | 不適用                 | >300                          | <11                         | 不適用                 | 不適用                 | 不適用                          | 不適用                        | 2013年<br>12月31日 |
| <b>合規狀況</b>                   |                     |                               |                             |                     |                     |                              |                            |                 |
| 截至2011年12月31日 .....           | NYE                 | NYE                           | NYE                         | NYE                 | NYE                 | NYE                          | NYE                        |                 |
| 截至2012年12月31日 .....           | 90%                 | 89.227                        | 8.528                       | 1.278               | NYE                 | NYE                          | NYE                        |                 |
| 截至2013年12月31日 .....           | 92%                 | 124.444                       | 10.428                      | 1.141               | 2.244               | 183%                         | NYE                        |                 |
| 截至最後實際可行日期<br>(就釐定債項而言) ..... | 93%                 | 127.497                       | 11.568                      | 1.256               | 2.115               | 150%                         | 88%                        |                 |

NYE – 尚未生效

附註：

(1) 負債比率為將所有負債除以股東權益得出的比率。

(2) 資產淨值指將資產總值減去負債總額得出的價值。

(3) 淨債務 = 銀行借貸 – 現金及現金等價物

(4) 
$$\text{債務償還覆蓋比率} = \frac{(\text{EBITDA} - \text{現金稅項})}{(\text{償還本金} + (\text{利息} \times \text{稅盾}))}$$

當中：

— EBITDA相當於美元等值總收入（即已收總收入）減其他經營開支。

— 本金金額不包括有關貸款。

(5) 利息償還覆蓋比率 = (已收總租金 + 其他收入（包括利息收入）– 其他經營開支) / 利息開支

(6) EBITDA佔利息 = EBITDA / 利息開支

## 財務資料

(7) PDP負債比率 = 一家銀行的未償還PDP融資 / 資產淨值

(8) 上表所列數字乃來自中飛租(BVI)的計算，因為該等契諾是與中飛租(BVI)有關。

我們董事確認，我們就資產淨值所承擔的財務契諾及違反契諾的後果載於飛機購買協議。我們董事進一步確認，空客已於2013年9月25日及2014年2月19日給予豁免，暫緩行使其因違反上述財務契諾而延遲交付所訂購飛機的權利（「豁免」），而有關豁免將一直有效，直至2015年6月30日、上市日期或上市申請被撤回的日期為止（「暫緩期」）。按豁免所載，空客於暫緩期屆滿後有權行使因財務契諾遭違反而可享有的任何權利。按空客與我們所協定，財務契諾所承諾的責任將於上市後終止，因此於上市後，空客並無相關理據就財務契諾而終止飛機購買協議。

我們董事進一步確認，本集團並無因上述契諾的違反，而接獲空客根據飛機購買協議作出的押後交付飛機的要求。

我們董事確認，(a)就融資安排的契諾而言，我們須向銀行提供中期及年報財務報表，以供銀行查證合規情況；及(b)就飛機購買協議內的契諾而言，僅於2012年12月31日、2013年6月30日及2013年12月31日方適用於查證合規情況。除本文件內披露的不合規情況外，董事確認我們並無違反我們融資安排下的任何契諾，亦無從銀行接獲有關這方面的任何通知。

我們董事進一步確認，我們將會於以下時間監察契諾遵守情況及我們的負債比率：

- 為了編製全年預算，我們的財務團隊將考慮契諾遵守情況及有關預測的合適負債比率，並定期進行檢討。
- 我們的財務團隊負責每月計算契諾及負債比率，並向我們的首席財務官匯報以作監察。
- 就每項飛機收購交易而言，我們的交易團隊負責收集所有項目資料，使我們的財務團隊可評估項目的負債權益比率對我們契諾遵守及整體負債比率的影響，以避免任何不可預計的財務契諾違反。所評估的項目在執行前，須視乎適用情況經首席執行官或投資委員會／策略委員會批准。

除上文所載的量化契諾外，我們亦向為我們提供銀行融資的銀行作出以下承諾：

- 披露本公司有關業務、資產及財務狀況的合規資料（惟有關披露須全面遵守適用法律法規）；

## 財務資料

- 向有關借款人提供我們的財務報告（惟有關披露須全面遵守適用法律法規）；
- 不會就我們資產設立或允許存在任何產權負擔或抵押，惟當時已披露的現有抵押除外，有關產權負擔或抵押乃為獲取購買資產及任何相關資本開支的融資而設立；
- 向有關銀行發出任何重組、合併、重構、收購、債務妥協或償還安排或我們憲法文件任何條文的修訂的事先書面通知；及獲取有關借款人的事先書面通知（如發生任何以上情況可能有損有關借款人根據有關融資協議的權利）；
- 光大控股提名的董事仍為我們董事會主席；
- 光大控股仍為我們控股股東；
- 光大控股將於上市後擁有不少於我們董事會九分之二的投票權；及
- 於發生導致終止飛機購買協議的任何情況下，償還所有未償還貸款連同應計利息。

我們董事確認，涉及由光大控制作出的上述承諾，將於聯交所上市委員會批准上市後獲得解除。有關詳情載於本文件「控股股東及主要股東」一節。

### 資本開支及資本承擔

#### 資本開支

於2011年、2012年及2013年，我們主要資本開支主要用作業務擴充，包括購買物業、廠房及設備及購買飛機以賺取租賃收入。我們資本開支的主要資金來源為我們自有的營運資金、銀行借貸及來自關連方的借貸。下表載列我們於截至2013年12月31日止三年度的資本開支：

|                        | 截至12月31日止年度    |                  |                  |
|------------------------|----------------|------------------|------------------|
|                        | 2011年          | 2012年            | 2013年            |
|                        | 千港元            | 千港元              | 千港元              |
| 收購飛機 . . . . .         | 584,042        | 2,963,379        | 4,109,542        |
| 收購其他物業、廠房及設備 . . . . . | 947            | 1,471            | 425              |
| 總計 . . . . .           | <u>584,989</u> | <u>2,964,850</u> | <u>4,109,967</u> |

## 財務資料

### 資本承擔

下表載列我們截至2011年、2012年及2013年12月31日的已訂約但未開支的合約承擔：

|            | 截至12月31日         |                   |                   |
|------------|------------------|-------------------|-------------------|
|            | 2011年            | 2012年             | 2013年             |
|            | 千港元              | 千港元               | 千港元               |
| 購買飛機 ..... | <u>5,845,749</u> | <u>16,359,250</u> | <u>10,162,469</u> |

於2012年10月，我們與空客訂立飛機購買協議，以購買36架當代A320系列飛機，現計劃於2016年底前交付予我們，其中六架飛機已於最後實際可行日期前交付。我們購買該等飛機的協議已獲得一連串預定交付，使我們能夠達致目標增長。就每架飛機而言，我們有責任於其預定交付前的指定日期作出PDP。

截至2013年12月31日飛機購買承諾金額10,162.5百萬港元，指我們估計我們根據飛機購買協議訂約將購買及獲交付的飛機的總購買成本。截至最後實際可行日期，根據飛機購買協議未結算的飛機購買承諾金額為7,834.0百萬港元。飛機價格於訂立有關協議時尚未落實，而僅可於決定飛機最終規格時釐定。由於飛機規格不同，加上飛機製造商可能提供多項價格優惠、賒賬或折扣，因此我們支付的最終購買價將低於標價。該等優惠或以貸項備忘錄的形式作出，我們可將之用作購買商品及服務。該等貸項備忘錄一般載入最終飛機發票中，因此減少我們就每架飛機支付的金額。因此，預期我們所購買飛機的最終購買價將遠低於製造商的標價。

### 我們董事對我們履行飛機購買承諾的能力之評估

我們董事確認，截至最後實際可行日期的飛機購買承諾金額7,834.0百萬港元，預計將由(a)PDP融資；(b)長期銀行借貸；及(c)來自【編纂】的所得款項淨額撥付。我們亦可能會從日後可能變現我們於融資租賃應收款項的投資而取得額外財務資源。我們董事擬分配以下財務資源，為我們的飛機購買承諾提供所需要資金：

| 說明               | 金額<br>(百萬港元) | %            |
|------------------|--------------|--------------|
| PDP融資 .....      | 1,166.4      | 【編纂】         |
| 長期銀行借貸 .....     | 6,735.9      | 【編纂】         |
| 【編纂】所得款項淨額 ..... | 【編纂】         | 【編纂】         |
| 總計 .....         | <u>【編纂】</u>  | <u>100.0</u> |

## 財務資料

截至最後實際可行日期，有關四架飛機合共494.1百萬港元的PDP尚未獲得PDP融資。我們董事確認，預期將於2014年7月獲得兩架飛機的PDP融資，而其餘兩架飛機將於2014年年底獲得PDP融資。中國光大銀行股份有限公司（香港分行）及國家開發銀行（香港分行）是兩家正在就PDP融資與本集團進行磋商的商業銀行。

由於預期可全數償付PDP，我們會繼續以最可能優惠的收費率，就飛機獲取額外租賃承諾。當租賃承諾獲確認後，將會取得長期銀行借貸。我們董事有信心，我們將能夠就根據飛機購買協議所承諾購買的飛機，獲取所需PDP融資、相關租賃承諾及合適的長期銀行借貸。倘未能就該四架飛機獲取所有已計劃的PDP融資，我們董事有意動用內部財務資源以用作結算PDP付款。

在獲得租賃承諾及與有關航空公司客戶協定飛機的交付日期之前，我們將無須安排飛機的長期銀行借貸。據我們董事所確認以及全球市場中的申報個案所證實，在任何情況下，飛機購買協議所載的交付時間表可更改，或將交付權轉讓予第三方。因此，董事認為我們將能夠獲取足夠融資以履行資本承擔，或在因任何理由而未能獲取租賃承諾的情況下，我們將能夠執行應變計劃而不會令本集團陷入流動資金困難。

我們董事承認，過往曾違反飛機購買協議內的資產淨值契諾。由於我們計劃於2013年內完成[編纂]，利用籌集所得股本支持我們業務營運，因此違反上述契諾主要是由於時間方面的問題所致。空客已給予豁免，暫緩行使其因違反上述財務契諾而延遲交付所訂購飛機的權利。我們從未違反PDP融資及長期銀行借貸所載的任何其他財務契諾。我們董事認為，上述資產淨值契諾的違反不會影響我們獲取PDP融資及長期銀行借貸的能力。此外，我們已加強內部監控及控制通知，以防日後出現同類違反事件。

### 「臨界點」分析

下文載列由我們董事編製的「臨界點」分析。在下文所載假設規限下，「臨界點」分析說明在我們須轉讓飛機購買協議項下的未接受的飛機交付權之情況下，我們超出某個臨界點即會缺乏現金。以下「臨界點」分析屬假設性質，並不代表我們營運所在的實際業務環境。

「臨界點」分析乃建基於以下假設：

1. 假設來自現有飛機的租賃收入乃按時間表收取，而該等收入將用作償還相關長期銀行借貸。銀行貸款乃根據還款時間表償還。一架飛機的融資租賃應收款項已於2013年內變現。
2. 截至2013年12月31日，我們已就將於2014年及2015年交付的26架飛機獲取意向書及／或租賃協議。在交付有關飛機前，將會與銀行訂立長期銀行借貸協議。來自該26架飛機的租賃收入將會按時間表收取，而該等收入將會用作償還相關長期銀行借貸。



## 財務資料

3. 就截至本文件日期尚未簽訂租賃意向書或租賃協議的飛機而言，我們假設我們將無法獲取長期銀行借貸。作為另一選擇，我們將會在市場上轉讓飛機交付權。
4. 一般而言，向新買家提供銷售價格的1%，可作用佣金收費基準。因此，經紀佣金假定為權利售價的1%。

根據航升，自2004年起，全新及機齡短於一年的空客A320-200飛機的交易量逐步上升，至2013年增至148架，平均每年完成102架飛機的買賣。儘管於2009年發生環球金融危機，於當年全新及機齡短於一年的空客A320-200飛機的交易量仍維持88架的最少成交量。

我們董事亦確認，倘我們須要執行應急計劃，我們會首先嘗試透過空客，在大量飛機訂單積壓數中向第三方轉讓飛機交付權。倘空客未能轉讓飛機交付權，我們會如較早前提及的飛機行業其他案例一樣，與空客商討押後交付有關飛機。倘任何該等計劃均不能滿足我們的要求，我們的最後解決方法是委聘飛機經紀代理向第三方轉讓飛機交付權。考慮到市價水平、第二市場的交易量，以及根據飛機購買協議承諾購買的飛機只有少數量沒有租賃承諾，我們董事相信該等應急計劃屬可行及其執行對我們的影響僅屬有限。

根據以上假設，當我們按相等於飛機購買協議下的飛機實際購買價的18.0%折讓的價格出售飛機購買協議下的飛機交付權時，我們的現金流入預期將會相等於現金流出。自2005年起，全新空客A320系列飛機的市價，與根據飛機購買協議購買全新飛機的實際購買價比較，出現介乎0.2%至5.0%的折讓。當飛機交付權轉讓予第三方時，承讓人會隨即在沒有我們干預的情況下與空客安排直接交付飛機，而上述比較是在這相同時間進行。此百分比大幅低於「臨界點」分析中的百分比降幅，而達到臨界點之前我們應已耗盡現金而面對流動資金風險。

董事確認，將全新飛機的歷史市價與飛機購買協議下飛機的實際購買價比較，是說明過往在第二市場上的折讓的合理和合適方法，理由如下：

- (i) 由於向空客購買飛機的飛機購買價屬機密資料，我們不可能每年從市場上其他飛機買家取得有關資料作比較用途。另一方面，我們董事相信，由於市場需求強勁、產量有限以及原材料、勞工及其他生產成本不斷上漲，自2005年至2014年向空客購買飛機的購買價逐步上升。因此，我們董事認為，將我們的實際購買價與全新飛機的市價進行比較是最審慎和合適的比較方法，可用以在「臨界點」分析中作折讓估計。



## 財務資料

- (ii) 我們董事謹此澄清，當轉讓飛機交付權時，由於有關飛機將由空客直接交付予第三方，有關飛機分類為全新飛機。此外，由於向空客購買飛機的購買價屬機密資料，全新飛機的市價是指根據有關期間內在第二市場上完成的交易的飛機實際售價。

「市價」是指根據有關期間內在第二市場上完成的交易的飛機實際售價，而「基礎價值」反映在公開、無限制、穩定市場環境及達致合理供求平衡，並假設已充份考慮「最高和最佳用途」的情況下飛機的相關經濟價值。由於飛機購買價屬機密資料，而在一般情況下無法在公開領域取得，因此基礎價值是飛機估價者以及其他市場參與者估計飛機價值時最普遍使用的參考數值，以決定第二市場的交易價格。因此，基礎價值是飛機貿易市場上的有效及相對可靠的參考數值。

### 經營租賃承擔 – 倘我們身為承租人

下表載列我們截至2011年、2012年及2013年12月31日使用的辦公室物業涉及的不可撤銷經營租賃的最低租金付款：

|                     | 截至12月31日     |               |              |
|---------------------|--------------|---------------|--------------|
|                     | 2011年        | 2012年         | 2013年        |
|                     | 千港元          | 千港元           | 千港元          |
| 已訂約：                |              |               |              |
| 一年內 . . . . .       | 2,481        | 5,808         | 5,592        |
| 一年以上但少於五年 . . . . . | 241          | 7,818         | 2,363        |
|                     | <u>2,722</u> | <u>13,626</u> | <u>7,955</u> |

### 經營租賃安排 – 倘我們身為出租人

下表載列我們截至2011年、2012年及2013年12月31日訂立的不可撤銷經營租賃的未來最低租金收入：

|                     | 截至12月31日 |                  |                  |
|---------------------|----------|------------------|------------------|
|                     | 2011年    | 2012年            | 2013年            |
|                     | 千港元      | 千港元              | 千港元              |
| 一年內 . . . . .       | —        | 145,436          | 145,436          |
| 一年以上但少於五年 . . . . . | —        | 581,743          | 581,743          |
| 五年以上 . . . . .      | —        | 928,987          | 783,552          |
| 總計 . . . . .        | <u>—</u> | <u>1,656,166</u> | <u>1,510,731</u> |

---

## 財務資料

---

### 營運資金

於2013年6月，我們與國家開發銀行（香港分行）訂立合作協議，據此該銀行同意於2013年至2018年間向我們提供有條件貸款融資15億美元（相等於117億港元），以用作購買飛機。授出每項特定貸款將須待該銀行進行信貸評估及協定個別貸款協議的條款及條件方可作實，而這只會在交付飛機前不久才確認。我們董事認為，當有關飛機於2014年交付時，我們將能夠從上述貸款融資中支取所需銀行貸款作為購買飛機的融資。

當我們訂購的新飛機正在興建時，我們須向飛機製造商支付PDP。我們董事確認，PDP金額相等於有關飛機的預期實際購買價的30%至40%。我們一般使用PDP融資來結算PDP的付款。根據飛機購買協議內所載的交付時間表，預期自2013年12月31日起計未來18個月內將會支付271.3百萬美元（相等於2,116.1百萬港元）的PDP。我們董事有意透過截至2014年4月30日已確認的金額為1,137.3百萬港元的PDP融資以及我們內部產生的財務資源，為該等PDP提供所需資金。自2013年12月31日起計未來18個月應付的PDP金額將會遠低於截至該日的飛機購買承諾金額。餘額將於有關飛機即將交付時以長期銀行借貸撥付。

經考慮我們經營活動的現金流、現有備用銀行信貸及PDP融資，以及估計[編纂]所得款項淨額，並假設本集團於有需要時將可動用有條件貸款融資15億美元（相等於117億港元）及截至2014年4月30日已確認的PDP融資1,137.3百萬港元，基於(a)我們將交付合共額外12架飛機，而所有該等飛機均以飛機租賃協議或意向書的形式獲得租賃承諾；及(b)來自出租飛機的租賃收入的現金流入將可彌補償還飛機收購的長期銀行借貸的現金流出，我們董事認為我們於本文件日期至2015年6月30日未來12個月內擁有足夠的營運資金應付我們現有需要。

### 金融風險及金融工具的披露

我們的主要金融工具包括融資租賃應收款項、計息銀行貸款（包括PDP融資）以及現金及現金等價物。該等金融工具的主要目的是為了支持我們業務營運及飛機收購計劃。我們亦因我們業務營運產生不同的金融資產及金融負債。因我們金融工具產生的主要風險為市場風險（包括外匯風險及利率風險）、信貸風險及流動資金風險。我們擬取得風險與投資回報間適當平衡，藉以降低對我們業務及財務狀況的潛在不利影響。

---

## 財務資料

---

### 市場風險

#### (a) 外匯風險

由於本集團屬下各實體持有若干部份的現金及現金等價物、計入預付款項及其他應收款項的金融資產、融資租賃應收款項、其他應付款項及應計費用以及以實體功能貨幣以外的貨幣（主要為人民幣及美元）計值的銀行借貸，故我們面對外匯風險。目前，由於我們認為外匯風險不大，故我們並無設有外幣對沖政策。然而，我們會監察外匯風險，並於有需要及適當時候考慮對沖重大的外匯風險。

#### (b) 現金流及公平值利率風險

我們利率風險主要來自融資租賃應收款項及銀行借貸。按浮動利率計息的融資租賃應收款項及銀行借貸使我們面對現金流利率風險。按固定利率計息的融資租賃應收款項及銀行借貸使我們面對公平值利率風險。

我們藉配對融資租賃應收款項利率與銀行借貸利率來管理我們的利率風險。當融資租賃應收款項的利率無法與相應銀行借貸配對時，便產生利率風險。截至2011年、2012年及2013年12月31日，分別有三份、五份及十份飛機租賃協議，根據融資租賃應收款項的固有實際利率於整個租期內按固定利率計息，而相關銀行借貸則按浮動利率計息。基於上述情況，我們就兩架飛機租賃項目的相關浮息銀行借貸訂立浮息轉為定息的利率掉期來管理其現金流利率風險。有關利率掉期具有將銀行借貸由浮息轉為定息的經濟影響。根據利率掉期，我們與其他方協定於指定時段（主要為每季）就固定利率方與浮動利率方經參考協定名義金額後計算得出的金額之差進行轉換。至於其餘利率錯配的情況，管理層密切監察利率風險，並將於有需要及適當時候對沖風險。

我們董事確認，根據獲對沖的有關飛機的浮息銀行借貸結餘相對於有關飛機的總浮息銀行借貸結餘的比例計算，本集團截至2013年12月31日止三年度的對沖比率分別為零、22%及23%。由於PDP融資乃為期約兩年的短期融資，我們並無就PDP融資及營運資金融資進行任何利率對沖活動。

## 財務資料

下表載列利率合理可能變動，而所有其他變數維持不變，對我們截至2011年、2012年及2013年12月31日除稅前經營溢利及現金流的影響：

|              | 除稅前經營溢利增加／(減少) |         |          |
|--------------|----------------|---------|----------|
|              | 截至12月31日       |         |          |
|              | 2011年          | 2012年   | 2013年    |
|              | 千港元            | 千港元     | 千港元      |
| 基點變動         |                |         |          |
| +50個基點 ..... | (2,935)        | (8,912) | (22,353) |
| -50個基點 ..... | 2,935          | 8,912   | 22,353   |

附註：

- (1) 於往績紀錄期內並無重大對沖影響

|              | 現金流增加／(減少) |          |          |
|--------------|------------|----------|----------|
|              | 截至12月31日   |          |          |
|              | 2011年      | 2012年    | 2013年    |
|              | 千港元        | 千港元      | 千港元      |
| 基點變動         |            |          |          |
| +50個基點 ..... | (4,406)    | (11,715) | (14,839) |
| -50個基點 ..... | 4,406      | 11,715   | 14,839   |

附註：

- (1) 於往績紀錄期內並無重大對沖影響

|              | 我們儲備增加／(減少) |          |          |
|--------------|-------------|----------|----------|
|              | 截至12月31日    |          |          |
|              | 2011年       | 2012年    | 2013年    |
|              | 千港元         | 千港元      | 千港元      |
| 基點變動         |             |          |          |
| +50個基點 ..... | —           | 22,084   | 29,574   |
| -50個基點 ..... | —           | (22,084) | (29,574) |

上述敏感度分析是假設利率變動已於結算日發生及已計入該日存在的金融工具的利率風險，應會對我們除稅前經營溢利及現金流造成的年度化影響。50個基點變動代表我們對利率於期內直至下年度結算日合理可能變動的估計，而根據往績紀錄期內的利率波幅衡量，該估計屬足夠。

---

## 財務資料

---

對所有浮息銀行貸款實行有效對沖後，無論利率如何波動，淨息差將永遠維持正數。如沒有實行有關對沖，倘於往績紀錄期內LIBOR分別增加13.3%、7.2%及4.8%，將會導致出現損益平衡點（即估計溢利淨額等於零）；及倘於往績紀錄期內LIBOR分別增加10.2%、3.1%及46.1%，將會導致出現負現金（不包括受限制現金）。

根據於本文件日期至2014年12月31日期間及於2015年1月1日至2015年6月30日期間的敏感度分析，只要LIBOR分別增加4.1%及3.3%，本集團的估計溢利淨額將出現損益平衡點；而只要LIBOR分別增加12.4%及8.2%，本集團的現金（不包括受限制現金）將出現負數。

有關我們對沖政策的進一步資料，載於本文件「風險管理－周詳的利率風險管理政策」一節。

### 信貸風險

我們承受信貸風險，該風險乃指交易對手未能履行責任而引致我們的財務損失。經濟或我們投資組合集中的某行業分部的經營環境如出現重大變化，可引致我們截至結算日已作撥備虧損以外的其他虧損。因此，我們會審慎管理我們的信貸風險。我們的信貸風險一般來自交易對手於提供飛機租賃服務的風險。

根據我們的行業研究、交易對手信貸評級及交易對手業務、財務狀況及其股東支持的了解，我們按照我們的計劃實施我們的風險管理系統。我們相信，以上所有措施能夠加強對我們信貸風險的控制及管理。

#### (a) 違約可能性

違約風險－倘發生違約事件，我們可能要求退還飛機、收回飛機或出售飛機，視適用情況而定。

遲還款項風險－倘發生遲還款項，我們有權就任何部份的到期未付租金按違約利率收取利息，直至有關結欠款項獲支付為止。有關利息將按日累計。此外，我們就承租人的付款責任或解除責任要求支付保證金。

#### (b) 限制、控制及降低風險政策

當我們發現信貸風險時會管理、限制及控制其過份集中，尤其是定期評估承租人的還款能力。

#### (c) 減值及準備政策

我們於各報告期末評估是否有客觀跡象顯示一項或一組金融資產出現減值。

---

## 財務資料

---

我們政策要求至少每年或於有需要時更頻密地審閱承租人或其母公司的財務報表及出租飛機的估值及剩餘價值（實際所持有的抵押品）。

本集團的融資租賃應收款項及金融資產並無逾期或減值。我們於追收租賃應收款項時並無面臨任何延誤或拖欠。截至2011年、2012年及2013年12月31日並無就我們融資租賃應收款項及本集團金融資產作出減值準備。

### (d) 具信貸風險的金融資產風險集中

於2011年、2012年及2013年，我們航空公司客戶為中國主要或地區航空公司。倘航空公司面臨財困，我們飛機租賃服務可能因未能向我們航空公司客戶收回租賃付款而受到不利影響。

為管理此風險，我們定期評估我們航空公司客戶的業務表現。鑒於我們航空公司客戶運作順利，加上應收他們款項的收款紀錄良好，我們相信，我們航空公司客戶結欠應收結餘的固有信貸風險不大。

### 流動資金風險

審慎的流動資產風險管理能夠維持充裕的現金。我們的財政部門旨在透過我們股東於上市前的財務支持維持靈活的資金。為確保資金持續性，我們的政策是維持飛機租賃所得的現金流入，以配對因銀行借貸產生的現金流出。



## 財務資料

下表載列我們金融資產及負債以及承擔於結算日的餘下合約到期日，乃根據合約未貼現現金流及我們可能須收取及支付的最早日期計算得出：

|                      | 一年內<br>千港元         | 一至兩年<br>千港元      | 兩至五年<br>千港元      | 五年以上<br>千港元      | 總計<br>千港元          |
|----------------------|--------------------|------------------|------------------|------------------|--------------------|
| <b>截至2013年12月31日</b> |                    |                  |                  |                  |                    |
| <b>金融資產</b>          |                    |                  |                  |                  |                    |
| 融資租賃應收款項.....        | 797,122            | 797,732          | 2,351,582        | 6,440,770        | 10,387,206         |
| 其他應收款項，不包括           |                    |                  |                  |                  |                    |
| 預付款項.....            | 15,268             | —                | —                | —                | 15,268             |
| 受限制現金.....           | —                  | —                | —                | 102,411          | 102,411            |
| 現金及現金等價物.....        | 1,367,344          | —                | —                | —                | 1,367,344          |
| 表外－經營租賃應收款項.....     | 145,436            | 145,436          | 436,307          | 783,552          | 1,510,731          |
| 衍生金融工具.....          | (2,628)            | (4,472)          | 1,705            | 23,216           | 17,821             |
|                      | <u>2,322,542</u>   | <u>938,696</u>   | <u>2,789,594</u> | <u>7,349,949</u> | <u>13,400,781</u>  |
| <b>金融負債</b>          |                    |                  |                  |                  |                    |
| 銀行借貸.....            | 3,612,906          | 1,439,336        | 2,521,274        | 7,727,986        | 15,301,502         |
| 長期借貸.....            | 9,074              | 9,319            | 24,588           | 113,450          | 156,431            |
| 其他應付款項及應計費用.....     | 159,311            | —                | —                | —                | 159,311            |
| 表外－經營租賃承擔.....       | 5,592              | 2,363            | —                | —                | 7,955              |
| 衍生金融工具.....          | 4,105              | 13,386           | (10,970)         | 270              | 6,791              |
|                      | <u>3,790,988</u>   | <u>1,464,404</u> | <u>2,534,892</u> | <u>7,841,706</u> | <u>15,631,990</u>  |
| 淨額.....              | <u>(1,468,446)</u> | <u>(525,708)</u> | <u>254,702</u>   | <u>(491,757)</u> | <u>(2,231,209)</u> |
| <b>截至2012年12月31日</b> |                    |                  |                  |                  |                    |
| <b>金融資產</b>          |                    |                  |                  |                  |                    |
| 融資租賃應收款項.....        | 482,095            | 482,095          | 1,422,635        | 3,550,277        | 5,937,102          |
| 其他應收款項，不包括           |                    |                  |                  |                  |                    |
| 預付款項.....            | 82,853             | —                | —                | —                | 82,853             |
| 受限制現金.....           | —                  | —                | —                | 78,691           | 78,691             |
| 現金及現金等價物.....        | 73,499             | —                | —                | —                | 73,499             |
| 表外－經營租賃應收款項.....     | 145,436            | 145,436          | 436,307          | 928,987          | 1,656,166          |
|                      | <u>783,883</u>     | <u>627,531</u>   | <u>1,858,942</u> | <u>4,557,955</u> | <u>7,828,311</u>   |

## 財務資料

|                       | 一年內              | 一至兩年             | 兩至五年             | 五年以上             | 總計                 |
|-----------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|--------------------|
|                       | 千港元              | 千港元              | 千港元              | 千港元              | 千港元                |
| <b>金融負債</b>           |                  |                  |                  |                  |                    |
| 銀行借貸 . . . . .        | 692,667          | 1,007,067        | 1,774,181        | 5,325,507        | 8,799,422          |
| 其他應付款項及應計費用 . . . . . | 48,697           | -                | -                | -                | 48,697             |
| 表外 - 經營租賃承擔 . . . . . | 5,808            | 5,457            | 2,361            | -                | 13,626             |
| 衍生金融工具 . . . . .      | -                | 7,518            | 17,692           | (21,531)         | 3,679              |
|                       | <u>747,172</u>   | <u>1,020,042</u> | <u>1,794,234</u> | <u>5,303,976</u> | <u>8,865,424</u>   |
| 淨額                    | <u>36,711</u>    | <u>(392,511)</u> | <u>64,708</u>    | <u>(746,021)</u> | <u>(1,037,113)</u> |
| <b>截至2011年12月31日</b>  |                  |                  |                  |                  |                    |
| <b>金融資產</b>           |                  |                  |                  |                  |                    |
| 融資租賃應收款項 . . . . .    | 334,957          | 334,038          | 1,003,411        | 2,619,374        | 4,291,780          |
| 其他應收款項，不包括            |                  |                  |                  |                  |                    |
| 預付款項 . . . . .        | 3,596            | -                | -                | -                | 3,596              |
| 受限制現金 . . . . .       | -                | -                | -                | 7,558            | 7,558              |
| 現金及現金等價物 . . . . .    | 89,954           | -                | -                | -                | 89,954             |
|                       | <u>428,507</u>   | <u>334,038</u>   | <u>1,003,411</u> | <u>2,626,932</u> | <u>4,392,888</u>   |
| <b>金融負債</b>           |                  |                  |                  |                  |                    |
| 銀行借貸 . . . . .        | 268,809          | 264,508          | 822,055          | 2,371,617        | 3,726,989          |
| 來自關連方借貸 . . . . .     | 235,690          | -                | -                | -                | 235,690            |
| 其他應付款項及應計費用 . . . . . | 231,716          | -                | -                | -                | 231,716            |
| 表外 - 經營租賃承擔 . . . . . | 2,481            | 241              | -                | -                | 2,722              |
|                       | <u>738,696</u>   | <u>264,749</u>   | <u>822,055</u>   | <u>2,371,617</u> | <u>4,197,117</u>   |
| 淨額 . . . . .          | <u>(310,189)</u> | <u>69,289</u>    | <u>181,356</u>   | <u>255,315</u>   | <u>195,771</u>     |

我們董事確認，不足額主要由於PDP的會計處理所致。PDP包括銀行融資及權益部份，於所示的相關日期不當作金融資產處理，但PDP融資金額於所示的相關日期計入金融負債。當交付飛機後，PDP將轉化為「融資租賃應收款項」，並當作金融資產處理（倘租賃分類為融資租賃），而PDP融資將以長期銀行借貸取代，兩者均屬金融負債。因此，流動資金狀況將大大改善。

## 財務資料

我們已安排PDP融資。當未可動用長期銀行借貸時，我們亦可使用短期借貸以支持PDP付款。當交付飛機時，該等短期借貸將由長期銀行借貸所取代。截至2012年及2013年12月31日，我們已安排的PDP分別為714.7百萬港元及2,078.0百萬港元。PDP屬於預付款項性質，並不代表已訂約的現金流入，因此對上述餘下合約到期日進行分析時並不計算在內。於2012年及2013年12月31日，PDP融資的結餘分別為551.0百萬港元及1,820.1百萬港元。以上分析包括PDP融資的餘下合約到期日。

### 債項

截至2014年4月30日（即確定我們債項金額而言的最後實際可行日期），我們有(a)未償還計息銀行借貸及長期借貸結餘總額為12,263.7百萬港元；(b)未動用銀行融資總額為〔1,137.3〕百萬港元；及(c)獲一家銀行提供於2013年至2018年期間的綜合貸款融資為15億美元（相等於117億港元）。根據綜合貸款融資授出的每筆特定貸款將須通過銀行進行的信貸評估以及遵守有關貸款協議的最終條款及條件。借貸由我們用作飛機收購用途。

截至2014年4月30日，銀行借貸由(a)除其他法定押記外，我們根據融資租賃或經營租賃出租予航空公司的全部飛機；(b)擁有相關飛機的特別目的公司的股份抵押；(c)本集團若干成員公司的擔保；(d)存款抵押71.5百萬港元；及(e)我們就收購飛機的若干權利及利益作抵押。

截至本文件日期，我們現無意於可見將來籌集重大的對外債務融資。我們無意改變我們的融資策略，據此，我們將繼續利用我們的長期銀行借貸及PDP融資。我們將繼續實行我們長期租賃應收款項的變現，為我們提供額外融資。

除上述者或本文件其他地方所披露者，以及除集團內公司間負債外，於2014年4月30日（即確定我們債項金額而言的最後實際可行日期）營業時間結束時，我們並無任何未償還按揭、押記、債權證、債務證券或其他貸款資本或銀行透支或貸款或其他類似債務或融資租賃承擔、承兌負債（一般貿易票據除外）或承兌信貸或租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

### 結算日後事件及表外承擔及安排

#### 結算日後事件

重組已於重組日期完成，據此，富泰資產、光大航空金融、易穎及榮凱成為擁有當時已發行股份數目分別45.72%、44.13%、8.05%及2.10%的股東。有關重組的其他資料載於本文件「業務－重組」一節。

---

## 財務資料

---

### 表外承擔及安排

截至2013年12月31日，我們並無任何表外承擔及安排。

### 或然負債

我們董事確認，截至2013年12月31日，我們並無任何或然負債。

### 關連方交易

於往績紀錄期內，本公司訂立若干關連方交易。有關該等交易的其他資料載於本文件附錄一所載的合併財務資料附註29。董事確認，該等交易乃於日常及一般業務過程中按正常商業條款及公平原則訂立。

### 股息及股息政策

於2011年、2012年及2013年，我們宣派及結付股息分別為55.4百萬港元、19.2百萬港元及53.0百萬港元。於2014年5月19日，本公司建議向其當時唯一股東CALH宣派截至2013年12月31日止年度的末期股息69.0百萬港元。該股息將於上市日期前支付。派付末期股息69.0百萬港元將對我們有以下即時的財務影響：(a)我們截至2014年12月31日止年度的負債比率將稍為增加0.3%（假設所有其他變數維持不變）；(b)流動負債淨額將增加69.0百萬港元，相當於我們截至2014年4月30日流動負債淨額1,854.8百萬港元的3.7%；及(c)對我們的飛機購買承諾並無影響。經考慮該等因素後，我們董事認為，派付末期股息69.0百萬港元將不會嚴重影響我們的財務狀況。

於上市後，基於下文所載的因素，我們預期將分派不少於有關年度本公司股權持有人應佔溢利30%的年度股息。我們董事會可於考慮我們溢利、現金流、業務機會、資本承擔及資本開支需要、一般財務狀況及董事會認為合適的其他因素後，按其絕對酌情權釐定日後股息的金額。

倘我們於日後宣派任何股息，則僅可根據本公司註冊成立所在地的相關法例許可自我們可供分派溢利中撥付。我們股份的現金股息（如有）將以港元支付。其他分派（如有）將按我們董事不時批准的該等其他方式派付予我們股東。

### 可供分派儲備

截至2013年12月31日，我們有可分派儲備772.9百萬港元，相當於實繳盈餘696.0百萬港元加股份溢價89.1百萬元減累計虧損12.2百萬港元。

## 財務資料

### 未經審計備考經調整有形資產淨值報表

以下載列我們按照上市規則第4.29條編製的未經審計備考經調整有形資產淨值報表，以說明【編纂】對截至2013年12月31日本公司股權持有人應佔本集團綜合有形資產淨值的影響，猶如【編纂】已在假設超額配股權並無獲行使的情況下於該天進行。

未經審計備考經調整有形資產淨值報表僅為說明而編製，且因其假設性質，其未必能真實反映假設【編纂】截至2013年12月31日或任何其後日期完成本集團的綜合有形資產淨值。未經審計備考經調整有形資產淨值報表乃根據本文件附錄一會計師報告所載截至2013年12月31日本公司股權持有人應佔本集團經審計綜合有形資產淨值而編製，並已作出下述調整：

|                            | 於2013年<br>12月31日<br>本公司股權<br>持有人應佔<br>本集團<br>經審計綜合<br>有形資產淨值<br>(附註1) | 估計<br>【編纂】<br>所得款項淨額<br>(附註2) | 於2013年<br>12月31日<br>本公司股權<br>持有人應佔<br>本集團<br>未經審計備考<br>經調整有形<br>資產淨值 | 未經審計備考<br>經調整每股<br>有形資產淨值<br>(附註3) |
|----------------------------|---|-------------------------------|--|------------------------------------|
|                            | 千港元   | 千港元                           | 千港元  |                                    |
| 按照【編纂】每股<br>【編纂】港元計算 ..... | <u>【編纂】</u>   | <u>【編纂】</u>                   | <u>【編纂】</u>  | <u>【編纂】</u>                        |
| 按照【編纂】每股<br>【編纂】港元計算 ..... | <u>【編纂】</u>   | <u>【編纂】</u>                   | <u>【編纂】</u>  | <u>【編纂】</u>                        |

附註：

- (1) 截至2013年12月31日本公司股權持有人應佔本集團經審計綜合有形資產淨值乃摘錄自本文件附錄一會計師報告，乃以本文件附錄一所載截至2013年12月31日本公司股權持有人應佔本集團經審計綜合資產淨值為基準。
- (2) 估計【編纂】所得款項淨額乃根據指示性【編纂】分別每股【編纂】港元及【編纂】港元計算得出（經扣除包銷費用及其他相關開支（不包括於2013年12月31日前已入賬的上市費用約【編纂】港元），並無計及因行使超額配股權而須予發行的任何股份或因行使根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權或根據首次公開發售後購股權計劃可能授出的任何購股權而可能發行的任何股份或本公司可能根據一般授權及購回授權授出及發行或購回的任何股份）。

---

## 財務資料

---

- (3) 未經審計備考每股有形資產淨值乃於作出前段所述的調整後基於已發行【編纂】股股份計算得出（假設【編纂】已於2013年12月31日完成，並無計及因行使超額配股權而須予發行的任何股份或因行使根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權或根據首次公開發售後購股權計劃可能授出的任何購股權而可能發行的任何股份或本公司可能根據一般授權及購回授權授出及發行或購回的任何股份）。
- (4) 未經審計備考經調整綜合有形資產淨值並無計及於2014年5月19日建議派付的截至2013年12月31日止年度的末期股息69.0百萬港元。該股息將於上市前全數支付。倘計及該股息，則未經審計綜合備考經調整每股有形資產淨值應分別為約【編纂】港元（假設【編纂】為每股【編纂】港元）及約【編纂】港元（假設【編纂】為每股【編纂】港元）。
- (5) 並無作出任何調整以反映本集團於2013年12月31日以後的任何經營業績或其他交易。

### 上市開支

就【編纂】產生的估計上市開支總額（不包括包銷佣金）為38.6百萬港元。於2012年，我們就上市產生開支1.9百萬港元，當中0.7百萬港元確認為預付款項，而1.2百萬港元自我們損益中扣除。於2013年，我們就上市產生開支13.0百萬港元，當中9.8百萬港元自我們損益中扣除，而3.2百萬港元已資本化。我們估計，我們將於2014年就上市產生開支23.7百萬港元，當中20.5百萬港元將自我們截至2014年12月31日止年度的損益中扣除，而3.2百萬港元將資本化。該等上市開支主要包括就參與【編纂】的各方就此提供的服務支付的專業費用。

### 根據上市規則第13章規定的披露

我們董事確認，截至最後實際可行日期，他們並不知悉將導致須遵守上市規則第13.13至第13.19條的任何披露責任的任何情況。

### 並無重大逆轉

我們董事確認，截至最後實際可行日期，我們財務或經營狀況或前景自2013年12月31日（即我們最近期經審計合併財務報表的編製日期）以來並無重大逆轉。