

オリックスにおける航空機リース事業戦略

ORIX Aviation Group CEO James Meyler

2019年3月5日

1991年にオリックス株式会社により設立

S&Pのサービサー格付を取得した
航空機リース会社

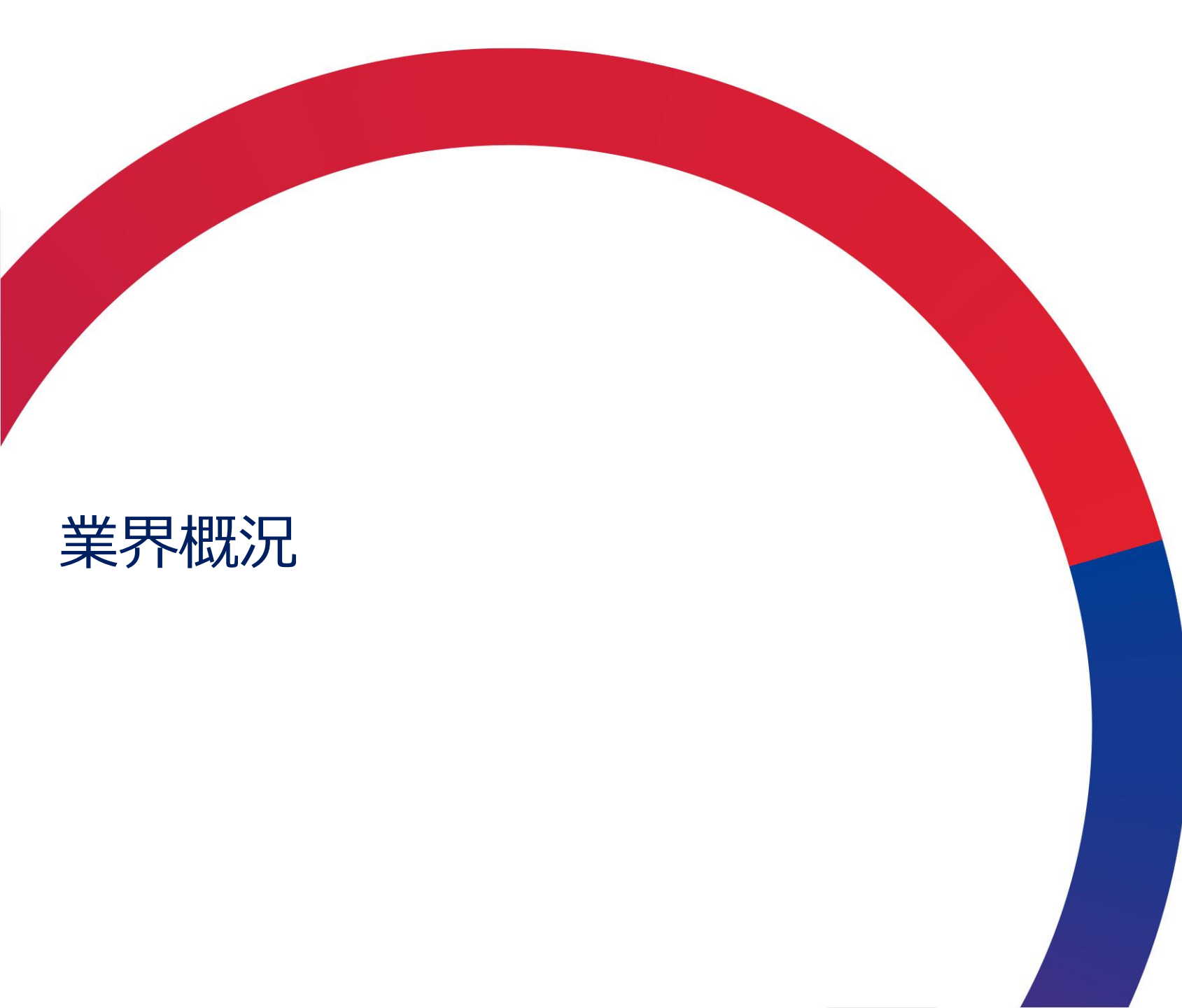
充実したサービスプラットフォームと
ケイパビリティ

結果に裏付けられた堅調な業績



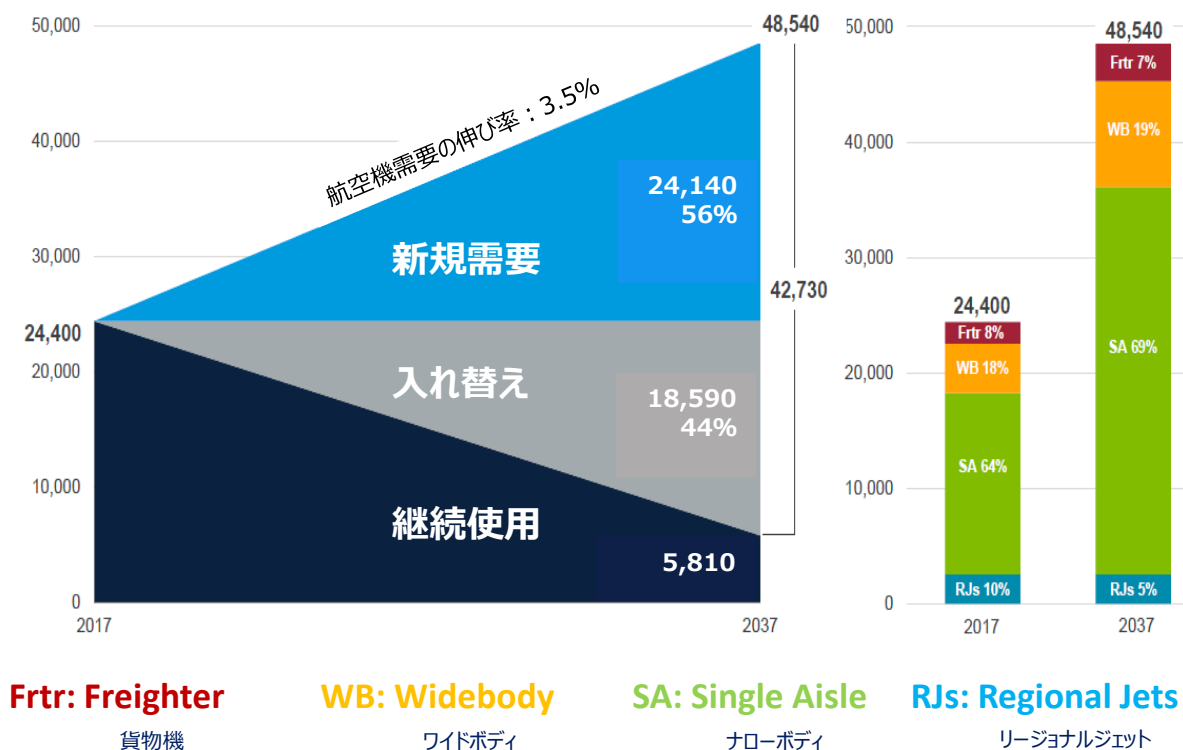
ORIX

ほかにはない
アンサーを。

A large, thick arc graphic that starts on the left, curves upwards and to the right, and then curves downwards and to the right. The upper portion of the arc is red, and the lower portion is dark blue.

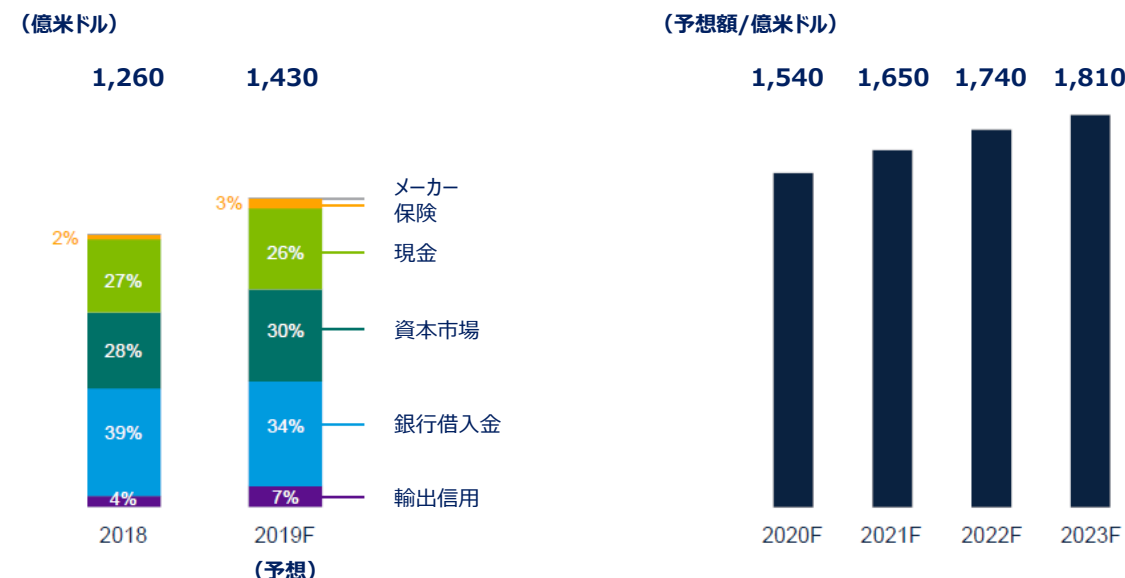
業界概況

今後20年、世界の航空機の需要は倍増すると予想されている



Notes: Passenger aircraft (≥ 100 seats) | Jet freight aircraft (>10 tonnes), Rounded figures to the nearest 10 *
 Assuming same rules as today
 Source: Airbus GMF 2018

世界の旅客機ファイナンスの予想

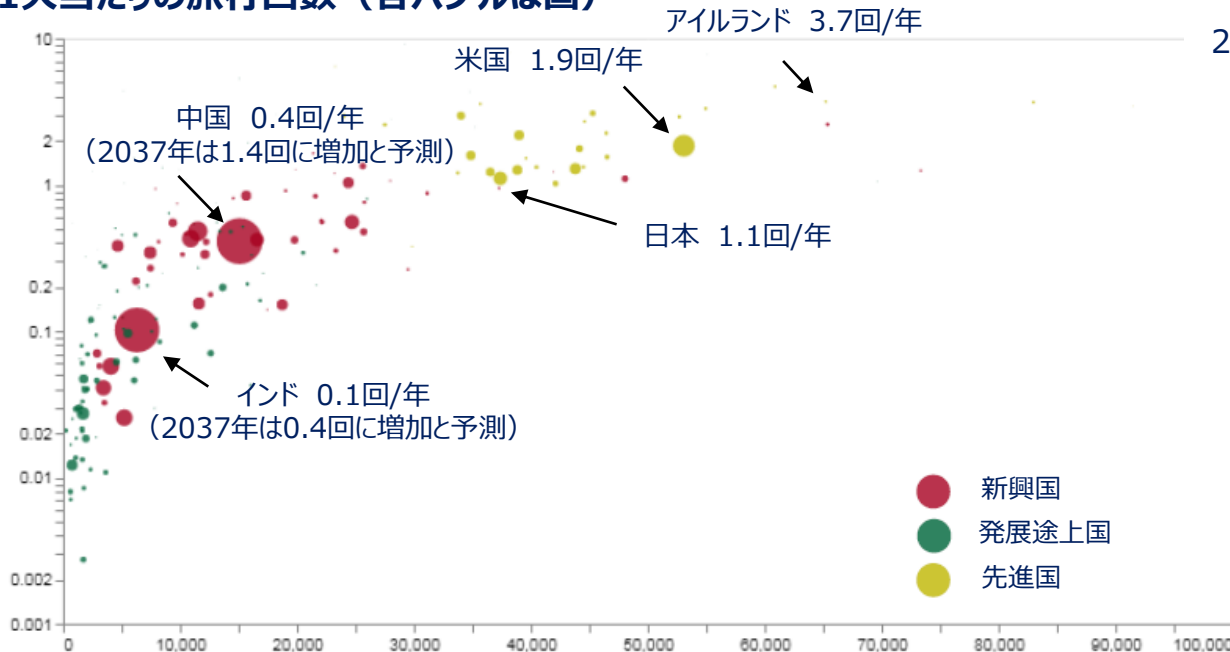


- 新造機の購入において、2019年は1,430億米ドルの資金調達ニーズがある
- リース会社によるメーカー発注とセール&リースバックが全体の45～50%を占めると見込まれている
- エアバス社によると、2016年から2017年にかけて引き渡したエアバス機の3割はセール&リースバックで資金調達したもの

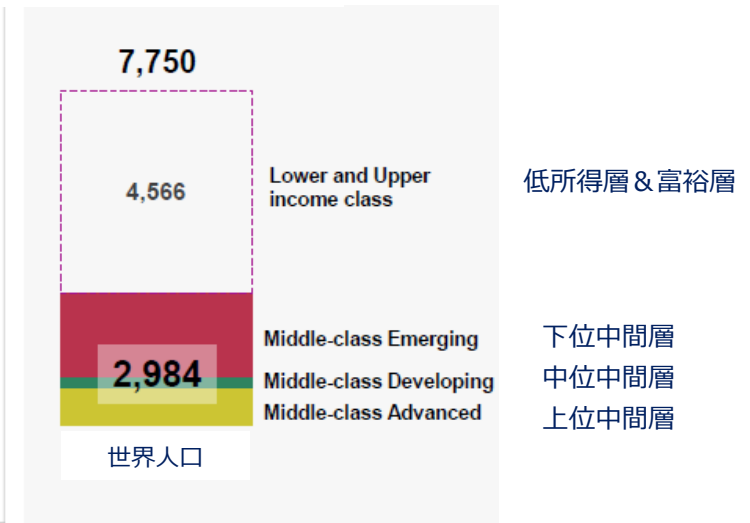
Source: Boeing

- 2017年は、新興国人口の30%が航空機を利用した。
- エアバス社は、今後20年間で、世界の中間所得層の人口は69%増の50億人になると予測。
加えて、新興国一人当たりの旅行回数は0.85回/年に達する。

2017年1人当たりの旅行回数（各バブルは国）



2017年中間所得層人口 (単位：百万人)

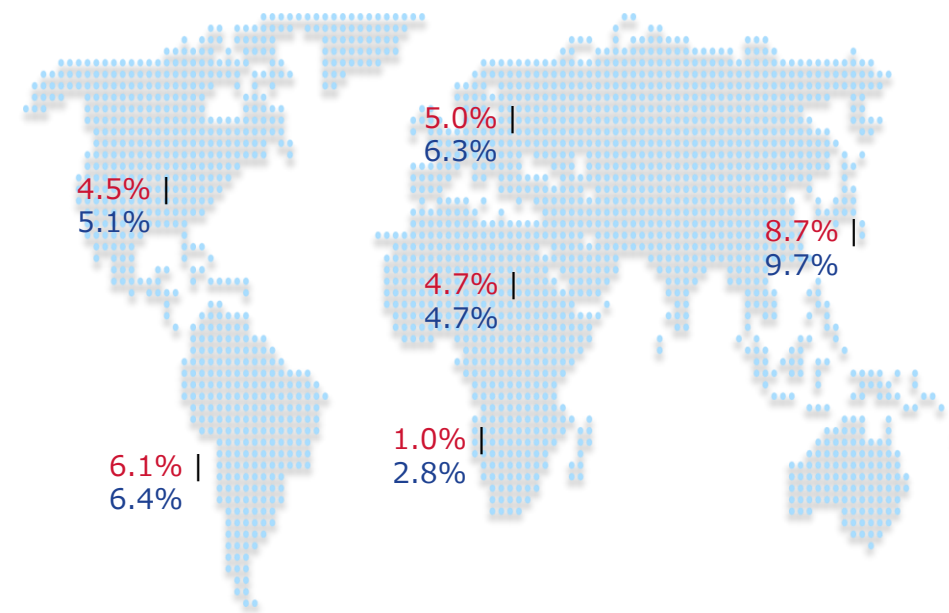
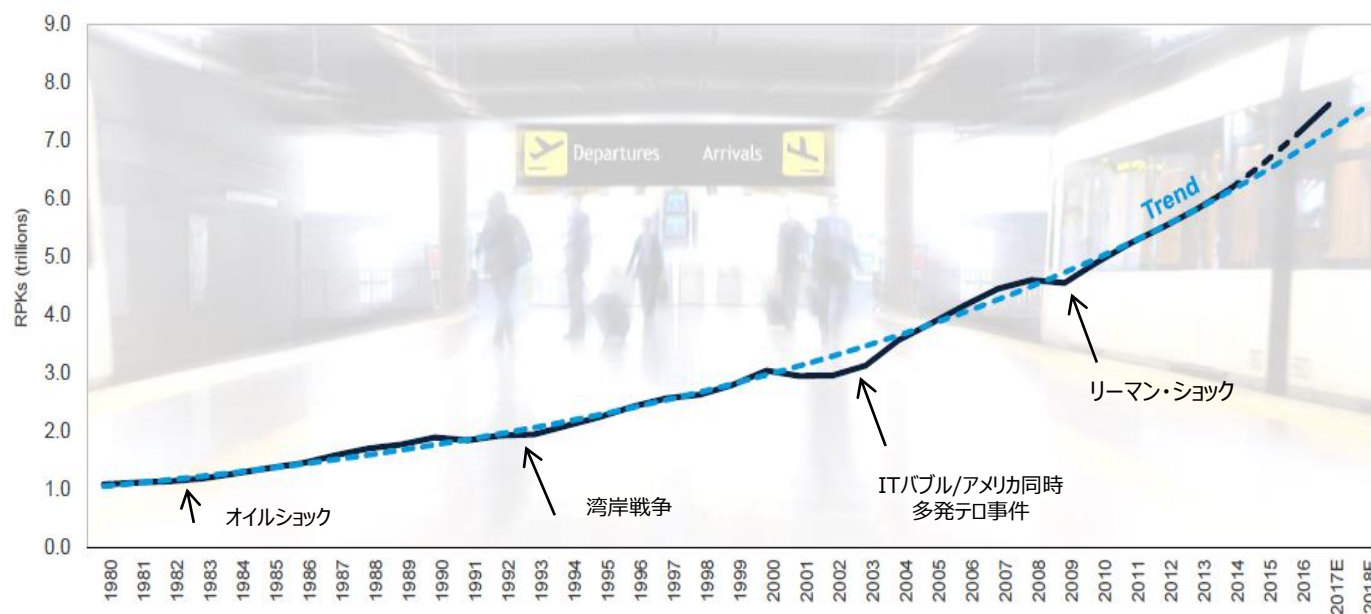


Source: Sabre, IHS Economics, Airbus GMF 2018 Equivalent amount of passengers flying from/to/within the country

2017年1人当たりの実質GDP（2010年の米ドル購買力で換算）

長期的に旅客数は5%の伸び率を維持

2018 ASK* 成長率(供給) | RPK* 成長率(需要)



世界平均値
6.1% | 6.9%

*ASK (Available Seat Kilometers) = 有効座席数×輸送距離
RPK (Revenue Passenger Kilometers) = 有償旅客数×輸送距離

Source: ICAO, IATA

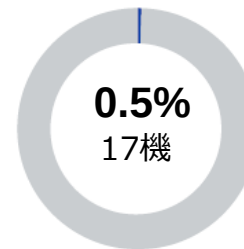
Source, Boeing, Sep 2018

燃料費及び純利益



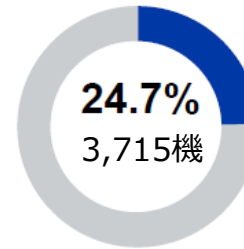
エアラインがリースを活用する理由

- 中核事業への集中
- 巨額な初期投資が不要
- 機材の確保
- 機体処分の柔軟性
- 税務メリットの享受



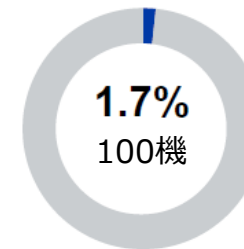
1970

3,722機



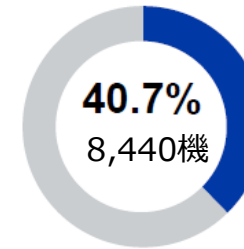
2000

15,032機



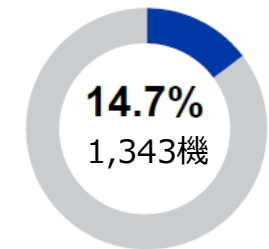
1980

6,037機



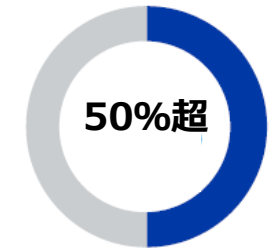
2014

20,726機



1990

9,160機



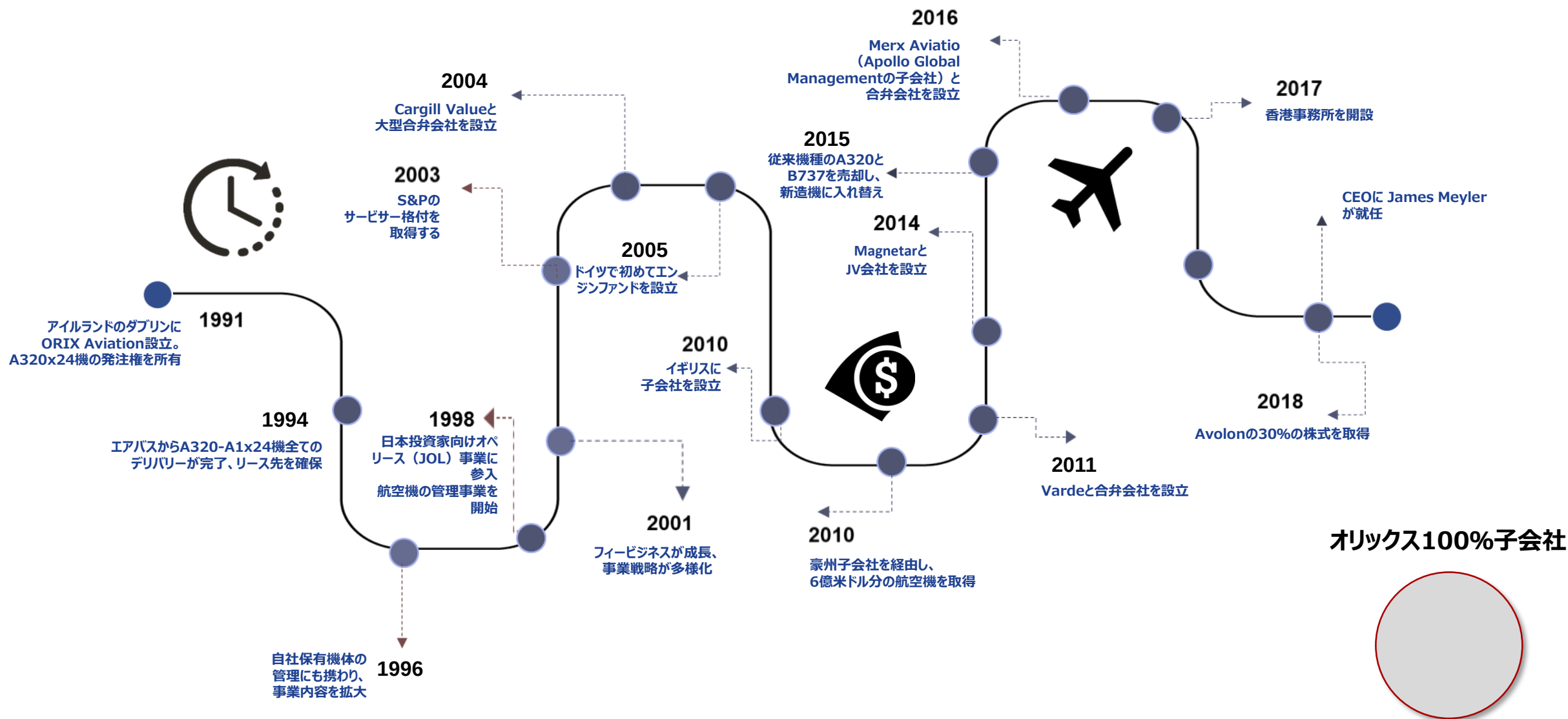
2020

予測



ほかにはない
アンサーを。

ORIX Aviationの事業戦略





ORIX Aviation事業の3本柱

自社保有

日本投資家向け
オペリース (JOL)

JVおよび資産管理

機体	自社保有	JOL	JVおよび 資産管理
機体数 (金額)	57 (27億米ドル)	108 (42億米ドル)	48 (12億米ドル)
平均機齢 (年)	3.9	5.7	9.9
平均残存リース期間 (年)	7.2	6.6	4.7
顧客エアライン数	30	36	27

トータル

213
(81億米ドル)

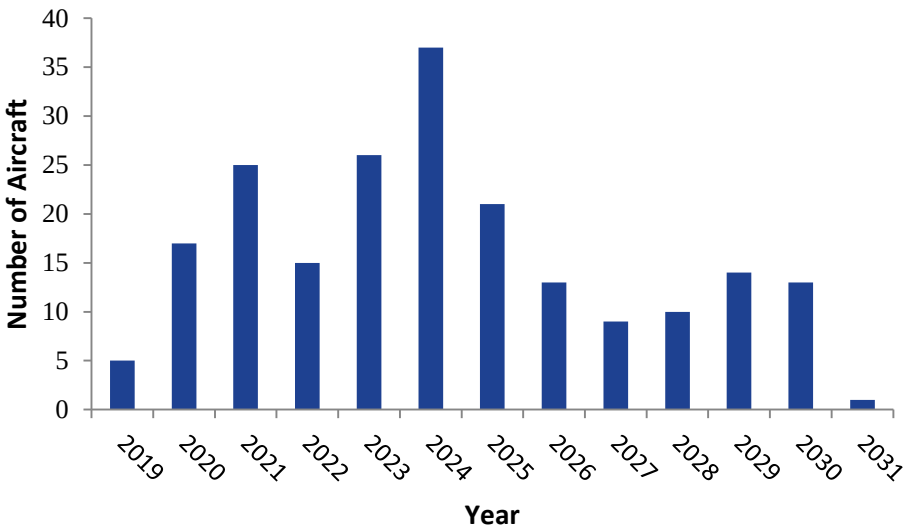
5.7

6.5

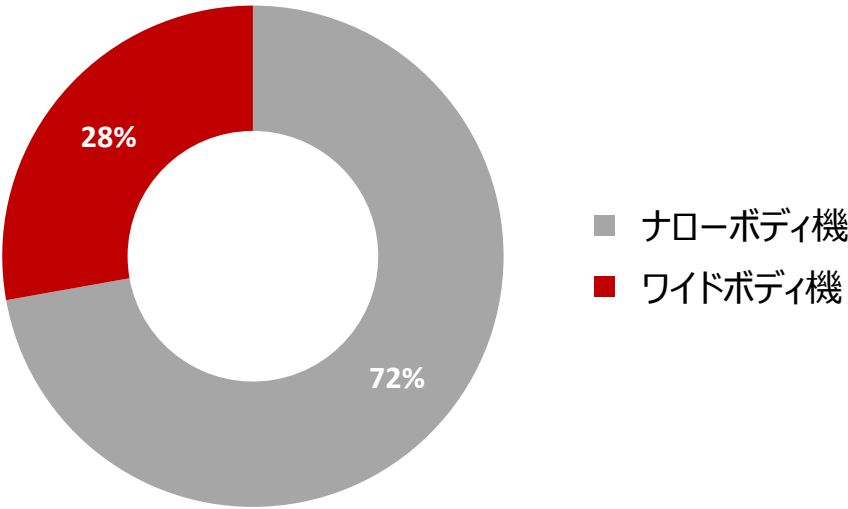
70

* Age and remaining term weighted by Ascend values, December 2018

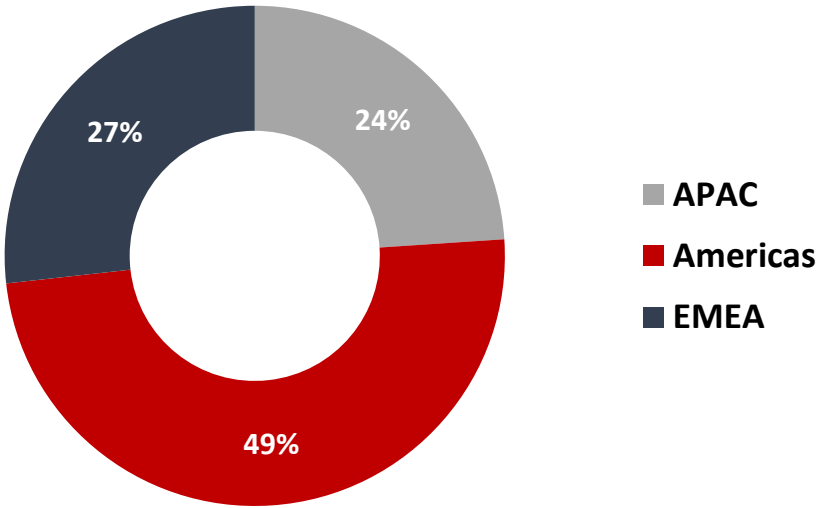
リースの
満了期限



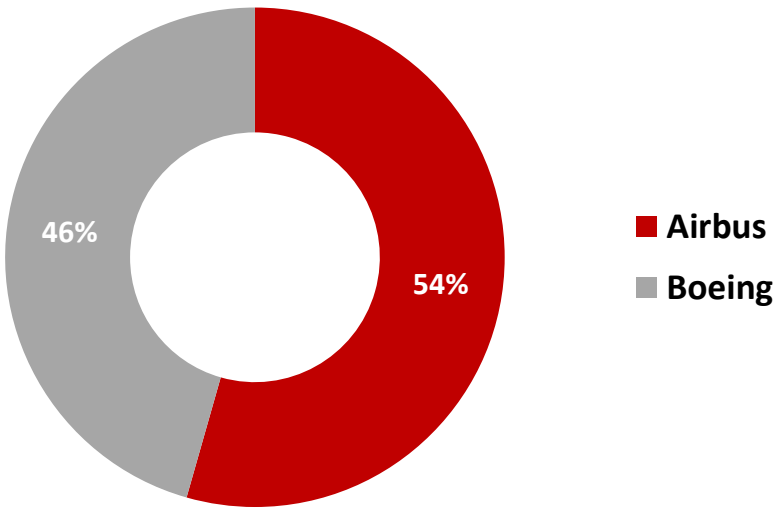
機種別分布



地域別分布



メーカー別分布



Type, OEM, and Region breakdown weighted based on Ascend valuations, December 2018

- ORIX AviationはS&Pのサービサー格付を取得した唯一の航空機リース会社
- フルサービスの提供により最上位のS&P格付を取得
- 優れた組織体制の証明

現時点の格付

格付
Strong

アウトルック
Stable

S&Pが ORIX Aviationに最上位格付を付与する理由

- 有機的な組織体制
- 業界専門知識と豊富な経験を持つ人材
- 強固な内部統制とリスクマネジメント
- 堅実なプロセス、システム、継続的な案件組成力
- 適切に文書化された手順と定期的なモニタリング
- 整備されたレポーティングとリースマネジメントシステム
- 取引件数の増加を踏まえた、極めて効率的なリースの組成プロセス

S & Pの格付は、投資家やエアラインに対して、

ORIX Aviationの、サービサーおよびアセットマネージャーとしての専門性に関する客観的な評価を提供

A world map composed of numerous small blue dots, showing the outlines of the continents. A dark blue horizontal bar is superimposed over the center of the map.

世界6大陸、34カ国で70社のエアライン会社と取引

オペレーター・ランキングの推移

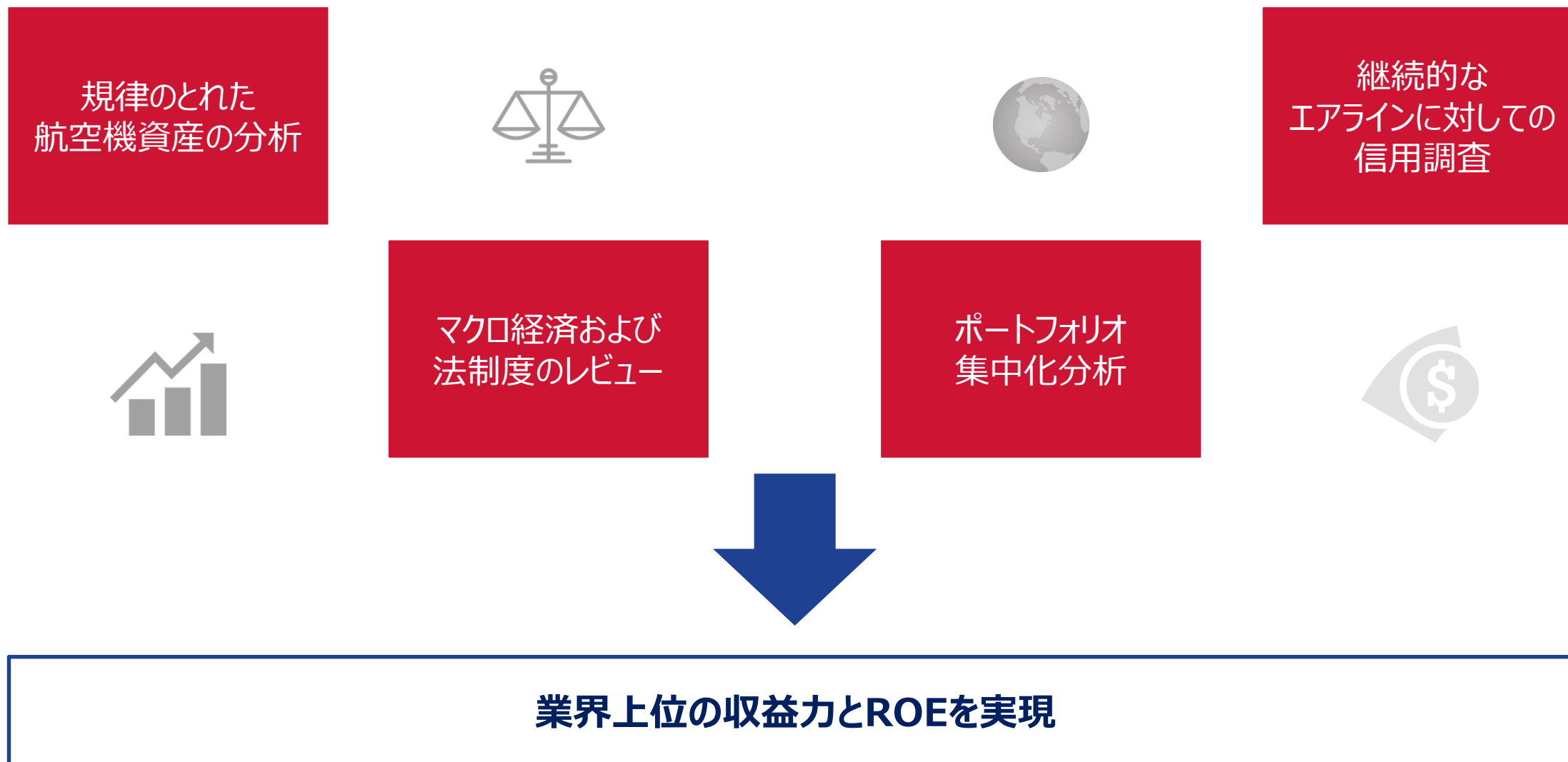
1993		1998		2003		2008		2013		2018	
# Lessor	Aircraft	# Lessor	Aircraft	# Lessor	Aircraft	# Lessor	Aircraft	# Lessor	Aircraft	# Lessor	Aircraft
1 AerFi Group Ltd	313	1 GECAS	769	1 GECAS	1314	1 GECAS	1722	1 GECAS	1575	1 GECAS	1112
2 Polaris	217	2 ILFC	377	2 ILFC	608	2 ILFC	989	2 ILFC	935	2 AerCap	1004
3 GECAS	201	3 BAE Systems	123	3 GATX Air	171	3 BBAM	330	3 BBAM	399	3 Avolon	554
4 ILFC	192	4 Pegasus	115	4 debis AirFinance	159	4 CIT Aerospace	233	4 AerCap	283	4 SMBC	432
5 AWAS	66	5 AWAS	99	5 AWAS	155	5 RBS Aviation Capital	210	5 CIT Aerospace	265	5 BBAM	395
6 BAE Systems	63	6 BBAM	56	6 BBAM	145	6 AWAS	210	6 SMBC	235	6 ICBC Leasing	322
7 Pegasus	48	7 Flightlease AG	52	7 Pegasus	144	7 ACG	210	7 ACG	235	7 BOC Aviation	322
8 GATX Financial Corp	46	8 CIT Aerospace	51	8 CIT Aerospace	138	8 AerCap	182	8 AWAS	232	8 Air Lease Corp	293
9 International Air Leases	36	9 debis AirFinance	46	9 BAE Systems	90	9 Aircastle	133	9 BOC Aviation	198	9 DAE Capital	293
10 Electra	35	10 FINOVA Capital Corp	41	10 Boullion	80	10 Macquarie	119	10 Air Lease Corp	158	10 ACG	278
11 GPA Fokker 100 Ltd	30	11 GATX Financial Corp	40	11 ACG	76	11 BAE Systems	106	11 Aircastle	149	11 Aircastle	231
12 CIT Aerospace	26	12 GATX Air	39	12 Pembroke	74	12 ORIX Aviation	101	12 Macquarie	137	12 ORIX Aviation	222
13 Potomac Capital	23	13 International Air Leases	36	13 ORIX Aviation	68	13 BOC Aviation	81	13 ORIX Aviation	125	13 CDB	198
14 ORIX Aviation	23	14 ORIX Aviation	33	14 RBS Aviation Capital	56	14 SKY Leasing	71	14 Standard Chartered	107	14 Macquarie	192
15 Irish Aerospace Ltd	22	15 US Airways Leasing	30	15 FINOVA Capital Corp	51	15 Standard Chartered	67	15 CDB	100	15 BoCom Leasing	164
16 DEFAG Leasing Co	21	16 Pembroke	29	16 SALE	42	16 HKAC	61	16 Avolon	95	16 Apollo Aviation Group	150
17 Bavaria IAL	17	17 Boullion	26	17 Bank of America	39	17 GAAM	52	17 ICBC Leasing	90	17 Jackson Square	150
18 GATX Air	17	18 ACG	24	18 Sumisho	34	18 Sumisho	52	18 MCAP	84	18 Nordic Aviation Capital	138
19 Aeronautics Leasing	17	19 GKL - Knafaim	22	19 Dornier	32	19 Aergo Capital	52	19 Sumisho	80	19 Castlake	128
20 Tombo Aviation Inc	15	20 Indigo Aviation AB	22	20 IEM Airfinance BV	30	20 BCI Aircraft Leasing	46	20 HKAC	74	20 Standard Chartered	118
Total Leased Jets	1717	Total Leased Jets	2611	Total Leased Jets	4366	Total Leased Jets	6479	Total Leased Jets	7439	Total Leased Jets	9541
No. of leasing entities	78	No. of leasing entities	93	No. of leasing entities	108	No. of leasing entities	142	No. of leasing entities	155	No. of leasing entities	160

Note: Lessors coloured in grey have either been:

(1) merged into another lessor (e.g. ILFC, CIT, AWAS)

(2) had a change in majority ownership (e.g. RBS -> SMBC, Debis->AerCap, SALE->BOCA)

(3) gone out of business (e.g. Electra)



新規案件へ取り組む際には、下記のポイントをもとに詳細な信用評価を実施



株主構成 & 顧客調査

マネジメントチームの
経験と任期

機体、発注残と
運航路線

マーケットの健全性、
成長性および競争環境



P/Lおよび
経営パフォーマンス

B/S、流動性、
キャッシュフローの分析

債務、メーカーへの手付金
航空機の引き渡しなど、
将来発生義務のレビュー

オンサイトでの信用調査



リース保証金、メンテナンス準備金、返還時の金銭補償、第三者保証など、
信用力に応じたリース条件の検討

航空機の購入

- 29機（17億米ドル）を購入済
- 4機（4億米ドル）を購入コミットメント済



リース満了機体の管理

- リース期間延長6機
- 新規リース7機
- リストラクチャリング9機



航空機の売却

- 49機（22億米ドル）を売却済
- 5機を売買契約済（3億米ドル）



AVOLON社の株式の30%を取得



ORIX Aviationの
購入/売却/リース案件
は年間平均107件
に達する

* Values based on Ascend values

ORIX Aviationは2018年11月5日に、Avolon の株式の30%を取得

オリックスの航空機リース市場へのコミットメントを示すユニークな投資機会

- 来期の利益貢献
- 重複分野が少なく、相互補完的なビジネス
- Avolonの投資適格獲得に向けたロードマップを加速



Avolon 2018年 財務情報とハイライト

売上高 26億米ドル	当期利益 7.17億米ドル	総資産 272億米ドル	流動資産 57億米ドル	営業活動による キャッシュ・フロー 22億米ドル	格付 BB+ Fitch Ratings Ba1 Moody's BB+ S&P Global BBB+ KRBA
機体数 971機 (保有、管理、 発注済)	業界トップ3位のうち 最も若い機齢	61カ国で150社の エアラインと取引	リース取扱件数 153件	22億米ドルの 売却手取り金	

Source: Avolon 2018 Financial Results, 13th February 2019



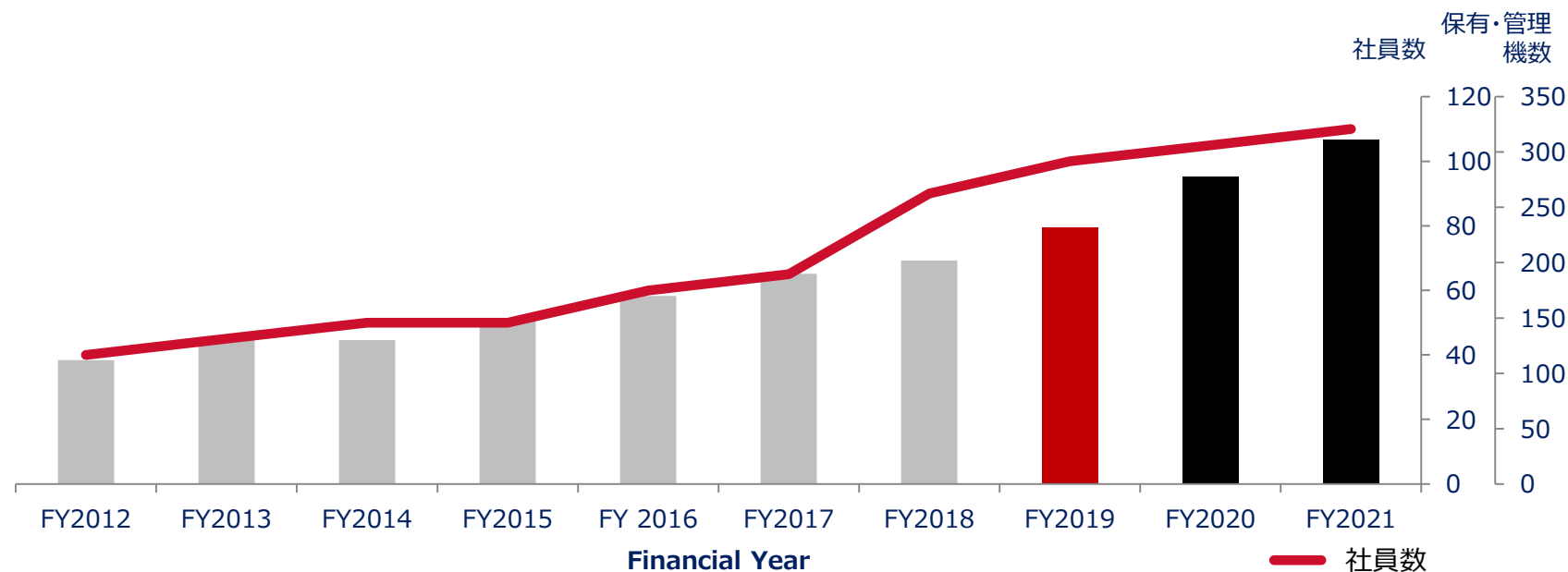
機体数と利益の
持続的な増加

保有および
管理資産額
の増加

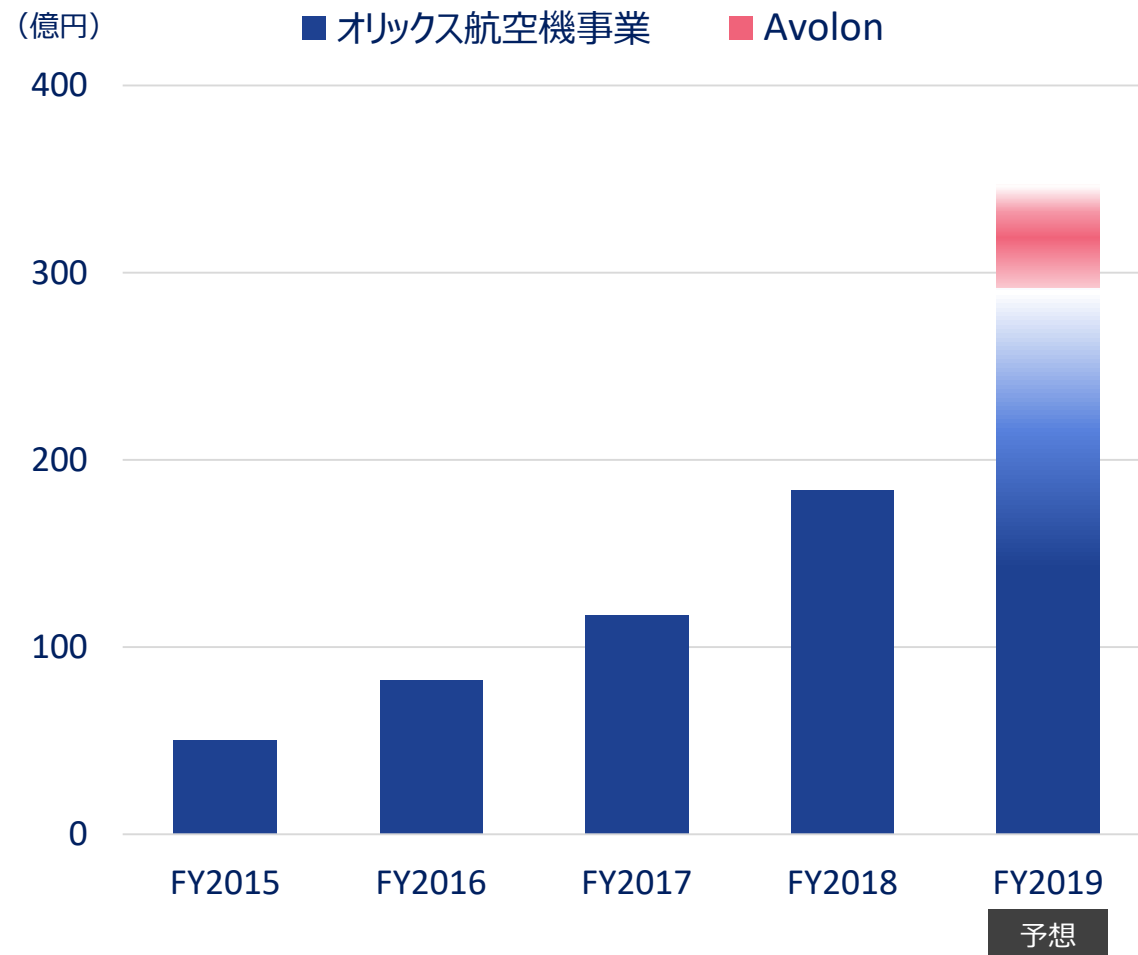
100人規模の
プロフェッショナル
チームへと拡大

最上位格付の維持

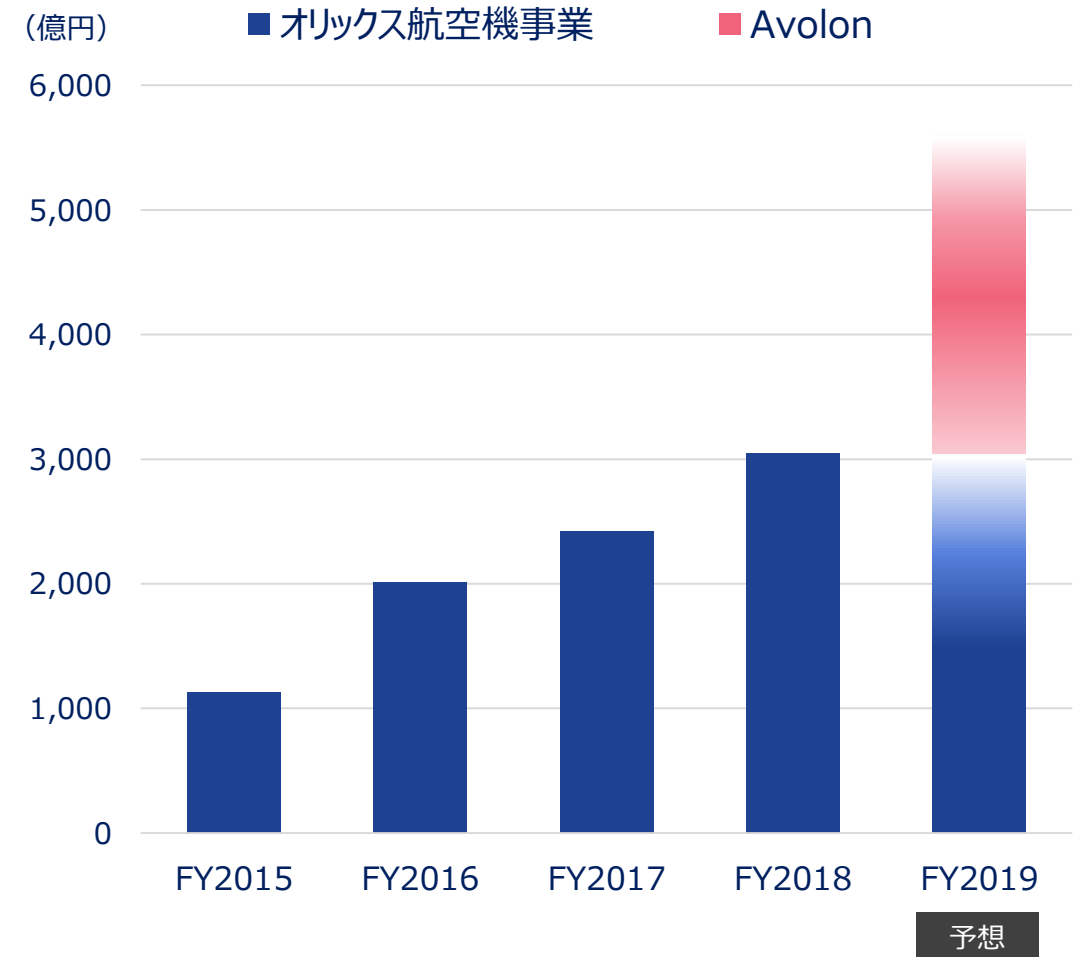
運用資産	2018年3月	2019年3月	2020年3月	2021年3月
自社保有	64機	60機	70機	80機
JV	39機	42機	45機	50機
資産管理	6機	17機	30機	40機
日本投資家向け オペリース (JOL)	93機	114機	135機	150機
合計	202機 (75億米ドル)	233機 (93億米ドル)	280機 (110億米ドル)	320機 (125億米ドル)



セグメント利益



セグメント資産

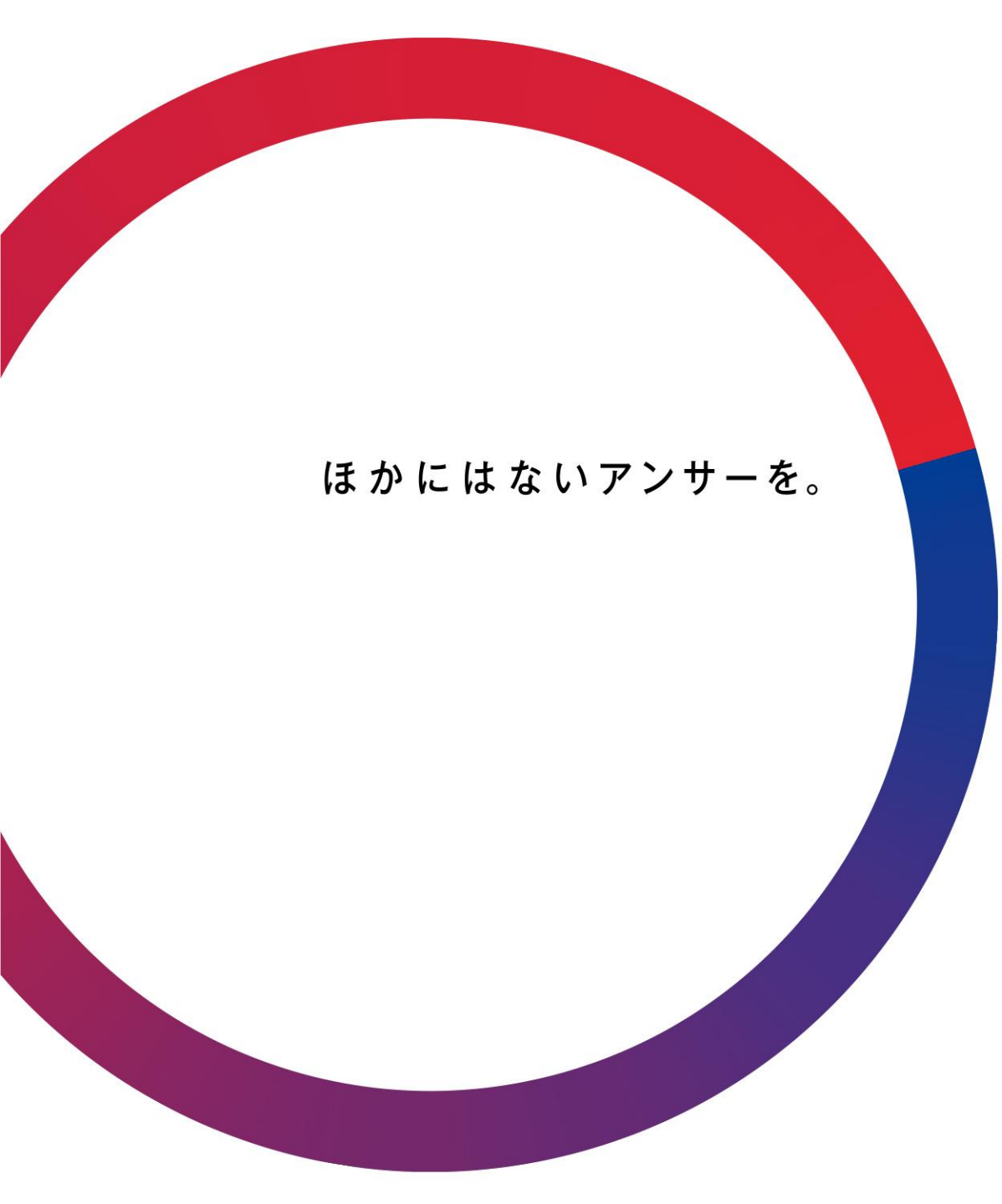


本資料に掲載されている、当社の現在の計画、見通し、戦略などのうち、歴史的事実でないものは、将来の業績に係る見通しであり、これらは、現在入手可能な情報から得られた当社の判断に基づいております。

従いまして、これらの見通しのみに全面的に依拠することはお控えくださるようお願いいたします。実際の業績は、外部環境および内部環境の変化によるさまざまな重要な要素により、これらの見通しとは大きく異なる結果となりうることを、ご承知おきください。

これらの見通しと異なる結果を生じさせる原因となる要素は、当社がアメリカ合衆国証券取引委員会（SEC）に提出しておりますForm20-Fによる報告書の「リスク要因（Risk Factors）」、関東財務局長に提出しております有価証券報告書および東京証券取引所に提出しております決算短信の「事業等のリスク」に記載されておりますが、これらに限られるものではありません。

なお、本資料は情報提供のみを目的としたものであり、当社が発行する有価証券への投資の勧誘・募集を目的としたものではありません。



ほかにはないアンサーを。

オリックスに関する追加情報については弊社ホームページをご参照いただくか、下記までご連絡下さい。

投資家情報

URL: <https://www.orix.co.jp/grp/company/ir/>

IR資料室

URL: <https://www.orix.co.jp/grp/company/ir/library/>

オリックス株式会社 経営計画部

〒105-6135 東京都港区浜松町2-4-1

TEL : 03-3435-3121

FAX : 03-3435-3154