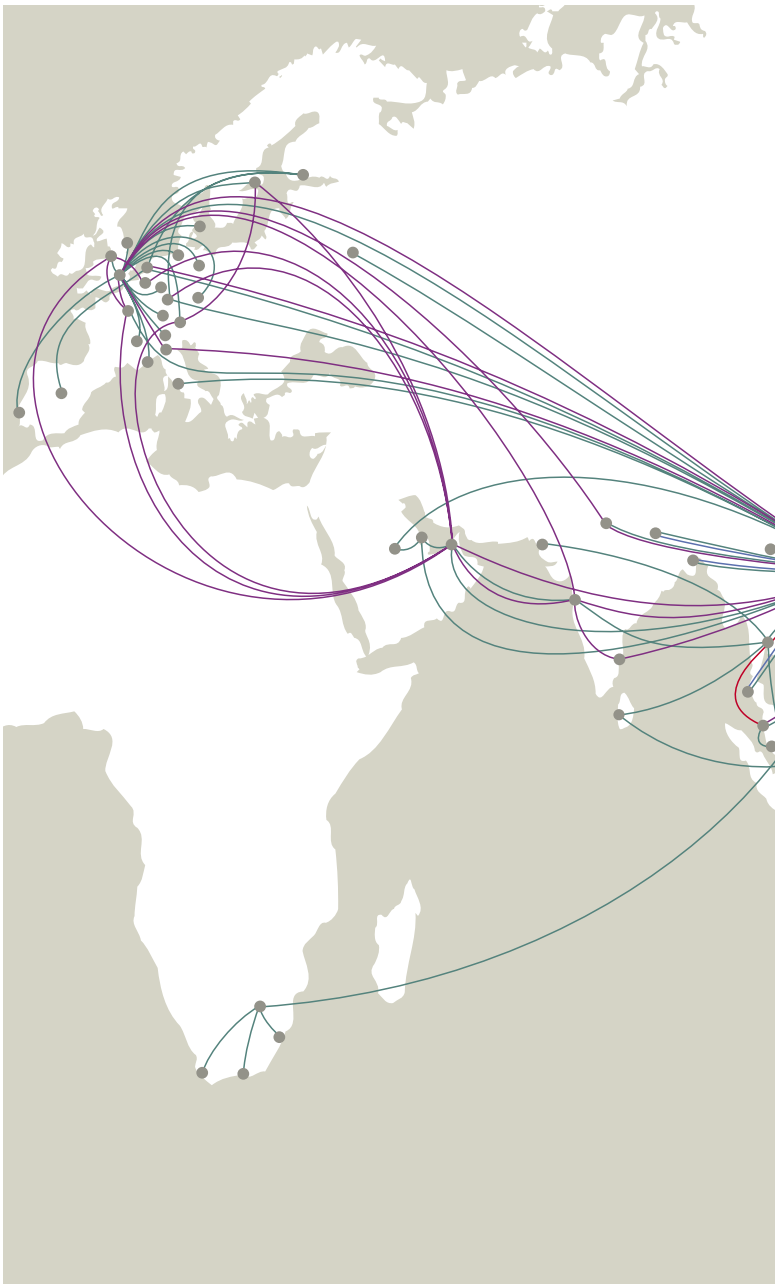
國泰航空有限公司

國泰航空公司

二零零七年報告書 | 股票代號：00293

目錄

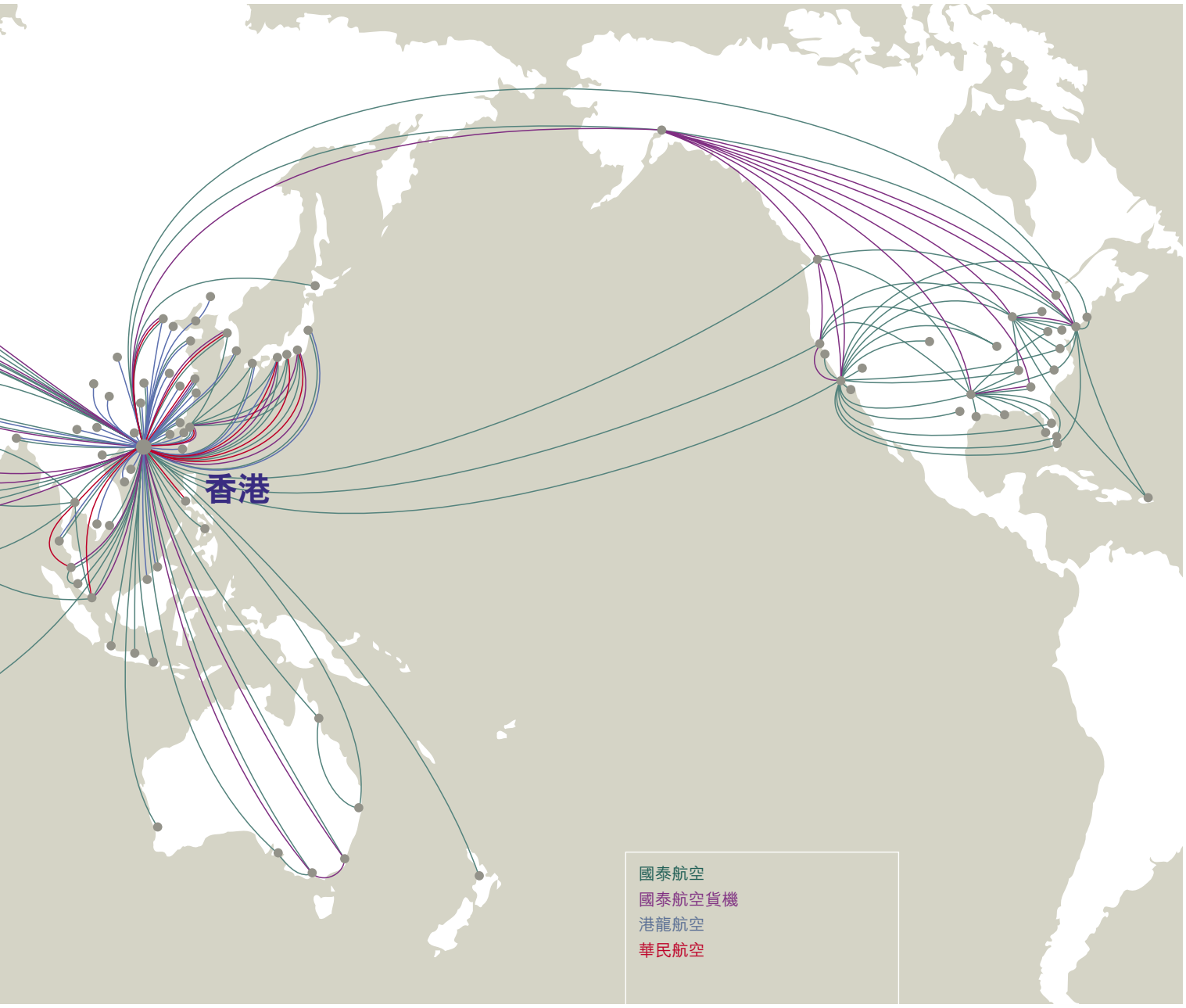
2 財務及營業撮要
3 主席致函
4 二零零七年回顧
12 業務回顧
20 財務評述
28 董事及要員
30 董事局報告
37 企業管治
41 獨立核數師報告
42 主要會計政策
46 綜合損益賬
47 綜合資產負債表
48 公司資產負債表
49 綜合現金流量表
50 綜合股東權益變動表
52 公司股東權益變動表
54 賬目附註
88 主要附屬公司及聯屬公司
90 業務統計數字
95 詞彙
96 公司及股東資料



國泰航空公司

國泰航空公司是一家在香港註冊及以香港為基地的國際航空公司，現時提供定期客運及貨運服務往來三十七個國家和地區共一百一十三個城市，旗下機隊共有一百一十五架廣體飛機。

國泰航空於一九四六年在香港成立，一直以港為家，並進行龐大投資，致力發展香港成為一個主要的環球航空樞紐。除擁有一支不斷擴大的機隊外，公司的投資範圍還包括航空飲食、飛機維修和地勤服務公司，以及位於香港國際機場的企業總部國泰城。



港龍航空有限公司（「港龍航空」）是國泰航空的全資附屬公司，在中國內地及區內各地擁有廣泛的航空服務網絡。國泰航空與中國國際航空股份有限公司（「國航」）亦存在策略性夥伴關係，在多方面進行合作。此外，國泰航空也是香港華民航空有限公司（「華民航空」）的主要股東，華民航空是一家全貨運航空公司，在亞洲區提供定期貨運速遞服務。

國泰航空連同其附屬公司在香港僱用超過一萬九千二百名員工。本公司及其大股東太古股份有限公司（「太古公司」）、國航及中信泰富有限公司（「中信泰富」）均為香港聯合交易所有限公司的上市公司。

公司是航空聯盟「寰宇一家」的創辦成員，該聯盟的服務網絡覆蓋全球近七百個目的地。港龍航空為「寰宇一家」的聯屬成員。

財務及營業撮要

集團財務統計數字

		2007	2006	變幅
業績				
營業總額	*港幣百萬元*	**75,358**	60,783	**+24.0%**
國泰航空股東應佔溢利	*港幣百萬元*	**7,023**	4,088	**+71.8%**
每股盈利	*港仙*	**178.3**	115.9	**+53.8%**
每股股息	*港仙*	**84.0**	84.0	**–**
邊際利潤	*%*	**11.2**	8.0	**+3.2** 個百分點
資產負債表				
國泰航空股東應佔資金	*港幣百萬元*	**50,549**	45,386#	**+11.4%**
借款淨額	*港幣百萬元*	**14,731**	16,348	**-9.9%**
每股股東資金	*港元*	**12.8**	11.5#	**+11.3%**
債務淨額股份比例	*倍數*	**0.29**	0.36	**-0.07** 倍

重列數字。

營業統計數字

		國泰航空及港龍航空			國泰航空		
		2007	2006*	變幅	2007	2006	變幅
可用噸千米數（「可用噸千米」）	*百萬*	**23,077**	19,684	**+17.2%**	**21,303**	18,866	**+12.9%**
運載乘客人次	*千位*	**23,253**	18,097	**+28.5%**	**17,757**	16,728	**+6.2%**
乘客運載率	*%*	**79.8**	79.5	**+0.3** 個百分點	**81.1**	79.9	**+1.2** 個百分點
乘客收益率	*港仙*	**55.0**	48.0	**+14.6%**	**52.2**	47.0	**+11.1%**
運載貨物量	*千噸*	**1,642**	1,308	**+25.5%**	**1,353**	1,199	**+12.8%**
貨物及郵件運載率	*%*	**66.7**	68.6	**-1.9** 個百分點	**67.5**	68.3	**-0.8** 個百分點
貨物及郵件收益率	*港元*	**1.64**	1.70	**-3.5%**	**1.56**	1.69	**-7.7%**
每可用噸千米成本	*港元*	**2.32**	2.23	**+4.0%**	**2.19**	2.21	**-0.9%**
除燃料外的每可用噸千米成本	*港元*	**1.65**	1.57	**+5.1%**	**1.52**	1.53	**-0.7%**
飛機使用量	*每日時數*	**11.7**	12.5	**-6.4%**	**12.7**	12.8	**-0.8%**
航班準時表現	*%*	**83.9**	85.2	**-1.3** 個百分點	**87.9**	85.9	**+2.0** 個百分點

* *綜合營業統計數字包括港龍航空由二零零六年十月一日起的業務。*

主席致函

國泰航空集團二零零七年錄得應佔溢利港幣七十億二千三百萬元，而二零零六年則為港幣四十億八千八百萬元。這是破紀錄的年度溢利。營業總額亦創新高，增加百分之二十四至港幣七百五十三億五千八百萬元。

溢利上升百分之七十一點八，主要是由於客運需求殷切所致，而美元疲弱、燃料對沖獲利，以及聯屬公司（特別是首次匯報全年度業績的國航）帶來溢利貢獻，均有助溢利增加。貨運需求及貨運收益率於二零零七年大部分時間普遍低於預期。 燃油價格繼續攀升，下半年升幅尤甚，使燃料開支總額上升百分之二十一點八至港幣二百四十六億二千四百萬元。徵收燃油附加費只能局部抵銷成本上升。

國泰航空繼續改善生產力及壓抑可控制成本，因此除燃料外的單位成本略低於去年。

客運需求於二零零七年全年持續殷切，使國泰航空的載客數目刷新紀錄，上升百分之六點二，達一千七百八十萬人次。客運收益上升百分之十七至港幣三百九十二億九千九百萬元，乘客對頭等及商務客艙的需求高企，使收益率增加百分之十一點一至港幣五十二點二仙。加開航班使可載客量增加百分之三點九，有關的航班主要在下半年增加，航點包括墨爾本、紐約及三藩市。

雖然可載貨量上升百分之二十點三以及部分航線加強服務令總載貨噸數增加百分之十二點八，但貨運業務的增長在年內大部分時間均低於預期。因貨運收益率下降，縱使可載貨量增加百分之二十點三，貨運收益僅上升百分之十至港幣一百三十一億八千三百萬元。香港及中國內地出口貨運需求維持高企，但北亞（尤其是日本）於二零零七年全年依然疲弱，導致整體貨運收益率下降百分之七點七。

二零零七年是首個包括全資附屬公司港龍航空全年業績的報告年度。港龍航空於二零零六年九月正式成為國泰航空集團的一員，自此我們致力發揮兩家航空公司整合所帶來的協同效應。港龍航空網絡在整合後增添六個新航點，包括釜山、福岡、加德滿都、布吉、仙台及台中，並加強了現有航點的航班服務。國泰航空與港龍航空在香港航運樞紐的航班接駁時間獲得重大改善，航班接駁能力亦因加強及重新調配兩家航空公司的網絡而得以提升。

同時，國泰航空致力發展與國航之間的策略關係。我們正在制定可加強這種關係及進一步發展彼此網絡及所屬航運樞紐的措施。

我們在二零零七年繼續進行擴充，期間國泰航空及港龍航空的機隊共增加十二架飛機。在新飛機方面，最大的發展是接收了首五架波音777-300ER型客機，該機種在未來數年將成為公司的主力長途機隊。本年度，我們再訂購了十二架波音777-300ER型客機，使該機種的總訂購數目增至三十架，另外還訂購了八架空中巴士A330-300型飛機。我們亦宣佈落實訂購十架新一代波音747-8F型貨機，將於二零零九年至二零一二年間付運。這個訂購計劃以及投標建造及營運香港國際機場第三個貨運站的行動，足證我們對香港空運市場具有長遠的信心。

我們繼續提升機上產品及服務，於二零零七年開始在現有機隊全部三個機艙推出一系列革命性的長途航班產品，而所有新的波音777-300ER型客機在付運時已裝配這種產品。新產品現已裝設於二十架飛機上，相信可提升航空旅程的舒適程度和服務質素。

社會對環境問題的關注日增，因此我們在二零零七年五月出版的首份《企業社會責任報告》中，概述公司對減低業務造成的環境影響所作的承擔。這份報告重點說明公司在氣候變化問題上的立場，並闡述我們採取的各項減排措施。國泰航空與港龍航空於十二月攜手推出可供乘客參與的碳排放抵銷計劃。在二零零七年度，國泰航空及港龍航空已抵銷所有員工因公幹而衍生的碳排放量。

國泰航空正接受不同法域的競爭當局進行反壟斷調查，並一直與有關當局作出配合。由於該等問題存在不明朗因素，目前未能就任何潛在的負債作出可靠評估，因此事件在本報告書的賬目附註27(e) 中列作或有負債披露。

在二零零八年，預期國泰航空集團機隊將增加十架飛機，使總數達到一百六十九架。新增的飛機將用於進一步擴大國泰航空及港龍航空的航線網絡，以及繼續發展香港作為亞洲主要客貨運國際航運樞紐的地位。預計公司會面對更嚴峻的競爭環境，高企而波動的油價將繼續對業務造成重大影響。全球經濟若大幅放緩，將危及客貨運的預期運載量及收益。然而，我們會繼續全面發揮收購港龍航空及與國航結成策略夥伴所帶來的發展潛力，並借助香港這亞洲國際都會的航運樞紐實力，繼續發展業務。

主席

白紀圖

香港，二零零八年三月五日

二零零七年回顧

二零零七年的一項重點工作，是致力發揮港龍航空成為國泰航空集團全資附屬公司所帶來的協同效應。於年內持續加強兩家航空公司的航班接駁，其中特別著重強化港龍航空現有服務，以及為其航空網絡增添新的航線。

客運業務方面錄得破紀錄的載客人次，收益創下新高，收益率銳升。貨運需求在年內大部分時間普遍低於預期。高油價繼續令人關注。在二零零七年間，國泰航空加強了客運及貨運服務，接收了七架新飛機，包括五架新的波音777-300ER型客機。公司已宣佈進一步進行大規模的飛機訂購計劃。

國泰航空

與港龍航空整合

- 國泰航空於二零零六年九月達成交易，將港龍航空納入為旗下全資附屬公司後，便不斷努力把國泰航空與港龍航空的業務緊密聯繫。成本及收益方面的協同效應已得到充分發揮，為乘客及香港空運樞紐帶來莫大裨益。
- 兩家航空公司的航班接駁時間縮短，使乘客在這兩個航空網絡之間轉機更加容易。
- 港龍航空增加了六個航點，提供前往釜山、福岡、加德滿都、布吉及仙台的定期航班，以及每日一班前往台中的包機服務。國泰航空與港龍航空推出更多代號共享安排。
- 現時港龍航空大部分航點均提供每日至少一班航班，為經香港航運樞紐轉機往來國泰航空國際網絡的旅客提供更多選擇。
- 港龍航空的尊貴級乘客本年度首次全年享有馬可孛羅會會員的身份，公司並作出政策上的變動，使候機貴賓室的使用者可以兼享兩家航空公司的設施。
- 港龍航空於二零零七年十一月一日加入成為「寰宇一家」聯屬成員。
- 國航已成為我們的策略夥伴，這是港龍航空加入國泰航空集團的股權重組工作中的一部分。我們現正進行多方面的工作，以加強與這家國內旗艦航空公司的合作。

產品及服務屢獲殊榮

- 我們在五月開始，於現有的長途機隊全部三個機艙裝配全新的長途機上產品，包括頭等客艙的豪華套間、商務客艙強調私人空間的平臥睡床，以及經濟客艙獨一無二的「固定靠背」座椅。三個機艙均設有先進的全新機上娛樂系統，提供自選影音服務。
- 現時共有十架飛機裝上新的機艙產品，而全部七架新的波音777-300ER型客機在付運時已裝配新產品，整支長途機隊的裝配工作將於二零零九年中完成。
- 三架新的空中巴士A330-300型飛機已裝配新的商務客艙及經濟客艙座椅。
- 我們於二零零七年一月遷往東京成田國際機場新建的二號客運大樓，並啟用面積更大、設施更佳的候機貴賓室。此外，我們與「寰宇一家」夥伴澳洲航空及英國航空合作，於洛杉磯國際機場的客運大樓開設一個供兩個等級機位乘客共用的候機貴賓室。
- 國泰航空獲地區性航空業權威刊物《TTG Asia》選為「最佳航空公司」，並獲頒「北亞最佳航空公司」獎項。國泰航空亦在OAG第二十五屆頒獎禮上，獲選為「最佳泛太平洋航空公司」。

二零零七年回顧

- 我們在香港獲若干權威刊物頒發獎項，包括分別由《壹周刊》及《資本》雜誌頒發的「最佳航空公司」獎。
- 我們亦獲頒多個其他獎項，包括有關工程、廣告、機上銷售及貨運業務的獎項，足證我們在所有業務領域上均致力提供高質素和卓越的服務。

發展空運樞紐

- 透過與港龍航空達成代號共享安排，我們的網絡於二零零七年增添七個新航點 — 釜山、長沙、福州、加德滿都、青島、仙台及武漢。
- 增加部分主要航線的航班數目，額外加開前往墨爾本、紐約及三藩市的每日航班，並增加前往阿德萊德、法蘭克福、巴黎、珀斯、東京、多倫多及溫哥華的航班數目。
- 我們與港龍航空合作縮短彼此航班的最短接駁時間，方便乘客在香港航運樞紐轉機。我們亦與國航合作縮短彼此航班的最短接駁時間。
- 已宣佈由二零零八年二月二十九日開始，大幅增加前往印度的定期航班，包括加開前往德里及孟買的班次，以及增加一個新航點 — 欽奈。

機隊規模日益壯大

- 截至二零零七年底，國泰航空機隊共有一百一十二架飛機，包括九十三架客機及十九架貨機。年內我們接收了兩架空中巴士 A330-300 型飛機、兩架二手的波音 747-400 型飛機及一架波音 747-400BCF 型改裝貨機。我們於九月歡迎首架波音777-300ER型飛機加入機隊，截至年底公司共運作五架該型號飛機。在未來數年間，波音 777-300ER 型飛機將成為我們的主力長途機隊。
- 於十一月宣佈歷來最大規模的飛機訂購計劃，承諾購買十架波音 747-8F 型貨機（這亦是公司歷來最大規模的貨機訂購行動）及增購七架波音 777-300ER 型飛機，使長途客機（包括已投入服務的飛機）總訂購數目增至三十架。
- 於十二月宣佈訂購另外八架空中巴士 A330-300 型短途飛機，於二零一零年至二零一二年間付運。
- 於年初接收另外兩架波音 777-300ER 型飛機後，現時已訂購的飛機共五十一架，至二零一二年機隊將有至少一百五十五架飛機。
- 於二零一二年，國泰航空集團機隊（包括港龍航空和華民航空）的飛機總數將達至二百架。

科技著著領先

- 我們於二零零七年推出新的收益管理系統，有助增加整個網絡的收益及提高收益率。
- 電子機票的使用量繼續增加，截至年底公司發出的機票中佔百分之八十八為電子機票。國際航空運輸協會要求航空公司在二零零八年六月一日前全部改發電子機票，公司正如期進行有關工作。
- 國際航空運輸協會於十一月推出電子貨運項目，希望可以提高航空業的效率。國泰航空是七家獲選參與試點項目的主要貨運航空公司之一，並為該項目在香港的主要贊助商。
- 現時更多顧客採用網上預辦登機服務，為他們帶來更多方便，亦減低機場的擠擁程度。年內約有百分之十二的乘客使用新服務，相對於二零零六年的百分之七點八，使用此服務的乘客增幅達百分之七十三。

合作夥伴

- 「寰宇一家」航空聯盟於二零零七年取得重大發展，再有三家航空公司加入成為正式成員，包括日本航空、匈牙利航空及皇家約旦航空。與此同時，愛爾蘭航空退出該聯盟。國泰航空是「寰宇一家」的創辦成員。
- 附屬公司港龍航空於十一月加盟「寰宇一家」成為聯屬成員，為乘客全面提供「寰宇一家」的所有優惠。年內加入為聯屬成員的其他航空公司還包括 LAN Argentina、LAN Ecuador 及日本航空旗下的五家附屬公司。

二零零七年回顧

- 由二零零七年一月一日起，馬可孛羅會正式成為國泰航空及港龍航空乘客唯一的常客計劃。港龍航空「尊萃會」於同日停辦。
- 「亞洲萬里通」旅遊獎勵計劃不斷擴大，於二零零七年底會員人數超過三百萬，夥伴數目亦增至超過三百個，分屬九個組別。

對僱員的承諾

- 於二零零七年底，國泰航空連同其附屬公司在全球僱用超過二萬五千九百名員工。由國泰航空僱用的員工約一萬七千一百人，其中超過一萬一千八百人為在港僱員。在本年度間，僱員人數增加百分之三點八，主要是為應付公司擴充而聘用的機組人員。於二零零七年間，機師及機艙服務員分別增加約一百六十人及三百人。
- 公司持續擴充機隊，為香港帶來更多就業機會。二零零八年當新飛機抵港時，計劃增聘二百七十名機師及額外一千三百名機艙服務員。
- 見習飛行員培訓計劃繼續提供就業機會，共十名香港學員於二零零七年學成畢業。該計劃自一九八八年開辦至今，已有超過三百二十名學員畢業，其中四十二人現已成為國泰航空的機長。
- 公司於十月向全體駐港地勤人員進行僱員協調調查，使公司更了解僱員的期望。我們亦為海外員工進行了類似的調查。
- 逐步引入頂尖的培訓及發展計劃，以提升員工的技能，鼓勵協作解難，培訓高質素行政人員及促進業務導向學習。
- 國泰航空參照營運地區的法例、行業慣例、市場環境和公司與員工個人的表現，定期檢討人力資源及薪酬政策。
- 國泰航空致力保障員工的健康及福祉，持續對監察地勤員工及機上營運人員健康和安全的系統進行檢討。我們為員工提供各式各樣的福利及設施，包括在國泰城總部提供設備完善的健身室及健體班，以至透過「員工輔助服務計劃」在保密的情況下為員工進行輔導。

回饋社會

- 國泰航空深信，公司有責任回饋那些對公司的成就居功至偉的社群。公司舉辦多項社會及慈善活動，其中特別著重有關年輕人的工作。
- 第三屆「飛躍理想計劃」於十二月展開，共一千名香港青少年參加，該計劃透過連串的社會服務，讓他們有機會學習更多航空知識及對他們的社區建立更強烈的承擔感。公司員工在這計劃中擔當重要的角色，超過九十名飛機師及地勤人員擔任導師，為參與計劃的年輕人提供指導。
- 國泰航空繼續擔任「生命教育活動計劃」的主要贊助商，該計劃鼓勵香港的學童養成健康的生活模式，並向他們灌輸防止濫用藥物的信息。
- 公司繼續進行「零錢布施」機上籌款計劃，向乘客收集零錢，用以支持由聯合國兒童基金會為幫助世界各地兒童而進行的工作。在二零零六至二零零七計劃年度，「零錢布施」籌得超過港幣一千萬元。該計劃自一九九一年成立以來共籌得善款達港幣八千一百萬元。
- 「零錢布施」部分善款撥捐「國泰愛心兒童輪椅庫」，該輪椅庫為香港不幸患有肌肉萎縮症的病童提供特製的輪椅。
- 香港及亞太區約五十名青年透過「國泰航空非洲野外體驗計劃」，加深他們對自己、生態問題及其他文化的認識。該計劃每年在南非舉辦環保體驗營。
- 國泰航空於十二月贊助「Literacy One」之旅，為 Room to Read 運送四十萬本書冊，為亞洲發展中國家兒童的教育盡一分力。
- 公司於十月特別接載東涌居民提供空中暢遊，以慶祝首架波音 777-300ER 型飛機抵港。其後推出「English on Air」計劃，透過員工的指導，幫助居於東涌的學童改進英語會話技巧。
- 由國泰航空員工成立及支持的慈善組織「恩光之友會」，於二零零七年慶祝二十周年紀念。該會提供支援予香港的殘障兒童，當中包括靈實恩光學校的學生。

二零零七年回顧

環境

- 國泰航空於二零零七年發表首份《企業社會責任報告》，詳述公司的環保表現及為履行社會責任而進行的工作，內容包括安全及健康、社區工作、人力資源及對採購與供應鏈的要求。該報告上載於國泰航空互聯網 *www.cathaypacific.com*。
- 氣候變化已成為一個全球性的課題，而航空公司排放二氧化碳所帶來的影響，是全球各地政府和市民極之關注的問題。我們非常重視這個問題，現正從多方面採取行動，以減低我們對環境的影響。
- 我們對氣候轉變的立場，涵蓋三個主要原則：致力提高燃油效益及減少燃油浪費；改善航空交通管制不足；認同排放貿易等經濟工具的作用。
- 機隊現代化是改善環保表現的重要一環。我們購入波音 777-300ER 型及波音 747-8F 型等比較省油的新機種，而型號較舊、燃油效益較低的飛機，如波音 747-200「經典型」貨機，於二零零八年開始逐步淘汰。
- 國泰航空與港龍航空於十二月推出「飛向更藍天」計劃，這是首個由亞洲航空公司推出的碳排放抵銷計劃。乘客現時可用現金或「亞洲萬里通」里數抵銷其空中旅遊衍生的碳排放量，所得的積分用作支持上海一個風力發電廠。
- 國泰航空贊助三月份在港舉行的「Greener Skies 論壇」，舉辦該論壇的目的，是讓亞太區航空公司對氣候變化問題表達意見。
- 在二零零七年，我們加強了對管理機上廢物的承擔，現時我們在所有來港航班回收膠樽、膠杯、鋁罐及報紙。
- 在曼谷機場引進電動汽車，並將於其他外站引進同類車輛。
- 利用專門網站、透過展覽和持續舉行減廢運動，繼續向員工灌輸環保知識。

港龍航空

產品及服務屢獲殊榮

- 港龍航空連續第六年在 Skytrax 一年一度舉行的乘客意見調查中獲選為「中國地區最佳航空公司」。
- 於十二月獲《TravelWeeklyChina 旅訊》選為「中國最佳航空公司」。
- 港龍航空的優質機上飲食服務在 International Travel Catering Association 的 Mercury Awards 中獲頒「銀獎」。
- 推出一系列以「Lift」命名的貨運產品，使貨運服務得以提升。

發展空運樞紐

- 港龍航空推出六個新航點，包括前往釜山、福岡、加德滿都、布吉及仙台的定期航班，以及每日一班前往台灣台中的包機服務。今年五月一日將開辦每日一班航班前往印度的科技樞紐 — 班加羅爾。
- 於十月停辦前往東京的航班服務。
- 年內加強共十四個港龍航空航點的服務。大部分航線現時每日提供至少一班航班。
- 繼續改善港龍航空與國泰航空的航班接駁服務，務求令乘客於香港空運樞紐轉機時獲得完美的體驗。
- 由二零零七年一月一日開始，港龍航空將前往上海的貨運航班增至每周十七班。
- 在二零零七年二月停辦前往阿姆斯特丹、杜拜、法蘭克福及曼徹斯特的長途貨運航班。向中華航空公司交還濕租貨機後，亦停辦前往紐約的貨運航班。

機隊規模日益壯大

- 港龍航空增添兩架波音 747-400BCF 型貨機後，二零零七年貨機機隊的飛機數目增至七架。

二零零七年回顧

- 二零零七年國航交還三架濕租飛機，包括兩架空中巴士A330型及一架空中巴士A320型飛機。最後一架空中巴士A330型飛機，將於二零零八年交還。
- 十二月宣佈由國泰航空購買的額外八架A330-300型飛機將由國泰航空與港龍航空共用。有關的航機調動將視乎兩家航空公司所服務的市場之增長情況而定。

科技著著領先

- 二零零七年港龍航空的電子商貿設施進行多項提升工程，使港龍航空與姊妹公司國泰航空的電子商貿平台能夠順利接軌。
- 最重要的一項發展是在四月全面改革公司網站*www.dragonair.com*，新網站的版面與國泰航空網站相近。新功能包括為若干航點提供網上訂票服務、供馬可孛羅會及亞洲萬里通會員使用的網上預辦登機服務及notiFLY航班資訊提示服務。
- 在多個銷售地區推出專為代理人而設的全新網站*www.KAagents.com*。
- 繼續改善公司的電子機票功能，年底已有超過八成機票為電子票。
- 於十二月將網上預辦登機服務伸延至所有持電子機票的乘客。
- 同樣在十二月推出「飛向更藍天」網上碳排放抵銷計劃，乘客可自願參與，以抵銷他們乘搭航機所排放的二氧化碳。

合作夥伴

- 在十一月加入「寰宇一家」聯盟成為聯屬會員，為該聯盟的環球網絡增添中國內地及區內的新航點。現時為顧客提供全面的「寰宇一家」產品及服務。
- 由二零零七年一月一日開始，馬可孛羅會成為國泰航空及港龍航空唯一的常客計劃，而「尊萃會」則已停辦。
- 港龍航空與國泰航空的代號共享安排伸延至多個其他航點，包括釜山、長沙、福岡、福州、加德滿都、青島、仙台及武漢。

回饋社會

- 港龍航空深信，提升業務所在社區的生活質素是十分重要的。公司的企業社會責任計劃專注於四個主要範疇：藝術及文化、教育、醫療及賑災、環保。
- 以贊助形式支持多項文化活動，包括香港藝術節的節目。
- 港龍航空亦支持香港特別行政區成立十周年的慶祝活動，為一項特別展覽從北京運送價值不菲的藝術作品來港。
- 在二零零七年與香港航空青年團合辦最新一屆「港龍航空飛行證書計劃」，由港龍航空的飛機師幫助七名學員加深對現代商營航空公司運作的認識。
- 港龍航空為大自然保護協會舉辦「點滴獻環保」機上籌款活動，將籌得的款項用於雲南省西北面所進行的環保項目。二零零七年共籌得超過港幣六百萬元。
- 港龍航空成立環保委員會，負責制定特別的程序及目標，確保港龍航空能夠配合國泰航空集團的環保政策。
- 港龍航空連續第二年獲香港社會服務聯會命名為「商界展關懷」公司。

華民航空

- 華民航空繼續以為DHL營運貨運速遞服務，作為其核心業務。
- 該公司的機隊共有八架空中巴士A300-600F型貨機。
- 華民航空網絡於年初增加馬尼拉航點，現時共服務十一個亞洲城市，其他航點為:曼谷、北京、名古屋、大阪、檳城、首爾、上海、新加坡、台北及東京。

二零零七年回顧

機隊資料

飛機類型	截至二零零七年十二月三十一日各機隊的數目				已確實訂購架數				營業租賃期滿架數						
	擁有	租賃		總數	'08	'09	'10 及之後	總數	'08	'09	'10	'11	'12	'13 及之後	購買權
		籌資	營業												
由國泰航空營運的飛機：															
A330-300	8	18	3	**29**	3[a]		8	**11**				3			
A340-300	1	10	4	**15**								4			
A340-600			3	**3**					3						
747-400	18		6	**24**[b]									3	3	
747-200F 貨機	7			**7**											
747-400F 貨機	2	4		**6**											
747-400BCF 貨機	5	1		**6**		1[c]		**1**							
747-400ERF 貨機					3	3		**6**							
747-8F 貨機						2	8	**10**							
777-200	1	4		**5**											
777-300	2	10		**12**											
777-300ER	1	2	2	**5**	5[d]	5	15	**25**						2	20[e]
合計	45	49	18	**112**	11	11	31	**53**	3			7	3	5	20
由港龍航空營運的飛機：															
A320	3	2	5	**10**						1	1	3			
A321	2		4	**6**							2	2			
A330	3	2	11	**16**[f]						2	1	2	3	3	
747-200F 貨機	1			**1**											
747-300SF 貨機	3			**3**											
747-400BCF 貨機	3			**3**	2			**2**							
合計	15	4	20	**39**	2			**2**		3	4	7	3	3	
由華民航空營運的飛機：															
A300-600F 貨機	2	6		**8**											
總計	**62**	**59**	**38**	**159**	**13**	**11**	**31**	**55**	**3**	**3**	**4**	**14**	**6**	**8**	**20**

(a) 營業租賃期為七年半的飛機。
(b) 包括一架將於二零零八年改裝為747-400BCF型貨機的飛機。
(c) 營業租賃期為九年的飛機。
(d) 包括兩架營業租賃期為十年的飛機。
(e) 此等購買權所涉及的飛機須於二零一七年前交付。
(f) 包括一架租予國航的飛機。

產品

國泰航空於二零零七年開始推出革命性的長途航班新產品，包括頭等客艙寬敞的豪華套間、商務客艙強調私人空間的平臥睡床，以及經濟客艙令乘客更感舒適的「固定靠背」座椅。三個機艙均設有先進的全新機上娛樂系統，提供自選影音頻道。

頭等客艙豪華套間寬敞舒適，空中酒店的享受。

經濟客艙固定靠背座椅體貼入微。

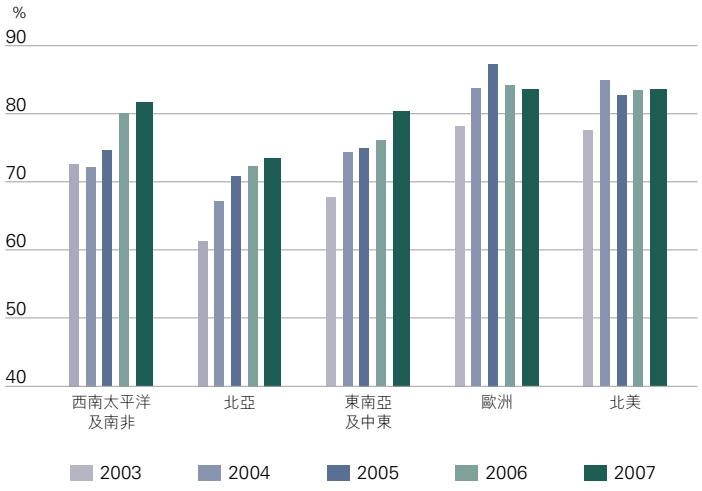
商務客艙設平臥睡床，私隱度更高。

業務回顧
客運服務

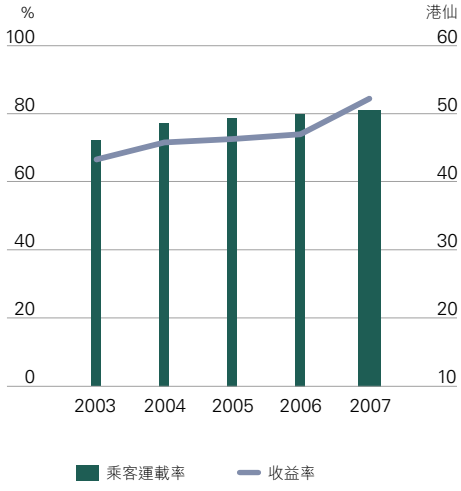
國泰航空

我們在二零零七年錄得歷來最高的客運收益及破紀錄的載客人數，平均運載率為百分之八十一點一。大部分航線客運需求全年高企，企業客戶需求殷切，尤其是對長途航班的需求，使收益率上升百分之十一點一至港幣五十二點二仙。可載客量增加百分之三點九，大部分增幅於年底前出現。

以地區劃分的運載率



乘客運載率及收益率



按地區劃分的可用座位千米數（「可用座位千米」）、運載率及收益率：

	可用座位千米數（百萬）			運載率（%）			收益率
	2007	2006	**變幅**	**2007**	2006	**變幅**	**變幅**
西南太平洋及南非	**14,589**	14,230	**+2.5%**	**81.7**	80.1	**+1.6** 個百分點	**+16.8%**
北亞	**14,839**	13,796	**+7.6%**	**73.6**	72.3	**+1.3** 個百分點	**+4.8%**
東南亞及中東	**18,234**	18,375	**-0.8%**	**80.4**	76.1	**+4.3** 個百分點	**+9.7%**
歐洲	**19,641**	18,884	**+4.0%**	**83.6**	84.2	**-0.6** 個百分點	**+13.6%**
北美	**25,247**	23,833	**+5.9%**	**83.6**	83.5	**+0.1** 個百分點	**+11.3%**
整體	**92,550**	89,118	**+3.9%**	**81.1**	79.9	**+1.2** 個百分點	**+11.1%**

各主要航線情況如下：

西南太平洋及南非

- 增加前往澳洲的可載客量，由十月開始，悉尼航線加開每日第四班航班，墨爾本加開每日第三班航班。另外增加前往阿德萊德及珀斯的航班服務。
- 由於中國內地客運量龐大，往來澳洲的客運量全年強勁。商務客艙需求殷切，使收益率上升。

業務回顧

客運服務

- 由十二月開始，奧克蘭航線於旺季增至每日兩班航班。該航線需求全年殷切。
- 企業客戶需求有助提高南非航線的收益率，來自中國內地的客運令乘客數目維持於高水平。

北亞

- 東京航線於十月底加開每日第六班航班，而日本各航線的收益率則受日圓疲弱及出境旅運需求下降所影響。
- 因競爭激烈，往來日本與台北的航班在需求及收益率方面均受影響。
- 雖然本年後期出境旅運需求下降，韓國市場的表現仍然令人滿意。
- 透過與港龍航空作出的代號共享安排增加南韓釜山航點。該航線於一月推出。
- 往來台灣的客運量普遍穩健，惟其他航運樞紐（尤其是南韓濟洲）的冒起為海峽兩地航運帶來競爭，已開始造成一些影響 。
- 透過與港龍航空達成代號共享協議，在十二月增加四個中國內地新航點 — 長沙、福州、青島及武漢。
- 前往北京及上海兩個主要中國內地航點的客運量普遍暢旺，惟上海市場受競爭激烈及減價所影響，尤以下半年為甚。

東南亞及中東

- 該區業務全年大部分時間均屬強勁，惟旅客已減低前往泰國旅遊的興趣。
- 地區性商務客運有良好的增長，使收益率上升。
- 宿霧航線於夏季時間每周加開四班航班，並在旅遊高峰期增加主要航點的可載客量。
- 由於安全問題日益嚴重，前往可倫坡的航班一度於三月及四月底停飛。該航線將於二零零八年三月底復航。
- 前往印度及中東航點的運載率於二零零七年全年高企，收益率增加。
- 由於對冬天旺季暫時開放空運市場達成安排，使往來印度的業務增加。國泰航空最近宣佈加強往來印度的航班服務，為快速增長的印度市場提供更佳服務。

歐洲

- 在主要航線倫敦的商務客運需求維持高企，使收益率上升，惟競爭加劇對經濟客艙的運載率及收益率造成影響。
- 其他歐洲航線的運載率全年大部分時間高企。歐羅強勢有助維持收益率。
- 巴黎航線由夏季時間開始每周加開三班航班。

北美

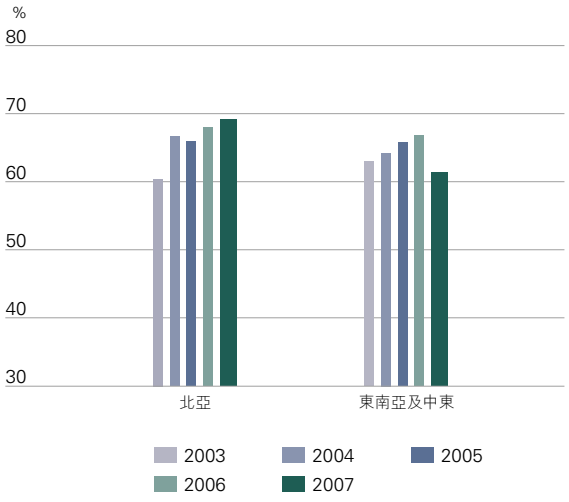
- 二零零七年北美市場為公司整體業務帶來日益重要的貢獻。
- 所有航線的需求全年高企，企業客戶客運量龐大，使收益率上升。
- 北美航線本年度的可載客量大幅增加，整體可載客量增加百分之五點九。
- 三藩市航線由十月開始改為每日兩班航班，而在第三架波音 777-300ER 型飛機於十一月運抵後，前往紐約的航班增至每日三班，其中兩班為直航航班。
- 前往溫哥華的航班於夏季時間每周增加三班航班，並由二零零八年三月開始增至每日三班。
- 前往多倫多的其中三班航班於十二月改為直航航班，並由二零零八年一月一日開始提供每日一班直航航班。

業務回顧
客運服務

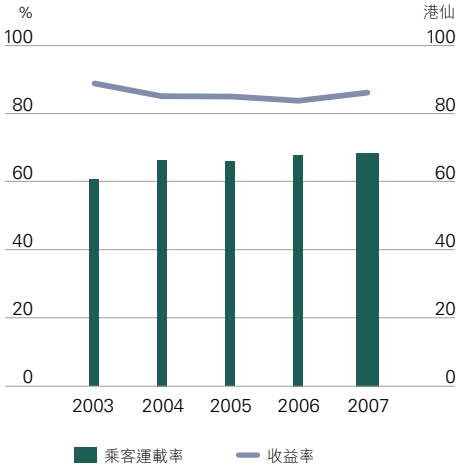
港龍航空

對於港龍航空，這可說是變化多端的一年。繼二零零六年十二月推出布吉航線後，其網絡再增添五個新航點，並加強許多航線以改善與國泰航空國際網絡的航班接駁。本年度平均運載率為百分之六十八點四，前往中國內地的主要航線需求高企。收益率上升百分之二點六。

以地區劃分的運載率



乘客運載率及收益率



按地區劃分的可用座位千米數(「可用座位千米」)、運載率及收益率：

	可用座位千米數(百萬)			運載率(%)			收益率
	2007	2006	**變幅**	**2007**	2006	**變幅**	**變幅**
北亞	**8,926**	9,858	**-9.5%**	**69.1**	67.9	**+1.2** 個百分點	**+3.0%**
東南亞及中東	**986**	747	**+32.0%**	**61.4**	66.8	**-5.4** 個百分點	**+12.1%**
整體	**9,912**	10,605	**-6.5%**	**68.4**	67.8	**+0.6** 個百分點	**+2.6%**

業務回顧

客運服務

各主要航線情況如下：

北亞

- 增加航班前往中國內地二線城市，藉此繼續加強香港作為中國主要門戶城市的地位。國泰航空國際網絡帶來更多客運量，令乘客數目增加。
- 雖然競爭加劇對收益率構成影響，但北京及上海兩條主要航線需求高企。
- 於一月增加南韓釜山航點，提供每周三班航班。
- 於十月推出每日一班直航航班前往福岡及每周四班航班前往仙台。
- 於十月停辦前往東京的每日航班。
- 前往高雄的航班由每日四班增至五班，並增加台中航點，提供每日一班包機服務。台灣業務競爭激烈，以致收益增長不及可載客量的增長。

東南亞及中東

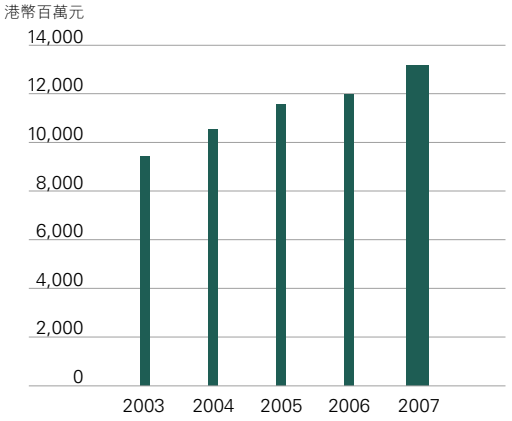
- 於二零零六年十二月開辦每日一班前往布吉的航班。
- 雖然現時收益增長遜於可載客量的增長，但二零零七年仍加強亞庇及金邊的航班服務。
- 途經香港的孟加拉乘客受簽證規定限制，因而影響達加航線的表現。
- 加德滿都於十二月再次加入港龍航空網絡，每周提供四班航班，初期需求甚高。

業務回顧
貨運服務

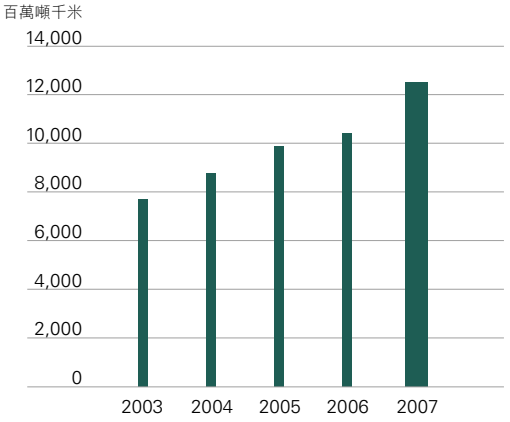
國泰航空

二零零七年貨運需求全年遜於預期，然而因可載貨量增加百分之二十點三，令載貨噸數刷新紀錄。收益率下降百分之七點七，主要是由於從歐洲及北亞出口的貨運需求疲弱所致。儘管愈來愈多航空公司提供直航服務，但中國內地的出口貨運噸數仍然繼續增長。高油價全年造成負面影響，導致部分空運貨物轉向海上交通運輸。整體而言，我們對香港作為空運樞紐的地位仍感樂觀。

營業總額



可運載量 — 貨物及郵件可用噸千米



	可用噸千米（百萬）			運載率（%）			收益率
	2007	2006	變幅	**2007**	2006	變幅	變幅
國泰航空	**12,502**	10,391	**+20.3%**	**67.5**	68.3	**-0.8** 個百分點	**-7.7%**

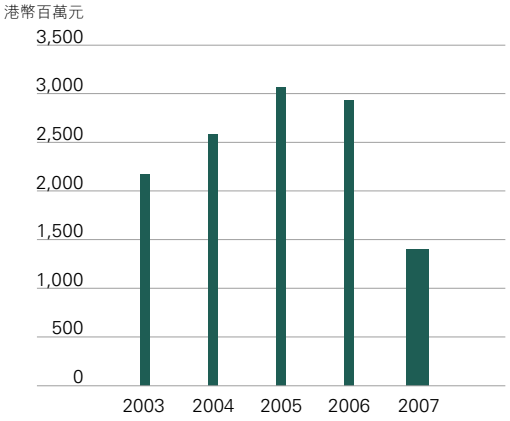
- 二零零七年國泰航空貨機機隊增添一架飛機 — 公司第六架波音 747-400BCF 型貨機。另一架改裝自現有波音 747-400 型飛機的波音 747-400BCF 型貨機將於二零零八年運抵。
- 公司於十一月宣佈歷來訂購新貨機數目最多的訂單，共訂購十架波音 747-8F 型貨機，於二零零九年至二零一二年間付運。該批新一代貨機的效益較高，可運載更多貨物，航程亦較長。
- 我們將由二零零八年五月開始接收六架新的波音 747-400ERF 延程型貨機。
- 高油價繼續對貨運業務構成重大影響，徵收燃油附加費只能局部抵銷有關影響。
- 油價帶來的負面影響對機齡較大和效益較低的波音 747-200F 型貨機影響尤深。待新貨機於二零零八年運抵後，便會陸逐淘汰該型號的貨機。
- 中國內地的貨運需求繼續強勁，香港至北美的航班全年大部分時間均告滿載。前往亞特蘭大及達拉斯的貨機班次轉為每日一班。
- 公司亦增加前往欽奈及多倫多的貨機班次。
- 下半年來往澳洲的貨運需求大幅增長，有助提高收益率。
- 因貨運形式轉向海上交通運輸而影響載貨噸數及收益率，來往日本的航線業績顯著下降。

業務回顧
貨運服務

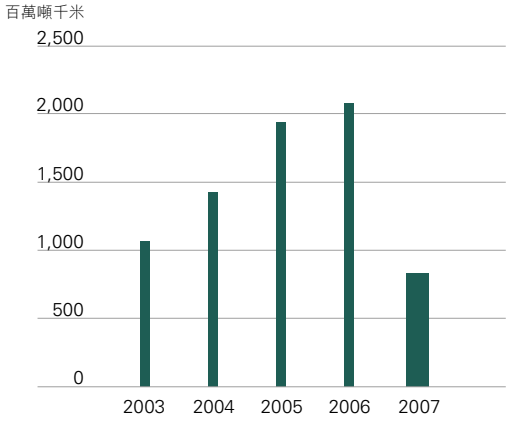
港龍航空

由於港龍航空在二月停辦歐洲航線，載貨噸數及收益均低於去年。雖然中國內地主要航線競爭加劇，但出口貨運需求全年殷切，尤以上海為甚。

營業總額



可運載量 — 貨物及郵件可用噸千米



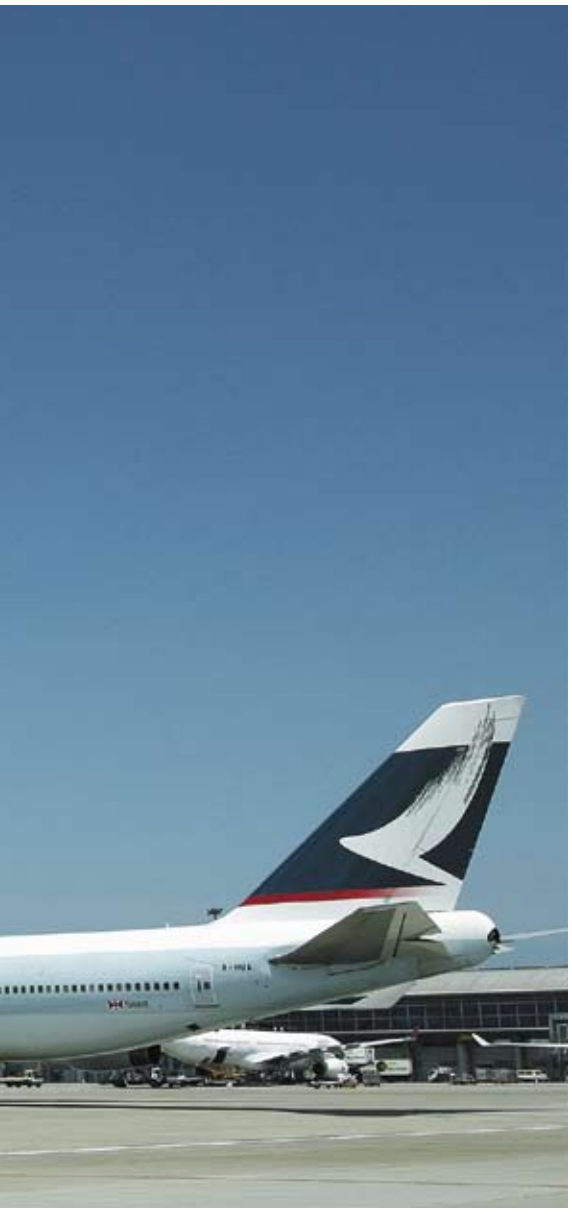
	可用噸千米（百萬）			運載率（%）			收益率
	2007	2006	**變幅**	**2007**	2006	**變幅**	**變幅**
港龍航空	**833**	2,080	**-60.0%**	**55.6**	72.7	**-17.1** 個百分點	**+55.7%**

- 由於港龍航空停辦歐洲航線，總載貨噸數下降百分之二十六點八。
- 於三月三十一日向中華航空公司交還濕租貨機後，亦停辦紐約航線。
- 兩架波音 747-400BCF 型貨機於二零零七年加入港龍航空機隊，另一架於二零零八年初運抵，還有一架於八月抵港。
- 油價高企及收益率下降，使貨運服務的溢利減少。
- 油價上升對四架機齡較高、燃油效益較低的波音 747-200F 型及波音 747-300F 型貨機的營運影響尤甚。這些飛機將於未來兩年間淘汰。
- 日本市場全年偏軟，收益率大幅下降。

國泰航空與港龍航空合力推動香港航運樞紐的發展。

國泰航空致力提升香港的主要國際航運樞紐地位及推動其發展，當中包括致力改善與姊妹公司港龍航空及策略夥伴國航的航班接駁時間，使旅客享受到更方便的無縫接駁服務，並且繼續增加兩公司的航機班次及新航點。

提升航班接駁能



Shanghai Airport Ticketing

13:35 CX
AA 6112
13:40 CX 282
13:40 CX 708
13:45 KA 907
CX 6879
13:45 CX 1762
CX 421
Bangkok
Beijing
Ho Chi Minh
Taipei
Seoul/Incheon

力

B-HLK

財務評述

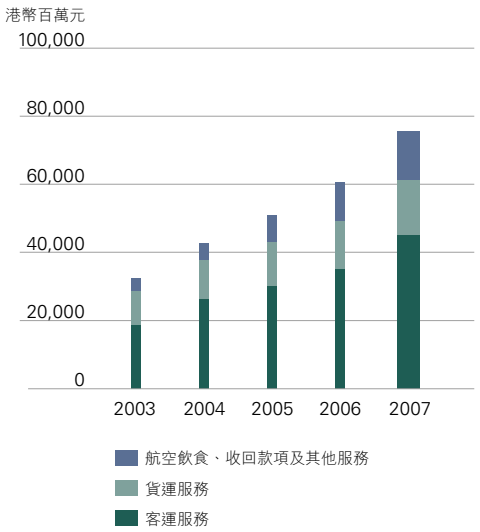
國泰航空集團錄得應佔溢利港幣七十億二千三百萬元，而二零零六年的溢利則為港幣四十億八千八百萬元。業績刷新紀錄，反映需求繼續殷切，情況尤以客運服務為甚。然而，油價高企仍是集團所面對的一項主要挑戰。年內油價升至每桶一百一十六美元的高位。

營業總額

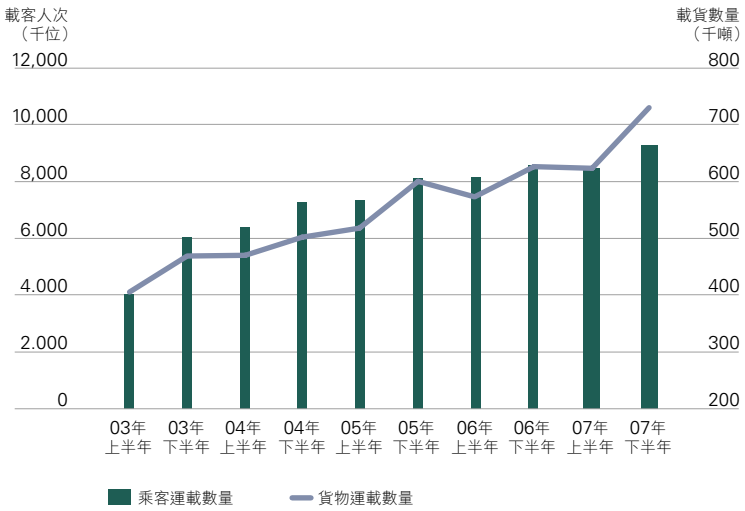
	集團*		國泰航空	
	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	**2007 港幣百萬元**	2006 港幣百萬元
客運服務	**45,129**	35,155	**39,299**	33,585
貨運服務	**16,238**	14,251	**13,183**	11,980
航空飲食、收回款項及其他服務	**13,991**	11,377	**11,241**	9,501
營業總額	**75,358**	60,783	**63,723**	55,066

* *營業總額包括港龍航空由二零零六年十月一日起的業績。*

營業總額



國泰航空：乘客及貨物運載數量



- 集團營業總額較二零零六年增加百分之二十四。

財務評述

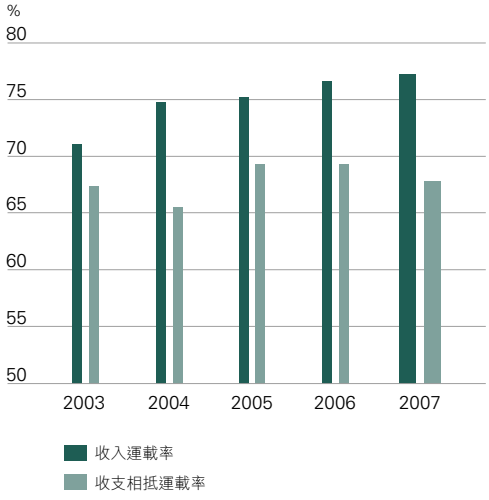
國泰航空

- 由於需求殷切，客運服務營業額增加百分之十七至港幣三百九十二億九千九百萬元。載客數目增加百分之六點二至一千七百八十萬人次，而收入乘客千米數則增加百分之五點四。
- 乘客運載率上升一點二個百分點至百分之八十一點一，而可用座位千米數則增加百分之三點九。
- 乘客收益率上升百分之十一點一至港幣五十二點二仙。
- 頭等及商務客艙收益增加百分之二十點七，運載率則由百分之六十七點五上升至百分之六十九點四。經濟客艙收益增加百分之十四點九，運載率由百分之八十二點一上升至百分之八十三點一。
- 貨運業務營業額上升百分之十至港幣一百三十一億八千三百萬元，可載貨量則增加百分之二十點三。中國內地經香港的出口貨運需求仍然殷切。
- 貨物運載率下降零點八個百分點，而貨物收益率則下降百分之七點七至港幣一點五六元。

空運營業總額上升情況包括：

		港幣百萬元
+3.9%	可載客量	1,288
+20.3%	貨物及郵件可運載量	2,434
+1.2 個百分點	乘客運載率	525
-0.8 個百分點	貨物及郵件運載率	(175)
+11.1%	乘客收益率	3,901
-7.7%	貨物及郵件收益率	(1,056)
		6,917

國泰航空：收入及收支相抵運載率



- 收入運載率上升零點七個百分點至百分之七十七點三；而收支相抵運載率則為百分之六十七點八。
- 收益率及運載率轉變對全年收益的影響如下：

	港幣百萬元
假設乘客運載率增加一個百分點	483
假設貨物及郵件運載率增加一個百分點	195
假設乘客收益率增加港幣一仙	750
假設貨物及郵件收益率增加港幣一仙	84

財務評述

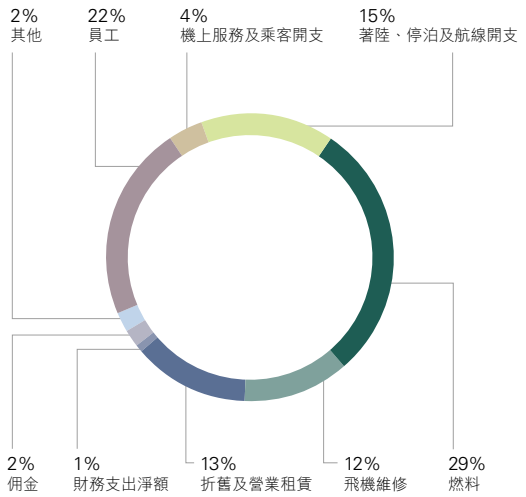
營業開支

扣除集團收回款項港幣一百二十五億一千三百萬元(二零零六年：港幣九十九億九千五百萬元)及國泰航空收回款項港幣一百一十二億四千一百萬元(二零零六年：港幣九十五億零一百萬元)後的淨營業開支分析如下：

	集團*			國泰航空		
	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	**變幅**	**2007 港幣百萬元**	2006 港幣百萬元	**變幅**
員工	**12,142**	9,950	**+22.0%**	**9,432**	8,553	**+10.3%**
機上服務及乘客開支	**2,418**	1,987	**+21.7%**	**2,018**	1,899	**+6.3%**
著陸、停泊及航線開支	**8,510**	6,948	**+22.5%**	**7,413**	6,384	**+16.1%**
燃料	**15,862**	13,333	**+19.0%**	**14,197**	12,641	**+12.3%**
飛機維修	**6,830**	5,330	**+28.1%**	**5,367**	4,882	**+9.9%**
飛機折舊及營業租賃	**6,093**	5,160	**+18.1%**	**5,509**	4,789	**+15.0%**
其他折舊及營業租賃	**998**	862	**+15.8%**	**636**	625	**+1.8%**
佣金	**860**	668	**+28.7%**	**752**	622	**+20.9%**
匯兑收益	**(490)**	(271)	**+80.8%**	**(376)**	(271)	**+38.7%**
其他	**1,883**	1,603	**+17.5%**	**1,233**	1,222	**+0.9%**
淨營業開支	**55,106**	45,570	**+20.9%**	**46,181**	41,346	**+11.7%**
財務支出淨額	**787**	465	**+69.2%**	**455**	287	**+58.5%**
淨營業開支總額	**55,893**	46,035	**+21.4%**	**46,636**	41,633	**+12.0%**

* *包括港龍航空由二零零六年十月一日起的開支。*

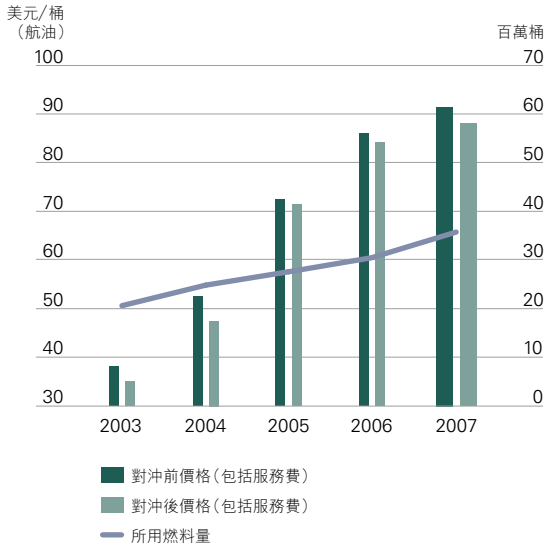
淨營業開支總額



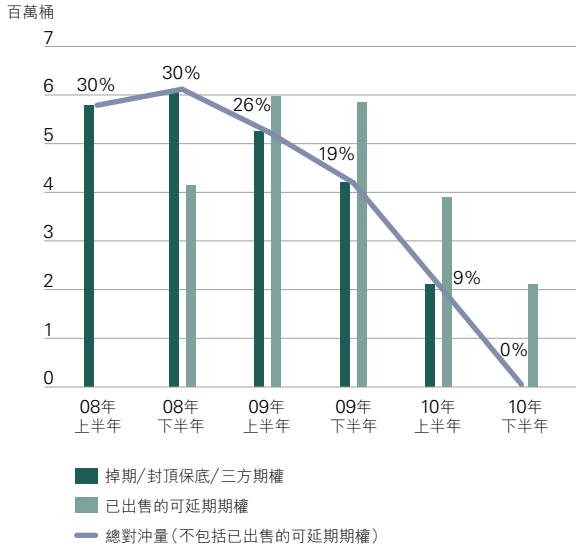
- 集團營業開支增加百分之二十一點四至港幣五百五十八億九千三百萬元，部分原因是二零零六年只包括三個月的港龍航空開支。
- 員工平均數目增加，導致員工成本上升。
- 由於乘客數目增加百分之二十八點五，導致機上服務及乘客開支上升。
- 著陸、停泊及航線開支因航班增加及外幣強勢而上升。
- 由於飛機燃油價格平均上漲百分之六點五至每桶九十一美元，加上耗油量增加百分之十五點八至三千五百八十萬桶，導致燃料成本上升。國泰航空燃油附加費由港幣六十四億七千萬元增至港幣七十七億三千七百萬元。

財務評述

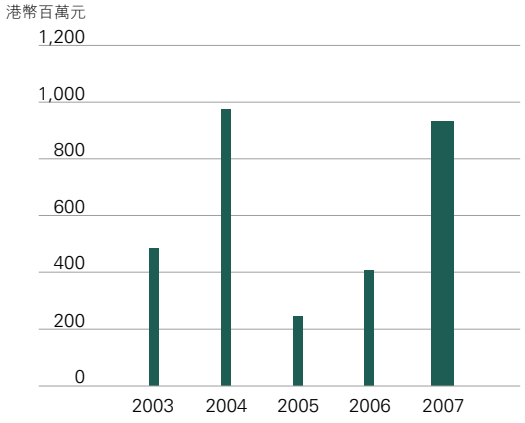
燃料價格及耗用量



燃料對沖



燃料對沖盈利



- 燃油對沖盈利增加港幣五億二千七百萬元，達港幣九億三千三百萬元，當中包括於進行市場劃價後產生的未實現盈利港幣二億一千四百萬元（二零零六年：港幣一億五千八百萬元）。
- 飛機維修開支因擴充機隊而上升。
- 接收新飛機使飛機折舊及營業租賃費用增加。
- 財務支出淨額因額外的飛機租賃責任而增加。
- 由於油價上漲，國泰航空與港龍航空合併計算的每可用噸千米成本由港幣二元二角三仙增至港幣二元三角二仙。

其他附屬及聯屬公司回顧

其他附屬及聯屬公司均錄得令人滿意的業績。應佔聯屬公司溢利增加百分之二百五十一至港幣十億五千七百萬元，主要原因是國航的全年溢利貢獻。

各附屬及聯屬公司的業績表現及業務回顧概述如下：

香港華民航空有限公司（「華民航空」）

- 這是香港唯一一家全貨運航空公司，由國泰航空持有六成股權。該公司繼續以為敦豪國際速遞（DHL Express）營運貨運速遞服務，作為其核心業務。

財務評述

- 現時華民航空機隊共有八架空中巴士 A300-600F 型貨機。
- 年內華民航空將其通宵貨運速遞網絡進一步伸延至北京及上海，所服務的亞洲城市因而增至十個。馬尼拉航線於二零零八年初開辦。
- 由於擴充網絡，可載貨量增加百分之二十三點一。運載率下降零點九個百分點，而收益率則下降百分之六點六。
- 儘管油價上升造成不利影響，二零零七年華民航空錄得溢利上升。

國泰航空飲食服務(香港)有限公司(「國泰航空飲食服務」)

- 全資附屬的國泰航空飲食服務是香港的主要航空飲食供應商。
- 該公司於二零零七年生產破紀錄的二千一百四十萬份機餐，佔香港航空飲食市場百分之六十三點四。營業額較二零零六年增加百分之三點二。
- 受食物成本上漲及美元疲弱影響，邊際利潤低於二零零六年。
- 其他位於亞洲及加拿大的航空飲食設施的業績令人鼓舞，溢利均較二零零六年為高。

香港機場地勤服務有限公司(「香港機場地勤服務」)

- 全資附屬的香港機場地勤服務，是香港國際機場(「香港機場」)規模最大的停機坪服務專營公司。
- 該公司處理的航班數目增加百分之五點九，創下新紀錄。
- 在進行營運檢討後，已成功實行提升生產力的措施。有關的檢討規模將會擴大，並於二零零八年繼續進行。

香港國際機場服務有限公司(「香港國際機場服務」)

- 香港國際機場服務是一家全資附屬公司，於香港為港龍航空及其他航空公司提供機場地勤服務。
- 該公司於二零零七年間處理三萬二千七百一十二班航班。
- 該公司於二零零七年度的邊際利潤增加，業績令人滿意。

中國國際航空股份有限公司(「國航」)

- 國航是中國唯一載國旗飛行的航空公司，由國泰航空持有百分之十八點一股權。在中國內地，國航於提供客運、貨運及其他航空相關服務方面，均處於領先地位。
- 該公司提供航班服務前往八十三個國內航點及四十八個國際航點，連接全球三十三個國家及地區。
- 集團派出兩名代表出任國航董事會成員，並以權益法入賬處理其應佔國航溢利。
- 集團應佔國航溢利乃根據延遲三個月的賬目計算，因此二零零七年度業績包括國航截至二零零七年九月三十日止十二個月的業績。
- 在本業績匯報期內，國航取得令人滿意的溢利。

香港飛機工程有限公司(「港機工程」)

- 國泰航空持有港機工程百分之二十七點五股權、港機工程的附屬公司廈門太古飛機工程有限公司(「廈門太古飛機工程」)百分之九點一的直接股權及廈門太古起落架維修服務有限公司(「廈門太古起落架維修服務」)百分之八的直接股權。港機工程集團提供一系列航空維修及整修服務。該公司最主要的業務是於香港及廈門進行飛機維修及改裝工程，以及由香港航空發動機維修服務有限公司(「香港航空發動機維修服務」)進行勞斯萊斯引擎大修工程。

財務評述

- 主要由於香港及廈門的大型維修業務增長，二零零七年港機工程股東應佔溢利增加百分之二十六點七，達港幣十億七千三百萬元；而香港航空發動機維修服務的發動機大修業務亦錄得令人滿意的增長。

- 二零零七年港機工程集團的服務整體需求繼續殷切，集團現正逐步擴充設施，以應付進一步的增長。港機工程位於香港機場的第三個機庫正在興建當中，預計將於二零零九年中啟用。廈門太古飛機工程的第五個機庫於二零零七年六月啟用，第六個機庫正在興建當中，預計於二零零九年下半年投入運作。廈門太古起落架維修服務正在廈門興建一個起落架大修設施，將於二零零八年中啟用。此外，香港航空發動機維修服務額外擴建的三千平方米工場已經開幕，將於二零零八年三月投入運作。

- 為配合擴充的需要，該集團於二零零七年增聘一千五百八十名員工，使僱員人數達一萬一千七百人左右，並將繼續招聘及培訓員工，以應付預期的未來增長。

稅項

- 主要由於歷年撥備減少，因此雖然溢利激增，稅項支出僅增加港幣一千七百萬元，至港幣七億九千九百萬元。

股息

- 本年度已派及擬派股息為港幣三十三億一千萬元，股息倍數為二點一倍。

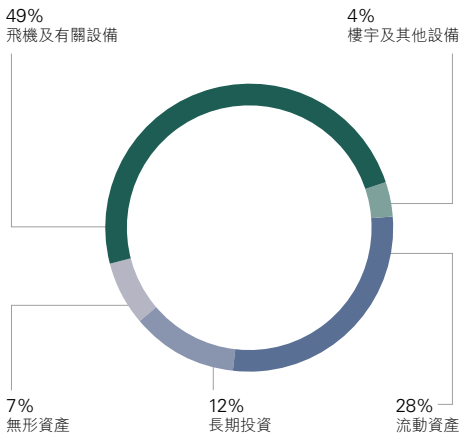
- 每股股息維持於港幣八十四仙。

資產

- 於二零零七年十二月三十一日的資產總值為港幣一千一百七十六億五千萬元。

- 年內固定資產增加港幣九十七億五千五百萬元，其中包括飛機及有關設備價值港幣九十五億零一百萬元，以及其他設備價值港幣二億五千四百萬元。

資產總值

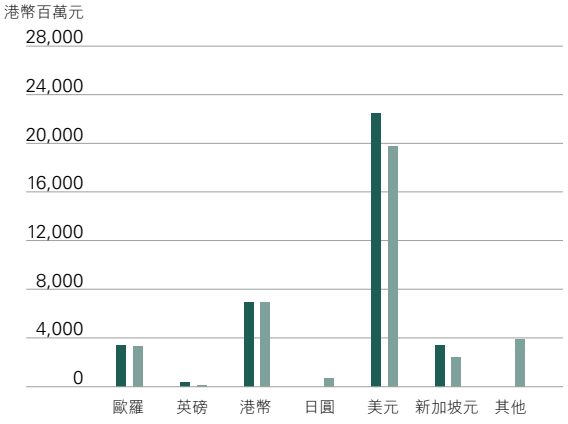


財務評述

借款及資本

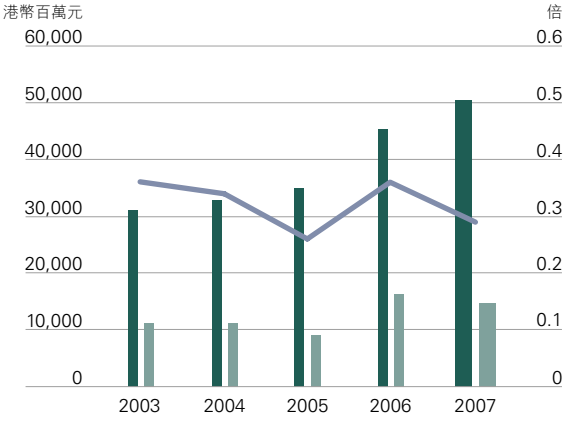
- 借款增加百分之十三點九至港幣三百六十三億六千八百萬元，而二零零六年則為港幣三百一十九億四千三百萬元。
- 主要借款貨幣包括美元、港幣、新加坡元及歐羅，並須於二零二二年前全數清還，在扣除衍生工具後，其中百分之三十五為定息借款。
- 流動資金增加百分之三十八點六至港幣二百一十六億四千九百萬元，其中百分之五十七以美元計算。
- 借款淨額減少百分之九點九至港幣一百四十七億三千一百萬元。
- 國泰航空股東應佔資金增加百分之十一點四至港幣五百零五億四千九百萬元。
- 債務淨額股份比例由零點三六倍下降至零點二九倍。

包括衍生工具前後的借款額



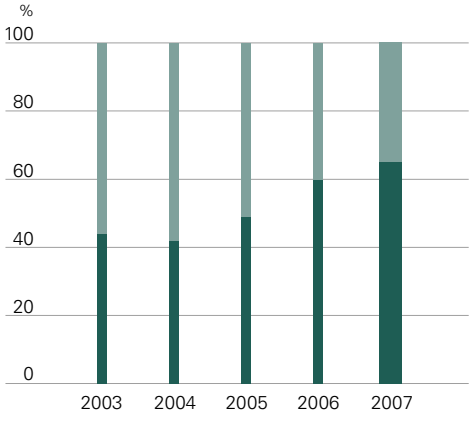
包括衍生工具前
包括衍生工具後
其他貨幣包括澳元、加元、南韓圜及台幣。

債務淨額及股本



國泰航空股東應佔資金
借款淨額
債務淨額股份比例

集團借款額的利息安排比例



定息
浮息

財務評述

增值額

下表概括列述集團於二零零六及二零零七年的增值額分配情況：

	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元
收益總額	**75,358**	60,783
減：購買貨物及服務	**(50,646)**	(41,360)
集團的增值額	**24,712**	19,423
加：應佔聯屬公司溢利	**1,057**	301
可供分配的總增值額	**25,769**	19,724
應用於：		
僱員		
– 薪酬及職員其他成本	**12,142**	9,950
政府		
– 公司稅	**799**	782
提供資金者		
– 股息 – 已派	**985**	2,045
– 擬派	**2,325**	1,259
– 少數股東權益	**187**	184
– 財務支出淨額	**787**	465
保留作再投資及未來發展		
– 折舊	**4,831**	4,255
– 派息後溢利	**3,713**	784
總增值額	**25,769**	19,724

- 主要由於收益增加，集團增值額增加港幣六十億四千五百萬元。
- 已派及擬派股息增加港幣六百萬元，而保留作再投資及未來發展的金額則增加港幣三十五億零五百萬元。

董事及要員

常務董事

白紀圖 #，CBE，現年五十一歲，自二零零六年二月起出任公司主席及董事，現亦擔任香港太古集團有限公司、太古股份有限公司及香港飛機工程有限公司主席，以及太古地產有限公司、香港上海滙豐銀行有限公司及中國國際航空股份有限公司董事。他於一九七八年加入太古集團，除香港外，曾於該集團的澳洲及巴布亞新幾內亞辦事處工作。

顏堅信 #，現年五十四歲，自一九九七年六月起出任公司財務董事，現亦擔任港龍航空有限公司董事。他於一九七九年加入太古集團，除香港外，曾於該集團的日本、英國及美國辦事處工作。

史樂山 #，現年五十一歲，自二零零七年七月起出任公司董事，二零零七年七月獲委任為常務總裁，現亦擔任香港太古集團有限公司、太古股份有限公司及港龍航空有限公司董事。他於一九八零年加入太古集團，曾於該集團的香港、美國及泰國辦事處工作。

鄧健榮，現年四十九歲，自二零零七年一月起出任公司董事，現亦擔任港龍航空有限公司董事。他於一九八二年加入公司，曾於公司的香港、馬來西亞及日本辦事處工作。

湯彥麟 #，現年五十二歲，自一九九六年十二月起出任公司董事，一九九六年十二月獲委任為企業發展董事，二零零五年一月出任常務總裁，二零零七年七月出任行政總裁。現亦擔任香港太古集團有限公司、太古股份有限公司及香港飛機工程有限公司董事，並為港龍航空有限公司主席。他於一九七七年加入太古集團，除香港外，曾於該集團的澳洲、菲律賓、加拿大、日本、意大利及英國辦事處工作。

非常務董事

陳南祿 #，現年五十二歲，自一九九七年三月起出任公司董事，一九九七年三月獲委任為副董事總經理，一九九八年七月出任常務總裁，二零零五年一月出任行政總裁，二零零七年七月出任副主席，現亦擔任香港太古集團有限公司、太古股份有限公司、太古地產有限公司及中國國際航空股份有限公司董事。他亦是太古（中國）有限公司主席。他於一九七七年加入太古集團，除香港外，曾於該集團的中國內地及亞太區辦事處工作。

郭鵬 #，現年五十歲，自一九九八年九月起出任公司董事。現亦擔任太古股份有限公司財務董事，以及香港太古集團有限公司、太古地產有限公司及香港飛機工程有限公司董事。他於一九八六年加入太古集團。

范鴻齡，現年五十九歲，自一九九二年十月起（除一九九六年三月至六月期間）出任公司董事，一九九七年一月獲委任為副主席。現為中信泰富有限公司董事總經理。

何禮泰 #+，現年五十八歲，自一九九八年七月起出任公司董事，一九九九年六月至二零零四年十二月期間擔任董事局主席，現為英國太古集團有限公司主席、太古股份有限公司及太古地產有限公司董事，以及滙豐控股有限公司董事。他於一九七六年加入太古集團，除香港外，曾於該集團的日本、台灣及澳洲辦事處工作。

李家祥，現年五十八歲，自二零零六年十月起出任公司副主席及董事。他是中國國際航空股份有限公司前任董事長，於二零零八年一月二日辭任該職位，出任中國民用航空總局代局長。

董事及要員

莫偉龍 *，現年六十一歲，自一九九二年十月起（除一九九六年三月至六月期間）出任公司董事。現為中信泰富有限公司執行董事及中電控股有限公司董事。

韋立邦，CBE，現年六十一歲，自二零零六年八月起出任公司董事。現為 P&O Ferries Limited 及 Southampton Container Terminals Limited 主席及英國太古集團有限公司董事。

張蘭，現年五十二歲，自二零零六年十月起出任公司董事。現為中國國際航空股份有限公司副總裁、國航香港發展有限公司主席及山東航空集團公司董事。

獨立非常務董事

利定昌 +*，現年五十四歲，自二零零二年五月起出任公司董事。現為希慎興業有限公司主席，亦為中電控股有限公司、恒生銀行有限公司及 SCMP 集團有限公司董事。

柯清輝 *，現年五十八歲，自二零零零年二月起出任公司董事。現為恒生銀行有限公司副主席兼行政總裁，亦為香港上海滙豐銀行有限公司、思捷環球控股有限公司、和記黃埔有限公司及2009東亞運動會（香港）有限公司董事。

蘇澤光 *，現年六十二歲，自二零零二年九月起出任公司董事。現為香港貿易發展局主席，並為瑞信大中華區副主席。

董建成 +，現年六十五歲，自二零零二年九月起出任公司董事。現為東方海外（國際）有限公司主席及行政總裁。他亦為多間上市公司，包括浙江滬杭甬高速公路股份有限公司、中國石油天然氣股份有限公司、中銀香港（控股）有限公司、裕民航運股份有限公司、星島新聞集團有限公司及永亨銀行有限公司的獨立非執行董事。

代董事

張立憲，現年五十三歲，自二零零六年十一月起出任范鴻齡的代董事。他是中信泰富有限公司副董事總經理。

行政要員

包偉霆 #，現年四十八歲，自二零零零年三月起出任營業及市務董事。他於一九八二年加入太古集團。

周兆昌，現年五十四歲，自二零零零年五月起出任人事董事。他於一九七三年加入太古集團。

莊偉茵，現年四十四歲，自二零零四年七月起出任航空服務董事。她於一九九八年加入太古集團。

簡柏基，現年四十六歲，自二零零七年一月起出任工務董事。他於一九九二年加入太古集團。

孟天宋 #，現年四十六歲，自二零零四年六月起出任貨運董事兼總經理。他於一九八四年加入太古集團。

艾力高 #，現年五十四歲，自二零零三年一月起出任信息管理董事。他於一九七五年加入太古集團。

羅禮祺 #，現年四十九歲，自二零零三年一月起出任航務董事。他於一九八零年加入太古集團。

秘書

傅溢鴻 #，現年四十四歲，自二零零六年一月起出任公司秘書。他於一九八八年加入太古集團。

 # 英國太古集團有限公司集團僱員
+ 薪酬委員會成員
** 審核委員會成員*

董事局報告

董事局謹向全體股東提呈截至二零零七年十二月三十一日止年度的報告書及經審核賬目。經審核賬目詳列於第四十二頁至第八十九頁。

業務

國泰航空有限公司(「公司」)的管理及控制均在香港進行。除經營定期航空業務外，公司及其附屬公司(「集團」)並經營其他有關業務，包括航空飲食、航機處理及飛機工程。航空業務主要以香港為起終點，集團其他業務亦主要於香港經營。

主要附屬公司、其主要業務與發行資本及主要聯屬公司的詳情列於第八十八頁至第八十九頁。

賬目

集團截至二零零七年十二月三十一日止年度的溢利及集團與公司於該日的財務狀況均載於第四十六頁至第八十九頁的賬目內。

股息

董事局建議派發截至二零零七年十二月三十一日止年度末期股息每股港幣五十九仙。連同於二零零七年十月二日派發的中期股息每股港幣二十五仙，本年度每股將共派股息港幣八十四仙。全年分派的股息總額將達港幣三十三億一千萬元。如獲股東於二零零八年五月七日召開的股東週年大會上通過，末期股息將於二零零八年六月二日派發予於二零零八年五月七日辦公時間結束時名列股東名冊上的股東。

二零零八年五月二日至二零零八年五月七日(首尾兩天計算在內)將暫停辦理股東登記，期間將不會辦理股票過戶手續。為確保享有末期股息的資格，所有過戶表格連同有關股票，須於二零零八年四月三十日(星期三)下午四時三十分前送達公司的股份登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東一八三號合和中心十七樓，以辦理登記手續。

儲備

集團及公司本年度的儲備變動刊載於第五十頁至第五十三頁的股東權益變動表。

會計政策

主要會計政策已列於第四十二頁至第四十五頁。

慈善捐贈

本年度期間，公司及其附屬公司的慈善捐贈包括直接捐款港幣一千三百萬元，以及提供折扣飛機票港幣六百萬元。

固定資產

固定資產的變動載於賬目附註9，而飛機購置的詳情載於第九頁。

銀行及其他借款

集團及公司的銀行借款淨額、透支及其他借款(包括籌資租賃責任)已詳列於賬目附註14及19。

董事局報告

股本

在回顧的年度內，集團並無購買或贖回公司任何股份。

公司於一九九九年三月十日採納一項股份認購權計劃。在年度內，按此計劃已發行4,327,500股股份。計劃詳情列於賬目附註20。

於二零零七年十二月三十一日，已發行股份為3,940,025,072股（二零零六年十二月三十一日：3,935,697,572股）。股本變動詳情列於賬目附註20。

承擔及或有事項

集團及公司於二零零七年十二月三十一日的資本承擔及或有負債詳載於賬目附註27。

服務協議

公司與香港太古集團有限公司（「香港太古集團」）訂有服務協議，詳情載於有關持續關連交易的一節中。

白紀圖、顏堅信、陳南祿、郭鵬、何禮泰、史樂山、湯彥麟及韋立邦為英國太古集團有限公司（「太古」）集團董事及/或僱員，在香港太古集團服務協議（如下文所界定者）中有利益關係。

截至二零零七年十二月三十一日止年度的有關服務費用及開支償付詳情列於下文及賬目附註26。

重大合約

公司與港機工程及其附屬公司廈門太古飛機工程簽訂多項關於飛機及有關設備的維修及大修合約，其總值約佔公司二零零七年度淨營業開支百分之三。一如本公司，港機工程為太古公司的聯屬公司。此等合約全部均是在雙方的一般業務運作中，按正常商業條款簽訂。

主要交易

公司的全資附屬公司Cathay Pacific Aircraft Services Limited（「CPAS」）於二零零七年十一月八日與波音公司就購入七架波音777-300ER型飛機及十架波音747-8F型貨機簽訂協議。這項交易構成香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）所界定的主要交易，就此，公司已刊發二零零七年十一月八日的有關公告，並已將二零零七年十一月二十一日的有關通函發送各股東。

須予披露交易

CPAS於二零零七年八月七日與波音公司訂立協議，購買五架波音777-300ER型飛機。根據上市規則，交易構成一項須予披露交易，公司已就此刊發二零零七年八月七日的有關公告，並已將二零零七年八月二十二日的有關通函發送各股東。

CPAS於二零零七年十二月六日與空中巴士公司訂立協議，購買八架空中巴士A330-300型飛機。根據上市規則，交易構成一項須予披露交易，公司已就此刊發二零零七年十二月六日的有關公告，並已將二零零七年十二月二十一日的有關通函發送各股東。

董事局報告

持續關連交易

截至二零零七年十二月三十一日止年度內，集團曾進行下述持續關連交易，詳情羅列如下：

(a) 根據與 DHL International GmbH（前稱「敦豪國際有限公司」）（「DHL」）於二零零二年十月十七日簽訂的一份協議（「DHL 服務協議」），華民航空出售其在亞洲區經營的若干貨機艙位，供運載 DHL 上門服務的空運速遞貨件。DHL 於每月收到發票當日起的三十天內以現金付款給華民航空。DHL 服務協議的期限由二零零二年十月十七日至二零一八年十二月三十一日。

DHL 因持有公司旗下附屬公司華民航空四成應佔權益，因此為本公司的關連人士。根據 DHL 服務協議進行的交易為持續關連交易，就此，公司已分別刊發二零零二年十月十七日、二零零五年六月二十七日及二零零七年三月十二日的有關公告，並已將二零零五年七月十二日及二零零七年三月二十一日的有關通函發送各股東。

根據 DHL 服務協議，截至二零零七年十二月三十一日止年度 DHL 向華民航空支付的費用總額為港幣十五億七千八百萬元。

(b) 根據就一九九九年十二月六日的貨物可運載量（網絡訂艙）協議（「訂艙協議」）及網絡貨運聯銷協議（「聯銷協議」）所作的修訂，公司提供貨物可運載量以運載 DHL 的空運速遞貨物來往香港與北京、名古屋及上海，並充當 DHL 的代理人，銷售預留予 DHL 的剩餘艙位。DHL 於每兩個星期的期末收到發票後，於發票日期起的二十一天內以現金支付費用予公司。訂艙協議及聯銷協議（經修訂）的期限由二零零零年三月六日開始，於二零零七年十二月三十一日屆滿。

DHL 因持有公司旗下附屬公司華民航空四成應佔權益，因此為本公司的關連人士。根據訂艙協議及聯銷協議進行的交易為持續關連交易，就此，公司已刊發二零零五年四月十九日及二零零七年二月二十八日的有關公告。

截至二零零七年十二月三十一日止年度，DHL 根據訂艙協議及聯銷協議應付予公司的費用及佣金合共港幣一億三千一百萬元。

(c) 根據與香港太古集團於二零零四年十二月一日簽訂的一份協議（「香港太古集團服務協議」），香港太古集團向公司及其附屬公司提供服務，服務包括由太古集團董事及高級行政人員給予意見及專業知識，包括（但不限於）協助與規管機構及其他政府或官方機構進行洽商、太古集團員工提供全職或兼職服務、其他行政管理及相類服務，以及不時由雙方協定的其他服務。

香港太古集團就該等服務收取年度服務費，其金額乃按公司扣除稅項及少數股東權益前的綜合溢利的百分之二點五計算，並經若干調整。每年的服務費以現金分兩期於期末支付，中期付款於十月底支付，末期付款因應中期付款作出調整後於翌年四月底支付。公司亦須按成本價償付太古集團因提供服務所引致的一切開支。

香港太古集團服務協議的本期期限由二零零八年一月一日至二零一零年十二月三十一日。除非協議任何一方於任何一年的十二月三十一日期滿前給予另一方不少於三個月通知終止協議，否則此協議將於此後每三年續期一次。

董事局報告

太古乃太古股份有限公司的控股公司，而太古股份有限公司擁有本公司約百分之四十的已發行股本，因此根據上市規則，作為太古全資附屬公司的香港太古集團，乃本公司的關連人士。根據香港太古集團服務協議進行的交易為持續關連交易，就此，公司已分別刊發二零零四年十二月一日及二零零七年十月一日的有關公告。

截至二零零七年十二月三十一日止年度，公司根據香港太古集團服務協議向香港太古集團支付的服務費用合共港幣一億八千二百萬元，另按成本價償付的支出為港幣一億零八百萬元。

(d) 根據國泰常客計劃有限公司（「國泰常客計劃公司」）與電話營業管理服務有限公司（「電話營業管理服務公司」）於二零零五年五月三十一日簽訂的一份協議（「電盈服務協議」），電話營業管理服務公司向國泰常客計劃公司提供服務。服務包括提供一個服務中心及為公司的飛行常客及忠誠顧客獎勵計劃處理客戶來電及有關的行政工作。國泰常客計劃公司須就此等服務向電話營業管理服務公司支付月費。月費按成本加利潤計算。此外，如電話營業管理服務公司達成若干表現準則及效率指標，可獲支付額外的利潤，但如未能達標，則須扣減收費。國泰常客計劃公司須在收到電話營業管理服務公司的發票當日起的四十五天內，以現金付款。電盈服務協議的期限由二零零五年六月一日至二零零八年五月三十一日。

電話營業管理服務公司是電訊盈科有限公司的間接全資附屬公司，而電訊盈科有限公司則間接持有本公司旗下附屬公司聯亞旅遊資訊系統（香港）有限公司百分之三十七的股本權益，因此根據上市規則，電話營業管理服務公司乃本公司的關連人士。根據電盈服務協議進行的交易為持續關連交易，就此，公司已刊發二零零五年五月三十一日的有關公告。

截至二零零七年十二月三十一日止年度，國泰常客計劃公司按照電盈服務協議向電話營業管理服務公司支付合共港幣七千五百萬元。

(e) 根據與德國漢莎航空公司（「漢莎」）的附屬公司德國漢莎航空技術公司（「漢莎航空技術」）於二零零七年二月二十六日簽訂的一份協議（「漢莎飛機維修協議」），漢莎航空技術為集團提供飛機部件大修服務。公司於收到發票後三十天內，以現金付款予漢莎航空技術。漢莎飛機維修協議為期五年，至二零一一年十二月三十一日止。雙方可訂立其他協議將漢莎飛機維修協議進一步擴展，由漢莎集團的成員公司向本集團提供飛機外勤維修、飛機基地維修及/或其他相關服務。

漢莎航空技術是漢莎的附屬公司，而漢莎間接持有公司旗下附屬公司 CLS Catering Services Limited（「CLS」）百分之四十的股本權益，因此根據上市規則，漢莎航空技術為本公司的關連人士。根據漢莎飛機維修協議及進一步訂立的有關協議所進行的交易為持續關連交易，就此，公司已刊發二零零七年二月二十六日的有關公告。

根據漢莎飛機維修協議及進一步訂立的有關協議，截至二零零七年十二月三十一日止年度集團向漢莎集團支付的費用總額為港幣九千萬元。

董事局報告

(f) 根據與漢莎航空技術於二零零七年三月二十九日簽訂的一份協議(「漢莎發動機維修協議」),漢莎航空技術為集團提供飛機發動機維修服務。集團於收到發票後三十天內,以現金付款予漢莎航空技術。漢莎發動機維修協議為期十年,至二零一六年十二月三十一日止。

漢莎航空技術是漢莎的附屬公司,而漢莎間接持有公司旗下附屬公司CLS百分之四十的股本權益,因此根據上市規則,漢莎航空技術為本公司的關連人士。根據漢莎發動機維修協議進行的交易為持續關連交易,就此,公司已刊發二零零七年三月二十九日的有關公告。

根據漢莎發動機維修協議,截至二零零七年十二月三十一日止年度集團向漢莎航空技術支付的費用總額為港幣一億三千六百萬元。

(g) 根據與港機工程於二零零七年五月二十一日簽訂的框架協議(「框架協議」),港機工程及其附屬公司(「港機工程集團」)為集團機隊提供服務。有關服務包括於香港國際機場、廈門機場及其他機場提供外勤維修、基地維修、綜合倉儲及物流支援、部件及航電大修、物料供應、工程服務及配套服務。集團於收到發票後三十天內,以現金付款予港機工程。框架協議為期十年,至二零一六年十二月三十一日止。

由於港機工程乃公司主要股東太古公司的聯屬公司,故為公司的關連人士。根據框架協議進行的交易為持續關連交易,就此,公司已刊發二零零七年五月二十一日的有關公告,並已將二零零七年五月三十一日的有關通函發送各股東。

截至二零零七年十二月三十一日止年度,集團根據框架協議向港機工程集團支付的服務費用合共港幣十八億三千一百萬元。

在集團任何關連交易中概無存在利益關係的獨立非常務董事已審核上述集團所訂立的持續關連交易,並確認該等交易乃:

(a) 在集團的一般日常商業運作中訂立;

(b) 按正常商業條款達成,或如可供比較的交易不足以判斷交易的條款是否正常商業條款,則對集團而言,交易的條款並不遜於獨立第三者可取得或給予(如適用)的條款;及

(c) 根據有關交易的協議,按公平合理並符合公司股東整體利益的條款訂立。

公司的核數師亦已審核此等交易並向董事局確認以下各點:

(a) 此等交易已獲公司董事局通過;

(b) 此等交易乃按集團的計價政策計價(如交易涉及由集團提供貨物或服務);

(c) 此等交易乃按有關交易的協議訂立;及

(d) 此等交易並沒有超過之前發出的公告所披露的有關年度上限。

董事局報告

主要顧客及供應商

在本年度內，集團的五大顧客及供應商佔銷售額及採購額分別為百分之六點三及百分之二十五點七。集團的最大顧客佔銷售額百分之一點六，而集團的最大供應商則佔採購額百分之七點五。

董事

鄧健榮及史樂山分別於二零零七年一月一日及七月一日獲委任為董事。其他所有現任董事全年任職，其名單見於第二十八頁及第二十九頁。陳南祿於二零零七年七月一日獲選為副主席。此外，何祖英擔任董事，直至二零零七年七月一日辭任生效。

公司已收到各獨立非常務董事根據上市規則第3.13條作出對其獨立性的年度確認，公司仍確定所有獨立非常務董事的獨立性。

公司章程第93條規定，所有董事在通過普通決議案獲選後，均須於第三屆股東週年大會上告退。根據上述規定，郭鵬及何禮泰今年告退，但因合乎資格，願候選連任。

史樂山自上屆股東週年大會後，根據第91條獲委任為公司董事，亦告退任，但因合乎資格，願候選連任。

每位董事均已與公司簽訂聘書，該聘書構成一份服務合約，為期長達三年，直至該董事根據公司章程第91或93條告退為止，屆時將通過選舉/重選按次續約三年。各董事均無與集團任何成員訂有或擬訂立任何並非於一年內期滿或不可由集團於一年內終止而毋須支付賠償金（但法定的賠償金除外）的服務合約。

年內發給獨立非常務董事的董事袍金合共港幣一百四十萬元；該等董事並無收取公司或其任何附屬公司的其他薪酬。

董事權益

於二零零七年十二月三十一日，根據《證券及期貨條例》第352條規定設置的名冊顯示，董事在國泰航空有限公司及其相聯法團（根據《證券及期貨條例》第XV部的含義）香港飛機工程有限公司的股份中持有以下實益（全屬個人權益）：

	股數	佔已發行股本百分率
國泰航空有限公司		
陳南祿	9,000	0.00023
湯彥麟	5,000	0.00013
香港飛機工程有限公司		
史樂山	6,400	0.00385

除上述者外，國泰航空有限公司的董事或最高行政人員概無實益或非實益擁有於國泰航空有限公司或其任何相聯法團（根據《證券及期貨條例》第XV部的含義）的股份或相關股份（包括期權）及債權證的權益或淡倉。

董事於競爭性業務的利益

按上市規則第8.10條規定，白紀圖、陳南祿及李家祥已披露其於本年度內為國航董事。由於國航經營的若干航點與公司相同，因此直接或間接與公司業務構成競爭或可能構成競爭。

董事局報告

大股東

根據《證券及期貨條例》第336條設置的股份權益及淡倉登記冊於二零零七年十二月三十一日顯示，公司獲通知由大股東及其他人士持有的公司股份權益如下：

	股數	佔已發行股本百分率	權益類別（註）
1. 中國國際航空股份有限公司	2,948,122,554	74.82	應佔權益(a)
2. 中國航空集團公司	2,948,122,554	74.82	應佔權益(b)
3. 中信泰富有限公司	2,948,122,554	74.82	應佔權益(a)
4. 太古股份有限公司	2,948,122,554	74.82	應佔權益(a)
5. 英國太古集團有限公司	2,948,122,554	74.82	應佔權益(c)

註： 於二零零七年十二月三十一日：

(a) 根據《證券及期貨條例》第317條，國航、中航興業有限公司（「中航興業」）、中信泰富及太古公司均為公司二零零六年六月八日股東協議的一方，被視為擁有合共2,948,122,554股本公司股份的權益，包括：

(i) 1,572,332,028股直接由太古公司持有；

(ii) 687,895,263股間接由中信泰富及其全資附屬公司 Super Supreme Company Limited 持有，包括由兩者的全資附屬公司持有的股份如下：Custain Limited持有286,451,154股，Grand Link Investments Holdings Ltd.持有189,976,645股，Perfect Match Assets Holdings Ltd.持有21,809,399股及 Smooth Tone Investments Ltd.持有189,658,065股；及

(iii) 687,895,263股間接由國航及其附屬公司中航興業及 Total Transform Group Limited 持有，包括由三者的全資附屬公司持有的股份如下：Angel Paradise Ltd.持有288,596,335股，Easerich Investments Inc. 持有191,922,273股及 Motive Link Holdings Inc.持有207,376,655股。

(b) 中國航空集團公司被視為擁有合共2,948,122,554股本公司股份的權益，其附屬公司國航被視為擁有當中的權益。

(c) 由於太古集團直接或間接擁有相當於約百分之三十五點七四已發行股本及約百分之五十五點四三投票權的太古公司股份權益，太古及其全資附屬公司香港太古集團被視為共擁有2,948,122,554股本公司股份的權益。

公眾持股量

從公司公開獲得的資料及就董事所知，公司已發行股本總額中至少百分之二十五一直由公眾持有。

核數師

畢馬威會計師事務所循例引退，惟願獲得續聘。公司於即將舉行的股東週年大會上將動議通過續聘畢馬威會計師事務所為公司核數師的決議案。

承董事局命

主席

白紀圖

香港，二零零八年三月五日

企業管治

國泰航空公司致力維持高水平的企業管治，積極識別及釐定最佳的企業管治常規。公司全年均有遵守上市規則附錄十四《企業管治常規守則》(「常規守則」) 內所載的所有守則條文。公司亦已制定一套符合常規守則內大部分建議的最佳常規的管治守則 。

董事局

董事局主席為白紀圖 (「主席」)。董事局成員包括五名常務董事及十二名非常務董事，其中四名為獨立董事。各董事的名字及其他資料載於本報告書第二十八頁及第二十九頁。所有董事在需要時均能為履行其職責而尋求獨立的專業意見。獨立非常務董事為優秀的行政人員，具備廣泛的企業知識，能充分發揮監察及平衡作用，保障股東及公司的整體利益。

為確保權力和授權分佈均衡，主席與行政總裁的角色已清楚區分。現任行政總裁為湯彥麟。董事局定期檢討其架構、規模及組合，確保能夠維持董事局的專業知識水平及獨立性。董事局亦因應需求識別及提名具備專業知識及能夠對董事局的表現作出正面貢獻的個別人士出任新董事或填補任何董事局空缺。為填補臨時空缺而獲董事局委任的董事，須在接受委任後的首次股東大會上接受股東選舉，而所有董事均須於經普通決議案獲選後第三次股東週年大會上輪席告退，但可候選連任。

所有董事於首次獲委任時須向董事局披露在其他公司或機構擔任董事或其他職務的身份，此等利益申報每年更新一次。倘董事局認為董事於任何動議或交易中存在利益衝突，該董事須申報利益及放棄投票。

董事局以負責任和有效的方式領導公司，藉此向股東負責。董事局負責釐定整體策略、監控營運及財務表現，並制定適當政策，以管理為達成公司策略目標而承擔的風險。董事局亦負責按上市規則或其他法定要求，在公司的賬目、公告及其他披露中，以平衡、清晰及容易理解的方式評述公司的財務及其他資料。公司業務的日常管理工作交由行政總裁負責，而影響公司整體策略政策、財政及股東的事務則由董事局處理。這些事務包括：財務報表、股息政策、會計政策的重大變動、年度營運預算、重大合約、主要融資安排、主要投資、風險管理策略及庫務政策。董事局的職能及賦予行政總裁的權力均作定期檢討，以確保此安排仍然適當。董事局已成立下列委員會：董事局安全審核委員會、執行委員會、財務委員會、薪酬委員會及審核委員會。薪酬委員會及審核委員會均有獨立非常務董事參與。

董事局於二零零七年間共舉行七次會議，計及各董事的委任或辭任日期後，出席情況如下：

白紀圖 (7/7)、顏堅信 (6/7)、陳南祿 (7/7)、郭鵬 (6/7)、范鴻齡 (5/7)、何祖英 (4/4)、何禮泰 (6/7)、利定昌 (6/7)、李家祥 (0/7)、莫偉龍 (7/7)、柯清輝 (7/7)、史樂山 (3/3)、蘇澤光 (7/7)、鄧健榮 (7/7)、湯彥麟 (6/7)、董建成 (5/7)、韋立邦 (5/7) 及張蘭 (4/7)；張立憲 (范鴻齡代董事) (2/2)。

證券交易

公司已採納關於董事進行證券交易的守則 (「證券守則」) 及有關僱員 (常規守則所界定者) 的證券交易守則，其準則不低於上市規則附錄十《上市公司董事進行證券交易的標準守則》(「標準守則」) 所訂的標準。公司董事於獲委任時獲發第一份證券守則，其後每年兩次，分別在通過公司中期業績及全年業績的董事會議前一個月，連同提醒董事不得在公佈該等業績前買賣公司證券及衍生工具的通知書一併發出。

企業管治

根據證券守則的規定，公司董事須在通知主席並接獲註明日期的確認書後才可買賣公司證券及衍生工具，而主席若擬買賣公司的證券及衍生工具，必須在交易前先通知審核委員會主席並取得註明日期的確認書。

在回覆特定查詢時，所有董事確認全年均有遵守標準守則規定的標準。

於二零零七年十二月三十一日，各董事於公司及其相聯法團（根據《證券及期貨條例》第 XV 部的含義）的股份中所持權益載於第三十五頁。

董事局安全審核委員會

董事局安全審核委員會負責審核及向董事局匯報有關安全的事宜。委員會每年開會三次，成員包括兩名常務董事，即行政總裁及史樂山、兩名非常務董事莫偉龍及蘇澤光、三名行政要員簡柏基、羅禮祺及莊偉茵、飛行總經理 Richard Hall 機長及企業安全主管 Richard Howell。委員會由上任航務董事白樂勤機長擔任主席。

執行委員會

執行委員會由行政總裁擔任主席，成員包括三名常務董事史樂山、顏堅信及鄧健榮、四名非常務董事郭鵬、李家祥、莫偉龍及張蘭。委員會按月召開會議，就監察及釐定公司策略方針向董事局負責。

管理委員會

管理委員會按月召開會議，就監察公司日常運作向董事局負責。委員會由行政總裁擔任主席，成員包括三名常務董事史樂山、顏堅信及鄧健榮，及全部七名行政要員包偉霆、周兆昌、莊偉茵、簡柏基、孟天宋、艾力高及羅禮祺。

財務委員會

財務委員會按月召開會議，以檢討公司的財政狀況，並負責制定財務風險管理政策。委員會由行政總裁擔任主席，成員包括三名常務董事史樂山、顏堅信及鄧健榮、三名非常務董事郭鵬、莫偉龍及張蘭、企業財務總經理馮偉健及一名來自財經界的獨立代表。委員會的決定及建議報告須於董事局會議上提呈。

薪酬委員會

薪酬委員會由兩名獨立非常務董事利定昌及董建成組成，並由公司前主席兼非常務董事何禮泰擔任主席。

根據公司與香港太古集團簽訂並經董事局內與太古集團沒有關連的董事詳細研究及批准的服務協議，太古借調不同級別的僱員（包括常務董事）至公司工作，該等職員向公司董事局負責並接受董事局的指示行事，但仍為太古僱員。

為吸引及保留具有合適才幹的國際人才，太古集團提供具競爭力的薪酬待遇，包括薪金、房屋、公積金、度假旅費及教育津貼，並在服務滿三年後，給予與太古集團整體溢利掛鈎的花紅。提供住所，是為方便集團因應業務需要或為配合讓管理人員在太古集團各項業務取得實際經驗的培訓過程而調派僱員在香港及外地工作，而以整個集團為發放花紅基準的做法，可讓集團調派員工至盈利能力不同的集團公司工作。花紅的計算方法是參照太古集團整體的溢利釐定，其中大部分溢利通常來自本公司。

由於航空業務變化頗大，雖然該等行政人員的薪酬並非完全與公司溢利掛鈎，但卻能令公司維持一個穩定、進取及優質的高級管理班子。此外，作為公司的大股東，太古亦會確保借調及保留高質素的行政人員於本公司，以維護其最佳利益。

企業管治

公司亦以相類條件直接僱用多名具有專業知識的董事及高級職員。

此政策及公司給予常務董事的薪酬水平，經薪酬委員會審核。薪酬委員會於十一月的會議上審視一份由獨立顧問美世人力資源顧問有限公司編製的報告，該報告確認公司常務董事的薪酬與同業公司的比較大致相若。委員會批准二零零八年發給個別董事的薪酬待遇。

所有董事均沒有參與有關其本身薪酬的討論。獨立非常務董事的薪酬，由董事局考慮到業務的複雜程度及涉及的責任後釐定。

二零零七年支付予獨立非常務董事的薪酬如下：

董事袍金	港幣二十萬元
審核委員會主席酬金	港幣二十萬元
審核委員會成員酬金	港幣十五萬元
薪酬委員會主席酬金	港幣六萬五千元
薪酬委員會成員酬金	港幣五萬元

薪酬委員會於二零零七年間共舉行兩次會議，出席情況如下：

何禮泰 (2/2)、利定昌 (2/2) 及董建成 (1/2)。

審核委員會

審核委員會向董事局負責，成員包括四名非常務董事，其中三名為獨立董事。目前各委員為利定昌、莫偉龍及蘇澤光，並由獨立非常務董事柯清輝擔任主席。

委員會已審核公司報告及賬目的完整性、準確性及公平程度，並向董事局保證該等報告及賬目符合會計準則、聯交所及法律規定。委員會亦就內部監控及風險管理制度是否足夠及其成效進行檢討。委員會亦審閱內部及外聘核數師的工作、有關的費用及條款、外聘核數師所作的核數結果及對重大監控弱點所需採取的適當行動。外聘核數師、財務董事及內部審核經理亦有出席該委員會的會議。

審核委員會於二零零七年間共舉行三次會議，計及各成員的委任或辭任日期後，出席情況如下：

利定昌 (3/3)、莫偉龍 (1/1)、柯清輝 (3/3)、蘇澤光 (2/3) 及張蘭 (0/2)。

開支控制委員會

開支控制委員會按月召開會議，以評估及審批資本開支。委員會由一名常務董事史樂山擔任主席，成員包括兩名常務董事顏堅信及鄧健榮。

內部監控及內部審核

設立內部監控制度，是為保障公司資產、保存適當的會計紀錄及確保各項交易均按管理層的授權而進行。此制度具有完善的組織架構和全面的政策及準則。

內部審核部負責對內部監控制度是否足夠及其成效進行獨立審核。審核計劃乃以風險評估方法制定並每年經由審核委員會商討及議定。除議定的年度工作外，該部門亦按需要進行其他特發的審核工作。內部審核經理可直接聯絡審核委員會。審核報告須送交常務總裁、財務董事、外聘核數師及被審核部門的相關管理層。主要審核結果摘要須每季呈報董事局，並由審核委員會審閱。為評估內部監控制度的成效，董事局及審核委員會就內部審核部呈交的調查結果的數目和嚴重性，以及有關部門所採取的糾正行動均進行積極監察。

有關處理及發放可影響股價的公司資料的詳細監控指引現已制定，供公司所有僱員索閱。

有關識別、監控及報告重大風險（包括業務、安全、法律、財務、環境及商譽風險）的制度及程序已經制定。董事局在各委員會及高級管理人員的協助下監控該等風險程度。

企業管治

董事局負責內部監控制度及檢討其成效。在回顧的年度內，董事局認為公司的內部監控制度已經足夠及有效，公司亦已遵守常規守則內有關內部監控的守則條文。

外聘核數師

外聘核數師的主要責任，是審核年度賬目並提交報告。二零零七年支付予外聘核數師的報酬總額為港幣二千八百萬元，包括港幣一千萬元的審核服務費用及港幣一千八百萬元的稅務顧問服務費用。

航空安全審核委員會

航空安全審核委員會按月召開會議，檢討公司的營運風險程度。委員會須審核艙務安全審核委員會、停機坪營運安全委員會及強制性工程事故報告會議的工作。委員會由企業安全主管擔任主席，成員包括各營運部門的董事及高級管理人員以及從事地勤服務的香港機場地勤服務公司和從事飛機維修的港機工程的高級管理人員。

投資者關係

公司不斷加強與投資者的關係和溝通。向各股東派發的年度報告書及中期報告書均載有關於公司表現及業務的廣泛資料。我們與機構投資者及分析員定期進行對話，讓他們知道公司的最新發展。我們也詳盡及適時地處理投資者的諮詢，並鼓勵所有股東出席股東週年大會，共商公司事宜。股東如有任何查詢，可聯絡企業傳訊部，詳細的聯絡資料載於第九十六頁。

為促進有效的溝通，公司在其網址 *www.cathaypacific.com* 內披露公司的業務、財務及其他資料。

股東可根據《公司條例》第113條要求召開特別股東大會。

獨立核數師報告

致國泰航空有限公司股東
(於香港註冊成立的有限公司)

本核數師(以下簡稱「我們」)已審核列載於第四十二頁至第八十九頁國泰航空有限公司的綜合財務報表,此綜合財務報表包括於二零零七年十二月三十一日的綜合資產負債表及公司的資產負債表與截至該日止年度的綜合損益賬、綜合權益變動表和綜合現金流量表,以及主要會計政策概要及其他附註解釋。

董事就財務報表須承擔的責任

董事須負責根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則及香港《公司條例》編製及真實而公平地列報該等財務報表。這責任包括設計、實施及維護與編製及真實而公平地列報財務報表相關的內部控制,以使財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述;選擇和應用適當的會計政策;及按情況下作出合理的會計估計。

核數師的責任

我們的責任是根據我們的審核對該等財務報表作出意見。我們是按照香港《公司條例》第141條的規定,僅向整體股東報告。除此以外,我們的報告書不可用作其他用途。我們概不就本報告書的內容,對任何其他人士負責或承擔法律責任。

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審核。這些準則要求我們遵守道德規範,並規劃及執行審核,以合理確定此等財務報表是否不存有任何重大錯誤陳述。

審核涉及執行程序以獲取有關財務報表所載金額及披露資料的審核憑證。所選定的程序取決於核數師的判斷,包括評估由於欺詐或錯誤而導致財務報表存有重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時,核數師考慮與該公司編製及真實而公平地列報財務報表相關的內部控制,以設計適當的審核程序,但並非為對公司的內部控制的效能發表意見。審核亦包括評價董事所採用的會計政策的合適性及所作出的會計估計的合理性,以及評價財務報表的整體列報方式。

我們相信,我們所獲得的審核憑證是充足和適當地為我們的審核意見提供基礎。

意見

我們認為,該等綜合財務報表已根據香港財務報告準則真實而公平地反映貴集團及貴公司於二零零七年十二月三十一日的事務狀況及貴集團截至該日止年度的利潤及現金流量,並已按照香港《公司條例》妥為編製。

畢馬威會計師事務所
執業會計師
香港中環遮打道十號太子大厦八樓
香港,二零零八年三月五日

主要會計政策

1. 會計基準

各賬目已按照香港會計師公會（「會計師公會」）頒佈所有適用的香港財務報告準則（「財務報告準則」）（包括所有適用的《香港會計準則》（「會計準則」）及《香港財務報告準則及釋義》）編製。此等賬目亦符合《香港公司條例》的規定及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）中適用的披露規定。

除若干財務資產及負債使用公允值入賬外（見下述會計政策第8、9、10及12項），各賬目以歷史成本為編製基準。

按照財務報告準則編製各賬目，管理層須作若干預算及假設，該等預算及假設會影響賬目內的固定資產、無形資產、長期投資、退休福利責任及稅項的數額。我們按管理層對未來事故所作的合理預期，持續評估該等預算及假設。

所呈列的各年度賬目採用的會計政策並無重大變動，惟因採納財務報告準則第7號「財務工具：披露」及提早採納財務報告準則第8號「營業分部」，故於賬目附註2、3、17及28作額外披露。

2. 綜合賬基準

集團的綜合賬目包括公司及其附屬公司結算至十二月三十一日止的賬目，以及集團在其聯屬公司的應佔業績及資產淨值。附屬公司是由集團控制的實體。公司如有權直接或間接規管附屬公司的財務及經營政策，並藉此從其活動中取得利益，則該等附屬公司被視為受公司控制。

各附屬公司的業績均包括在綜合損益賬內。至於在年內收購或出售的權益，僅與控制期間有關的業績方包括在賬目內。

商譽即附屬及聯屬公司的認購成本超過在收購當天集團應佔資產淨值的公允值的餘額。商譽按成本減累積減值虧損確認。收購附屬公司產生的商譽分配予各現金產生單位，並每年進行減值測試。

當出售附屬或聯屬公司時，盈利或虧損的計算會包括商譽。

在綜合資產負債表的少數股東權益包括外間股東在附屬公司資產淨值中所佔的比例，並列作股東權益的一部分。在損益賬中，少數股東權益被披露作本年度溢利分配。

在公司的資產負債表中，於附屬公司的投資以成本值減任何已確認的減值虧損列賬。公司按已收及應收股息為附屬公司業績入賬。

3. 聯屬公司

聯屬公司即集團在其股本中持有重大長期權益並對其管理有重要影響力的非附屬公司。

綜合損益賬包括集團在聯屬公司的應佔業績，此乃根據各公司結算日期不早於十二月三十一日前三個月的賬目作準。在綜合資產負債表中，於聯屬公司的投資指集團所佔的資產淨值、收購聯屬公司所產生的商譽（減任何減值）及予該等公司的借款。

在公司的資產負債表中，於聯屬公司的投資以成本值減任何已確認的減值虧損及予該等公司的借款列賬。

4. 外幣

於年內成交的外幣交易按有關交易日的市場匯率伸算為港元，而下列項目則按資產負債表本年度結算日的匯率伸算：

(a) 以外幣為單位的財務資產及負債。

(b) 海外附屬及聯屬公司的資產負債表。

主要會計政策

除下述者外，外幣伸算為港元所產生的匯兑差額，均反映於損益賬中：

(a) 如下述會計政策第8、9及10項所述，以外幣結算的財務資產及負債的未實現匯兑差額，如根據會計準則第39號「財務工具：確認及計量」界定為有效的現金流量對沖工具，則透過股東權益變動表直接計入股東權益。該等匯兑差額將在對沖項目影響損益時包括在同期的損益賬內，作為收益調整。

(b) 於海外附屬及聯屬公司的投資淨值（包括集團內部的權益性結餘）及相關長期負債的未實現匯兑差額皆直接計入股東權益。

5. 固定資產及折舊

固定資產按成本減累積折舊及減值列賬。

固定資產的折舊乃以直線法為基準，按預期可用期減低成本至估計剩餘價值如下：

客機	按二十年折舊至為成本的零至百分之十之間的剩餘價值。
貨機	按二十至二十七年折舊至為成本的零至百分之二十之間的剩餘價值。
其他設備	按三至七年計算至無剩餘價值。
樓宇	按官批租地的租賃期計算至無剩餘價值。

飛機的主要改裝及重新設計成本列為飛機成本的一部分，按最高達十年的年期折舊。

折舊政策及固定資產賬面值每年進行檢討，考慮因素有機隊組合變動、目前及預測市值及影響資產可用年期的技術性因素。任何價值減損會以減記賬面值至估計可收回金額記賬，估計可收回金額指使用價值（即未來現金流量的現值）及淨售價的較高者。

6. 租賃資產

按租賃協議持有且給予相當於擁有權的固定資產均視作已以公允值直接購入，而租賃人須承擔的相應負債則在扣除利息後以籌資租賃責任列入賬目。

籌資租賃的應付款項，乃根據租約內含的利率，分攤於利息支出及債務償還款項。

營業租賃費用及收入乃按有關租賃資產的租用期以直線法在損益賬中支銷及記入。

7. 無形資產

無形資產包括綜合所產生的商譽及開發電腦系統的開支。有關商譽的會計政策於第四十二頁會計政策第2項概述。

產生經濟效益的電腦系統發展開支經資本化為無形資產的一部分，並按其不超過四年的可用年期以直線法攤銷。

8. 財務資產

其他長期應收款項、銀行及抵押存款、貿易及其他短期應收款項歸入借款及應收款項按攤銷成本減去減值虧損入賬。

如集團持有的長期投資被界定為可供出售財務資產，這些投資按公允值列賬。公允值的任何變動，均確認於投資重估儲備內。在出售投資或有證據顯示投資出現減值時，該投資的累積盈利或虧損便由投資重估儲備轉撥入損益賬。

按公允值基準管理及評估的專業投資管理資金及其他流動投資，被指定為按公允值計入損益列賬。

有關衍生財務資產的會計政策於會計政策第10項概述。

集團於買賣財務資產當日確認或撤銷確認該財務資產。

財務資產的利息收入於產生時確認，而股息收入則在收取股息的權利確定時確認。

主要會計政策

9. 財務負債

長期借款、籌資租賃責任與貿易及其他應付款項按攤銷成本或被指定為按公允值計入損益列賬。

凡以存放抵押存款作配對的長期負債，有關的負債及存款（及其所產生的收入及支出）均化為淨額，以反映此等安排在整體上的商業效果。此淨額計算的安排乃基於有可依法強制執行的權利對銷負債及存款，且集團亦有意以淨額結算或同時變現存款及償付負債。在二零零五年前所作的交易以淨額計算，則基於有權（包括在違約情況下）堅持將負債及存款作淨額清償，而且該權利毫無疑問地獲得保證，以反映該等交易的實質及經濟上的真實性。

衍生財務負債的會計政策於會計政策第10項概述。

財務負債於已訂約的財務承擔產生時確認或消失時撤銷確認。

於財務負債項下產生的利息支出採用實際息率法計算及確認。

10. 衍生財務工具

根據集團的風險管理政策，衍生財務工具僅用於管理匯率、息率及航油價格波動帶來的風險，集團並不持有或發行衍生財務工具作買賣用途。

所有衍生財務工具以公允值在資產負債表內確認。衍生財務工具若根據會計準則第39號界定為有效對沖工具，用以對沖匯率、息率或航油價格波動帶來的風險，其公允值的變動按下述方式列賬：

(a) 確定為有效現金流量對沖的公允值變動部分，透過股東權益變動表直接確認於股東權益內，並在對沖交易影響損益時，包括在同期的損益賬中，作為收益、財務支出淨額或燃料開支的調整。

(b) 公允值變動被界定為失效的部分即時於損益賬中確認。

衍生財務工具若根據會計準則第39號被界定為不符合作為對沖工具者，則按持有作買賣用途的財務工具計賬，其公允值變動即時於損益賬中確認。

11. 公允值的計量

財務資產及財務負債的公允值是參照開列的市值或採用類似工具的市場息率折現未來現金流量而釐定。

12. 退休福利

職員退休福利按每個國家的法例及慣例安排。

界定福利退休計劃的退休福利責任是指該責任減計劃資產的公允值，而計算該責任的方法是利用預計單位基數法，預計未來支付僱員已獲福利所需款額的現值。除非精算損益的累計金額超過界定福利責任現值百分之十或計劃資產公允值的百分之十兩者之較高者，否則不予確認。超過此界限的金額則按參與計劃僱員的預期平均剩餘工齡以直線法確認。

13. 遞延稅項

所有暫時差異均撥出遞延稅項準備。

有關未用稅務虧損及可扣減暫時差異的遞延稅項資產，只會在未來應課稅溢利有可能用作抵銷此等未用稅務虧損及可扣減暫時差異時才會確認。

此外，就若干租賃協議收取的期初現金利益，亦已就承擔支付未來稅務的責任撥出準備。

主要會計政策

14. 存貨

持有作消耗用途的存貨以成本或加權平均成本減任何陳舊備抵列賬，而待清理的存貨則以成本或可變現淨值的較低者入賬。可變現淨值即估計再售價格。

15. 收益認算

客運及貨運的銷售，於提供運輸服務時確認為收益。未提供服務的客運及貨運銷售價值皆作為未獲運輸收益記賬。來自航空飲食及其他服務的收入，於提供服務時認算。

16. 保養及大修成本

飛機保養及大修的零件更換及勞工成本分別於使用及產生時記入損益賬。

17. 飛行常客獎勵計劃

公司經營一項飛行常客獎勵計劃，名為「亞洲萬里通」(「獎勵計劃」)。會員在兑現里數換取獎賞時帶來的遞增成本，在計及預期不會贖回的里數後累計為營業成本及負債。會員兑換里數時，負債便相應減少，以反映未償債務的遞減。

公司向參與獎勵計劃的夥伴出售里數。該部分來自出售預期會用以兑換集團航班的里數所得的收益，作為遞延確認，按預期兑換期攤銷至損益賬內。

18. 關連人士

被視為與集團有關連的人士，是指有能力直接或間接控制集團的人士，或可在財務及營運決策上對集團行使重大影響力的人士，或集團與其受共同控制的人士。集團的聯屬公司、聯營公司及主要管理人員亦被視為集團的關連人士。

綜合損益賬

截至二零零七年十二月三十一日止年度

	附註	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	2007 美元百萬元	2006 美元百萬元
營業額					
客運服務		**45,129**	35,155	**5,786**	4,507
貨運服務		**16,238**	14,251	**2,082**	1,827
航空飲食、收回款項及其他服務		**13,991**	11,377	**1,793**	1,459
營業總額	*1*	**75,358**	60,783	**9,661**	7,793
開支					
員工		**(12,142)**	(9,950)	**(1,557)**	(1,276)
機上服務及乘客開支		**(2,903)**	(2,347)	**(372)**	(301)
著陸、停泊及航線開支		**(9,950)**	(8,066)	**(1,276)**	(1,034)
燃料		**(24,624)**	(20,214)	**(3,157)**	(2,592)
飛機維修		**(6,830)**	(5,330)	**(875)**	(683)
飛機折舊及營業租賃		**(6,369)**	(5,283)	**(817)**	(677)
其他折舊及營業租賃		**(998)**	(862)	**(128)**	(111)
佣金		**(860)**	(668)	**(110)**	(86)
其他		**(2,943)**	(2,845)	**(377)**	(364)
營業開支		**(67,619)**	(55,565)	**(8,669)**	(7,124)
營業溢利	*3*	**7,739**	5,218	**992**	669
財務支出		**(2,451)**	(1,818)	**(314)**	(233)
財務收入		**1,664**	1,353	**213**	173
財務支出淨額	*4*	**(787)**	(465)	**(101)**	(60)
應佔聯屬公司溢利	*12*	**1,057**	301	**136**	39
除稅前溢利		**8,009**	5,054	**1,027**	648
稅項	*5*	**(799)**	(782)	**(103)**	(100)
本年度溢利		**7,210**	4,272	**924**	548
應佔溢利					
國泰航空股東	*6*	**7,023**	4,088	**900**	524
少數股東權益		**187**	184	**24**	24
		7,210	4,272	**924**	548
股息					
中期 – 已派	*7*	**985**	786	**126**	101
特別 – 已派	*7*	**–**	1,259	**–**	161
末期 – 擬派	*7*	**2,325**	1,260	**298**	162
		3,310	3,305	**424**	424
每股盈利					
基本	*8*	**178.3 仙**	115.9 仙	**22.9 仙**	14.9 仙
攤薄	*8*	**178.1 仙**	115.7 仙	**22.8 仙**	14.8 仙
每股股息	*7*	**84.0 仙**	84.0 仙	**10.8 仙**	10.8 仙

賬目的編製及列述以功能貨幣港幣計值，美元數字只作補充資料，一美元伸算為港幣七元八角。

第五十四頁至第八十九頁附註為此報表的一部分。

綜合資產負債表

二零零七年十二月三十一日結算

	附註	2007 港幣百萬元	2006 (重列) 港幣百萬元	2007 美元百萬元	2006 (重列) 美元百萬元
資產及負債					
非流動資產及負債					
固定資產	9	**62,388**	57,602	**7,999**	7,385
無形資產	10	**7,782**	7,749	**997**	993
於聯屬公司的投資	12	**10,054**	8,826	**1,289**	1,131
其他長期應收款項及投資	13	**3,519**	3,406	**451**	437
		83,743	77,583	**10,736**	9,946
長期負債		**(40,323)**	(33,956)	**(5,169)**	(4,353)
相關已抵押存款		**7,833**	8,164	**1,004**	1,047
長期負債淨額	14	**(32,490)**	(25,792)	**(4,165)**	(3,306)
退休福利責任	15	**(268)**	(170)	**(35)**	(22)
遞延稅項	16	**(6,771)**	(6,508)	**(868)**	(834)
		(39,529)	(32,470)	**(5,068)**	(4,162)
非流動資產淨值		**44,214**	45,113	**5,668**	5,784
流動資產及負債					
存貨		**882**	789	**113**	101
貿易及其他應收款項	17	**11,376**	8,735	**1,458**	1,120
流動資金	18	**21,649**	15,624	**2,776**	2,003
		33,907	25,148	**4,347**	3,224
長期負債的流動部分		**(4,788)**	(7,503)	**(614)**	(962)
相關已抵押存款		**910**	1,352	**117**	173
長期負債的流動部分淨額	14	**(3,878)**	(6,151)	**(497)**	(789)
貿易及其他應付款項	19	**(14,787)**	(10,999)	**(1,896)**	(1,410)
未獲運輸收益		**(6,254)**	(4,671)	**(802)**	(599)
稅項		**(2,475)**	(2,902)	**(317)**	(372)
		(27,394)	(24,723)	**(3,512)**	(3,170)
流動資產淨值		**6,513**	425	**835**	54
資產淨值		**50,727**	45,538	**6,503**	5,838
資本及儲備					
股本	20	**788**	787	**101**	101
儲備	21	**49,761**	44,599	**6,379**	5,717
國泰航空股東應佔資金		**50,549**	45,386	**6,480**	5,818
少數股東權益		**178**	152	**23**	20
股東權益總額		**50,727**	45,538	**6,503**	5,838

賬目的編製及列述以功能貨幣港幣計值，美元數字只作補充資料，一美元伸算為港幣七元八角。

第五十四頁至第八十九頁附註為此報表的一部分。

董事
白紀圖

董事
范鴻齡

香港，二零零八年三月五日

公司資產負債表

二零零七年十二月三十一日結算

	附註	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	2007 美元百萬元	2006 美元百萬元
資產及負債					
非流動資產及負債					
固定資產	9	**45,637**	42,115	**5,851**	5,399
無形資產	10	**116**	83	**15**	11
於附屬公司的投資	11	**24,909**	20,290	**3,193**	2,601
於聯屬公司的投資	12	**7,186**	6,972	**921**	894
其他長期應收款項及投資	13	**1,567**	1,500	**201**	192
		79,415	70,960	**10,181**	9,097
長期負債		**(34,289)**	(27,850)	**(4,396)**	(3,570)
相關已抵押存款		**2,484**	2,412	**318**	309
長期負債淨額	14	**(31,805)**	(25,438)	**(4,078)**	(3,261)
退休福利責任	15	**(287)**	(203)	**(36)**	(26)
遞延稅項	16	**(5,460)**	(5,085)	**(700)**	(652)
		(37,552)	(30,726)	**(4,814)**	(3,939)
非流動資產淨值		**41,863**	40,234	**5,367**	5,158
流動資產及負債					
存貨		**790**	708	**101**	90
貿易及其他應收款項	17	**9,249**	6,400	**1,186**	821
流動資金	18	**7,622**	4,639	**977**	595
		17,661	11,747	**2,264**	1,506
長期負債的流動部分		**(4,460)**	(6,640)	**(572)**	(851)
相關已抵押存款		**17**	962	**2**	123
長期負債的流動部分淨額	14	**(4,443)**	(5,678)	**(570)**	(728)
貿易及其他應付款項	19	**(12,208)**	(8,872)	**(1,565)**	(1,137)
未獲運輸收益		**(5,838)**	(4,315)	**(748)**	(553)
稅項		**(2,084)**	(2,634)	**(267)**	(338)
		(24,573)	(21,499)	**(3,150)**	(2,756)
流動負債淨額		**(6,912)**	(9,752)	**(886)**	(1,250)
資產淨值		**34,951**	30,482	**4,481**	3,908
資本及儲備					
股本	20	**788**	787	**101**	101
儲備	21	**34,163**	29,695	**4,380**	3,807
股東權益總額		**34,951**	30,482	**4,481**	3,908

賬目的編製及列述以功能貨幣港幣計值，美元數字只作補充資料，一美元伸算為港幣七元八角。

第五十四頁至第八十九頁附註為此報表的一部分。

董事
白紀圖

董事
范鴻齡

香港，二零零八年三月五日

綜合現金流量表

截至二零零七年十二月三十一日止年度

	附註	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	2007 美元百萬元	2006 美元百萬元
營業業務					
業務帶來的現金	22	**16,101**	11,122	**2,064**	1,426
已收聯屬公司股息	12	**274**	241	**35**	31
已收利息		**322**	267	**41**	34
已付利息淨額		**(1,454)**	(1,006)	**(186)**	(129)
已付稅項		**(2,075)**	(2,107)	**(266)**	(270)
來自營業業務的現金流入淨額		**13,168**	8,517	**1,688**	1,092
投資業務					
購入一家附屬公司		**–**	94	**–**	12
出售固定資產		**81**	58	**10**	7
長期應收款項及投資(增加)/減少淨額		**(2)**	41	**–**	5
聯屬公司還款及減資所得收入		**–**	1	**–**	–
固定及無形資產支出		**(9,801)**	(5,311)	**(1,256)**	(680)
投資於一家聯屬公司的付款		**(214)**	(4,082)	**(27)**	(523)
除現金及視同庫存現金外的流動資金增加淨額		**(4,377)**	(110)	**(561)**	(14)
投資業務的現金流出淨額		**(14,313)**	(9,309)	**(1,834)**	(1,193)
融資業務					
新融資		**7,217**	11,058	**925**	1,418
融資安排的現金利益淨額		**987**	358	**127**	46
發行股份	20	**32**	52	**4**	7
償還借款及籌資租賃責任		**(3,710)**	(5,786)	**(476)**	(742)
存放抵押存款		**(111)**	(210)	**(14)**	(27)
已派股息 – 股東		**(2,245)**	(2,992)	**(288)**	(384)
– 少數股東權益		**(161)**	(286)	**(21)**	(37)
融資業務的現金流入淨額		**2,009**	2,194	**257**	281
現金及視同庫存現金增加		**864**	1,402	**111**	180
於一月一日結算的現金及視同庫存現金		**5,767**	4,267	**739**	547
匯兑差額的影響		**142**	98	**18**	12
於十二月三十一日結算的現金及視同庫存現金	23	**6,773**	5,767	**868**	739

賬目的編製及列述以功能貨幣港幣計值，美元數字只作補充資料，一美元伸算為港幣七元八角。

第五十四頁至第八十九頁附註為此報表的一部分。

綜合股東權益變動表

截至二零零七年十二月三十一日止年度

	國泰航空股東應佔部分							少數股東權益	股東權益總額
			不可派發						
	股本 港幣百萬元	保留溢利 港幣百萬元	股份溢價 港幣百萬元	投資重估儲備 港幣百萬元	現金流量對沖儲備 港幣百萬元	資本贖回儲備及其他 港幣百萬元	總額 港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元
二零零六年十二月三十一日的結餘	787	28,200	16,241	906	(642)	62	45,554	152	45,706
前期所購資產及負債的公允值調整	–	(207)	–	–	–	39	(168)	–	(168)
二零零七年一月一日的結餘（重列）	787	27,993	16,241	906	(642)	101	45,386	152	45,538
現金流量對沖變動									
– 於年內確認	–	–	–	–	(249)	–	(249)	–	(249)
– 已確認遞延稅項	–	–	–	–	16	–	16	–	16
– 轉撥至本年度溢利	–	–	–	–	176	–	176	–	176
年內已確認重估增值	–	–	–	162	–	–	162	–	162
應佔聯屬公司儲備（附註21）	–	–	–	–	22	(331)	(309)	–	(309)
匯兑差額	–	–	–	–	–	557	557	–	557
直接於股東權益確認的盈利/（虧損）淨額	–	–	–	162	(35)	226	353	–	353
本年度溢利	–	7,023	–	–	–	–	7,023	187	7,210
本年度已確認溢利/（虧損）總額	–	7,023	–	162	(35)	226	7,376	187	7,563
二零零六年度末期股息	–	(1,260)	–	–	–	–	(1,260)	–	(1,260)
二零零七年度中期股息	–	(985)	–	–	–	–	(985)	–	(985)
支付少數股東股息	–	–	–	–	–	–	–	(161)	(161)
行使認股權	1	–	31	–	–	–	32	–	32
與股東進行交易總額	1	(2,245)	31	–	–	–	(2,213)	(161)	(2,374)
二零零七年十二月三十一日的結餘	788	32,771	16,272	1,068	(677)	327	50,549	178	50,727

第五十四頁至第八十九頁附註為此報表的一部分。

綜合股東權益變動表

截至二零零六年十二月三十一日止年度

	國泰航空股東應佔部分							少數股東權益	股東權益總額
			不可派發						
	股本 港幣百萬元	保留溢利（重列） 港幣百萬元	股份溢價 港幣百萬元	投資重估儲備 港幣百萬元	現金流量對沖儲備 港幣百萬元	資本贖回儲備及其他（重列） 港幣百萬元	總額 港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元
二零零六年一月一日的結餘	676	26,492	7,531	228	30	11	34,968	283	35,251
收購附屬公司及聯屬公司額外權益（重列）	–	405	–	(260)	–	39	184	–	184
現金流量對沖變動									
– 於該年內確認	–	–	–	–	(679)	–	(679)	–	(679)
– 已確認遞延稅項	–	–	–	–	78	–	78	–	78
– 轉撥至該年度溢利	–	–	–	–	(71)	–	(71)	–	(71)
於該年內確認的重估增值/（減值）	–	–	–	938	–	(40)	898	–	898
匯兑差額	–	–	–	–	–	91	91	–	91
直接於股東權益確認的盈利/（虧損）淨額（重列）	–	405	–	678	(672)	90	501	–	501
該年度溢利	–	4,088	–	–	–	–	4,088	184	4,272
該年度已確認溢利/（虧損）總額（重列）	–	4,493	–	678	(672)	90	4,589	184	4,773
二零零五年度末期股息	–	(947)	–	–	–	–	(947)	–	(947)
二零零六年度中期股息	–	(786)	–	–	–	–	(786)	–	(786)
二零零六年度特別股息	–	(1,259)	–	–	–	–	(1,259)	–	(1,259)
收購少數股東權益	–	–	–	–	–	–	–	(29)	(29)
支付少數股東股息	–	–	–	–	–	–	–	(286)	(286)
發行新股	110	–	8,659	–	–	–	8,769	–	8,769
行使認股權	1	–	51	–	–	–	52	–	52
與股東進行交易總額	111	(2,992)	8,710	–	–	–	5,829	(315)	5,514
二零零六年十二月三十一日的結餘（重列）	787	27,993	16,241	906	(642)	101	45,386	152	45,538

第五十四頁至第八十九頁附註為此報表的一部分。

公司股東權益變動表

截至二零零七年十二月三十一日止年度

			不可派發				
	股本 港幣百萬元	保留溢利 港幣百萬元	股份溢價 港幣百萬元	投資重估儲備 港幣百萬元	現金流量對沖儲備 港幣百萬元	資本贖回儲備 港幣百萬元	股東權益總額 港幣百萬元
二零零七年一月一日的結餘	787	13,228	16,241	800	(595)	21	30,482
現金流量對沖變動							
– 於年內確認	–	–	–	–	(113)	–	(113)
– 已確認遞延稅項	–	–	–	–	(6)	–	(6)
– 轉撥至本年度溢利	–	–	–	–	170	–	170
年內已確認重估增值	–	–	–	76	–	–	76
直接於股東權益確認的盈利淨額	–	–	–	76	51	–	127
本年度溢利	–	6,555	–	–	–	–	6,555
本年度已確認溢利總額	–	6,555	–	76	51	–	6,682
二零零六年度末期股息	–	(1,260)	–	–	–	–	(1,260)
二零零七年度中期股息	–	(985)	–	–	–	–	(985)
行使認股權	1	–	31	–	–	–	32
與股東進行交易總額	1	(2,245)	31	–	–	–	(2,213)
二零零七年十二月三十一日的結餘	788	17,538	16,272	876	(544)	21	34,951

第五十四頁至第八十九頁附註為此報表的一部分。

公司股東權益變動表

截至二零零六年十二月三十一日止年度

			不可派發				
	股本 港幣百萬元	保留溢利 港幣百萬元	股份溢價 港幣百萬元	投資重估儲備 港幣百萬元	現金流量對沖儲備 港幣百萬元	資本贖回儲備 港幣百萬元	股東權益總額 港幣百萬元
二零零六年一月一日的結餘	676	13,192	7,531	202	65	21	21,687
現金流量對沖變動							
– 於該年內確認	–	–	–	–	(669)	–	(669)
– 已確認遞延稅項	–	–	–	–	78	–	78
– 轉撥至該年度溢利	–	–	–	–	(69)	–	(69)
重估增值							
– 於該年內確認	–	–	–	786	–	–	786
– 轉撥至聯屬公司的投資	–	–	–	(188)	–	–	(188)
直接於股東權益確認的盈利/(虧損)淨額	–	–	–	598	(660)	–	(62)
該年度溢利	–	3,028	–	–	–	–	3,028
該年度已確認溢利/(虧損)總額	–	3,028	–	598	(660)	–	2,966
二零零五年度末期股息	–	(947)	–	–	–	–	(947)
二零零六年度中期股息	–	(786)	–	–	–	–	(786)
二零零六年度特別股息	–	(1,259)	–	–	–	–	(1,259)
發行新股	110	–	8,659	–	–	–	8,769
行使認股權	1	–	51	–	–	–	52
與股東進行交易總額	111	(2,992)	8,710	–	–	–	5,829
二零零六年十二月三十一日的結餘	787	13,228	16,241	800	(595)	21	30,482

第五十四頁至第八十九頁附註為此報表的一部分。

賬目附註
損益賬

1. 營業總額

營業總額包括向第三者提供的運輸服務、航空飲食、收回款項及其他服務的收益。

2. 分部資料

(a) 按業務分部所作的第一申報

	航空業務		非航空業務		未分配		總額	
	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	**2007** 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	**2007** 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	**2007** 港幣百萬元	2006 港幣百萬元
收益								
銷售予外界客戶	**73,881**	59,401	**1,477**	1,382			**75,358**	60,783
分部之間的銷售	**24**	–	**1,209**	965			**1,233**	965
分部收益	**73,905**	59,401	**2,686**	2,347			**76,591**	61,748
分部業績	**7,471**	4,981	**268**	237			**7,739**	5,218
財務支出淨額	**(803)**	(477)	**16**	12			**(787)**	(465)
	6,668	4,504	**284**	249			**6,952**	4,753
應佔聯屬公司溢利					**1,057**	301	**1,057**	301
除稅前溢利							**8,009**	5,054
稅項	**(752)**	(735)	**(47)**	(47)			**(799)**	(782)
本年度溢利							**7,210**	4,272
資產及負債								
分部資產	**105,869**	92,066	**1,727**	1,839			**107,596**	93,905
於聯屬公司投資					**10,054**	8,826	**10,054**	8,826
資產總值	**105,869**	92,066	**1,727**	1,839	**10,054**	8,826	**117,650**	102,731
分部負債	**66,513**	56,702	**410**	491			**66,923**	57,193
資產淨值							**50,727**	45,538
其他分部資料								
折舊及攤銷	**4,681**	4,120	**163**	175			**4,844**	4,295
購買固定及無形資產	**9,722**	5,272	**79**	39			**9,801**	5,311

集團兩個可呈報的分部是按業務性質分類。航空業務分部包括集團的客運及貨運業務，非航空業務分部主要包括航空飲食、地勤及停機坪飛機服務。

賺取收益的主要資產為由客運及貨運服務共同使用的機隊。管理層認為並無適合的基礎將該等資產及相關的營業成本分配至該兩個分部，故此在披露時，並不將客運及貨運服務分為不同的業務分部。

分部之間的銷售按正常商業關係釐定的價格進行。

賬目附註
損益賬

2. 分部資料 *(續)*

(b) 按地理分部所作的第二申報

	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元
按銷售來源計算的營業總額：		
北亞		
– 香港及中國內地	**32,906**	24,855
– 日本、韓國及台灣	**11,324**	9,757
西南太平洋及南非	**5,073**	4,015
東南亞及中東	**7,722**	7,019
歐洲	**8,707**	7,016
北美	**9,626**	8,121
	75,358	60,783

西南太平洋及南非區域包括澳洲、新西蘭及非洲南部。東南亞及中東包括新加坡、印尼、馬來西亞、泰國、菲律賓、越南、印度次大陸及中東。歐洲包括歐洲大陸、英國、斯堪的納維亞、俄羅斯、波羅的海地區及土耳其。北美包括美國、加拿大及拉丁美洲。

按地理分部所作的資產淨值分析如下：

賺取收益的主要資產為於香港註冊並運用於集團整個環球航線網絡的機隊。管理層認為並無適合的基礎將該等資產及有關負債撥入各地理分部。因此，分部資產、分部負債及其他分部資料不予披露。

賬目附註
損益賬

3. 營業溢利

	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元
下列各費用/(收益)已包括在營業溢利中：		
固定資產折舊		
– 租賃	**1,811**	1,766
– 擁有	**3,020**	2,489
無形資產攤銷	**13**	40
營業租賃租金		
– 土地及樓宇	**550**	434
– 飛機及有關設備	**1,941**	1,379
– 其他	**32**	37
營業租賃收入		
– 飛機及有關設備	**(276)**	(123)
已支出的存貨成本	**1,919**	1,552
匯兑差額	**(490)**	(271)
核數師酬金	**10**	8
被界定為持有作買賣用途的財務資產及負債盈利淨額	**(867)**	(278)
被指定為按公允值計入損益的財務資產及負債虧損淨額	**257**	–
非上市投資收入	**(213)**	(166)
上市投資收入	**(3)**	(25)

賬目附註
損益賬

4. 財務支出淨額

	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元
利息支出淨額如下：		
– 籌資租賃責任按攤銷成本列賬	**1,428**	1,434
– 被指定為按公允值計入損益的籌資租賃責任	**257**	–
– 有關抵押存款、票據及債券的利息收入	**(531)**	(609)
	1,154	825
– 銀行借款及透支	**624**	326
– 其他須於五年內全部清還的借款	**120**	58
	1,898	1,209
來自流動資金的收入：		
– 專業投資管理資金及其他流動投資	**(611)**	(462)
– 銀行存款及其他應收款項	**(322)**	(267)
	(933)	(729)
衍生財務工具：		
– 利息收入	**(200)**	(15)
– 利息支出	**22**	–
	(178)	(15)
	787	465

在上列數字中，因配對安排而帶來的財務收入及支出已化為淨額。

5. 稅項

	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元
當期稅項開支		
– 香港利得稅	**61**	61
– 海外稅	**502**	362
– 歷年準備不足	**37**	162
遞延稅項		
– 暫時差異的產生及逆轉	**199**	197
	799	782

香港利得稅乃以本年度的估計應課稅溢利按稅率百分之十七點五（二零零六年：百分之十七點五）計算。海外稅以集團在應課稅的國家，按當地的稅率計算。稅項準備就法例、慣例及商討情況的改變而定期作出檢討（見賬目附註27(d)）。

賬目附註
損益賬

5. 稅項 *(續)*

稅項支出與按適用稅率和除稅前溢利所計算的金額間的差異可分析如下：

	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元
除稅前綜合溢利	**8,009**	5,054
按香港利得稅率百分之十七點五(二零零六年：百分之十七點五)計算的稅額	**(1,402)**	(884)
不可扣稅的支出	**(57)**	(200)
歷年稅項準備 不足	**(37)**	(162)
海外法域實施不同稅率的影響	**449**	292
已確認稅項虧損	**59**	34
毋須課稅的收入	**189**	138
稅項支出	**(799)**	(782)

有關遞延稅項的詳細資料載於賬目附註16。

6. 股東應佔溢利

在國泰航空股東應佔溢利中，港幣六十五億五千五百萬元(二零零六年：港幣三十億二千八百萬元)的溢利已計入公司賬目內。

7. 股息

	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元
於二零零六年十一月二十日派發的二零零六年特別股息每股港幣三十二仙	**–**	1,259
於二零零七年十月二日派發的二零零七年中期股息每股港幣二十五仙 (二零零六年：每股港幣二十仙)	**985**	786
於二零零八年三月五日建議派發的二零零七年末期股息每股港幣五十九仙 (二零零六年：每股港幣三十二仙)	**2,325**	1,260
	3,310	3,305

8. 每股盈利

每股基本盈利及每股攤薄盈利是以國泰航空股東應佔溢利港幣七十億二千三百萬元(二零零六年：港幣四十億八千八百萬元)除以全年已發行每日加權平均股份數目分別為三十九億三千八百萬股(二零零六年：三十五億二千六百萬股)及三十九億四千二百萬股(二零零六年：三十五億三千三百萬股)。後者按股份認購權的影響而作出調整。

	2007 百萬	2006 百萬
用以計算每股基本盈利的加權平均普通股數目	**3,938**	3,526
視作已發行而毋須代價的普通股	**4**	7
用以計算每股攤薄盈利的加權平均普通股數目	**3,942**	3,533

賬目附註
資產負債表

9. 固定資產

	飛機及有關設備		其他設備		物業	
	擁有 港幣百萬元	租賃 港幣百萬元	擁有 港幣百萬元	租賃 港幣百萬元	擁有 港幣百萬元	總額 港幣百萬元
集團						
成本						
二零零七年一月一日的結餘	**48,262**	**41,722**	**2,687**	**547**	**5,202**	**98,420**
匯兑差額	**4**	**–**	**10**	**–**	**16**	**30**
增購	**7,835**	**1,666**	**252**	**–**	**2**	**9,755**
出售	**(602)**	**–**	**(118)**	**–**	**(31)**	**(751)**
調撥	**344**	**(344)**	**–**	**–**	**–**	**–**
二零零七年十二月三十一日的結餘	**55,843**	**43,044**	**2,831**	**547**	**5,189**	**107,454**
二零零六年一月一日的結餘	35,270	41,110	2,329	547	4,522	83,778
匯兑差額	(1)	–	–	–	–	(1)
增購	4,087	988	194	–	3	5,272
購入一家附屬公司	5,900	2,934	320	–	677	9,831
出售	(304)	–	(156)	–	–	(460)
調撥	3,310	(3,310)	–	–	–	–
二零零六年十二月三十一日的結餘	48,262	41,722	2,687	547	5,202	98,420
累積折舊						
二零零七年一月一日的結餘	**23,408**	**13,501**	**1,736**	**305**	**1,868**	**40,818**
匯兑差額	**–**	**–**	**8**	**–**	**9**	**17**
本年度折舊	**2,641**	**1,787**	**207**	**24**	**172**	**4,831**
出售	**(464)**	**–**	**(113)**	**–**	**(23)**	**(600)**
調撥	**1,517**	**(1,517)**	**–**	**–**	**–**	**–**
二零零七年十二月三十一日的結餘	**27,102**	**13,771**	**1,838**	**329**	**2,026**	**45,066**
二零零六年一月一日的結餘	17,825	12,486	1,607	281	1,423	33,622
該年度折舊	2,162	1,742	157	24	170	4,255
購入一家附屬公司(重列)	1,885	1,000	126	–	275	3,286
出售	(191)	–	(154)	–	–	(345)
調撥	1,727	(1,727)	–	–	–	–
二零零六年十二月三十一日的結餘(重列)	23,408	13,501	1,736	305	1,868	40,818
賬面淨值						
二零零七年十二月三十一日的結餘	**28,741**	**29,273**	**993**	**218**	**3,163**	**62,388**
二零零六年十二月三十一日的結餘(重列)	24,854	28,221	951	242	3,334	57,602

賬目附註
資產負債表

9. 固定資產 *(續)*

	飛機及有關設備		其他設備		物業	
	擁有 港幣百萬元	租賃 港幣百萬元	擁有 港幣百萬元	租賃 港幣百萬元	擁有 港幣百萬元	總額 港幣百萬元
公司						
成本						
二零零七年一月一日的結餘	**37,688**	**36,059**	**818**	**547**	**397**	**75,509**
增購	**5,005**	**2,412**	**163**	**–**	**–**	**7,580**
出售	**(636)**	**–**	**(56)**	**–**	**(12)**	**(704)**
調撥	**359**	**(359)**	**–**	**–**	**–**	**–**
二零零七年十二月三十一日的結餘	**42,416**	**38,112**	**925**	**547**	**385**	**82,385**
二零零六年一月一日的結餘	28,587	41,325	773	547	397	71,629
增購	3,385	751	153	–	–	4,289
出售	(301)	–	(108)	–	–	(409)
調撥	6,017	(6,017)	–	–	–	–
二零零六年十二月三十一日的結餘	37,688	36,059	818	547	397	75,509
累積折舊						
二零零七年一月一日的結餘	**19,888**	**12,230**	**589**	**305**	**382**	**33,394**
本年度折舊	**2,218**	**1,594**	**74**	**24**	**1**	**3,911**
出售	**(489)**	**–**	**(56)**	**–**	**(12)**	**(557)**
調撥	**1,121**	**(1,121)**	**–**	**–**	**–**	**–**
二零零七年十二月三十一日的結餘	**22,738**	**12,703**	**607**	**329**	**371**	**36,748**
二零零六年一月一日的結餘	15,332	13,336	639	281	361	29,949
該年度折舊	1,948	1,689	57	24	21	3,739
出售	(187)	–	(107)	–	–	(294)
調撥	2,795	(2,795)	–	–	–	–
二零零六年十二月三十一日的結餘	19,888	12,230	589	305	382	33,394
賬面淨值						
二零零七年十二月三十一日的結餘	**19,678**	**25,409**	**318**	**218**	**14**	**45,637**
二零零六年十二月三十一日的結餘	17,800	23,829	229	242	15	42,115

賬目附註
資產負債表

9. 固定資產 *(續)*

(a) 籌資租賃資產

若干飛機以籌資租賃方式持有，於各租約期滿時可行使選擇權購買該等飛機。餘下租約期限由一至十五年不等。部分租金以浮動方式計算，一般與市場息率掛鈎。所有租賃均容許有分租權，但須獲得原出租人同意。部分租約如於指定期滿日前終止，須支付提前還款罰款。

(b) 營業租賃資產

若干飛機、樓宇及其他設備以營業租賃方式持有。

根據有關飛機的營業租賃協議，租金為固定租金，不得分租。於二零零七年十二月三十一日，六架波音747-400型飛機（二零零六年：四架）、兩架波音777-300ER型飛機（二零零六年：無）、四架空中巴士A340-300型飛機（二零零六年：四架）、三架空中巴士A340-600型飛機（二零零六年：三架）、十四架空中巴士A330-300型飛機（二零零六年：十四架）、五架空中巴士A320-200型飛機（二零零六年：五架）及四架空中巴士A321-200型飛機（二零零六年：四架）以營業租賃方式持有，大部分均有購買權及全部未資本化。此等租賃的估計資本化價值，即未來總租款的現值，為港幣七十七億零七百萬元（二零零六年：港幣六十七億零七百萬元）。

有關樓宇及其他設備的營業租賃一般以固定租金方式租用，並有選擇權在期滿後以新條款續租。

於二零零七年十二月三十一日，已承擔的營業租賃於以下各期的未來應付最低租款如下：

	2007 **港幣百萬元**	2006 港幣百萬元
飛機及有關設備：		
– 一年內	**2,430**	1,968
– 一年至五年	**7,246**	8,206
– 五年以上	**3,561**	4,548
	13,237	14,722
樓宇及其他設備：		
– 一年內	**364**	348
– 一年至五年	**440**	478
– 五年以上	**97**	122
	901	948
	14,138	15,670

(c) 集團及公司已向將於未來數年交付的飛機及有關設備製造商預付款項。在擁有的飛機及有關設備成本內，包括集團已支付的預付款項達港幣三十二億四千七百萬元（二零零六年：港幣二十六億五千一百萬元），公司的預付款項為港幣一億二千三百萬元（二零零六年：港幣四億二千四百萬元）。此等預付款項不作折舊準備。

(d) 提供貸款的租賃公司或其他提供信貸的機構已獲抵押，抵押品包括有關資產及有關保險單。詳情載於賬目附註14。

賬目附註
資產負債表

10. 無形資產

	集團			公司
	商譽 港幣百萬元	電腦系統 港幣百萬元	總額 港幣百萬元	電腦系統 港幣百萬元
成本				
二零零七年一月一日的結餘	**7,666**	**636**	**8,302**	**597**
增購	**–**	**46**	**46**	**45**
二零零七年十二月三十一日的結餘	**7,666**	**682**	**8,348**	**642**
二零零六年一月一日的結餘	176	582	758	558
增購（重列）	7,490	39	7,529	39
收購一家附屬公司	–	15	15	–
二零零六年十二月三十一日的結餘（重列）	7,666	636	8,302	597
累積攤銷				
二零零七年一月一日的結餘	**–**	**553**	**553**	**514**
本年度攤銷	**–**	**13**	**13**	**12**
二零零七年十二月三十一日的結餘	**–**	**566**	**566**	**526**
二零零六年一月一日的結餘	–	498	498	475
該年度攤銷	–	40	40	39
收購一家附屬公司	–	15	15	–
二零零六年十二月三十一日的結餘	–	553	553	514
賬面淨值				
二零零七年十二月三十一日的結餘	**7,666**	**116**	**7,782**	**116**
二零零六年十二月三十一日的結餘（重列）	7,666	83	7,749	83

分配予航空業務的商譽賬面值為港幣七十六億二千七百萬元（二零零六年（重列）：港幣七十六億二千七百萬元）。根據會計準則第36號「資產減值」，集團透過比較各現金產生單位於結算日的可收回金額與賬面值，完成對分配予集團各現金產生單位的商譽進行的每年減值測試。現金產生單位的可收回金額按使用價值計算而釐定。該等計算使用根據管理層批准的五年財務預算得出的現金流量預測，以及參照市場發展的過去表現與預期表現而進行。超過五年期間的現金流量乃按照估計的一般年度增長率推斷而來。該增長率不會超過現金產生單位運作的業務的長期平均增長率。所採用約百分之九（二零零六年：百分之九）的折現率並未計及稅項，並反映相關分部的特定風險。管理層相信以上任何主要假設出現的任何合理可預見的改變，不會導致商譽的賬面值超逾可收回金額。

賬目附註
資產負債表

11. 附屬公司

	公司	
	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元
非上市股份按原值	**218**	216
其他投資按原值	**12,982**	12,899
應收/(應付)附屬公司的淨額		
– 借款賬	**3,727**	(1,147)
– 來往賬	**7,982**	8,322
	24,909	20,290

在截至二零零六年十二月三十一日止年度內，集團將所持的港龍航空股權由百分之十七點八增至百分之一百。根據香港財務報告準則第3號「業務合併」，集團就所購資產及負債於二零零七年作了若干調整以重列其公允值，猶如該等調整於收購日已計入賬目內。對資產及負債暫定公允值作出調整的影響如下：

	港幣百萬元
固定資產減少	**484**
存貨減少	**11**
貿易及其他應付款項減少	**(99)**
遞延稅項減少	**(92)**
儲備減少	**(28)**
商譽值增加	**276**

主要附屬公司詳列於第八十八頁。

12. 聯屬公司

	集團		公司	
	2007 港幣百萬元	2006 (重列) 港幣百萬元	**2007 港幣百萬元**	2006 港幣百萬元
香港上市股份按原值(市值：港幣三百四十七億九千八百萬元，二零零六年：港幣一百三十七億六千三百萬元)	**–**	–	**7,178**	6,964
非上市股份按原值	**–**	–	**17**	17
應佔資產淨值				
– 香港上市	**7,325**	6,389	**–**	–
– 非上市	**363**	349	**–**	–
商譽	**2,366**	2,088	**–**	–
	10,054	8,826	**7,195**	6,981
減：減值虧損	**–**	–	**(9)**	(9)
	10,054	8,826	**7,186**	6,972
應佔聯屬公司溢利				
– 上市	**995**	232	**–**	–
– 非上市	**62**	69	**–**	–
	1,057	301	**–**	–
已收及應收聯屬公司的股息	**274**	241	**220**	196

賬目附註
資產負債表

12. 聯屬公司（續）

	2007 港幣百萬元	2006 （重列） 港幣百萬元
聯屬公司財務資料摘要：		
資產	**101,323**	92,943
負債	**(61,963)**	(55,313)
股東權益	**39,360**	37,630
營業額	**57,057**	11,411
本年度溢利	**5,097**	1,046

在截至二零零六年十二月三十一日止年度內，集團將所持的國航股權由百分之十增至百分之十七點三，國航因而成為集團旗下的聯屬公司。根據財務報告準則第3號「業務合併」，集團就所購投資於二零零七年作了若干調整以重列其公允值，猶如該等調整於認購日已計入賬目內。因此，截至二零零六年十二月三十一日止年度集團的儲備及於聯屬公司的投資減少港幣一億四千萬元。

截至二零零七年十二月三十一日止年度，國航的賬目乃按計算至二零零七年九月三十日的最近期賬目計入綜合賬目內，但已考慮其後由二零零七年十月一日至二零零七年十二月三十一日期內重大交易或事件的影響。集團根據《香港會計準則》第28號「於聯屬公司的投資」的許可，把聯屬公司不同截算日期（但差距不得超過三個月）的賬目計入應佔聯屬公司的業績內。

主要聯屬公司詳列於第八十九頁。

13. 其他長期應收款項及投資

	集團		公司	
	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元
投資按公允值				
– 香港上市	**186**	132	**–**	–
– 非上市	**1,256**	1,139	**1,142**	1,057
官批租地租款預繳金額	**1,642**	1,685	**–**	–
借款及其他應收款項	**435**	450	**425**	443
	3,519	3,406	**1,567**	1,500

官批租地是在香港以中期租約持有的土地，其未攤銷總值為港幣十六億八千五百萬元（二零零六年：港幣十七億二千七百萬元）。

賬目附註
資產負債表

14. 長期負債

	附註	2007 流動 港幣百萬元	2007 非流動 港幣百萬元	2006 流動 港幣百萬元	2006 非流動 港幣百萬元
集團					
長期借款	(a)	**1,665**	**15,298**	3,603	10,856
籌資租賃責任	(b)	**2,213**	**17,192**	2,548	14,936
		3,878	**32,490**	6,151	25,792
公司					
長期借款	(a)	**1,077**	**11,831**	3,099	7,451
籌資租賃責任	(b)	**3,366**	**19,974**	2,579	17,987
		4,443	**31,805**	5,678	25,438

(a) 長期借款

	集團 2007 港幣百萬元	集團 2006 港幣百萬元	公司 2007 港幣百萬元	公司 2006 港幣百萬元
銀行借款				
– 有抵押	**7,670**	7,290	**3,928**	3,482
– 無抵押	**5,683**	3,726	**5,370**	3,625
其他借款				
– 有抵押	**220**	273	**220**	273
– 無抵押	**3,390**	3,170	**3,390**	3,170
	16,963	14,459	**12,908**	10,550
列於流動負債項下須於一年內償還的款項	**(1,665)**	(3,603)	**(1,077)**	(3,099)
	15,298	10,856	**11,831**	7,451
償還如下：				
銀行借款				
– 一年內	**1,573**	3,526	**985**	3,022
– 一年至兩年	**1,741**	1,407	**877**	887
– 兩年至五年	**7,253**	3,069	**5,709**	1,496
– 五年以上	**2,786**	3,014	**1,727**	1,702
	13,353	11,016	**9,298**	7,107
其他借款				
– 一年內	**92**	77	**92**	77
– 一年至兩年	**74**	82	**74**	82
– 兩年至五年	**3,444**	3,284	**3,444**	3,284
	3,610	3,443	**3,610**	3,443
列於流動負債項下須於一年內償還的款項	**(1,665)**	(3,603)	**(1,077)**	(3,099)
	15,298	10,856	**11,831**	7,451

賬目附註
資產負債表

14. 長期負債 *(續)*

銀行借款以外的借款有不同償還日期，最遲為二零一一年，年利率由百分之三點零六至百分之五點一四不等，而銀行借款最遲須於二零一八年償還。

集團及公司毋須於五年內全部償還的長期借款及其他負債分別為港幣六十九億零八百萬元及港幣三十九億一千一百萬元（二零零六年：港幣六十三億八千二百萬元及港幣三十四億八千二百萬元）。

於二零零七年十二月三十一日，集團及公司有以資金及其他投資作配對的長期負債總額分別為港幣二百一十億八千一百萬元及港幣一百七十三億一千八百萬元（二零零六年：港幣二百零六億三千一百萬元及港幣一百六十五億六千一百萬元）。因此，此等負債及有關資金與有關支出和收入於賬目內已化作淨額。

(b) 籌資租賃責任

集團須履行若干飛機及有關設備的籌資租賃合約，此等合約於二零零八年至二零二二年到期。此等籌資租約將來的應付租款與其賬面值間的差異分析如下：

	集團		公司	
	2007 **港幣百萬元**	2006 港幣百萬元	**2007** **港幣百萬元**	2006 港幣百萬元
將來的應付款額	**35,385**	34,268	**34,719**	32,982
將來的各期利息支出	**(7,237)**	(7,268)	**(8,878)**	(9,042)
將來應付款額的現值	**28,148**	27,000	**25,841**	23,940
抵押存款、票據及零息債券	**(8,743)**	(9,516)	**(2,501)**	(3,374)
列於流動負債項下須於一年內償還的款項	**(2,213)**	(2,548)	**(3,366)**	(2,579)
	17,192	14,936	**19,974**	17,987

將來應付款額的現值應支付如下：

	集團		公司	
	2007 **港幣百萬元**	2006 港幣百萬元	**2007** **港幣百萬元**	2006 港幣百萬元
一年內	**3,123**	3,900	**3,383**	3,541
一年至兩年	**2,368**	2,654	**3,225**	2,961
兩年至五年	**10,609**	8,107	**10,280**	9,951
五年以上	**12,048**	12,339	**8,953**	7,487
	28,148	27,000	**25,841**	23,940

將來的租賃付款分析於賬目附註28披露。

於二零零七年十二月三十一日，集團及公司有以資金及其他投資作配對的籌資租賃責任，分別達港幣九十億一千六百萬元及港幣十億八千七百萬元（二零零六年：港幣八十七億七千五百萬元及港幣十億八千四百萬元）。因此，此等負債及有關資金與有關支出和收入已於賬目內化作淨額。

集團及公司指定為按公允值計入損益的財務負債分別為港幣三十二億二千六百萬元（二零零六年：無）及港幣三十二億二千六百萬元（二零零六年：無）。

賬目附註
資產負債表

15. 退休福利

集團為其香港及若干海外地方的僱員提供多項界定福利及界定供款式退休計劃。各計劃的資產由獨立的信託管理基金持有。香港的退休金計劃是根據《職業退休計劃條例》及《強制性公積金計劃條例》(「強積金條例」)註冊，並符合該等條例的規定。大部分在外地聘請的僱員，其退休福利按當地情況而作出適當安排。

集團提供以下各主要計劃：

(a) 界定福利式退休計劃

太古集團退休福利計劃在香港提供辭職及退休福利予離職的員工，包括於一九九六年九月前加入公司的機艙服務員及於一九九七年六月前加入的其他本地聘用僱員。公司及國泰航空飲食服務(香港)有限公司(「國泰航空飲食服務」)為該計劃的參與僱主。僱員毋須就該計劃供款，全部福利所需款項由公司及國泰航空飲食服務支付。

公司在香港以海外僱員條件於一九九三年四月前僱用的職員則有資格參加另一項計劃，即國泰航空有限公司退休計劃(「國泰航空退休計劃」)。此項計劃，職員及公司均須供款。

國泰航空退休計劃及太古集團退休福利計劃特別為公司僱員撥出的資金部分於二零零六年十二月三十一日結算的最新精算估值，已由認可精算公司華信惠悅顧問有限公司以預計單位基數法完成。太古集團退休福利計劃及國泰航空退休計劃於二零零七年十二月三十一日結算的數字，由管理經理 Cannon Trustees Limited 提供。信託管理基金持有的計劃資產佔集團的責任百分之一百一十一(二零零六年：百分之一百零三)。

	2007		2006	
	太古集團退休福利計劃	國泰航空退休計劃	太古集團退休福利計劃	國泰航空退休計劃
主要精算假設如下：				
所用折扣率	3.5%	3.5%	3.85%	3.8%
計劃資產預期回報	7%	6%	6%	6%
未來薪酬增幅	5%	3%	3-5%	2-5%

	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元
於集團損益賬確認的支出淨額：		
當期服務費用	376	325
責任的利息	277	336
計劃資產預期回報	(520)	(437)
已確認精算虧損	4	7
計入員工成本的總額	137	231
計劃資產實際回報	1,510	966

賬目附註
資產負債表

15. 退休福利 *(續)*

	集團		公司	
	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	**2007** 港幣百萬元	2006 港幣百萬元
於資產負債表確認的負債淨額：				
已提撥責任現值	**8,223**	7,844	**7,549**	7,196
計劃資產公允值	**(9,131)**	(8,065)	**(8,353)**	(7,369)
	(908)	(221)	**(804)**	(173)
未確認精算盈利淨額	**1,176**	391	**1,091**	376
	268	170	**287**	203

	集團		公司	
	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	**2007** 港幣百萬元	2006 港幣百萬元
已提撥責任現值的變動如下：				
一月一日的結餘	**7,844**	7,341	**7,196**	6,818
本年度變動				
– 當期服務費用	**376**	325	**341**	299
– 利息費用	**277**	336	**255**	300
– 僱員供款	**24**	27	**24**	27
– 已付福利	**(503)**	(530)	**(445)**	(509)
– 購入一家附屬公司	**–**	78	**–**	–
– 精算虧損	**205**	267	**178**	261
十二月三十一日的結餘	**8,223**	7,844	**7,549**	7,196

	集團		公司	
	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	**2007** 港幣百萬元	2006 港幣百萬元
計劃資產公允值的變動如下：				
一月一日的結餘	**8,065**	7,387	**7,369**	6,833
本年度變動				
– 計劃資產預期回報	**520**	437	**478**	403
– 僱員供款	**24**	27	**24**	27
– 僱主供款	**35**	127	**34**	120
– 已付福利	**(503)**	(530)	**(445)**	(509)
– 購入一家附屬公司	**–**	88	**–**	–
– 精算盈利	**990**	529	**893**	495
十二月三十一日的結餘	**9,131**	8,065	**8,353**	7,369

賬目附註
資產負債表

15. 退休福利 *(續)*

	集團		公司	
	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	**2007 港幣百萬元**	2006 港幣百萬元
計劃資產公允值如下：				
權益	**6,542**	5,070	**6,002**	4,724
債務工具	**2,276**	1,962	**2,059**	1,848
存款及現金	**304**	807	**292**	797
其他	**9**	226	**–**	–
	9,131	8,065	**8,353**	7,369

計劃資產的整體預期回報率乃根據構成計劃總資產的主要類別資產的平均回報率而定。

	集團				
	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元	2004 港幣百萬元	2003 港幣百萬元
已提撥責任現值	**8,223**	7,844	7,341	7,227	6,326
計劃資產公允值	**(9,131)**	(8,065)	(7,387)	(6,933)	(6,061)
(增值)/減值	**(908)**	(221)	(46)	294	265
計劃負債產生的精算虧損/(盈利)	**205**	267	(132)	592	93
計劃資產產生的精算盈利	**(990)**	(529)	(179)	(484)	(984)

	公司				
	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元	2004 港幣百萬元	2003 港幣百萬元
已提撥責任現值	**7,549**	7,196	6,818	6,825	5,938
計劃資產公允值	**(8,353)**	(7,369)	(6,833)	(6,415)	(5,609)
(增值)/減值	**(804)**	(173)	(15)	410	329
計劃負債產生的精算虧損/(盈利)	**178**	261	(216)	592	99
計劃資產產生的精算盈利	**(893)**	(495)	(171)	(453)	(910)

為確保該等計劃能夠清償將來到期的負債，在釐定未來供款額時會考慮該等計劃於精算估值日的資產公允值與過往服務負債現值間的差額。供款是根據精算估值提出的建議計算。集團預期在二零零八年間向該等計劃供款港幣三百萬元。

(b) 界定供款式退休計劃

公司以海外僱員條件在香港聘請的職員均合資格參加另一項界定供款式退休計劃，即國泰一九九三公積金計劃。所有在香港聘請的職員均有資格參加國泰公積金計劃。

按照該等計劃的條款，除公司的供款外，僱員可選擇按月薪的零至百分之十供款。年內按該等計劃規定沒收的福利達港幣二千三百萬元（二零零六年：港幣一千二百萬元），而該等福利已撥入公司須付的供款內。

強制性公積金（「強積金」）計劃是根據強積金條例於二零零零年十二月設立的。如員工選擇加入強積金計劃，公司及員工均須以僱員有關入息（以港幣二萬元為上限）的百分之五供款。員工可選擇高於最低供款額的自願供款。

就各界定供款退休計劃記入集團損益賬的供款為港幣五億七千六百萬元（二零零六年：港幣四億八千七百萬元）。

賬目附註
資產負債表

16. 遞延稅項

	集團		公司	
	2007 港幣百萬元	2006（重列）港幣百萬元	**2007 港幣百萬元**	2006 港幣百萬元
遞延稅項資產：				
– 退休福利	**(52)**	(25)	**(52)**	(29)
– 準備	**(141)**	(107)	**(82)**	(69)
– 稅項虧損	**(512)**	(698)	**(346)**	(497)
– 現金流量對沖	**(87)**	(71)	**(65)**	(71)
遞延稅項負債：				
– 稅項折舊大於會計折舊	**2,052**	1,978	**1,503**	1,419
就若干租賃安排撥出準備	**5,511**	5,431	**4,502**	4,332
	6,771	6,508	**5,460**	5,085

	集團		公司	
	2007 港幣百萬元	2006（重列）港幣百萬元	**2007 港幣百萬元**	2006 港幣百萬元
遞延稅項的變動如下：				
一月一日的結餘	**6,508**	6,460	**5,085**	6,234
本年度變動				
– 自損益賬調回				
– 遞延稅項開支（附註5）	**199**	197	**199**	80
– 營業開支	**141**	148	**103**	138
– 轉撥至現金流量對沖儲備	**(16)**	(78)	**6**	(78)
– 租賃安排的首期現金利益	**987**	358	**839**	286
– 購入一家附屬公司（重列）	**–**	1,129	**–**	–
列於流動負債稅項下就若干租賃安排撥出準備的當期部分	**(1,048)**	(1,706)	**(772)**	(1,575)
十二月三十一日的結餘	**6,771**	6,508	**5,460**	5,085

根據現行稅務條例，集團仍有尚未屆滿的稅項虧損，現已按集團認為可由日後的應課稅溢利抵銷的部分確認一項遞延稅項資產。

就若干租賃安排撥出的準備預計於二零零九年至二零一八年（二零零六年：二零零八年至二零一七年）如以下期間支付：

	集團		公司	
	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	**2007 港幣百萬元**	2006 港幣百萬元
一年至五年	**3,183**	3,240	**2,637**	2,656
五年至十年	**1,548**	1,907	**1,204**	1,450
十年以上	**780**	284	**661**	226
	5,511	5,431	**4,502**	4,332

賬目附註
資產負債表

17. 貿易及其他應收款項

	集團		公司	
	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	**2007 港幣百萬元**	2006 港幣百萬元
貿易應收賬項	**4,938**	4,701	**4,150**	3,751
衍生財務資產	**2,666**	720	**2,653**	707
其他應收及預繳款項	**3,709**	3,213	**2,431**	1,941
應收聯屬公司賬項	**63**	101	**15**	1
	11,376	8,735	**9,249**	6,400

於二零零七年十二月三十一日，集團及公司持有作買賣用途計賬的衍生財務資產分別為港幣十億六千四百萬元（二零零六年：港幣二億三千七百萬元）及港幣十億五千六百萬元（二零零六年：港幣二億三千六百萬元）。

	集團		公司	
	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	**2007 港幣百萬元**	2006 港幣百萬元
貿易應收賬項賬齡分析如下：				
當期	**4,841**	4,445	**4,098**	3,715
逾期一至三個月	**95**	241	**52**	35
逾期三個月以上	**2**	15	**–**	1
	4,938	4,701	**4,150**	3,751

年內就貿易應收賬項壞賬撥出的準備變動如下：

	集團		公司	
	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	**2007 港幣百萬元**	2006 港幣百萬元
一月一日的結餘	**144**	100	**123**	100
收購一家附屬公司	**–**	7	**–**	–
撥回款額	**(2)**	(8)	**–**	–
已確認減值虧損	**27**	45	**10**	23
十二月三十一日的結餘	**169**	144	**133**	123

賬目附註
資產負債表

18. 流動資金

	集團		公司	
	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	**2007 港幣百萬元**	2006 港幣百萬元
短期存款及銀行結存	**6,785**	5,796	**4,827**	3,834
存放時超過三個月期滿的短期存款	**2,574**	71	**1,636**	45
專業投資管理資金				
– 海外上市債券	**9,351**	7,200	**–**	–
– 銀行存款	**499**	490	**–**	–
其他流動投資				
– 海外上市債券	**62**	58	**–**	–
– 銀行存款	**2,378**	2,009	**1,159**	760
	21,649	15,624	**7,622**	4,639

其他流動投資包括已抵押作為部分長期融資安排的銀行存款港幣十八億七千六百萬元（二零零六年：港幣十八億二千九百萬元）及債券港幣六千二百萬元（二零零六年：港幣五千八百萬元）。此等安排規定必須在融資期內將該等存款及債券維持於指定水平。

19. 貿易及其他應付賬項

	集團		公司	
	2007 港幣百萬元	2006（重列）港幣百萬元	**2007 港幣百萬元**	2006 港幣百萬元
貿易應付賬項	**5,546**	4,518	**4,064**	2,949
衍生財務負債	**2,103**	756	**1,971**	682
其他應付款項	**6,783**	5,426	**5,912**	4,995
應付聯屬公司賬項	**197**	160	**105**	118
應付其他關連公司賬項	**146**	110	**146**	109
無抵押銀行透支	**12**	29	**10**	19
	14,787	10,999	**12,208**	8,872

於二零零七年十二月三十一日，集團及公司持有作買賣用途計賬的衍生財務負債分別為港幣十二億四千六百萬元（二零零六年：港幣三億七千一百萬元）及港幣十二億三千九百萬元（二零零六年：港幣三億一千萬元）。

	集團		公司	
	2007 港幣百萬元	2006（重列）港幣百萬元	**2007 港幣百萬元**	2006 港幣百萬元
貿易應付賬項賬齡分析如下：				
當期	**3,918**	3,129	**3,250**	2,316
逾期一至三個月	**961**	939	**672**	525
逾期三個月以上	**667**	450	**142**	108
	5,546	4,518	**4,064**	2,949

賬目附註
資產負債表

20. 股本

	2007		2006	
	股份數量	港幣百萬元	股份數量	港幣百萬元
法定股本(每股港幣二十仙)				
一月一日的結餘	**5,000,000,000**	**1,000**	3,900,000,000	780
新增股本	**–**	**–**	1,100,000,000	220
十二月三十一日的結餘	**5,000,000,000**	**1,000**	5,000,000,000	1,000
已發行及繳足股款(每股港幣二十仙)				
一月一日的結餘	**3,935,697,572**	**787**	3,380,632,348	676
發行新股	**–**	**–**	548,045,724	110
已行使認股權	**4,327,500**	**1**	7,019,500	1
十二月三十一日的結餘	**3,940,025,072**	**788**	3,935,697,572	787

公司於一九九九年三月十日採納一項股份認購權計劃(「計劃」),以鼓勵航空機組人員對公司業績作出貢獻。所有參與計劃者均為航空機組人員,各支付港幣一元以獲認股權,使其有權認購公司股份,認購價為不低於公司股票在給予認股權日之前五個交易日於聯交所的平均收市價的八成或股份面值,以較高者為準。計劃現已結束,在本年度內,再無認股權可根據該計劃而發行。各參與者可獲授的股權未有超過根據計劃授予的認股權所能認購的最高股份總數的百分之零點三二。

於授出認股權當日,即一九九九年三月十五日,根據計劃以行使價每股港幣七點四七元授出的認股權相當於68,327,000股股份。除在有限情況外,相等於五成股份的認股權可於二零零二年三月十五日開始行使,而餘數則於二零零四年三月十五日開始行使。除在有限情況外,所有認股權須於二零零九年三月十四日前行使。

因為認股權是在二零零二年十一月七日前授出的,所以此計劃並不須要採納財務報告準則第2號「以股份為基礎的償付」的要求。

認股權行使後,股東權益按以行使價行使的認股權數目相應增加。

	2007 股份數量	2006 股份數量
尚未行使認股權的變動包括:		
一月一日的結餘	**9,058,000**	16,077,500
已行使的認股權	**(4,327,500)**	(7,019,500)
十二月三十一日的結餘	**4,730,500**	9,058,000
十二月三十一日可行使的認股權	**4,730,500**	9,058,000

在本年度內,並無根據此計劃授出任何認股權。

	2007	2006
年內已行使的認股權詳情:		
行使日	**7/1/07 – 30/11/07**	10/1/06 – 19/12/06
所得收益(港幣)	**32,326,425**	52,435,665
緊接行使日前的加權平均收市股價(港幣)	**20.56**	15.74

賬目附註
資產負債表

21. 儲備

	集團		公司	
	2007 港幣百萬元	2006（重列）港幣百萬元	**2007 港幣百萬元**	2006 港幣百萬元
保留溢利	**32,771**	27,993	**17,538**	13,228
股份溢價	**16,272**	16,241	**16,272**	16,241
投資重估儲備	**1,068**	906	**876**	800
現金流量對沖儲備	**(677)**	(642)	**(544)**	(595)
資本贖回儲備及其他	**327**	101	**21**	21
	49,761	44,599	**34,163**	29,695

投資重估儲備是關於長期投資公允值的轉變。

集團的資本贖回儲備及其他主要包括資本贖回儲備港幣二千一百萬元（二零零六年：港幣二千一百萬元）、由重估海外投資所帶來的匯兑差額港幣六億一千三百萬元（二零零六年：港幣五千六百萬元）及應佔聯屬公司其他負儲備港幣三億三千一百萬元（二零零六年：無）。

現金流量對沖儲備包括對沖工具公允值累積變動淨額的有效部分和以外幣安排用以使預期的營業現金流量足以還款的借款及租賃責任的匯兑差額。

由現金流量對沖儲備轉撥至下列損益賬項的款額列述如下：

	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元
營業總額	**(208)**	(68)
燃料	**34**	132
其他	**(24)**	(2)
財務收入	**22**	9
（減少）/增加	**(176)**	71

現金流量對沖儲備預計將於下列年度當對沖交易影響損益賬時在營業溢利內扣除。

	總額 港幣百萬元
2008	**(120)**
2009	**17**
2010	**(162)**
2011	**(108)**
2012	**(92)**
2012以後	**(212)**
	(677)

最終確認於營業溢利的實際金額，將根據對沖交易影響損益賬時對沖工具的公允值而釐定。

賬目附註
現金流量表

22. 營業溢利調整至業務帶來的現金

	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元
營業溢利	**7,739**	5,218
折舊	**4,831**	4,255
無形資產攤銷	**13**	40
出售固定資產及無形資產所產生的虧損	**70**	57
貨幣調整及其他與現金流量無關的項目	**506**	241
存貨增加	**(93)**	(67)
貿易應收賬項、其他應收款項及預繳款項增加	**(2,679)**	(429)
欠關連及聯屬公司賬項淨額減少	**111**	(70)
貿易應付賬項及其他應付款項增加	**3,732**	1,730
未獲運輸收益賬增加	**1,583**	441
非營業性的應收及應付賬變動	**288**	(294)
業務帶來的現金	**16,101**	11,122

23. 現金及視同庫存現金分析

	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元
短期存款及銀行結餘	**6,785**	5,796
銀行透支	**(12)**	(29)
	6,773	5,767

賬目附註
董事及僱員

24. 董事及行政要員薪酬

(a) 按上市規則須予披露的董事薪酬如下：

	現金			非現金				
	基本薪金/董事袍金* 港幣千元	花紅 港幣千元	津貼及福利 港幣千元	退休計劃供款 港幣千元	計入退休計劃的花紅 港幣千元	房屋福利 港幣千元	**2007 總額 港幣千元**	2006 總額 港幣千元
常務董事								
白紀圖（自二零零六年二月起）	812	730	38	142	208	726	**2,656**	1,337
顏堅信	1,866	1,520	159	327	850	2,400	**7,122**	6,481
陳南祿（至二零零七年六月止）	1,773	2,453	1,061	–	–	–	**5,287**	10,160
梁德基（至二零零六年十二月止）	–	–	–	–	–	–	**–**	6,194
史樂山（自二零零七年七月起）	1,610	1,525	81	428	493	933	**5,070**	–
鄧健榮（自二零零七年一月起）	2,089	1,862	639	56	–	–	**4,646**	–
唐寶麟（至二零零六年一月止）	–	–	–	–	–	–	**–**	1,837
湯彥麟	3,392	3,289	334	593	1,098	2,312	**11,018**	10,128
非常務董事								
陳南祿	–	–	–	–	–	–	**–**	–
郭鵬	–	–	–	–	–	–	**–**	–
范鴻齡	200*	–	–	–	–	–	**200**	160
何祖英（至二零零七年六月止）	–	–	–	–	–	–	**–**	–
何禮泰	–	–	–	–	–	–	**–**	–
李家祥（自二零零六年十月起）	200*	–	–	–	–	–	**200**	31
莫偉龍	229*	–	–	–	–	–	**229**	281
韋立邦（自二零零六年八月起）	–	–	–	–	–	–	**–**	–
榮明杰（至二零零六年九月止）	–	–	–	–	–	–	**–**	118
張蘭（自二零零六年十月起）	321*	–	–	–	–	–	**321**	59
張憲林（至二零零六年十月止）	–	–	–	–	–	–	**–**	129
獨立非常務董事								
利定昌	400*	–	–	–	–	–	**400**	360
柯清輝	400*	–	–	–	–	–	**400**	310
蘇澤光	350*	–	–	–	–	–	**350**	310
董建成	250*	–	–	–	–	–	**250**	210
二零零七年總額	**13,892**	**11,379**	**2,312**	**1,546**	**2,649**	**6,371**	**38,149**	
二零零六年總額	12,786	11,442	4,485	1,368	1,757	6,267		38,105

對於由太古集團僱用的董事，上表所披露的薪酬為記入公司賬目的金額。花紅與二零零六年的服務有關，但於二零零七年支付並記入公司賬目。陳南祿的津貼及福利包括房屋津貼港幣九十八萬一千八百一十八元。

賬目附註
董事及僱員

24. 董事及行政要員薪酬（續）

(b) 按上市規則建議披露的行政要員薪酬如下：

	現金			非現金				
	基本薪金 港幣千元	花紅 港幣千元	津貼及福利 港幣千元	退休計劃供款 港幣千元	計入退休計劃的花紅 港幣千元	房屋福利 港幣千元	**2007 總額 港幣千元**	2006 總額 港幣千元
包偉霆	1,427	1,184	877	250	679	1,745	**6,162**	5,697
周兆昌	1,473	1,154	631	41	–	–	**3,299**	3,234
莊偉茵	1,402	1,098	630	140	–	–	**3,270**	3,132
簡柏基（自二零零七年一月起）	1,620	690	712	272	–	–	**3,294**	–
孟天宋	1,361	829	480	238	607	2,641	**6,156**	4,119
艾力高	1,567	1,390	441	274	836	2,287	**6,795**	6,225
羅禮祺	1,575	1,300	388	276	745	2,308	**6,592**	5,657
鄧健榮（至二零零六年十二月止）	–	–	–	–	–	–	**–**	4,116
二零零七年總額	**10,425**	**7,645**	**4,159**	**1,491**	**2,867**	**8,981**	**35,568**	
二零零六年總額	10,207	7,768	3,740	1,363	2,540	6,562		32,180

上表所披露的花紅與二零零六年的服務有關，但於二零零七年支付。

25. 僱員資料

(a) 公司五名最高薪職員包括兩名董事（二零零六年：四名）及三名行政要員（二零零六年：一名），其薪酬列於上文附註24。

(b) 下表載列各職系的人數（包括年內已退休或辭職的員工）及其本年度的薪酬總額範圍：

	2007			2006		
港幣千元	**董事**	**飛行人員**	**其他職員**	董事	飛行人員	其他職員
0 – 1,000	**12**	**7,976**	**8,029**	14	7,704	7,551
1,001 – 1,500	**–**	**512**	**182**	1	446	174
1,501 – 2,000	**–**	**519**	**80**	1	506	75
2,001 – 2,500	**–**	**275**	**19**	–	233	17
2,501 – 3,000	**1**	**181**	**11**	–	147	9
3,001 – 3,500	**–**	**107**	**7**	–	112	6
3,501 – 4,000	**–**	**29**	**1**	–	25	4
4,001 – 4,500	**–**	**1**	**7**	–	5	7
4,501 – 5,000	**1**	**1**	**–**	–	–	–
5,001 – 5,500	**2**	**–**	**–**	–	–	1
5,501 – 6,000	**–**	**–**	**1**	–	–	2
6,001 – 6,500	**–**	**–**	**2**	2	–	1
6,501 – 7,000	**–**	**–**	**2**	–	–	–
7,001 – 7,500	**1**	**–**	**–**	–	–	–
10,001 – 10,500	**–**	**–**	**–**	2	–	–
11,001 – 11,500	**1**	**–**	**–**	–	–	–
	18	**9,601**	**8,341**	20	9,178	7,847

賬目附註
關連交易

26. 關連交易

(a) 集團與聯屬公司及其他關連人士透過正常業務途徑以商業條件進行的實質交易摘要如下：

	2007		2006	
	聯屬公司 港幣百萬元	其他關連人士 港幣百萬元	聯屬公司 港幣百萬元	其他關連人士 港幣百萬元
營業總額	**290**	**–**	207	–
飛機維修成本	**1,445**	**–**	1,057	–
航線營運成本	**432**	**–**	226	–
已收股息	**(274)**	**–**	(241)	–
購買固定資產	**1**	**–**	1	–

(b) 與關連人士的其他交易

(i) 公司與香港太古集團訂有服務協議（「香港太古集團服務協議」）。根據香港太古集團服務協議，公司向香港太古集團支付服務費用及成本，以獲得提供服務。服務費將每年支付，以集團未計稅項、聯屬公司業績、少數股東權益及出售固定資產的損益前的溢利的百分之二點五計算。於截至二零零七年十二月三十一日止年度內，已支付服務費為港幣一億八千二百萬元（二零零六年：港幣一億二千五百萬元），另以成本值補償支出港幣一億零八百萬元（二零零六年：港幣一億二千四百萬元）；此外，就共用行政管理服務支付的金額為港幣五千三百萬元（二零零六年：港幣五千萬元）。

根據香港太古集團服務協議進行的交易為持續關連交易，公司已就此等交易遵守上市規則第14A章的披露規定。有關各辭彙的釋義，請參閱第三十二頁的董事局報告。

(ii) 根據與港機工程訂立的框架協議，集團向港機工程集團支付服務費，以換取港機工程向集團機隊提供維修服務。截至二零零七年十二月三十一日止年度，向港機工程集團支付的服務費用為港幣十億四千三百萬元（二零零六年：港幣九億四千一百萬元）。

根據框架協議進行的交易為持續關連交易，公司已就此等交易遵守上市規則第14A章的披露及股東批准規定。有關各辭彙的釋義，請參閱第三十四頁的董事局報告。

(c) 於二零零七年十二月三十一日結算的應付及應收自聯屬公司及其他關連公司的款項，載於賬目附註17及19。該等結餘來自正常業務途徑，並不附帶利息及沒有固定償還條款。

(d) 公司為一家聯屬公司在二零零七年十二月三十一日持有的銀行借款融資所提供的擔保於賬目附註27披露。

(e) 除關乎股權的交易（董事局報告及企業管治）外，與董事及行政要員並無重要交易。董事及行政要員的薪酬於賬目附註24披露。

賬目附註
補充資料

27. 承擔及或有事項

(a) 於本年底已批准但未在賬目中撥款有關於資本性項目的投資尚餘付款承擔如下：

	集團		公司	
	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	**2007 港幣百萬元**	2006 港幣百萬元
已批准並已訂約	**48,782**	23,422	**2,835**	2,932
已批准但未訂約	**5,676**	1,646	**5,670**	1,638
	54,458	25,068	**8,505**	4,570

營業租賃承擔已載於賬目附註9。

(b) 截至年底就租賃責任、銀行借款及其他負債所提供的擔保尚餘欠款如下：

	集團		公司	
	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	**2007 港幣百萬元**	2006 港幣百萬元
附屬公司	**–**	–	**3,123**	3,122
聯屬公司	**19**	17	**19**	17
僱員	**200**	200	**200**	200
	219	217	**3,342**	3,339

(c) 公司在若干情況下承諾將集團租賃安排的回報率維持於指定水平。董事局並不認為可就該等或有事項可能造成的財務影響作實際的評估。

(d) 公司於眾多法域營運業務，在其中部分法域與稅務機關存在稅務糾紛。對於可能實現的結果並可作出可靠估計的糾紛，已就其預期結果撥出準備。然而，最終結果尚未確定，最後的負債可能超過所撥的準備。

(e) 公司正接受不同法域（包括美國、歐盟、加拿大、澳洲、瑞士及新西蘭）的競爭當局就其貨運業務進行調查，並一直對有關當局的調查作出配合。調查重點與貨運價格及業內競爭有關。公司已委聘律師處理有關調查事宜。

如公司於二零零七年十二月二十四日的聲明所述，公司已收到歐洲委員會就公司貨運業務發出的「異議聲明」。公司現正與律師研究「異議聲明」的內容，並將作出適時的回應。

公司於美國、加拿大及澳洲多宗民事訴訟案中被起訴，該等訴訟指稱公司於貨運業務的行為觸犯當地的競爭法。此外，公司於美國被民事起訴，指稱公司於若干客運服務的行為觸犯競爭法。公司已就美國、加拿大及澳洲的訴訟案委聘律師，目前正就該等訴訟作出抗辯。

調查事件與民事訴訟均仍在進行，結果尚未明朗。公司目前未能就任何潛在負債作出評估，因此未能撥出任何準備。

賬目附註
補充資料

28. 財務風險管理

在一般業務運作中，集團須承受匯率、息率及航油價格變動所帶來的風險。這些風險由國泰航空庫務部按財務委員會批准的政策加以管理，有時須使用衍生財務工具。

衍生財務工具僅用於財務風險管理用途，集團並不持有或發行衍生財務工具作買賣用途。帶有對沖性質的衍生財務工具不會使集團承受市場風險，因其任何市值上的變動，將會被對沖項目的補償性市值變動所抵銷。我們定期檢討匯率、息率及航油價格變動帶來的風險，並按內部指引及限制修訂情況。

(a) 信貸風險

管理層已制定一套信貸政策，持續監察所承受的信貸風險。集團通常給予顧客三十天信貸期，或依循當地同業準則在若干情況下以銀行擔保或其他財務抵押品保障部分債項。

貿易應收賬項主要為代理所欠的客運及貨運營業額以及航空公司就機票互通服務所欠的金額。大部分代理均加入了國際航空運輸協會（「國際航協」）營運的結算系統，國際航協負責查核這些代理的信貸能力，以及按照當地同業準則收納銀行擔保或其他財務抵押。在大部分情況下，航空公司所欠款項均透過國際航協的結算所以淨額結算。有關個別代理及航空公司的信貸風險相對較低。

為管理信貸風險，公司只會與享有高信貸評級的金融機構進行衍生財務、存款及基金交易，而對所有此等金融機構均預設買賣限額，並對限額進行定期檢討。公司亦參照市值定期監察所承擔的風險程度。

公司於本年度結算日並無重大的信貸集中風險。最大的信貸風險為資產負債表中各項財務資產（包括衍生財務工具）的賬面值及賬目附註27中所披露的擔保額。於二零零七年十二月三十一日結算，就所授信貸條款所收的抵押品及擔保的總值為港幣二十億七千三百萬元（二零零六年：港幣二十八億七千一百萬元）。

當有客戶出現財政困難或債項存在爭議而令債項的可收回程度存疑，便會確認減值。年內就貿易應收賬項作出壞賬撥備的變動於賬目附註17概述。

賬目附註
補充資料

28. 財務風險管理 *(續)*

(b) 流動資金風險

集團的政策是要監控流動資金及遵守借貸契諾，確保有充足的流動資金及由金融機構提供足夠的融資額度，以應付短期及長期的流動資金需要。未貼現的財務負債的還款期限概述如下：

	2007				
	一年內 港幣百萬元	一年至兩年 港幣百萬元	兩年至五年 港幣百萬元	五年以上 港幣百萬元	總計 港幣百萬元
集團					
銀行及其他借款	**(2,404)**	**(2,369)**	**(11,847)**	**(3,121)**	**(19,741)**
籌資租賃責任	**(3,848)**	**(3,003)**	**(12,689)**	**(15,845)**	**(35,385)**
貿易及其他應付款項	**(13,918)**	**–**	**(4)**	**–**	**(13,922)**
以名義值列賬的衍生財務負債	**(429)**	**(124)**	**(157)**	**(32)**	**(742)**
總計	**(20,599)**	**(5,496)**	**(24,697)**	**(18,998)**	**(69,790)**

	2006				
	一年內 港幣百萬元	一年至兩年 港幣百萬元	兩年至五年 港幣百萬元	五年以上 港幣百萬元	總計 港幣百萬元
集團					
銀行及其他借款	(4,144)	(1,946)	(7,296)	(3,430)	(16,816)
籌資租賃責任	(4,831)	(3,444)	(10,118)	(15,875)	(34,268)
貿易及其他應付款項	(10,709)	–	(4)	–	(10,713)
以名義值列賬的衍生財務負債	(197)	(65)	(105)	(8)	(375)
總計	(19,881)	(5,455)	(17,523)	(19,313)	(62,172)

	2007				
	一年內 港幣百萬元	一年至兩年 港幣百萬元	兩年至五年 港幣百萬元	五年以上 港幣百萬元	總計 港幣百萬元
公司					
銀行及其他借款	**(1,556)**	**(1,293)**	**(9,833)**	**(1,965)**	**(14,647)**
籌資租賃責任	**(3,978)**	**(3,798)**	**(12,379)**	**(14,564)**	**(34,719)**
貿易及其他應付款項	**(11,472)**	**–**	**(4)**	**–**	**(11,476)**
以名義值列賬的衍生財務負債	**(428)**	**(123)**	**(156)**	**(32)**	**(739)**
總計	**(17,434)**	**(5,214)**	**(22,372)**	**(16,561)**	**(61,581)**

賬目附註
補充資料

28. 財務風險管理 *(續)*

	2006				
	一年內 港幣百萬元	一年至兩年 港幣百萬元	兩年至五年 港幣百萬元	五年以上 港幣百萬元	總計 港幣百萬元
公司					
銀行及其他借款	(3,472)	(1,268)	(5,420)	(1,953)	(12,113)
籌資租賃責任	(4,296)	(3,561)	(12,162)	(12,963)	(32,982)
貿易及其他應付款項	(8,498)	–	(4)	–	(8,502)
以名義值列賬的衍生財務負債	(196)	(64)	(103)	(8)	(371)
總計	(16,462)	(4,893)	(17,689)	(14,924)	(53,968)

(c) 市場風險

(i) 外匯風險

集團的收益以多種外幣為單位，因而承受匯率變動風險。造成這風險的外幣主要為美元、歐羅、新台幣、新加坡元、人民幣及日圓。外匯風險是運用敏感度分析來衡量，並考慮目前及預期的風險承擔。為妥善管理這項風險，集團資產在可能情況下以預計有營業盈餘淨額的外幣安排融資，從而進行自然對沖。此外，集團亦利用貨幣衍生工具來減少預計的外幣盈餘。使用外幣借款及貨幣衍生工具對沖未來營業收入，是財務風險管理的主要部分，因為用以支付財務承擔的外幣收入的價值轉變能有效地對銷支付該等財務承擔時已實現的匯兑差額。

於業績匯報日期，資產負債表承受的外匯風險如下：

	2007					
	美元 港幣百萬元	**歐羅 港幣百萬元**	**新台幣 港幣百萬元**	**新加坡元 港幣百萬元**	**人民幣 港幣百萬元**	**日圓 港幣百萬元**
集團						
貿易及其他應收款項	**6,396**	**626**	**340**	**29**	**449**	**355**
流動資金	**12,391**	**664**	**49**	**657**	**2,200**	**119**
長期借款	**(6,107)**	**(559)**	**–**	**(3,390)**	**–**	**–**
籌資租賃責任	**(16,367)**	**(2,879)**	**–**	**–**	**–**	**–**
貿易及其他應付款項	**(5,714)**	**(294)**	**(82)**	**(66)**	**(153)**	**(199)**
以名義值列賬的貨幣衍生工具	**10,636**	**(345)**	**(1,778)**	**1,101**	**(3,817)**	**(929)**
資產負債表風險淨額	**1,235**	**(2,787)**	**(1,471)**	**(1,669)**	**(1,321)**	**(654)**

賬目附註
補充資料

28. 財務風險管理 *(續)*

	2006					
	美元 港幣百萬元	歐羅 港幣百萬元	新台幣 港幣百萬元	新加坡元 港幣百萬元	人民幣 港幣百萬元	日圓 港幣百萬元
集團						
貿易及其他應收款項	3,749	516	339	38	301	307
流動資金	12,672	150	35	208	906	77
長期借款	(5,470)	(623)	–	(3,170)	–	–
籌資租賃責任	(14,766)	(2,027)	–	–	–	(337)
貿易及其他應付款項	(4,004)	(257)	(82)	(61)	(97)	(232)
以名義值列賬的貨幣衍生工具	10,661	(1,318)	(2,692)	980	(1,026)	(1,225)
資產負債表風險淨額	2,842	(3,559)	(2,400)	(2,005)	84	(1,410)

	2007					
	美元 港幣百萬元	**歐羅 港幣百萬元**	**新台幣 港幣百萬元**	**新加坡元 港幣百萬元**	**人民幣 港幣百萬元**	**日圓 港幣百萬元**
公司						
貿易及其他應收款項	**5,518**	**626**	**256**	**29**	**224**	**351**
流動資金	**755**	**600**	**31**	**657**	**771**	**113**
長期借款	**(4,397)**	**(220)**	**–**	**(3,390)**	**–**	**–**
籌資租賃責任	**(18,566)**	**(4,086)**	**–**	**–**	**–**	**(530)**
貿易及其他應付款項	**(4,612)**	**(234)**	**(49)**	**(65)**	**(67)**	**(136)**
以名義值列賬的貨幣衍生工具	**8,367**	**(345)**	**(1,778)**	**1,101**	**(2,179)**	**(929)**
資產負債表風險淨額	**(12,935)**	**(3,659)**	**(1,540)**	**(1,668)**	**(1,251)**	**(1,131)**

	2006					
	美元 港幣百萬元	歐羅 港幣百萬元	新台幣 港幣百萬元	新加坡元 港幣百萬元	人民幣 港幣百萬元	日圓 港幣百萬元
公司						
貿易及其他應收款項	2,875	469	249	38	150	292
流動資金	3,400	57	22	208	359	57
長期借款	(3,482)	(273)	–	(3,170)	–	–
籌資租賃責任	(16,257)	(3,134)	–	–	–	(820)
貿易及其他應付款項	(2,895)	(181)	(59)	(60)	(55)	(137)
以名義值列賬的貨幣衍生工具	9,522	(1,318)	(2,648)	980	(1,026)	(1,225)
資產負債表風險淨額	(6,837)	(4,380)	(2,436)	(2,004)	(572)	(1,833)

除資產負債表風險外，集團的經營風險淨額亦承受貨幣風險，涉及的外幣主要為歐羅、日圓、新台幣及人民幣。

賬目附註
補充資料

28. 財務風險管理（續）

對外匯風險的敏感度分析

假如港幣兑下列貨幣於二零零七年十二月三十一日升值百分之五，將使股東權益及損益增加下述金額，這代表於結算日財務資產及負債的換算及貨幣衍生工具的公允值變動。這個分析假設所有其他可變因素（尤其是息率）均維持不變。二零零六年的分析按同樣的基準進行。

	2007		2006	
	股東權益 港幣百萬元	損益 港幣百萬元	股東權益 港幣百萬元	損益 港幣百萬元
美元	(453)	378	(352)	232
歐羅	226	(87)	198	(20)
新台幣	90	(15)	135	(15)
新加坡元	74	7	72	28
人民幣	195	(124)	51	(55)
日圓	55	(14)	89	(7)
增加	187	145	193	163

(ii) 息率風險

集團的息率風險主要來自以浮動利率計算的長期借款。為管理帶息財務負債的息率組合，我們使用不同貨幣的息率掉期將固定利率與浮動利率負債的比率維持在適當的水平。我們對可變利率工具進行敏感度分析，來衡量息率風險。

於業績匯報日期，帶息財務工具的息率組合如下：

	集團		公司	
	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元
固定利率工具				
流動資金	501	180	501	180
長期借款	(2,034)	(1,902)	(2,034)	(1,902)
籌資租賃責任	(10,348)	(6,506)	(17,213)	(11,313)
息率及貨幣掉期	(756)	(3,946)	142	(3,566)
風險淨額	(12,637)	(12,174)	(18,604)	(16,601)

賬目附註
補充資料

28. 財務風險管理 *(續)*

	集團		公司	
	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	**2007** 港幣百萬元	2006 港幣百萬元
可變利率工具				
流動資金	**21,147**	15,444	**7,121**	4,459
長期借款	**(14,929)**	(12,557)	**(10,874)**	(8,648)
籌資租賃責任	**(9,057)**	(10,978)	**(6,127)**	(9,253)
息率及貨幣掉期	**667**	3,923	**(186)**	3,543
銀行透支	**(12)**	(29)	**(10)**	(19)
風險淨額	**(2,184)**	(4,197)	**(10,076)**	(9,918)

對息率風險的敏感度分析

假如息率於業績匯報日期上升二十五個基點，將使本年度股東權益增加及損益減少下述金額，這些金額代表於結算日息率掉期及被指定為按公允值計入損益的財務負債的公允值變動，以及財務支出淨額的增加。這個分析假設所有其他可變因素（尤其是匯率）均維持不變。二零零六年的分析按同樣的基準進行。

	2007		2006	
	股東權益 港幣百萬元	**損益 港幣百萬元**	股東權益 港幣百萬元	損益 港幣百萬元
可變利率工具	**34**	**(61)**	30	(33)

賬目附註
補充資料

28. 財務風險管理 *(續)*

(iii) 燃油價格風險

燃油佔集團營業開支百分之三十六(二零零六年:百分之三十六)。我們以燃油價格上升相對於預計耗油量進行敏感度分析,來衡量燃油價格風險。我們以燃料衍生工具管理燃油價格變動帶來的風險。集團的政策是透過對沖某個百分比的預計耗油量,來減低風險程度。於本年度結算日,二零零八年及二零零九年所對沖的百分比,分別約為預計耗油量的百分之三十及百分之二十二。

對航油價格衍生工具的敏感度分析

假如航油價格出現百分之五的變動,將影響股本權益及損益金額如下,這代表於結算日燃料衍生工具公允值的變動。這項分析假設所有其他可變因素均維持不變。

	2007		2006	
	股東權益 港幣百萬元	損益 港幣百萬元	股東權益 港幣百萬元	損益 港幣百萬元
航油價格增加淨額	**271**	**(95)**	39	233
航油價格減少淨額	**(258)**	**105**	(83)	(161)

(d) 對沖會計

集團已指定下列項目於二零零七年十二月三十一日為現金流量對沖:

	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元
外匯風險		
– 長期負債的自然對沖	**(4,032)**	(4,150)
– 交叉貨幣掉期	**(353)**	(135)
– 外幣期貨合約	**(292)**	(33)
息率風險		
– 息率掉期	**(22)**	183
燃油價格風險		
– 燃油期權	**1,405**	–
– 燃油期貨合約	**–**	83

賬目附註
補充資料

28. 財務風險管理 *(續)*

(e) 公允值

下列財務工具的公允值有別於其列於資產負債表的賬面值：

	賬面值 2007 港幣百萬元	公允值 2007 港幣百萬元	賬面值 2006 港幣百萬元	公允值 2006 港幣百萬元
集團				
長期借款	**(16,963)**	**(17,315)**	(14,459)	(14,717)
籌資租賃責任	**(28,148)**	**(28,608)**	(27,000)	(27,740)
抵押存款	**8,743**	**9,496**	9,516	10,108

	賬面值 2007 港幣百萬元	公允值 2007 港幣百萬元	賬面值 2006 港幣百萬元	公允值 2006 港幣百萬元
公司				
長期借款	**(12,908)**	**(13,174)**	(10,550)	(10,706)
籌資租賃責任	**(25,841)**	**(28,320)**	(23,940)	(26,781)
抵押存款	**2,501**	**2,935**	3,374	3,774

其他財務資產及負債的賬面值被視為其公允值的合理估算。

29. 資本風險管理

集團於管理資本的目標，是維持充足的流動資金及設立最佳的資本架構，盡量提升股東價值。

集團認為債務淨額股份比例乃衡量資本風險管理的主要基準。債務淨額股份比例的釋義載於年度報告書第九十五頁，以往十年的數據則載於第九十頁及第九十一頁。

30. 其他新訂會計準則的影響

會計師公會曾頒佈於二零零八年一月一日或之後開始的會計期生效而沒有在本賬目採納的新訂及經修訂財務報告準則。《香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋》第13號「客戶忠誠計劃」與集團有關，並於二零零八年七月一日或之後開始的會計期生效。該詮釋要求將來自初始銷售的收益按公允值分撥至作為獎勵的免費或折扣貨物或服務，並將此收益遞延至贖回獎勵為止。集團現正評估此項詮釋對集團業績及財政狀況的影響，並於二零零九年一月一日採納。

主要附屬公司及聯屬公司

二零零七年十二月三十一日結算

附屬公司

	公司註冊及營業地	主要業務	擁有已發行股本百分率	已發行及繳足股本及債券
聯亞旅遊資訊系統(香港)有限公司	香港	電腦訂位系統及有關服務	53	15,600,000 股，每股港幣1元
香港華民航空有限公司	香港	貨運航空公司	60*	54,402,000 股A股，每股港幣1元 36,268,000 股B股，每股港幣1元
Airline Property Limited	香港	物業投資	100	2股，每股港幣10元
Airline Stores Property Limited	香港	物業投資	100	2股，每股港幣10元
Airline Training Property Limited	香港	物業投資	100	2股，每股港幣10元
國泰假期有限公司	香港	經營旅行團	100	30,000股，每股港幣100元
Cathay Pacific Aero Limited	香港	財務服務	100	1股，每股港幣10元
Cathay Pacific Aircraft Acquisition Limited	馬恩島	飛機收購服務	100	2,000 股，每股1美元
Cathay Pacific Aircraft Services Limited	馬恩島	飛機收購服務	100	10,000 股，每股1美元
國泰航空飲食服務(香港)有限公司	香港	航空飲食服務	100	600股，每股港幣1,000 元
國泰常客計劃有限公司	香港	旅遊獎勵計劃	100	2股，每股港幣1元
CLS Catering Services Limited	加拿大	航空飲食服務	60*	330,081股，無面值
CPA Finance (Cayman) Limited	開曼島	新加坡元債券發行人	100	1 股，每股1美元 225,000,000 新加坡元債券，息率為3.0575厘，2010年到期
傳訊香港有限公司	香港	空運貨物相關資料互換電腦網絡	95	100股，每股港幣10元
廣州國泰信息處理有限公司	中華人民共和國	信息處理	100*	實繳註冊資本港幣8,000,000元(外商獨資企業)
香港機場地勤服務有限公司	香港	飛機停機坪服務	100#	100股，每股港幣1元
Hong Kong Aviation and Airport Services Limited	香港	物業投資	100*	2股普通股，每股港幣1元
港龍航空有限公司	香港	航空公司	100*	500,000,000股，每股港幣1元
香港國際機場服務有限公司	香港	地勤服務	100*	10,000股普通股，每股港幣1元
Snowdon Limited	馬恩島	財務服務	100*	2 股，每股1英鎊
Troon Limited	百慕達	財務服務	100	12,000股，每股1美元
雅潔洗衣有限公司	香港	洗衣及乾洗服務	100	3,700股，每股港幣500元

主要附屬公司及聯屬公司指對集團業績或資產有重大影響的公司。

* *股份由附屬公司持有。*

\# *股份部分由附屬公司持有。*

主要附屬公司及聯屬公司

二零零七年十二月三十一日結算

聯屬公司

	公司註冊及營業地	主要業務	擁有已發行股本百分率
中國國際航空股份有限公司	中華人民共和國	航空公司	18#
Cathay Kansai Terminal Services Company Limited	日本	地勤服務	48
Cebu Pacific Catering Services Inc.	菲律賓	航空飲食服務	40*
地勤設備工程有限公司	香港	機場地勤工程支援及設備維修	50*
香港飛機工程有限公司	香港	飛機大修及維修	27
德國漢莎航空膳食服務(香港)有限公司	香港	航空飲食服務	32*
VN/CX Catering Services Limited	越南	航空飲食服務	40*

** 股份由附屬公司持有。*

 # 集團有權參與該公司的財務及營運決策而對其行使重大影響力。

業務統計數字

		2007	2006
綜合損益賬摘要	*港幣百萬元*		
客運服務		**45,129**	35,155
貨運服務		**16,238**	14,251
航空飲食及其他服務		**1,478**	1,382
扣除收回款項後的營業總額		**62,845**	50,788
營業開支淨額		**(55,106)**	(45,570)
營業溢利/(虧損)		**7,739**	5,218
財務支出淨額		**(787)**	(465)
出售投資溢利		**–**	–
應佔聯屬公司溢利		**1,057**	301
除稅前溢利/(虧損)		**8,009**	5,054
稅項		**(799)**	(782)
本年度溢利/(虧損)		**7,210**	4,272
少數股東應佔溢利		**(187)**	(184)
國泰航空股東應佔溢利/(虧損)		**7,023**	4,088
已派股息		**(2,245)**	(2,992)
本年度保留溢利/(虧損)		**4,778**	1,096
綜合資產負債表摘要	*港幣百萬元*		
固定及無形資產		**70,170**	65,351*
長期應收款項及投資		**13,573**	12,232*
借款		**(36,368)**	(31,943)
流動資金減銀行透支		**21,637**	15,595
借款淨額		**(14,731)**	(16,348)
流動負債淨額(不包括流動資金及銀行透支)		**(11,246)**	(9,019)*
退休福利責任		**(268)**	(170)
遞延稅項		**(6,771)**	(6,508)*
資產淨值		**50,727**	45,538*
資金來源：			
國泰航空股東應佔資金		**50,549**	45,386*
少數股東權益		**178**	152
股東權益總額		**50,727**	45,538*
每股			
股東資金	*港元*	**12.83**	11.53*
EBITDA	*港元*	**3.46**	2.78
盈利/(虧損)	*港仙*	**178.3**	115.9
股息	*港仙*	**84.0**	84.0
比率			
邊際利潤/(虧損)	*%*	**11.2**	8.0
已動用資本回報	*%*	**12.6**	8.9
股息倍數	*倍數*	**2.1**	1.2
利息倍數	*倍數*	**9.8**	11.2
債務總額股份比例	*倍數*	**0.72**	0.70
債務淨額股份比例	*倍數*	**0.29**	0.36

* *重列數字*

業務統計數字

2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998
30,274	26,407	18,663	22,376	20,580	22,878	18,979	18,532
12,852	11,395	9,913	9,387	8,343	10,136	8,391	6,955
1,337	1,263	1,002	1,327	1,513	1,509	1,332	1,123
44,463	39,065	29,578	33,090	30,436	34,523	28,702	26,610
(40,320)	(33,818)	(27,353)	(28,340)	(29,604)	(29,234)	(25,891)	(27,281)
4,143	5,247	2,225	4,750	832	5,289	2,811	(671)
(444)	(583)	(620)	(743)	(571)	(367)	(918)	(311)
–	–	–	–	452	–	482	185
269	298	126	269	153	245	93	149
3,968	4,962	1,731	4,276	866	5,167	2,468	(648)
(500)	(446)	(384)	(273)	(167)	(76)	(204)	127
3,468	4,516	1,347	4,003	699	5,091	2,264	(521)
(170)	(99)	(44)	(20)	(42)	(86)	(84)	(35)
3,298	4,417	1,303	3,983	657	5,005	2,180	(556)
(2,196)	(2,189)	(1,035)	(701)	(1,915)	(1,585)	(339)	(694)
1,102	2,228	268	3,282	(1,258)	3,420	1,841	(1,250)
50,416	50,607	50,176	48,905	50,456	47,264	46,800	46,216
7,184	7,332	4,473	4,783	4,787	5,414	5,253	5,376
(22,455)	(22,631)	(26,297)	(22,810)	(24,024)	(20,838)	(24,783)	(27,198)
13,405	11,444	15,186	13,164	9,746	10,952	11,567	12,240
(9,050)	(11,187)	(11,111)	(9,646)	(14,278)	(9,886)	(13,216)	(14,958)
(6,767)	(6,381)	(4,439)	(3,896)	(1,728)	(2,715)	(3,908)	(3,942)
(72)	(102)	(181)	(346)	–	–	–	–
(6,460)	(7,280)	(7,762)	(7,614)	(7,836)	(7,146)	(6,714)	(6,359)
35,251	32,989	31,156	32,186	31,401	32,931	28,215	26,333
34,968	32,855	31,052	32,115	31,308	32,832	28,129	26,225
283	134	104	71	93	99	86	108
35,251	32,989	31,156	32,186	31,401	32,931	28,215	26,333
10.34	9.75	9.29	9.63	9.40	9.80	8.31	7.75
2.49	2.79	1.85	2.68	1.62	2.68	2.05	0.89
97.7	131.4	39.0	119.5	19.7	148.4	64.4	(16.4)
48.0	65.0	48.0	44.0	17.5	65.0	30.0	10.0
7.4	11.3	4.4	12.0	2.2	14.5	7.6	(2.1)
8.8	11.8	4.7	10.8	1.8	13.0	6.5	(1.0)
2.0	2.0	0.8	2.7	1.1	2.3	2.1	(1.6)
9.3	9.0	3.6	6.4	1.5	14.4	3.1	(2.2)
0.64	0.69	0.85	0.71	0.77	0.63	0.88	1.04
0.26	0.34	0.36	0.30	0.46	0.30	0.47	0.57

業務統計數字

		2007	2006
航空業務概要*			
可用噸千米數	*百萬位*	**23,077**	19,684
收入噸千米數	*百萬位*	**16,680**	14,452
可用座位千米數	*百萬位*	**102,462**	91,769
收入乘客運載人次	*千位*	**23,253**	18,097
收入乘客千米數	*百萬位*	**81,801**	72,939
收入運載率	*%*	**75.6**	76.2
乘客運載率	*%*	**79.8**	79.5
運載貨物	*千噸*	**1,642**	1,308
貨物及郵件噸千米數	*百萬位*	**8,900**	7,514
貨物及郵件運載率	*%*	**66.7**	68.6
運載超額行李	*噸*	**2,310**	2,218
運載郵件	*噸*	**30,156**	25,545
飛行千米數	*百萬位*	**422**	357
飛行小時數	*千小時*	**598**	489
啟航次數	*千位*	**131**	98
定期航班航線網長度	*百萬米*	**442**	457
年底目的地	*數目*	**129**	125
年底職員數目	*數目*	**19,840**	18,992
每職員的可用噸千米數	*千位*	**1,194**	1,173
航班準時情況*			
起飛（十五分鐘內）	*%*	**83.9**	85.2
飛機平均使用量*	*每日時數*		
A320		**8.5**	8.2
A321		**8.9**	8.9
A330–300		**10.7**	11.2
A340–300		**15.3**	14.9
A340–600		**14.4**	14.9
747–200/300		**–**	–
747–400		**14.5**	14.9
747–200F/300SF貨機		**10.8**	11.8
747–400F/BCF貨機		**14.0**	15.3
777–200/300		**8.4**	9.0
777–300ER		**10.7**	–
機隊平均使用量		**11.7**	12.5

* *包括港龍航空自二零零六年十月一日起的業務。*

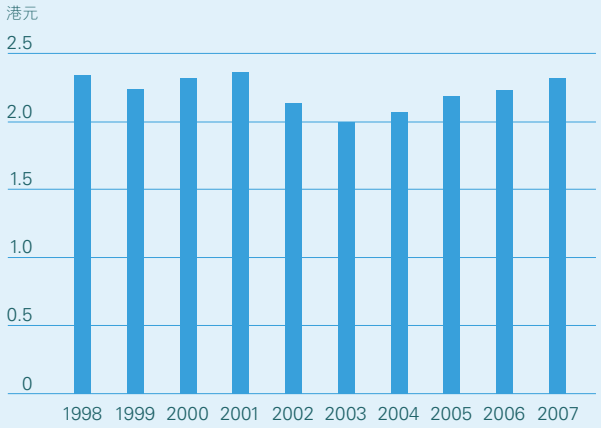
機隊資料			
由國泰航空營運的飛機：			
A330–300		**29**	27
A340–300		**15**	15
A340–600		**3**	3
747–200/300		**–**	–
747–400		**24**	22
747–200F貨機		**7**	7
747–400F貨機		**6**	6
747–400BCF貨機		**6**	5
777–200		**5**	5
777–300		**12**	12
777–300ER		**5**	–
總數		**112**	102
由港龍航空營運的飛機：			
A320		**10**	10
A321		**6**	6
A330		**16**	16
747–200F貨機		**1**	1
747–300SF貨機		**3**	3
747–400BCF貨機		**3**	1
總數		**39**	37

業務統計數字

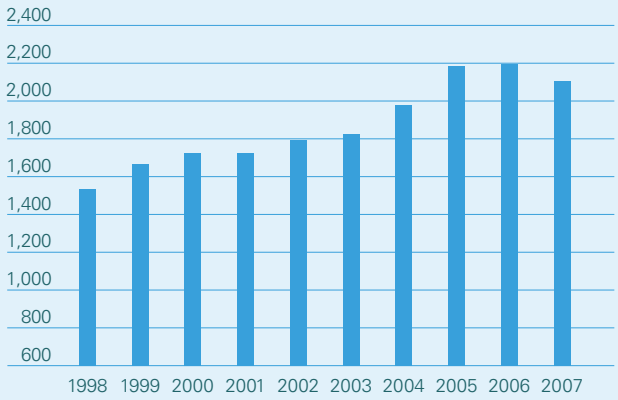
2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998
17,751	15,794	13,355	12,820	11,827	11,630	10,867	10,857
12,813	11,459	9,371	9,522	8,201	8,650	7,768	7,213
82,766	74,062	59,280	63,050	62,790	61,909	58,114	60,295
15,438	13,664	10,059	12,321	11,269	11,864	10,516	10,299
65,110	57,283	42,774	49,041	44,792	47,153	41,502	40,679
75.2	74.8	71.1	75.9	70.4	75.2	71.5	67.1
78.7	77.3	72.2	77.8	71.3	76.2	71.4	67.5
1,118	972	875	851	704	769	672	580
6,618	6,007	5,299	4,854	3,938	4,161	3,817	3,339
67.0	68.7	68.7	71.2	67.3	72.5	71.5	65.2
2,489	2,530	2,190	2,401	2,270	3,489	3,376	3,375
20,676	17,997	14,279	11,082	8,684	8,927	7,094	6,775
317	285	238	237	224	219	202	202
431	386	322	322	307	296	273	271
84	77	65	68	65	63	58	59
403	386	377	374	341	363	346	338
92	90	87	62	51	51	49	49
15,806	15,054	14,673	14,649	14,473	14,328	13,159	13,971
1,147	1,066	903	885	810	843	807	739
86.1	90.3	91.0	90.7	82.9	84.0	83.5	80.3
–	–	–	–	–	–	–	–
–	–	–	–	–	–	–	–
10.8	10.1	9.2	10.1	9.4	9.5	9.0	9.5
15.1	13.6	12.4	13.3	13.4	14.7	14.9	15.8
15.3	13.6	11.7	6.3	–	–	–	–
–	–	–	–	–	–	7.7	7.0
14.7	13.9	12.8	14.1	14.4	15.1	14.4	15.3
11.8	13.3	13.3	13.6	12.2	13.6	14.1	13.6
16.1	16.3	16.4	15.4	14.3	15.8	15.8	15.6
9.1	8.8	8.7	9.4	9.6	9.7	8.9	8.9
–	–	–	–	–	–	–	–
12.6	12.0	11.4	12.1	12.1	12.9	12.4	12.2
26	23	23	20	20	12	12	12
15	15	15	15	15	14	14	11
3	3	3	2	–	–	–	–
–	–	–	–	–	–	–	6
22	21	19	19	19	19	19	19
7	7	6	6	4	4	4	4
6	5	5	5	5	3	2	2
1	–	–	–	–	–	–	–
5	5	5	5	5	5	4	4
11	10	9	7	7	7	7	4
–	–	–	–	–	–	–	–
96	89	85	79	75	64	62	62
11	10	8	8	7	6	5	7
6	6	6	4	3	3	2	–
13	10	9	9	7	5	5	6
1	1	–	–	–	–	–	–
3	3	3	3	2	–	–	–
–	–	–	–	–	–	–	–
34	30	26	24	19	14	12	13

業務統計數字

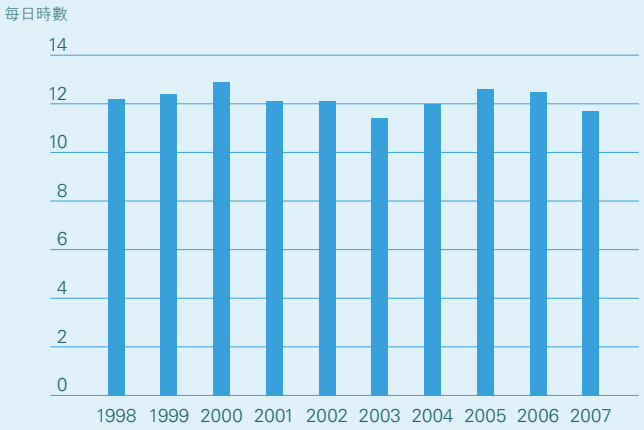
每可用噸千米成本



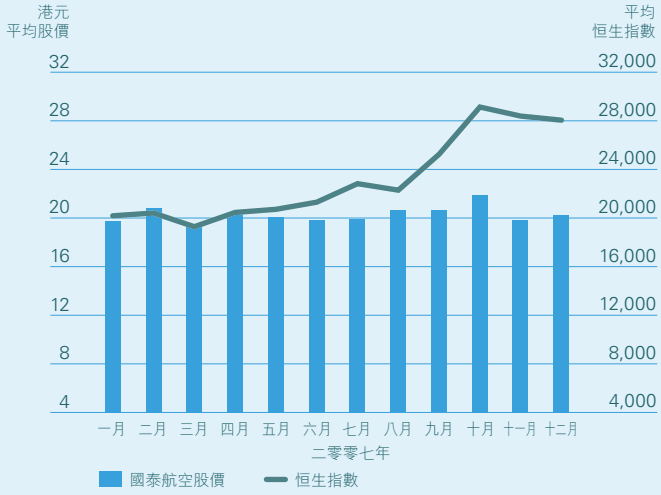
每港幣千元員工開支的可用噸千米



飛機使用量



股價



		2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998
生產力*											
每可用噸千米成本	*港元*	**2.32**	2.23	2.19	2.07	2.00	2.13	2.36	2.32	2.24	2.34
每港幣千元員工開支的可用噸千米	*單位*	**2,105**	2,197	2,183	1,978	1,825	1,798	1,725	1,725	1,669	1,533
飛機使用量	*每日時數*	**11.7**	12.5	12.6	12.0	11.4	12.1	12.1	12.9	12.4	12.2
股價	*港元*										
最高		**23.1**	19.5	15.1	16.4	15.5	13.6	14.3	17.6	16.8	8.9
最低		**18.3**	12.7	12.0	12.5	8.4	9.9	6.1	10.3	7.4	4.7
年底		**20.4**	19.2	13.6	14.7	14.8	10.7	10.0	14.4	13.9	7.7
股價比率(附註)	*倍數*										
市盈率		**11.4**	16.5	13.9	11.2	37.9	9.0	50.8	9.7	21.6	(46.9)
資本市值/國泰航空股東應佔資金		**1.6**	1.7	1.3	1.5	1.6	1.1	1.1	1.5	1.7	1.0
股價/現金流量		**5.0**	6.1	5.3	4.5	7.8	3.8	7.2	5.9	7.0	6.4

附註：在適用情況下，根據年底的股價。

* *包括港龍航空自二零零六年十月一日起的業績。*

詞彙

專門術語

借款 總借款(貸款及租賃責任)減抵押存款、票據及零息債券。

借款淨額 借款及銀行透支減流動資金。

可用噸千米數(「可用噸千米」) 以每航線的航程乘該航線可運載乘客、超額行李、貨物及郵件的整體運載量(以噸計)。

可用座位千米數(「可用座位千米」) 以每航線的航程乘該航線可運載乘客的乘客座位運載量(以座位數目計算)。

收入乘客千米數(「收入乘客千米」) 以每航線的航程乘該航線的載客數目。

收入噸千米數(「收入噸千米」) 以每航線的航程乘該航線的運輸量(以運載乘客、超額行李、貨物及郵件的收入噸數計算)。

航班準時情況 在原定啟航時間十五分鐘內起飛。

EBITDA 扣除利息、稅項、折舊及攤銷前的盈利。

收回款項 由附加費及偶發業務產生的收益。

比率

每股盈利/(虧損) = 國泰航空股東應佔溢利/(虧損) ÷ 本年度已發行加權平均股數(按日計算)

邊際利潤/(虧損) = 國泰航空股東應佔溢利/(虧損) ÷ 扣除收回款項的營業總額

每股股東資金 = 國泰航空股東應佔資金 ÷ 年底已發行及已繳足股款的股份總數

已動用資本回報 = 營業溢利及應佔聯屬公司溢利減稅項 ÷ 股東權益總額及借款淨額的平均數

股息倍數 = 國泰航空股東應佔溢利/(虧損) ÷ 股息

利息倍數 = 營業溢利/(虧損) ÷ 財務支出淨額

債務總額股份比例 = 借款 ÷ 國泰航空股東應佔資金

債務淨額股份比例 = 借款淨額 ÷ 國泰航空股東應佔資金

乘客/貨物及郵件運載率 = 收入乘客千米數/貨物及郵件噸千米數 ÷ 可用座位千米數/可用貨物及郵件噸千米數

收入運載率 = 乘客、貨物及郵件運載收入總額 ÷ 以現有收益率及可運載量計算可達到的最高收入

收支相抵運載率 = 能達到收支平衡的收入運載率

乘客/貨物及郵件收益率 = 客運營業額/貨物及郵件營業額 ÷ 收入乘客千米數/貨物及郵件噸千米數

每可用噸千米成本 = 國泰航空/國泰航空及港龍航空淨營業開支總額 ÷ 國泰航空/國泰航空及港龍航空的可用噸千米

公司及股東資料

國泰航空有限公司是在香港註冊成立的有限公司。

投資者關係

查詢有關國泰航空有限公司的詳情，請聯絡：

國泰航空有限公司

企業傳訊部

香港國際機場

國泰城北座七樓

電話：(852) 2747 5210

傳真：(852) 2810 6563

國泰航空的主要國際互聯網絡網址為 *www.cathaypacific.com*

註冊辦事處

香港金鐘道八十八號

太古廣場二座三十五樓

股票托管處

The Bank of New York

Investor Services

P.O. Box 11258

Church Street Station

New York, NY 10286-1258

U.S.A.

美國境內免費電話熱線：1(888) BNY ADRS

1(888) 269 2377

國際電話熱線： 1(212) 815 3700

傳真：1(212) 571 3050

電郵：ADR@bankofny.com

網址：*www.adrbny.com*

股票代號

香港聯合交易所	00293
ADR	CPCAY

股份登記處

香港中央證券登記有限公司

香港皇后大道東一八三號

合和中心十八樓一八零六至一八零七室

核數師

畢馬威會計師事務所

香港遮打道十號太子大廈八樓

財務動態

截至二零零七年十二月三十一日止年度

年度報告書發送股東	二零零八年三月三十一日
股票除息交易	二零零八年四月二十九日
暫停辦理股票過戶手續	二零零八年五月二日至七日
股東週年大會	二零零八年五月七日
派發二零零七年度末期股息	二零零八年六月二日

截至二零零八年六月三十日止六個月

宣佈中期業績	二零零八年八月
派發中期股息	二零零八年十月

設計：
化美設計顧問有限公司
www.format.com.hk
印刷：香港

FSC
Mixed Sources
Product group from well-managed forests, controlled sources and recycled wood or fiber
Cert no. SGS-COC-2771
www.fsc.org
© 1996 Forest Stewardship Council

太古

www.cathaypacific.com