

國泰航空有限公司



· 露基爾 · 凱恩斯 · 信義 · 之

目錄

2	財務及營業摘要	36	綜合資產負債表
3	主席致函	37	公司資產負債表
5	二零零三年回顧	38	綜合現金流量表
8	業務回顧	39	綜合股東權益變動表
15	財務評述	40	公司股東權益變動表
22	董事及要員	41	賬目附註
24	董事局報告	64	主要附屬公司及聯屬公司
28	公司管治	66	業務統計數字
30	核數師報告	71	詞彙
31	主要會計政策	72	公司及股東資料
35	綜合損益賬		





國泰航空公司是一家以香港為基地並在香港註冊的國際航空公司，提供定期貨運及客運服務往全球八十多個城市。

國泰航空於一九四六年在香港成立，致力服務香港。本公司繼續進行龐大投資，以發展香港的航空業及提高香港作為區內航空樞紐的地位。除本身機隊外，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。國泰航空和其附屬及聯屬公司在香港僱用員工約二萬一千人。本公司及兩主要股東均為於香港聯合交易所上市的香港公司。

國泰航空是香港華民航空有限公司的主要股東。華民航空是一家全貨運航空公司，在亞洲提供定期貨運服務。國泰航空亦是港龍航空有限公司的股東之一。

本公司亦是航空聯盟「寰宇一家」的創辦成員之一，聯盟網絡伸展至全球五百七十多個目的地。



財務及營業撮要

集團財務統計數字		2003	2002	變幅
業績				
營業總額	港幣百萬元	29,578	33,090	-10.6%
股東應佔溢利	港幣百萬元	1,303	3,983	-67.3%
每股盈利	港仙	39.0	119.5	-67.4%
每股股息	港仙	48.0	44.0	+9.1%
邊際利潤	%	4.4	12.0	-7.6 個百分點
資產負債表				
股東資金	港幣百萬元	31,052	32,115	-3.3%
借款淨額	港幣百萬元	11,111	9,646	+15.2%
每股股東資金	港元	9.3	9.6	-3.1%
債務淨額股份比例	倍數	0.36	0.30	+0.06 倍
營業統計數字 — 國泰航空		2003	2002	變幅
可用噸千米數 (「可用噸千米」)	百萬	13,355	12,820	+4.2%
運載乘客人次	千位	10,059	12,321	-18.4%
乘客運載率	%	72.2	77.8	-5.6 個百分點
乘客收益率	港仙	43.3	45.4	-4.6%
運載貨物量	千噸	875	851	+2.8%
貨物及郵件運載率	%	68.7	71.2	-2.5 個百分點
貨物及郵件收益率	港元	1.78	1.80	-1.1%
每可用噸千米成本	港元	2.00	2.13	-6.1%
除燃料外之每可用噸千米成本	港元	1.61	1.76	-8.5%
飛機使用量	每日時數	11.4	12.1	-5.8%
航班準時表現	%	91.0	90.7	+0.3 個百分點

主席致函

在二零零三年，由於非典型肺炎疫潮導致客運需求劇降，嚴重影響國泰航空的業務，以致連續數月錄得重大虧損。然而，商務及消閒旅客數目於第三季迅速回升，加上貨運業務表現持續強勁，使業績得以轉虧為盈。本集團全年錄得應佔溢利港幣十三億三百萬元，而二零零二年度溢利則為港幣三十九億八千三百萬元。營業總額為港幣二百九十五億七千八百萬元，較上年度下降百分之十點六。

受惠於積壓的需求，以及公司為刺激乘客量而提供的各項機票優惠，下半年復甦的速度較預期為快。所有一度停飛的航班已於九月底全面恢復正常運作，更增加了前往倫敦（現為每日三班）、奧克蘭、約翰尼斯堡、墨爾本及羅馬的班次。整體而言，客運收益較二零零二年下降百分之十六點六，而客運收益率下降百分之四點六至港幣四十三點三仙。

國泰航空於十二月二日復飛北京航線，為本公司的歷史展開重要的一頁。另外，我們已獲香港空運牌照局發給上海及廈門航線的營運牌照，待取得有關當局的批准後，便會開辦航班前往該兩個城市。

貨運業務需求全年維持強勁，尤以前往歐洲、日本及美國等主要市場的航線為甚。在十月，我們共運載八萬七千二百七十五噸貨物，創下新的單月最高紀錄。貨運網絡增加大阪及新加坡兩個航點，並加開前往布魯塞爾、曼徹斯特、米蘭及美國多個城市的航班。本集團二零零三年貨運收益較上年度增加百分之五點六，但貨運收益率則下跌至港幣一點七八元，跌幅為百分之一點一。

非典型肺炎疫潮亦對我們的航空相關業務造成不同程度的影響，但在其後需求回升時，該等業務亦同樣受惠。

在二零零三年度內，國泰機隊增添了六架新飛機，包括一架A340-600型空中巴士、三架A330-300型空中巴士及兩架B777-300型波音飛機，使機隊在年底時飛機數目增至八十五架。我們正研究擴充機隊的各項方案，以應付預期出現的增長需求。

「寰宇一家」成立至今已五年，今年瑞士航空公司加入成為第九個聯盟成員，進一步擴大合作夥伴的範圍。我們與美國航空公司的代號共享協議亦再增添了四個美國航點。

作為香港的主要航空公司，我們榮幸地可以在非典型肺炎疫潮過後各種為重建公眾信心和重振香港旅遊業而舉辦的振興經濟活動中，包括辦得非常成功的「同心為香港」運動，擔當重要角色。我要在此向香港各旅遊業界夥伴致意。

我們會繼續在機隊、產品及員工上作出投資，務求令業務更上一層樓，並提升香港作為主要環球航運樞紐的地位。我們將進一步推出空中電郵服務及貨運服務互聯網站，藉此維持國泰作為創新航空管理的先驅角色。

本人謹向全體員工深切致謝，他們的辛勤工作，使公司在此充滿特殊考驗的一年能夠取得佳績，並能準備就緒，迎接未來的發展契機。

主席

何禮泰

二零零四年三月十日



二零零三年回顧

二零零三年對於國泰航空是充滿考驗的一年。首季業績強勁，但隨後出現的非典型肺炎疫潮，導致客運需求量驟降，業績連續數月出現虧損。在第三季時，受惠於商務及消閒旅客的積壓需求，客運需求大幅回升，而我們的貨運業務亦錄得破紀錄的運載噸數。年中機隊增添六架飛機，多條航線增加班次。可喜的是闊別北京十三年後，我們的北京航線再度復飛。

產品及服務屢獲殊榮

- 所有長途飛機安裝全新商務客艙的工序將於二零零四年三月完成。另五架新接收的飛機已安裝了新的短途商務客艙產品。
- 由Skytrax Research公司向全球超過四百四十萬名旅客進行的一項調查中，國泰航空獲選為「全球最佳航空公司」。在同一項調查，我們連續第二年獲選為「亞洲區最佳航空公司」及「泛太平洋區最佳航空公司」。
- 國泰航空於世界旅遊大獎選舉中，榮獲「亞洲最佳航空公司」、「全球最佳頭等客艙」及「全球最佳機上科技運用」三項大獎。該選舉邀請八萬名旅遊業代表推選得主。
- 在一年一度的敦豪國際／南華早報「香港商業獎」選舉中，國泰航空憑著推動香港為旅遊及航空樞紐所作的貢獻，獲頒「海外拓展成就獎」，並獲公認為具責任感的僱主。副主席兼行政總裁唐寶麟更獲頒「傑出管理獎」，以表揚他在逆境中的出色領導才能。
- 著名旅遊業刊物《TTG亞洲》在其主辦的「二零零三年TTG Honours」頒獎典禮上，嘉許國泰航空在非典疫潮期間致力協助香港及亞太區復甦。

- 在意大利一年一度舉行的空運市場協會中，國泰獲選為「全年最佳貨運航空公司」及「往大洋洲最佳貨運航空公司」，其加拿大航空貨運亦獲《加拿大運輸及物流》雜誌在其「二零零三年付運人之選」中，選為「最佳貨運航空公司」。

發展空運樞紐

- 國泰航空獲香港空運牌照局發出牌照，可經營每週二十一班前往北京及上海和每週七班前往廈門的航班。
- 我們於二零零三年十二月二日復飛北京航線，並計劃在取得進一步的審批後，營辦更多服務。
- 國泰航空於八月加開每日第三班前往倫敦的航班。
- 增加了往來奧克蘭、約翰尼斯堡、墨爾本及羅馬的客運航班。
- 我們的貨運網絡增加了大阪及新加坡兩個航點，另外亦加開了前往布魯塞爾、曼徹斯特、米蘭及多個美國城市的班次。
- 我們與「寰宇一家」夥伴美國航空公司的客運代號共享協議，擴展至美國二十多個城市。
- 我們與另一「寰宇一家」夥伴英國航空公司的代號共享協議，亦擴展至哥本哈根、里斯本及漢城。

機隊規模日益壯大

- 截至年底，國泰機隊共有八十五架飛機，包括七十四架客機及十一架貨機。
- 年間我們為機隊添置了六架新飛機：一架A340-600型空中巴士、三架A330-300型空中巴士及兩架B777-300型波音飛機。

- 我們訂購了一架新的B747-400型貨機，定於二零零五年交付。
- 我們的全貨運附屬公司香港華民航空有限公司（「華民航空」）為拓展亞洲區業務，已訂購六架新的A300-600型短途貨機，定於二零零四年下半年至二零零五年首季交付。

機隊資料

飛機類型	擁有	截至二零零三年十二月 三十一日各機隊之數目			總數	已確實 訂購架數 '04 '05	營業租賃 期滿架數			有選擇 權架數
		籌資	租賃	營業			'06	'07	'08	
由國泰航空營運之飛機：										
B747-400	11	6	2	19						1 1
B747-200 貨機	4	2		6						
B747-400 貨機	1	4		5		1	1			
B777-200	1	4		5						
B777-300		9		9		1	1			3 ^(a)
A330-300		23		23						
A340-300		11	4	15					4	
A340-600			3	3					2 1	
總數	17	59	9	85	1 1	2	4	3 2	3	
由華民航空營運之飛機：										
B747-200 貨機		1		1						
A300-600 貨機						4	2	6		4 ^(b)
A300 貨機／B727 貨機^(c)			3	3						
總數		1	3	4	4	2	6			4

(a) 此等營業租賃選擇權適用於所有B777型飛機，並須於二零零七年前行使。

(b) 此等購買權須於二零零四年及二零零五年前行使。

(c) 以濕租方式租賃的飛機。

領先科技

- 我們是最先提供空中電郵的航空公司之一。於二零零四年中，空中電郵服務會伸延至所有頭等及商務客艙，以及部分航段的經濟客艙。
- 我們的維修紀錄及存貨管理系統Ultramain現時於A340-600及B747-200型貨機隊上應用，並陸續於其他機種上使用。

- 國泰航空貨運與日本航空貨運、澳洲航空貨運及新加坡航空貨運合作推出Ezycargo貨運網站，供航空貨運公司及航空公司使用。
- 全新的收益管理系統COINS已於二月投入服務。

職員盡忠職守

- 截至年底，國泰航空在全球三十個國家僱用超過一萬四千六百名員工，其中包括一萬零七百名駐香港員工。
- 為協助公司渡過非典型肺炎爆發後的艱難時期，公司曾呼籲員工參與「特別假期計劃」。由於下半年業務有所改善，為感謝員工的支持，公司向曾參與該計劃的員工派發一筆特別獎金。
- 第十七屆飛行學員已於澳洲阿德萊德訓練中心受訓畢業。公司自一九八八年推出本地飛行員訓練計劃以來，超過二百名機師已通過考核，其中十人更已晉升為機長。
- 國泰參照營運地區的法例、行業慣例、市場環境和員工個人及公司表現，定期檢討人力資源及薪酬政策。

貢獻香港社會

- 非典型肺炎疫潮過後，國泰航空積極採取多項措施，如推出「同心為香港」運動，以重建香港的旅遊業及公眾信心。
- 在世界衛生組織將香港從疫區名單中剔除後，我們送出超過一萬張機票，以支持香港旅遊發展局的振興本地旅遊業活動。
- 「勁享勁賞大抽獎」的獲獎得主，獲國泰航空送贈價值港幣二百萬元的機票。

- 我們推出一項名為「飛躍理想計劃」的社會服務，培育一千名本地青少年的社會服務精神及對航空業的熱誠。
- 通過「零錢布施」機上籌款計劃，我們向乘客籌得合共港幣五百五十四萬元給聯合國兒童基金會。
- 與瑞士信貸第一波士頓合作，由二零零四年起連續三年攜手贊助香港國際七人欖球賽。
- 首次贊助香港的賽馬活動，擔任香港國際賽事的指定航空公司。

環境

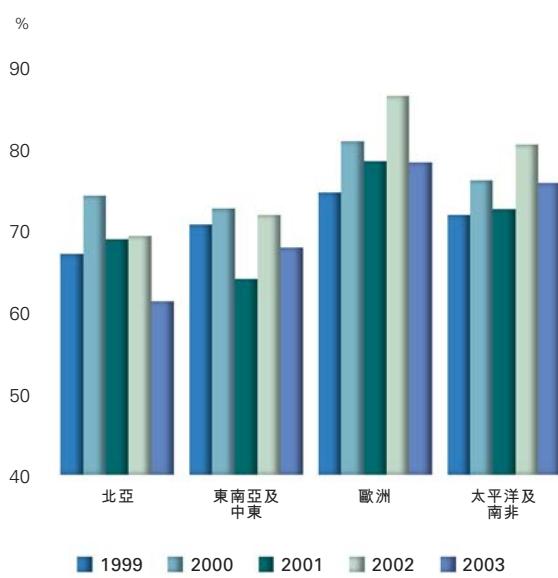
- 全面修訂公司的環保政策，進一步加強對保護環境的承諾。
- 有關國泰的環保表現詳情，將刊載於「二零零三年度環境報告」內。
- 在樓宇管理方面，設立全面的環境管理系統，並獲ISO 14001認證。
- 所有航機安裝了高效能空氣粒子過濾器，該過濾器可有效清除百分之九十九點九的細菌和較大的病毒粒子，並執行持續監測制度，量度機艙中的空氣質素。

業務回顧

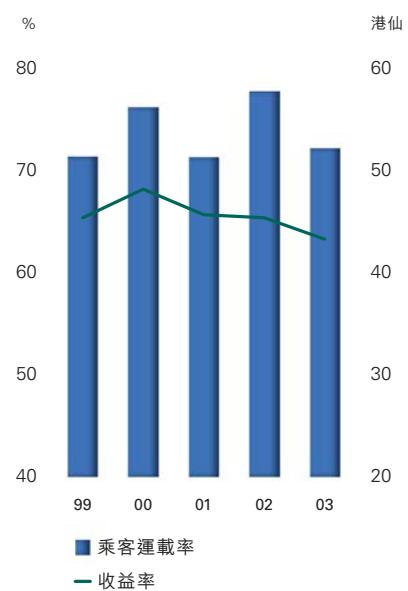
客運服務

受非典型肺炎疫潮影響，本年度載客人次下降至一千零十萬，降幅為百分之十八點四。在非典型肺炎疫潮期間，我們削減百分之四十五的客運航班，並暫停使用二十二架飛機。其後所有航班於九月底全面恢復正常運作，我們更於冬季時間增加部分航線的班次。乘客數目及收益率在第四季均有所改善，二零零三年乘客收益率下跌至港幣四十三點三仙，跌幅為百分之四點六。

以地區劃分之運載率



乘客運載率及收益率



按地區劃分的可用座位千米數、運載率及收益率：

	可用座位千米數(百萬)			運載率(%)			收益率	
	2003	2002	變幅	2003	2002	變幅	變幅	
北亞	9,436	11,022	-14.4%	61.3	69.2	-7.9個百分點	-9.2%	
東南亞及中東	12,775	14,063	-9.2%	67.7	71.8	-4.1個百分點	-3.8%	
歐洲	12,712	13,291	-4.4%	78.2	86.4	-8.2個百分點	+4.4%	
太平洋及南非	24,357	24,674	-1.3%	75.6	80.4	-4.8個百分點	-0.1%	
整體	59,280	63,050	-6.0%	72.2	77.8	-5.6個百分點	-4.6%	

各主要航線情況評述如下：

北亞

- 在非典型肺炎疫潮爆發後，日本的旅遊意欲普遍低沉，來自該區的客運收益率及載客量下降。
- 隨著非典型肺炎疫潮過去，南韓消閒旅遊市場復甦速度較商務市場為快。
- 儘管市場競爭非常激烈使收益率持續受壓，台北航線的表現仍然強勁。

東南亞及中東

- 在非典型肺炎疫潮過後，中東市場因合約工人數眾多而有正面支持，但商務旅遊的復甦速度則較慢。
- 受惠於各地多項減價促銷措施，東南亞航線在下半年穩健復甦。
- 印度市場出現強勁增長，使客運收益率繼續獲得支持。
- 大部分長途乘客經我們在香港國際機場的樞紐轉機前往東南亞及中東地區。

歐洲

- 香港及內地恢復舉行貿易展，以及企業放寬公務旅遊的限制，使下半年商務旅遊增加。
- 隨著非典型肺炎疫潮過去，歐洲航線的商務客運量大幅回升。
- 由於倫敦航線需求強勁，往該地的航班於八月增至每日三班，且皆表現良好。
- 與「寰宇一家」夥伴澳洲航空訂立首個代號共享安排後，羅馬航線加開每週第五班航班服務。
- 歐洲貨幣強勢，有助增加收益。

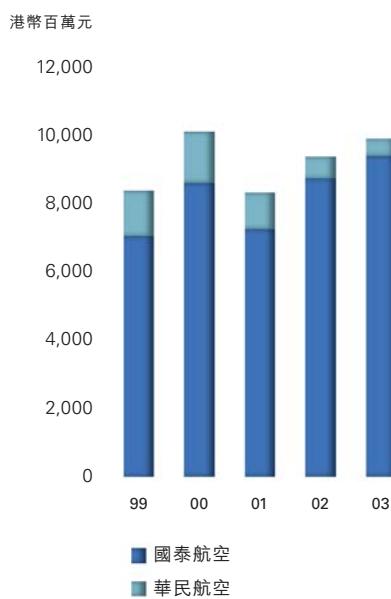
太平洋及南非

- 澳洲及新西蘭航線表現良好，奧克蘭及墨爾本更加開航班。
- 約翰尼斯堡航線最近推出每週第六班航班，繼續表現良好。
- 跨太平洋市場在非典型肺炎疫潮過後迅速復甦，當中洛杉磯航線於九月底回復每天兩班服務。

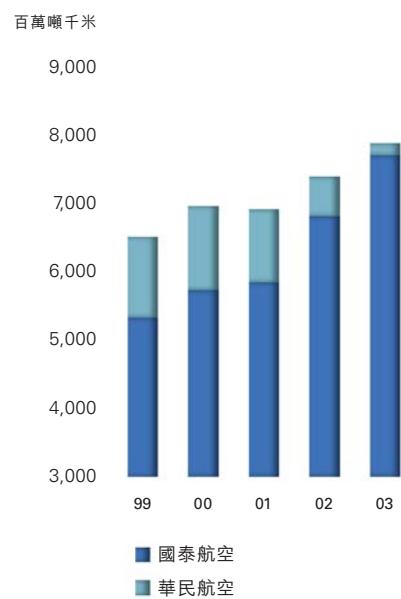
貨運服務

在貨運方面，無論以收益或貨運噸數而言，二零零三年均取得良好成績，這是受惠於經香港(尤其往歐洲、日本及美國)的出口需求增長。貨運收益為集團營業總額帶來百分之三十三點五的貢獻。

營業總額



可運載量 — 貨物及郵件可用噸千米



	可用噸千米數 (百萬)			運載率 (%)			收益率 變幅
	2003	2002	變幅	2003	2002	變幅	
國泰航空	7,715	6,822	+13.1%	68.7	71.2	-2.5 個百分點	-1.1%
華民航空	176	585	-69.9%	56.9	69.1	-12.2 個百分點	+218.1%

國泰航空有限公司

- 國泰航空貨機機隊共運作五架B747-400型及六架B747-200型貨機，服務全球二十五個目的地。同時，客機的機腹亦用以載貨。
- 在二零零三年間，我們共運載八十七萬四千七百二十四噸貨物，此載貨量創下歷年新高。貨物可用噸千米上升百分之十三點一，主要是由於與華民航空重組歐洲貨運業務。本年度運載率降至百分之六十八點七。

- 由於香港至歐洲、美國及亞洲各地的出口大幅增加，二零零三年度收益增加百分之七點五。
- 中東的戰事對貨運業務並無影響，然而，非典型肺炎疫潮卻使本公司大幅削減客運航班，導致貨物可運載量在受影響期間減少百分之十五。之前暫停使用的一架B747-200型貨機於五月重新投入服務。
- 國泰航空貨機網絡在本年度擴展至大阪及新加坡。

- 年間，由於需求上升，前往布魯塞爾、曼徹斯特、米蘭及多個美國城市的班次亦相應增加。
- 由於貨幣強勢抵銷了受收益率較低的額外長途航班所帶來的攤薄影響，貨運收益率維持於港幣一點七八元。
- 國泰航空成為採用波音公司為B747-400型客機改裝為貨機的首個客戶。改裝工程會由廈門太古飛機工程有限公司（「廈門太古飛機工程公司」）承辦，預計首架改裝飛機於二零零五年十二月交付，另外五架於二零零七年前交付。

香港華民航空有限公司

- 敦豪國際有限公司（「敦豪國際」）於三月再向國泰航空收購華民航空一成股權。敦豪國際現持有華民航空四成股權。
- 華民航空繼續以一架B747-200型貨機經營定期航班前往大阪及漢城，並為國泰航空提供包機服務。
- 華民航空於三月開辦每週四班往來曼谷的貨運速遞服務，並於十月開辦每週五班往來新加坡的服務。
- 該公司由於交還兩架B747-200型貨機給國泰航空，可運載量較二零零二年下降百分之六十九點九，運載率則下跌十二點二個百分點。
- 收益率上升，是由於收益率較低的歐洲航班於二零零二年撥歸國泰航空。
- 華民航空於二零零三年錄得令人滿意的溢利。

聯營業務及聯屬公司回顧

國泰航空飲食服務（香港）有限公司（「國泰航空飲食服務」）

- 國泰航空旗下全資附屬公司國泰航空飲食服務是香港的主要航空飲食供應商。
- 該公司生產一千三百萬份飛機餐，佔香港航空飲食市場百分之七十二。
- 該公司的表現受三月份爆發的非典型肺炎疫潮嚴重影響，已實施嚴格的成本控制措施。下半年因客運量上升，業績已見改善，惟機餐價格繼續面對下調壓力。

香港機場地勤服務有限公司（「香港機場地勤服務」）

- 由國泰航空持有七成股權的香港機場地勤服務，是香港國際機場規模最大的停機坪服務專營公司。
- 其服務包括飛機裝卸、乘客登機樓梯與登機橋運作、行李處理、乘客及職員巴士、飛機負載控制、貨物及郵件運送服務。
- 該公司於二零零三年處理的航班總數較前一年低，原因是爆發非典型肺炎導致不少航班取消。
- 在此情況下，香港機場地勤服務仍錄得令人滿意的溢利。

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股權。該公司於香港國際機場提供飛機維修、改裝及大修服務。
- 該公司除稅後綜合溢利為港幣三億四千五百萬元，較上年度下跌百分之二十五點八，反映非典型肺炎疫潮對營業額的影響。

- 由港機工程與國泰航空分別持有百分之四十九及百分之九股權的廈門太古飛機工程公司本年度錄得溢利。第三個機庫已於二零零三年啟用。
- 由港機工程、勞斯萊斯公司及新航工程有限公司合資經營的香港航空發動機維修服務有限公司，因工作量高而繼續取得良好業績。

港龍航空有限公司（「港龍航空」）

	可用座位千米數／ 可用噸千米數*（百萬）			運載率（%）			收益率 變幅
	2003	2002	變幅	2003	2002	變幅	
客運服務	6,483	6,657	-2.6%	59.4	65.3	-5.9 個百分點	-8.6%
貨運服務	1,069	814	+31.3%	80.4	79.5	+0.9 個百分點	+8.6%

* 客運及貨運服務之可運載量分別以可用座位千米數及可用噸千米數計算。

- 由國泰航空持有百分之十九股權的港龍航空，提供客運服務往亞洲二十八個目的地，其中包括二十個位於中國內地的航點。港龍航空亦提供貨運航班前往位於歐洲、中東、日本、台灣及中國內地的七個目的地。
- 港龍航空的業績受非典型肺炎疫潮嚴重打擊。然而，由於下半年客運需求復升，該公司已轉虧為盈。
- 港龍航空二零零三年的載客人次下降百分之十一點一。為刺激客運量而推出的特別優惠，導致乘客收益率下降百分之八點六。儘管取消若干航班，二零零三年的乘客運載率仍下降了五點九個百分點至百分之五十九點四。

- 非典型肺炎疫潮對貨運服務的影響較少。該公司於二零零三年載貨共二十六萬九千九百八十噸，較上年度高百分之三十九點五。貨物運載率增加零點九個百分點至百分之八十點四，而可運載量亦增加百分之三十一點三，原因是機隊於二零零二年底增添第三架貨機。貨物收益率因短途貨機的航班比例上升而增加百分之八點六。
- 由冬季開始，港龍航空前往北京及上海的客運航班分別增至每週五十六班及七十四班。為配合不斷增長的客運需求，大部分內地航線均增加班次。該公司於十一月開辦每日兩班前往曼谷的航班。前往仙台及廣島的航班由四月份爆發非典型肺炎疫潮開始時暫停服務。與馬來西亞航空公司合辦前往古晉的航班亦於四月終止。

- 截至二零零三年十二月三十一日的機隊資料如下：

飛機類型	擁有	截至二零零三年十二月 三十一日各機隊之數目			已確實訂購架數		總數	營業租賃期滿架數	
		籌資	營業	總數	'04	'05		'05	'06 及之後
A320		2	6	8	2	1	3		6
A321	2		4	6					4
A330	2	3	4	9	1	3	4*	1	3
B747-200 貨機					1		1		
B747-300 貨機	3			3					
總數	7	5	14	26	4	4	8	1	13

* 此飛機將以營業租賃方式租用。

- 年間港龍航空接收兩架A321型飛機，使機隊規模於二零零三年底增至二十六架飛機。
- 隨著內地放寬自由來港的限制及更緊密經貿關係的安排，港龍航空看好往來香港與內地的航空旅遊需求前景。
- 於A330型機隊提升機艙及機上娛樂設施的工序，預計於二零零四年底完成。



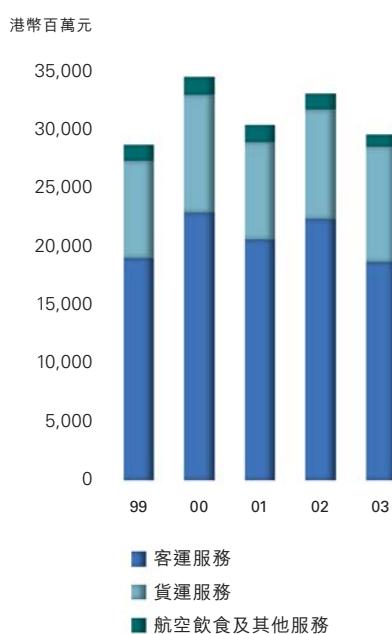
財務評述

國泰航空集團錄得應佔溢利港幣十三億三百萬元，而二零零二年的溢利則為港幣三十九億八千三百萬元。溢利大幅下降，原因是非典型肺炎疫潮期間乘客數目驟降。

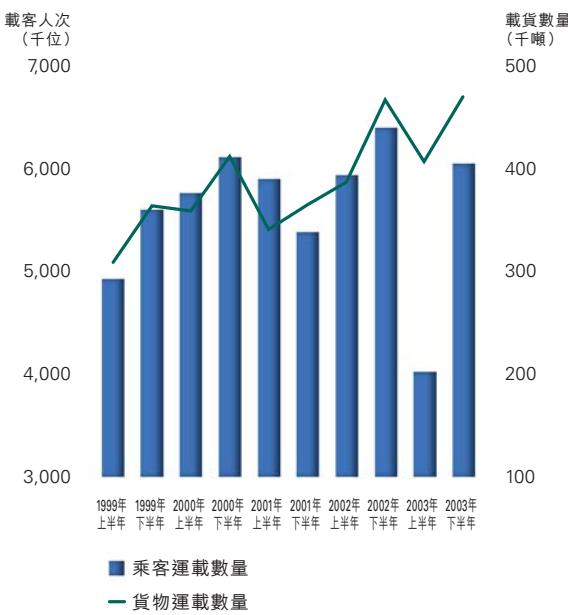
營業總額

	本集團		國泰航空	
	2003 港幣百萬元	2002 港幣百萬元	2003 港幣百萬元	2002 港幣百萬元
客運服務	18,663	22,376	18,663	22,376
貨運服務	9,913	9,387	9,417	8,758
航空飲食及其他服務	1,002	1,327	-	-
營業總額	29,578	33,090	28,080	31,134

集團營業總額



國泰航空：
乘客及貨物運載數量

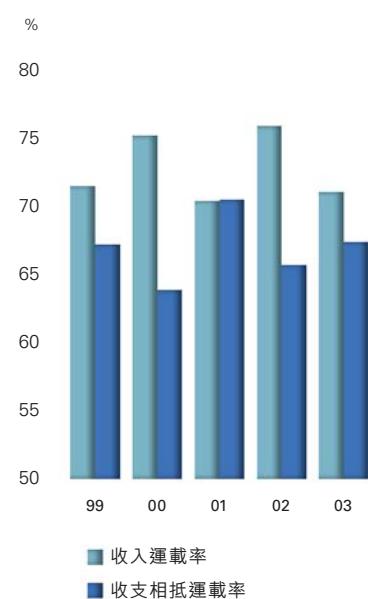


- 集團營業總額較二零零二年下跌百分之十點六。
- 由於非典型肺炎爆發後乘客數目下降，客運服務營業額大幅減至港幣一百八十六億六千三百萬元，跌幅為百分之十六點六。載客數目下跌百分之十八點四至一千零十萬人次，而以收入乘客千米數計算的乘客運載量則下跌百分之十二點八。
- 雖然按可用座位千米數計算的可運載量減少百分之六，乘客運載率仍減少五點六個百分點至百分之七十二點二。
- 由於推出多項機票優惠活動，乘客收益率下降百分之四點六至港幣四十三點三仙。

- 頭等及商務客艙收益減少百分之十三點四，運載率由百分之五十八點九下降至百分之五十七點六。經濟客艙收益亦下降百分之十八點二，運載率則由百分之八十一點八下跌至百分之七十五。
- 國泰航空貨運業務營業額增加百分之七點五至港幣九十四億一千七百萬元。此增幅顯示香港出口持續增長，以及與華民航空的歐洲業務重組後帶來額外的載貨量。
- 國泰航空的貨物運載率下降二點五個百分點至百分之六十八點七，而可運載量則增加百分之十三點一。貨物收益率下降百分之一點一至港幣一點七八元。
- 國泰航空營業總額下降情況分析如下：

港幣百萬元		
-6.0%	乘客可運載量	(1,330)
+13.1%	貨物及郵件可運載量	1,147
-5.6 個百分點	乘客運載率	(1,522)
-2.5 個百分點	貨物及郵件運載率	(345)
-4.6%	乘客收益率	(861)
-1.1%	貨物及郵件收益率	(143)
		(3,054)

收入及收支相抵運載率



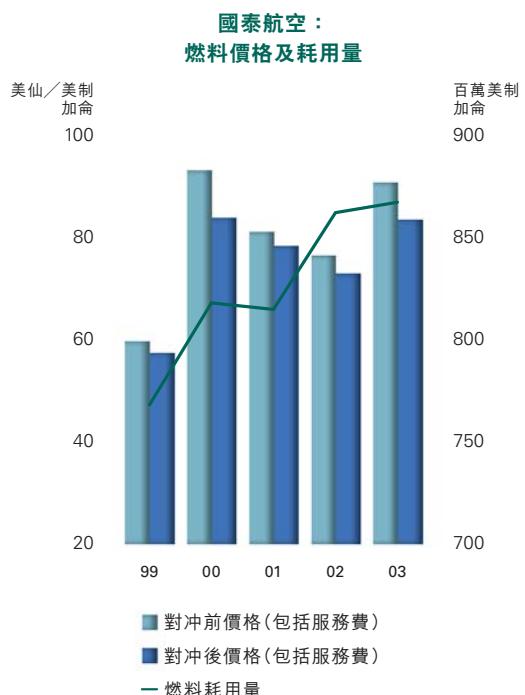
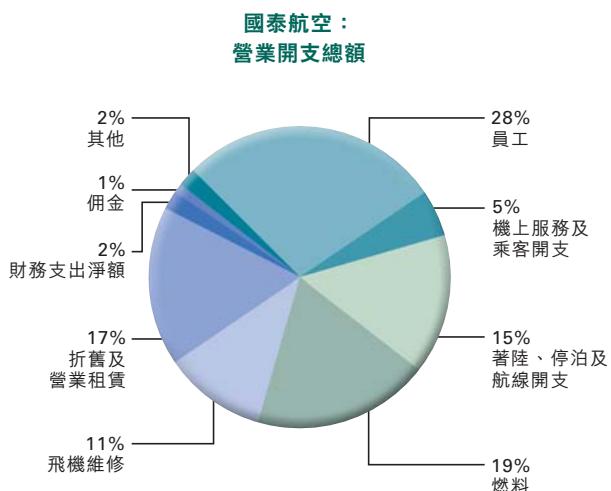
- 收入運載率下降四點八個百分點至百分之七十一點一；而收支相抵運載率則上升一點七個百分點至百分之六十七點四。
- 收益率及運載率轉變對全年收益的影響如下：

港幣百萬元	
假設乘客運載率增加一個百分點	257
假設貨物及郵件運載率增加一個百分點	137
假設乘客收益率增加港幣一仙	428
假設貨物及郵件收益率增加港幣一仙	53

營業開支

	本集團			國泰航空		
	2003 港幣百萬元	2002 港幣百萬元	變幅	2003 港幣百萬元	2002 港幣百萬元	變幅
員工	8,035	7,918	+1.5%	7,318	7,130	+2.6%
機上服務及乘客開支	1,223	1,464	-16.5%	1,223	1,464	-16.5%
著陸、停泊及航線開支	4,193	4,649	-9.8%	4,106	4,468	-8.1%
燃料	5,236	4,895	+7.0%	5,164	4,735	+9.1%
飛機維修	2,856	3,312	-13.8%	2,853	3,194	-10.7%
飛機折舊及營業租賃	3,988	3,711	+7.5%	3,931	3,624	+8.5%
其他折舊及營業租賃	872	1,009	-13.6%	649	765	-15.2%
佣金	400	501	-20.2%	398	498	-20.1%
匯兌收益	(244)	(179)	+36.3%	(247)	(169)	+46.2%
其他	794	1,060	-25.1%	721	913	-21.0%
營業開支	27,353	28,340	-3.5%	26,116	26,622	-1.9%
財務支出淨額	620	743	-16.6%	606	723	-16.2%
營業開支總額	27,973	29,083	-3.8%	26,722	27,345	-2.3%

- 員工平均數目增加，使員工開支增加。
- 由於乘客數量減少及實行成本控制，機上服務及乘客開支下降。
- 取消了部分航班，使著陸、停泊及航線開支下降。
- 油價平均上漲了百分之十八點五，使燃料成本增加。
- 因取消部分航班及暫時停飛部分飛機，飛機維修開支減少。
- 接收多架新飛機，使飛機折舊及營業租賃費用相應增加。



- 由於平均借款淨額下降，以致財務支出淨額減少。

- 國泰航空每可用噸千米成本由港幣2.13元減至港幣2元，原因是貨運航班增加及實行減省成本措施。

聯屬公司

- 應佔聯屬公司溢利減少百分之五十三點二至港幣一億二千六百萬元。
- 非典型肺炎疫潮在香港、內地及台灣爆發，對港龍航空的業績造成負面影響。
- 主要受航班取消影響，港機工程錄得的溢利較二零零二年低。

稅項

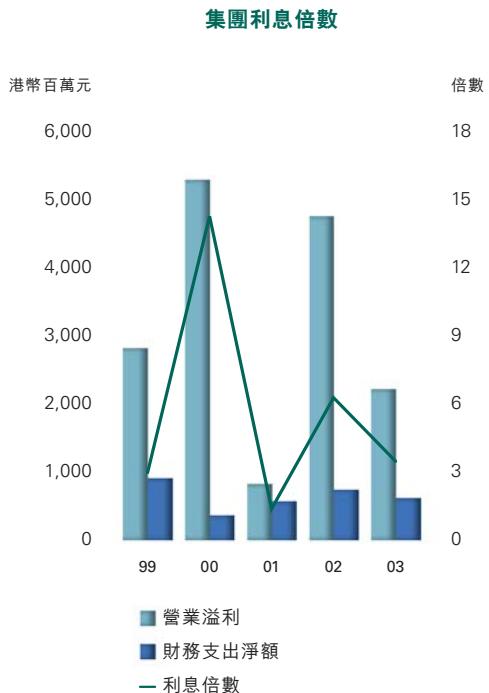
- 雖然溢利下降，但由於海外稅項支出增加及前期所撥準備不足，稅項支出較去年增加港幣八千一百萬元，達港幣四億九百萬元。

股息

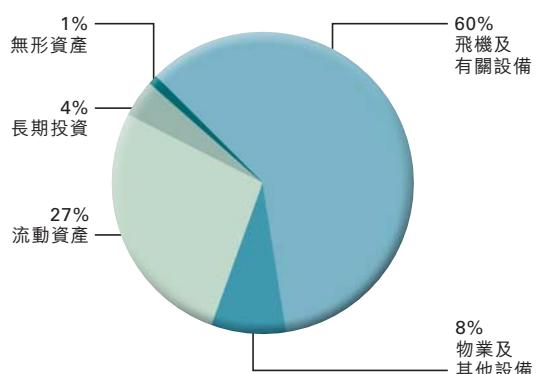
- 本年度已派及擬派股息為港幣十六億四百萬元，股息倍數為零點八倍。
- 每股股息由港幣44仙增至港幣48仙。

資產

- 於二零零三年十二月三十一日的資產總額達港幣七百五十億三千七百萬元。
- 年內固定資產增加港幣五十一億二千一百萬元，包括飛機及有關設備港幣五十億二千七百萬元以及物業及其他設備港幣九千四百萬元。



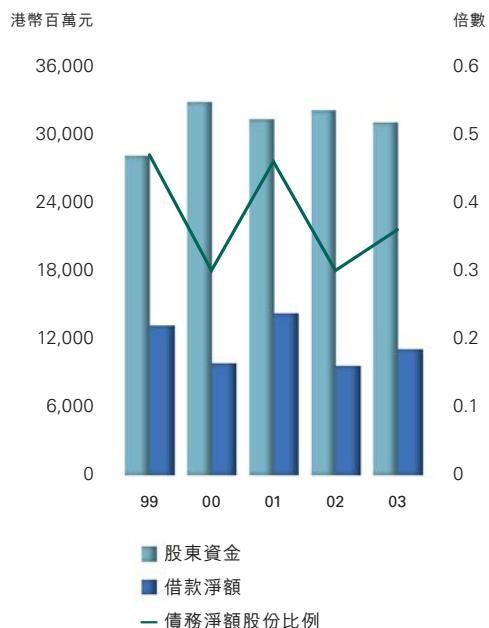
集團資產總額



借款及資本

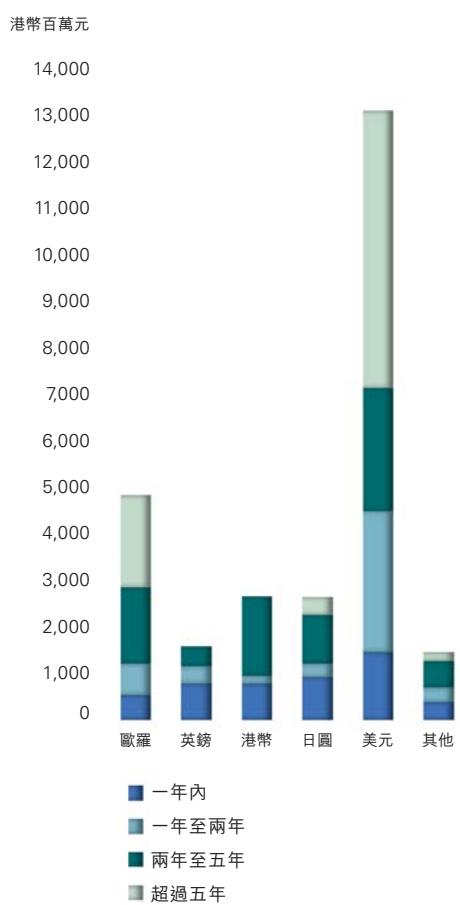
- 借款增加百分之十五點三至港幣二百六十二億九千七百萬元，而二零零二年則為港幣二百二十八億一千萬元。
- 主要借款貨幣包括美元、日圓、英鎊及歐羅，並須於二零一七年前全數清還，其中百分之五十六為定息借款。
- 流動資金增加百分之十五點三至港幣一百五十二億元，其中百分之六十六以美元計算。
- 借款淨額增加百分之十五點二至港幣一百一十一億一千一百萬元。
- 本集團的股東資金減少百分之三點三至港幣三百一十億五千二百萬元。
- 債務淨額股份比例由0.30倍增至0.36倍。

集團債務淨額及股本



財務風險管理政策

- 在正常業務運作中，本公司須承受外幣、息率及飛機燃料價格變動帶來的風險。
- 該等風險按財務委員會批准的政策管理，有時須使用財務衍生工具。
- 財務衍生工具僅用於財務風險管理用途，本公司並不持有或發行財務衍生工具作投機用途。
- 帶有對沖性質的財務衍生工具，不會使本公司承受市場風險，因其任何市值上的變動，將會被用以對沖的資產、負債或交易的補償性市值變動所抵銷。

以貨幣劃分之集團
借款額還款期限

其他貨幣包括澳元、加元、南韓圓、新西蘭元、新加坡元及台幣。

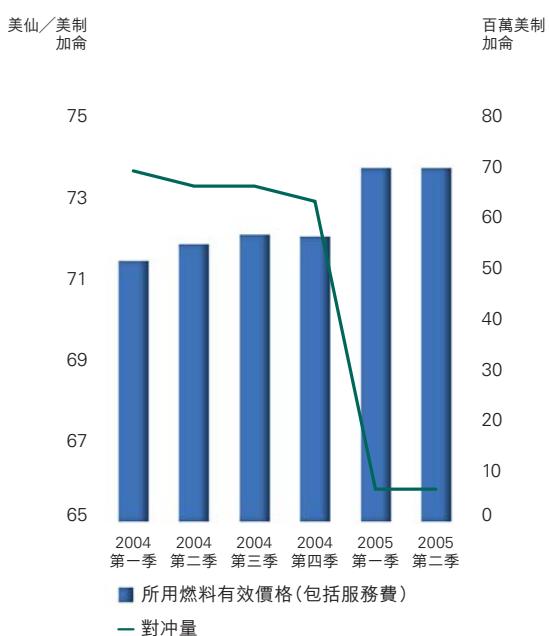
- 我們定期檢討外幣、息率及飛機燃油價格變動帶來的風險，並按內部指引修訂情況。

- 為妥善管理信貸風險，國泰航空只會與聲譽良好的財務機構進行交易，而對所有此等財務機構均預設買賣限額，並對限額進行定期檢討。風險承擔參照市值定期監察。

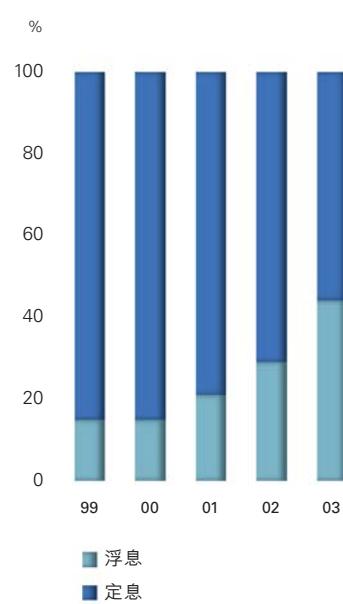
貨幣風險之管理

- 作為一家國際航空公司，本集團的收益以多種外幣為單位，因而承受外匯變動風險。
- 為良好管理此風險，集團資產在可能情況下以預期有營業盈餘淨額的外幣安排融資，從而進行自然對沖。此外，本集團亦利用貨幣衍生工具減少此等外幣盈餘。
- 使用外幣借款及貨幣衍生工具對沖未來營業收入，乃財務風險管理過程的主要組成部分，因為用以支付財務承擔之外幣收入的價值轉變有效地對銷支付該等財務承擔時已實現之匯兌差額。

國泰航空：燃料對沖



集團借款額之利率安排比例



增值額

下表概括列出本集團於二零零二年及二零零三年的增值額分配。

	2003 港幣百萬元	2002 港幣百萬元
收益總額	29,578	33,090
減：購買貨物及服務	(15,846)	(16,688)
本集團之增值額	13,732	16,402
加：投資收入	273	95
應佔聯屬公司溢利	151	324
可供分配之總增值額	14,156	16,821
 應用於：		
僱員		
- 薪酬及職員其他成本	8,035	7,918
政府		
- 公司稅	409	328
提供資金者		
- 股息 - 已派	100	534
- 擬派	1,504	935
- 少數股東權益	44	20
- 財務支出淨額	620	743
保留作再投資及未來發展		
- 折舊	3,745	3,829
- 派息後(虧損)／溢利	(301)	2,514
總增值額	14,156	16,821

- 本集團增值額減少港幣二十六億六千五百萬元，主要是由於收益減少，部分為成本減省所抵銷。

- 已派及擬派股息增加港幣一億三千五百萬元，而保留作再投資及未來發展的金額則減少港幣二十八億九千九百萬元。

董事及要員

非常務董事

何禮泰⁺⁺，現年五十四歲，自一九九八年七月起出任本公司董事，一九九九年六月獲委任為董事局主席。彼亦為太古股份有限公司、太古地產有限公司及香港太古集團有限公司主席。彼於一九七六年四月加入太古集團，除香港外，亦曾為該集團於日本、台灣及澳洲工作。

郭鵬[#]，現年四十六歲，自一九九八年九月起出任本公司董事。彼亦為太古股份有限公司財務董事、香港太古集團有限公司及太古地產有限公司董事。彼於一九八六年加入太古集團。

范鴻齡，現年五十五歲，自一九九二年十月起(除一九九六年三月至六月期間)出任本公司董事，並於一九九七年一月獲委任為副主席。彼為中信泰富有限公司董事總經理。

莫偉龍*，現年五十七歲，自一九九二年十月起(除一九九六年三月至六月期間)出任本公司董事。彼為中信泰富有限公司副董事總經理。

施雅迪爵士[#]，現年七十二歲，現擔任英國太古集團有限公司主席。彼自一九六五年六月起出任本公司董事，亦為太古股份有限公司董事。

袁力行[#]，現年五十八歲，自一九九八年九月起出任本公司董事。彼為本公司中國事務總經理，並為香港太古集團有限公司及港龍航空有限公司董事。彼於一九八二年加入太古集團。

榮明杰，現年三十五歲，自一九九七年三月起出任本公司董事。彼為中信泰富有限公司常務董事，亦為其他從事中國基建及實業工程之公司董事。彼於一九九三年加入中信泰富有限公司。

張憲林，現年五十歲，自一九九七年八月起出任本公司董事，彼亦為中國航空集團有限公司及港龍航空有限公司董事。

獨立非常務董事

利定昌^{*+}，現年五十歲，自二零零二年五月起出任本公司董事。彼為希慎興業有限公司主席，亦為恒生銀行有限公司及SCMP集團有限公司董事。

柯清輝*，現年五十四歲，自二零零零年二月起出任本公司董事。彼為香港上海匯豐銀行有限公司總經理。

蘇澤光*，現年五十八歲，自二零零二年九月起出任本公司董事。彼為電訊盈科有限公司副主席兼集團董事總經理，亦為香港上海匯豐銀行有限公司董事。

董建成⁺，現年六十一歲，自二零零二年九月起出任本公司董事。彼為東方海外(國際)有限公司主席兼行政總裁。

常務董事

顏堅信[#]，現年五十歲，自一九九七年六月起出任本公司財務董事。彼於一九七九年加入太古集團，除香港外，亦曾為該集團於日本、英國及美國工作。

陳南祿[#]，現年四十八歲，自一九九八年七月起出任本公司董事兼常務總裁，之前為本公司副董事總經理，此外亦為香港太古集團有限公司董事。彼於一九七七年加入太古集團。

梁德基，現年五十八歲，自一九九八年四月起出任工務董事。彼於一九八二年加入本公司，之前受僱於國際民航組織及英國航空公司。彼亦為香港飛機工程有限公司、香港航空發動機維修服務有限公司及聯誼工程有限公司董事。

唐寶麟[#]，現年四十八歲，自一九九四年一月起出任本公司董事，於一九九六年十二月獲委任為董事總經理，一九九八年七月起出任副主席兼行政總裁。彼亦為香港飛機工程有限公司主席、太古股份有限公司及香港太古集團有限公司董事。彼於一九七六年加入太古集團。

湯彥麟[#]，現年四十八歲，自一九九六年十二月起出任企業發展董事，之前為航空服務董事。彼亦為香港太古集團有限公司、香港飛機工程有限公司及港龍航空有限公司董事，並為香港華民航空有限公司主席。彼於一九七七年加入太古集團，曾於澳洲、菲律賓、加拿大、日本及歐洲工作。

行政要員

包偉霆[#]，現年四十四歲，自二零零零年三月起出任營業及市務董事。彼於一九八二年加入太古集團。

周兆昌，現年五十歲，自二零零零年五月起出任人事董事。彼於一九七三年加入太古集團。

鄺樂彬[#]，現年五十歲，自一九九六年十二月起出任航空服務董事。彼於一九七五年加入太古集團。

艾力高[#]，現年五十歲，自二零零三年一月起出任信息管理董事。彼於一九七五年加入太古集團。

羅禮祺[#]，現年四十五歲，自二零零三年一月起出任航務董事。彼於一九八零年加入太古集團。

鄧健榮，現年四十五歲，自二零零零年五月起出任企業策劃董事。彼於一九八二年加入太古集團。

秘書

余陳秀梅[#]，現年五十八歲，自二零零二年九月起出任公司秘書。彼於一九七八年加入太古集團。

⁺ 酬金委員會成員

[#] 英國太古集團有限公司集團僱員

* 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二零零三年十二月三十一日止年度之報告書及經審核賬目。經審核賬目詳列於第31頁至第65頁。

業務

國泰航空集團（「本集團」）之管理及控制均主要在香港進行。除經營定期航空業務外，本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，本集團之其他業務亦主要於香港經營。詳情載於賬目附註2。

主要附屬公司及其主要業務與發行資本，及主要聯屬公司之詳情列於第64頁至第65頁。

賬目

本集團截至二零零三年十二月三十一日止年度之溢利及本集團與本公司於該日之財務狀況均載於第35頁至第65頁之賬目內。

股息

董事局建議派發特別股息每股港幣28仙及截至二零零三年十二月三十一日止年度末期股息每股港幣17仙。此特別股息相等於二零零三年五月五日同意對二零零二年度末期股息所作之減幅。連同於二零零三年十月二日派發之中期股息每股港幣3仙，本年度每股將共派股息港幣48仙。全年分派之股息總額將達港幣十六億四百萬元。如獲股東於二零零四年五月十二日召開之股東週年大會上通過，特別股息及末期股息將於二零零四年六月二日派發予於二零零四年五月十二日股東名冊上之股東，而股票過戶手續將於二零零四年五月七日至二零零四年五月十二日（首尾兩天計算在內）暫停辦理。

儲備

本集團及本公司本年度之儲備變動刊載於第39頁至第40頁之股東權益變動表。

會計政策

本集團之主要會計政策已列於第31頁至34頁。有關一項不採納香港會計師公會釐定之香港財務報告準則之原因，已於主要會計政策第4項中詳細解釋。

慈善捐贈

本年度期間，本公司及其附屬公司之慈善捐贈包括直接捐款港幣四百萬元及提供折扣飛機票港幣六百萬元。

固定資產

固定資產之調動載於賬目附註9，而飛機購置之詳情載於第6頁。

銀行及其他借款

本集團及本公司之銀行借款淨額、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。

股本

在回顧之年度內，本集團並無購買或贖回本公司任何股份。於二零零三年十二月三十一日，已發行股份為3,343,515,048股(二零零二年十二月三十一日：3,336,007,848股)。

本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7,507,200股股份。計劃詳情列於賬目附註20。

承擔及或有事項

本集團及本公司於二零零三年十二月三十一日之資本承擔及或有負債詳載於賬目附註28。

服務協議

根據一項服務協議，本公司向英國太古集團有限公司之全資附屬公司香港太古集團有限公司支付服務成本及費用，以獲其提供服務。協議任何一方均可給予至少十二個月通知於二零零五年十二月三十一日或此後任何年份之十二月三十一日終止該協議。顏堅信、陳南祿、郭鵬、何禮泰、唐寶麟、湯彥麟及袁力行為英國太古集團有限公司集團之董事及／或僱員，在該項協議中有利益關係。施雅迪爵士作為英國太古集團有限公司之股東、董事及僱員，也在此協議中的利益關係。

該等服務成本及費用於截至二零零三年十二月三十一日止年度的支付詳情列於賬目附註26。

重大合約

本公司與香港飛機工程有限公司(「港機工程」)簽訂多項合約，其總值約佔本公司二零零三年度航運營運成本百分之三，此等合約乃關於飛機及有關設備之維修及大修。一如本公司，港機工程為太古股份有限公司之聯屬公司。此等合約均按正常之商業條件及雙方之通常業務程序而簽訂。

關連交易

本公司與敦豪國際有限公司(「敦豪國際」)達成下述交易。根據香港聯合交易所有限公司(「聯合交易所」)上市規則(主板)(「上市規則」)之界定，由於敦豪國際擁有本公司旗下附屬公司香港華民航空有限公司(「華民航空」)四成股權，因此為本公司之關連人士。

本公司及敦豪國際分別透過旗下全資附屬公司Maplebeck Limited及DHL Worldwide Express BV擁有華民航空六成及四成股權。為籌資支付華民航空購置飛機之預付款項，華民航空於二零零三年二月六日獲批合共一億五千萬美元之無抵押免息貸款，包括來自本公司之九千萬美元及來自敦豪國際旗下全資附屬公司DHL Investments Limited之六千萬美元，這兩筆貸款乃以六成和四成之比例及相同條款提供，可於二零零四年六月三十日前動用，並將一直生效，直至全數清還為止。截至二零零三年十二月三十一日止，華民航空分別欠本公司及敦豪國際港幣四億九千四百萬元及港幣三億二千九百萬元。

在年度內，根據與敦豪國際於二零零二年十月十七日簽訂之協議(「服務協議」)，華民航空出售其在亞洲區經營之若干貨機艙位，供運載敦豪國際上門服務之空運速遞貨件。根據與華民航空及敦豪國際於同日簽訂之另一份協議(「代理協議」)，本公司就敦豪國際不佔用之艙位擔任華民航空之環球獨家銷售代理，代理一般貨運營業業務及安排與推廣華民航空之商業活動。該等交易(「交易」)為持續關連交易。

關連交易 (續)

根據上述兩份協議，截至二零零三年十二月三十一日止年度敦豪國際向華民航空及華民航空向本公司支付之費用總額為港幣三億二千二百萬元。

聯合交易所已豁免本公司嚴格遵守上市規則第14章之披露規定，惟須受若干條件限制。

根據此等條件，獨立非常務董事已審核此等交易，並確認此等交易乃

- (i) 由本公司與華民航空在本公司之正常及日常業務運作中進行；
- (ii) 按一般商業條款進行，或如沒有足夠相類交易可作比較，則向敦豪國際提供之條款，不比提供予獨立第三者之條款為佳；及
- (iii) 對本公司之股東而言乃以公平合理之條款進行。

此外，本公司之核數師亦已審核此等交易並向董事局確認以下各點：

- (i) 此等交易已獲本公司董事局通過；
- (ii) 此等交易已按上述於二零零二年十月十七日達成之服務協議及代理協議之條款及其後修訂之條款進行；及
- (iii) 並沒有超越本集團有形資產淨值百分之三之限制。

主要顧客及供應商

在年度內，本集團之五大顧客及供應商佔其銷售額及採購額分別為百分之七點一及百分之二十九點二。本集團最大之顧客佔其銷售額百分之一點八，而本集團之最大供應商佔其採購額百分之六點七。港機工程乃本集團之最大供應商之一。

董事

本公司現任董事名單見於第22頁及第23頁，全體董事全年任職。此外，羅安達亦擔任董事直至二零零四年一月一日辭任。

本公司章程第93條規定，所有現任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，顏堅信、梁德基及張憲林今年輪值告退，但因合乎資格均願候選連任。

各董事均無與本公司訂有不可由僱主於一年內毋須支付賠償金(但法定之賠償金除外)而終止之服務合約。

各董事均放棄其二零零三年度袍金，但擔任審核委員會及酬金委員會成員之獨立非常務董事則分別獲發審核委員會酬金及酬金委員會酬金合共港幣四十萬元。彼等並無收取本公司或其任何附屬公司之其他薪酬。

董事權益

於二零零三年十二月三十一日，根據證券及期貨條例第352條規定設置之名冊顯示，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部之含義)Tenzing Communications, Inc.之股份中持有以下實益(全屬個人權益)：

董事權益 (續)

國泰航空有限公司	股數	佔已發行股本百分率
陳南祿	9,000	0.00027
梁德基	17,000	0.00051
何禮泰	12,000	0.00036
湯彥麟	5,000	0.00015
袁力行	9,000	0.00027

Tenzing Communications, Inc.	股數	佔已發行股本百分率
何禮泰	91,762	0.06
唐寶麟	91,762	0.06

除上述者外，國泰航空有限公司任何董事或最高行政人員並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部之含義)之股份、相關股份或債權證之權利或淡倉。

董事於競爭性業務之利益

按上市規則第8.10條規定，范鴻齡、湯彥麟、袁力行及張憲林為港龍航空有限公司(「港龍航空」)董事，由於港龍航空經營之若干航點與本公司相同，因此直接或間接與本公司業務構成競爭或可能構成競爭。羅安達亦為港龍航空董事。

大股東

根據證券及期貨條例第336條設置之股份權益及淡倉登記冊於二零零三年十二月三十一日顯示，本公司獲通知以下由大股東及其他人士持有之本公司股份權益，全部均為實益。

	股份數目	佔已發行 股本百分率	備註
1. 太古股份有限公司	1,540,046,246	46.14	
2. 英國太古集團有限公司	1,540,046,246	46.14) 與太古股份有限公司之持股量重複(註)	
3. 中信泰富有限公司	859,353,462	25.74	
4. Super Supreme Company Limited	787,753,462	23.60) 與中信泰富有限公司之持股量重複	
5. Custain Limited	214,851,154	6.44)	
6. Easerick Investments Inc.	191,922,273	5.75)	
7. Motive Link Holdings Inc.	189,057,762	5.66)	
8. Smooth Tone Investments Ltd.	191,922,273	5.75)	

註：於二零零三年十二月三十一日，英國太古集團有限公司集團直接或間接擁有太古股份有限公司之股份權益，相當於百分之二十九點三七之已發行股本及百分之五十二點八二之投票權。

核數師

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

承董事局命

主席

何禮泰

香港，二零零四年三月十日

公司管治

國泰航空公司致力維持高水平的公司管治。

董事局

董事局由五名常務董事及十二名非常務董事組成，其中四名為獨立董事。董事局須就本公司的策略發展和營運及財務表現向股東負責。董事局每年召開會議六次。本年度董事平均出席率為百分之八十六。

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及環保事宜。委員會每年召開會議三次，成員包括三名常務董事、兩名非常務董事、一名行政要員、副航務董事，並由前任航務董事擔任主席。

執行委員會

執行委員會由四名常務董事及兩名非常務董事組成，每月召開會議一次。委員會須就監察及釐定本公司策略方針向董事局負責。

管理委員會

管理委員會由全部五名常務董事及六名行政要員組成，每月召開會議至少一次。委員會須就監察本公司日常運作向董事局負責。

財務委員會

財務委員會按月召開會議，以檢討本公司的財政狀況，並負責制定財務風險管理政策。委員會由四名常務董事組成，包括財務董事、一名非常務董事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。

酬金委員會

酬金委員會負責決定本公司常務董事的酬金政策及釐定其整套酬金福利條件。委員會由兩名獨立非常務董事組成，並由本公司主席擔任主席。

開支控制委員會

開支控制委員會按月召開會議，以審核及批准資本開支。委員會由三名常務董事組成，包括財務董事。

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。委員會每年召開會議三次，以審核本公司賬目的完整性、準確性及公平程度。委員會亦須就內部監控制度是否足夠及其成效進行檢討，並就法律及規則的遵守事宜向董事局提供保證。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。

內部審核

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，每年須與審核委員會商討及議定審核計劃。內部審核經理可直接聯絡審核委員會。審核報告須送交董事兼常務總裁、財務董事、外聘核數師及被審核部門的有關管理層。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。

外聘核數師

外聘核數師的主要責任，是審核年度財務報表並提交報告。二零零三年支付予外聘核數師的報酬總額為港幣八百萬元，包括港幣六百萬元的審核服務費用及港幣二百萬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，以檢討本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，成員包括董事、各營運部門的高級管理人員以及從事地勤服務的香港機場服務有限公司和從事飛機維修的港機工程的高級管理人員。

最佳應用守則

本公司全年均有遵守聯合交易所上市規則內的最佳應用守則。

核數師報告

致國泰航空有限公司股東(在香港註冊成立之有限公司)

本核數師(以下簡稱「我們」)已審核刊於第31頁至第65頁按照香港公認會計原則編製的賬項(刊於第32頁的會計政策第4項者除外)。

董事及核數師的責任

香港公司條例規定董事須編製真實與公平的賬項。在編製該等賬項時，董事必須貫徹採用合適的會計政策，作出審慎及合理的判斷和估計，並說明任何重大背離適用會計準則的原因。

我們的責任是根據我們審核工作的結果，對該等賬項提出獨立意見，並按照香港公司條例第141條的規定，只向作為法人團體的股東報告。除此以外，我們的報告書不可作其他用途。我們概不就本報告書的內容，向任何其他人士負責或承擔法律責任。

意見的基礎

我們是按照香港會計師公會頒佈的核數準則進行審核工作。審核範圍包括以抽查方式查核與賬項所載數額及披露事項有關的憑證，亦包括評估董事於編製該等賬項時所作的主要估計和判斷、所釐定的會計政策是否適合 貴集團及 貴公司的具體情況，及有否貫徹運用並足夠披露該等會計政策。

我們在策劃和進行審核工作時，是以取得一切我們認為必需的資料及解釋為目標，使我們能獲得充分的憑證，就賬項是否存在重大的錯誤陳述，作合理的確定。在作出意見時，我們亦已衡量賬項所載資料在整體上是否足夠。我們相信，我們的審核工作已為下列意見建立合理的基礎。

意見

我們認為，上述的賬項均真實與公平地反映 貴集團及 貴公司於二零零三年十二月三十一日的財務狀況及 貴集團截至該日止年度的溢利及現金流量，並已按照香港公司條例適當編製。

畢馬威會計師事務所

執業會計師

香港，二零零四年三月十日

主要會計政策

1. 會計基準

各賬目已按照香港會計師公會頒佈所有適用的香港財務報告準則(包括所有適用的會計實務準則(「會計實務準則」)及解釋)編製，但下述會計政策第4項關於若干匯兌差額的確認則例外。此等賬目亦符合香港公司條例的規定及聯合交易所上市規則中適用的披露規定。

除投資按重估值入賬外(見下述會計政策第8、10及13項)，各賬目以歷史成本為編製基準。

2. 綜合賬基準

本集團的綜合賬目包括本公司及其附屬公司結算至十二月三十一日止之賬目，以及本集團在其聯屬公司的應佔業績及資產淨值。

各附屬公司的業績均包括在綜合損益賬內，少數股東應佔權益則從除稅後綜合溢利中扣除。至於在年內收購或出售的權益，僅與擁有期間有關的業績方包括在賬目內。

綜合所產生的商譽，即附屬及聯屬公司的認購成本超過在收購當天本集團應佔資產淨值之公平值的餘額。綜合所產生的商譽已確認為無形資產，按其估計可用經濟壽命(不超過二十年)以直線法攤銷。

商譽的賬面值每年檢討一次，如出現任何減值，賬面值將予減記。當出售一家附屬或聯屬公司時，盈利或虧損的計算會包括未攤銷的商譽。

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。

在本公司的資產負債表中，於附屬公司之投資以成本值減任何已確認的減值損失列賬。本公司按已收及應收股息為附屬公司業績入賬。

3. 聯屬公司

聯屬公司乃非附屬公司，而本集團在其股本中持有重大的長期權益，並對其管理有重要影響力的公司。

綜合損益賬包括本集團在聯屬公司的應佔業績，根據各公司結算至十二月三十一日的賬目作準。在綜合資產負債表中，於聯屬公司之投資指本集團所佔的資產淨值及予該等公司之借款。

在本公司的資產負債表中，於聯屬公司之投資以成本值減任何已確認的減值損失及予該等公司之借款列賬。

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結算日的匯率伸算：

- (i) 以外幣為單位的貨幣資產及負債（包括貨幣衍生工具）。
- (ii) 海外附屬及聯屬公司的資產負債表。

除下列兩項外，外幣伸算為港元所產生的匯兌差額，均反映於損益賬中：

- (i) 為減少未來營業現金流量受兌換率波動影響而承擔的風險，借款及租賃責任均安排以外幣進行，使預期的營業現金流量足以還款。此外，亦使用貨幣衍生工具對沖預期的現金流量。此等借款、租賃責任、貨幣衍生工具及有關抵押存款的任何未實現匯兌差額，會透過股東權益變動表直接計入股東權益。該等匯兌差額將在對沖交易影響淨損益時包括在同期的損益賬內，作為收益調整。

雖然此會計方法符合國際財務報告準則，但並不符合會計實務準則第11號將所有此等匯兌差額在損益賬中即時支銷的要求。不採納會計實務準則第11號的影響載於賬目附註21。

- (ii) 於海外附屬及聯屬公司（包括集團內部的權益性結餘）的投資淨值及有關的長期負債之未實現匯兌差額皆直接列入儲備。

有關對沖外幣營業現金流量之匯兌差額的處理，乃為國際財務報告準則所支持。依董事局之見，此處理方法公平地反映外幣現金流量對沖安排的效果，而外幣現金流量的對沖，是主要的風險管理工具。公司會根據每種貨幣的最新營業現金流量預測，定期評估是否適宜繼續採用此處理方法。董事局認為，將所有此等匯兌變動即時計入損益賬內將會嚴重歪曲每年的業績，並認定現時採用的處理方法可真實和公平地反映本集團的財務狀況、財務表現及現金流量。

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：

飛機及有關設備	按二十年折舊至為成本0%至10%之間的剩餘價值。
其他設備	按三年至七年計算至無剩餘價值。
租賃土地及樓宇	按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）及淨售價之較高者。

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平市值直接購入，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

無形資產包括商譽及電腦系統發展開支。有關商譽的會計政策於第31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. 投資

長期投資按公平價值列賬，公平價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證明投資已減值時，該投資的有關累積收益或虧損會由投資重估儲備轉撥入損益賬。

9. 長期負債之配對

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在一切違約情況下本集團有權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。

10. 退休福利

職員退休福利乃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平值，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的公平值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。

11. 遲延稅項

隨著會計實務準則第12號(經修訂)「所得稅」的推出，已就所有暫時差異撥出遞延稅項準備。

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。

12. 存貨

持有作消耗用途的存貨以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實現淨值之較低者入賬。可實現淨值乃估計再售價格。

13. 專業投資管理資金及其他流動投資

專業投資管理資金及其他流動投資按市價估值，任何因重估其價值而產生的盈虧均記入損益賬。

就若干租賃及籌資安排而存放的現金存款及票據按原值列賬，而為應付未來租賃責任還款的其他投資，則按已攤銷成本列賬。

14. 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益，於提供服務時認算。

15. 燃料價格衍生工具

使用燃料衍生工具，是為減少就燃料價格波動所承擔的風險。此等衍生工具在合約期滿所產生的盈虧於使用有關燃料時列為燃料支出的一部分。

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

本公司經營一項飛行常客獎勵計劃，名為「亞洲萬里通」。會員在兌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於賬目內作為營業成本及未來負債。會員兌現其里數時，負債便相應減少，以反映未償債務的遞減。

18. 關連人士

就這等賬目而言，與本集團有關連的人士，乃指本集團有能力直接或間接控制的人士，或可在財務及營運決策上對其行使重大影響力的人士，反之亦然，或本集團與其受共同控制或共同受重大影響的人士。關連人士可以是個人或實體。

綜合損益賬

截至二零零三年十二月三十一日止年度

	附註	2003 港幣百萬元	2002 港幣百萬元	2003 美元百萬元	2002 美元百萬元
營業額					
客運服務		18,663	22,376	2,393	2,869
貨運服務		9,913	9,387	1,271	1,203
航空飲食及其他服務		1,002	1,327	128	170
營業總額	2	29,578	33,090	3,792	4,242
開支					
員工		(8,035)	(7,918)	(1,030)	(1,015)
航線		(5,416)	(6,113)	(695)	(784)
燃料		(5,236)	(4,895)	(671)	(628)
飛機維修		(2,856)	(3,312)	(366)	(424)
折舊及營業租賃		(4,860)	(4,720)	(623)	(605)
佣金		(400)	(501)	(51)	(64)
其他		(550)	(881)	(71)	(113)
營業開支		(27,353)	(28,340)	(3,507)	(3,633)
營業溢利	3	2,225	4,750	285	609
財務支出		(1,807)	(2,421)	(231)	(310)
財務收入		1,187	1,678	152	215
財務支出淨額	4	(620)	(743)	(79)	(95)
應佔聯屬公司溢利	12	151	324	19	42
除稅前溢利		1,756	4,331	225	556
税項	5	(409)	(328)	(52)	(42)
除稅後溢利		1,347	4,003	173	514
少數股東權益		(44)	(20)	(6)	(3)
股東應佔溢利	6	1,303	3,983	167	511
股息					
中期 – 已派	7	100	534	13	68
末期 – 擬派	7	568	935	73	120
特別 – 擬派	7	936	–	120	–
		1,604	1,469	206	188
每股盈利					
基本	8	39.0 仙	119.5 仙	5.0 仙	15.3 仙
攤薄	8	38.8 仙	118.7 仙	5.0 仙	15.2 仙
每股股息	7	48.0 仙	44.0 仙	6.2 仙	5.6 仙

美元數字僅供參考，而一美元伸算為港幣七元八角。

第41頁至65頁附註為此報表之一部分。

綜合資產負債表

二零零三年十二月三十一日結算

附註	2003		2002	
	港幣百萬元	美元百萬元	港幣百萬元	美元百萬元
資產及負債				
非流動資產及負債				
固定資產	9	51,357	50,038	6,584
無形資產	10	405	489	52
於聯屬公司之投資	12	1,661	1,739	213
其他長期應收款項及投資	13	1,263	1,458	162
		54,686	53,724	7,011
長期負債		(33,022)	(31,382)	(4,234)
相關已抵押存款		11,604	12,853	1,488
長期負債淨額	14	(21,418)	(18,529)	(2,746)
退休福利責任	15	(181)	(346)	(23)
遞延稅項	16	(7,762)	(7,614)	(995)
		(29,361)	(26,489)	(3,764)
非流動資產淨值		25,325	27,235	3,247
流動資產及負債				
存貨		398	430	51
貿易及其他應收款項	17	4,753	4,294	609
流動資金	18	15,200	13,180	1,949
		20,351	17,904	2,609
長期負債之流動部分		(6,754)	(6,409)	(866)
相關已抵押存款		1,875	2,128	240
長期負債之流動部分淨額	14	(4,879)	(4,281)	(626)
貿易及其他應付款項	19	(5,543)	(5,280)	(711)
未獲運輸收益		(2,839)	(2,518)	(364)
稅項		(1,259)	(874)	(161)
		(14,520)	(12,953)	(1,862)
流動資產淨值		5,831	4,951	747
資產總額減流動及非流動負債		31,156	32,186	3,994
少數股東權益		(104)	(71)	(13)
資產淨值		31,052	32,115	3,981
資本及儲備				
股本	20	669	667	86
儲備	21	30,383	31,448	3,895
股東資金		31,052	32,115	3,981

美元數字僅供參考，而一美元伸算為港幣七元八角。

董事

何禮泰

香港，二零零四年三月十日

董事

范鴻齡

公司資產負債表

二零零三年十二月三十一日結算

附註	2003		2002	
	港幣百萬元	美元百萬元	港幣百萬元	美元百萬元
資產及負債				
非流動資產及負債				
固定資產	9	43,588	42,041	5,588
無形資產	10	211	277	27
於附屬公司之投資	11	13,766	16,139	1,765
於聯屬公司之投資	12	76	75	10
其他長期應收款項及投資	13	1,094	1,279	140
		58,735	59,811	7,530
長期負債		(31,793)	(30,025)	(4,076)
相關已抵押存款		4,251	4,513	545
長期負債淨額	14	(27,542)	(25,512)	(3,531)
退休福利責任	15	(224)	(368)	(29)
遞延稅項	16	(7,617)	(7,484)	(976)
		(35,383)	(33,364)	(4,536)
非流動資產淨值		23,352	26,447	2,994
流動資產及負債				
存貨		387	417	50
貿易及其他應收款項	17	4,532	4,042	581
流動資金	18	6,476	3,487	830
		11,395	7,946	1,461
長期負債之流動部分		(6,337)	(5,835)	(812)
相關已抵押存款		564	1,235	72
長期負債之流動部分淨額	14	(5,773)	(4,600)	(740)
貿易及其他應付款項	19	(5,634)	(5,400)	(723)
未獲運輸收益		(2,839)	(2,518)	(364)
稅項		(1,233)	(855)	(158)
		(15,479)	(13,373)	(1,985)
流動負債淨額		(4,084)	(5,427)	(524)
資產淨值		19,268	21,020	2,470
資本及儲備				
股本	20	669	667	86
儲備	21	18,599	20,353	2,384
股東資金		19,268	21,020	2,470

美元數字僅供參考，而一美元伸算為港幣七元八角。

董事

何禮泰

香港，二零零四年三月十日

董事

范鴻齡

第41頁至65頁附註為此報表之一部分。

綜合現金流量表

截至二零零三年十二月三十一日止年度

	附註	2003 港幣百萬元	2002 港幣百萬元	2003 美元百萬元	2002 美元百萬元
營業業務					
業務帶來之現金	22	6,370	9,300	817	1,192
已收利息		49	103	6	13
已付利息淨額		(928)	(1,021)	(119)	(131)
已付稅項		(815)	(394)	(104)	(50)
已收聯屬公司股息		187	133	24	17
來自營業業務之現金流入淨額		4,863	8,121	624	1,041
投資業務					
出售固定資產		27	623	3	80
長期應收款項及投資之減少淨額		84	110	11	14
出售一間附屬公司部分權益所得收入		9	148	1	19
出售其他流動投資		562	150	72	19
一間聯屬公司償還借款		2	4	-	1
出售一間聯屬公司所得收入		-	5	-	1
出售／(投資)專業投資管理資金		620	(2,484)	80	(319)
收購一間附屬公司少數股東權益		-	(194)	-	(25)
三個月後期滿之短期存款增加淨額		(425)	(11)	(54)	(1)
有關固定及無形資產支出		(5,147)	(2,790)	(660)	(358)
投資業務之現金流出淨額		(4,268)	(4,439)	(547)	(569)
融資業務					
新融資		6,765	2,451	867	314
融資安排之現金利益淨額		735	—	94	—
發行股份		56	46	7	6
存放抵押存款		(70)	(774)	(9)	(99)
償還借款及籌資租賃責任		(4,995)	(3,965)	(640)	(508)
已派股息－股東		(1,035)	(701)	(133)	(90)
－少數股東權益		(20)	(39)	(3)	(5)
融資業務之現金流入／(流出)淨額		1,436	(2,982)	183	(382)
現金及視同庫存現金增加		2,031	700	260	90
於一月一日結算之現金及視同庫存現金		3,422	2,601	439	333
匯兌差額之影響		196	121	25	16
於十二月三十一日結算之現金及視同庫存現金	23	5,649	3,422	724	439

美元數字僅供參考，而一美元伸算為港幣七元八角。

第41頁至65頁附註為此報表之一部分。

綜合股東權益變動表

截至二零零三年十二月三十一日止年度

	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	資本贖回 儲備 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	其他儲備 港幣百萬元	總額 港幣百萬元
	不可派發							
二零零三年一月一日之結餘	667	23,250	7,207	21	412	559	(1)	32,115
現金流量對沖匯差額								
- 於年內確認	-	-	-	-	-	(1,330)	-	(1,330)
- 已確認遞延稅項	-	-	-	-	-	90	-	90
- 轉撥至本年度溢利	-	-	-	-	-	(89)	-	(89)
於年內確認之重估減值	-	-	-	-	(58)	-	-	(58)
未於損益賬確認之虧損淨額	-	-	-	-	(58)	(1,329)	-	(1,387)
股東應佔溢利	-	1,303	-	-	-	-	-	1,303
二零零二年度末期股息	-	(935)	-	-	-	-	-	(935)
二零零三年度中期股息	-	(100)	-	-	-	-	-	(100)
行使認股權								
- 已收溢價	-	-	54	-	-	-	-	54
- 已發行股本	2	-	-	-	-	-	-	2
二零零三年十二月三十一日 之結餘	669	23,518	7,261	21	354	(770)	(1)	31,052
二零零二年一月一日之結餘	666	20,541	7,162	21	306	2,599	13	31,308
退休福利前期調整								
- 退休福利責任	-	(605)	-	-	-	-	-	(605)
- 於聯屬公司之投資	-	32	-	-	-	-	-	32
重列	666	19,968	7,162	21	306	2,599	13	30,735
現金流量對沖匯差額								
- 於該年度確認	-	-	-	-	-	(1,313)	-	(1,313)
- 轉撥至該年度溢利	-	-	-	-	-	(727)	-	(727)
於該年度確認之重估增值	-	-	-	-	106	-	-	106
匯差額	-	-	-	-	-	-	(14)	(14)
未於損益賬確認之虧損淨額	-	-	-	-	106	(2,040)	(14)	(1,948)
股東應佔溢利	-	3,983	-	-	-	-	-	3,983
二零零一年度末期股息	-	(167)	-	-	-	-	-	(167)
二零零二年度中期股息	-	(534)	-	-	-	-	-	(534)
行使認股權								
- 已收溢價	-	-	45	-	-	-	-	45
- 已發行股本	1	-	-	-	-	-	-	1
二零零二年十二月三十一日 之結餘	667	23,250	7,207	21	412	559	(1)	32,115

第41頁至65頁附註為此報表之一部分。

公司股東權益變動表

截至二零零三年十二月三十一日止年度

	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	不可派發			總額 港幣百萬元
				資本贖回 儲備 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	
二零零三年一月一日之結餘	667	11,998	7,207	21	430	697	21,020
現金流量對沖匯兌差額							
- 於年內確認	-	-	-	-	-	(1,504)	(1,504)
- 已確認遞延稅項	-	-	-	-	-	90	90
- 轉撥至本年度溢利	-	-	-	-	-	(96)	(96)
於年內確認之重估減值	-	-	-	-	(81)	-	(81)
未於損益賬確認之虧損淨額	-	-	-	-	(81)	(1,510)	(1,591)
本年度溢利	-	818	-	-	-	-	818
二零零二年度末期股息	-	(935)	-	-	-	-	(935)
二零零三年度中期股息	-	(100)	-	-	-	-	(100)
行使認股權							
- 已收溢價	-	-	54	-	-	-	54
- 已發行股本	2	-	-	-	-	-	2
二零零三年十二月三十一日之結餘	669	11,781	7,261	21	349	(813)	19,268
二零零二年一月一日之結餘	666	10,439	7,162	21	330	2,940	21,558
退休福利前期調整	-	(605)	-	-	-	-	(605)
重列	666	9,834	7,162	21	330	2,940	20,953
現金流量對沖匯兌差額							
- 於該年度確認	-	-	-	-	-	(1,478)	(1,478)
- 轉撥至該年度溢利	-	-	-	-	-	(765)	(765)
於該年度確認之重估增值	-	-	-	-	100	-	100
未於損益賬確認之虧損淨額	-	-	-	-	100	(2,243)	(2,143)
該年度溢利	-	2,865	-	-	-	-	2,865
二零零一年度末期股息	-	(167)	-	-	-	-	(167)
二零零二年度中期股息	-	(534)	-	-	-	-	(534)
行使認股權							
- 已收溢價	-	-	45	-	-	-	45
- 已發行股本	1	-	-	-	-	-	1
二零零二年十二月三十一日之結餘	667	11,998	7,207	21	430	697	21,020

第41頁至65頁附註為此報表之一部分。

賬目附註

1. 營業性質及主要業務

本集團之管理及控制均主要在香港進行。除經營定期航班業務外，本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，本集團之其他業務亦主要在香港經營。

2. 營業總額

營業總額包括向第三者提供之運輸服務、航空飲食及其他服務之收益。

(a) 按地理區域所作之第一申報

	2003 港幣百萬元	2002 港幣百萬元
按銷售來源計算之營業總額：		
北亞		
– 香港及中國內地	12,022	12,424
– 日本、韓國及台灣	5,208	6,979
東南亞及中東	3,395	4,082
歐洲	3,551	3,909
太平洋及南非	5,402	5,696
	29,578	33,090

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。太平洋及南非包括美國、加拿大、拉丁美洲、澳洲、新西蘭及非洲南部。

按地理區域所作之營業總額及溢利分析如下：

按銷售來源所作之營業總額分析，乃將收益撥入達成銷售交易之地區。管理層認為，以此基礎分配成本並無意義，因此區域業績不予披露。

按地理區域所作之資產淨值分析如下：

賺取收益之主要資產為於香港註冊並運用於集團整個環球航線網絡之機隊。管理層認為並無適合之基礎將該等資產及有關負債撥入各地理區域。因此，區域資產、區域負債及其他區域資料不予披露。

2. 營業總額 (續)

(b) 按業務區分所作之第二申報

	2003 港幣百萬元	2002 港幣百萬元
收益 – 對外銷售		
– 客運服務	18,663	22,376
– 貨運服務	9,913	9,387
	28,576	31,763
未分配收益		
– 航空飲食及其他服務	1,002	1,327
	29,578	33,090

本集團從事兩個主要業務分部：透過本公司從事客運業務，以及透過本公司及一家附屬公司從事貨運業務。航空飲食服務及輔助集團主要業務之其他航機支援服務包括在未分配收益內。

按業務區分所作之資產淨值分析如下：

賺取收益之主要資產為由客運服務及貨運服務兩個分部共同使用之機隊。因無適當之基礎作此分配，所以管理層認為不適宜將該等資產分配至該兩個分部。因此，按業務區分所作之資產淨值分析不予披露。

3. 營業溢利

	2003 港幣百萬元	2002 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	1,930	2,238
– 擁有	1,815	1,591
無形資產攤銷	110	120
營業租賃租金		
– 土地及樓宇	324	368
– 飛機及有關設備	675	444
– 其他	19	34
營業租賃收入		
– 飛機及有關設備	(13)	(75)
已支出之存貨成本	933	1,156
匯兌差額	(244)	(179)
核數師酬金	6	6
非上市投資之收入	(267)	(90)
上市投資之收入	(6)	(5)

4. 財務支出淨額

	2003 港幣百萬元	2002 港幣百萬元
利息支出淨額如下：		
– 籌資租賃責任	1,678	2,285
– 有關抵押存款、票據及債券之利息收入	(966)	(1,311)
	712	974
– 銀行借款及透支	112	116
– 有關抵押存款之利息收入	(4)	(11)
	108	105
– 其他須於五年內全部清還之借款	3	–
– 其他毋須於五年內全部清還之借款	14	20
	837	1,099
來自流動資金之收入：		
– 專業投資管理資金	(106)	(202)
– 銀行存款及投資	(111)	(154)
	(217)	(356)
	620	743

在上列數字中，因配對安排而帶來之財務收入及支出已化為淨額。

5. 稅項

	2003 港幣百萬元	2002 港幣百萬元
本公司及其附屬公司：		
即期稅項開支		
– 香港利得稅	50	58
– 海外稅	248	202
– 歷年準備不足／(超額)	84	(21)
遞延稅項		
– 暫時差異之產生及逆轉	(62)	34
– 稅率增加	64	–
	384	273
聯屬公司：		
– 香港利得稅	16	40
– 海外稅	9	15
	409	328

二零零三年三月，香港政府宣佈把適用於香港業務的利得稅率調高。香港利得稅乃以本年度之估計應課稅溢利以稅率17.5% (二零零二年：16%) 計算。海外稅以本集團在應課稅之國家，按當地之稅率計算。稅項準備就法例、慣例及商討情況之改變而作出定期檢討。

5. 稅項 (續)

稅項支出與按適用稅率與除稅前溢利所計算的金額間的差異可分析如下：

	2003 港幣百萬元	2002 港幣百萬元
除稅前綜合溢利	1,756	4,331
按香港利得稅率17.5% (二零零二年：16%) 計算之稅額	(307)	(693)
海外法域實施不同稅率之影響	246	471
毋須課稅之收入	80	74
不可扣稅之支出	(143)	(263)
未確認之未用稅項虧損	(137)	–
歷年稅項準備(不足)／超額	(84)	21
稅率改變對期初遞延稅項結餘之影響	(64)	–
其他	–	62
稅項支出	(409)	(328)

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

在股東應佔溢利中，港幣八億一千八百萬元之溢利(二零零二年：港幣二十八億六千五百萬元)已計入本公司賬目內。

7. 股息

	2003 港幣百萬元	2002 港幣百萬元
於二零零三年十月二日派發之二零零三年中期股息每股港幣3仙 (二零零二年：每股港幣16仙)	100	534
於二零零四年三月十日建議派發之二零零三年末期股息每股港幣17仙 (二零零二年：每股港幣28仙)	568	935
於二零零四年三月十日建議派發之二零零三年特別股息每股港幣28仙	936	—
	1,604	1,469

在二零零三年五月五日，董事局將二零零二年度末期股息由原來於二零零三年三月五日建議的每股港幣56仙，調降至每股港幣28仙，以保留現金儲備，應付非典型肺炎爆發後業務的回落。經修訂後建議的二零零二年度末期股息為每股港幣28仙，合共港幣九億三千五百萬元，已於二零零三年五月十四日獲股東通過，並於二零零三年六月二日派發。

8. 每股盈利

每股基本盈利及每股攤薄盈利乃以股東應佔溢利港幣十三億三百萬元(二零零二年：港幣三十九億八千三百萬元)除以全年已發行每日加權平均股份數目分別為三十三億三千八百萬股(二零零二年：三十三億三千三百萬股)及三十三億五千七百萬股(二零零二年：三十三億五千六百萬股)。後者乃按股份認購權之影響而作出調整。

	2003 百萬	2002 百萬
用以計算每股基本盈利之加權平均普通股數目	3,338	3,333
視作已發行而毋須代價之普通股	19	23
用以計算每股攤薄盈利之加權平均普通股數目	3,357	3,356

9. 固定資產

	飛機及有關設備		其他設備		物業		總額 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	租賃 港幣百萬元	擁有 港幣百萬元		
本集團							
成本							
二零零三年一月一日之結餘	21,116	42,864	2,387	547	6,230	73,144	
匯兌差額	-	-	6	-	12	18	
增購	2,416	2,611	44	-	50	5,121	
出售	(138)	-	(109)	-	-	(247)	
調撥	1,366	(1,366)	-	-	-	-	
二零零三年十二月三十一日之結餘	24,760	44,109	2,328	547	6,292	78,036	
累積折舊							
二零零三年一月一日之結餘	8,952	11,441	1,460	211	1,042	23,106	
匯兌差額	-	-	6	-	4	10	
本年度折舊	1,419	1,907	160	23	236	3,745	
出售	(73)	-	(109)	-	-	(182)	
調撥	1,293	(1,293)	-	-	-	-	
二零零三年十二月三十一日之結餘	11,591	12,055	1,517	234	1,282	26,679	
賬面淨值							
二零零三年十二月三十一日之結餘	13,169	32,054	811	313	5,010	51,357	
二零零三年一月一日之結餘	12,164	31,423	927	336	5,188	50,038	
本公司							
成本							
二零零三年一月一日之結餘	15,413	44,762	927	547	408	62,057	
增購	1,120	3,904	23	-	-	5,047	
出售	(138)	-	(100)	-	-	(238)	
調撥	2,659	(2,659)	-	-	-	-	
二零零三年十二月三十一日之結餘	19,054	46,007	850	547	408	66,866	
累積折舊							
二零零三年一月一日之結餘	6,714	12,073	758	211	260	20,016	
本年度折舊	1,298	1,994	60	23	60	3,435	
出售	(73)	-	(100)	-	-	(173)	
調撥	1,293	(1,293)	-	-	-	-	
二零零三年十二月三十一日之結餘	9,232	12,774	718	234	320	23,278	
賬面淨值							
二零零三年十二月三十一日之結餘	9,822	33,233	132	313	88	43,588	
二零零三年一月一日之結餘	8,699	32,689	169	336	148	42,041	

9. 固定資產 (續)

(a) 簿資租賃資產

若干飛機以簿資租賃方式持有，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十四年不等。部分租金以浮動方式計算，一般與市場息率掛鉤。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、物業及其他設備以營業租賃方式持有。

根據有關飛機之營業租賃協議，租金為固定租金，不得分租。於二零零三年十二月三十一日，已交付及以營業租賃方式持有並均有購買權之兩架B747-400型飛機（二零零二年：兩架）、四架A340-300型飛機（二零零二年：四架）及三架A340-600型飛機（二零零二年：兩架）並未資本化。此等租賃之估計資本化價值，即未來總租款之現值，為港幣十五億八千五百萬元（二零零二年：港幣二十一億六百萬元）。

有關物業及其他設備之營業租賃一般以固定租金方式租用，並有選擇權在約滿後以新條款續租。

於二零零三年十二月三十一日，已承擔之營業租賃於以下各期之未來應付最低租款如下：

	2003 港幣百萬元	2002 港幣百萬元
飛機及有關設備：		
– 一年內	740	636
– 一年至五年	1,460	2,052
– 五年以上	–	41
	2,200	2,729
物業及其他設備：		
– 一年內	255	289
– 一年至五年	470	427
– 五年以上	204	232
	929	948
	3,129	3,677

(c) 本集團及本公司已向將於未來數年交付之飛機及有關設備製造商預付款項。在擁有之飛機及有關設備成本內，包括本集團已支付之預付款項達港幣十八億一千三百萬元（二零零二年：港幣十六億七千二百萬元），本公司之預付款項為港幣一億三千六百萬元（二零零二年：港幣二百萬元）。此等預付款項不作折舊準備。

(d) 提供貸款之租賃公司或其他提供信貸之機構已獲抵押，抵押品包括有關資產及有關保險單。

(e) 於二零零三年十二月三十一日持有之物業包括在香港以中期租約持有之土地，賬面淨值為港幣十五億八千六百萬元（二零零二年：港幣十六億二千二百萬元）。

10. 無形資產

	本集團			本公司
	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				
二零零三年一月一日之結餘	362	639	1,001	616
增購	-	26	26	26
二零零三年十二月三十一日之結餘	362	665	1,027	642
累積攤銷				
二零零三年一月一日之結餘	152	360	512	339
本年度攤銷	17	93	110	92
二零零三年十二月三十一日之結餘	169	453	622	431
賬面淨值				
二零零三年十二月三十一日之結餘	193	212	405	211
二零零三年一月一日之結餘	210	279	489	277

11. 附屬公司

	本公司	
	2003 港幣百萬元	2002 港幣百萬元
非上市股份按原值	214	214
(應付)／應收附屬公司之淨額		
– 借款賬	(10,679)	(15,879)
– 來往賬	2,176	4,181
其他投資	22,055	27,623
	13,766	16,139

主要附屬公司詳列於第64頁。

12. 聯屬公司

	本集團		本公司	
	2003 港幣百萬元	2002 港幣百萬元	2003 港幣百萬元	2002 港幣百萬元
香港上市股份按原值 (市值：港幣二十一億元，二零零二年：港幣十億五千萬元)	-	-	52	52
非上市股份按原值	-	-	38	38
應佔資產淨值				
- 香港上市	829	882	-	-
- 非上市	726	749	-	-
	1,555	1,631	90	90
減：準備	-	-	(17)	(17)
聯屬公司之借款	106	108	3	2
	1,661	1,739	76	75
應佔聯屬公司溢利				
- 上市	113	147	-	-
- 非上市	38	177	-	-
	151	324	-	-
已收及應收聯屬公司之股息	187	133	157	47

主要聯屬公司詳列於第65頁。

13. 其他長期應收款項及投資

	本集團		本公司	
	2003 港幣百萬元	2002 港幣百萬元	2003 港幣百萬元	2002 港幣百萬元
員工房屋貸款及其他應收款項	443	527	433	484
投資按公平值				
- 香港上市	157	134	-	-
- 海外上市	51	51	49	49
- 非上市	612	746	612	746
	1,263	1,458	1,094	1,279

14. 長期負債

	附註	2003		2002	
		流動 港幣百萬元	非流動 港幣百萬元	流動 港幣百萬元	非流動 港幣百萬元
本集團					
長期借款	(a)	1,983	4,387	963	3,090
籌資租賃責任	(b)	2,896	17,031	3,318	15,439
		4,879	21,418	4,281	18,529
本公司					
長期借款	(a)	2,052	3,115	373	2,570
籌資租賃責任	(b)	3,721	24,427	4,227	22,942
		5,773	27,542	4,600	25,512
(a) 長期借款					
		本集團		本公司	
		2003 港幣百萬元	2002 港幣百萬元	2003 港幣百萬元	2002 港幣百萬元
銀行借款					
- 有抵押		3,304	3,561	1,931	1,980
- 無抵押		2,784	539	2,784	539
其他借款					
- 有抵押		452	450	452	424
- 無抵押		372	43	-	-
		6,912	4,593	5,167	2,943
抵押存款		(542)	(540)	-	-
列於流動負債項下須於一年內償還之款項		(1,983)	(963)	(2,052)	(373)
		4,387	3,090	3,115	2,570
償還如下：					
銀行借款					
- 一年內		2,465	917	1,992	327
- 一年至兩年		893	1,745	510	1,418
- 兩年至五年		2,474	1,179	2,199	757
- 五年以上		256	259	14	17
		6,088	4,100	4,715	2,519
其他借款					
- 一年內		60	46	60	46
- 一年至兩年		393	76	64	50
- 兩年至五年		263	172	220	172
- 五年以上		108	199	108	156
		824	493	452	424
抵押存款		(542)	(540)	-	-
列於流動負債項下須於一年內償還之款項		(1,983)	(963)	(2,052)	(373)
		4,387	3,090	3,115	2,570

14. 長期負債 (續)

銀行借款以外之借款有不同償還日期，最遲者為二零一零年，年利率為0%至7.0%之間。

本集團及本公司毋須於五年內全部償還之長期借款及其他負債分別為港幣九億五千四百萬元及港幣四億八千三百萬元(二零零二年：港幣九億三千五百萬元及港幣四億六千萬元)。

於二零零三年十二月三十一日，本集團及本公司有以資金及其他投資作配對之長期負債合共港幣二百八十億元(二零零二年：港幣二百八十六億六千萬元)。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) 簽資租賃責任

本集團須履行若干飛機及有關設備之簽資租賃合約，此等合約將於二零零四年至二零一七年到期。此等簽資租約將來之應付款額如下：

	本集團		本公司	
	2003 港幣百萬元	2002 港幣百萬元	2003 港幣百萬元	2002 港幣百萬元
一年內	5,328	6,645	5,350	6,621
一年至兩年	6,679	4,804	6,690	4,840
兩年至五年	10,598	12,790	11,916	13,610
五年以上	19,874	19,341	22,315	22,487
將來之應付總額	42,479	43,580	46,271	47,558
將來之各期利息支出	(9,615)	(10,382)	(13,308)	(14,641)
將來應付款額之現值	32,864	33,198	32,963	32,917
抵押存款、票據及零息債券	(12,937)	(14,441)	(4,815)	(5,748)
列於流動負債項下須於一年內償還之款項	(2,896)	(3,318)	(3,721)	(4,227)
	17,031	15,439	24,427	22,942

將來應付款額之現值應支付如下：

	本集團		本公司	
	2003 港幣百萬元	2002 港幣百萬元	2003 港幣百萬元	2002 港幣百萬元
一年內	4,229	5,446	4,285	5,462
一年至兩年	5,609	3,696	5,688	3,801
兩年至五年	8,125	10,222	9,359	10,881
五年以上	14,901	13,834	13,631	12,773
	32,864	33,198	32,963	32,917

於二零零三年十二月三十一日，本集團及本公司有以資金及其他投資作配對之簽資租賃責任，分別達港幣八十一億八千六百萬元及港幣十五億五千四百萬元(二零零二年：港幣七十七億二千五百萬元及港幣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已於賬目內化作淨額。

15. 退休福利

本集團為其香港及若干海外地方之僱員提供多項界定福利及界定供款式退休計劃。各計劃之資產由獨立之信託管理基金持有。香港之退休金計劃乃根據職業退休計劃條例及強制性公積金計劃條例註冊，並符合該等條例之規定。大部分在外地聘請之僱員，其退休福利按當地情況而作出適當安排。

本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之員工，包括於一九九六年九月前加入本公司之機艙服務員及於一九九七年六月前加入之其他本地聘用僱員。本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」)乃該計劃之參與僱主。僱員毋須就該計劃供款，全部福利所需之款項由本公司及國泰航空飲食服務支付。

本公司在香港以海外僱員條件於一九九三年四月前僱用之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，職員及本公司均須供款。

國泰航空退休計劃以及太古集團退休福利計劃特別為本公司僱員撥出之資金部分之最近期精算估值已於二零零三年十二月三十一日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。信託管理基金持有之計劃資產佔本集團之責任百分之九十六(二零零二年：百分之七十七)。

	2003		2002	
	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	5%	4%	5%	4%
計劃資產預期回報	6%	6%	7%	7%
未來薪酬增幅	2-5%	2-5%	2-5%	2-5%

	本集團		本公司	
	2003 港幣百萬元	2002 港幣百萬元	2003 港幣百萬元	2002 港幣百萬元
於資產負債表確認之負債淨額：				
已提撥責任現值	6,326	5,937	5,938	5,563
計劃資產公平值	(6,061)	(4,574)	(5,609)	(4,235)
未確認精算虧損淨額	265	1,363	329	1,328
	(84)	(1,017)	(105)	(960)
	181	346	224	368

15. 退休福利 (續)

	本集團		本公司	
	2003 港幣百萬元	2002 港幣百萬元	2003 港幣百萬元	2002 港幣百萬元
退休福利負債淨額之變動如下：				
一月一日之結餘	346	—	368	—
過渡負債之前期調整	—	605	—	605
本年度變動				
– 於損益賬確認之支出淨額	450	379	432	365
– 已付供款	(615)	(638)	(576)	(602)
十二月三十一日之結餘	181	346	224	368
	2003 港幣百萬元	2002 港幣百萬元	2003 港幣百萬元	2002 港幣百萬元
於集團損益賬確認之支出淨額：				
當期服務費用	409	391		
責任之利息	272	318		
計劃資產預期回報	(273)	(330)		
已確認精算虧損	42	—		
計入員工成本之總額	450	379		
計劃資產實際(回報)／虧損	(1,257)	373		

為確保該等計劃能夠清償將來到期之負債，在釐定未來供款額時會考慮該等計劃資產之公平值與於精算估值日之過往服務負債現值間之差額。供款乃根據精算估值提出之建議計算。

(b) 界定供款式退休計劃

本公司以海外僱員條款在香港聘請之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。所有在香港聘請之職員均有資格參加國泰公積金計劃。

按照該等計劃之條款，除本公司之供款外，僱員可選擇按月薪之0%至10%供款。年內按該等計劃規定沒收之福利達港幣九百萬元(二零零二年：港幣一千萬元)，而該等福利已撥入本公司須付之供款內。

強制性公積金(「強積金」)計劃是根據強制性公積金計劃條例於二零零零年十二月設立。由於本公司現行之退休金計劃已獲豁免，所有員工均可選擇加入強積金計劃或維持原有計劃。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)之百分之五供款。員工可選擇高於最低供款額之自願供款。

就各界定供款退休計劃記入集團損益賬之供款為港幣三億二千萬元(二零零二年：港幣二億九千八百萬元)。

16. 遲延稅項

	本集團		本公司	
	2003 港幣百萬元	2002 港幣百萬元	2003 港幣百萬元	2002 港幣百萬元
遞延稅項資產：				
– 退休福利	(45)	–	(45)	–
– 準備	(8)	(5)	(12)	(9)
– 現金流量對沖	(90)	–	(90)	–
稅項折舊大於會計折舊之遞延稅項負債	748	698	607	572
就若干租賃安排撥出準備	7,157	6,921	7,157	6,921
	7,762	7,614	7,617	7,484
遞延稅項之變動如下：				
一月一日之結餘	7,614	7,836	7,484	7,707
年中變動				
– 自損益賬調回				
– 遲延稅項開支(註5)	2	34	(13)	33
– 營業開支	551	147	551	147
– 轉撥至現金流量對沖儲備	(90)	–	(90)	–
– 加速轉撥至即期稅項	(223)	–	(223)	–
– 租賃安排之首期現金利益	503	–	503	–
列於流動負債稅項下就若干租賃安排 撥出準備之即期部分	(595)	(403)	(595)	(403)
十二月三十一日之結餘	7,762	7,614	7,617	7,484

根據現行稅務條例，本集團仍有尚未屆滿之稅務虧損，由於未能確定是否可以由日後的應課稅溢利所抵銷，因此並未確認遞延稅項資產。

就若干租賃安排撥出之準備預計於二零零五年至二零一四年(二零零二年：二零零四年至二零一二年)如以下期間支付：

	2003 港幣百萬元	2002 港幣百萬元
一年至五年	4,381	4,144
五年至十年	2,312	2,777
十年以上	464	–
	7,157	6,921

17. 貿易及其他應收款項

	本集團		本公司	
	2003 港幣百萬元	2002 港幣百萬元	2003 港幣百萬元	2002 港幣百萬元
貿易應收賬項	2,860	2,413	2,728	2,267
其他應收及預繳款項	1,879	1,867	1,804	1,774
應收聯屬公司賬項	10	11	—	—
應收其他關連公司賬項	4	3	—	1
	4,753	4,294	4,532	4,042

	本集團		本公司	
	2003 港幣百萬元	2002 港幣百萬元	2003 港幣百萬元	2002 港幣百萬元
貿易應收賬項賬齡分析如下：				
即期	2,736	2,257	2,627	2,145
逾期一至三個月	64	96	45	67
逾期三個月以上	60	60	56	55
	2,860	2,413	2,728	2,267

本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。

18. 流動資金

	本集團		本公司	
	2003 港幣百萬元	2002 港幣百萬元	2003 港幣百萬元	2002 港幣百萬元
短期存款及銀行結存	5,663	3,438	5,257	2,821
存放時超過三個月期滿之短期存款	482	57	472	57
專業投資管理資金				
– 海外上市債券	6,665	6,562	—	—
– 銀行存款	275	931	—	—
其他流動投資				
– 海外上市債券	256	123	202	—
– 銀行存款	1,859	2,069	545	609
	15,200	13,180	6,476	3,487

其他流動投資包括已抵押作為部分長期融資安排之短期銀行存款港幣十八億五千九百萬元(二零零二年：港幣二十億六千九百萬元)及債券港幣二億五千六百萬元(二零零二年：港幣五千三百萬元)。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

	本集團		本公司	
	2003 港幣百萬元	2002 港幣百萬元	2003 港幣百萬元	2002 港幣百萬元
貿易應付賬項	1,947	1,520	1,822	1,391
其他應付款項	3,228	3,431	3,451	3,695
應付聯屬公司賬項	197	187	194	180
應付其他關連公司賬項	157	126	156	123
無抵押銀行透支	14	16	11	11
	5,543	5,280	5,634	5,400

	本集團		本公司	
	2003 港幣百萬元	2002 港幣百萬元	2003 港幣百萬元	2002 港幣百萬元
貿易應付賬項賬齡分析如下：				
即期	1,478	1,071	1,369	972
逾期一至三個月	367	343	362	332
逾期三個月以上	102	106	91	87
	1,947	1,520	1,822	1,391

20. 股本

	2003		2002	
	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0.20元)	3,900,000,000	780	3,900,000,000	780
已發行及繳足股款 (每股港幣0.20元)	3,336,007,848	667	3,329,817,848	666
一月一日之結餘	7,507,200	2	6,190,000	1
已行使認股權	3,343,515,048	669	3,336,007,848	667
十二月三十一日之結餘				

本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本公司業績作出貢獻。所有參與此計劃者為航空機組人員，各支付港幣一元以獲認股權，使其有權認購本公司股份，認購價為不低於給予認股權日之前五個交易日本公司股票在聯合交易所之平均收市價之八成及股份面值兩者之較高者。根據此計劃可發行之股份上限為本公司已發行股本之一成。各參與者可獲授之股權均未有超過根據此計劃授予之認股權所能認購之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，根據此計劃以行使價每股港幣7.47元授出的認股權相當於68,327,000股股份。除在有限情況外，相等於五成股份之認購權於二零零二年三月十五日開始行使，而餘數則可於二零零四年三月十五日開始行使。除在有限情況外，所有認股權需於二零零九年三月十四日前行使。

20. 股本 (續)

認股權行使後，股東權益已按行使價行使之認股權數目相應增加。

	2003 股份數量	2002 股份數量
尚未行使認股權之變動包括：		
一月一日之結餘	60,883,000	67,144,000
已行使之認股權	(7,507,200)	(6,190,000)
已失效之認股權	(181,000)	(71,000)
十二月三十一日之結餘	53,194,800	60,883,000
十二月三十一日可行使之認股權	24,361,300	29,913,500

在本年度內，並無根據此計劃授出任何認股權。

	2003	2002
年內已行使之認股權詳情：		
行使日	14/1/03-30/12/03	10/1/02-31/12/02
所得收益 (港幣)	56,078,784	46,239,300
緊接行使日前之加權平均收市股價 (港幣)	12.95	12.14

21. 儲備

	本集團		本公司	
	2003 港幣百萬元	2002 港幣百萬元	2003 港幣百萬元	2002 港幣百萬元
保留溢利	23,518	23,250	11,781	11,998
股份溢價	7,261	7,207	7,261	7,207
資本贖回儲備	21	21	21	21
投資重估儲備	354	412	349	430
現金流量對沖儲備	(770)	559	(813)	697
其他儲備	(1)	(1)	-	-
	30,383	31,448	18,599	20,353

保留溢利包括聯屬公司應佔保留溢利港幣十一億三千七百萬元 (二零零二年：港幣十一億九千八百萬元)。

投資重估儲備乃關於長期投資公平值之轉變。

現金流量對沖儲備乃關於若干借款、租賃責任、貨幣衍生工具及有關之抵押存款之匯兌差額，而此等借款、租賃責任、貨幣衍生工具及抵押存款乃以外幣安排，使預期之營業現金流量足以還款。

21. 儲備 (續)

記入本集團現金流量對沖儲備之匯兌差額依據二零零三年十二月三十一日之兌換率計算，預計將於下列年度在營業溢利內記入／（扣除）。

	上半年 港幣百萬元	下半年 港幣百萬元	合計 港幣百萬元
2004	(171)	(144)	(315)
2005	151	(97)	54
2006	(61)	(84)	(145)
2007	(11)	(41)	(52)
2008	(46)	(34)	(80)
2008 以後			(232)
			(770)

將來最終計入營業溢利之實際匯兌差額將取決於清還有關長期負債及租賃責任時之兌換率。

倘採納會計實務準則第11號，將不會對本集團之資產、負債及現金流量造成財務影響，而港幣七億七千萬元之虧損（二零零二年：港幣五億五千九百萬元盈餘）則應計入保留溢利內，而不會計入現金流量對沖儲備，對股東應佔溢利及每股盈利將有如下影響：

	2003 港幣百萬元	2002 港幣百萬元
股東應佔溢利	1,303	3,983
按會計實務準則第11號之調整	(1,329)	(2,040)
採納會計實務準則第11號作出之經調整（虧損）／溢利	(26)	1,943
採納會計實務準則第11號作出之經調整每股（虧損）／盈利	(0.8)仙	58.3仙
每股盈利	39.0 仙	119.5 仙

22. 營業溢利調整至業務帶來之現金

	2003 港幣百萬元	2002 港幣百萬元
營業溢利	2,225	4,750
折舊	3,745	3,829
無形資產攤銷	110	120
出售固定資產及無形資產所產生之虧損／(盈利)	38	(119)
出售一間聯屬公司所產生之溢利	-	(1)
出售一間附屬公司部分權益所產生之溢利	-	(32)
貨幣調整及其他與現金流量無關之項目	240	(780)
存貨減少	32	157
貿易應收賬項、其他應收款項及預繳款項(增加)／減少	(459)	488
欠款連及聯屬公司賬項淨額增加	41	45
貿易應付賬項及其他應付款項增加	224	677
未獲運輸收益賬增加	321	553
非營業性之應收及應付賬變動	(147)	(387)
業務帶來之現金	6,370	9,300

23. 現金及視同庫存現金分析

	2003 港幣百萬元	2002 港幣百萬元
短期存款及銀行結餘	5,663	3,438
銀行透支	(14)	(16)
	5,649	3,422

24. 董事酬金

按香港公司條例第161條須予披露之董事酬金如下：

	2003 港幣百萬元	2002 港幣百萬元
袍金	-	-
薪酬		
– 薪金、津貼及實物利益	34	35
– 退休金計劃供款	3	3
	37	38

房屋費用佔薪酬之百分之二十六(二零零二年：百分之二十)。

25. 僱員資料

本公司五名最高薪職員包括四名董事(二零零二年：四名)，其薪酬總額包括在上文附註24所載之數額內，及一名其他人士(二零零二年：一名)，其薪酬包括下列各項：

	2003 港幣百萬元	2002 港幣百萬元
薪金、津貼及實物利益	5	4
退休金計劃供款	1	1
	6	5

下表載列各職系之人數(包括年內已退休或辭職之員工)及其本年度之薪酬總額範圍：

港幣千元	2003			2002		
	董事	飛行人員	其他職員	董事	飛行人員	其他職員
0 – 1,000	13	6,415	7,064	15	6,345	7,387
1,000 – 1,500	–	420	189	–	436	165
1,500 – 2,000	–	334	85	–	241	70
2,000 – 2,500	–	120	16	–	64	26
2,500 – 3,000	–	164	11	–	116	10
3,000 – 3,500	–	138	3	–	141	5
3,500 – 4,000	–	44	6	–	63	3
4,000 – 4,500	1	6	2	1	25	–
4,500 – 5,000	–	3	–	–	4	2
5,000 – 5,500	–	–	1	2	4	1
5,500 – 6,000	1	–	–	–	–	–
6,000 – 6,500	–	–	1	1	–	–
7,000 – 7,500	1	–	–	1	–	–
8,500 – 9,000	1	–	–	1	–	–
10,500 – 11,000	1	–	–	–	–	–
	18	7,644	7,378	21	7,439	7,669

26. 關連交易

(a) 本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之實質交易摘要如下：

	2003		2002	
	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	70	-	85	-
飛機維修成本	782	994	839	1,191
航線營運成本	164	665	194	657
已收股息	(187)	(61)	(133)	(87)
購買固定資產	22	53	56	42

(b) 與關連人士之其他交易

- (i) 本公司與英國太古集團有限公司集團訂有協議，向其支付服務費用及成本，以獲得提供服務。服務費將每年支付，以本集團未計稅項、聯屬公司業績、少數股東權益及出售固定資產之損益前溢利之百分之二點五計算。於截至二零零三年十二月三十一日止之年度內，已支付服務費為港幣四千二百萬元(二零零二年：港幣一億二百萬元)，另以成本值補償支出為港幣一億五千五百萬元(二零零二年：港幣一億五千六百萬元)。
- (ii) 本公司收取港龍航空代理佣金及服務費。服務費乃就提供予港龍航空之電腦支援、工程、航站及地勤服務收取之費用。該等交易均按一般業務程序及正常商業條件進行。二零零三年就該等交易收取港龍航空合共港幣二億二百萬元(二零零二年：港幣二億一百萬元)。港龍航空亦是「亞洲萬里通」飛行常客獎勵計劃的夥伴。
- (c) 於二零零三年十二月三十一日結算之應付及應收自聯屬公司及其他關連公司之款項數目，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) 本公司為一家聯屬公司在二零零三年十二月三十一日持有之銀行借款融資所提供的擔保於賬目附註28披露。
- (e) 除酬金(賬目附註24)及股權(董事局報告)外，與董事並無實質交易。

27. 豁免遵守上市規則

根據上市規則第14.04(8)條，本公司已獲聯合交易所批准豁免嚴格遵守該上市規則第14章之規定，該章乃關於購買或出售飛機須予公佈之交易。由於獲得豁免，本公司有關之測試乃參考可用噸千米而毋須進行第14章所述之正常測試。該測試以所購買或出售飛機之可用噸千米與目前機隊之總可用噸千米比較。每航線可用噸千米之計算方法，乃以該航線按可運載之乘客、超額行李、貨物及郵件之可用噸數計算所得之可運載量，乘以該航線之距離。

	2003	2002
機隊可用噸千米（百萬噸千米）	13,355	12,820

28. 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：

	本集團		本公司	
	2003 港幣百萬元	2002 港幣百萬元	2003 港幣百萬元	2002 港幣百萬元
已批准並已訂約	3,865	3,609	919	58
已批准但未訂約	105	445	-	443
	3,970	4,054	919	501

營業租賃承擔已載於賬目附註9。

28. 承擔及或有事項 (續)

(b) 截至年底為銀行貸款及其他負債所提供的擔保尚餘欠款如下：

	本集團		本公司	
	2003 港幣百萬元	2002 港幣百萬元	2003 港幣百萬元	2002 港幣百萬元
附屬公司	-	-	916	916
聯屬公司	19	18	19	18
僱員	420	470	405	470
	439	488	1,340	1,404

(c) 本公司在若干情況下承諾將本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) 本公司於眾多法域課稅，多年來在其中部分法域仍存在稅務爭議。對於可能實現之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。

主要附屬公司及聯屬公司

二零零三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
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
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	5,000股，每股港幣100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
傳訊香港有限公司	香港 空運貨物相關資料 互換電腦網絡	97	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	80*	實繳註冊資本 港幣7,000,000元 (外商獨資企業)
香港機場地勤服務有限公司	香港 提供地勤及停機坪 服務	70	100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本集團業績或資產有重大影響之公司。

* 股份由附屬公司持有。

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
聯誼工程有限公司	香港	機場地勤支援及一般工程維修	34
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*
香港飛機工程有限公司	香港	飛機大修及維修	27
港龍航空有限公司	香港	航空公司	19*
VN/CX Catering Services Limited	越南	航空飲食服務	40*

* 股份由附屬公司持有。

業務統計數字

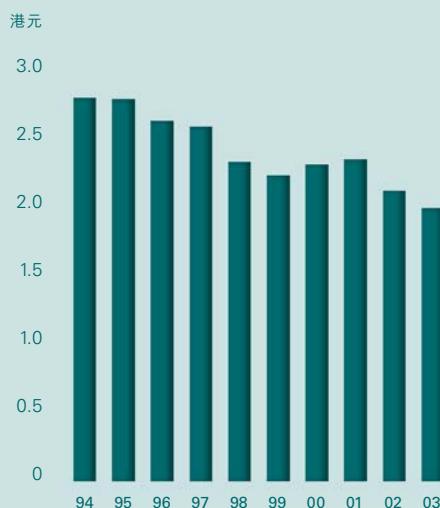
		2003	2002	2001
綜合損益賬摘要	港幣百萬元			
客運服務		18,663	22,376	20,580
貨運服務		9,913	9,387	8,343
航空飲食及其他服務		1,002	1,327	1,513
營業總額		29,578	33,090	30,436
營業開支		(27,353)	(28,340)	(29,604)
營業溢利／(虧損)		2,225	4,750	832
財務支出淨額		(620)	(743)	(571)
出售投資溢利		–	–	452
應佔聯屬公司溢利		151	324	188
除稅前溢利／(虧損)		1,756	4,331	901
稅項		(409)	(328)	(202)
除稅後溢利／(虧損)		1,347	4,003	699
少數股東權益		(44)	(20)	(42)
股東應佔溢利／(虧損)		1,303	3,983	657
已派股息		(1,035)	(701)	(1,915)
本年度保留溢利／(虧損)		268	3,282	(1,258)
綜合資產負債表摘要	港幣百萬元			
固定及無形資產		51,762	50,527	52,114
長期應收款項及投資		2,924	3,197	3,165
借款		(26,297)	(22,810)	(24,024)
流動資金減銀行透支		15,186	13,164	9,746
借款淨額		(11,111)	(9,646)	(14,278)
流動負債淨額(不包括流動資金及銀行透支)		(4,476)	(3,932)	(1,764)
退休福利責任		(181)	(346)	–
遞延稅項		(7,762)	(7,614)	(7,836)
少數股東權益		(104)	(71)	(93)
資產淨值		31,052	32,115	31,308
資金來源：				
股東資金		31,052	32,115	31,308
每股				
股東資金	港元	9.29	9.63	9.40
EBITDA	港元	1.87	2.71	1.64
盈利／(虧損)	港仙	39.0	119.5	19.7
股息	港仙	48.0	44.0	17.5
比率				
邊際利潤／(虧損)	%	4.4	12.0	2.2
平均股東資金回報	%	4.1	12.6	2.0
股息倍數	倍數	0.8	2.7	1.1
利息倍數	倍數	3.6	6.4	1.5
債務總額股份比例	倍數	0.85	0.71	0.77
債務淨額股份比例	倍數	0.36	0.30	0.46

	2000	1999	1998	1997	1996	1995	1994
	22,878	18,979	18,532	21,851	23,680	22,128	20,027
	10,136	8,391	6,955	7,712	6,797	6,641	5,573
	1,509	1,332	1,123	1,014	1,037	941	800
	34,523	28,702	26,610	30,577	31,514	29,710	26,400
	(29,234)	(25,891)	(27,281)	(28,537)	(27,738)	(25,956)	(23,258)
	5,289	2,811	(671)	2,040	3,776	3,754	3,142
	(367)	(918)	(311)	(335)	(384)	(597)	(557)
	–	482	185	–	559	–	–
	279	108	172	306	363	379	381
	5,201	2,483	(625)	2,011	4,314	3,536	2,966
	(110)	(219)	104	(291)	(484)	(516)	(560)
	5,091	2,264	(521)	1,720	3,830	3,020	2,406
	(86)	(84)	(35)	(40)	(17)	(57)	(33)
	5,005	2,180	(556)	1,680	3,813	2,963	2,373
	(1,585)	(339)	(694)	(1,817)	(1,455)	(1,217)	(1,203)
	3,420	1,841	(1,250)	(137)	2,358	1,746	1,170
	48,959	48,541	47,985	41,787	38,138	28,930	24,226
	3,756	3,548	3,635	2,728	2,302	2,149	1,789
	(20,838)	(24,783)	(27,198)	(23,122)	(26,043)	(21,722)	(22,036)
	10,952	11,567	12,240	14,327	20,178	13,926	14,975
	(9,886)	(13,216)	(14,958)	(8,795)	(5,865)	(7,796)	(7,061)
	(2,752)	(3,944)	(3,970)	(2,652)	(2,904)	(2,639)	(2,153)
	–	–	–	–	–	–	–
	(7,146)	(6,714)	(6,359)	(5,802)	(5,359)	(3,954)	(3,006)
	(99)	(86)	(108)	(104)	(78)	(99)	(88)
	32,832	28,129	26,225	27,162	26,234	16,591	13,707
	32,832	28,129	26,225	27,162	26,234	16,591	13,707
	9.80	8.31	7.75	8.02	7.63	5.79	4.78
	2.70	2.07	0.91	1.47	2.06	2.40	2.16
	148.4	64.4	(16.4)	49.1	119.7	103.4	82.8
	65.0	30.0	10.0	29.0	53.0	48.0	42.0
	14.5	7.6	(2.1)	5.5	12.1	10.0	9.0
	16.4	8.0	(2.1)	6.3	17.8	19.6	17.6
	2.3	2.1	(1.6)	1.7	2.1	2.2	2.0
	14.4	3.1	(2.2)	6.1	9.8	6.3	5.6
	0.63	0.88	1.04	0.85	0.99	1.31	1.61
	0.30	0.47	0.57	0.32	0.22	0.47	0.52

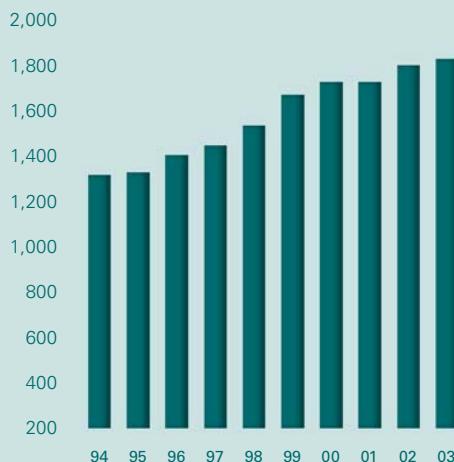
		2003	2002	2001
航空業務概要(國泰航空)				
飛行千米數	百萬位	238	237	224
飛行小時數	千小時	322	322	307
啟航次數	千位	65	68	65
可用噸千米數	百萬位	13,355	12,820	11,827
收入噸千米數	百萬位	9,371	9,522	8,201
可用座位千米數	百萬位	59,280	63,050	62,790
收入運載乘客人次	千位	10,059	12,321	11,269
收入乘客千米數	百萬位	42,774	49,041	44,792
收入運載率	%	71.1	75.9	70.4
乘客運載率	%	72.2	77.8	71.3
運載貨物	千噸	875	851	704
貨物及郵件噸千米數	百萬位	5,299	4,854	3,938
貨物及郵件運載率	%	68.7	71.2	67.3
運載超額行李	噸	2,190	2,401	2,270
運載郵件	噸	14,279	11,082	8,684
定期班機航線網長度	百萬米	377	374	341
年底目的地	數目	87	62	51
年底職員數目	數目	14,673	14,649	14,473
每職員之可用噸千米數	千位	903	885	810
航班準時情況				
起飛(十五分鐘內)	%	91.0	90.7	82.9
飛機平均使用量	每日時數			
A330-300		9.2	10.1	9.4
A340-200		—	—	—
A340-300		12.4	13.3	13.4
A340-600		11.7	6.3	—
B747-200/300		—	—	—
B747-400		12.8	14.1	14.4
B747-200貨機		13.3	13.6	12.2
B747-400貨機		16.4	15.4	14.3
B777-200/300		8.7	9.4	9.6
L1011		—	—	—
機隊平均使用量		11.4	12.1	12.1
機隊資料				
由國泰航空營運之飛機：				
A330-300		23	20	20
A340-200		—	—	—
A340-300		15	15	15
A340-600		3	2	—
B747-200/300		—	—	—
B747-400		19	19	19
B747-200貨機		6	6	4
B747-400貨機		5	5	5
B777-200		5	5	5
B777-300		9	7	7
L1011		—	—	—
國泰營運機隊數目		85	79	75
非由國泰航空營運之飛機：				
B747-200/300		—	—	6
B747-200貨機		1	1	3
飛機總數		86	80	84

	2000	1999	1998	1997	1996	1995	1994
219	202	202	193	182	162	146	
296	273	271	254	244	217	193	
63	58	59	56	55	52	49	
11,630	10,867	10,857	10,399	10,018	8,946	8,052	
8,650	7,768	7,213	7,331	7,072	6,214	5,553	
61,909	58,114	60,295	57,104	54,306	49,334	45,892	
11,864	10,516	10,299	10,018	10,985	10,381	9,750	
47,153	41,502	40,679	38,962	40,185	35,341	32,727	
75.2	71.5	67.1	69.5	72.6	70.8	70.4	
76.2	71.4	67.5	68.2	74.0	71.6	71.3	
769	672	580	635	568	531	463	
4,161	3,817	3,339	3,621	3,244	2,847	2,434	
72.5	71.5	65.2	72.9	66.9	67.0	66.1	
3,489	3,376	3,375	3,301	4,133	4,632	4,807	
8,927	7,094	6,775	10,831	13,719	13,112	12,697	
363	346	338	309	296	279	275	
51	49	49	48	45	44	42	
14,328	13,159	13,971	15,747	15,757	14,744	14,469	
843	807	739	663	651	619	574	
84.0	83.5	80.3	81.8	78.0	77.3	79.0	
9.5	9.0	9.5	8.5	8.9	7.4	—	
—	—	—	12.8	14.7	12.3	10.3	
14.7	14.9	15.8	15.9	16.4	—	—	
—	—	—	—	—	—	—	
—	7.7	7.0	7.1	7.6	8.5	8.8	
15.1	14.4	15.3	15.4	15.3	14.5	14.7	
13.6	14.1	13.6	14.2	13.8	13.8	14.0	
15.8	15.8	15.6	15.3	15.2	14.7	13.9	
9.7	8.9	8.9	7.9	7.0	—	—	
—	—	—	—	4.8	6.1	5.6	
12.9	12.4	12.2	11.8	11.4	10.8	10.2	
12	12	12	11	10	7	—	
—	—	—	—	2	4	2	
14	14	11	6	5	—	—	
—	—	—	—	—	—	—	
—	—	6	13	13	13	13	
19	19	19	19	19	19	18	
4	4	4	4	4	4	4	
3	2	2	2	2	2	1	
5	4	4	4	4	—	—	
7	7	4	—	—	—	—	
—	—	—	—	—	8	17	
64	62	62	59	59	57	55	
8	12	7	—	—	—	—	
3	3	3	3	3	—	—	
75	77	72	62	62	57	55	

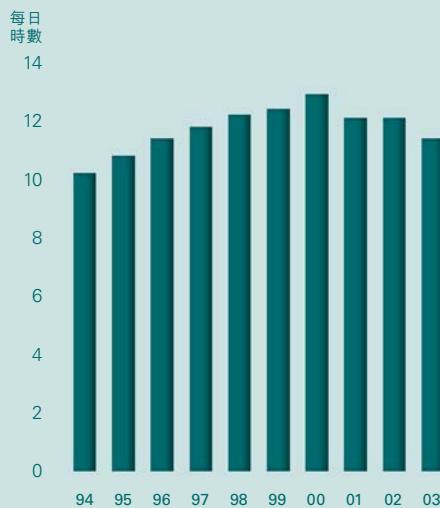
每可用噸千米成本



每港幣千元員工開支之可用噸千米



飛機使用量



股價



	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995	1994
--	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------

生產力

每可用噸千米成本	港元	2.00	2.13	2.36	2.32	2.24	2.34	2.60	2.64	2.80	2.81
每港幣千元員工開支之可用噸千米	港元	1,825	1,798	1,725	1,725	1,669	1,533	1,446	1,403	1,327	1,316
飛機使用量	每日時數	11.4	12.1	12.1	12.9	12.4	12.2	11.8	11.4	10.8	10.2

股價

最高	港元	15.5	13.6	14.3	17.6	16.8	8.9	16.4	14.9	12.8	15.7
最低	港元	8.4	9.9	6.1	10.3	7.4	4.7	5.4	10.6	10.0	10.2
年底	港元	14.8	10.7	10.0	14.4	13.9	7.7	6.3	12.2	11.8	11.3

股價比率 (附註)

市盈率	倍數	37.9	9.0	50.8	9.7	21.6	(46.9)	12.8	10.2	11.4	13.6
資本市值／股東資金	倍數	1.6	1.1	1.1	1.5	1.7	1.0	0.8	1.6	2.0	2.4
股價／現金流量	倍數	7.8	3.8	7.2	5.9	7.0	6.4	4.5	6.1	4.9	5.4

附註：在適用情況下，根據年底之股價。

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」) 以每航線之航程乘該航線可運載乘客、超額行李、貨物及郵件之整體運載量(以噸計)。

可用座位千米數(「可用座位千米」) 以每航線之航程乘該航線可運載乘客之乘客座位運載量(以座位數目計算)。

比率

$$\text{每股盈利／(虧損)} = \frac{\text{股東應佔溢利／(虧損)}}{\text{本年度已發行之加權平均股數}} \quad (\text{按日計算})$$

$$\text{邊際利潤／(虧損)} = \frac{\text{股東應佔溢利／(虧損)}}{\text{營業總額}}$$

$$\text{每股股東資金} = \frac{\text{股東資金}}{\text{年底已發行及已繳足股款之股份總數}}$$

$$\text{平均股東資金回報} = \frac{\text{股東應佔溢利／(虧損)}}{\text{平均股東資金}}$$

$$\text{股息倍數} = \frac{\text{股東應佔溢利／(虧損)}}{\text{股息}}$$

$$\text{利息倍數} = \frac{\text{營業溢利／(虧損)}}{\text{財務支出淨額}}$$

$$\text{債務總額股份比例} = \frac{\text{借款}}{\text{股東資金}}$$

收入乘客千米數(「收入乘客千米」) 以每航線之航程乘該航線之載客數目。

收入噸千米數(「收入噸千米」) 以每航線之航程乘該航線之運輸量(以運載乘客、超額行李、貨物及郵件之收入噸數計算)。

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、折舊及攤銷前之盈利。

$$\text{債務淨額股份比例} = \frac{\text{借款淨額}}{\text{股東資金}}$$

$$\frac{\text{收入乘客千米數／貨物及郵件噸千米數}}{\text{乘客／貨物及郵件運載率}} = \frac{\text{可用座位千米數／可用貨物及郵件噸千米數}}{\text{可用座位千米數／可用貨物及郵件噸千米數}}$$

$$\frac{\text{收入運載率}}{\text{收入運載率}} = \frac{\text{乘客、貨物及郵件運載收入總額}}{\text{以現有收益率及可運載量計算可達到之最高收入}}$$

$$\text{收支相抵運載率} = \frac{\text{能達到收支平衡的收入運載率}}{\text{收入運載率}}$$

$$\frac{\text{客運營業額／貨物及郵件營業額}}{\text{乘客／貨物及郵件收益率}} = \frac{\text{收入乘客千米數／貨物及郵件噸千米數}}{\text{收入乘客千米數／貨物及郵件噸千米數}}$$

$$\frac{\text{國泰航空之營業支出總額}}{\text{每可用噸千米成本}} = \frac{\text{國泰航空之可用噸千米}}{\text{國泰航空之可用噸千米}}$$

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：2747 5210

傳真：2810 6563

國泰航空的主要國際互聯網絡網址為<http://www.cathaypacific.com>

註冊辦事處

香港金鐘道八十八號

太古廣場二期三十五樓

股票托管處

The Bank of New York

American Depository Receipts

101 Barclay Street, 22nd Floor

New York, NY 10286

USA

投資者熱線(美國境內免費電話)：

1(888) BNY ADRS 或 1(888) 269 2377

總機：1(212) 815 2293

傳真：1(212) 571 3050

電郵：ADR@bankofny.com

網址：www.adrbny.com

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

合和中心十九樓

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

截至二零零三年十二月三十一日止年度

股東週年大會 二零零四年五月十二日

派發二零零三年度末期股息 二零零四年六月二日

截至二零零四年六月三十日止六個月

宣佈中期業績 二零零四年八月

派發中期股息 二零零四年十月

