

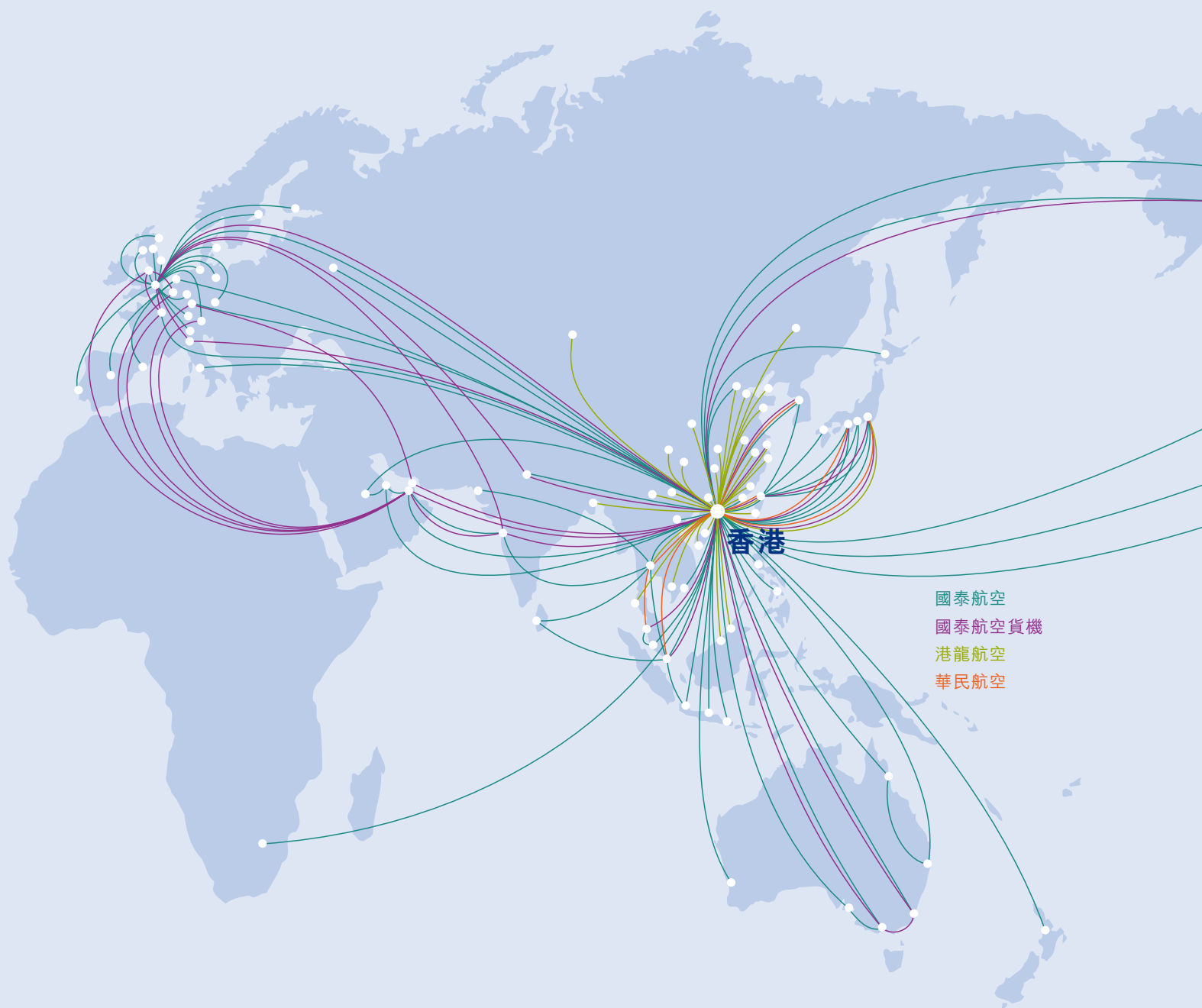
國泰航空公司



二 零 零 五 年 報 告 書

股票代號：00293





國泰航空
 國泰航空貨機
 港龍航空
 華民航空

目錄

2	財務及營業撮要	42	綜合損益賬
3	主席致函	43	綜合資產負債表
4	二零零五年回顧	44	公司資產負債表
7	業務回顧	45	綜合現金流量表
16	財務評述	46	綜合股東權益變動表
22	董事及要員	48	公司股東權益變動表
24	董事局報告	50	賬目附註
30	企業管治	80	主要附屬公司及聯屬公司
34	企業責任	82	業務統計數字
37	核數師報告	87	詞彙
38	主要會計政策	88	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，提供定期貨運及客運服務往來全球九十二個城市。

國泰航空於一九四六年在香港成立，致力服務香港。公司不斷進行龐大投資，以發展香港的航空業及提升香港作為環球航空樞紐的地位。除擁有一支共九十六架廣體飛機的機隊外，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，和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超過二萬三千名員工。公司及其兩個主要股東均為香港聯合交易所的上市公司。

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，在亞洲區提供定期貨運服務。國泰航空亦是港龍航空有限公司和中國國際航空股份有限公司的股東。

公司是航空聯盟「寰宇一家」的創辦成員，該聯盟的網絡為全球六百多個目的地提供服務。

		2005	2004	變幅
集團財務統計數字				
業績				
營業總額	港幣百萬元	50,909	42,761	+19.1%
國泰航空股東應佔溢利	港幣百萬元	3,298	4,417	-25.3%
每股盈利	港仙	97.7	131.4	-25.6%
每股股息	港仙	48.0	65.0	-26.2%
邊際利潤	%	7.4	11.3	-3.9個百分點
資產負債表				
國泰航空股東應佔資金	港幣百萬元	34,968	32,855	+6.4%
借款淨額	港幣百萬元	9,050	11,187	-19.1%
每股股東資金	港元	10.3	9.8	+5.1%
債務淨額股份比例	倍數	0.26	0.34	-0.08倍
營業統計數字 — 國泰航空				
可用噸千米數（「可用噸千米」）	百萬	17,751	15,794	+12.4%
運載乘客人次	千位	15,438	13,664	+13.0%
乘客運載率	%	78.7	77.3	+1.4個百分點
乘客收益率	港仙	46.3	45.8	+1.1%
運載貨物量	千噸	1,118	972	+15.0%
貨物及郵件運載率	%	67.0	68.7	-1.7個百分點
貨物及郵件收益率	港元	1.75	1.76	-0.6%
每可用噸千米成本	港元	2.19	2.07	+5.8%
除燃料外的每可用噸千米成本	港元	1.55	1.58	-1.9%
飛機使用量	每日時數	12.6	12.0	+5.0%
航班準時表現	%	86.1	90.3	-4.2個百分點

國泰航空集團二零零五年的營業總額雖然增長了百分之十九點一，錄得港幣五百零九億九百萬元的新高，但同期的股東應佔溢利僅為港幣三十二億九千八百萬元，而二零零四年的溢利則為港幣四十四億一千七百萬元。

油價持續高企，是導致業績未如理想的主要原因。燃料成本不斷上漲，使向來業績表現較佳的下半年溢利減少。全年的燃料開支增加百分之六十七點二，達港幣一百五十五億八千八百萬元，而燃油附加費只能局部抵銷增加的成本。

我們繼續致力提高生產力及降低可控制間接費用，因此除燃料外的單位成本下降了百分之一點九。

年度客運收益增加百分之十四點六，創下港幣三百零二億七千四百萬元新紀錄。二零零五年載客一千五百四十萬人次，較上年度增加一百八十萬人次。由於頭等及商務客位需求殷切，因此收益率增加百分之一點一至港幣四十六點三仙。在接收新飛機及推出新服務後，可載客量增加了百分之十一點八。

本年度內，國泰航空推出每日第三班航機前往洛杉磯，每日第四班航機前往倫敦，並加開航班前往阿姆斯特丹、北京、胡志明市、約翰尼斯堡、名古屋、珀斯、首爾及新加坡。我們亦開辦了每周三班航機前往廈門，並與中國國際航空股份有限公司合作，在往返北京的航班實施代號共享安排。

至於貨運方面，由於可載貨量的增加及上海航線帶來的轉運貨物，公司全年運載貨物合共一百一十一萬八千零四十七噸，貨運收益達港幣一百一十五億八千五百萬元，兩者均刷新紀錄。然而，由於競爭加劇及華南地區出口增長放緩，導致收益率及運載率分別下降至港幣一點七五元及百分之六十七。

我們在十二月宣佈公司歷來最大規模的飛機訂購計劃，承諾增加十六架波音 777-300ER 型遠程飛機及三架空中

巴士 330-300 型飛機，於二零零七至二零一零年間投入服務，再加上二十架波音 777-300ER 型飛機的購買權，此舉反映公司對香港和航空業的前景充滿信心。我們已接收全球首架波音 747-400BCF 型飛機（又名「波音改裝貨機」）。該飛機的改裝工程由廈門太古飛機工程有限公司在廈門進行。我們將會改裝另外五架飛機，並有權選擇再改裝六架飛機。

在二零零五年間，我們亦接收了一架新的波音 747-400 型貨機、一架波音 777-300 型及三架空中巴士 330-300 型飛機，並已另外翻新三架二手波音 747-400 型客機投入服務。國泰航空將於二零零六年九月慶祝六十週年紀念，屆時機隊的飛機數目將達一百零一架。

我們矢志為航空界樹立良好的服務標準，並因此屢獲殊榮，在多個由乘客和旅遊業專才進行評選的國際選舉中勝出，其中包括「全球最佳航空公司」大獎。這些獎項是對全體公司員工的努力和貢獻的一種嘉許。

展望未來，儘管二零零六年的業績仍會受油價及相關的附加費所影響，但我們對公司的前景仍感樂觀。我們將竭力為顧客提供卓越和超值的服務，有效益地擴充業務，以及提升香港的環球航運樞紐地位。

主席

白紀圖

二零零六年三月八日

集團於二零零五年錄得的營業總額創下新高，但燃料成本高企，令本年度股東應佔溢利較二零零四年為低。然而，燃料成本並未影響需求，我們的客運及貨運業務均錄得破紀錄的營業額及收益。我們繼續擴充航線網絡和機隊，並推出歷來最大宗的飛機訂購計劃。

產品及服務屢獲殊榮

- 國泰航空在英國的 Skytrax Research 環球旅客調查中，榮膺「二零零五年全球最佳航空公司」。這是同類型調查中規模最大的一項。在同一調查中，亦獲得「亞洲最佳航空公司」及「最佳頭等客艙」兩項榮譽。國泰航空在香港的頭等及商務客位候機貴賓室「寰宇堂」和「玉衡堂」，在 Skytrax Research 所舉辦的另一項調查中亦獲選為全球最佳的候機貴賓室。
- 在地區性的 TTG 旅遊大獎中，獲選為「最佳航空公司」及「最佳北亞航空公司」。負責評選的是著名旅遊雜誌的讀者，其中大部分為區內的旅遊業界專才。
- 國泰航空獲《商旅》雜誌的讀者選為「最佳飛行常客計劃獎」的得主。
- 國泰航空在 Raven Fox「亞太區旅遊零售卓越獎」選舉中，獲選為「亞太區最佳機艙零售商」。
- 獲《亞洲華爾街日報》／《財經》「亞洲企業二百強」評選為「香港最佳公司」。
- 在新加坡開設新的候機貴賓室及改建法蘭克福的候機貴賓室。

發展空運樞紐

- 開辦每日第三班航班前往洛杉磯及每日第四班航班前往倫敦，以加強香港與世界各地主要空運樞紐的聯繫。
- 加開航班前往阿姆斯特丹、北京、胡志明市、約翰尼斯堡、名古屋、珀斯、首爾及新加坡。
- 於二零零五年二月開辦每周三班往返廈門的航班。
- 已公佈由二零零六年三月的最後一周開始增加額外航班前往羅馬及法蘭克福。
- 來自珠江三角洲的乘客如乘搭直航船前往香港國際機場（「香港機場」）轉乘飛機，現時可在登船前，於蛇口的新設施預辦登機手續，亦計劃於澳門、福永（深圳）、中山及東莞開設更多一站式跨境「上游」預辦登機手續設施。

機隊規模日益壯大

- 截至二零零五年底，國泰航空機隊共有九十六架飛機，包括八十二架客機及十四架貨機。國泰航空於二零零六年九月慶祝六十週年紀念時，機隊的飛機總數將達一百零一架。
- 實行歷來最大規模的單一飛機擴張計劃，落實增添十六架波音 777-300ER 型飛機，另加二十架該型號飛機的購買權，此外更增加了三架空中巴士 330-300 型飛機。我們將會簡化機隊，讓波音 777-300ER 型飛機成為公司的主要長途機種。此外，尚未付運的訂單包括一架波音 777-300 型、三架空中巴士 330-300 型及另外五架二手波音 747-400 型飛機。

- 全球首架由客機改裝而成的波音 747-400BCF 型貨機已於十二月投入服務，另外已落實改裝五架同型號飛機，並有權選擇再改裝六架飛機。
- 於二零零五年間接收了一架波音 747-400 型貨機、一架波音 777-300 型及三架空中巴士 330-300 型飛機，並已另外翻新三架二手波音 747-400 型客機投入服務。
- 旗下全貨運附屬公司香港華民航空有限公司於二零零五年間接收了該公司第五及第六架空中巴士 300-600 型貨機，並將於二零零六年五月及六月分別接收第七及第八架。

機隊資料

截至二零零五年十二月三十一日各機隊的數目														
飛機類型	租賃			總數	已確實訂購架數			總數	營業租賃期滿架數					購買權
	擁有	籌資	營業		'06	'07	'08及之後		'06	'07	'08	'11	'12	
由國泰航空營運的飛機：														
B747-400	19		3	22 ^(a)	4 ^(b)	1		5		1				2
B747-200貨機	4	3		7										
B747-400貨機	2	4		6										
B747-400BCF貨機	1			1										
B777-200	1	4		5										
B777-300	1	10		11	1			1						
B777-300ER						5 ^(c)	11 ^(d)	16						20 ^(e)
A330-300	1	22	3	26	1	2	3 ^(f)	6				3		
A340-300		11	4	15					3			1		
A340-600			3	3						2	1			
總數	29	54	13	96	6	8	14	28	3	3	1	4	2	20
由華民航空營運的飛機：														
A300-600貨機	2	4		6	2			2						

(a) 包括一架正進行改裝的飛機。

(b) 包括一架營業租賃期為九年的飛機。

(c) 包括兩架營業租賃期為十年的飛機。

(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) 營業租賃期為七年半的飛機。

科技著著領先

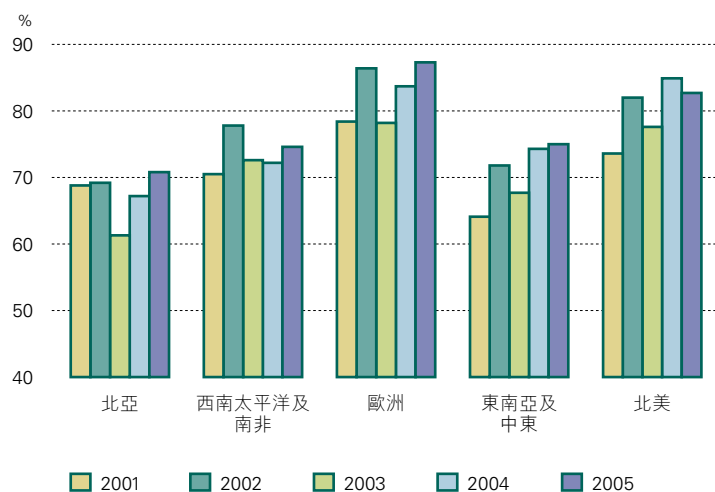
- 國泰航空是全球其中一家領先運用互聯網減低通訊成本和提高營運靈活性的航空公司。
- 已啟用一項更能反映需求的資訊科技策略及體系結構，以提升技術支援給所有員工。
- 我們聯同其他「寰宇一家」夥伴成為全球首個提供電子票務互通安排的航空聯盟。這項服務使機票成本下降，同時為顧客提供更方便的服務。
- 網上自助辦理登機手續日漸普及，我們的常客獎勵計劃會員可利用這項設施，縮短辦理登機手續的時間和自選機位。
- 現時乘客可於航機啟航前利用互聯網預訂禮品，在機上購買。這項安排可確保乘客所選的禮品有充足存貨，並方便我們管理存貨量。
- 新一代的公司網站將於四月推出，新網站將更易使用，使網上預訂機位和預辦登機手續的過程更加簡單快捷，並可加強推廣活動。

合作夥伴

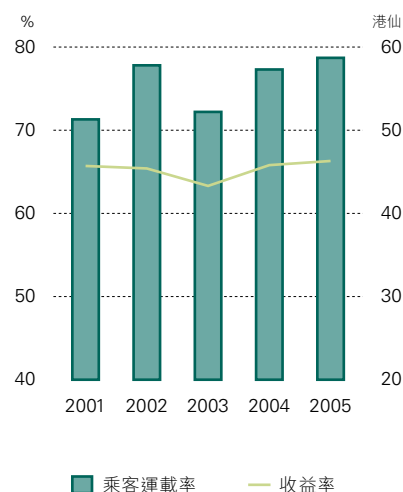
- 公司與中國國際航空股份有限公司在往返北京的航班實施代號共享，國泰航空持有該公司一成股權。
- 再有三家航空公司，包括日本航空公司、匈牙利航空公司及皇家約旦航空公司表示有意加盟「寰宇一家」。
- 南非航空公司決定加盟另一航空聯盟後，國泰航空與該公司的代號共享協議便告終止。
- 與中國國際航空股份有限公司的飛行常客獎勵計劃建立夥伴關係。「國航知音」和「亞洲萬里通」的會員可累積里數，兌換兩家航空公司的機票，為兩家公司建立更密切的策略性夥伴關係。
- 「亞洲萬里通」共有超過二百四十個夥伴，分為九個類別。該計劃的覆蓋範圍較中國其他獎勵計劃為大，夥伴包括中國國際航空股份有限公司、中國東方航空公司及港龍航空，還有英國航空公司和其他服務中國內地的夥伴。

在二零零五年間，我們錄得歷來最高的客運收益，載客人次亦創下新高，平均運載率達百分之七十八點七。由於乘客需求全年暢旺，而頭等及商務客艙運載率亦持續良好，因此收益率增加百分之一點一至港幣四十六點三仙。然而，經濟客艙的收益率仍然面對壓力，同時每個航段的競爭均見加劇。隨著服務班次及飛機的增加，可載客量增加百分之十一點八。洛杉磯航線加開每日第三班航班，使北美業務加強成為我們的第二大營業區。

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（「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
	2005	2004	變幅	2005	2004	變幅	變幅
北亞	13,057	12,290	+6.2%	70.8	67.2	+3.6個百分點	+1.8%
西南太平洋及南非	14,656	12,466	+17.6%	74.6	72.2	+2.4個百分點	-3.6%
歐洲	16,181	15,194	+6.5%	87.3	83.7	+3.6個百分點	-1.2%
東南亞及中東	17,376	15,764	+10.2%	75.0	74.3	+0.7個百分點	-1.1%
北美	21,496	18,348	+17.2%	82.7	84.9	-2.2個百分點	+8.1%
整體	82,766	74,062	+11.8%	78.7	77.3	+1.4個百分點	+1.1%

由於可載客量較二零零四年增加**百分之十一點八**，
載客人次及客運收益同創新高。



各主要航線情況如下：

北亞

- 北京航線班次增至每周十四班，並與中國國際航空股份有限公司合作實施代號共享安排，加強香港與首都兩個航運樞紐的聯繫。開辦每周三班航班前往廈門。
- 經濟復甦，有助日本對外市場回升，日本往歐洲的乘客大幅增長。
- 每周加開三班前往名古屋的航班。
- 近期韓國食物及文化熱潮在香港興起，使市民對韓國的興趣增加，刺激赴韓作消閒旅遊的意欲。首爾航線於二零零六年一月加開每日第五班航班。

西南太平洋及南非

- 儘管多家航空公司帶來激烈的競爭，我們仍成功鞏固往來悉尼的每日第三班航班。
- 加開每周第四班機前往珀斯，使往來香港至澳洲六個城市的直航班次增至每周五十二班。
- 非洲航線業務蓬勃，約翰尼斯堡航線的班次增至每日一班。

歐洲

- 歐洲航線全年維持高運載率，其中尤以英國為甚。
- 於十二月一日推出每日第四班前往倫敦的航班。現時早、午、晚均有航班由香港出發前往倫敦。
- 由二零零六年三月最後一周開始，前往羅馬的航班將由每周五班增至七班，而前往法蘭克福的航班將由每周七班增至十一班。
- 前往阿姆斯特丹的航班增至每日一班。

東南亞及中東

- 自與越南航空公司終止胡志明市航線的合營關係後，該航線的班次增至每日兩班，雙方仍維持代號共享安排。
- 往菲律賓航線的表現有令人鼓舞的改善。
- 加開每日第二班前往耶加達的直航服務。
- 前往新加坡的航班每周加開七班。

北美

- 北美市場表現良好，收益增長超出可運載量的增幅，成為本年度內第二大營業區。
- 所有美國航線均因商務客位需求殷切而受惠。
- 現時公司每日營運三班直航機前往洛杉磯。國泰航空是唯一一家提供直航機由香港前往這個美國門戶城市的航空公司。

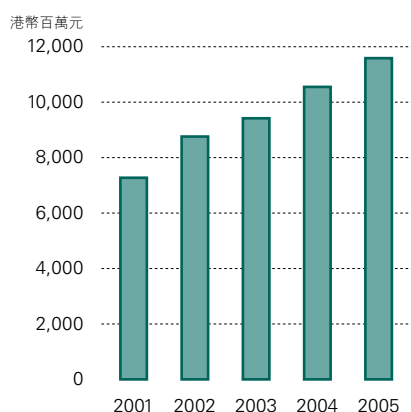
我們已接收全球**首架波音 747-400BCF** 型改裝貨機，
將再改裝**五架**飛機，並有權選擇再改裝另外**六架**。



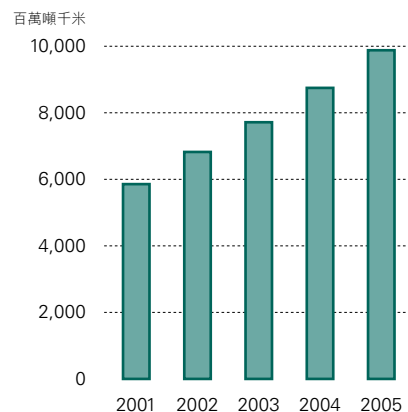


由於可載貨量增加百分之十二點九，國泰航空在收益及載貨噸數方面俱刷新紀錄。貨運收益率降至港幣一點七五元，降幅為百分之零點六。上海航線於二零零五年一月推出每日一班貨機服務後，往來上海的轉運貨物使貨運量增加。前往達拉斯及亞特蘭大的航班於十一月開辦。面對油價高企，由中國出口的業務增長於下半年放緩，但貨物空運業務的長遠增長前景仍然樂觀。雖然區內新機場的出現使競爭加劇，香港仍是前往珠江三角洲的主要門戶。

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
	2005	2004	變幅	2005	2004	變幅	變幅
國泰航空	9,879	8,748	+12.9%	67.0	68.7	-1.7個百分點	-0.6%

- 全球首架由客機改裝的波音 747-400BCF 型貨機於十二月投入服務。截至二零零五年底，機隊共有七架波音 747-400 型及七架波音 747-200 型貨機。
- 我們推出每周三班航班前往達拉斯，續程往亞特蘭大。這兩個新航點亦將為連接南美洲及中美洲的轉運業務帶來新的機遇。
- 由於歐洲、美國及澳洲的競爭對手大幅增加可載貨量，使向來回程航班需求較差的情況加劇，導致離境航班需求疲弱，收益率及運載率因而下降。
- 為 DHL 營運的通宵貨運速遞服務於三月開辦上海、北京及名古屋航線，進一步發展香港為地區性貨運速遞樞紐。
- 油價高企，對貨運服務的溢利造成負面影響，而向顧客收取的燃油附加費只能抵銷部分負面影響。

香港華民航空有限公司（「華民航空」）

- 國泰航空持有華民航空六成股權，該公司是一家全貨運航空公司，主要為敦豪國際速遞 (DHL Express) 提供貨運速遞服務。
- 在本年度內，華民航空將其通宵貨運速遞網絡伸延至首爾。連同曼谷、大阪、檳城、新加坡、台北及東京，該公司現時共為七個亞洲城市提供服務。
- 該公司於二月及三月分別接收兩架新的空中巴士 300-600 型貨機，使機隊規模增至六架飛機。另外兩架空中巴士 300-600 型貨機將於二零零六年接收。
- 由於擴充網絡，可載貨量增加百分之四十四點一。運載率上升八點三個百分點，但收益率則下降百分之八點七。
- 雖然油價上升帶來負面影響，但華民航空二零零五年的溢利仍錄得升幅。

**國泰航空飲食服務（香港）有限公司
（「國泰航空飲食服務」）**

- 國泰航空飲食服務為國泰航空旗下的全資附屬公司，該公司是香港的主要航空飲食供應商。
- 該公司於二零零五年生產破紀錄的一千九百八十萬份機餐，佔香港航空飲食市場百分之七十一。營業額較二零零四年增加百分之十二。
- 雖然香港出現連串食物安全恐慌，該公司於二零零五年仍錄得滿意的業績。然而，由於原油價格上升，加上航空公司客戶為抵銷油價上升的影響而實施成本控制，導致該公司的邊際利潤下降。
- 其他位於亞洲和加拿大的航空飲食設施的業績亦令人鼓舞。

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創下新紀錄，因而錄得良好的收益增長。
- 由於繼續實施嚴格的成本控制措施以及經營環境日益改善，香港機場地勤服務於二零零五年錄得的溢利創下新高。

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，該公司於香港機場提供飛機維修、改裝及大修服務。
- 該公司的綜合股東應佔溢利為港幣六億一千八百萬元，較上年度上升百分之四十一點一。
- 香港機場的航班升降次數上升，使外勤維修業務繼續增長。由於大型維修工程市場的需求殷切，因此機庫設施全年獲得充分使用。
- 於香港機場貨運停機坪新建的兩層高辦公室及於香港機場興建的第二個機庫進展良好，將於二零零六年下半年啟用。港機工程於二零零五年間增聘百分之十二的員工，以應付需求及為第二個機庫的啟用作好準備。

- 由港機工程與國泰航空分別持有百分之五十四點六及百分之九股權的廈門太古飛機工程有限公司（「廈門太古飛機工程」），由於設施使用量高，因此本年度錄得良好的業績。第四個機庫已於十二月十九日啟用。第五個機庫的興建工程已經展開，預計將於二零零七年中啟用。廈門太古飛機工程與波音公司訂有合約，將波音 747-400 型客機改裝為貨機，首架改裝貨機已於二零零五年十二月交付予國泰航空。
- 由港機工程、勞斯萊斯公司及新航工程有限公司共同控制的香港航空發動機維修服務有限公司，錄得高工作量和良好的業績。

港龍航空有限公司（「港龍航空」）

- 由國泰航空持有百分之十八股權的港龍航空，經營客運服務往亞洲三十個目的地，其中二十二個位於中國內地。港龍航空亦提供貨運服務前往位於亞洲、歐洲、中東及美國的十個目的地。
- 由於前往中國內地的客運服務可載客量增加，加上二零零四年四月推出的東京客運服務帶來的全年影響，港龍航空二零零五年的客運收益上升百分之十八。該公司於二零零五年載客超過五百萬人次，較二零零四年增加百分之九點九，乘客收益率則增加百分之二點九。
- 該公司於二零零五年載貨共三十八萬五千噸，較二零零四年多百分之十二點五。由於推出新的客運及貨運服務使載貨噸數提高，貨運收益因而增加百分之二十七點九。隨著市場的可載貨量大幅增加，貨物運載率因而下降三點七個百分點至百分之七十二點五。貨物收益率則與上年度相若。
- 油價上漲對港龍航空造成嚴重影響，整體油價較二零零四年上升百分之四十三點四。現時燃料佔營業成本總額百分之二十六，較二零零四年上升六點八個百分點。然而，由於實施燃油對沖計劃以及向乘客徵收燃油附加費，有助減輕部分因油價上升所造成的負面影響。
- 由於前往布吉的航空需求在印度洋海嘯後大幅下降，港龍航空自二零零五年一月開始暫時停辦前往布吉的定期航班。曼谷航線的客運服務亦由每日兩班減至每日一班，並改以窄機身飛機操作。港龍航空將前往上海的客運航班增至每日十六班，而大部分前往中國內地其他城市的航班亦已增加班次。
- 港龍航空利用一架以濕租方式租賃的波音 747-400 型貨機，在四月開辦首條前往紐約的跨太平洋貨機航線。

- 年內，該公司共接收三架空中巴士330型及一架空中巴士320型飛機。截至二零零五年底，港龍航空機隊共有十一架空中巴士320型、六架空中巴士321型及十三架空中巴士330型客機，其中一架空中巴士320型及一架空中巴士330型客機由二零零五年九月開始以濕租方式租予中國國際航空股份有限公司。該公司還有四架波音747型貨機。
- 與中國國際航空股份有限公司所訂的代號共享協議於二零零五年擴大覆蓋範圍，由現時的成都、重慶、大連及天津伸延至北京、杭州及武漢。
- 港龍航空於二零零五年五月慶祝二十週年紀念。在過去二十年間，港龍航空已發展為一家提供全面客運服務的航空公司，同時提供專用貨機機隊，服務全球各主要市場。雖受燃料成本上升所影響，管理層對公司的未來仍表樂觀，並於二零零六年繼續擴展貨運服務及嚴格控制成本。

	可用座位千米數/可用噸千米數*(百萬)			運載率(%)			收益率
	2005	2004	變幅	2005	2004	變幅	變幅
客運服務	10,065	9,176	+9.7%	64.4	64.9	-0.5個百分點	+2.9%
貨運服務	1,942	1,425	+36.3%	72.5	76.2	-3.7個百分點	-

* 客運及貨運服務的可運載量分別以可用座位千米數及可用噸千米數計算。

截至二零零五年十二月三十一日的機隊資料如下：

截至二零零五年十二月三十一日各機隊的數目											
飛機類型	擁有	租賃		總數	已確實訂購架數			總數	營業租賃期滿架數		
		籌資	營業		'06	'07	'08及之後		'06	'07	'08及之後
A320	3	2	6	11	3*		3	2	4		
A321	2		4	6					4		
A330	2	3	8	13				1	7		
B747-200貨機	1			1							
B747-300特別貨機	3			3							
B747-400貨機					2	2	1	5			
總數	11	5	18	34	5	2	1	8	2	9	7

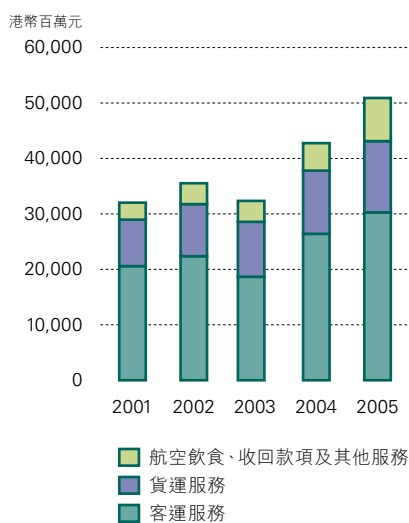
* 這些飛機將以營業租賃方式租用。

國泰航空集團錄得應佔溢利港幣三十二億九千八百萬元，而二零零四年的溢利則為港幣四十四億一千七百萬元。溢利大幅下降，反映油價高企對公司盈利造成負面影響。

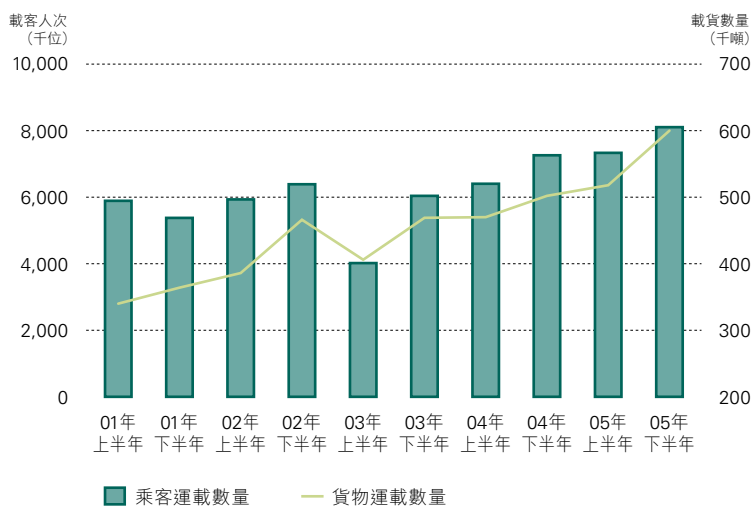
營業總額

	集團		國泰航空	
	2005 港幣百萬元	2004 港幣百萬元	2005 港幣百萬元	2004 港幣百萬元
客運服務	30,274	26,407	30,274	26,407
貨運服務	12,852	11,395	11,585	10,549
航空飲食、收回款項及其他服務	7,783	4,959	6,529	3,774
營業總額	50,909	42,761	48,388	40,730

集團營業總額



國泰航空：乘客及貨物運載數量



- 集團營業總額較二零零四年上升百分之十九點一。
- 由於需求殷切，客運服務營業額大幅增加百分之十四點六至港幣三百零二億七千四百萬元。載客數目增加百分之十三至一千五百四十萬人次，而收入乘客千米數則增加百分之十三點七。
- 乘客運載率上升一點四個百分點至百分之七十八點七，而按可用座位千米數計算的可載客量則增加百分之十一點八。
- 乘客收益率上升百分之一點一至港幣四十六點三仙。
- 頭等及商務客艙收益增加百分之十九點一，運載率由百分之六十三點一上升至百分之六十六。經濟客艙收益則增加百分之十二點五，運載率由百分之八十上升至百分之八十點九。
- 國泰航空貨運業務營業額增加百分之九點八至港幣一百一十五億八千五百萬元，這是由於中國經香港的出口需求仍然殷切，但下半年因面對高油價而放緩。
- 國泰航空貨物運載率下跌一點七個百分點，而可載貨量則增加百分之十二點九。貨物收益率下降百分之零點六至港幣一點七五元。
- 國泰航空的空運營業總額上升情況分析如下：

港幣百萬元		
+11.8%	可載客量	3,086
+12.9%	貨物及郵件可運載量	1,364
+1.4個百分點	乘客運載率	501
-1.7個百分點	貨物及郵件運載率	(291)
+1.1%	乘客收益率	279
-0.6%	貨物及郵件收益率	(36)
		4,903

收入及收支相抵運載率



- 收入運載率上升零點四個百分點至百分之七十五點二，而收支相抵運載率則上升三點八個百分點至百分之六十九點三。
- 收益率及運載率轉變對全年收益的影響如下：

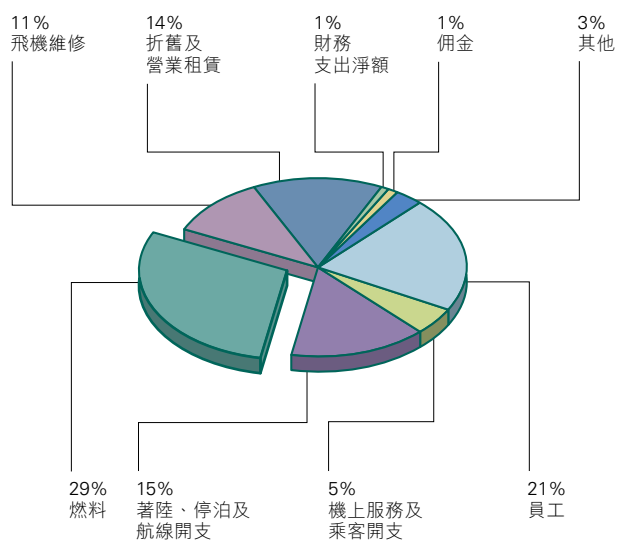
港幣百萬元	
假設乘客運載率增加一個百分點	383
假設貨物及郵件運載率增加一個百分點	173
假設乘客收益率增加港幣一仙	651
假設貨物及郵件收益率增加港幣一仙	66

營業開支

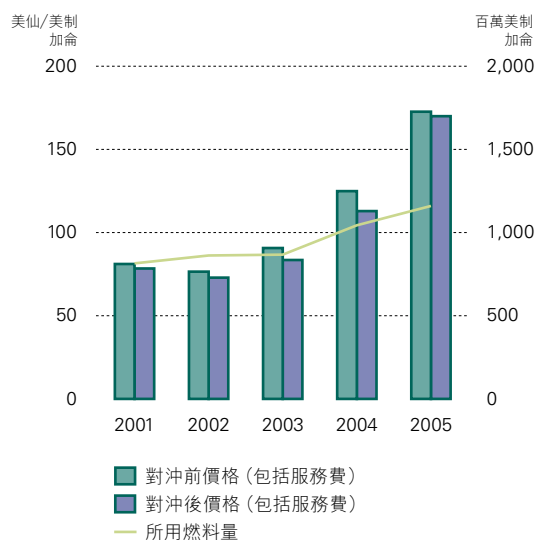
扣除集團收回款項港幣六十四億四千六百萬元（二零零四年：港幣三十六億九千六百萬元）及國泰航空收回款項港幣六十五億二千九百萬元（二零零四年：港幣三十七億七千四百萬元）後的淨營業開支總額分析如下：

	集團			國泰航空		
	2005 港幣百萬元	2004 港幣百萬元	變幅	2005 港幣百萬元	2004 港幣百萬元	變幅
員工	9,025	8,842	+2.1%	8,132	7,985	+1.8%
機上服務及乘客開支	1,783	1,566	+13.9%	1,783	1,566	+13.9%
著陸、停泊及航線開支	5,977	5,324	+12.3%	5,832	5,209	+12.0%
燃料	11,640	7,836	+48.5%	11,400	7,704	+48.0%
飛機維修	4,527	3,784	+19.6%	4,459	3,768	+18.3%
飛機折舊及營業租賃	4,882	4,356	+12.1%	4,755	4,206	+13.1%
其他折舊及營業租賃	790	814	-2.9%	590	595	-0.8%
佣金	555	529	+4.9%	555	529	+4.9%
匯兌收益	(156)	(199)	-21.6%	(148)	(201)	-26.4%
其他	1,297	966	+34.3%	1,147	820	+39.9%
淨營業開支	40,320	33,818	+19.2%	38,505	32,181	+19.7%
財務支出淨額	444	583	-23.8%	361	556	-35.1%
淨營業開支總額	40,764	34,401	+18.5%	38,866	32,737	+18.7%

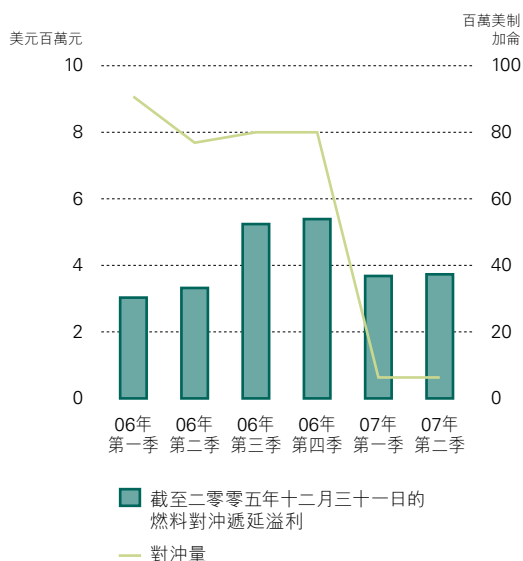
國泰航空：淨營業開支總額



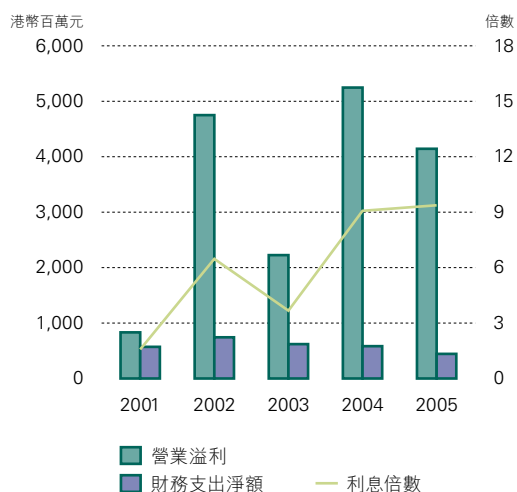
國泰航空：燃料價格及耗用量



國泰航空：燃料對沖



集團利息倍數



- 由於員工平均數目增加及向艙務員發放補薪，以致員工成本上升。
- 由於乘客數目增加百分之十三，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而上升。
- 由於飛機燃油價格平均上漲百分之三十八至每美制加侖一點七三美元，加上耗油量增加百分之十一點二至十一億六千萬美制加侖，導致燃料成本上升。
- 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。
- 由於平均借款淨額下降，以致財務支出淨額減少。

- 由於油價上漲，國泰航空每可用噸千米成本由港幣二元七仙增至港幣二元十九仙。

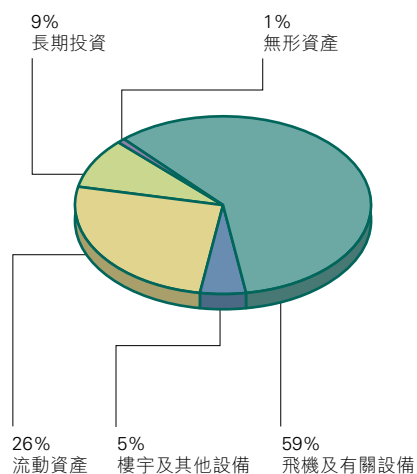
聯屬公司

- 應佔聯屬公司溢利減少百分之九點七至港幣二億六千九百萬元。
- 港機工程錄得的溢利高於二零零四年，因而抵銷港龍航空受油價上漲的負面影響而帶來的部分溢利跌幅。

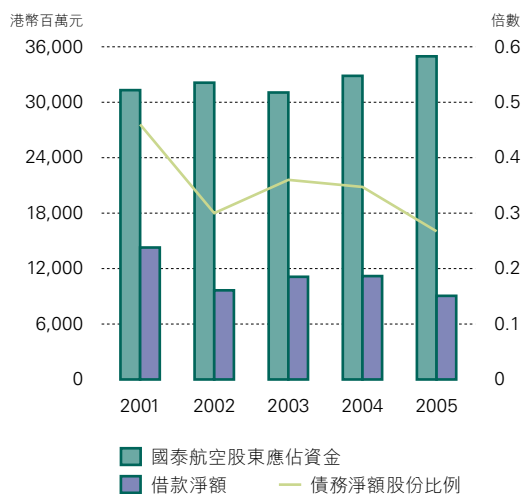
稅項

- 雖然溢利減少，但由於海外稅項支出及稅項折舊大於會計折舊的遞延稅項負債增加，以致稅項支出較上年度增加港幣五千四百萬元，達港幣五億元。

集團資產總值



集團債務淨額及股本



股息

- 本年度已派及擬派股息為港幣十六億二千三百萬元，股息倍數為兩倍。
- 每股股息由港幣六十五仙減至港幣四十八仙。

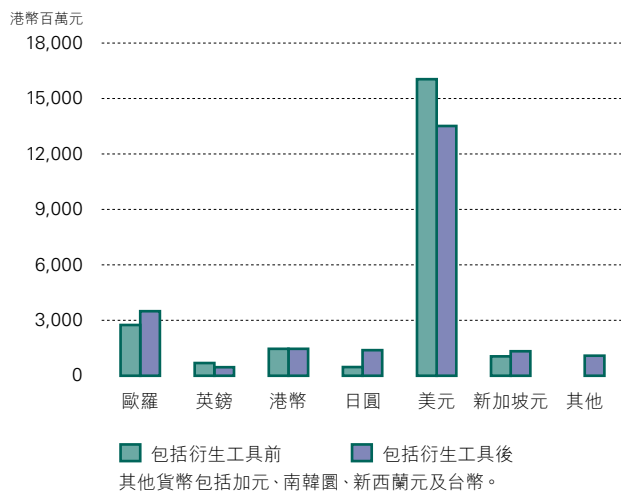
資產

- 於二零零五年十二月三十一日的資產總值達港幣七百八十二億五千四百萬元。
- 年內固定資產增加港幣四十億零一百萬元，其中包括飛機及有關設備價值港幣三十八億八千三百萬元，以及其他設備價值港幣一億一千八百萬元。

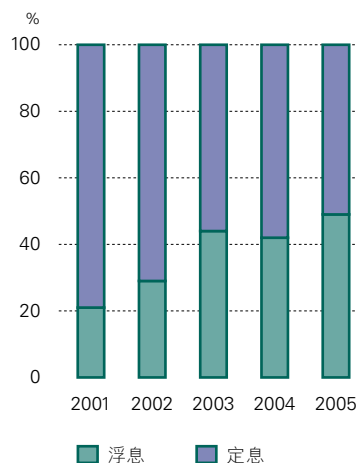
借款及資本

- 借款減少百分之零點八至港幣二百二十四億五千五百萬元，而二零零四年則為港幣二百二十六億三千一百萬元。
- 主要借款貨幣包括美元、港幣、新加坡元及歐羅，並須於二零一八年前全數清還，在扣除衍生工具後，其中百分之五十一為定息借款。
- 流動資金增加百分之十七點三至港幣一百三十四億五千九百萬元，其中百分之六十七以美元計算。
- 借款淨額減少百分之十九點一至港幣九十億五千萬元。
- 國泰航空股東應佔資金增加百分之六點四至港幣三百四十九億六千八百萬元。
- 債務淨額股份比例由零點三四倍下降至零點二六倍。

包括衍生工具前後的集團借款額



集團借款額的利率安排比例



增值額

下表概括列述集團於二零零四及二零零五年的增值額分配情況。

	2005 港幣百萬元	2004 港幣百萬元
收益總額	50,909	42,761
減：購買貨物及服務	(33,778)	(24,908)
集團的增值額	17,131	17,853
加：應佔聯屬公司溢利	269	298
可供分配的總增值額	17,400	18,151
應用於：		
僱員		
– 薪酬及職員其他成本	9,025	8,842
政府		
– 公司稅	500	446
提供資金者		
– 股息 – 已派	676	674
– 擬派	947	1,520
– 少數股東權益	170	99
– 財務支出淨額	444	583
保留作再投資及未來發展		
– 折舊	3,963	3,764
– 派息後溢利	1,675	2,223
總增值額	17,400	18,151

- 主要由於燃料成本上升，集團增值額減少港幣七億五千一百萬元。
- 已派及擬派股息減少港幣五億七千一百萬元，而保留作再投資及未來發展的金額則減少港幣三億四千九百萬元。

常務董事

白紀圖 #，CBE，現年四十九歲，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及太古股份有限公司主席，以及太古地產有限公司董事。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畿內亞辦事處工作。

顏堅信 #，現年五十二歲，自一九九七年六月起出任公司財務董事。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。

陳南祿 #，現年五十歲，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，現亦擔任香港太古集團有限公司及太古股份有限公司董事。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。

梁德基，現年六十歲，自一九九八年四月起出任工務董事。他於一九八二年加入公司，之前受僱於國際民航組織及英國航空公司。現亦擔任香港飛機工程有限公司及香港航空發動機維修服務有限公司董事。

湯彥麟 #，現年五十歲，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。現亦擔任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。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

郭鵬 #，現年四十八歲，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及太古地產有限公司董事。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 #*，現年五十六歲，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。現亦擔任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。

莫偉龍 *，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。現為中信泰富有限公司常務董事及中電控股有限公司董事。

榮明杰，現年三十七歲，自一九九七年三月起出任公司董事。現為中信泰富有限公司常務董事，亦擔任其他從事中國基建及實業工程的公司董事。他於一九九三年加入中信泰富有限公司。

張憲林，現年五十二歲，自一九九七年八月起出任公司董事。現為中國航空集團有限公司、中國航空有限公司及港龍航空有限公司董事，以及中國國際航空股份有限公司監事。

獨立非常務董事

利定昌⁺⁺，現年五十二歲，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^{*}，現年五十六歲，自二零零零年二月起出任公司董事。現為香港上海滙豐銀行有限公司常務董事，恒生銀行有限公司副主席兼行政總裁，亦為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^{*}，現年六十歲，自二零零二年九月起出任公司董事。現為電訊盈科有限公司副主席兼集團董事總經理，亦為香港上海滙豐銀行有限公司董事。

董建成⁺，現年六十三歲，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。

行政要員

包偉靈[#]，現年四十六歲，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，現年五十二歲，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，現年四十二歲，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。

孟天宋[#]，現年四十四歲，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[#]，現年五十二歲，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[#]，現年四十七歲，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。

鄧健榮，現年四十七歲，自二零零五年一月起出任企業發展董事。他於一九八二年加入太古集團。

秘書

傅溢鴻[#]，現年四十二歲，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

董事局謹向全體股東提呈截至二零零五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三十八頁至第八十一頁。

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。詳情載於賬目附註1。

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頁至第八十一頁。

賬目

集團截至二零零五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四十二頁至第八十一頁的賬目內。

股息

董事局建議派發截至二零零五年十二月三十一日止年度末期股息每股港幣二十八仙。連同於二零零五年十月三日派發的中期股息每股港幣二十仙，本年度每股將共派股息港幣四十八仙。全年分派的股息總額將達港幣十六億二千三百萬元。如獲股東於二零零六年五月十日召開的股東週年大會上通過，末期股息將於二零零六年六月二日派發予於二零零六年五月十日股東名冊上的股東，而股票過戶手續將於二零零六年五月五日至二零零六年五月十日(首尾兩天計算在內)暫停辦理。

儲備

集團及公司本年度的儲備變動刊載於第四十六頁至第四十九頁的股東權益變動表。

會計政策

主要會計政策已列於第三十八頁至第四十一頁。

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一千四百萬元及提供折扣飛機票港幣七百萬元。

固定資產

固定資產的調動載於賬目附註8，而飛機購置的詳情載於第五頁。

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13及18。

股本

在回顧的年度內，集團並無購買或贖回公司任何股份。於二零零五年十二月三十一日，已發行股份為3,380,632,348股(二零零四年十二月三十一日：3,370,215,348股)。

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10,417,000股股份。計劃詳情列於賬目附註19。

承擔及或有事項

集團及公司於二零零五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 26。

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章中。

白紀圖、顏堅信、陳南祿、郭鵬、何禮泰及湯彥麟為英國太古集團有限公司（「太古」）集團董事及僱員，在香港太古集團服務協議（如下文所界定者）中有利益關係。施雅迪爵士為太古集團股東，而唐寶麟及袁力行為太古集團僱員，因此在此等協議中有利益關係。

有關的服務費用及開支於截至二零零五年十二月三十一日止年度的支付詳情列於下文及賬目附註 25。

重大合約

公司與香港飛機工程有限公司（「港機工程」）簽訂多項關於飛機及有關設備的維修及大修合約，其總值約佔公司二零零五年度淨營業開支百分之二點五。一如本公司，港機工程為太古股份有限公司的聯屬公司。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

公司於二零零五年十二月十四日與波音公司就購入十二架波音 777-300ER 型飛機簽訂購買協議。這項交易構成香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）所界定的主要交易，就此，公司已於二零零五年十二月十四日刊發有關公告，並已於二零零五年十二月二十二日將有關通函送交各股東。

持續關連交易

截至二零零五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」），香港華民航空有限公司（「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，公司已分別於二零零二年十月十七日及二零零五年六月二十七日刊發有關公告，並已於二零零五年七月十二日將有關通函發送各股東。

根據 DHL 服務協議，截至二零零五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十一億六千九百萬元。

- (b) 根據在二零零五年間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）的期限為二零零零年三月六日至二零零七年三月二十四日。

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，公司已於二零零五年四月十九日刊發有關公告。

截至二零零五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二億八千五百萬元。

- (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期限由二零零五年一月一日至二零零七年十二月三十一日。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。

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四十六的已發行股本，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，公司已於二零零四年十二月一日刊發有關公告。

截至二零零五年十二月三十一日止年度，本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一億零一百萬元，另按成本價償付的支出為港幣一億零六百萬元。

- (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，並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，公司已於二零零五年五月三十一日刊發有關公告。

截至二零零五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三千六百萬元。

三位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。

此外，公司與港機工程及廈門太古飛機工程有限公司（「廈門太古飛機工程」）於二零零五年十一月十日訂立服務協議（「新協議」），由港機工程及廈門太古飛機工程為公司機隊提供服務。服務包括於香港國際機場及/或廈門提供外勤維修、基地維修、綜合倉儲及物流支援、部件及航電大修、物料供應、工程服務及附設服務。公司須於收到發票後三十天內以現金付款給港機工程/廈門太古飛機工程。新協議的期限由二零零六年一月一日至二零零七年十二月三十一日。

由於港機工程乃本公司主要股東太古股份有限公司的聯屬公司，故為本公司的關連人士。廈門太古飛機工程乃港機工程的非全資附屬公司，因此亦為本公司的關連人士。根據新協議進行的交易為持續關連交易，就此，公司已於二零零五年十一月十日刊發有關公告，並已於二零零五年十一月二十二日將有關通函送交各股東。

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一及百分之二十九點一。集團的最大顧客佔銷售額百分之一點四，而集團的最大供應商佔採購額百分之七點八。

董事

白紀圖於二零零六年二月一日獲委任為公司的主席及董事。其他所有現任董事全年任職，其名單見於第二十二頁至第二十三頁。此外，施雅迪爵士及袁力行一直任職董事，直至分別於二零零五年五月十一日公司舉行股東週年大會上及於二零零五年十二月三十一日退休；唐寶麟擔任主席及董事，直至二零零六年一月三十一日辭任。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，陳南祿、范鴻齡、利定昌、莫偉龍、柯清輝、蘇澤光、董建成、湯彥麟及榮明杰今年輪值告退，但因合乎資格，均願候選連任。

白紀圖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。

各董事均無與公司訂有不可由僱主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一百一十九萬元；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

於二零零五年十二月三十一日，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
陳南祿	9,000	0.00027
梁德基	17,000	0.00050
湯彥麟	5,000	0.00015

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，張憲林已披露其為中國國際航空股份有限公司（「國航」）的監事，范鴻齡、湯彥麟及張憲林已披露其為港龍航空有限公司（「港龍航空」）董事，唐寶麟已披露其由二零零五年五月三十日開始至二零零五年十二月十二日辭任期間一直擔任國航董事，袁力行已披露其於本年度內直至二零零五年十二月三十一日退休為止一直擔任港龍航空董事，由於國航及港龍航空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。

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二零零五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. 太古股份有限公司	1,566,233,246	46.33	實益擁有人
2. 英國太古集團有限公司	1,566,233,246	46.33	應佔權益 (a)
3. 中信泰富有限公司	859,353,462	25.42	實益擁有人及應佔權益 (b)

註：於二零零五年十二月三十一日：

(a) 由於太古集團直接或間接擁有相當於約百分之三十已發行股本及約百分之五十三投票權的太古股份有限公司股份權益，太古及其全資附屬公司香港太古集團被視為擁有太古股份有限公司直接持有的1,566,233,246股本公司股份的權益。

(b) 中信泰富有限公司實益擁有71,600,000股本公司股份。此外，中信泰富有限公司及其全資附屬公司Super Supreme Company Limited各自於787,753,462股本公司股份中有應佔權益，該等股權由兩者的全資附屬公司持有如下：Custain Limited 持有214,851,154股，Easerich Investments Inc. 持有191,922,273股，Motive Link Holdings Inc. 持有189,057,762股及Smooth Tone Investments Ltd. 持有191,922,273股。

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，二零零六年三月八日

國泰航空公司致力維持高水平的企業管治，致力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二十二頁及第二十三頁。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。現任行政總裁為陳南祿。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。

董事局於二零零五年間共舉行六次會議，出席情況如下：

顏堅信(6/6)、陳南祿(6/6)、梁德基(5/6)、郭鵬(6/6)、范鴻齡(6/6)、何禮泰(5/6)、利定昌(6/6)、莫偉龍(6/6)、柯清輝(6/6)、蘇澤光(6/6)、施雅迪爵士(2/3)、唐寶麟(5/6)、湯彥麟(5/6)、董建成(5/6)、袁力行(6/6)、榮明杰(4/6)及張憲林(1/6)。

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。

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證券守則規定的標準。

於二零零五年十二月三十一日，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二十八頁。此外，在各行政要員中，僅孟天宋持有 7,000 股本公司股份。

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，成員包括三名常務董事，即行政總裁、湯彥麟及梁德基、兩名非常務董事莫偉龍及蘇澤光、兩名行政要員羅禮祺及莊偉茵、飛行總經理 Andrew Maddox 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，成員包括兩名常務董事湯彥麟及顏堅信、三名非常務董事郭鵬、范鴻齡及莫偉龍及一名行政要員鄧健榮。委員會按月召開會議，負責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，負責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湯彥麟、顏堅信及梁德基，及全部七名行政要員包偉霆、周兆昌、莊偉茵、孟天宋、艾力高、羅禮祺及鄧健榮。

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，成員包括兩名常務董事湯彥麟及顏堅信、一名非常務董事郭鵬、一名行政要員鄧健榮、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鉤的花紅。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鉤，但卻能令公司維持一個穩定、富動力及高質素的高級管理班子。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。

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。委員會批准二零零六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。

每年支付予獨立非常務董事的薪酬如下：

董事袍金	港幣十六萬元
作為審核委員會成員酬金	港幣十五萬元
作為薪酬委員會成員酬金	港幣五萬元

薪酬委員會於二零零五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（2/2）。

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。各委員為莫偉龍、利定昌及蘇澤光，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。委員會亦檢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。

審核委員會於二零零五年間共舉行三次會議，出席情況如下：

利定昌（3/3）、莫偉龍（3/3）、柯清輝（3/3）及蘇澤光（3/3）。

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湯彥麟擔任主席，成員包括財務董事顏堅信及一名行政要員鄧健榮。

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。

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，是審核年度財務報表並提交報告。二零零五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，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。

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八十八頁。

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。

國泰航空理解，我們須對世界各地的顧客、股東、僱員和利益相關者負責。我們堅持安全第一的原則，並務求為飛機上及地面的顧客提供照顧周到和關懷備至的服務。我們致力成為良好的企業公民，以有利於廣大社群的方式經營業務，及盡量減低對環境所造成的負擔。我們恪守嚴格的道德標準和專業準則，堅持各業務範疇的決策過程均以高度誠實和負責的態度，在高透明度的方式下進行。我們竭力為僱員提供理想的回報，並讓員工有機會各展所長。我們希望能在各個業務範圍做到精益求精，在業界中脫穎而出，獨領風騷。

回饋社會

我們相信，公司有責任回饋社會，回饋造就我們成功的社群。我們的社會及慈善計劃著重對年輕人給予支持，對環境及教育事業作出貢獻，以及幫助須予扶助的人士。

「飛躍理想計劃」是我們確定的青少年發展計劃，讓一千名年齡介乎十三至十八歲的香港青少年有機會學習航空知識以及設計和帶動社會服務。在整個計劃過程中，我們的飛機師和一百名公司員工義務充當導師。國泰航空是香港「生命教育活動計劃」的主要贊助機構，該計劃鼓勵學童養成健康的生活模式，教導他們認清濫用藥物和酒精的禍害。該計劃每年接觸的學校超過一百七十間。

我們與聯合國兒童基金會合辦的「零錢布施」機上籌款計劃，支援該基金會在一百五十多個國家所推行的計劃，並資助「國泰愛心兒童輪椅庫」，為患有肌肉萎縮症的香港病童提供特製輪椅。國泰航空的「亞洲萬里通」飛行常客計劃亦有四個慈善夥伴——樂施會、聯合國兒童基金會、奧比斯飛行眼科醫院及 CARE，會員可將里數捐給這些團體使用。

自一九九四年以來，每年一度的「國泰航空非洲野外體驗計劃」均帶領年輕人前赴南非，參與野外考察教育課程，讓他們認識各種主要生態問題，並鼓勵來自世界各地的

參加者進行跨文化交流。參加者是從亞太區挑選出來的。計劃自開展至今，已有超過五百名年輕人參與。

我們鼓勵和支持員工自行開展慈善工作。在一九八三年成立的「恩光之友會」，致力幫助本地殘障兒童，至今已有超過二千名員工不計酬勞獻出私人時間為該會服務。他們的格言是「為小孩帶來歡笑」。

環境

作為一家航空公司，我們的業務的確對環境造成一定影響，然而，我們承諾不斷尋求創新方法，將公司營運的負面影響減至最低，並將最佳環保作業守則融入日常業務運作和長期發展策略中。我們明白，光是遵行法例規定尚未足夠，作為業界先驅，我們需要為業界創設仿效的標準。

按照可持續的方向發展業務，即減少消耗量和廢物，是符合經濟效益的方針，可對業績造成顯著的分別，因此積極面對環保問題，對任何公司來說，都是一項對未來的投資。以具透明度和負責任的方式面對利益相關者，不僅是基本應有的理想目標，而且更是有力的溝通和推廣工具，可大大影響顧客和投資者對一家公司的觀感。因此企業環保責任，就是在成功發展業務與顧及社會和周圍環境兩者中取得適當的平衡點。

油價日益上升，是航空業的一項重大憂慮。二零零五年，燃料佔公司淨營業開支百分之二十九點三，平均飛機燃油成本由二零零四年每美制加侖一點二五美元上升至一點七三美元，因此最可取的做法是改善每單位可運載量的燃油效益。我們所營運的客機是全球機齡最低的機隊之一。新飛機的引擎較為寧靜，燃油效益較佳，而且產生較少二氧化碳和未燒盡燃油；至於機齡較高的飛機，則已進行較大規模的引擎及機身維修。因此自一九九八年至今，國泰航空主機隊的每可用噸千米燃油效益提升了百分之九。

我們努力在飛行計劃方面著手，只要在商業上是可行的，我們會盡量選擇最理想的航線以減低耗油量。我們絕對認同世界各地促請政府拉直航道的訴求，以縮短飛行時間和減少不必要的耗油量。公司為減低耗油量而持續採取的其他措施，還包括密切監察飛機的入油量，以及設計飛機和購買飛機配件時，採取嚴格的重量準則。

在二零零五年，我們成立了一個專責小組應付有關全球氣候轉變的挑戰。由於飛機排放二氧化碳、氧化氮和水蒸氣到大氣高層裏，所以航空業確有導致氣候出現轉變。自一九九八年以來，由國泰航空飛機排放出來的二氧化碳及氧化氮分別增加了百分之三十二及百分之十二，反映公司的機隊大規模增長。與此同時，我們將每可用噸千米的二氧化碳及氧化氮排放量分別減少百分之八點七和百分之二十二點三。由現時至二零一零年間，隨著先進的新飛機加入機隊，預料這些數字將會進一步獲得改善。國泰航空已成為聯署參與二零零五年「清新空氣約章」的公司之一。

我們不遺餘力地將「替代、減少、再用、循環再造」幾個指導原則應用於公司各項業務上。在香港，我們非常注重物料的循環再造。在辦公室裏，我們收集廢紙、鋁罐、打印機墨盒、光碟、膠樽和充電電池。在飛機艙內，我們將塑膠食具和抵港航班的報紙雜誌收集起來，送往循環再造。經二零零五年試行後，鋁罐和水樽亦會成為我們收集送往循環再造的物料。我們繼續在全球各個目的地，按照各國不同的衛生條例，尋求機會將廢物循環再造。

我們利用對服務供應商（其中部分為太古集團旗下的附屬或聯屬公司）的影響力，確保各供應商遵從最高的環保標準。對集團的香港主要服務供應商，我們就他們對法規的遵從程度、廢物處理/儲存、廢水處理、空氣排放以及食水及能源效益各方面進行環保評核。我們的太古集團服務供應商計劃自行定期編製企業環保報告。

我們明白，我們有責任提高員工及廣大社群的環保意識，不單要樹立良好榜樣，還要透過特定教育計劃來達到目

的。舉辦環保講座和工作坊，進行環保種植、植樹及參觀環保地區等活動，均有助培養員工對大自然的欣賞興趣，使他們更加意識到個人對環境的責任。我們相信，只有提高大家對這些迫切問題的意識，才可確保未來的世界可以為下一代提供清潔和健康的環境。

我們最近期的環保報告載於公司網站內，網址為 www.cathaypacific.com。

健康及安全

乘客和員工的安全是我們的首要關注項目，我們的使命是把國泰航空發展為全球最安全的航空公司。我們盡力確保經營方法能夠保障社會各界的健康和安全。我們的業務符合國際法規，甚至符合公司自行制定的更高標準。我們的良好企業管治方針之一，是積極識別及處理潛在的威脅和危機，在決策過程中採用危機管理程序，並且評估新系統及作業方法的安全程度。

我們定期檢討健康及安全政策，並持續努力提升這方面的表現。公司為員工提供有效和適切的教育及培訓，並且及時回應有關保安、健康及安全的課題。公司鼓勵管理層以身作則，把標準訂於極高水平。每個僱員均有責任在日常工作中確保安全第一。我們鼓勵各業務夥伴、承建商及供應商與我們持有相同的抱負。

我們推行各種計劃保障顧客及員工健康，我們持續監察飛機內部的空氣質素，確保乘客及機員所處的環境安全、健康和舒適。我們亦在香港總部國泰城、公司培訓設施及候機貴賓室內進行類似監察行動，並獲香港政府頒發室內空氣質素檢定證書。我們監察機員暴露於宇宙輻射的程度，確保他們每年吸收輻射的水平低於國際指引的上限。如有乘客在航程中病倒，機艙服務員可召喚二十四小時候命的航空醫療諮詢服務。我們嚴格遵從世界衛生組織、國際航空運輸協會（「國際航協」）、疾病控制中心及香港衛生署發出的建議。此外亦為有特殊需要的顧客提供各種服務，並為乘客提供如何在飛機上保持良好健康的意見。

對僱員的承諾

我們的宗旨是為員工提供一個安全、健康、舒適的工作環境，不受種族、性別、膚色、宗教或殘疾等歧視。我們承諾提供公平的僱用條件、良好的晉升機會、平衡的工作生活，並且希望被公認為最佳僱主。

國泰航空與其附屬及聯屬公司在全球各地僱用超過三萬三千名員工，其中超過一萬一千名為國泰駐港員工，一萬二千名為本地聯屬公司員工，因此國泰航空集團是全港最大僱主之一。我們承諾為香港航空業的長遠發展進行投資。我們的本地飛行員培訓計劃，自一九八八年以來已有超過二百名飛行學員投身國泰航空，每年約有三十名未來飛機師學成畢業。

公司計劃於未來五年擴展機隊，因此將繼續創造更多本地職位和就業機會。培訓工作是我們對人力資源所作的其中一項最重要的投資。我們逐步引入頂尖培訓及發展計劃，以提升員工的技能，鼓勵協作解難，培訓高質素行政人員及業務導向學習。

我們明白公司的商業成就端賴員工全情投入，因此我們致力維護員工的健康和福祉。最近我們徹底革新了工傷監察系統，特別是有關機艙服務員部分。我們亦在國泰城提供健體計劃、健康教育及工傷預防工作坊，並且提供「員工輔助服務計劃」— 在保密情況下為員工進行輔導。

公司參照各營運地的法例、行業慣例、市場環境和員工個人與公司的表現，定期檢討人力資源及薪酬政策。我們提倡公開溝通的企業文化，讓員工能夠表達他們的意見而毋須擔心會因此而受到不公平對待。我們不會忘記，公司的業務有賴員工的技能、貢獻和忠誠：員工的團隊精神使公司壯大和成功。

以客為尊

我們的目標是為顧客提供卓越和超值的服務，並且成為全球推崇的航空公司。我們明白到，公司所提供的服務素質，是我們與競爭對手的分別所在。我們致力在航班準時表現上達標，維持和發展國際航線網絡，增加航機班次以應付市場需求。我們竭力提供發自內心的服務，以使顧客享受到安全、熱情和舒適的服務為榮，而最重要的是讓他們對服務感到安心。我們確保服務超乎顧客要求，以強化顧客的忠誠，讓他們繼續享用稱心滿意的服務，從而提高公司盈利。

致國泰航空有限公司股東
(在香港註冊成立的有限公司)

本核數師(以下簡稱「我們」)已審核刊於第三十八頁至第八十一頁按照香港公認會計原則編製的賬項。

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《香港核數準則》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二零零五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，二零零六年三月八日

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詮釋》）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。

會計師公會已頒佈新訂及經修訂的會計準則及財務報告準則，該等準則於二零零五年一月一日或之後的會計期開始生效。新會計準則引致會計政策有所改變，其影響載於會計政策第2、4、6、8–11及15項。

除若干財務資產及負債使用公平值入賬外（見下述會計政策第8、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財務報表，管理層須作若干預算及假設，該等預算及假設會影響財務報表內的固定資產、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。

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。附屬公司即由集團控制其董事局成員組合、控制其過半數投票權或持有其過半數已發行股本的實體。

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集團應佔資產淨值的公平值的餘額。綜合所產生的商譽已確認為無形資產。在過去，商譽是按其估計可用經濟壽命（不超過二十年）以直線法攤銷。採納財務報告準則第3號「業務合併」及其過渡條文後，商譽已不再作攤銷，而結轉自二零零四年的累積攤銷則與商譽成本值沖銷撇除。商譽的賬面值每年檢討一次，如出現減值情況，賬面值將予減記。此變動對二零零五年度業績的影響，載於賬目附註28。

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代表外間股東在附屬公司資產淨值中所佔的比例。採納會計準則第1號「財務報表的呈列」後，少數股東權益現已被列作股東權益的一部分，而非在資產淨值中扣減，在損益賬中，少數股東權益亦被披露作本年度溢利的分配而非在溢利中扣減。這變動予以追溯處理，二零零四年的比較數據亦已相應重列。

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損失列賬。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，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，於聯屬公司的投資指集團所佔的資產淨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損失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。

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：

- (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兌差額，根據會計準則第39號「金融工具：確認及計量」被界定為有效的現金流量對沖工具者，則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兌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。

採納會計準則第17號「租賃」後，官批租地已被視作以營業租賃方式而非籌資租賃方式持有，因此官批租地已由固定資產重新歸類為其他長期應收款項及投資和貿易及其他應收款項。這變動對集團損益賬並無影響，亦予以追溯處理，而二零零四年的比較數據亦已相應重列。於二零零五年十二月三十一日，官批租地的未攤銷付款港幣十五億一千三百萬元（二零零四年：港幣十五億四千九百萬元），已納入其他長期應收款項及投資和貿易及其他應收款項內。

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三十八頁會計政策第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類為借款及應收款項按攤銷成本減去減值損失入賬。

集團持有的長期投資被界定為可供出售財務資產，這些投資按公平值列賬。公平值的任何變動，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。

專業投資管理資金及其他流動投資被指定為以公平價值列入損益賬的財務資產。

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。

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，則基於在一切違約情況下仍可堅持將負債及存款作淨額清償的權利，而且該權利仍是得到不容置疑的保證，藉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。

財務負債所產生的利息支出採用實際息率法計算及確認。

10. 財務衍生工具

根據集團的風險管理政策，財務衍生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財務衍生工具作買賣用途。

採納會計準則第39號後，所有財務衍生工具現以公平值在資產負債表內確認。財務衍生工具若根據會計準則第39號被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，其公平值的變動按下述方式列賬：

- (a) 被確定為有效現金流量對沖的公平值變動部分，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) 公平值變動被界定為非有效的部分即時於損益賬中確認。

財務衍生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金融工具計賬，其公平值變動即時於損益賬中確認。

在過往年度，貨幣衍生工具均按攤銷成本列賬，而息率衍生工具的應收或應付款項則應計為利息開支或利息收入。航油衍生工具並沒有確認於資產負債表中。

結轉自二零零四年的保留盈利因採納了會計準則第39號的過渡條文重列財務衍生工具賬項而減少了港幣一億零六百萬元。該轉變對二零零五年業績的影響，載於賬目附註28。

11. 公平值的計量

財務資產及財務負債的公平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公平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。

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。

由附加費或偶發業務產生的收回款項，現作為收益而非支出扣減處理。這項轉變予以追溯處理，二零零四年度的比較數據已作相應重列。該轉變對賬目分項的影響載於賬目附註28。

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為營業成本及負債。會員兌換里數時，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兌換國泰航班的里數所得的收益，作為遞延確認，按預期兌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，或集團與其受共同控制的人士。關連人士可以是個人或實體。

綜合損益賬

截至二零零五年十二月三十一日止年度

	附註	2005 港幣百萬元	2004 港幣百萬元	2005 美元百萬元	2004 美元百萬元
營業額					
客運服務		30,274	26,407	3,881	3,386
貨運服務		12,852	11,395	1,648	1,461
航空飲食、收回款項及其他服務		7,783	4,959	998	635
營業總額	1	50,909	42,761	6,527	5,482
開支					
員工		(9,025)	(8,842)	(1,157)	(1,134)
機上服務及乘客開支		(2,033)	(1,758)	(261)	(225)
著陸、停泊及航線開支		(6,947)	(6,121)	(891)	(785)
燃料		(15,588)	(9,321)	(1,999)	(1,195)
飛機維修		(4,527)	(3,784)	(580)	(485)
飛機折舊及營業租賃		(4,893)	(4,379)	(627)	(561)
其他折舊及營業租賃		(790)	(814)	(101)	(104)
佣金		(555)	(529)	(71)	(68)
其他		(2,408)	(1,966)	(309)	(252)
營業開支		(46,766)	(37,514)	(5,996)	(4,809)
營業溢利	2	4,143	5,247	531	673
財務支出		(1,605)	(1,628)	(206)	(209)
財務收入		1,161	1,045	149	134
財務支出淨額	3	(444)	(583)	(57)	(75)
應佔聯屬公司溢利	11	269	298	35	38
除稅前溢利		3,968	4,962	509	636
稅項	4	(500)	(446)	(64)	(57)
本年度溢利		3,468	4,516	445	579
應佔溢利					
國泰航空股東	5	3,298	4,417	423	566
少數股東權益		170	99	22	13
		3,468	4,516	445	579
股息					
中期 – 已派	6	676	674	87	86
末期 – 擬派	6	947	1,520	121	195
		1,623	2,194	208	281
每股盈利					
基本	7	97.7 仙	131.4 仙	12.5 仙	16.8 仙
攤薄	7	97.4 仙	130.7 仙	12.5 仙	16.8 仙
每股股息	6	48.0 仙	65.0 仙	6.2 仙	8.3 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。

第五十頁至八十一頁附註為此報表的一部分。

綜合資產負債表

二零零五年十二月三十一日結算

	附註	2005 港幣百萬元	2004 港幣百萬元	2005 美元百萬元	2004 美元百萬元
資產及負債					
非流動資產及負債					
固定資產	8	50,156	50,259	6,430	6,443
無形資產	9	260	348	33	45
於聯屬公司的投資	11	1,731	1,743	222	223
其他長期應收款項及投資	12	5,453	5,589	699	717
		57,600	57,939	7,384	7,428
長期負債		(27,745)	(27,698)	(3,557)	(3,551)
相關已抵押存款		8,853	10,036	1,135	1,287
長期負債淨額	13	(18,892)	(17,662)	(2,422)	(2,264)
退休福利責任	14	(72)	(102)	(9)	(13)
遞延稅項	15	(6,460)	(7,280)	(828)	(934)
		(25,424)	(25,044)	(3,259)	(3,211)
非流動資產淨值		32,176	32,895	4,125	4,217
流動資產及負債					
存貨		657	524	84	67
貿易及其他應收款項	16	6,538	5,347	838	686
流動資金	17	13,459	11,474	1,726	1,471
		20,654	17,345	2,648	2,224
長期負債的流動部分		(4,849)	(7,096)	(622)	(910)
相關已抵押存款		1,286	2,127	165	273
長期負債的流動部分淨額	13	(3,563)	(4,969)	(457)	(637)
貿易及其他應付款項	18	(7,625)	(7,163)	(978)	(919)
未獲運輸收益		(3,864)	(3,622)	(495)	(464)
稅項		(2,527)	(1,497)	(324)	(192)
		(17,579)	(17,251)	(2,254)	(2,212)
流動資產淨值		3,075	94	394	12
資產淨值		35,251	32,989	4,519	4,229
資本及儲備					
股本	19	676	674	87	86
儲備	20	34,292	32,181	4,396	4,126
國泰航空股東應佔資金		34,968	32,855	4,483	4,212
少數股東權益		283	134	36	17
股東權益總額		35,251	32,989	4,519	4,229

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。

第五十頁至八十一頁附註為此報表的一部分。

董事
白紀圖
香港，二零零六年三月八日

董事
范鴻齡

公司資產負債表

二零零五年十二月三十一日結算

	附註	2005 港幣百萬元	2004 港幣百萬元	2005 美元百萬元	2004 美元百萬元
資產及負債					
非流動資產及負債					
固定資產	8	41,680	41,701	5,343	5,346
無形資產	9	83	172	11	22
於附屬公司的投資	10	11,360	13,108	1,456	1,680
於聯屬公司的投資	11	60	61	8	8
其他長期應收款項及投資	12	3,792	3,890	486	499
		56,975	58,932	7,304	7,555
長期負債		(25,503)	(26,040)	(3,269)	(3,338)
相關已抵押存款		3,200	3,575	410	458
長期負債淨額	13	(22,303)	(22,465)	(2,859)	(2,880)
退休福利責任	14	(127)	(166)	(16)	(21)
遞延稅項	15	(6,234)	(7,113)	(799)	(912)
		(28,664)	(29,744)	(3,674)	(3,813)
非流動資產淨值		28,311	29,188	3,630	3,742
流動資產及負債					
存貨		643	509	82	65
貿易及其他應收款項	16	6,166	5,038	790	646
流動資金	17	4,887	3,244	627	416
		11,696	8,791	1,499	1,127
長期負債的流動部分		(4,807)	(6,327)	(616)	(811)
相關已抵押存款		400	769	51	98
長期負債的流動部分淨額	13	(4,407)	(5,558)	(565)	(713)
貿易及其他應付款項	18	(7,565)	(7,021)	(971)	(900)
未獲運輸收益		(3,864)	(3,622)	(495)	(464)
稅項		(2,484)	(1,457)	(318)	(187)
		(18,320)	(17,658)	(2,349)	(2,264)
流動負債淨額		(6,624)	(8,867)	(850)	(1,137)
資產淨值		21,687	20,321	2,780	2,605
資本及儲備					
股本	19	676	674	87	86
儲備	20	21,011	19,647	2,693	2,519
股東權益總額		21,687	20,321	2,780	2,605

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。

第五十頁至八十一頁附註為此報表的一部分。

董事

白紀圖

香港，二零零六年三月八日

董事

范鴻齡

綜合現金流量表

截至二零零五年十二月三十一日止年度

	附註	2005 港幣百萬元	2004 港幣百萬元	2005 美元百萬元	2004 美元百萬元
營業業務					
業務帶來的現金	21	8,706	10,595	1,116	1,359
已收聯屬公司股息	11	170	122	22	16
已收利息		163	59	21	8
已付利息淨額		(671)	(786)	(86)	(101)
已付稅項		(971)	(785)	(125)	(101)
來自營業業務的現金流入淨額		7,397	9,205	948	1,181
投資業務					
出售一項投資所得收入		117	—	15	—
來自聯屬公司減資、借款及 出售聯屬公司所得收入		108	69	14	9
出售固定資產		21	54	3	7
固定及無形資產支出		(4,354)	(4,064)	(558)	(521)
長期應收款項及投資增加淨額		(232)	(2,692)	(30)	(345)
除現金及視同庫存現金外的 流動資金（增加）/減少淨額		(120)	884	(15)	113
投資業務現金流出淨額		(4,460)	(5,749)	(571)	(737)
融資業務					
新融資		5,486	1,746	703	224
融資安排的現金利益淨額		343	51	44	7
發行股份	19	78	199	10	25
償還借款及籌資租賃責任		(4,807)	(6,247)	(616)	(801)
存放抵押存款		(91)	(94)	(11)	(12)
已派股息－股東		(2,196)	(2,189)	(282)	(281)
－少數股東權益		(21)	(69)	(3)	(9)
融資業務的現金流出淨額		(1,208)	(6,603)	(155)	(847)
現金及視同庫存現金增加／（減少）		1,729	(3,147)	222	(403)
於一月一日結算的現金及視同庫存現金		2,657	5,649	341	724
匯兌差額的影響		(119)	155	(16)	20
於十二月三十一日結算的現金及視同庫存現金	22	4,267	2,657	547	341

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。

第五十頁至八十一頁附註為此報表的一部分。

綜合股東權益變動表

截至二零零五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
二零零四年十二月三十一日的結餘	674	25,496	7,455	493	(1,285)	22	32,855	134	32,989
就財務衍生工具作出的前期調整	—	(106)	—	—	—	—	(106)	—	(106)
二零零五年一月一日的結餘	674	25,390	7,455	493	(1,285)	22	32,749	134	32,883
現金流量對沖變動									
— 於年內確認	—	—	—	—	1,212	—	1,212	—	1,212
— 已確認遞延稅項	—	—	—	—	(165)	—	(165)	—	(165)
— 轉撥至本年度溢利	—	—	—	—	268	—	268	—	268
於年內確認的重估減值	—	—	—	(265)	—	—	(265)	—	(265)
匯兌差額	—	—	—	—	—	(11)	(11)	—	(11)
直接於股東權益確認的(虧損)/盈利淨額	—	—	—	(265)	1,315	(11)	1,039	—	1,039
本年度溢利	—	3,298	—	—	—	—	3,298	170	3,468
本年度已確認溢利/(虧損)總額	—	3,298	—	(265)	1,315	(11)	4,337	170	4,507
二零零四年度末期股息	—	(1,520)	—	—	—	—	(1,520)	—	(1,520)
二零零五年度中期股息	—	(676)	—	—	—	—	(676)	—	(676)
支付少數股東股息	—	—	—	—	—	—	—	(21)	(21)
行使認股權	2	—	76	—	—	—	78	—	78
與股東進行交易總額	2	(2,196)	76	—	—	—	(2,118)	(21)	(2,139)
二零零五年十二月三十一日的結餘	676	26,492	7,531	228	30	11	34,968	283	35,251

第五十頁至八十一頁附註為此報表的一部分。

綜合股東權益變動表

截至二零零四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							總額 港幣百萬元	
	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			
	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元
二零零三年十二月三十一日 的結餘	669	23,518	7,261	354	(770)	20	31,052	104	31,156
就「亞洲萬里通」作出的 前期調整	—	(250)	—	—	—	—	(250)	—	(250)
二零零四年一月一日的結餘	669	23,268	7,261	354	(770)	20	30,802	104	30,906
現金流量對沖匯兌差額									
— 於該年內確認	—	—	—	—	(966)	—	(966)	—	(966)
— 已確認遞延稅項	—	—	—	—	68	—	68	—	68
— 轉撥至該年度溢利	—	—	—	—	383	—	383	—	383
於該年內確認的重估增值	—	—	—	139	—	—	139	—	139
匯兌差額	—	—	—	—	—	15	15	—	15
因出售聯屬公司撥回的 資本儲備	—	—	—	—	—	(13)	(13)	—	(13)
直接於股東權益確認的 盈利/(虧損)淨額	—	—	—	139	(515)	2	(374)	—	(374)
該年度溢利	—	4,417	—	—	—	—	4,417	99	4,516
該年度已確認溢利/(虧損) 總額	—	4,417	—	139	(515)	2	4,043	99	4,142
二零零三年度末期股息	—	(1,515)	—	—	—	—	(1,515)	—	(1,515)
二零零四年度中期股息	—	(674)	—	—	—	—	(674)	—	(674)
支付少數股東股息	—	—	—	—	—	—	—	(69)	(69)
行使認股權	5	—	194	—	—	—	199	—	199
與股東進行交易總額	5	(2,189)	194	—	—	—	(1,990)	(69)	(2,059)
二零零四年十二月三十一日 的結餘	674	25,496	7,455	493	(1,285)	22	32,855	134	32,989

第五十頁至八十一頁附註為此報表的一部分。

公司股東權益變動表

截至二零零五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			資本贖回 儲備 港幣百萬元	股東權益 總額 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			
二零零四年十二月三十一日 的結餘	674	13,123	7,455	469	(1,421)		21	20,321
就財務衍生工具作出的 前期調整	—	(106)	—	—	—		—	(106)
二零零五年一月一日的結餘	674	13,017	7,455	469	(1,421)		21	20,215
現金流量對沖變動								
— 於年內確認	—	—	—	—	1,210		—	1,210
— 已確認遞延稅項	—	—	—	—	(165)		—	(165)
— 轉撥至本年度溢利	—	—	—	—	441		—	441
於年內確認的重估減值	—	—	—	(267)	—		—	(267)
直接於股東權益確認的 (虧損)/盈利淨額	—	—	—	(267)	1,486		—	1,219
本年度溢利	—	2,371	—	—	—		—	2,371
本年度已確認溢利/(虧損) 總額	—	2,371	—	(267)	1,486		—	3,590
二零零四年度末期股息	—	(1,520)	—	—	—		—	(1,520)
二零零五年度中期股息	—	(676)	—	—	—		—	(676)
行使認股權	2	—	76	—	—		—	78
與股東進行交易總額	2	(2,196)	76	—	—		—	(2,118)
二零零五年十二月三十一日 的結餘	676	13,192	7,531	202	65		21	21,687

第五十頁至八十一頁附註為此報表的一部分。

公司股東權益變動表

截至二零零四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			資本贖回 儲備 港幣百萬元	股東權益 總額 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			
二零零三年十二月三十一日 的結餘	669	11,781	7,261	349	(813)		21	19,268
就「亞洲萬里通」作出的 前期調整	—	(250)	—	—	—		—	(250)
二零零四年一月一日的結餘	669	11,531	7,261	349	(813)		21	19,018
現金流量對沖匯兌差額								
— 於該年內確認	—	—	—	—	(1,058)		—	(1,058)
— 已確認遞延稅項	—	—	—	—	68		—	68
— 轉撥至該年度溢利	—	—	—	—	382		—	382
於該年內確認的重估增值	—	—	—	120	—		—	120
直接於股東權益確認的 盈利/(虧損)淨額	—	—	—	120	(608)		—	(488)
該年度溢利	—	3,781	—	—	—		—	3,781
該年度已確認溢利/(虧損) 總額	—	3,781	—	120	(608)		—	3,293
二零零三年度末期股息	—	(1,515)	—	—	—		—	(1,515)
二零零四年度中期股息	—	(674)	—	—	—		—	(674)
行使認股權	5	—	194	—	—		—	199
與股東進行交易總額	5	(2,189)	194	—	—		—	(1,990)
二零零四年十二月三十一日 的結餘	674	13,123	7,455	469	(1,421)		21	20,321

第五十頁至八十一頁附註為此報表的一部分。

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。收回款項已計入二零零四年度的比較數據內。

(a) 按地理區域所作的第一申報

	2005 港幣百萬元	2004 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	20,256	17,242
– 日本、韓國及台灣	8,432	7,346
西南太平洋及南非	3,747	3,215
歐洲	6,150	5,100
東南亞及中東	5,870	4,699
北美	6,454	5,159
	50,909	42,761

西南太平洋及南非包括澳洲、新西蘭及非洲南部。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。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。北美包括美國、加拿大及拉丁美洲。

按地理區域所作的營業總額及溢利分析如下：

按銷售來源所作的營業總額分析，乃將收益撥入達成銷售交易的地區。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區域。因此，區域資產、區域負債及其他區域資料不予披露。

1. 營業總額 (續)

(b) 按業務區分所作的第二申報

	2005 港幣百萬元	2004 港幣百萬元
收益 – 對外銷售		
– 客運服務	30,274	26,407
– 貨運服務	12,852	11,395
	43,126	37,802
未分配收益		
– 航空飲食、收回款項及其他服務	7,783	4,959
	50,909	42,761

集團從事兩個主要業務分部：透過公司從事客運業務，以及透過公司及一家附屬公司從事貨運業務。航空飲食服務、收回款項及輔助集團主要業務的其他航機支援服務包括在未分配收益內。

按業務區分所作的資產淨值分析如下：

賺取收益的主要資產為由客運服務及貨運服務兩個分部共同使用的機隊。因無適當的基礎作此分配，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，按業務區分所作的資產淨值分析不予披露。

2. 營業溢利

	2005 港幣百萬元	2004 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	1,853	1,855
– 擁有	2,110	1,909
無形資產攤銷	44	84
營業租賃租金		
– 土地及樓宇	382	363
– 飛機及有關設備	1,258	948
– 其他	36	34
營業租賃收入		
– 飛機及有關設備	(11)	(23)
已支出的存貨成本	1,427	1,224
匯兌差額	(156)	(199)
核數師酬金	6	6
非上市投資收入	(119)	(103)
上市投資收入	(6)	(3)
應佔聯屬公司稅項	50	58

3. 財務支出淨額

	2005 港幣百萬元	2004 港幣百萬元
利息支出淨額如下：		
– 籌資租賃責任	1,436	1,522
– 有關抵押存款、票據及債券的利息收入	(726)	(837)
	710	685
– 銀行借款及透支	117	92
– 其他須於五年內全部清還的借款	39	8
– 其他毋須於五年內全部清還的借款	–	6
	866	791
來自流動資金收入：		
– 專業投資管理資金及其他流動投資	(259)	(122)
– 銀行存款及其他應收款項	(169)	(86)
	(428)	(208)
財務衍生工具：		
– 利息收入	(7)	–
– 利息支出	13	–
	6	–
	444	583

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。

4. 稅項

	2005 港幣百萬元	2004 港幣百萬元
當期稅項開支		
– 香港利得稅	61	55
– 海外稅	327	276
– 歷年準備(超額)/不足	(72)	24
遞延稅項		
– 暫時差異的產生及逆轉	184	91
	500	446

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（二零零四年：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。

4. 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：

	2005 港幣百萬元	2004 港幣百萬元
除稅前綜合溢利	3,968	4,962
按香港利得稅率百分之十七點五（二零零四年：百分之十七點五）計算的稅額	(694)	(868)
不可扣稅的支出	(184)	(168)
歷年稅項準備超額／（不足）	72	(24)
海外法域實施不同稅率的影響	294	432
（未確認未用稅項虧損）／已確認稅項虧損	(97)	63
毋須課稅的收入	109	119
稅項支出	(500)	(446)

有關遞延稅項的詳細資料載於賬目附註 15。

5. 股東應佔溢利

在國泰航空股東應佔溢利中，港幣二十三億七千一百萬元（二零零四年：港幣三十七億八千一百萬元）的溢利已計入公司賬目內。

6. 股息

	2005 港幣百萬元	2004 港幣百萬元
於二零零五年十月三日派發的二零零五年中期股息每股港幣二十仙 （二零零四年：每股港幣二十仙）	676	674
於二零零六年三月八日建議派發的二零零五年末期股息每股港幣二十八仙 （二零零四年：每股港幣四十五仙）	947	1,520
	1,623	2,194

7. 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三十二億九千八百萬元（二零零四年：港幣四十四億一千七百萬元）除以全年已發行每日加權平均股份數目分別為三十三億七千七百萬股（二零零四年：三十三億六千二百萬股）及三十三億八千六百萬股（二零零四年：三十三億七千九百萬股）。後者按股份認購權的影響而作出調整。

	2005 百萬	2004 百萬
用以計算每股基本盈利的加權平均普通股數目	3,377	3,362
視作已發行而毋須代價的普通股	9	17
用以計算每股攤薄盈利的加權平均普通股數目	3,386	3,379

8. 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	
集團						
成本						
二零零五年一月一日的結餘	29,557	43,181	2,304	547	4,522	80,111
匯兌差額	3	—	2	—	2	7
增購	3,448	435	118	—	—	4,001
出售	(244)	—	(95)	—	(2)	(341)
調撥	2,506	(2,506)	—	—	—	—
二零零五年十二月三十一日的結餘	35,270	41,110	2,329	547	4,522	83,778
二零零三年十二月三十一日的結餘	24,760	44,109	2,328	547	6,292	78,036
官批租地重新分類	—	—	—	—	(1,767)	(1,767)
二零零四年一月一日的結餘	24,760	44,109	2,328	547	4,525	76,269
匯兌差額	2	—	3	—	5	10
增購	3,798	446	84	—	1	4,329
出售	(377)	—	(111)	—	(9)	(497)
調撥	1,374	(1,374)	—	—	—	—
二零零四年十二月三十一日的結餘	29,557	43,181	2,304	547	4,522	80,111
累積折舊						
二零零五年一月一日的結餘	13,833	12,942	1,556	258	1,263	29,852
匯兌差額	—	—	1	—	1	2
本年度折舊	1,805	1,830	144	23	161	3,963
出售	(99)	—	(94)	—	(2)	(195)
調撥	2,286	(2,286)	—	—	—	—
二零零五年十二月三十一日的結餘	17,825	12,486	1,607	281	1,423	33,622
二零零三年十二月三十一日的結餘	11,591	12,055	1,517	234	1,282	26,679
官批租地重新分類	—	—	—	—	(181)	(181)
二零零四年一月一日的結餘	11,591	12,055	1,517	234	1,101	26,498
匯兌差額	—	—	2	—	2	4
該年度折舊	1,600	1,831	147	24	162	3,764
出售	(302)	—	(110)	—	(2)	(414)
調撥	944	(944)	—	—	—	—
二零零四年十二月三十一日的結餘	13,833	12,942	1,556	258	1,263	29,852
賬面淨值						
二零零五年十二月三十一日的結餘	17,445	28,624	722	266	3,099	50,156
二零零四年十二月三十一日的結餘	15,724	30,239	748	289	3,259	50,259

8. 固定資產 (續)

	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	
公司						
成本						
二零零五年一月一日的結餘	22,240	44,238	787	547	399	68,211
增購	3,674	—	65	—	—	3,739
出售	(240)	—	(79)	—	(2)	(321)
調撥	2,913	(2,913)	—	—	—	—
二零零五年十二月三十一日的結餘	28,587	41,325	773	547	397	71,629
二零零四年一月一日的結餘	19,054	46,007	850	547	408	66,866
增購	1,641	—	45	—	—	1,686
出售	(224)	—	(108)	—	(9)	(341)
調撥	1,769	(1,769)	—	—	—	—
二零零四年十二月三十一日的結餘	22,240	44,238	787	547	399	68,211
累積折舊						
二零零五年一月一日的結餘	11,495	13,748	668	258	341	26,510
本年度折舊	1,650	1,874	50	23	22	3,619
出售	(99)	—	(79)	—	(2)	(180)
調撥	2,286	(2,286)	—	—	—	—
二零零五年十二月三十一日的結餘	15,332	13,336	639	281	361	29,949
二零零四年一月一日的結餘	9,232	12,774	718	234	320	23,278
該年度折舊	1,468	1,918	57	24	23	3,490
出售	(149)	—	(107)	—	(2)	(258)
調撥	944	(944)	—	—	—	—
二零零四年十二月三十一日的結餘	11,495	13,748	668	258	341	26,510
賬面淨值						
二零零五年十二月三十一日的結餘	13,255	27,989	134	266	36	41,680
二零零四年十二月三十一日的結餘	10,745	30,490	119	289	58	41,701

8. 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十二年不等。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。於二零零五年十二月三十一日，三架波音 747-400 型飛機（二零零四年：三架）、四架空客巴士 340-300 型飛機（二零零四年：四架）、三架空客巴士 340-600 型飛機（二零零四年：三架）及三架空客巴士 330-300 型飛機（二零零四年：無）以營業租賃方式持有，全部均有購買權及並未資本化。此等租賃的估計資本化價值，即未來總租款的現值，為港幣二十三億四千七百萬元（二零零四年：港幣十三億一千五百萬元）。

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。

於二零零五年十二月三十一日，已承擔的營業租賃於以下各期的未來應付最低租款如下：

	2005 港幣百萬元	2004 港幣百萬元
飛機及有關設備：		
– 一年內	941	1,144
– 一年至五年	3,880	1,883
– 五年以上	4,706	389
	9,527	3,416
樓宇及其他設備：		
– 一年內	232	261
– 一年至五年	339	418
– 五年以上	129	175
	700	854
	10,227	4,270

(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二十億三千六百萬元（二零零四年：港幣二十六億九千八百萬元），公司的預付款項為港幣二億二千二百萬元（二零零四年：港幣一億九千七百萬元）。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 13。

9. 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				
二零零四年十二月三十一日的結餘	358	640	998	617
撇除累積攤銷	(182)	–	(182)	–
二零零五年一月一日的結餘	176	640	816	617
增購	–	61	61	60
出售	–	(119)	(119)	(119)
二零零五年十二月三十一日的結餘	176	582	758	558
二零零四年一月一日的結餘	362	665	1,027	642
增購	–	27	27	27
出售	(4)	(52)	(56)	(52)
二零零四年十二月三十一日的結餘	358	640	998	617
累積攤銷				
二零零四年十二月三十一日的結餘	182	468	650	445
撇除累積攤銷	(182)	–	(182)	–
二零零五年一月一日的結餘	–	468	468	445
本年度攤銷	–	44	44	44
出售	–	(14)	(14)	(14)
二零零五年十二月三十一日的結餘	–	498	498	475
二零零四年一月一日的結餘	169	453	622	431
該年度攤銷	17	67	84	66
出售	(4)	(52)	(56)	(52)
二零零四年十二月三十一日的結餘	182	468	650	445
賬面淨值				
二零零五年十二月三十一日的結餘	176	84	260	83
二零零四年十二月三十一日的結餘	176	172	348	172

10. 附屬公司

	公司	
	2005 港幣百萬元	2004 港幣百萬元
非上市股份按原值	214	214
(應付)/應收附屬公司的淨額		
– 借款賬	(4,327)	(6,318)
– 來往賬	253	530
其他投資	15,220	18,682
	11,360	13,108

主要附屬公司詳列於第八十頁。

11. 聯屬公司

	集團		公司	
	2005 港幣百萬元	2004 港幣百萬元	2005 港幣百萬元	2004 港幣百萬元
香港上市股份按原值 (市值：港幣二十七億一千六百萬元， 二零零四年：港幣十九億一千三百萬元)	—	—	52	52
非上市股份按原值	—	—	17	26
應佔資產淨值				
— 香港上市	975	863	—	—
— 非上市	755	773	—	—
	1,730	1,636	69	78
減：減值損失	—	—	(9)	(17)
聯屬公司的借款	1	107	—	—
	1,731	1,743	60	61
應佔聯屬公司溢利				
— 上市	170	120	—	—
— 非上市	99	178	—	—
	269	298	—	—
已收及應收聯屬公司的股息	170	122	63	97
			2005 港幣百萬元	2004 港幣百萬元
聯屬公司財務資料摘要：				
資產			16,615	16,413
負債			(8,913)	(9,213)
股東權益			7,702	7,200
營業額			14,092	11,710
本年度溢利			1,101	1,230

主要聯屬公司詳列於第八十一頁。

12. 其他長期應收款項及投資

	集團		公司	
	2005 港幣百萬元	2004 港幣百萬元	2005 港幣百萬元	2004 港幣百萬元
員工房屋貸款及其他應收款項	506	403	500	395
投資按公平值				
– 香港上市	2,489	2,891	2,311	2,715
– 海外上市	–	51	–	49
– 非上市	981	731	981	731
官批租地租款預繳金額	1,477	1,513	–	–
	5,453	5,589	3,792	3,890

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十五億一千三百萬元（二零零四年：十五億四千九百萬元）。

13. 長期負債

長期負債	附註	2005		2004	
		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
集團					
長期借款	(a)	1,652	4,611	1,229	2,765
籌資租賃責任	(b)	1,911	14,281	3,740	14,897
		3,563	18,892	4,969	17,662
公司					
長期借款	(a)	1,388	3,648	478	1,514
籌資租賃責任	(b)	3,019	18,655	5,080	20,951
		4,407	22,303	5,558	22,465

13. 長期負債 (續)

(a) 長期借款

	集團		公司	
	2005 港幣百萬元	2004 港幣百萬元	2005 港幣百萬元	2004 港幣百萬元
銀行借款				
– 有抵押	3,416	2,328	2,255	673
– 無抵押	1,423	894	1,423	894
其他借款				
– 有抵押	309	425	309	425
– 無抵押	1,115	347	1,049	–
	6,263	3,994	5,036	1,992
列於流動負債項下須於一年內償還的款項	(1,652)	(1,229)	(1,388)	(478)
	4,611	2,765	3,648	1,514
償還如下：				
銀行借款				
– 一年內	1,556	846	1,324	409
– 一年至兩年	299	1,376	205	1,137
– 兩年至五年	1,561	528	1,135	11
– 五年以上	1,423	472	1,014	10
	4,839	3,222	3,678	1,567
其他借款				
– 一年內	96	383	64	69
– 一年至兩年	69	74	69	74
– 兩年至五年	1,259	266	1,225	233
– 五年以上	–	49	–	49
	1,424	772	1,358	425
列於流動負債項下須於一年內償還的款項	(1,652)	(1,229)	(1,388)	(478)
	4,611	2,765	3,648	1,514

銀行借款以外的借款有不同償還日期，最遲為二零一零年，年利率為零至百分之七之間，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二十七億零七百萬元及港幣二十億四千萬元（二零零四年：港幣九億九千九百萬元及港幣二億七千九百萬元）。

於二零零五年十二月三十一日，集團及公司有以資金及其他投資作配對的長期負債合共港幣一百九十八億七千三百萬元（二零零四年：港幣二百三十二億三千四百萬元）。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。

13. 長期負債 (續)

(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，此等合約於二零零六年至二零一七年期滿。此等籌資租約將來的應付款額如下：

	集團		公司	
	2005 港幣百萬元	2004 港幣百萬元	2005 港幣百萬元	2004 港幣百萬元
一年內	4,029	6,899	4,170	6,826
一年至兩年	4,097	3,892	4,152	4,212
兩年至五年	9,758	9,498	11,638	11,162
五年以上	16,056	19,015	14,893	19,679
將來的應付總額	33,940	39,304	34,853	41,879
將來的各期利息支出	(7,609)	(8,504)	(9,579)	(11,504)
將來應付款額的現值	26,331	30,800	25,274	30,375
抵押存款、票據及零息債券	(10,139)	(12,163)	(3,600)	(4,344)
列於流動負債項下須於一年內償還的款項	(1,911)	(3,740)	(3,019)	(5,080)
	14,281	14,897	18,655	20,951

將來應付款額的現值應支付如下：

	集團		公司	
	2005 港幣百萬元	2004 港幣百萬元	2005 港幣百萬元	2004 港幣百萬元
一年內	3,197	5,867	3,419	5,849
一年至兩年	3,261	3,054	3,445	3,426
兩年至五年	7,658	7,405	9,529	9,050
五年以上	12,215	14,474	8,881	12,050
	26,331	30,800	25,274	30,375

於二零零五年十二月三十一日，集團及公司有以資金及其他投資作配對的籌資租賃責任，分別達港幣八十五億零七百萬及港幣十億八千萬（二零零四年：港幣八十七億三千五百萬及港幣十五億五千六百萬）。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。

(c) 截至年底的長期負債按貨幣概述如下：

	集團		公司	
	2005 港幣百萬元	2004 港幣百萬元	2005 港幣百萬元	2004 港幣百萬元
美元	16,045	11,030	19,145	15,204
歐羅	2,746	5,733	3,459	6,623
港幣	1,457	1,094	1,424	894
新加坡元	1,049	360	1,049	360
英鎊	688	990	688	990
日圓	470	1,808	945	2,336
其他	—	1,616	—	1,616
	22,455	22,631	26,710	28,023

有關長期負債的其他詳情載於賬目附註 27。

14. 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。

國泰航空退休計劃於二零零五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(「惠悅」)以預計單位基數法完成。惠悅對太古集團退休福利計劃特別為公司僱員撥出的資金部分所作的最近期精算估值，為二零零三年十二月三十一日結算的數字，而太古集團退休福利計劃於二零零五年十二月三十一日結算的數字，則由管理經理 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一百零一(二零零四年：百分之九十六)。

	2005		2004	
	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	4.25%	4%	3.75%	2.75%
計劃資產預期回報	6%	6%	6%	6%
未來薪酬增幅	2 – 5%	2 – 5%	2 – 5%	2 – 5%
	集團		公司	
	2005 港幣百萬元	2004 港幣百萬元	2005 港幣百萬元	2004 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	7,341	7,227	6,818	6,825
計劃資產公平值	(7,387)	(6,933)	(6,833)	(6,415)
	(46)	294	(15)	410
未確認精算盈利/(虧損)淨額	118	(192)	142	(244)
	72	102	127	166

14. 退休福利 (續)

	集團		公司	
	2005 港幣百萬元	2004 港幣百萬元	2005 港幣百萬元	2004 港幣百萬元
退休福利負債淨額的變動如下：				
一月一日的結餘	102	181	166	224
本年度變動				
– 於損益賬確認的支出淨額	267	380	246	373
– 已付供款	(297)	(459)	(285)	(431)
十二月三十一日的結餘	72	102	127	166
			2005 港幣百萬元	2004 港幣百萬元
於集團損益賬確認的支出淨額：				
當期服務費用			382	454
責任的利息			297	287
計劃資產預期回報			(411)	(361)
已確認精算盈利			(1)	–
計入員工成本的總額			267	380
計劃資產實際回報			590	845

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平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。

(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一千二百萬元（二零零四年：港幣一千一百萬元），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三億八千六百萬元（二零零四年：港幣三億五千一百萬元）。

15. 遞延稅項

	集團		公司	
	2005 港幣百萬元	2004 港幣百萬元	2005 港幣百萬元	2004 港幣百萬元
遞延稅項資產：				
– 退休福利	(15)	(23)	(24)	(34)
– 準備	(19)	(15)	(19)	(14)
– 稅項虧損	(307)	(125)	(219)	(43)
– 現金流量對沖	–	(158)	–	(158)
遞延稅項負債：				
– 稅項折舊大於會計折舊	1,311	949	1,006	710
– 現金流量對沖	7	–	7	–
就若干租賃安排撥出準備	5,483	6,652	5,483	6,652
	6,460	7,280	6,234	7,113

	集團		公司	
	2005 港幣百萬元	2004 港幣百萬元	2005 港幣百萬元	2004 港幣百萬元
遞延稅項的變動如下：				
一月一日的結餘	7,280	7,762	7,113	7,617
本年度變動				
– 自損益賬調回				
– 遞延稅項開支(註4)	184	91	125	69
– 營業開支	173	163	173	163
– 轉撥至現金流量對沖儲備	165	(68)	165	(68)
– 租賃安排的首期現金利益	343	–	343	–
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	(1,685)	(668)	(1,685)	(668)
十二月三十一日的結餘	6,460	7,280	6,234	7,113

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二零零七年至二零一六年（二零零四年：二零零六年至二零一四年）如以下期間支付：

	2005 港幣百萬元	2004 港幣百萬元
一年至五年	3,444	4,548
五年至十年	1,770	2,104
十年以上	269	–
	5,483	6,652

16. 貿易及其他應收款項

	集團		公司	
	2005 港幣百萬元	2004 港幣百萬元	2005 港幣百萬元	2004 港幣百萬元
貿易應收賬項	3,448	3,151	3,304	2,999
衍生財務資產	886	–	886	–
其他應收及預繳款項	2,192	2,185	1,976	2,039
應收聯屬公司賬項	12	11	–	–
	6,538	5,347	6,166	5,038

於二零零五年十二月三十一日，集團及公司持有作買賣用途計賬的衍生財務資產為港幣一億一千九百萬元。

	集團		公司	
	2005 港幣百萬元	2004 港幣百萬元	2005 港幣百萬元	2004 港幣百萬元
貿易應收賬項賬齡分析如下：				
當期	3,408	3,108	3,277	2,979
逾期一至三個月	38	37	26	20
逾期三個月以上	2	6	1	–
	3,448	3,151	3,304	2,999

17. 流動資金

	集團		公司	
	2005 港幣百萬元	2004 港幣百萬元	2005 港幣百萬元	2004 港幣百萬元
短期存款及銀行結存	4,321	2,687	3,761	2,023
存放時超過三個月期滿的短期存款	557	691	547	676
專業投資管理資金				
– 海外上市債券	6,036	6,035	–	–
– 銀行存款	713	208	–	–
其他流動投資				
– 海外上市債券	55	54	–	–
– 銀行存款	1,777	1,799	579	545
	13,459	11,474	4,887	3,244

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十七億五千四百萬元（二零零四年：港幣十七億九千九百萬元）及債券港幣五千五百萬元（二零零四年：港幣五千四百萬元）。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。除港幣外，流動資金的主要貨幣單位為美元及人民幣，分別佔港幣八十九億九千三百萬元及港幣十一億七千八百萬元。

18. 貿易及其他應付賬項

	集團		公司	
	2005 港幣百萬元	2004 港幣百萬元	2005 港幣百萬元	2004 港幣百萬元
貿易應付賬項	3,019	2,447	2,802	2,252
衍生財務負債	313	–	313	–
其他應付款項	3,937	4,308	4,106	4,391
應付聯屬公司賬項	211	265	204	258
應付其他關連公司賬項	91	113	91	113
無抵押銀行透支	54	30	49	7
	7,625	7,163	7,565	7,021

於二零零五年十二月三十一日，集團及公司持有作買賣用途計賬的衍生財務負債為港幣六千六百萬元。

	集團		公司	
	2005 港幣百萬元	2004 港幣百萬元	2005 港幣百萬元	2004 港幣百萬元
貿易應付賬項賬齡分析如下：				
當期	2,421	1,956	2,226	1,779
逾期一至三個月	463	396	449	382
逾期三個月以上	135	95	127	91
	3,019	2,447	2,802	2,252

19. 股本

	2005		2004	
	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)	3,900,000,000	780	3,900,000,000	780
已發行及繳足股款(每股港幣二十仙)				
一月一日的結餘	3,370,215,348	674	3,343,515,048	669
已行使認股權	10,417,000	2	26,700,300	5
十二月三十一日的結餘	3,380,632,348	676	3,370,215,348	674

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。

	2005 股份數量	2004 股份數量
尚未行使認股權的變動包括：		
一月一日的結餘	26,494,500	53,194,800
已行使的認股權	(10,417,000)	(26,700,300)
十二月三十一日的結餘	16,077,500	26,494,500
十二月三十一日可行使的認股權	16,077,500	26,494,500

在本年度內，並無根據此計劃授出任何認股權。

	2005	2004
年內已行使的認股權詳情：		
行使日	7/1/05 – 25/11/05	6/1/04 – 31/12/04
所得收益(港幣)	77,814,990	199,451,241
緊接行使日前的加權平均收市股價(港幣)	14.46	15.07

20. 儲備

	集團		公司	
	2005 港幣百萬元	2004 港幣百萬元	2005 港幣百萬元	2004 港幣百萬元
保留溢利	26,492	25,496	13,192	13,123
股份溢價	7,531	7,455	7,531	7,455
投資重估儲備	228	493	202	469
現金流量對沖儲備	30	(1,285)	65	(1,421)
資本贖回儲備及其他	11	22	21	21
	34,292	32,181	21,011	19,647

投資重估儲備是關於長期投資公平值的轉變。

資本贖回儲備及其他包括資本贖回儲備港幣二千一百萬元（二零零四年：港幣二千一百萬元）及由重估海外投資所帶來的匯兌差額。

現金流量對沖儲備包括對沖工具公平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兌差額。

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記入／（扣除）。

	總額 港幣百萬元
2006	63
2007	66
2008	(43)
2009	(59)
2010	3
	30

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平值而釐定。

21. 營業溢利調整至業務帶來的現金

	2005 港幣百萬元	2004 港幣百萬元
營業溢利	4,143	5,247
折舊	3,963	3,764
無形資產攤銷	44	84
出售固定資產及無形資產所產生的虧損	230	29
出售一項投資所得溢利	(66)	—
貨幣調整及其他與現金流量無關的項目	373	437
存貨增加	(133)	(126)
貿易應收賬項、其他應收款項及預繳款項增加	(1,190)	(557)
欠關連及聯屬公司賬項淨額(減少)/增加	(77)	115
貿易應付賬項及其他應付款項增加	514	1,488
未獲運輸收益賬增加	242	783
非營業性的應收及應付賬變動	663	(669)
業務帶來的現金	8,706	10,595

22. 現金及視同庫存現金分析

	2005 港幣百萬元	2004 港幣百萬元
短期存款及銀行結餘	4,321	2,687
銀行透支	(54)	(30)
	4,267	2,657

23. 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			2005 總額 港幣千元	2004 總額 港幣千元
	基本薪金/ 董事袍金*	花紅	津貼及 福利	退休計劃 供款	計入退休 計劃的 花紅	房屋福利		
	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元		
常務董事								
唐寶麟	1,193	739	20	250	234	836	3,272	11,302
顏堅信	1,740	1,060	209	365	626	1,984	5,984	5,894
陳南祿	3,400	3,409	2,124	359	—	—	9,292	9,186
梁德基	1,786	1,317	320	12	—	985	4,420	4,435
湯彥麟	2,850	1,942	222	599	735	2,185	8,533	7,663
非常務董事								
郭鵬	—	—	—	—	—	—	—	—
范鴻齡	160*	—	—	—	—	—	160	160
何禮泰	—	—	—	—	—	—	—	—
莫偉龍	310*	—	—	—	—	—	310	310
袁力行	900	660	806	95	—	—	2,461	1,992
榮明杰	160*	—	—	—	—	—	160	160
張憲林	160*	—	—	—	—	—	160	160
獨立非常務董事								
利定昌	360*	—	—	—	—	—	360	360
柯清輝	310*	—	—	—	—	—	310	310
蘇澤光	310*	—	—	—	—	—	310	310
董建成	210*	—	—	—	—	—	210	210
總額	13,849	9,127	3,701	1,680	1,595	5,990	35,942	42,452

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。花紅與二零零四年的服務有關，但於二零零五年支付並記入公司賬目。陳南祿及袁力行的津貼及福利包括房屋津貼，分別為港幣二百零四萬元及港幣三十萬元。

23. 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			2005 總額 港幣千元	2004 總額 港幣千元
	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		
包偉靈	1,289	663	701	271	498	1,246	4,668	4,141
周兆昌	1,348	1,103	600	222	—	—	3,273	3,169
莊偉茵 (自二零零四年七月起)	1,248	920	600	125	—	—	2,893	1,276
孟天宋 (自二零零四年六月起)	1,113	562	284	233	428	949	3,569	1,874
艾力高	1,394	976	328	293	620	1,936	5,547	5,282
羅禮祺	1,363	886	866	286	540	1,348	5,289	4,838
鄧建榮	1,706	1,322	600	281	—	—	3,909	3,658
鄭樂彬 (至二零零四年七月止)	—	—	—	—	—	—	—	3,753
總額	9,461	6,432	3,979	1,711	2,086	5,479	29,148	27,991

上表所披露的花紅與二零零四年的服務有關，但於二零零五年支付。

24. 僱員資料

(a) 公司五名最高薪職員包括三名董事(二零零四年：四名)及兩名行政要員(二零零四年：一名)，其薪酬列於上文附註23。

(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：

港幣千元	2005			2004		
	董事	飛行人員	其他職員	董事	飛行人員	其他職員
0 – 1,000	11	7,337	7,189	11	6,719	7,124
1,001 – 1,500	—	443	175	—	388	185
1,501 – 2,000	—	487	78	1	398	59
2,001 – 2,500	1	183	18	—	130	19
2,501 – 3,000	—	156	7	—	173	9
3,001 – 3,500	1	134	7	—	133	9
3,501 – 4,000	—	40	4	—	36	4
4,001 – 4,500	1	4	3	1	4	3
4,501 – 5,000	—	1	1	—	3	1
5,001 – 5,500	—	—	1	—	—	2
5,501 – 6,000	1	—	1	1	—	—
7,501 – 8,000	—	—	—	1	—	—
8,501 – 9,000	1	—	—	—	—	—
9,001 – 9,500	1	—	—	1	—	—
11,001 – 11,500	—	—	—	1	—	—
	17	8,785	7,484	17	7,984	7,415

25. 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：

	2005		2004	
	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	103	—	92	—
飛機維修成本	967	—	886	—
航線營運成本	183	—	227	—
已收股息	(170)	—	(122)	—
購買固定資產	5	—	31	—

(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。於截至二零零五年十二月三十一日止年度內，已支付服務費為港幣一億零一百萬元(二零零四年：港幣一億二千四百萬元)，另以成本值補償支出港幣一億零六百萬元(二零零四年：港幣一億一千五百萬元)；此外，就共用行政管理服務支付的金額為港幣四千七百萬元(二零零四年：港幣五千一百萬元)。

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，請參閱第二十六頁的董事局報告。

- (ii) 公司曾與港機工程訂有若干維修服務協議(「舊協議」)。根據舊協議，公司向港機工程支付服務費用，以獲提供維修服務予公司機隊。舊協議已於二零零五年十二月三十一日終止，由二零零六年一月一日生效的新協議代替。截至二零零五年十二月三十一日止年度支付予港機工程的服務費為港幣九億四千九百萬元(二零零四年：港幣八億六千九百萬元)。

根據舊協議進行的交易並不構成關連交易或持續關連交易，所以不會引致上市規則第14A章項下的披露或其他責任。有關各辭彙的釋義，請參閱第二十七頁的董事局報告。

- (iii) 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的電腦支援、工程、航站及地勤服務收取的費用。該等交易均按一般業務程序及正常商業條件進行。二零零五年就該等交易收取港龍航空合共港幣二億一千五百萬元(二零零四年：港幣一億八千萬)。港龍航空亦是「亞洲萬里通」飛行常客獎勵計劃的夥伴。

(c) 於二零零五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16及18。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二零零五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26披露。

(e) 除股權(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23披露。

26. 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	
	2005 港幣百萬元	2004 港幣百萬元	2005 港幣百萬元	2004 港幣百萬元
已批准並已訂約	16,724	7,218	1,958	1,193
已批准但未訂約	1,034	9	1,032	—
	17,758	7,227	2,990	1,193

營業租賃承擔已載於賬目附註8。

- (b) 截至年底就租賃責任、銀行貸款及其他負債所提供的擔保尚餘欠款如下：

	集團		公司	
	2005 港幣百萬元	2004 港幣百萬元	2005 港幣百萬元	2004 港幣百萬元
附屬公司	—	—	2,311	1,523
聯屬公司	18	20	18	20
僱員	200	415	200	400
	218	435	2,529	1,943

- (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) 公司於眾多法域課稅，多年來在其中部分法域仍存在稅務糾紛。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。

27. 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，有時須使用財務衍生工具。

財務衍生工具僅用於財務風險管理用途，集團並不持有或發行財務衍生工具作買賣用途。帶有對沖性質的財務衍生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金融交易、存款及基金存放，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（包括財務衍生工具）的賬面值及賬目附註26中所披露的擔保額。於二零零五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二十六億零二百萬元。

(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。財務負債的還款期限於賬目附註13及18概述。這些負債於到期時將主要以營運業務所產生的流動資金償還。

(c) 外匯風險

作為一家國際航空公司，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日圓、歐羅、台幣及澳元。為妥善管理這風險，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，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組成部分，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兌差額。

27. 財務風險管理 (續)

(d) 息率風險

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定息及浮息負債比率維持在適當的水平。

下表列示帶息財務負債及帶息財務資產於本年度結算日的實際息率及其重訂息率或到期期限（以較早者為準）：

2005							
	定息/ 浮息	實際息率 (%)	一年內 港幣百萬元	一至二年 港幣百萬元	二至五年 港幣百萬元	五年以上 港幣百萬元	總額 港幣百萬元
集團							
銀行貸款	浮息	3.20 – 5.28	(4,839)	–	–	–	(4,839)
其他貸款	定息	0 – 7.00	(32)	–	(1,083)	–	(1,115)
其他貸款	浮息	2.68 – 2.83	(309)	–	–	–	(309)
籌資租賃責任	定息	1.64 – 8.75	(422)	(1,305)	(2,918)	(10,659)	(15,304)
籌資租賃責任	浮息	1.77 – 5.33	(11,027)	–	–	–	(11,027)
已抵押存款	定息	3.25 – 8.75	570	811	1,307	7,347	10,035
已抵押存款	浮息	4.07	104	–	–	–	104
貨幣掉期	浮息	1.29 – 9.12	1,098	(78)	(411)	(398)	211
息率掉期	定息	3.45 – 6.43	1,860	(702)	(773)	(385)	–
流動資金	定息	2.27	–	–	23	–	23
流動資金	浮息	0 – 7.45	13,436	–	–	–	13,436
銀行透支	浮息	0 – 9.25	(54)	–	–	–	(54)
2004							
	定息/ 浮息	實際息率 (%)	一年內 港幣百萬元	一至二年 港幣百萬元	二至五年 港幣百萬元	五年以上 港幣百萬元	總額 港幣百萬元
集團							
銀行貸款	浮息	0.71 – 5.07	(3,222)	–	–	–	(3,222)
其他貸款	定息	0 – 7.00	(314)	–	(33)	–	(347)
其他貸款	浮息	2.71 – 2.73	(425)	–	–	–	(425)
籌資租賃責任	定息	1.29 – 10.65	(732)	(406)	(3,305)	(13,567)	(18,010)
籌資租賃責任	浮息	1.80 – 6.77	(12,790)	–	–	–	(12,790)
已抵押存款	定息	3.25 – 10.10	1,109	622	1,469	8,696	11,896
已抵押存款	浮息	1.95 – 2.85	267	–	–	–	267
息率掉期	定息	2.28 – 8.16	1,731	(362)	(385)	(984)	–
流動資金	浮息	0 – 6.43	11,474	–	–	–	11,474
銀行透支	浮息	0	(30)	–	–	–	(30)

27. 財務風險管理 (續)

(d) 息率風險 (續)

		2005					
	定息/ 浮息	實際息率 (%)	一年內 港幣百萬元	一至二年 港幣百萬元	二至五年 港幣百萬元	五年以上 港幣百萬元	總額 港幣百萬元
公司							
銀行貸款	浮息	4.08 – 5.28	(3,678)	–	–	–	(3,678)
其他貸款	定息	3.06	–	–	(1,049)	–	(1,049)
其他貸款	浮息	2.68 – 2.83	(309)	–	–	–	(309)
籌資租賃責任	定息	1.64 – 11.19	(650)	(1,305)	(3,628)	(9,418)	(15,001)
籌資租賃責任	浮息	1.77 – 5.33	(10,273)	–	–	–	(10,273)
已抵押存款	定息	3.79 – 8.75	188	811	757	1,844	3,600
貨幣掉期	浮息	1.29 – 9.12	1,098	(78)	(411)	(398)	211
息率掉期	定息	3.45 – 6.43	1,860	(702)	(773)	(385)	–
流動資金	定息	2.27	–	–	23	–	23
流動資金	浮息	0 – 7.45	4,864	–	–	–	4,864
銀行透支	浮息	0 – 9.25	(49)	–	–	–	(49)

		2004					
	定息/ 浮息	實際息率 (%)	一年內 港幣百萬元	一至二年 港幣百萬元	二至五年 港幣百萬元	五年以上 港幣百萬元	總額 港幣百萬元
公司							
銀行貸款	浮息	0.71 – 5.07	(1,567)	–	–	–	(1,567)
其他貸款	浮息	2.71 – 2.73	(425)	–	–	–	(425)
籌資租賃責任	定息	1.29 – 11.19	(798)	(604)	(3,205)	(12,928)	(17,535)
籌資租賃責任	浮息	1.80 – 6.77	(12,840)	–	–	–	(12,840)
已抵押存款	定息	3.79 – 9.19	386	266	840	2,852	4,344
息率掉期	定息	2.28 – 8.16	1,731	(362)	(385)	(984)	–
流動資金	浮息	0 – 6.43	3,244	–	–	–	3,244
銀行透支	浮息	0	(7)	–	–	–	(7)

27. 財務風險管理 (續)

(e) 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，二零零六及二零零七年所對沖的百分比，分別約為預計耗油量的百分之二十六點三及百分之一點八。

(f) 公平值

下列金融工具的公平值有別於其列於資產負債表的賬面值：

	賬面值 2005 港幣百萬元	公平值 2005 港幣百萬元	賬面值 2004 港幣百萬元	公平值 2004 港幣百萬元
集團				
銀行貸款	4,839	4,909	3,222	3,273
其他貸款	1,424	1,434	772	783
籌資租賃責任	26,331	27,463	30,800	32,863
已抵押存款	(10,139)	(10,992)	(12,163)	(13,485)
	賬面值 2005 港幣百萬元	公平值 2005 港幣百萬元	賬面值 2004 港幣百萬元	公平值 2004 港幣百萬元
公司				
銀行貸款	3,678	3,720	1,567	1,586
其他貸款	1,358	1,369	425	436
籌資租賃責任	25,274	28,730	30,375	35,216
已抵押存款	(3,600)	(4,119)	(4,344)	(5,038)

其他財務資產及負債的賬面值被視為其公平值的合理估算。

28. 新會計準則的影響

採納新訂及經修訂會計準則、財務報告準則及其過渡條文（如會計政策第2、6、10及15項所述）後，為二零零五及二零零四年度綜合損益賬帶來以下影響：

	2005				2004
	財務報告 準則第3號 港幣百萬元	會計準則 第39號 港幣百萬元	會計準則 第1號 港幣百萬元	總額 港幣百萬元	會計準則 第1號 港幣百萬元
營業額					
客運服務	—	(20)	—	(20)	—
貨運服務	—	(4)	—	(4)	—
航空飲食、收回款項及其他服務	—	—	6,446	6,446	3,696
營業總額	—	(24)	6,446	6,422	3,696
開支					
員工	—	—	—	—	—
機上服務及乘客開支	—	—	(250)	(250)	(192)
著陸、停泊及航線開支	—	—	(970)	(970)	(797)
燃料	—	(107)	(3,948)	(4,055)	(1,485)
飛機維修	—	—	—	—	—
飛機折舊及營業租賃	—	—	(11)	(11)	(23)
其他折舊及營業租賃	17	—	—	17	—
佣金	—	—	—	—	—
其他	—	251	(1,267)	(1,016)	(1,199)
營業開支	17	144	(6,446)	(6,285)	(3,696)
營業溢利	17	120	—	137	—
財務支出	—	72	—	72	—
財務收入	—	7	—	7	—
財務支出淨額	—	79	—	79	—
應佔聯屬公司溢利	—	—	(50)	(50)	(58)
除稅前溢利	17	199	(50)	166	(58)
稅項	—	—	50	50	58
本年度溢利	17	199	—	216	—
應佔溢利					
國泰航空股東	17	199	—	216	—
少數股東權益	—	—	—	—	—
	17	199	—	216	—
每股盈利					
基本	0.5 仙	5.9 仙	—	6.4 仙	—
攤薄	0.5 仙	5.9 仙	—	6.4 仙	—

29. 其他新訂會計準則的影響

會計師公會已頒佈新訂及經修訂會計準則及財務報告準則，於二零零六年一月一日或之後開始的會計期生效，但並沒有在本年度的財務報表採納。以下為與集團有關的新訂會計準則：

- (a) 財務報告準則第7號「金融工具：披露」將於二零零七年一月一日或之後的會計期生效。採納這項新會計準則後，將對金融工具及金融風險作不同的披露。此會計準則將不會影響集團的營業業績或財務狀況。
- (b) 有關會計準則第19號 — 僱員福利「精算損益、集團計劃及披露」的修訂將於二零零六年一月一日或之後的會計期開始生效。有關修訂提出了一項額外選擇，就是在已確認收益虧損綜合結算表內（即在損益賬外）確認界定福利退休計劃所產生的全部精算盈利及虧損。集團現正研究採納這項選擇對集團的營業業績或財務狀況所帶來的影響。

主要附屬公司及聯屬公司

二零零五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	5,000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集團業績或資產有重大影響的公司。

* 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
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
港龍航空有限公司	香港	航空公司	18*#
VN/CX Catering Services Limited	越南	航空飲食服務	40*

* 股份由附屬公司持有。

連同透過長期投資持有的股權，集團持有百分之二十二權益，具有重大的影響力。

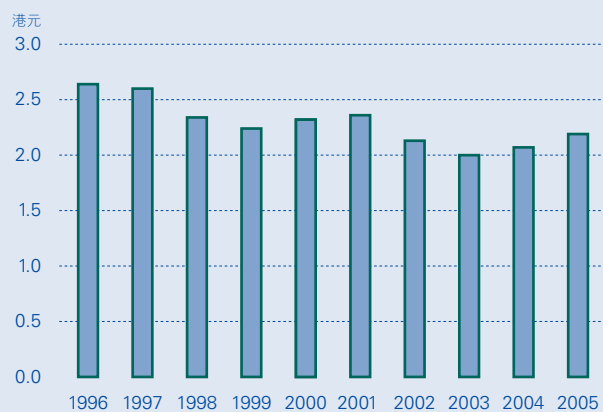
		2005	2004
綜合損益賬摘要	港幣百萬元		
客運服務		30,274	26,407
貨運服務		12,852	11,395
航空飲食及其他服務		1,337	1,263
扣除收回款項後的營業總額		44,463	39,065
營業開支淨額		(40,320)	(33,818)
營業溢利/(虧損)		4,143	5,247
財務支出淨額		(444)	(583)
出售投資溢利		—	—
應佔聯屬公司溢利		269	298
除稅前溢利/(虧損)		3,968	4,962
稅項		(500)	(446)
本年度溢利/(虧損)		3,468	4,516
少數股東應佔溢利		(170)	(99)
國泰航空股東應佔溢利/(虧損)		3,298	4,417
已派股息		(2,196)	(2,189)
本年度保留溢利/(虧損)		1,102	2,228
綜合資產負債表摘要	港幣百萬元		
固定及無形資產		50,416	50,607
長期應收款項及投資		7,184	7,332
借款		(22,455)	(22,631)
流動資金減銀行透支		13,405	11,444
借款淨額		(9,050)	(11,187)
流動負債淨額(不包括流動資金及銀行透支)		(6,767)	(6,381)
退休福利責任		(72)	(102)
遞延稅項		(6,460)	(7,280)
資產淨值		35,251	32,989
資金來源：			
國泰航空股東應佔資金		34,968	32,855
少數股東權益		283	134
股東權益總額		35,251	32,989
每股			
股東資金	港元	10.34	9.75
EBITDA	港元	2.49	2.79
盈利/(虧損)	港仙	97.7	131.4
股息	港仙	48.0	65.0
比率			
邊際利潤/(虧損)	%	7.4	11.3
平均股東資金回報	%	9.7	13.8
股息倍數	倍數	2.0	2.0
利息倍數	倍數	9.3	9.0
債務總額股份比例	倍數	0.64	0.69
債務淨額股份比例	倍數	0.26	0.34

2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996
18,663	22,376	20,580	22,878	18,979	18,532	21,851	23,680
9,913	9,387	8,343	10,136	8,391	6,955	7,712	6,797
1,002	1,327	1,513	1,509	1,332	1,123	1,014	1,037
29,578	33,090	30,436	34,523	28,702	26,610	30,577	31,514
(27,353)	(28,340)	(29,604)	(29,234)	(25,891)	(27,281)	(28,537)	(27,738)
2,225	4,750	832	5,289	2,811	(671)	2,040	3,776
(620)	(743)	(571)	(367)	(918)	(311)	(335)	(384)
–	–	452	–	482	185	–	559
126	269	153	245	93	149	261	304
1,731	4,276	866	5,167	2,468	(648)	1,966	4,255
(384)	(273)	(167)	(76)	(204)	127	(246)	(425)
1,347	4,003	699	5,091	2,264	(521)	1,720	3,830
(44)	(20)	(42)	(86)	(84)	(35)	(40)	(17)
1,303	3,983	657	5,005	2,180	(556)	1,680	3,813
(1,035)	(701)	(1,915)	(1,585)	(339)	(694)	(1,817)	(1,455)
268	3,282	(1,258)	3,420	1,841	(1,250)	(137)	2,358
50,176	48,905	50,456	47,264	46,800	46,216	40,026	36,703
4,473	4,783	4,787	5,414	5,253	5,376	4,481	3,736
(26,297)	(22,810)	(24,024)	(20,838)	(24,783)	(27,198)	(23,122)	(26,043)
15,186	13,164	9,746	10,952	11,567	12,240	14,327	20,178
(11,111)	(9,646)	(14,278)	(9,886)	(13,216)	(14,958)	(8,795)	(5,865)
(4,439)	(3,896)	(1,728)	(2,715)	(3,908)	(3,942)	(2,644)	(2,903)
(181)	(346)	–	–	–	–	–	–
(7,762)	(7,614)	(7,836)	(7,146)	(6,714)	(6,359)	(5,802)	(5,359)
31,156	32,186	31,401	32,931	28,215	26,333	27,266	26,312
31,052	32,115	31,308	32,832	28,129	26,225	27,162	26,234
104	71	93	99	86	108	104	78
31,156	32,186	31,401	32,931	28,215	26,333	27,266	26,312
9.29	9.63	9.40	9.80	8.31	7.75	8.02	7.63
1.85	2.68	1.62	2.68	2.05	0.89	1.45	2.03
39.0	119.5	19.7	148.4	64.4	(16.4)	49.1	119.7
48.0	44.0	17.5	65.0	30.0	10.0	29.0	53.0
4.4	12.0	2.2	14.5	7.6	(2.1)	5.5	12.1
4.1	12.6	2.0	16.4	8.0	(2.1)	6.3	17.8
0.8	2.7	1.1	2.3	2.1	(1.6)	1.7	2.1
3.6	6.4	1.5	14.4	3.1	(2.2)	6.1	9.8
0.85	0.71	0.77	0.63	0.88	1.04	0.85	0.99
0.36	0.30	0.46	0.30	0.47	0.57	0.32	0.22

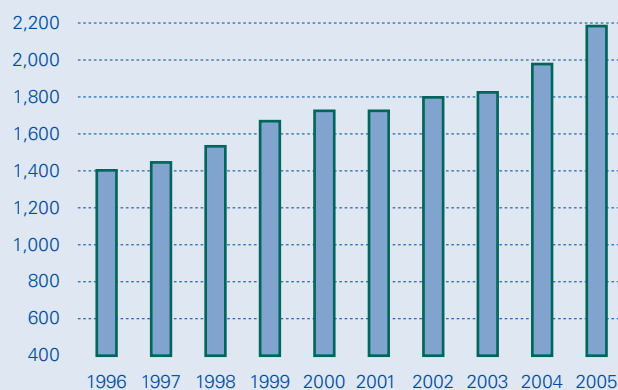
		2005	2004
航空業務概要 (國泰航空)			
飛行千米數	百萬位	317	285
飛行小時數	千小時	431	386
啟航次數	千位	84	77
可用噸千米數	百萬位	17,751	15,794
收入噸千米數	百萬位	12,813	11,459
可用座位千米數	百萬位	82,766	74,062
收入乘客運載人次	千位	15,438	13,664
收入乘客千米數	百萬位	65,110	57,283
收入運載率	%	75.2	74.8
乘客運載率	%	78.7	77.3
運載貨物	千噸	1,118	972
貨物及郵件噸千米數	百萬位	6,618	6,007
貨物及郵件運載率	%	67.0	68.7
運載超額行李	噸	2,489	2,530
運載郵件	噸	20,676	17,997
定期航班航線網長度	百萬米	403	386
年底目的地	數目	92	90
年底職員數目	數目	15,806	15,054
每職員的可用噸千米數	千位	1,147	1,066
航班準時情況			
起飛 (十五分鐘內)	%	86.1	90.3
飛機平均使用量			
	每日時數		
A330-300		10.8	10.1
A340-200		—	—
A340-300		15.1	13.6
A340-600		15.3	13.6
B747-200/300		—	—
B747-400		14.7	13.9
B747-200貨機		11.8	13.3
B747-400貨機		16.1	16.3
B777-200/300		9.1	8.8
L1011		—	—
機隊平均使用量		12.6	12.0
機隊資料 (國泰航空)			
由國泰航空營運的飛機：			
A330-300		26	23
A340-200		—	—
A340-300		15	15
A340-600		3	3
B747-200/300		—	—
B747-400		22	21
B747-200貨機		7	7
B747-400貨機		7	5
B777-200		5	5
B777-300		11	10
L1011		—	—
國泰航空營運機隊數目		96	89
非由國泰航空營運的飛機：			
B747-200/300		—	—
B747-200貨機		—	—
飛機總數		96	89

2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996
238	237	224	219	202	202	193	182
322	322	307	296	273	271	254	244
65	68	65	63	58	59	56	55
13,355	12,820	11,827	11,630	10,867	10,857	10,399	10,018
9,371	9,522	8,201	8,650	7,768	7,213	7,331	7,072
59,280	63,050	62,790	61,909	58,114	60,295	57,104	54,306
10,059	12,321	11,269	11,864	10,516	10,299	10,018	10,985
42,774	49,041	44,792	47,153	41,502	40,679	38,962	40,185
71.1	75.9	70.4	75.2	71.5	67.1	69.5	72.6
72.2	77.8	71.3	76.2	71.4	67.5	68.2	74.0
875	851	704	769	672	580	635	568
5,299	4,854	3,938	4,161	3,817	3,339	3,621	3,244
68.7	71.2	67.3	72.5	71.5	65.2	72.9	66.9
2,190	2,401	2,270	3,489	3,376	3,375	3,301	4,133
14,279	11,082	8,684	8,927	7,094	6,775	10,831	13,719
377	374	341	363	346	338	309	296
87	62	51	51	49	49	48	45
14,673	14,649	14,473	14,328	13,159	13,971	15,747	15,757
903	885	810	843	807	739	663	651
91.0	90.7	82.9	84.0	83.5	80.3	81.8	78.0
9.2	10.1	9.4	9.5	9.0	9.5	8.5	8.9
—	—	—	—	—	—	12.8	14.7
12.4	13.3	13.4	14.7	14.9	15.8	15.9	16.4
11.7	6.3	—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	7.7	7.0	7.1	7.6
12.8	14.1	14.4	15.1	14.4	15.3	15.4	15.3
13.3	13.6	12.2	13.6	14.1	13.6	14.2	13.8
16.4	15.4	14.3	15.8	15.8	15.6	15.3	15.2
8.7	9.4	9.6	9.7	8.9	8.9	7.9	7.0
—	—	—	—	—	—	—	4.8
11.4	12.1	12.1	12.9	12.4	12.2	11.8	11.4
23	20	20	12	12	12	11	10
—	—	—	—	—	—	—	2
15	15	15	14	14	11	6	5
3	2	—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	6	13	13
19	19	19	19	19	19	19	19
6	6	4	4	4	4	4	4
5	5	5	3	2	2	2	2
5	5	5	5	4	4	4	4
9	7	7	7	7	4	—	—
—	—	—	—	—	—	—	—
85	79	75	64	62	62	59	59
—	—	6	8	12	7	—	—
1	1	3	3	3	3	3	3
86	80	84	75	77	72	62	62

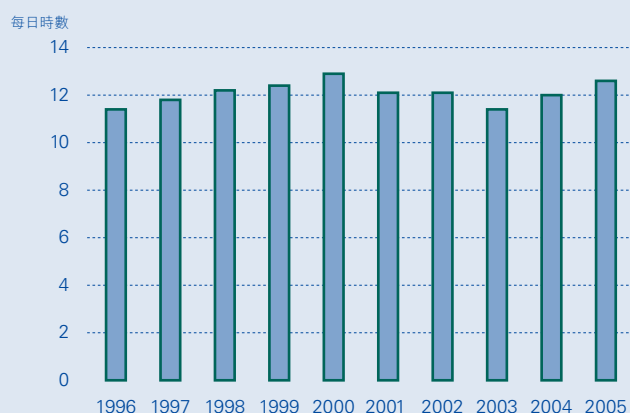
每可用噸千米成本



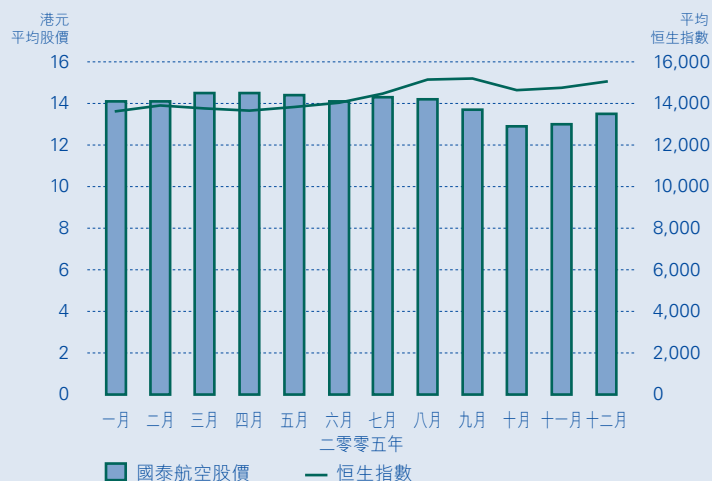
每港幣千元員工開支的可用噸千米



飛機使用量



股價



		2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996
生產力											
每可用噸千米成本	港元	2.19	2.07	2.00	2.13	2.36	2.32	2.24	2.34	2.60	2.64
每港幣千元員工開支的可用噸千米	單位	2,183	1,978	1,825	1,798	1,725	1,725	1,669	1,533	1,446	1,403
飛機使用量	每日時數	12.6	12.0	11.4	12.1	12.1	12.9	12.4	12.2	11.8	11.4
股價											
最高	港元	15.1	16.4	15.5	13.6	14.3	17.6	16.8	8.9	16.4	14.9
最低		12.0	12.5	8.4	9.9	6.1	10.3	7.4	4.7	5.4	10.6
年底		13.6	14.7	14.8	10.7	10.0	14.4	13.9	7.7	6.3	12.2
股價比率 (附註)											
市盈率	倍數	13.9	11.2	37.9	9.0	50.8	9.7	21.6	(46.9)	12.8	10.2
資本市值/國泰航空股東應佔資金		1.3	1.5	1.6	1.1	1.1	1.5	1.7	1.0	0.8	1.6
股價/現金流量		5.3	4.5	7.8	3.8	7.2	5.9	7.0	6.4	4.5	6.1

附註：在適用情況下，根據年底的股價。

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）。

比率

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

$$\text{邊際利潤/（虧損）} = \frac{\text{國泰航空股東應佔溢利/（虧損）}}{\text{扣除收回款項的營業總額}}$$

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

$$\text{平均股東資金回報} = \frac{\text{國泰航空股東應佔溢利/（虧損）}}{\text{國泰航空股東應佔平均資金}}$$

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

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

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 由附加費或偶發業務產生的收益。

$$\text{債務總額股份比例} = \frac{\text{借款}}{\text{國泰航空股東應佔資金}}$$

$$\text{債務淨額股份比例} = \frac{\text{借款淨額}}{\text{國泰航空股東應佔資金}}$$

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

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

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

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

$$\text{每可用噸千米成本} = \frac{\text{國泰航空淨營業開支總額}}{\text{國泰航空的可用噸千米}}$$

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

太古廣場二座三十五樓

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

合和中心四十六樓

股票托管處

The Bank of New York

American Depositary Receipts ("ADR")

101 Barclay Street, 22nd Floor

New York, NY 10286

U.S.A.

投資者美國境內免費電話熱線：

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

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

截至二零零五年十二月三十一日止年度

年度報告書送交股東 二零零六年四月七日

股票除息交易 二零零六年五月三日

暫停辦理股票過戶手續 二零零六年五月五日至十日

股東週年大會 二零零六年五月十日

派發二零零五年度末期股息 二零零六年六月二日

截至二零零六年六月三十日止六個月

宣佈中期業績 二零零六年八月

派發中期股息 二零零六年十月

股票代號

香港聯合交易所 00293

ADR CPCAY

