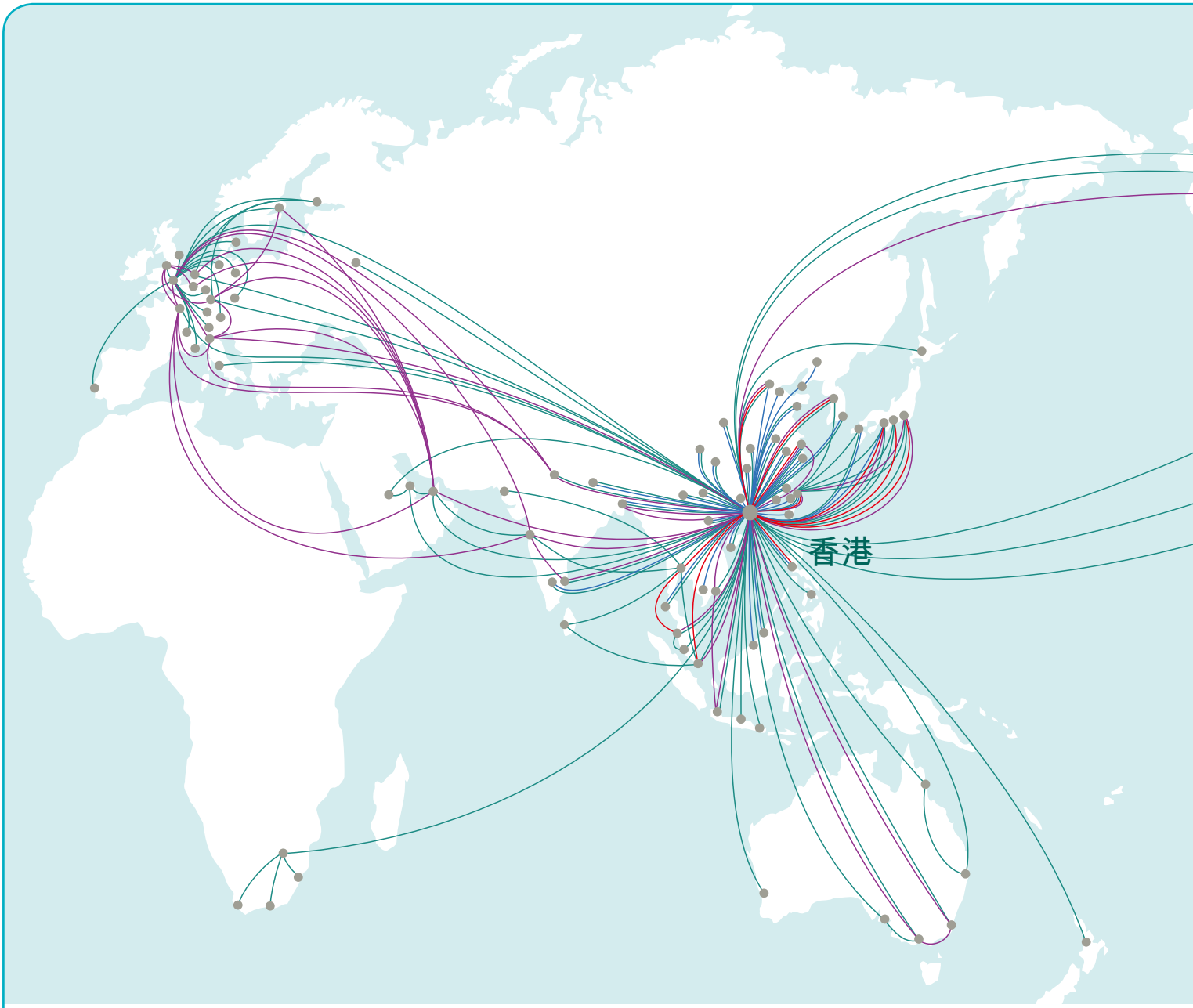
二零零八年
報告書

國泰航空有限公司

股票代號：00293

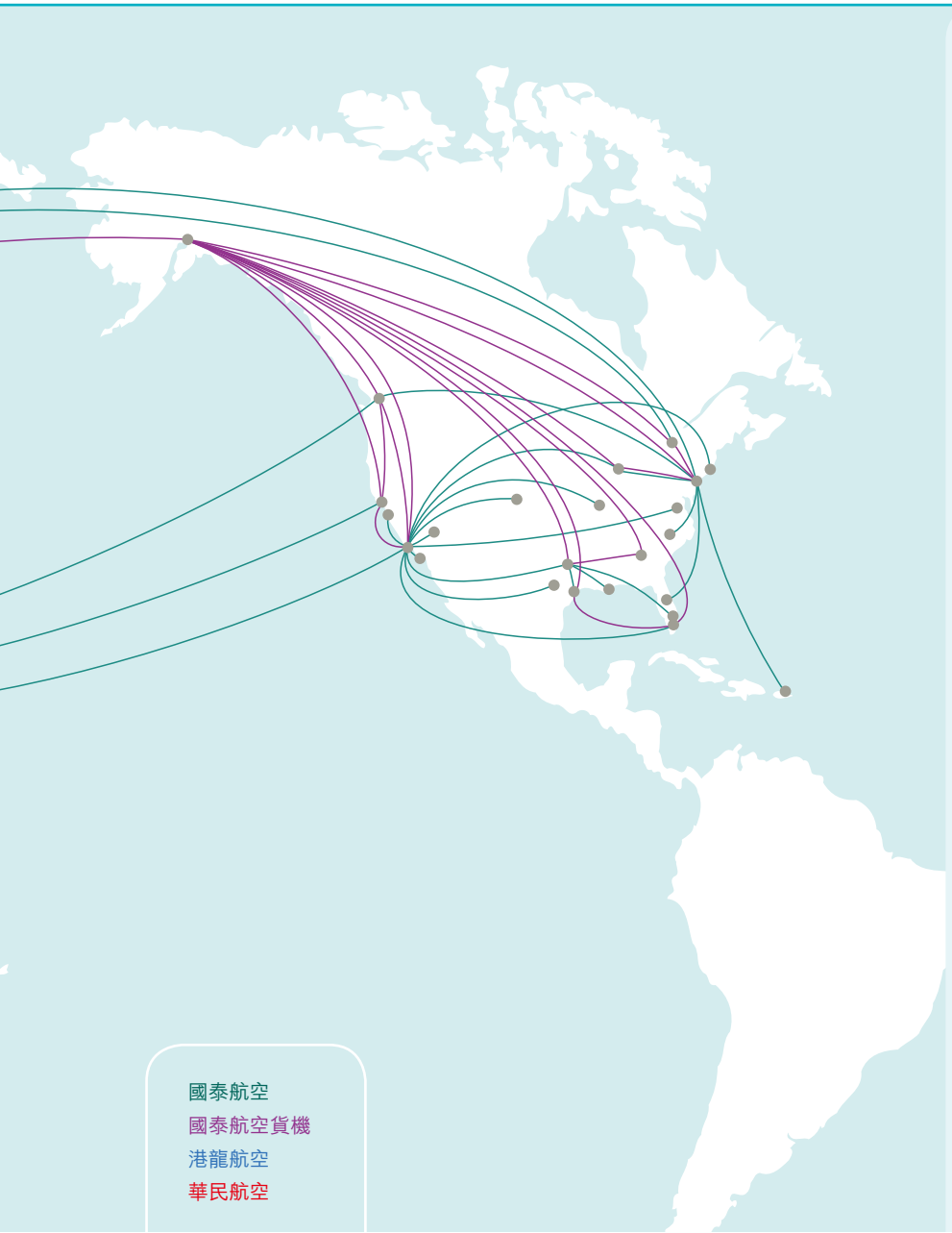
國泰航空公司



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，提供定期客運及貨運服務往來三十五個國家及地區共一百一十六個城市。

國泰航空於一九四六年在香港成立，一直以港為家，並進行龐大投資，致力發展香港成為一個主要的環球航運樞紐。除擁有一支共一百二十三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、地勤服務公司及位於香港國際機場的企業總部國泰城。



目 錄

2 財務及營業撮要
3 主席致函
5 二零零八年回顧
14 業務回顧
22 財務評述
32 董事及要員
34 董事局報告
41 企業管治
45 獨立核數師報告
46 主要會計政策
50 綜合全面收益表
51 綜合財務狀況表
52 公司財務狀況表
53 綜合現金流量表
54 綜合股東權益變動表
55 公司股東權益變動表
56 賬目附註
92 主要附屬公司及聯屬公司
94 業務統計數字
99 詞彙
100 公司及股東資料

二零零六年九月，港龍航空有限公司（「港龍航空」）成為國泰航空的全資附屬公司。與此同時，國泰航空與中國國際航空股份有限公司（「國航」）亦增加股份互控以建立更密切的夥伴關係。國泰航空也是香港華民航空有限公司（「華民航空」）的主要股東，華民航空是一家全貨運航空公司，在亞洲區提供定期貨運服務。

國泰航空連同其附屬公司在香港僱用約二萬零三百名員工。公司及其大股東太古股份有限公司（「太古公司」）、國航及中信泰富有限公司（「中信泰富」）均為香港聯合交易所有限公司的上市公司。

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

財務及營業撮要

集團財務統計數字

		2008	2007	變幅
業績				
營業總額	*港幣百萬元*	**86,578**	75,358	**+14.9%**
國泰航空擁有人應佔(虧損)/溢利	*港幣百萬元*	**(8,558)**	7,023	**-221.9%**
每股(虧損)/盈利	*港仙*	**(217.5)**	178.3	**-222.0%**
每股股息	*港仙*	**3.0**	84.0	**-96.4%**
邊際(虧損)/利潤	*%*	**(9.9)**	9.3#	**-19.2** 個百分點
財務狀況				
國泰航空擁有人應佔資金	*港幣百萬元*	**38,325**	50,549	**-24.2%**
借款淨額	*港幣百萬元*	**25,198**	14,731	**+71.1%**
每股股東資金	*港元*	**9.7**	12.8	**-24.2%**
債務淨額股份比例	*倍數*	**0.66**	0.29	**+0.37** 倍

營業統計數字 — 國泰航空及港龍航空

		2008	2007	變幅
可用噸千米數(「可用噸千米」)	*百萬*	**24,410**	23,077	**+5.8%**
運載乘客人次	*千位*	**24,959**	23,253	**+7.3%**
乘客運載率	*%*	**78.8**	79.8	**-1.0** 個百分點
乘客收益率	*港仙*	**63.6**	60.4#	**+5.3%**
運載貨物及郵件	*千噸*	**1,645**	1,672	**-1.6%**
貨物及郵件運載率	*%*	**65.9**	66.7	**-0.8** 個百分點
貨物及郵件收益率	*港元*	**2.54**	2.26#	**+12.4%**
每可用噸千米成本	*港元*	**3.79**	2.87#	**+32.1%**
除燃油外之每可用噸千米成本	*港元*	**1.88**	1.82#	**+3.3%**
飛機使用量	*每日時數*	**11.5**	11.7	**-1.7%**
航班準時表現	*%*	**81.4**	83.9	**-2.5** 個百分點

重列數字。

主席致函

國泰航空集團二零零八年錄得應佔虧損港幣八十五億五千八百萬元，而上年度則錄得溢利港幣七十億二千三百萬元。營業總額增至港幣八百六十五億七千八百萬元，增幅為百分之十四點九。

二零零八年國泰航空與港龍航空共接載乘客二千五百萬人次，較上年度增加百分之七點三。貨物運載量則下降百分之一點六。本年度首六個月業務表現普遍強勁，但上半年油價處於極高水平，加上下半年出現環球金融危機導致客運及貨運需求急跌，對財務業績造成不利影響。

儘管航油價格於二零零八年底已大幅回落，但在七月時曾飈升至歷史性高位。客運及貨運燃油附加費只能局部抵銷全年的額外成本。油價下跌雖是我們所歡迎的，卻為二零零九年至二零一一年的燃油對沖合約帶來港幣七十六億元的未變現市值計價虧損。訂立這些合約的目的，是對未來油價予以某程度的確定，及對抗衡油價上升作出某程度的保障。聯屬公司國航的燃油對沖合約亦出現未變現市值計價虧損，我們就第四季虧損撥備港幣十億元。

在客運方面，本年度收益增加港幣八十五億二千六百萬元，而載客數目則上升百分之七點三至二千五百萬人次，這主要是由於上半年需求殷切。同時，由於接收新飛機以及增加前往澳洲、印度及中東各地的航班，使可載客量增加百分之十二點七。頭等及商務客運需求高企的趨勢雖一直持續至夏季，但受隨之而來的金融危機影響而驟降。由於上半年表現理想，乘客收益率上升百分之五點三至港幣六十三點六仙。

上半年貨運業務表現較預期強勁，但最後一季因所有主要市場需求下跌導致業績驟降。國泰航空與港龍航空的貨運收益共增加港幣二十二億九千八百萬元，而總載貨噸數則下跌百分之一點六至一百六十四萬四千七百八十五噸。公司於下半年因需求轉弱而縮減航班，可載貨量因而僅增長百分之零點七。燃油附加費調高，有助提升收益率百分之十二點四至港幣二點五四元。

雖然二零零八年對國泰航空集團來說是困難重重的一年，但集團仍有不少正面的發展，包括接收更具效益的新飛機，擴大客運服務及繼續在中途和長途航機推出革命性的三個等級客艙設計，新機艙已裝配於四十一架飛機上。然而，我們的業務卻深受上半年高油價和其後世界經濟顯著緊縮的雙重因素所影響。

因應年初油價飈升，我們實施了多項解決措施，包括將可運載量轉移至盈利前景較佳的航線及繼續優化機隊。年內共接收四架波音 777-300ER 延程型飛機，該等新飛機用於往來北美的超長途航班上效率顯著。在已訂購的六架波音 747-400ERF 延程型貨機中，首兩架已經接收，但因西雅圖波音公司生產線發生工潮，下半年付運進度受到阻延。

隨著二零零八年下半年金融危機的影響逐漸明顯，公司公佈了更多措施以減低業務所受的影響，包括調低原訂二零零九年的增長計劃。由於經濟逆轉，我們計劃出售國泰航空機隊中的五架波音 777-200 型飛機，而港龍航空所運作的兩架空中巴士 A330-300 型飛機及一架空中巴士 A320-200 型飛機在二零零九年六月及十月租約到期時將不會續約。在貨機方面，已停飛三架波音 747-400BCF 型改裝貨機，其中兩架屬於國泰航空，一架屬於港龍航空。我們亦在二零零九年一月宣佈將位於香港國際機場的國泰航空貨運站的興建工程延遲兩年。

主席致函

二零零八年六月，國泰航空宣佈與美國司法部達成辯訴協議。根據這項協議，公司同意就一項違反《美國謝爾曼法例》的指控認罪，並繳付六千萬美元（港幣四億六千八百萬元）的罰款。中期業績已就此款項作出撥備，並已於八月繳付。國泰航空仍面對多個其他法域的競爭當局進行反壟斷調查，並一直對有關當局的調查作出配合，在適用情況下積極作出抗辯。此外，國泰航空已收到歐洲委員會發出的異議聲明及作出回應，並收到新西蘭商務委員會發出的申索書，現正進行評估。國泰航空目前未能就全部的潛在負債作出評估，因此未能就任何有關反壟斷的罰款作出額外撥備。

航空業因應高油價而作出了痛苦的調整，現在更要為嚴重的經濟逆轉而作出應對。國泰航空預期二零零九年將是極具挑戰的一年。預計客運及貨運需求繼續疲弱，而假如油價維持於現有水平，燃油對沖合約將產生更多虧損（但將不及二零零八年的水平，而且實際的燃油成本將遠低於二零零八年）。二零零九年截至二月底的未變現燃油對沖市值計價虧損為港幣十九億元，而二零零八年全年則為港幣七十六億元。二零零九年的虧損主要反映有關燃油對沖合約至到期時因遠期油價下降而須付款的影響。

作為一家沒有政府財政支持或補貼的商業航空公司，我們會以負責和審慎的態度管理資源。儘管面對目前種種困難，國泰航空將透過香港航運樞紐，發揮與姊妹公司港龍航空的協同效應以及與國航保持緊密的關係，繼續提供超卓的國際航空網絡。

主席

白紀圖

香港，二零零九年三月十一日

二零零八年回顧

對國泰航空集團來説，二零零八年是艱苦經營的一年。二零零八年上半年業務普遍呈現正面的表現，客運量持續高企及貨運需求較預期強勁，但燃油成本出現前所未有的升幅，將收益增長蠶食殆盡。下半年油價驟降，但需求及收益卻隨著金融危機和經濟逆轉的出現而下跌。縱使面對種種挑戰，國泰航空與港龍航空仍繼續致力提供優質的服務和產品，讓乘客獲享優越的旅遊體驗。

產品及服務屢獲殊榮

國泰航空

- 公司繼續推出革命性的機艙新設計。所有新飛機在付運時已在兩個或三個機艙裝配了新設計，而機艙更新的工作亦進展良好。現時已有四十一架中途及長途飛機裝配了新產品，普遍獲乘客歡迎。除長途航班外，來往澳洲、中東及印度的航班亦已裝配了新機艙。全部裝配工程預期於二零零九年底完成。
- 已裝配新機艙的航機於七月擴大 Studio^{CX} 機上娛樂服務。我們現時提供多達一百部電影、三百五十個電視節目、八百八十八張光碟、二十二個收音機頻道及超過七十個遊戲。
- 北京和上海航站的國泰航空及港龍航空共用候機貴賓室分別於三月和四月啟用。
- 墨爾本、仁川及檳城外站的新候機貴賓室於年內啟用，馬尼拉的候機貴賓室亦已翻新。
- 位於香港國際機場的新抵港貴賓室「賞心堂」已於十月啟用，廣受乘客歡迎。
- 國泰航空於孟買的新票務辦事處於九月啟用。
- 國泰員工的服務在香港優質顧客服務協會舉辦的「優質顧客服務大獎」中獲得表揚，公司於二零零八一月共贏得三項金獎，包括一項櫃員服務獎，以及於二零零九年一月獲頒四項殊榮，包括兩項個人金獎。
- 我們超卓的機艙產品得到認同，獲《TTG Asia》頒發「最佳航空公司 — 商務客艙」殊榮，並獲 Skytrax 頒發「最佳航空公司 — 頭等客艙」大獎。公司亦獲 Skytrax 選為「全球最佳航空公司」第二名。
- 亞洲版《華爾街日報》於九月發表的二百大企業報告中，國泰航空獲選為「香港最受尊崇公司」。

港龍航空

- 位於北京首都國際機場和上海浦東國際機場的港龍航空及國泰航空共用候機貴賓室分別於三月及四月啟用，是集團在香港以外規模最大的候機貴賓室。
- 港龍航空的尊貴級乘客可享用「賞心堂」的設施。「賞心堂」是國泰航空集團在香港國際機場開設的新抵港貴賓室。
- 位於班加羅爾、杭州、高雄及台中的新票務辦事處啟用。
- 港龍航空在大部分航班上播放二零零八年北京奧運會的精華片段，首次在機上定期提供大型體育盛事的最新資訊。
- 港龍航空與國泰航空推出中國內地統一訂位熱線，為乘客提供更方便的服務。
- 港龍航空在 Skytrax 每年一度的環球旅客調查中獲選為「東南亞地區最佳區域航空公司」，是港龍航空首次在這組別中勝出。
- 港龍航空亦在二零零八年胡潤百富「至尚優品」選舉中獲選為「最佳亞洲航空公司」。

發展空運樞紐

國泰航空

- 港龍航空加入國泰航空集團繼續帶來成果，選用兩家航空公司經香港轉機的乘客較以前為多。

二零零八年回顧

- 國泰航空於上半年開始大幅增加往來印度的航班，包括每周加開十班前往德里及六班前往孟買的航班，並推出新航點欽奈，由六月二日開始每周提供四班航班。
- 往來斯里蘭卡科倫坡的航班基於安全理由停飛近一年後，於三月三十日復航。
- 受高油價影響，我們宣佈在夏季航班時間表重新調整網絡安排，包括縮減前往北美的超長途航班，而將可運載量調配至盈利潛力較高的航線上，因此增加前往奧克蘭、布里斯班、迪拜、珀斯及悉尼的航班數目。
- 於十一月增辦每日第七班前往新加坡的航班，並於十二月開辦每周第六班前往泗水的航班。
- 宣佈由實施二零零九年夏季航班時間表開始，前往耶加達及巴黎的航線每周分別增加三班及四班。
- 雖然面對高油價及金融危機的困境，國泰航空仍希望保持客貨運網絡的完整性不受影響。
- 增加前往德里的貨機服務，以應付因印度與中國內地之間貿易往來日益頻繁所帶來的需求。
- 國泰航空亦推出每周兩班貨機由香港前往河內及達卡，市場對此航線反應不俗。
- 於二零零九年一月增加兩個貨運航點，分別為耶加達及胡志明市，藉此增加賺取收益的潛力。我們亦宣佈於二月加開前往米蘭的航班，以及於三月開辦休士頓及邁阿密航線。
- 旗下附屬公司國泰航空服務有限公司於二零零八年三月獲授予一項為期二十年的專營權，於香港設計、興建及營運新的貨運站。該耗資港幣四十八億元的設施已於九月動工，但由於需要在經濟逆轉中保留現金，工程暫時延遲，以最長兩年為限，但我們承諾會實現這個項目，並深信該設施會為國泰航空及香港航運樞紐帶來重大益處。

港龍航空

- 繼續改善港龍航空與國泰航空的航班接駁服務，務求令乘客於香港航運樞紐轉機時獲得完美的體驗。
- 港龍航空於二零零八年推出三個新航點，分別於七月、十月及十二月開辦前往班加羅爾、河內及馬尼拉的定期航班。
- 由於需求偏低，仙台航線由定期航班改為包機服務。
- 每周兩班往來三亞與海口的中轉航班於七月停辦，提升三亞航線至每日直航航班，以能達至更佳的成本效益。
- 港龍航空於三月加強前往多個中國內地城市的服務，增加前往長沙、成都、重慶、桂林、昆明、南京、武漢及西安的航班。
- 我們在夏季航班時間表中加強了其他多個內地航點的服務，除四個航點外，現時所有中國內地航點均提供至少每日一班航班。
- 由實施二零零九年夏季航班時間表開始，布吉航線的班次將由每周七班增至十班。
- 港龍航空的貨機服務因應油價高企及需求下降而作出調整，在冬季航班時間表中取消前往大阪和廈門的貨機服務，但國泰航空仍繼續在該兩個航點提供服務。

機隊發展

國泰航空

- 國泰航空繼續致力發展及提升其客機及貨機機隊，二零零八年已接收九架新飛機，現時公司共有四十四架已落實訂購的飛機，其中九架將於二零零九年接收。
- 再有四架波音777-300ER型客機於二零零八年加入機隊，連同二零零九年一月接收的一架，總數增至十架。這機種於超長途航線上表現出色。
- 於二零零八年一月接收的波音777-300ER型飛機B-KPF漆上了獨特的「亞洲國際都會」外觀，以突顯我們的基地 — 香港。
- 我們接收了三架空中巴士A330-300型短途飛機，一律在兩個等級客艙裝配有新的機艙設計。

- 首架波音747-400ERF型貨機於五月底投入服務，第二架於八月接收。
- 第三架波音747-400ERF型貨機原定於十一月接收，但因西雅圖波音公司發生工潮，該飛機及第十架波音777-300ER型飛機的付運時間推遲至二零零九年。工潮阻延了二零零九年的付運時間，在公司所訂購的十架波音747-8F型貨機中，首架擬於二零一零年付運。
- 機隊在引進更多先進飛機的同時，亦安排機齡較大、燃油效益較差的波音747-200F型「經典」貨機退役，首架為B-HVY，已於二零零八年三月底退役，而由於加速進行飛機退役計劃，最後一架經典貨機將於二零零九年八月離開機隊。
- 由於經濟逆轉，我們計劃在二零零九年及二零一零年出售五架波音777-200型飛機，並於二零零九年一月停飛兩架波音747-400BCF型貨機，為期一年。
- 在公司租用的三架空中巴士A340-600型飛機中，最後一架已於十一月交還給出租者，從此公司機隊內再沒有這機種。

港龍航空

- 已落實租用兩架空中巴士A320型飛機，於二零零九年及二零一零年付運，藉此加強公司的航空網絡。
- 在濕租予國航的四架飛機中，最後一架已於四月交還。
- 由於出現金融危機，兩架租用的空中巴士A330-300型飛機於二零零九年六月期滿後將不會續約。
- 在高油價及較近期的經濟逆轉影響下，港龍航空貨機機隊與國泰航空機隊進行了整合，三架波音747-400BCF型貨機已調配至國泰航空機隊，而另一架則由二零零九年一月開始停泊於加州。
- 在加速進行的飛機退役計劃下，所有機齡較大、燃油效益較差的波音747-200F型及波音747-300F型「經典」貨機皆在二零零九年一月前離開機隊。

科技著著領先

國泰航空

- 新的互聯網訂購系統於八月推出，新的訂購程序讓乘客可以更靈活地搜尋票價。
- 利用互聯網預訂機位的乘客數目持續增加，二零零八年錄得按年增長百分之七十。
- 公司於五月推出一新耳目的新機艙設計網上虛擬體驗，作為推廣新產品的部分宣傳工作。這個虛擬體驗使用革命性的科技，細緻展現機艙的新面貌。
- 我們繼續推廣網上預辦登機設施，讓乘客在機場體驗更順暢的登機過程。本年度網上預辦登機服務的使用率增加百分之十一點九。
- 於十一月推出一項新服務，讓乘搭離港航班並已在網上預辦登機手續的乘客自行列印登機證。該設施亦已於十五個海外航點推出。
- 我們在十二月推出手機預辦登機服務，讓乘客利用流動裝置預辦登機手續，程序與網上預辦登機手續一樣，並可將確認登機的訊息下載至流動裝置，省卻書面確認的必要。
- 乘客現時可在阿姆斯特丹、北京、釜山、法蘭克福、香港、吉隆坡、倫敦、孟買、名古屋、三藩市、首爾、上海、多倫多及溫哥華使用自助登機專櫃。
- 新的流動版國泰航空網站讓使用手提裝置的人士可以迅速取得重要的旅遊工具及資訊，如旅遊警告及建議等。
- *www.cathaypacific.com* 增設「城市導覽」網頁，讓乘客下載有關世界各地七十二個目的地的旅遊資訊。
- 國泰航空及港龍航空均遵循國際航協的規定，由六月一日開始，全面實施電子機票供旅遊代理出票。

二零零八年回顧

港龍航空

- 港龍航空於二零零八年三月轉用新的 PROS 收益管理系統，新系統在增加收益及提高收益率方面帶來重大的正面影響。
- 港龍航空的網上訂票及網上預辦登機服務等網頁設施亦持續增長，現時超過百分之九的港龍航空乘客利用這途徑辦理登機手續。
- 港龍航空亦推出一系列其他新服務及設施，務求讓乘客享受到更順暢和更簡易的旅遊體驗。這包括自助列印登機證服務、手機預辦登機服務及推展自助登機專櫃。港龍航空為流動裝置使用者推出其流動網站。
- 港龍航空於六月推出全新的內聯網站，讓員工的工作更有效率，生產力更高。

合作夥伴

國泰航空

- 與越南國際航空公司合營的河內航線於十月結束，現時我們在該公司往來河內的每日航班作出代號共享安排。
- 墨西哥航空公司於四月宣佈加盟「寰宇一家」，該公司及其附屬公司 Click Mexicana 將於二零零九年以「寰宇一家」成員的身份提供航班服務。國泰航空是「寰宇一家」的創辦成員。
- 「寰宇一家」聯盟於二零零九年二月一日慶祝成立十週年，為紀念這個大日子及彰顯公司對該聯盟的持續承諾，三架國泰航空飛機將漆上別致的「寰宇一家」外觀。
- 國泰航空與「寰宇一家」的夥伴芬蘭航空公司簽署新的代號共享協議，芬蘭航空由赫爾辛基至阿姆斯特丹的航班會加上國泰航空的代號；國泰航空由香港至墨爾本、珀斯及悉尼的航班則加上芬蘭航空的代號。
- 與「寰宇一家」夥伴西班牙航空公司在香港至阿姆斯特丹航班，及阿姆斯特丹至馬德里航班的代號共享安排，分別於三月及五月終止。
- 公司與港龍航空就前往成都、重慶、達卡、杭州、南京、寧波、三亞及西安的航班作出代號共享安排。班加羅爾及河內分別於七月及十月成為代號共享航班。

港龍航空

- 自二零零七年十一月成為「寰宇一家」聯屬成員以來，港龍航空已看到作為聯盟中唯一擁有龐大中國內地網絡的成員所帶來的優勢。

對僱員的承諾

國泰航空

- 截至二零零八年底，國泰航空連同其附屬公司在全球僱用二萬七千一百名員工。由國泰航空僱用的員工約一萬八千八百人，其中超過一萬二千七百人為在港僱員。職員人數較二零零七年增加百分之九點九，主要來自增聘的機組人員。
- 環球金融危機導致商業環境迅速逆轉，公司在十月宣佈暫停國泰航空及港龍航空所有招聘行動，不過表明會盡一切努力維持團隊完整。
- 雖然經營環境充滿挑戰，國泰航空屬下並非按增薪點調薪的員工於二零零九年可獲平均百分之二的加薪幅度，公司亦發放相等於半個月薪金的特別酬金給合資格的香港員工，以答謝他們辛勤工作。
- 我們在二零零九年推行機組人員自願無薪假計劃，以平衡機組人員的數目與經修訂後的可運載量目標。飛行人員及機艙服務員對該計劃表示歡迎。
- 公司在上半年擴闊機艙服務員的來源，除香港外，亦從印尼、日本及馬來西亞等地招聘機艙服務員，並擴充海外的機艙服務員基地。
- 見習飛行員培訓計劃繼續培育新的飛行人員，二零零八年共有二十一位學員學成畢業。現時共有四十八名學員正在阿德萊德接受培訓。
- 國泰航空參照營運地區的法例、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。

港龍航空

- 截至二零零八年底，港龍航空共僱用二千六百名員工。
- 港龍航空的附屬公司香港國際機場服務有限公司於十一月與香港機場地勤服務有限公司合併，組成亞洲其中一家規模最大的機場服務公司，並為其員工提供更佳的事業發展機會。
- 港龍航空於二零零八年聘用約一百七十名機艙服務員及三十三名飛行人員，二零零八年的見習飛行員培訓計劃共有九名學員參加。
- 港龍航空與其姊妹公司看齊，於十月宣佈凍結招聘措施。公司亦推行供機艙服務員參與的自願無薪假計劃。該計劃廣為機艙服務員所接受。
- 與國泰航空一樣，港龍航空宣佈在艱難的經營環境下，二零零九年仍平均加薪百分之二，並向合資格員工發放特別酬金。

回饋社會

國泰航空

- 在五月發生四川大地震慘劇後，國泰航空與港龍航空宣佈進行籌款。兩家公司捐出港幣二百萬元給賑災基金，並因應員工在多項籌款活動捐出的款項作等額捐款，合共向香港紅十字會捐出善款港幣一千四百六十萬元協助賑災。
- 第三屆「飛躍理想計劃」於四月結束，共一千名香港青少年出席畢業典禮。在二零零七/二零零八年度計劃中，參與的年輕人在國泰航空機師學長及員工領袖的指導下，學習各種航空知識，並自行設計社會服務計劃。
- 我們在二零零九年一月宣佈，「零錢布施」機上籌款計劃在二零零七/二零零八年度收集得超過港幣一千萬元，善款大部分撥捐聯合國兒童基金會，部分用作捐助「國泰愛心輪椅庫」。
- 國泰航空已成立一支義工隊，超過四百名員工參與發起多項幫助香港弱勢社群的活動，服務地區主要為機場衛星城市東涌、天水圍及深水埗等地。
- 員工亦繼續支持「恩光之友會」，該組織為香港的智障及殘障青少年提供廣泛的支援。
- 我們推行「英語啟航」計劃，幫助東涌學童改善英語會話技巧，二零零八年共有一百六十名學童參與。在三月舉辦了特別的「英語啟航」社區飛行體驗旅程，接載超過一百名學生。
- 國泰航空繼續致力為香港帶來頂尖的體育盛事，包括冠名贊助在三月舉行的「香港七人欖球賽」、在十一月舉行的「香港壁球公開賽」及在十二月舉行的「香港國際賽事」賽馬活動，並支持「香港六人板球賽」，作為該賽事的指定航空公司。
- 公司為十二月舉行的「克林頓全球行動」提供多張機票，接載區內發展中國家的代表來港參加這次會議。
- 公司分別於二零零八年二月及二零零九年一月繼續冠名贊助廣受歡迎的「新春國際匯演之夜」。公司亦贊助於二零零八年五月及六月在港公演的「We Will Rock You」音樂劇。

港龍航空

- 港龍航空致力提升各營業地的社區生活質素，其企業社會責任計劃主要關於四個範疇：文化藝術、教育、醫療及賑災與環保。
- 公司為香港特別行政區政府及多個賑災機構提供支援，在五月運送救援隊伍及物資往四川省的地震災區。現已免費送出二百多張機票及運載超過五十四噸救援物資到災區。
- 由港龍航空與香港航空青年團合辦的教育計劃「二零零八年港龍航空飛行證書計劃」於十二月結束，畢業學員共十三人。今年是該計劃舉辦的第三年。
- 港龍航空支持多項文化藝術活動，包括二零零八年香港藝術節的活動及香港管弦樂團的表演。

二零零八年回顧

- 港龍航空員工參與二零零八年一月舉行的「百萬行」；並在六月組成一支隊伍參加由香港體育協會暨奧林匹克委員會舉辦的「奧運歡樂跑」，這是環球奧運宣傳的部分活動。
- 港龍航空連續第三年獲香港社會服務聯會命名為「商界展關懷」公司。
- 公司員工於十一月參與雲南省實地考察，親身體驗大自然保護協會的工作。港龍航空透過「點滴獻環保」機上籌款計劃支持該機構的工作。

環保事宜

國泰航空

- 我們在六月發表了《二零零七年企業社會責任報告》，概述去年在環保工作、社區活動、採購與供應鏈要求等方面的工作進度。我們亦概述了本年度計劃進行的工作，以及為每個主要範疇定下目標。二零零七年的報告可於公司網站 *www.cathaypacific.com* 瀏覽。公司現正籌劃《二零零八年企業社會責任報告》。
- 企業社會責任供應商責任守則已開始實施，並登載於內聯網中。
- 商界環保協會為配合清新空氣約章認證計劃，在十一月為國泰航空總部進行審核，結果已於二零零九年二月公佈，確認我們符合該計劃的要求。
- 國泰航空與港龍航空繼續推廣「飛向更藍天」碳排放抵銷計劃，這是亞洲首個同類型的計劃。該計劃所得的碳積分現時用作支持上海附近一個大型風力發電廠。在首年裏，乘客（包括於香港的其他企業）透過「飛向更藍天」計劃抵銷了三千七百五十二噸二氧化碳，其中大部分使用「亞洲萬里通」里數支付抵銷量。我們會於二零零九年致力加強向公眾推廣「飛向更藍天」計劃。
- 我們亦就員工公幹所衍生的碳排放量作出抵銷安排。二零零八年共抵銷一萬一千八百一十四噸二氧化碳，耗用成本約港幣九十萬元。
- 二零零九年將為碳排放抵銷措施推出新的區域計劃。
- 由於引入機齡較小、更具燃油效益的飛機，整體機隊的效率獲得提升。例如新波音 747-400ERF 型貨機的燃油效益較現正逐步退役的波音 747-200F 型「經典」貨機高百分之十六。使用新的波音 777-300ER 型飛機行走北太平洋航線，其燃油效益較被代替的飛機高達百分之二十八。逐步淘汰機齡較大的「經典」貨機，亦減低了我們的燃油耗用量和相關的排放量。
- 國泰航空贊助二月份在香港舉行的第二屆「Greener Skies 論壇」，舉辦該論壇的目的，是讓業界對全球暖化問題表達意見。
- 由九月開始在航機上使用生物降解膠袋，現時亦在經濟客艙回收膠杯。
- 屬下六名員工獲提名為「維護地球先鋒獎」香港區的「維護地球先鋒」。
- 國泰航空是新的業界聯盟「全球航空協議」集團的一份子，該聯盟於二零零九年二月呼籲環球航空業所產生的二氧化碳排放量被納入新的全球氣候協議中。世界各國領袖將於十二月在哥本哈根舉行的聯合國氣候會議商訂該項協議。

港龍航空

- 港龍航空於二零零八年制定及發表其環保政策。
- 港龍航空與姊妹公司國泰航空一樣，希望透過提升現有飛機或在機隊增添機齡較小、燃油效益較佳的飛機，盡量提高機隊的效率。
- 港龍航空所有燃油效益較差的波音 747-200F 型及波音 747-300F 型「經典」貨機已於二零零九年一月前退出機隊。
- 公司實行便服政策以減少使用空調，並在港龍大廈實施節能及回收措施。
- 港龍航空內聯網設有專為提高環保意識的網頁。

機隊資料

	截至二零零八年十二月三十一日各機隊的數目														
		租賃			已確實訂購架數				營業租賃期滿架數						
飛機類型	擁有	籌資	營業	總數	'09	'10	'11 及之後	總數	'09	'10	'11	'12	'13	'14 及之後	購買權
由國泰航空營運的飛機：															
A330-300	9	17	6	**32**		2	6	**8**			3			3	
A340-300	5	6	4	**15**							4				
747-400	17		6	**23**								3		3	
747-200F 貨機	5			**5**											
747-400F 貨機	2	4		**6**											
747-400BCF 貨機	7	1	2	**10**	1[a]			**1**					2		
747-400ERF 貨機		2		**2**	4			**4**							
747-8F 貨機						4	6	**10**							
777-200	1	4		**5**											
777-300	2	10		**12**											
777-300ER	1	4	4	**9**	4	5	12	**21**						4	20[b]
總數	49	48	22	**119**	9	11	24	**44**			7	3	2	10	20
由港龍航空營運的飛機：															
A320-200	4	1	5	**10**	1	1		**2[c]**	1	1	3				
A321-200	2		4	**6**						2	2				
A330-300	4	1	11	**16**					2	1	2	3	3		
747-200F 貨機	1			**1**											
747-400BCF 貨機	2			**2**											
總數	13	2	20	**35**	1	1		**2**	3	4	7	3	3		
由華民航空營運的飛機：															
A300-600F 貨機	2	6		**8**											
總數合計	**64**	**56**	**42**	**162**	**10**	**12**	**24**	**46**	**3**	**4**	**14**	**6**	**5**	**10**	**20**

(a) *營業租賃期為九年的飛機。*

(b) *此等購買權所涉及的飛機須於二零一七年前交付。*

(c) *兩架營業租賃期為八年的飛機。*

CATHAY PACIFIC
Online Check-In

創新

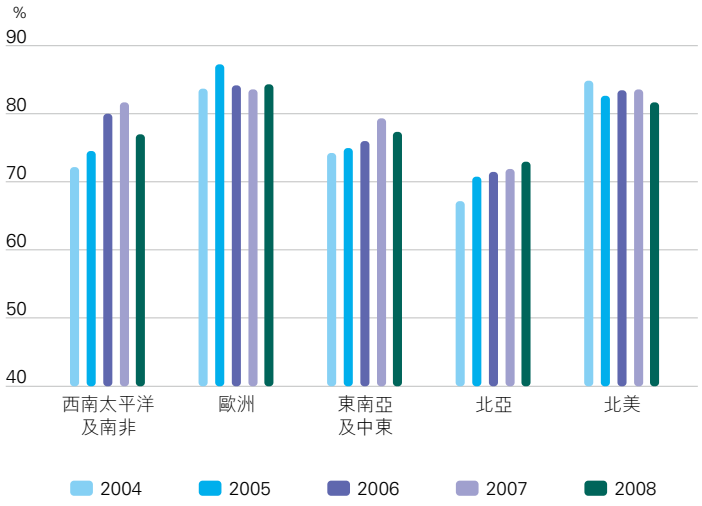
國泰航空在二零零八年間為乘客帶來更多上網新體驗，推出多項創新服務，包括一項加強的訂位服務、全新的手機預辦登機服務，以及讓乘客可選擇在家或辦公室列印登機證。公司正研究推出更多服務，讓乘客可以更靈活自主地處理飛行旅程的每一個步驟。

業務回顧

客運服務

二零零八年國泰航空與港龍航空合共載客二千五百萬人次，較上年度增加百分之七點三，但較去年同期可載客量增加百分之十二點七的幅度為低 。主要由於上半年表現強勁，客運收益上升百分之十七點二至港幣五百八十億四千六百萬元，有助收益率上升百分之五點三至港幣六十三點六仙。本年度運載率為百分之七十八點八，較二零零七年下跌一個百分點。上半年的溢利因油價飈升而遭蠶食，而下半年則遭受金融危機的衝擊。在企業客戶銷售額主要依靠金融業的情況下，以香港為起點的業務所受的打擊尤其嚴重。

以地區劃分的運載率*



乘客運載率及收益率*

* 由二零零六年十月一日起包括港龍航空。

國泰航空及港龍航空客運服務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（百萬）			運載率（%）			收益率
	2008	2007	**變幅**	**2008**	2007	**變幅**	**變幅**
西南太平洋及南非	**17,689**	14,589	**+21.2%**	**77.0**	81.7	**-4.7** 個百分點	**+6.9%**
歐洲	**20,017**	19,641	**+1.9%**	**84.4**	83.6	**+0.8** 個百分點	**+9.0%**
東南亞及中東	**22,528**	19,220	**+17.2%**	**77.4**	79.4	**-2.0** 個百分點	**+8.4%**
北亞	**24,028**	23,765	**+1.1%**	**73.0**	71.9	**+1.1** 個百分點	**+6.5%**
北美	**31,216**	25,247	**+23.6%**	**81.7**	83.6	**-1.9** 個百分點	**+2.8%**
整體	**115,478**	102,462	**+12.7%**	**78.8**	79.8	**-1.0** 個百分點	**+5.3%**

各主要航線情況如下：

西南太平洋及南非

國泰航空

- 公司因應油價飆升而將航班調配至盈利潛力較高的航線，因此二零零八年前往澳洲的可載客量大幅增加。
- 往來珀斯的服務於十月改為每日一班，而布里斯班的服務則由每周七班增至十班。往來悉尼的服務則每周增加三班，使每日提供共四班航班。
- 由於乘搭港龍航空在香港航運樞紐轉機的中國內地乘客增加，往來澳洲的業務表現全年維持理想。
- 產品提升對澳洲的業務亦有幫助，墨爾本及悉尼航線已採用新機艙，其他航點亦因停用空中巴士 A330-300型短途飛機而受惠。
- 新西蘭航線由十月底開始回復每日提供兩班航班的安排，惟需求遜於預期。
- 往來南非的業務表現穩定，惟受貨幣變動影響，最後兩個月收益率驟降。

歐洲

國泰航空

- 上半年倫敦及其他歐洲航線的運載率高企，惟在金融危機出現後，頭等及商務客運業務大幅下降。
- 為增加前往倫敦的可載客量，我們改用波音747-400型飛機營運 CX253/4航班。往來阿姆斯特丹的航班亦作出了類似的提升安排，使機位數量增加。
- 隨著新的三個等級機艙設計陸續裝配於機齡較大的飛機，更多往來歐洲的航班以裝配了新機艙的飛機營運。
- 年內往來巴黎的航班需求暢旺，公司宣佈由二零零九年夏季時間開始每周加開四班航班，使每日增至兩班航班。

東南亞及中東

國泰航空

- 於十一月加開每日第七班前往新加坡的航班。該航線於二零零八年全年需求殷切，然而金融危機對頭等及商務客運需求的影響在最後一季開始呈現。
- 在二零零八年大部分時間，泰國動盪的政治嚴重影響泰國的入境航班業務。
- 馬來西亞航線因採取積極的割價措施而影響收益，情況尤以往來吉隆坡的航班為甚。
- 往來菲律賓的航班全年需求殷切，收益率有所改善。
- 印尼航線表現不俗，由十二月起加開一班前往泗水的航班，使該航線的班次增至每周六班。
- 公司與越南國際航空公司合營的河內航線於十月結束，現時除港龍航空新增的每日航班外，我們亦在越南國際航空營運的每日一班航班實行代號共享安排。
- 於三月三十日恢復前往科倫坡的每日客運航班，表現令人滿意。
- 年初大幅增加前往印度的班次，合共加開二十班額外航班，前往德里的航班改為每日兩班，並推出新航點欽奈。欽奈航線表現不俗，惟往來印度的整體需求遜於可載客量的增長。
- 在油價影響下，公司重新調配可載客量，在十月擴大前往中東的服務。迪拜的班次由每日兩班增至三班，全年需求殷切。

港龍航空

- 港龍航空於十月開辦每日一班前往河內的航班，初期運載率令人鼓舞。
- 於十二月開辦前往馬尼拉的新航班，為往來菲律賓的旅客提供更多選擇。
- 前往加德滿都的運載率於首年運作表現理想，惟簽證限制仍削弱達卡航線的表現。
- 前往布吉及亞庇的航班全年錄得理想的運載率。
- 港龍航空於七月進軍印度市場，開辦每日一班航班前往班加羅爾。

北亞

國泰航空

- 儘管受兩岸直航包機影響，往來台灣的業務表現令人滿意。兩岸直航包機於七月推出，並由十二月開始大幅增加航點數目。現階段公司仍在評估兩岸直航對長遠業務所造成的潛在影響。
- 韓國航線表現理想，惟韓圜貶值拖累收益率下降。
- 日圓於最後一季轉強，有助日本航班取得良好的表現，收益率略有改善。
- 國泰航空於九月終止前往廈門的客運服務。
- 奧運期間中國內地對入境的國際旅客實施簽證限制，對中國內地（尤其是北京）入境航班的需求造成負面影響。

港龍航空

- 二零零八年往來中國內地的客運量受多項因素影響，包括一月份的雪災、五月份的四川地震和八月份的奧運會。
- 雖然受到兩岸直航包機影響，前往北京及上海各主要航線的需求仍然理想。在奧運結束及放寬簽證限制後，北京航線的業務明顯增加。
- 港龍航空接辦國泰航空前往廈門的每日航班，兩家公司在該航線實施代號共享安排。
- 在全年大部分時間中，前往中國內地二線城市的業務均低於預期。地震發生後，前往成都及武漢的乘客數目下降，但我們仍保持前往兩地的航班服務不受影響。
- 我們在夏季時間增加前往多個中國內地航點的可載客量，現時除四個城市外，我們所有的中國內地航線，每日皆提供航班服務。
- 在七月停辦往來海口至三亞的每周兩班中轉航班，以便提高成本效益，而以每日直航三亞的航班，加強三亞航點的地位。
- 由夏季時間開始，停辦前往日本仙台的定期航班，改為以包機方式營運，以配合該航線的需求。
- 前往韓國釜山的每日航班表現良好。

北美

國泰航空

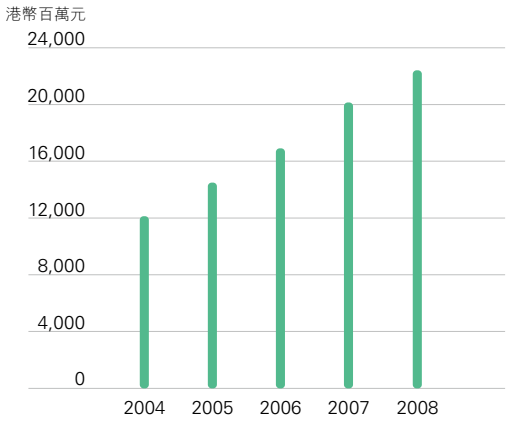
- 上半年高油價嚴重影響北美許多航班的溢利。
- 受高油價影響，我們重新將可載客量調配至盈利潛力較高的航線，因而縮減多條北美航線的航班。洛杉磯及溫哥華的班次均由每日三班減至兩班，而多倫多則由每周十班減至七班。
- 上半年所有美國航線均需求高企，惟在出現金融危機後，頭等及商務客運大幅下滑。紐約的尊貴級客運量所受的打擊尤其嚴重，情況尤以頭等客艙為甚。
- 出現金融風暴後，經濟客艙的運載量較預期為佳。
- 以新波音 777-300ER 型飛機飛行北美航線，在營運效益及產品質素方面均確實取得極大好處，乘客的反應非常理想。

業務回顧

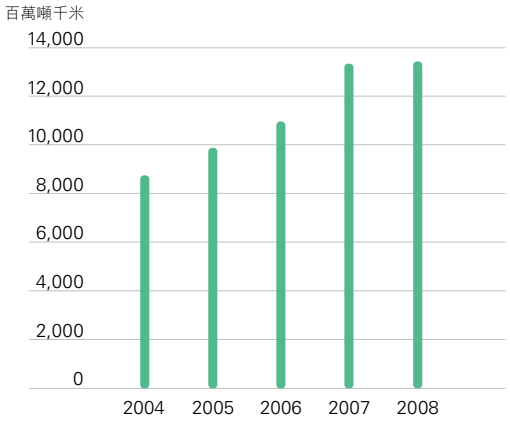
貨運服務 | 亞洲萬里通

二零零八年上半年間，貨運需求普遍較預期暢旺，但隨著金融危機帶來的影響加深，下半年貨運需求大量流失。國泰航空及港龍航空的貨物及郵件運載噸數下降百分之一點六至一百六十四萬四千七百八十五噸，而可載貨量則上升百分之零點七。運載率下降零點八個百分點至百分之六十五點九，而收益率則因收取較高的燃油附加費而上升百分之十二點四至港幣二點五四元。上半年高油價嚴重影響貨運業務的溢利，而下半年則因各主要經濟體系步入衰退導致需求下降。

營業總額*



可運載量 — 貨物及郵件可用噸千米*



* 由二零零六年十月一日起包括港龍航空。

國泰航空及港龍航空貨運服務的可用噸千米數（「可用噸千米」）、運載率及收益率：

	可用噸千米（百萬）			運載率（%）			收益率
	2008	2007	變幅	**2008**	2007	變幅	變幅
國泰航空及港龍航空	**13,425**	13,335	**+0.7%**	**65.9**	66.7	**-0.8** 個百分點	**+12.4%**

國泰航空

- 上半年高油價使長途貨機航班的營運難以有利可圖。我們將機齡較大的波音747-200型「經典」貨機撤離歐洲航線，並合併更多航班以維持盈利。
- 於二零零八年三月開始逐步淘汰燃油效益較差的「經典」貨機。在加速進行的飛機退役計劃下，所有「經典」貨機逐步於二零零九年八月前離開機隊。
- 首架波音747-400ERF型貨機於五月運抵，標誌著公司開始轉用更具燃油效益的貨機機隊。第二架波音747-400ERF型貨機於八月運抵，但第三架的交付日期則因波音公司發生工潮而由十一月推遲至二零零九年一月。另外三架該型號飛機訂於二零零九年付運。
- 公司亦已落實訂購十架新一代波音747-8F型貨機，於二零一零年開始付運，遲於原定的交付日期。

- 在接收三架港龍航空飛機後，現時國泰航空共有十架波音 747-400BCF 型貨機。最後一架波音 747-400BCF 型貨機訂於二零零九年七月付運，屆時該機隊的飛機數目將增至十一架。然而，由於近期貨運業務萎縮，現已停飛兩架該種飛機，由二零零九年一月開始暫停服務一年。

- 我們加強貨機網絡，開辦新航班前往達卡及河內。該航線自啟航以來一直表現良好。

- 由於第三架波音 747-400ERF 型貨機延遲付運，我們把於二零零八年開辦休士頓及邁阿密新航線的計劃延遲實行。該航線已於二零零九年第一季開辦。

- 我們亦於二零零九年一月開辦每周兩班前往耶加達／胡志明市的貨機服務，並於二零零九年二月加開前往意大利馬爾本薩的航班，由每周三班增至六班，以增加賺取收益的機會。

- 在區內，中國內地的出口需求在全年大部分時間均保持暢旺，尤以長江三角洲的出口為甚。然而，奧運期間需求顯著下滑。

- 二零零九年將維持前往北京及廈門的貨機班次。在即將開始實施的夏季航班時間表中，上海航線將增加班次，同時港龍航空所有中國內地貨機航班將轉由國泰航空營運。

- 往來日本及韓國的業務表現於年內大部分時間均低於預期。台灣市場表現亦見偏軟，預期在十二月實行兩岸定期通航後，需求將被進一步蠶食。

- 我們在二零零八年減少歐洲及跨太平洋航線服務，以減輕高油價及下半年香港出口放緩所帶來的影響。公司已進一步調整二零零九年的可載貨量。

- 公司的全資附屬公司國泰航空服務有限公司（「國泰航空服務」）於二零零八年三月十八日與香港機場管理局（「機管局」）簽訂專營權協議，以承辦在香港國際機場投資、設計、興建及營運新空運貨站的專營權。該專營權協議為期二十年，新貨運站原定於二零一一年下半年開始運作，鑒於近期市況逆轉，國泰航空服務於二零零九年一月十五日與機管局簽訂一份補充協議，把新貨運站的落成日期推遲最多二十四個月至二零一三年中。根據補充協議，國泰航空服務將為新貨運站延遲落成而向機管局作出賠償，賠償金額在全面考慮專營權的合約條款及條件後釐定，公平合理。

港龍航空

- 為使機隊更具效益，我們開始分階段安排港龍航空機齡較大的波音 747-200F 型及波音 747-300F 型「經典」貨機退役。由於出現燃油危機及金融風暴，我們加速進行飛機退役計劃，所有「經典」貨機現已離開機隊。

- 「經典」貨機退役後，港龍航空貨機機隊只剩下波音 747-400BCF 型貨機。三架該類型貨機已於二零零八年下半年調配至國泰航空，因此截至年底港龍航空只運作兩架波音 747-400BCF 型貨機。

- 由於出現金融風暴，公司停飛其中一架波音 747-400BCF 型貨機，由二零零九年一月開始停泊於加州。港龍航空現時只有一架波音 747-400BCF 型貨機在區內運作。

- 日本市場仍然偏軟，往來大阪的貨機服務表現遜於預期。該航班由實施冬季航班時間表開始停止服務。

- 二零零八年上海是港龍航空最重要的貨機航線。為提高營運效益，在即將實施的夏季航班時間表中，這條航線將轉由國泰航空營運。

亞洲萬里通

- 旅遊獎勵計劃「亞洲萬里通」繼續增長，截至二零零八年底，會員人數超過三百萬。

- 夥伴數目增至超過三百個，分屬九個組別，包括航空公司、酒店及主要的金融機構。

- 國泰航空超過百分之九十的航班曾運載利用里數兑換機位的常客。

- 「亞洲萬里通」會員利用里數兑換二十家夥伴航空公司機位的數目增加百分之二十三。

- 於九月推出全新網站 *www.asiamiles.com*，內容及版面均作大幅提升。

醒神

讓乘客在飛行旅程中時刻享受舒適方便的服務，是國泰航空的首要工作之一。公司與港龍航空位於上海及北京的全新候機貴賓室於二零零八年啟用，為乘客帶來嶄新的機場體驗。此外，位於香港國際機場的全新抵港貴賓室「賞心堂」亦已啟用，為抵港乘客提供服務。

財務評述

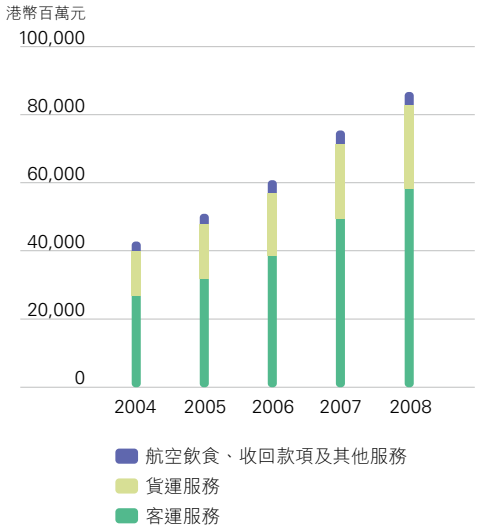
國泰航空集團錄得應佔虧損港幣八十五億五千八百萬元，而上年度則錄得溢利港幣七十億二千三百萬元。業績令人失望，主要是受上半年油價高企與下半年客運及貨運量驟降影響所致。雖然年底前油價回落為燃油對沖合約帶來重大的市值計價虧損，但由於燃油佔二零零八年營業開支總額超過百分之五十點三，油價下調對航空公司爭取盈利能力始終是個有利因素。

燃油附加費、保險附加費及貨運保安費已重新歸類為客運服務及貨運服務的空運營業總額而非歸入收回款項處理。

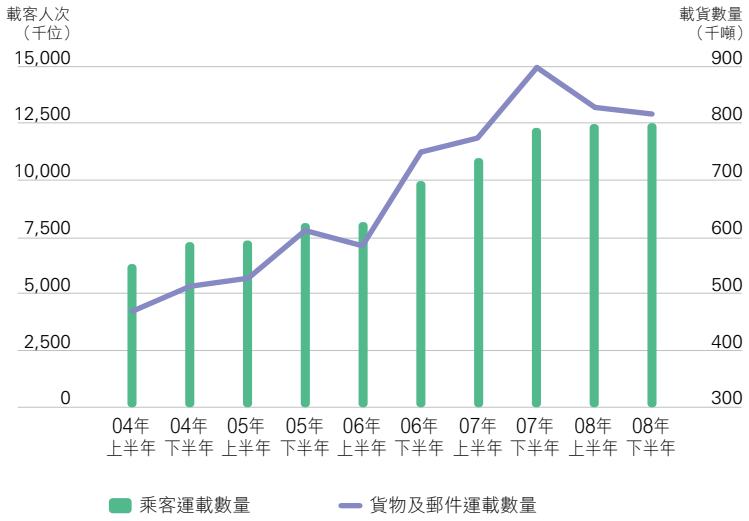
營業總額

	集團		國泰航空及港龍航空	
	2008 港幣百萬元	2007 港幣百萬元	**2008 港幣百萬元**	2007 港幣百萬元
客運服務	**58,046**	49,520	**58,046**	49,520
貨運服務	**24,623**	21,783	**22,424**	20,126
航空飲食、收回款項及其他服務	**3,909**	4,055	**2,855**	2,714
營業總額	**86,578**	75,358	**83,325**	72,360

營業總額*



國泰航空及港龍航空：乘客及貨物運載數量*



* 由二零零六年十月一日起包括港龍航空。

- 集團營業總額較二零零七年增加百分之十四點九。

財務評述

國泰航空及港龍航空

- 由於上半年需求殷切，客運服務營業額增加百分之十七點二至港幣五百八十億四千六百萬元。載客數目增加百分之七點三至二千五百萬人次，而收入乘客千米數則增加百分之十一點二。
- 乘客運載率下降一個百分點至百分之七十八點八，而可用座位千米數則增加百分之十二點七。
- 受惠於燃油附加費調高，乘客收益率上升百分之五點三至港幣六十三點六仙。
- 頭等及商務客艙收益增加百分之十點四，由於可載客量增加，運載率則由百分之六十八下降至百分之六十二點五。經濟客艙收益增加百分之二十點七，運載率由百分之八十一點九下降至百分之八十一點六。
- 貨運業務營業額上升百分之十一點四至港幣二百二十四億二千四百萬元，可載貨量則增加百分之零點七。中國內地經香港出口的貨運需求仍然殷切。
- 貨物運載率下降零點八個百分點，而貨物收益率則受惠於燃油附加費調高而上升百分之十二點四至港幣二點五四元。

國泰航空及港龍航空：收入及收支相抵運載率*

* 由二零零六年十月一日起包括港龍航空。

- 收入運載率下降零點五個百分點至百分之七十五點一，而收支相抵運載率則為百分之八十七點一。
- 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	735
假設貨物及郵件運載率增加一個百分點	340
假設乘客收益率增加港幣一仙	910
假設貨物及郵件收益率增加港幣一仙	88

財務評述

營業開支

	集團			國泰航空及港龍航空		
	2008 港幣百萬元	2007 港幣百萬元	**變幅**	**2008 港幣百萬元**	2007 港幣百萬元	**變幅**
員工	**12,428**	12,142	**+2.4%**	**11,305**	10,975	**+3.0%**
機上服務及乘客開支	**3,336**	2,903	**+14.9%**	**3,336**	2,903	**+14.9%**
著陸、停泊及航線開支	**11,039**	9,950	**+10.9%**	**10,993**	9,876	**+11.3%**
燃油	**47,317**	24,624	**+92.2%**	**46,637**	24,227	**+92.5%**
飛機維修	**7,643**	6,830	**+11.9%**	**7,511**	6,718	**+11.8%**
飛機折舊及營業租賃	**7,211**	6,369	**+13.2%**	**7,024**	6,303	**+11.4%**
其他折舊及營業租賃	**1,060**	998	**+6.1%**	**814**	756	**+7.7%**
佣金	**851**	860	**-1.0%**	**851**	860	**-1.0%**
匯兑收益	**(28)**	(490)	**-94.3%**	**(11)**	(502)	**-97.8%**
其他	**3,182**	3,433	**-7.3%**	**3,268**	3,444	**-5.1%**
營業開支	**94,039**	67,619	**+39.1%**	**91,728**	65,560	**+39.9%**
財務支出淨額	**1,012**	787	**+28.6%**	**907**	645	**+40.6%**
營業開支總額	**95,051**	68,406	**+39.0%**	**92,635**	66,205	**+39.9%**

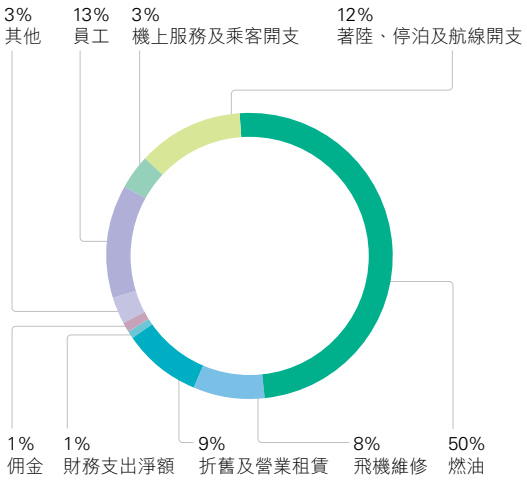
- 集團營業開支增加百分之三十九至港幣九百五十億五千一百萬元。
- 由於燃油價格上漲及燃油衍生工具錄得未變現市值計價虧損，導致國泰航空及港龍航空合併計算的每可用噸千米成本由港幣二點八七元增至港幣三點七九元。

國泰航空及港龍航空營業業績

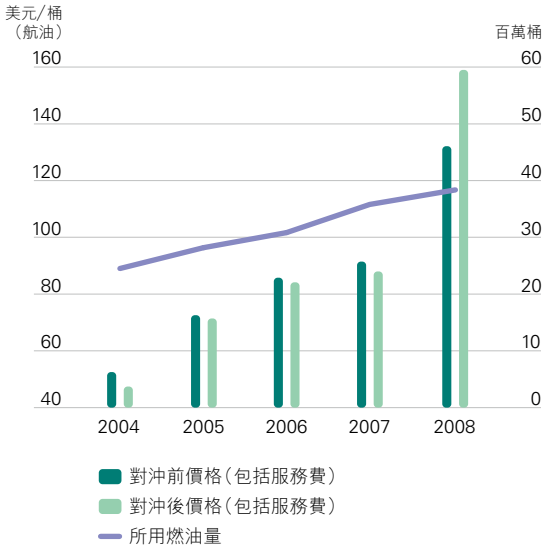
	2008 港幣百萬元	2007 港幣百萬元
營業總額	**83,325**	72,360
營業開支總額	**(92,635)**	(66,205)
燃油對沖虧損/(盈利)逆轉	**7,970**	(933)
扣除稅項及燃油對沖前的營業(虧損)/溢利	**(1,340)**	5,222

- 國泰航空及港龍航空合併計算的營業虧損為港幣十三億四千萬元，而二零零七年則錄得溢利港幣五十二億二千二百萬元。
- 此變動主要因油價上漲抵銷營業總額的增幅所致。

營業開支總額



燃油價格及耗用量



基本(虧損)/溢利

以下提供集團賬目所示與基本(虧損)/溢利的對賬。

	2008 港幣百萬元	2007 港幣百萬元
國泰航空擁有人應佔(虧損)/溢利	(8,558)	7,023
撇除香港會計準則第39號的影響*		
– 燃油衍生工具	7,883	(118)
– 貨幣及息率衍生工具	(5)	(162)
撇除公司應佔國航於第四季的燃油對沖市值計價虧損	1,000	–
就貨運調查與美國司法部達成和解的罰款	468	–
稅項	(1,327)	30
基本(虧損)/溢利	(539)	6,773

* *上述調整撇除了未變現市值計價盈利/(虧損)及其後的已變現盈利/(虧損)，反而將結賬時所收/(所付)的現金款額確認入賬。*

財務評述

從基本溢利變為基本虧損的分析如下：

	港幣百萬元	
二零零七年基本溢利	**6,773**	
客運及貨運營業額	**11,366**	**客運** – 因可載客量上升百分之十二點七而增加港幣六十二億七千二百萬元。 – 因運載率下降 一個百分點而減少港幣七億一千四百萬元。 – 因收益率上升百分之五點三而增加港幣二十九億六千八百萬元。 **貨運** – 因可載貨量上升百分之零點七而增加港幣一億三千六百萬元。 – 因運載率下降零點八個百分點而減少港幣二億六千八百萬元。 – 因收益率上升百分之十二點四而增加港幣二十四億三千萬元。 – 華民航空增加港幣五億四千二百萬元。
航空飲食、收回款項及其他服務	**(146)**	
員工	**(286)**	– 因平均員工數目增加而上升，但由於花紅減少而被局部抵銷。
機上服務及乘客開支	**(433)**	– 因乘客數目增加百分之七點三，導致開支增加。
著陸、停泊及航線開支	**(1,089)**	– 因上半年航班增加及外幣強勢而上升。
燃油	**(14,692)**	– 由於飛機燃油價格平均上漲百分之四十四點三至每桶一百三十二美元，加上耗油量增加百分之七至三千八百三十萬桶，導致燃油成本增加。
飛機維修	**(813)**	– 因擴大機隊規模及就計劃交還的營業租賃飛機的交還狀態撥出準備，導致支出上升。
折舊及營業租賃	**(904)**	– 因接收新飛機而上升。
財務支出淨額	**(364)**	– 因額外的飛機租賃責任而增加。
應佔聯屬公司溢利	**(787)**	– 主要因應佔國航虧損而減少。
稅項	**779**	– 因本年度出現虧損，稅項支出減少。
其他	**57**	
二零零八年基本虧損	**(539)**	

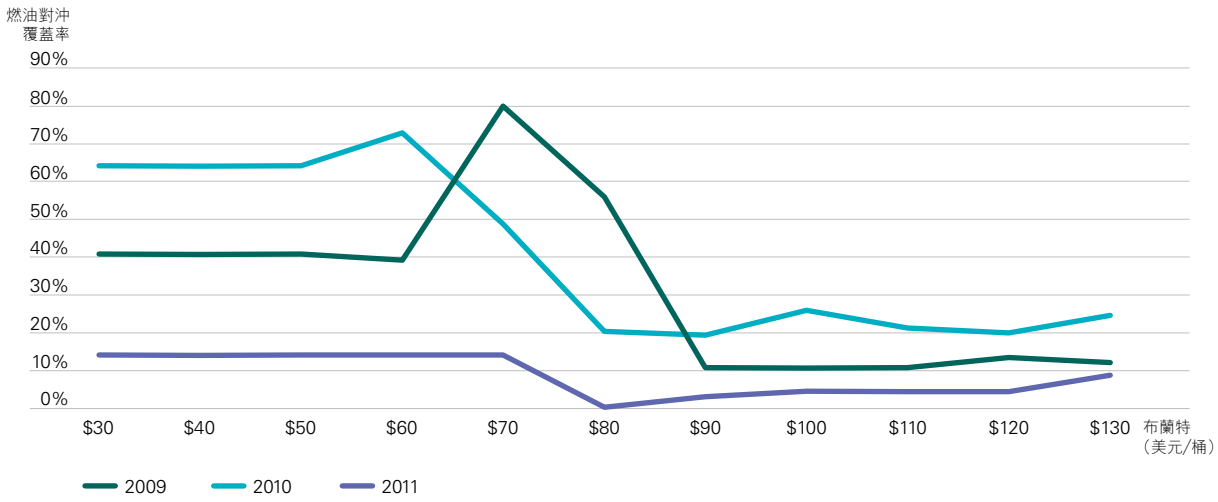
燃油開支及對沖

集團燃油成本的分項數字如下：

	2008 港幣百萬元	2007 港幣百萬元
燃油成本總額	**39,347**	25,557
已變現對沖虧損/(盈利)	**309**	(719)
未變現市值計價虧損/(盈利)	**7,661**	(214)
燃油成本淨額	**47,317**	24,624

於二零零八年十二月三十一日，集團的最大燃油對沖風險以及就油價變動對燃油對沖合約的現金及損益的影響作出敏感度分析如下：

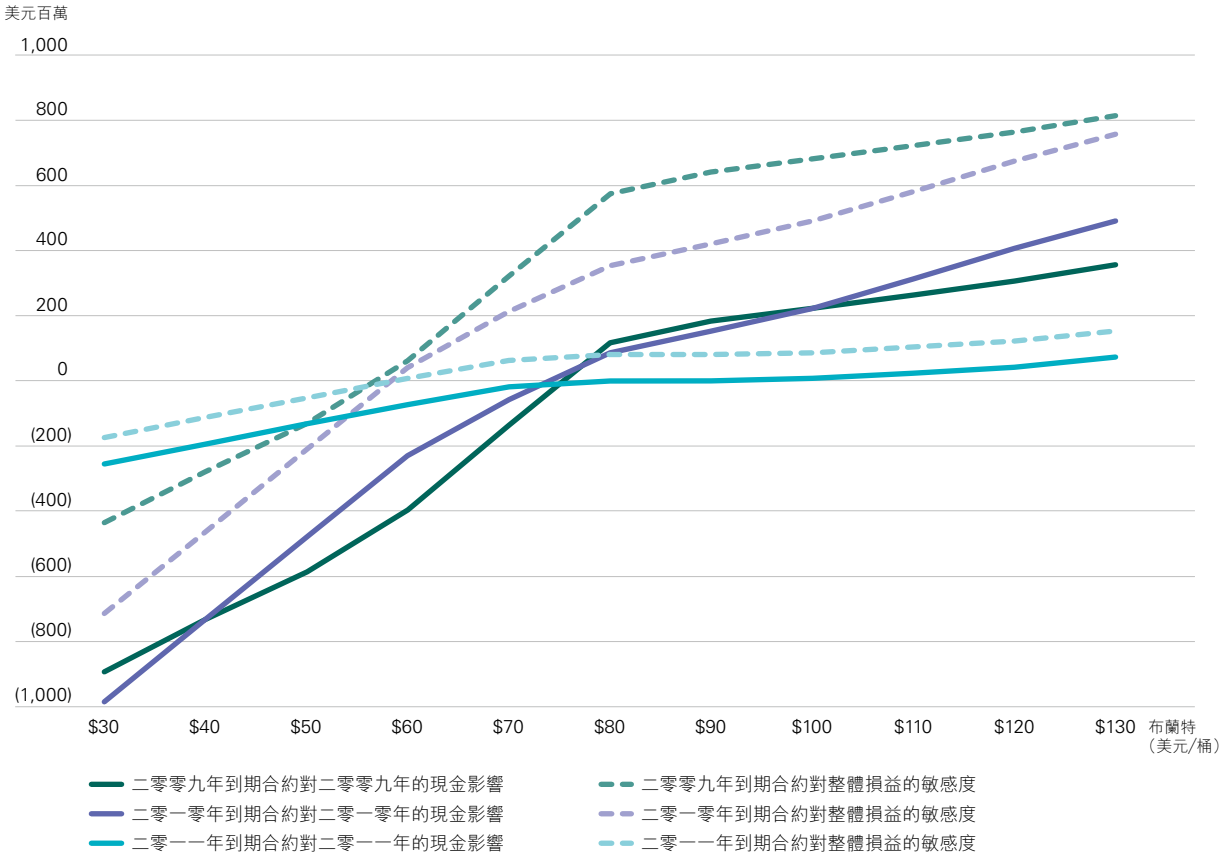
最大燃油對沖風險



集團的政策是透過對沖某個百分比的預計耗油量，來減低所承受的油價風險。由於集團使用一組燃油衍生工具以達致所想的對沖持倉，對沖預期耗油量的百分比將視乎有關合約的性質和組合，這些合約在油價到達某個範圍時會產生回報。上圖顯示在某些布蘭特結算價位時對沖交易所覆蓋的預期耗油量的預測最大百分比。

財務評述

油價變動對燃油對沖合約的現金及損益影響的敏感度分析*



於二零零八年十二月三十一日，集團已簽訂的燃油衍生工具合約於二零零九年、二零一零年及二零一一年到期。上述圖表顯示當油價處於某些可能出現的合理平均價位時，於二零零九年、二零一零年及二零一一年為該等合約平倉所產生的現金流入或流出的預期金額，以及根據合約的到期日對集團損益的預期影響。不同合約對損益的實際影響時期各有不同。以現金流量對沖入賬的合約，損益一般於合約期滿時受影響。至於非以現金流量對沖入賬的合約，每年的損益則受當年的市值計價估值變動所影響。

如二零零九年、二零一零年及二零一一年布蘭特油價處於每桶四十五美元的水平，集團將須支付約共十四億美元平倉，該三年的溢利將因而進一步減少。假如布蘭特油價在未來三年每年平均價約為每桶七十五美元，將不會對現金淨額造成進一步的影響，而於二零零八年確認的市值計價虧損將於其後的會計期撥回。

除上述油價變動對燃油對沖合約的預期影響外，所用燃油成本及燃油附加費的水平亦會影響集團的營業溢利。

* 此項資料作為賬目附註第31(c)(iii) 項的補充。

就貨運調查與美國司法部達成和解

國泰航空正接受不同法域的競爭當局進行反壟斷調查。二零零八年六月，國泰航空宣佈與美國司法部達成辯訴協議。根據這項協議，公司同意就一項違反《美國謝爾曼法例》的指控認罪。集團中期業績已就六千萬美元（港幣四億六千八百萬元）的罰款作出撥備，而此罰款已於八月繳付。國泰航空一直對競爭當局的調查作出配合，在適用情況下積極作出抗辯。此外，國泰航空已收到歐洲委員會發出的異議聲明及作出回應，並收到新西蘭商務委員會發出的申索書，現正進行評估。對國泰航空進行的調查事件及民事訴訟仍在進行，結果尚未明朗。國泰航空目前未能就全部的潛在負債作出評估，因此除支付美國的罰款外，未能作出額外的撥備。該事項亦列作或有負債披露於賬目附註30(e)。

其他附屬及聯屬公司回顧

其他附屬及聯屬公司所錄得的業績令人失望。應佔聯屬公司溢利減少港幣十七億八千七百萬元至虧損港幣七億三千萬元，主要原因是國航錄得虧損。

各附屬及聯屬公司的業績表現及業務回顧概述如下：

香港華民航空有限公司（「華民航空」）

- 香港唯一一家全貨運航空公司，由國泰航空持有六成股權。該公司繼續以為敦豪國際速遞（DHL Express）營運貨運速遞服務，作為其核心業務。
- 現時華民航空機隊共有八架空中巴士 A300-600F 型貨機。
- 華民航空的通宵貨運速遞網絡於二零零八年初進一步伸延至馬尼拉，所服務的亞洲城市因而增至十一個。年內加強了前往名古屋、首爾、新加坡及台北的服務。
- 由於擴充網絡，可載貨量增加百分之十點三。運載率及收益率分別增加一點五個百分點及百分之十七點七。
- 儘管上半年油價上升造成不利影響，二零零八年華民航空仍錄得溢利上升。

國泰航空飲食服務（香港）有限公司（「國泰航空飲食服務」）

- 全資附屬公司國泰航空飲食服務是香港的主要航空飲食供應商。
- 該公司於二零零八年生產破紀錄的二千一百九十萬份機餐，佔香港航空飲食市場百分之六十二點一。營業額較二零零七年增加百分之二點一。
- 受食物成本、租金及燃油成本上漲影響，邊際利潤低於二零零七年。
- 其他位於亞洲及加拿大的航空飲食設施的業績令人失望，溢利低於二零零七年。
- 二零零八年七月二十二日，集團將其加拿大業務的六成股權的一半售予 LSG Skychefs。集團在該航空飲食設施的股權由百分之六十減至百分之三十。
- 雖然於越南航空飲食設施的持股量不變，但根據合營協議，由二零零八年七月十二日起，盈利攤分比例由百分之四十降至百分之三十五。

香港機場地勤服務有限公司（「香港機場地勤服務」）及香港國際機場服務有限公司（「香港國際機場服務」）

- 全資附屬公司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，而全資附屬公司香港國際機場服務則為港龍航空及十三家其他航空公司在香港國際機場提供地勤服務。
- 兩家公司於十一月成功合併為一家綜合地勤服務公司，提供停機坪及地勤服務。該公司現為四十四家航空公司（包括國泰航空及港龍航空）提供多項地勤服務。
- 兩家公司的業績於下半年均受經濟逆轉影響。

財務評述

中國國際航空股份有限公司（「國航」）

- 國航是中國唯一載國旗飛行的航空公司，由國泰航空持有百分之十八點一股權。在中國內地，國航於提供客運、貨運及其他航空相關服務方面，均處於領先地位。
- 該公司提供航班服務前往八十六個國內航點及四十九個國際（地區性）航點，連接全球三十二個國家及地區。
- 集團委派兩名代表出任國航董事會成員，並以權益法入賬處理其應佔國航溢利。
- 集團應佔國航溢利乃根據延遲三個月的賬目計算，因此二零零八年度業績包括國航截至二零零八年九月三十日止十二個月的業績。
- 由於平均油價上漲、燃油對沖錄得虧損及需求下降，該公司於本報告期蒙受虧損。鑒於國航在二零零八年第四季錄得重大的燃油對沖虧損，集團於二零零八年已將其應佔該公司的有關虧損港幣十億元入賬。

香港飛機工程有限公司（「港機工程」）

- 國泰航空持有港機工程百分之二十七點五股權，在港機工程的附屬及共同控制公司擁有若干直接權益，包括於廈門太古飛機工程有限公司（「廈門太古飛機工程」）的百分之九點一股權、廈門太古起落架維修服務有限公司（「廈門太古起落架維修服務」）百分之八股權、晉江太古勢必銳複合材料有限公司（「太古勢必銳」）百分之七點五股權及廈門太古發動機服務有限公司（「廈門太古發動機服務」）百分之十股權。港機工程集團提供一系列航空維修及整修服務，其業務最主要是在香港和廈門進行飛機維修及改裝工程，以及由香港航空發動機維修服務有限公司（「香港航空發動機維修服務」）進行勞斯萊斯引擎大修工程。
- 經數年的高增長率後，港機工程於二零零八年錄得溫和的溢利增長，而主要受機架維修服務及香港的引擎大修業務帶動，二零零八年股東應佔溢利增加百分之六點一至港幣十一億三千八百萬元。
- 雖然航空業疲弱，二零零八年市場普遍對集團服務的需求繼續殷切。在二零零八年大部分月份中，香港及廈門的大型機架維修設施的使用率均已接近飽和，但在二零零八年下半年呈現回軟跡象。受香港國際機場的航班數量影響，外勤維修業務錄得輕微增長。由於人民幣升值，加上中國內地成本上漲，廈門太古飛機工程錄得溢利微跌。香港航空發動機維修服務的引擎大修業務錄得令人滿意的溢利增長。
- 集團繼續投資於多個項目，以配合進一步的長遠發展。在香港，該公司第三個機庫的興建工程進展良好，暫定於二零零九年中啟用。香港航空發動機維修服務正增建一個用於部件整修的擴建部分，計劃於二零一零年啟用。廈門太古飛機工程的新培訓中心於二零零八年十二月啟用，而第六個機庫則預計於二零一零年啟用。廈門太古起落架維修服務於廈門的起落架大修設施已於二零零八年六月啟用，而太古勢必銳正計劃於二零一零年初開始投入運作。
- 為配合業務增長，該集團於二零零八年增聘一千零四十名員工，使僱員人數增至一萬二千七百四十人左右，並將繼續招聘及培訓員工，以應付業務需求。

稅項

- 由於本年度錄得虧損，稅項支出減少港幣二十一億三千六百萬元，因而錄得稅項回撥港幣十三億三千七百萬元。

股息

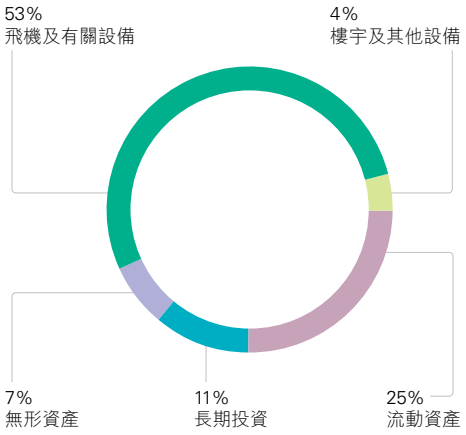
- 本年度已派股息為港幣一億一千八百萬元，股息倍數為負七十二點五倍。建議不派發末期股息。
- 每股股息減至港幣三仙。

資產

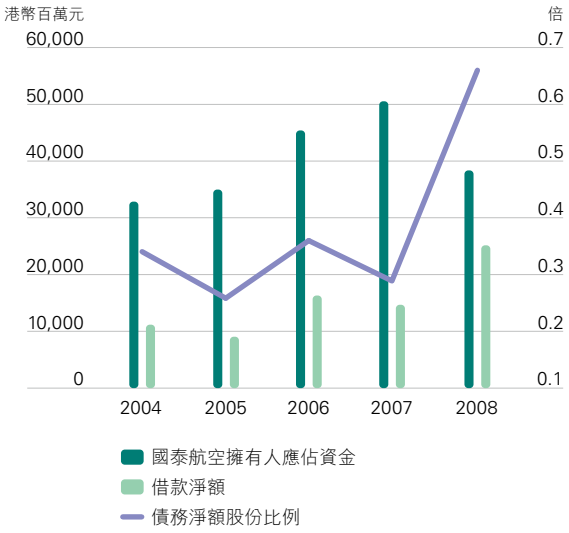
- 於二零零八年十二月三十一日的資產總值為港幣一千一百四十七億三千九百萬元。

財務評述

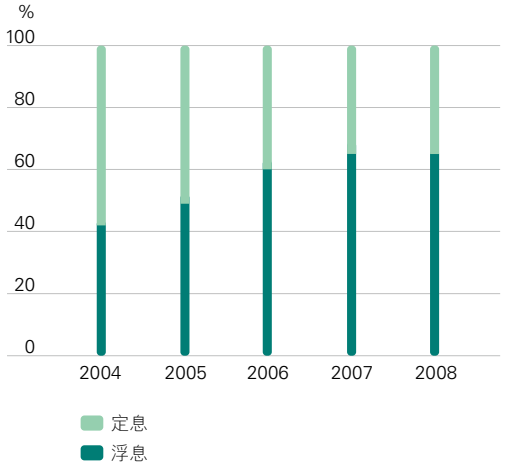
資產總值



債務淨額及股本



集團借款額的利息安排比例

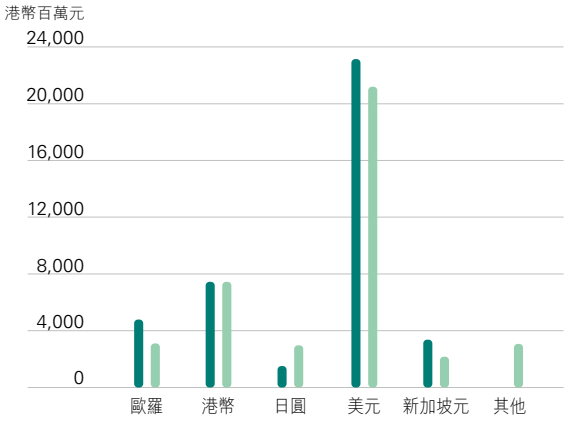


- 年內固定資產增加港幣九十二億零二百萬元，其中包括飛機及有關設備價值港幣八十三億零六百萬元、樓宇價值港幣六億六千一百萬元，以及其他設備價值港幣二億三千五百萬元。

借款及資本

- 借款增加百分之十點八至港幣四百零二億八千萬元，而二零零七年則為港幣三百六十三億六千八百萬元。
- 主要借款貨幣包括美元、港幣、新加坡元、日圓及歐羅，並須於二零二三年全數清還，在扣除衍生工具後，其中百分之三十五為定息借款。
- 流動資金減少百分之三十至港幣一百五十億八千八百萬元，其中百分之四十九以美元計算。
- 借款淨額增加百分之七十一點一至港幣二百五十一億九千八百萬元。
- 國泰航空擁有人應佔資金減少百分之二十四點二至港幣三百八十三億二千五百萬元。
- 債務淨額股份比例由零點二九倍上升至零點六六倍。

包括衍生工具前後的借款額



其他貨幣包括加元、南韓圜、人民幣及台幣。

董事及要員

常務董事

白紀圖 #，CBE，現年五十二歲，自二零零六年二月起出任公司主席及董事，現亦擔任香港太古集團有限公司、太古股份有限公司及香港飛機工程有限公司主席，以及太古地產有限公司、香港上海滙豐銀行有限公司及中國國際航空股份有限公司董事。他於一九七八年加入太古集團，除香港外，曾於該集團的澳洲及巴布亞新畿內亞辦事處工作。

顏堅信 #，現年五十五歲，自一九九七年六月起出任公司財務董事，直至二零零九年三月十一日退休為止。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。

夏禮熙 #，現年四十三歲，自二零零九年三月十二日起獲委任為公司財務董事，現亦擔任港龍航空有限公司董事，之前曾任太古股份有限公司副財務董事。他於一九九四年加入太古集團。

邵世昌，現年五十四歲，自二零零八年十月起出任公司董事，現亦擔任港龍航空有限公司董事。他於一九七八年加入公司，曾於公司的香港、荷蘭、新加坡及英國辦事處工作。

史樂山 #，現年五十二歲，自二零零七年七月起出任公司董事，二零零七年七月獲委任為常務總裁，現亦擔任香港太古集團有限公司、太古股份有限公司及港龍航空有限公司董事。他於一九八零年加入太古集團，曾於該集團的香港、美國及泰國辦事處工作。

湯彥麟 #，現年五十三歲，自一九九六年十二月起出任公司董事，一九九六年十二月獲委任為企業發展董事，二零零五年一月出任常務總裁，二零零七年七月出任行政總裁。現亦擔任香港太古集團有限公司及太古股份有限公司董事，並為港龍航空有限公司主席。他於一九七七年加入太古集團，除香港外，曾於該集團的澳洲、菲律賓、加拿大、日本、意大利及英國辦事處工作。

非常務董事

陳南祿 #，現年五十三歲，自一九九七年三月起出任公司董事，一九九七年三月獲委任為副董事總經理，一九九八年七月出任常務總裁，二零零五年一月出任行政總裁，二零零七年七月出任副主席，現亦擔任香港太古集團有限公司、太古股份有限公司、太古地產有限公司及中國國際航空股份有限公司董事，並為太古（中國）有限公司主席。他於一九七七年加入太古集團，除香港外，曾於該集團的中國內地及亞太區辦事處工作。

郭鵬 #，現年五十一歲，自一九九八年九月起出任公司董事。現亦擔任太古股份有限公司財務董事，以及香港太古集團有限公司、太古地產有限公司及香港飛機工程有限公司董事。他於一九八六年加入太古集團。

范鴻齡，現年六十歲，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 #+，現年五十九歲，自一九九八年七月起出任公司董事，一九九九年六月至二零零四年十二月期間擔任董事局主席，現為英國太古集團有限公司主席、太古股份有限公司及太古地產有限公司董事，以及滙豐控股有限公司董事。他於一九七六年加入太古集團，曾於該集團的香港、台灣、日本及澳洲辦事處工作。

孔棟，現年六十歲，自二零零八年五月起出任公司副主席及董事，現為中國航空集團公司總經理及中國國際航空股份有限公司董事長。

莫偉龍 *，現年六十二歲，自一九九二年十月起（除一九九六年三月至六月期間）出任公司董事。現為中信泰富有限公司執行董事及中電控股有限公司董事。

韋立邦，CBE，現年六十二歲，自二零零六年八月起出任公司董事。現為 P&O Ferries Limited 及 Southampton Container Terminals Limited 主席及英國太古集團有限公司董事。

張蘭，現年五十三歲，自二零零六年十月起出任公司董事。現為中國國際航空股份有限公司副總裁、國航香港發展有限公司主席及山東航空集團公司董事。

獨立非常務董事

利定昌 +*，現年五十五歲，自二零零二年五月起出任公司董事。現為希慎興業有限公司主席，亦為中電控股有限公司、恒生銀行有限公司、SCMP 集團有限公司及馬士基（中國）有限公司非執行董事。他亦是香港地產建設商會副會長。

柯清輝 *，現年五十九歲，自二零零零年二月起出任公司董事。現為恒生銀行有限公司副主席兼行政總裁，亦為香港上海滙豐銀行有限公司、思捷環球控股有限公司、和記黃埔有限公司及2009東亞運動會（香港）有限公司董事。

蘇澤光 *，現年六十三歲，自二零零二年九月起出任公司董事。現為香港貿易發展局主席，並為瑞信大中華區副主席。

董建成 +，現年六十六歲，自二零零二年九月起出任公司董事。現為東方海外（國際）有限公司主席及行政總裁，並為多間上市公司，包括浙江滬杭甬高速公路股份有限公司、中國石油天然氣股份有限公司、中銀香港（控股）有限公司、裕民航運股份有限公司、星島新聞集團有限公司及永亨銀行有限公司的獨立非執行董事。

行政要員

包偉霆 #，現年四十九歲，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，現年五十五歲，自二零零零年五月起出任人事董事。他於一九七三年加入公司。

莊偉茵，現年四十五歲，自二零零八年九月起出任企業事務董事。她於一九九八年加入公司。

朱國樑，現年四十七歲，自二零零八年九月起出任航空服務董事。他於一九八四年加入公司。

何杲 #，現年四十七歲，自二零零八年九月起出任貨運董事。他於一九八六年加入太古集團。

簡柏基，現年四十七歲，自二零零七年一月起出任工務董事。他於一九九二年加入公司。

艾力高 #，現年五十五歲，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 #，現年五十歲，自二零零三年一月起出任航務董事。他於一九八零年加入太古集團。

秘書

傅溢鴻 #，現年四十五歲，自二零零六年一月起出任公司秘書。他於一九八八年加入太古集團。

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

董事局報告

董事局謹向全體股東提呈截至二零零八年十二月三十一日止年度的報告書及經審核賬目。經審核賬目詳列於第四十六頁至第九十三頁。

業務

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

主要附屬公司、其主要業務與發行資本及主要聯屬公司的詳情列於第九十二頁至第九十三頁。

賬目

集團截至二零零八年十二月三十一日止年度的虧損及集團與公司於該日的財務狀況均載於第五十頁至第九十三頁的賬目內。

股息

董事局建議不派發截至二零零八年十二月三十一日止年度末期股息。連同於二零零八年十月二日派發的中期股息每股港幣三仙，本年度每股共派股息港幣三仙。全年分派的股息總額為港幣一億一千八百萬元。

儲備

集團及公司本年度的儲備變動刊載於第五十四頁至第五十五頁的股東權益變動表。

會計政策

主要會計政策已列於第四十六頁至第四十九頁。

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二千一百萬元，以及提供折扣飛機票港幣七百萬元。

固定資產

固定資產的變動載於賬目附註11，而飛機購置詳情則載於第十一頁。

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16及21。

股本

在回顧期內，公司於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)購回9,390,000股股份。公司是在考慮當時有關因素及情況後認為符合公司及股東的利益而購回該等股份的。所有購回的股份均已註銷。購回股份的詳情按月列述如下：

	購回股份數目	所付每股最高價港元	所付每股最低價港元	總成本港幣百萬元
二零零八年三月	9,390,000	16.66	15.24	149

公司於一九九九年三月十日採納一項股份認購權計劃。在本年度內，按此計劃已發行2,111,000股股份。計劃詳情列於賬目附註22。

於二零零八年十二月三十一日，已發行股份為3,932,746,072股(二零零七年十二月三十一日：3,940,025,072股)。股本變動詳情列於賬目附註22。

承擔及或有事項

集團及公司於二零零八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30。

服務協議

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

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

截至二零零八年十二月三十一日止年度的有關服務費用及開支償付詳情列於下文及賬目附註29。

重大合約

集團與港機工程及其附屬公司廈門太古飛機工程簽訂多項關於飛機及有關設備的維修及大修合約，其總值約佔集團二零零八年度營業開支百分之二。一如本公司，港機工程為太古公司的聯屬公司。此等合約全部均是在雙方的一般業務運作中，按正常商業條款簽訂。

關連交易

公司的全資附屬公司Caterwell One (Netherlands) B.V.(「Caterwell」)於二零零八年七月二十二日與LSG Lufthansa Service Europa/Afrika GmbH(「漢莎航空膳食」)訂立買賣協議，由Caterwell出售於CLS Catering Services Limited(「CLS」)的三成股權予漢莎航空膳食，於交易完成時共收現金代價五百五十五萬加元。

由於漢莎航空膳食為公司旗下附屬公司CLS的主要股東，漢莎航空膳食為公司的關連人士，因此根據該買賣協議所進行的交易構成公司的關連交易，公司已就此刊發二零零八年七月二十二日的有關公告。由二零零八年七月二十二日開始，公司於CLS的應佔權益由百分之六十減至百分之三十；漢莎航空膳食於CLS的應佔權益則由百分之四十增至百分之七十；CLS不再作為公司的附屬公司；而漢莎航空膳食及其聯繫人不再作為公司的關連人士。

持續關連交易

截至二零零八年十二月三十一日止年度內，集團曾進行下述持續關連交易，詳情羅列如下：

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

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

根據DHL服務協議，截至二零零八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二十一億二千二百萬元。

(b) 根據與香港太古集團於二零零四年十二月一日簽訂及於二零零八年九月十八日修訂及重訂的協議（「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，以及為公司及其附屬公司、共同控制公司及聯屬公司取得由太古集團擁有的有關商標的使用權。就取得商標使用權的責任或使用該等商標無須支付任何費用。

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

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

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

截至二零零八年十二月三十一日止年度，公司根據香港太古集團服務協議無需向香港太古集團支付服務費用，但按成本價償付的支出為港幣一億三千八百萬元。

(c) 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協議（「舊協議」）及於二零零八年九月二十九日簽訂的協議（「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。舊協議的期限由二零零五年六月一日至二零零八年九月三十日。電盈服務協議的期限由二零零八年十月一日至二零一一年九月三十日。

電話營業管理服務公司是電訊盈科有限公司的間接全資附屬公司，而電訊盈科有限公司則間接持有本公司旗下附屬公司聯亞旅遊資訊系統（香港）有限公司百分之三十七的股本權益，因此根據上市規則，電話營業管理服務公司乃本公司的關連人士。根據舊協議及電盈服務協議進行的交易為持續關連交易，就此，公司已刊發二零零五年五月三十一日、二零零八年四月二十一日、二零零八年七月二十五日及二零零八年九月二十九日的有關公告。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，國泰常客計劃公司按照舊協議及電盈服務協議向電話營業管理服務公司支付合共港幣八千三百萬元。

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

漢莎航空技術是漢莎的附屬公司，而漢莎則為公司的前附屬公司 CLS 的主要股東，因此根據上市規則，漢莎航空技術為公司的關連人士。根據漢莎飛機維修協議及進一步訂立的有關協議所進行的交易為持續關連交易，直至二零零八年七月二十一日為止，就此，公司已刊發二零零七年二月二十六日及二零零八年七月二十二日的有關公告。

根據漢莎飛機維修協議及進一步訂立的有關協議，在二零零八年一月一日至七月二十一日期間集團向漢莎集團支付的費用總額為港幣六千五百萬元。

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

漢莎航空技術是漢莎的附屬公司，而漢莎則為公司的前附屬公司 CLS 的主要股東，因此根據上市規則，漢莎航空技術為本公司的關連人士。根據漢莎發動機維修協議進行的交易為持續關連交易，直至二零零八年七月二十一日為止，就此，公司已刊發二零零七年三月二十九日及二零零八年七月二十二日的有關公告。

根據漢莎發動機維修協議，在二零零八年一月一日至七月二十一日期間集團向漢莎航空技術支付的費用總額為港幣一億一千七百萬元。

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

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

截至二零零八年十二月三十一日止年度，集團根據港機工程框架協議向港機工程集團支付的費用合共港幣二十億六千九百萬元。

(g) 根據港龍航空有限公司（「港龍航空」）與德國漢莎航空膳食服務（香港）有限公司（「香港漢莎航空膳食」）於二零零八年六月十三日簽訂的協議（「膳食協議」），香港漢莎航空膳食為港龍航空提供機上膳食服務。港龍航空於收到發票後三十天內，以現金支付予香港漢莎航空膳食。膳食協議為期兩年，至二零零九年十二月三十一日止。

港龍航空是公司的全資附屬公司。由於香港漢莎航空膳食是漢莎的聯屬公司，而漢莎則是公司的前附屬公司 CLS 的主要股東，香港漢莎航空膳食乃公司的關連人士。根據膳食協議進行的交易為持續關連交易，直至二零零八年七月二十一日為止，就此，公司已刊發二零零八年六月十三日及二零零八年七月二十二日的有關公告。

根據膳食協議，在二零零八年一月一日至七月二十一日期間港龍航空向香港漢莎航空膳食支付的費用合共港幣一億二千一百萬元。

(h) 公司於二零零八年六月二十六日與中國國際航空股份有限公司（「國航」）就集團（作為一方）及國航及其附屬公司（「國航集團」）（作為另一方）之間的交易簽訂框架協議（「國航框架協議」），交易包括營運航空客運的聯營安排、代號共享安排、聯運安排、飛機租賃、飛行常客計劃、提供航空膳食、地勤支援及工程服務，以及其他按國航框架協議約定提供的服務和其他約定進行的交易。

國航框架協議為期三年，至二零一零年十二月三十一日屆滿，此後每三年續期一次，除非協議任何一方給予另一方不少於三個月通知，於任何一年的十二月三十一日期滿時終止協議。

國航持有國泰航空百分之十七點五股權，為國泰航空的主要股東，因此根據上市規則，國航為國泰航空的關連人士。根據國航框架協議進行的交易為持續關連交易，就此，公司已刊發二零零八年六月二十六日的有關公告。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，根據國航框架協議，集團應付予國航集團的金額合共港幣三億八千八百萬元；而國航集團應付予集團的金額則合共港幣二億四千五百萬元。

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

(a) 在集團的一般日常商業運作中訂立；

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

(c) 根據有關交易的協議，按公平合理並符合公司股東整體利益的條款訂立。

公司的核數師亦已審核此等交易並向董事局確認以下各點：

(a) 此等交易已獲公司董事局通過；

(b) 此等交易乃按集團的計價政策計價（如交易涉及由集團提供貨物或服務）；

(c) 此等交易乃按有關交易的協議訂立；及

(d) 此等交易並沒有超過之前發出的公告所披露的有關年度上限。

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及百分之二十八。集團的最大顧客佔銷售額百分之一，而集團的最大供應商則佔採購額百分之八。

董事

孔棟、邵世昌及夏禮熙獲委任為董事，分別由二零零八年五月七日、二零零八年十月一日及二零零九年三月十二日開始生效。其他所有現任董事全年任職，其名單見於第三十二頁至第三十三頁。孔棟於二零零八年五月七日獲選為副主席。此外，李家祥、鄧健榮及顏堅信分別擔任董事至二零零八年五月七日、二零零八年十月一日及二零零九年三月十二日辭任生效。年內，張立憲擔任范鴻齡的代董事至二零零八年十月二十一日止。

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、白紀圖、蘇澤光、董建成及湯彥麟今年告退，但因合乎資格，願候選連任。柯清輝亦根據第93條退任，但不願候選連任。

自上屆股東週年大會後根據第91條獲委任為公司董事的孔棟、邵世昌及夏禮熙亦告退任，但因合乎資格，願候選連任。

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

年內發給獨立非常務董事的董事袍金合共港幣二百六十萬元；該等董事並無收取公司或其任何附屬公司的其他薪酬。

董事權益

於二零零八年十二月三十一日，根據《證券及期貨條例》第352條規定設置的名冊顯示，董事在國泰航空有限公司及其相聯法團（根據《證券及期貨條例》第XV部的含義）香港飛機工程有限公司的股份中持有以下實益（全屬個人權益）：

	股數	佔已發行股本百分率
國泰航空有限公司		
陳南祿	9,000	0.00023
邵世昌	1,000	0.00003
湯彥麟	5,000	0.00013
香港飛機工程有限公司		
邵世昌	1,600	0.00096
史樂山	10,000	0.00601

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

董事於競爭性業務的利益

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

董事局報告

大股東

根據《證券及期貨條例》第336條設置的股份權益及淡倉登記冊於二零零八年十二月三十一日顯示，公司獲通知由大股東及其他人士持有的公司股份權益如下：

	股數	佔已發行股本百分率	權益類別（註）
1. 中國國際航空股份有限公司	2,948,122,554	74.96	應佔權益(a)
2. 中國航空集團公司	2,948,122,554	74.96	應佔權益(b)
3. 中信集團	2,948,122,554	74.96	應佔權益(c)
4. 中信泰富有限公司	2,948,122,554	74.96	應佔權益(a)
5. 太古股份有限公司	2,948,122,554	74.96	應佔權益(a)
6. 英國太古集團有限公司	2,948,122,554	74.96	應佔權益(d)

註： 於二零零八年十二月三十一日：

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

(i) 1,572,332,028股直接由太古公司持有；

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

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

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

(c) 中信集團被視為擁有合共2,948,122,554股本公司股份的權益，其附屬公司中信泰富有限公司被視為擁有當中的權益。

(d) 由於太古集團直接或間接擁有相當於約百分之三十八點一五已發行股本及約百分之五十六點五二投票權的太古公司股份權益，太古及其全資附屬公司香港太古集團被視為共擁有2,948,122,554股本公司股份的權益。

公眾持股量

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

核數師

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

承董事局命

主席

白紀圖

香港，二零零九年三月十一日

企業管治

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

董事局

董事局主席為白紀圖 (「主席」)。董事局成員包括五名常務董事及十二名非常務董事，其中四名為獨立董事。各董事的名字及其他資料載於本報告書第三十二頁及第三十三頁。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，保障股東及公司整體利益。

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

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

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

董事局於二零零八年間共舉行六次會議，計及各董事的委任或辭任日期後，出席情況如下：

白紀圖 (6/6)、顏堅信 (6/6)、陳南祿 (6/6)、郭鵬 (6/6)、范鴻齡 (6/6)、何禮泰 (5/6)、利定昌 (6/6)、孔棟 (1/4)、李家祥 (0/2)、莫偉龍 (5/6)、柯清輝 (5/6)、邵世昌 (1/1)、史樂山 (6/6)、蘇澤光 (5/6)、鄧健榮 (5/5)、湯彥麟 (6/6)、董建成 (4/6)、韋立邦 (4/6) 及張蘭 (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。

企業管治

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

在回覆特定查詢時，所有董事確認全年均有遵守標準守則規定的標準。

於二零零八年十二月三十一日，各董事於公司及其相聯法團（根據《證券及期貨條例》第 XV 部的含義）的股份中所持權益載於第三十九頁。

董事局安全審核委員會

董事局安全審核委員會負責審核及向董事局匯報有關安全的事宜。委員會每年開會三次，成員包括兩名常務董事，即行政總裁及史樂山、兩名非常務董事莫偉龍及蘇澤光、三名行政要員簡柏基、羅禮祺及朱國樑、飛行總經理 Henry Craig 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史樂山及夏禮熙、一名行政要員包偉霆、四名非常務董事郭鵬、孔棟、莫偉龍及張蘭。委員會按月召開會議，就監察及釐定公司策略方針向董事局負責。

管理委員會

管理委員會按月召開會議，就監察公司日常運作向董事局負責。委員會由行政總裁擔任主席，成員包括三名常務董事史樂山、夏禮熙及邵世昌，及全部八名行政要員包偉霆、周兆昌、莊偉茵、朱國樑、何杲、簡柏基、艾力高及羅禮祺。

財務委員會

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

薪酬委員會

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

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

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

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

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。委員會批准二零零九年發給個別董事的薪酬待遇。

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

二零零八年支付予獨立非常務董事的薪酬如下：

董事袍金	港幣五十萬元
審核委員會主席酬金	港幣二十萬元
審核委員會成員酬金	港幣十五萬元
薪酬委員會主席酬金	港幣六萬五千元
薪酬委員會成員酬金	港幣五萬元

薪酬委員會於二零零八年間共舉行三次會議，出席情況如下：

何禮泰 (3/3)、利定昌 (3/3) 及董建成 (2/3)。

審核委員會

審核委員會向董事局負責，成員包括四名非常務董事，其中三名為獨立董事。目前各委員為利定昌、蘇澤光及張蘭，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。委員會亦檢討內部監控及風險管理制度是否足夠及其成效，包括公司在會計及財務匯報職能方面的資源、員工資歷及經驗是否足夠，以及員工所接受的培訓課程及有關預算是否充足。委員會亦審閱內部及外聘核數師的工作、有關的費用及條款、外聘核數師所作的核數結果及對重大監控弱點所需採取的適當行動。外聘核數師、財務董事及內部審核經理亦有出席該委員會的會議。

審核委員會於二零零八年間共舉行三次會議，計及各成員的委任或辭任日期後，出席情況如下：

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

開支控制委員會

開支控制委員會按月召開會議，以評估及審批資本開支。委員會由一名常務董事史樂山擔任主席，成員包括兩名常務董事夏禮熙及邵世昌。

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。

企業管治

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，是審核年度賬目並提交報告。二零零八年支付予外聘核數師的報酬總額為港幣三千二百萬元，包括港幣一千萬元的審核服務費用及港幣二千二百萬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地勤服務公司和從事飛機維修的港機工程的高級管理人員。

投資者關係

公司不斷加強與投資者的關係和溝通。向各股東派發的年度報告書及中期報告書均載有關於公司表現及業務的廣泛資料。我們與機構投資者及分析員定期進行對話，讓他們知道公司的最新發展。我們也詳盡及適時地處理投資者的諮詢，並鼓勵所有股東出席股東週年大會，共商公司事宜。股東如有任何查詢，可聯絡企業傳訊部，詳細的聯絡資料載於第一百頁。

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

股東可根據《公司條例》第 113 條要求召開特別股東大會。

獨立核數師報告

致國泰航空有限公司股東
(於香港註冊成立的有限公司)

本核數師(以下簡稱「我們」)已審核列載於第四十六頁至第九十三頁國泰航空有限公司的綜合財務報表，此綜合財務報表包括於二零零八年十二月三十一日的綜合財務狀況表及公司的財務狀況表與截至該日止年度的綜合全面收益表、綜合權益變動表和綜合現金流量表，以及主要會計政策概要及其他附註解釋。

董事就財務報表須承擔的責任

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

核數師的責任

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

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

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

我們相信，我們所獲得的審核憑證是充足和適當地為我們的審核意見提供基礎。

意見

我們認為，該等綜合財務報表已根據香港財務報告準則真實而公平地反映貴集團及貴公司於二零零八年十二月三十一日的事務狀況及貴集團截至該日止年度的虧損及現金流量，並已按照香港《公司條例》妥為編製。

畢馬威會計師事務所
執業會計師
香港中環遮打道十號太子大厦八樓
香港，二零零九年三月十一日

主要會計政策

1. 會計基準

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

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

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

所呈列的各年度賬目採用的會計政策並無重大變動，惟因提早採納會計準則第1號（修訂）「財務報表的呈列」，與股東進行交易所引起的股東權益變動，須與所有其他收入及支出分開呈列，記入經修訂的股東權益變動表中。此等收入及支出項目呈列於全面收益表，另於賬目附註7作額外披露。

在出售運輸服務時收取的燃油附加費、保險附加費及貨運保安費現視作客運服務及貨運服務的空運營業總額而非收回款項處理。此項變動已追溯應用，並已將二零零七年的比較數據重新歸類。

2. 綜合賬基準

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

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

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

當出售附屬或聯屬公司時，盈利或虧損的計算會包括商譽。

在綜合財務狀況表的少數股東權益包括外間股東在附屬公司資產淨值中所佔的比例，並列作股東權益的一部分。在全面收益表中，少數股東權益被披露作本年度溢利或虧損分配。

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

3. 聯屬公司

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

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

在公司的財務狀況表中，於聯屬公司的投資以成本值減任何已確認的減值虧損及予該等公司的借款列賬。

4. 外幣

於年內成交的外幣交易按有關交易日的市場匯率伸算為港元，而下列項目則按結算日的匯率伸算：

(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及負債。

除下述者外，外幣伸算為港元所產生的匯兑差額，均反映於損益中：

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

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

5. 固定資產及折舊

固定資產按成本減累積折舊及減值列賬。

固定資產的折舊乃以直線法為基準，按預期可用期減低成本至估計剩餘價值如下：

客機	按二十年折舊至為成本的百分之十的剩餘價值。
貨機	按二十至二十七年折舊至為成本的百分之十至百分之二十之間的剩餘價值，由客機改裝而成的貨機則按十年折舊至無剩餘價值。
其他設備	按四年計算至無剩餘價值。
樓宇	按官批租地的租賃期計算至無剩餘價值。

飛機的主要改裝及重新設計成本列為飛機成本的一部分，按最高達十年的年期折舊。

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

6. 租賃資產

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

籌資租賃的應付款項，乃根據租約內含的利率，分攤於利息支出及債務償還款項。

營業租賃費用及收入乃按有關租賃資產的租用期以直線法在損益中支銷及記入。

主要會計政策

7. 無形資產

無形資產包括綜合所產生的商譽及開發電腦系統的開支。有關商譽的會計政策於第四十六頁會計政策第2項概述。

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

8. 財務資產

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

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

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

有關衍生財務資產的會計政策於會計政策第10項概述。

集團於買賣財務資產當日確認或撤銷確認該財務資產。

財務資產的利息收入於產生時確認，而股息收入則在收取股息的權利確定時確認。

9. 財務負債

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

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

衍生財務負債的會計政策於會計政策第10項概述。

財務負債於已訂約的財務承擔產生時確認或消失時撤銷確認。

於財務負債項下產生的利息支出採用實際息率法計算及確認。

10. 衍生財務工具

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

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

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

(b) 公允值變動被界定為失效的部分即時於損益中確認。

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

11. 公允值的計量

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

12. 退休福利

職員退休福利按每個國家的法例及慣例安排。

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

13. 遞延稅項

所有暫時差異均撥出遞延稅項準備。

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

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

14. 存貨

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

15. 收益認算

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

16. 保養及大修成本

飛機保養及大修的零件更換及勞工成本分別於使用及產生時記入損益中。

17. 飛行常客獎勵計劃

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

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

18. 關連人士

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

綜合全面收益表

截至二零零八年十二月三十一日止年度

	附註	2008 港幣百萬元	2007 港幣百萬元	2008 美元百萬元	2007 美元百萬元
營業額					
客運服務		**58,046**	49,520	**7,442**	6,349
貨運服務		**24,623**	21,783	**3,157**	2,792
航空飲食、收回款項及其他服務		**3,909**	4,055	**501**	520
營業總額	1	**86,578**	75,358	**11,100**	9,661
開支					
員工		**(12,428)**	(12,142)	**(1,593)**	(1,557)
機上服務及乘客開支		**(3,336)**	(2,903)	**(428)**	(372)
著陸、停泊及航線開支		**(11,039)**	(9,950)	**(1,415)**	(1,276)
燃油		**(47,317)**	(24,624)	**(6,066)**	(3,157)
飛機維修		**(7,643)**	(6,830)	**(980)**	(875)
飛機折舊及營業租賃		**(7,211)**	(6,369)	**(925)**	(817)
其他折舊及營業租賃		**(1,060)**	(998)	**(136)**	(128)
佣金		**(851)**	(860)	**(109)**	(110)
其他		**(3,154)**	(2,943)	**(404)**	(377)
營業開支		**(94,039)**	(67,619)	**(12,056)**	(8,669)
扣除非經常性項目前的營業(虧損)/溢利		**(7,461)**	7,739	**(956)**	992
就貨運調查與美國司法部達成和解	3	**(468)**	–	**(60)**	–
營業(虧損)/溢利	4	**(7,929)**	7,739	**(1,016)**	992
財務支出		**(2,428)**	(2,451)	**(311)**	(314)
財務收入		**1,416**	1,664	**181**	213
財務支出淨額	5	**(1,012)**	(787)	**(130)**	(101)
應佔聯屬公司(虧損)/溢利	14	**(730)**	1,057	**(93)**	136
除稅前(虧損)/溢利		**(9,671)**	8,009	**(1,239)**	1,027
稅項	6	**1,337**	(799)	**171**	(103)
本年度(虧損)/溢利		**(8,334)**	7,210	**(1,068)**	924
其他全面收益					
現金流量對沖		**(1,035)**	(57)	**(131)**	(7)
可供出售財務資產帶來的重估(減值)/增值		**(430)**	162	**(55)**	21
應佔聯屬公司其他全面收益		**(154)**	(309)	**(22)**	(40)
海外業務換算產生的匯兑差額		**524**	557	**67**	72
本年度除稅後其他全面收益	7	**(1,095)**	353	**(141)**	46
本年度全面收益總額		**(9,429)**	7,563	**(1,209)**	970
應佔(虧損)/溢利					
國泰航空擁有人	8	**(8,558)**	7,023	**(1,097)**	900
少數股東權益		**224**	187	**29**	24
		(8,334)	7,210	**(1,068)**	924
應佔全面收益總額					
國泰航空擁有人		**(9,653)**	7,376	**(1,238)**	946
少數股東權益		**224**	187	**29**	24
		(9,429)	7,563	**(1,209)**	970
每股(虧損)/盈利					
基本	9	**(217.5)**仙	178.3仙	**(27.9)**仙	22.9仙
攤薄	9	**(217.5)**仙	178.1仙	**(27.9)**仙	22.8仙

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

第五十六頁至第九十三頁附註為此報表的一部分。

綜合財務狀況表

二零零八年十二月三十一日結算

	附註	2008 港幣百萬元	2007 港幣百萬元	2008 美元百萬元	2007 美元百萬元
資產及負債					
非流動資產及負債					
固定資產	11	**66,039**	62,388	**8,466**	7,999
無形資產	12	**7,782**	7,782	**998**	997
於聯屬公司的投資	14	**9,773**	10,054	**1,253**	1,289
其他長期應收款項及投資	15	**3,087**	3,519	**396**	451
		86,681	83,743	**11,113**	10,736
長期負債		**(43,221)**	(40,323)	**(5,541)**	(5,169)
相關已抵押存款		**7,196**	7,833	**922**	1,004
長期負債淨額	16	**(36,025)**	(32,490)	**(4,619)**	(4,165)
退休福利責任	17	**(281)**	(268)	**(36)**	(35)
遞延稅項	18	**(4,977)**	(6,771)	**(638)**	(868)
		(41,283)	(39,529)	**(5,293)**	(5,068)
非流動資產淨值		**45,398**	44,214	**5,820**	5,668
流動資產及負債					
存貨		**960**	882	**123**	113
貿易及其他應收款項	19	**12,010**	11,376	**1,540**	1,458
流動資金	20	**15,088**	21,649	**1,934**	2,776
		28,058	33,907	**3,597**	4,347
長期負債的流動部分		**(4,556)**	(4,788)	**(584)**	(614)
相關已抵押存款		**301**	910	**39**	117
長期負債的流動部分淨額	16	**(4,255)**	(3,878)	**(545)**	(497)
貿易及其他應付款項	21	**(22,749)**	(14,787)	**(2,916)**	(1,896)
未獲運輸收益		**(5,878)**	(6,254)	**(754)**	(802)
稅項		**(2,129)**	(2,475)	**(273)**	(317)
		(35,011)	(27,394)	**(4,488)**	(3,512)
流動(負債)/資產淨值		**(6,953)**	6,513	**(891)**	835
資產淨值		**38,445**	50,727	**4,929**	6,503
資本及儲備					
股本	22	**787**	788	**101**	101
儲備	23	**37,538**	49,761	**4,813**	6,379
國泰航空擁有人應佔資金		**38,325**	50,549	**4,914**	6,480
少數股東權益		**120**	178	**15**	23
股東權益總額		**38,445**	50,727	**4,929**	6,503

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。

第五十六頁至第九十三頁附註為此報表的一部分。

董事
白紀圖

董事
范鴻齡

香港，二零零九年三月十一日

公司財務狀況表

二零零八年十二月三十一日結算

	附註	2008 港幣百萬元	2007 港幣百萬元	2008 美元百萬元	2007 美元百萬元
資產及負債					
非流動資產及負債					
固定資產	11	**48,374**	45,637	**6,202**	5,851
無形資產	12	**116**	116	**15**	15
於附屬公司的投資	13	**21,165**	24,909	**2,713**	3,193
於聯屬公司的投資	14	**7,625**	7,186	**978**	921
其他長期應收款項及投資	15	**1,324**	1,567	**170**	201
		78,604	79,415	**10,078**	10,181
長期負債		**(37,099)**	(34,289)	**(4,756)**	(4,396)
相關已抵押存款		**1,921**	2,484	**246**	318
長期負債淨額	16	**(35,178)**	(31,805)	**(4,510)**	(4,078)
退休福利責任	17	**(299)**	(287)	**(38)**	(36)
遞延稅項	18	**(3,835)**	(5,460)	**(492)**	(700)
		(39,312)	(37,552)	**(5,040)**	(4,814)
非流動資產淨值		**39,292**	41,863	**5,038**	5,367
流動資產及負債					
存貨		**841**	790	**108**	101
貿易及其他應收款項	19	**9,773**	9,249	**1,252**	1,186
流動資金	20	**7,566**	7,622	**970**	977
		18,180	17,661	**2,330**	2,264
長期負債的流動部分		**(4,526)**	(4,460)	**(580)**	(572)
相關已抵押存款		**11**	17	**1**	2
長期負債的流動部分淨額	16	**(4,515)**	(4,443)	**(579)**	(570)
貿易及其他應付款項	21	**(20,344)**	(12,208)	**(2,608)**	(1,565)
未獲運輸收益		**(5,396)**	(5,838)	**(692)**	(748)
稅項		**(1,832)**	(2,084)	**(235)**	(267)
		(32,087)	(24,573)	**(4,114)**	(3,150)
流動負債淨額		**(13,907)**	(6,912)	**(1,784)**	(886)
資產淨值		**25,385**	34,951	**3,254**	4,481
資本及儲備					
股本	22	**787**	788	**101**	101
儲備	23	**24,598**	34,163	**3,153**	4,380
股東權益總額		**25,385**	34,951	**3,254**	4,481

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。

第五十六頁至第九十三頁附註為此報表的一部分。

董事
白紀圖

董事
范鴻齡

香港，二零零九年三月十一日

綜合現金流量表

截至二零零八年十二月三十一日止年度

	附註	2008 港幣百萬元	2007 港幣百萬元	2008 美元百萬元	2007 美元百萬元
營業業務					
業務帶來的現金	24	**3,882**	16,101	**497**	2,064
已收聯屬公司股息	14	**383**	274	**49**	35
已收利息		**258**	322	**33**	41
已付利息淨額		**(1,305)**	(1,454)	**(167)**	(186)
已付稅項		**(1,402)**	(2,075)	**(179)**	(266)
來自營業業務的現金流入淨額		**1,816**	13,168	**233**	1,688
投資業務					
除現金及視同庫存現金外的流動資金減少/(增加)淨額		**7,556**	(4,377)	**969**	(561)
出售固定資產		**76**	81	**10**	10
出售一家附屬公司	25	**42**	–	**5**	–
固定及無形資產支出		**(9,228)**	(9,801)	**(1,183)**	(1,256)
投資於一家聯屬公司的付款		**(439)**	(214)	**(56)**	(27)
長期應收款項及投資增加淨額		**(51)**	(2)	**(7)**	–
投資業務的現金流出淨額		**(2,044)**	(14,313)	**(262)**	(1,834)
融資業務					
新融資		**6,665**	7,217	**854**	925
融資安排的現金利益淨額		**772**	987	**99**	127
購回及發行股份	22	**(133)**	32	**(17)**	4
償還借款及籌資租賃責任		**(3,810)**	(3,710)	**(488)**	(476)
存放抵押存款		**(109)**	(111)	**(14)**	(14)
已派股息 – 國泰航空擁有人		**(2,438)**	(2,245)	**(313)**	(288)
– 少數股東權益		**(258)**	(161)	**(33)**	(21)
融資業務的現金流入淨額		**689**	2,009	**88**	257
現金及視同庫存現金增加		**461**	864	**59**	111
於一月一日結算的現金及視同庫存現金		**6,773**	5,767	**868**	739
匯兑差額的影響		**(189)**	142	**(24)**	18
於十二月三十一日結算的現金及視同庫存現金	26	**7,045**	6,773	**903**	868

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。

第五十六頁至第九十三頁附註為此報表的一部分。

綜合股東權益變動表

截至二零零八年十二月三十一日止年度

	國泰航空擁有人應佔部分							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
二零零八年一月一日的結餘	**788**	**32,771**	**16,272**	**1,068**	**(677)**	**327**	**50,549**	**178**	**50,727**
本年度全面收益總額	**–**	**(8,558)**	**–**	**(430)**	**(1,035)**	**370**	**(9,653)**	**224**	**(9,429)**
股息(附註10)									
二零零七年度末期股息	**–**	**(2,320)**	**–**	**–**	**–**	**–**	**(2,320)**	**–**	**(2,320)**
二零零八年度中期股息	**–**	**(118)**	**–**	**–**	**–**	**–**	**(118)**	**–**	**(118)**
支付少數股東股息	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**(258)**	**(258)**
購回公司股份	**(2)**	**(149)**	**–**	**–**	**–**	**2**	**(149)**	**–**	**(149)**
行使認股權	**1**	**–**	**15**	**–**	**–**	**–**	**16**	**–**	**16**
出售一家附屬公司	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**(24)**	**(24)**
	(1)	**(11,145)**	**15**	**(430)**	**(1,035)**	**372**	**(12,224)**	**(58)**	**(12,282)**
二零零八年十二月三十一日的結餘	**787**	**21,626**	**16,287**	**638**	**(1,712)**	**699**	**38,325**	**120**	**38,445**
二零零六年十二月三十一日的結餘	787	28,200	16,241	906	(642)	62	45,554	152	45,706
前期所購資產及負債的公允值調整	–	(207)	–	–	–	39	(168)	–	(168)
二零零七年一月一日的結餘(重列)	787	27,993	16,241	906	(642)	101	45,386	152	45,538
該年度全面收益總額	–	7,023	–	162	(35)	226	7,376	187	7,563
股息(附註10)									
二零零六年度末期股息	–	(1,260)	–	–	–	–	(1,260)	–	(1,260)
二零零七年度中期股息	–	(985)	–	–	–	–	(985)	–	(985)
支付少數股東股息	–	–	–	–	–	–	–	(161)	(161)
行使認股權	1	–	31	–	–	–	32	–	32
	1	4,778	31	162	(35)	226	5,163	26	5,189
二零零七年十二月三十一日的結餘	788	32,771	16,272	1,068	(677)	327	50,549	178	50,727

第五十六頁至第九十三頁附註為此報表的一部分。

公司股東權益變動表

截至二零零八年十二月三十一日止年度

			不可派發				
	股本 港幣百萬元	保留溢利 港幣百萬元	股份溢價 港幣百萬元	投資重估儲備 港幣百萬元	現金流量對沖儲備 港幣百萬元	資本贖回儲備及其他 港幣百萬元	總額 港幣百萬元
二零零八年一月一日的結餘	**788**	**17,538**	**16,272**	**876**	**(544)**	**21**	**34,951**
本年度全面收益總額	**–**	**(5,590)**	**–**	**(283)**	**(1,122)**	**–**	**(6,995)**
股息（附註10）							
二零零七年度末期股息	**–**	**(2,320)**	**–**	**–**	**–**	**–**	**(2,320)**
二零零八年度中期股息	**–**	**(118)**	**–**	**–**	**–**	**–**	**(118)**
購回公司股份	**(2)**	**(149)**	**–**	**–**	**–**	**2**	**(149)**
行使認股權	**1**	**–**	**15**	**–**	**–**	**–**	**16**
	(1)	**(8,177)**	**15**	**(283)**	**(1,122)**	**2**	**(9,566)**
二零零八年十二月三十一日的結餘	**787**	**9,361**	**16,287**	**593**	**(1,666)**	**23**	**25,385**
二零零七年一月一日的結餘	787	13,228	16,241	800	(595)	21	30,482
該年度全面收益總額	–	6,555	–	76	51	–	6,682
股息（附註10）							
二零零六年度末期股息	–	(1,260)	–	–	–	–	(1,260)
二零零七年度中期股息	–	(985)	–	–	–	–	(985)
行使認股權	1	–	31	–	–	–	32
	1	4,310	31	76	51	–	4,469
二零零七年十二月三十一日的結餘	788	17,538	16,272	876	(544)	21	34,951

第五十六頁至第九十三頁附註為此報表的一部分。

賬目附註

全面收益表

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及附加費。在出售運輸服務時收取的燃油附加費、保險附加費及貨運保安費被視作空運營業總額處理，合共港幣九十九億三千六百萬元的金額已於二零零七年的比較數據中重新歸類。

2. 分部資料

(a) 按業務分部所作的第一申報

	航空業務		非航空業務		未分配		總額	
	2008 港幣百萬元	2007 港幣百萬元	**2008** 港幣百萬元	2007 港幣百萬元	**2008** 港幣百萬元	2007 港幣百萬元	**2008** 港幣百萬元	2007 港幣百萬元
收益								
銷售予外界客戶	**85,405**	73,881	**1,173**	1,477			**86,578**	75,358
分部之間的銷售	**16**	24	**1,343**	1,209			**1,359**	1,233
分部收益	**85,421**	73,905	**2,516**	2,686			**87,937**	76,591
分部業績	**(8,118)**	7,471	**189**	268			**(7,929)**	7,739
財務支出淨額	**(1,012)**	(803)	**–**	16			**(1,012)**	(787)
	(9,130)	6,668	**189**	284			**(8,941)**	6,952
應佔聯屬公司(虧損)/溢利					**(730)**	1,057	**(730)**	1,057
除稅前(虧損)/溢利							**(9,671)**	8,009
稅項	**1,360**	(752)	**(23)**	(47)			**1,337**	(799)
本年度(虧損)/溢利							**(8,334)**	7,210
資產及負債								
分部資產	**103,663**	105,869	**1,303**	1,727			**104,966**	107,596
於聯屬公司投資					**9,773**	10,054	**9,773**	10,054
資產總值	**103,663**	105,869	**1,303**	1,727	**9,773**	10,054	**114,739**	117,650
分部負債	**76,058**	66,513	**236**	410			**76,294**	66,923
資產淨值							**38,445**	50,727
其他分部資料								
折舊及攤銷	**5,040**	4,681	**155**	163	**–**	–	**5,195**	4,844
購買固定及無形資產	**8,509**	9,722	**719**	79	**–**	–	**9,228**	9,801

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

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

分部之間的銷售按正常商業關係釐定的價格進行。

2. 分部資料（續）

(b) 按地理分部所作的第二申報

	2008 港幣百萬元	2007 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	**35,921**	32,906
– 日本、韓國及台灣	**12,189**	11,324
西南太平洋及南非	**6,144**	5,073
東南亞及中東	**9,937**	7,722
歐洲	**10,670**	8,707
北美	**11,717**	9,626
	86,578	75,358

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

按地理分部所作的資產淨值分析如下：

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

3. 就貨運調查與美國司法部達成和解

公司正接受不同法域（包括歐盟、加拿大、澳洲、瑞士、韓國及新西蘭）的競爭當局就其貨運業務進行調查及訴訟，並一直對有關當局的調查作出配合，在適用情況下積極作出抗辯。調查重點與貨運價格及業內競爭有關。

二零零八年七月二十二日，美國哥倫比亞區地方法院接納美國與公司達成的辯訴協議，公司根據該協議繳付六千萬美元（港幣四億六千八百萬元）的罰款。國泰航空就一項違反《美國謝爾曼法例》的指控認罪，就此結束美國的調查。此付款以撥備方式納入中期業績。

4. 營業(虧損)/溢利

	2008 港幣百萬元	2007 港幣百萬元
下列各費用/(收益)已包括在營業(虧損)/溢利中：		
固定資產折舊		
– 租賃	**1,939**	1,811
– 擁有	**3,230**	3,020
無形資產攤銷	**26**	13
營業租賃租金		
– 土地及樓宇	**613**	550
– 飛機及有關設備	**2,436**	1,941
– 其他	**27**	32
營業租賃收入		
– 飛機及有關設備	**(48)**	(276)
已支出的存貨成本	**1,836**	1,919
匯兑差額	**(28)**	(490)
核數師酬金	**10**	10
被界定為持有作買賣用途的財務資產及負債虧損/(盈利)淨額	**7,374**	(867)
被指定為按公允值計入損益的財務資產及負債虧損淨額	**531**	257
非上市投資收入	**(114)**	(213)
上市投資收入	**(3)**	(3)

5. 財務支出淨額

	2008 港幣百萬元	2007 港幣百萬元
利息支出淨額如下：		
– 按攤銷成本列賬的籌資租賃責任	**1,226**	1,428
– 有關抵押存款、票據及債券的利息收入	**(502)**	(531)
	724	897
– 銀行借款及透支	**473**	624
– 其他須於五年內全部清還的借款	**111**	120
	1,308	1,641
來自流動資金的收入：		
– 專業投資管理資金及其他流動投資	**(194)**	(611)
– 銀行存款及其他應收款項	**(284)**	(322)
	(478)	(933)
公允值變動：		
– 被指定為按公允值計入損益的籌資租賃責任	**531**	257
– 衍生財務工具	**(349)**	(178)
	182	79
	1,012	787

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。

6. 稅項

	2008 港幣百萬元	2007 港幣百萬元
當期稅項開支		
– 香港利得稅	**41**	61
– 海外稅	**330**	502
– 歷年準備(超額)/不足	**(234)**	37
遞延稅項		
– 暫時差異的產生及逆轉	**(1,398)**	199
– 稅率下降	**(76)**	–
	(1,337)	799

香港利得稅乃以本年度的估計應課稅溢利按稅率百分之十六點五(二零零七年:百分之十七點五)計算。海外稅以集團在應課稅的國家,按當地的稅率計算。稅項準備就法例、慣例及商討情況的改變而定期作出檢討(見賬目附註30(d))。

稅項回撥/(支出)與按適用稅率和除稅前(虧損)/溢利所計算的金額間的差異可分析如下:

	2008 港幣百萬元	2007 港幣百萬元
除稅前綜合(虧損)/溢利	**(9,671)**	8,009
按香港利得稅率百分之十六點五(二零零七年:百分之十七點五)計算的稅額	**1,595**	(1,402)
不可扣稅的支出	**(184)**	(57)
歷年稅項準備超額/(不足)	**234**	(37)
海外法域實施不同稅率的影響	**(796)**	449
已確認稅項虧損	**341**	59
毋須課稅的收入	**71**	189
稅率變動對期初遞延稅項結餘的影響	**76**	–
稅項回撥/(支出)	**1,337**	(799)

有關遞延稅項的詳細資料載於賬目附註18。

7. 其他全面收益

	2008 港幣百萬元	2007 港幣百萬元
現金流量對沖		
– 於年內確認	**(1,275)**	(249)
– 轉撥至損益	**132**	176
– 已確認遞延稅項	**108**	16
可供出售財務資產所帶來的重估(減值)/增值	**(430)**	162
應佔聯屬公司其他全面收益	**(154)**	(309)
海外業務換算產生的匯兑差額		
– 於年內確認	**529**	557
– 轉撥至損益	**(5)**	–
本年度其他全面收益	**(1,095)**	353

8. 國泰航空擁有人應佔(虧損)/溢利

在國泰航空擁有人應佔(虧損)/溢利中，港幣五十五億九千萬元(二零零七年：溢利港幣六十五億五千五百萬元)的虧損已計入公司賬目內。

9. 每股虧損/盈利

每股基本虧損及每股攤薄虧損是以國泰航空擁有人應佔虧損港幣八十五億五千八百萬元(二零零七年：溢利港幣七十億二千三百萬元)除以全年已發行每日加權平均股份數目分別為三十九億三千四百萬股(二零零七年：三十九億三千八百萬股)及三十九億三千五百萬股(二零零七年：三十九億四千二百萬股)。後者按股份認購權的影響而作出調整。

	2008 百萬	2007 百萬
用以計算每股基本虧損/盈利的加權平均普通股數目	**3,934**	3,938
視作已發行而毋須代價的普通股	**1**	4
用以計算每股攤薄虧損/盈利的加權平均普通股數目	**3,935**	3,942

10. 股息

	2008 港幣百萬元	2007 港幣百萬元
於二零零八年十月二日派發的二零零八年中期股息每股港幣三仙 (二零零七年：每股港幣二十五仙)	**118**	985
於二零零九年三月十一日建議不派發二零零八年末期股息 (二零零七年：每股港幣五十九仙)	**–**	2,320
	118	3,305

賬目附註

財務狀況表

11. 固定資產

	飛機及有關設備		其他設備		樓宇		
	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	興建中 港幣百萬元	總額 港幣百萬元
集團							
成本							
二零零八年一月一日的結餘	**55,843**	**43,044**	**2,831**	**547**	**5,189**	**–**	**107,454**
匯兑差額	**2**	**–**	**(3)**	**–**	**(4)**	**–**	**(5)**
增購	**6,416**	**1,890**	**235**	**–**	**41**	**620**	**9,202**
出售	**(2,968)**	**–**	**(281)**	**–**	**(122)**	**–**	**(3,371)**
調撥	**2,847**	**(2,847)**	**69**	**(69)**	**–**	**–**	**–**
二零零八年十二月三十一日的結餘	**62,140**	**42,087**	**2,851**	**478**	**5,104**	**620**	**113,280**
二零零七年一月一日的結餘	48,262	41,722	2,687	547	5,202	–	98,420
匯兑差額	4	–	10	–	16	–	30
增購	7,835	1,666	252	–	2	–	9,755
出售	(602)	–	(118)	–	(31)	–	(751)
調撥	344	(344)	–	–	–	–	–
二零零七年十二月三十一日的結餘	55,843	43,044	2,831	547	5,189	–	107,454
累積折舊							
二零零八年一月一日的結餘	**27,102**	**13,771**	**1,838**	**329**	**2,026**	**–**	**45,066**
匯兑差額	**–**	**–**	**(3)**	**–**	**(2)**	**–**	**(5)**
本年度折舊	**2,857**	**1,918**	**205**	**21**	**168**	**–**	**5,169**
出售	**(2,686)**	**–**	**(225)**	**–**	**(78)**	**–**	**(2,989)**
調撥	**2,122**	**(2,122)**	**41**	**(41)**	**–**	**–**	**–**
二零零八年十二月三十一日的結餘	**29,395**	**13,567**	**1,856**	**309**	**2,114**	**–**	**47,241**
二零零七年一月一日的結餘	23,408	13,501	1,736	305	1,868	–	40,818
匯兑差額	–	–	8	–	9	–	17
該年度折舊	2,641	1,787	207	24	172	–	4,831
出售	(464)	–	(113)	–	(23)	–	(600)
調撥	1,517	(1,517)	–	–	–	–	–
二零零七年十二月三十一日的結餘	27,102	13,771	1,838	329	2,026	–	45,066
賬面淨值							
二零零八年十二月三十一日的結餘	**32,745**	**28,520**	**995**	**169**	**2,990**	**620**	**66,039**
二零零七年十二月三十一日的結餘	28,741	29,273	993	218	3,163	–	62,388

11. 固定資產（續）

	飛機及有關設備		其他設備		樓宇	
	擁有 港幣百萬元	租賃 港幣百萬元	擁有 港幣百萬元	租賃 港幣百萬元	擁有 港幣百萬元	總額 港幣百萬元
公司						
成本						
二零零八年一月一日的結餘	**42,416**	**38,112**	**925**	**547**	**385**	**82,385**
增購	**2,897**	**4,212**	**98**	**–**	**23**	**7,230**
出售	**(1,961)**	**–**	**(74)**	**–**	**–**	**(2,035)**
調撥	**2,613**	**(2,613)**	**69**	**(69)**	**–**	**–**
二零零八年十二月三十一日的結餘	**45,965**	**39,711**	**1,018**	**478**	**408**	**87,580**
二零零七年一月一日的結餘	37,688	36,059	818	547	397	75,509
增購	5,005	2,412	163	–	–	7,580
出售	(636)	–	(56)	–	(12)	(704)
調撥	359	(359)	–	–	–	–
二零零七年十二月三十一日的結餘	42,416	38,112	925	547	385	82,385
累積折舊						
二零零八年一月一日的結餘	**22,738**	**12,703**	**607**	**329**	**371**	**36,748**
本年度折舊	**2,304**	**1,795**	**92**	**20**	**1**	**4,212**
出售	**(1,691)**	**–**	**(63)**	**–**	**–**	**(1,754)**
調撥	**1,649**	**(1,649)**	**41**	**(41)**	**–**	**–**
二零零八年十二月三十一日的結餘	**25,000**	**12,849**	**677**	**308**	**372**	**39,206**
二零零七年一月一日的結餘	19,888	12,230	589	305	382	33,394
該年度折舊	2,218	1,594	74	24	1	3,911
出售	(489)	–	(56)	–	(12)	(557)
調撥	1,121	(1,121)	–	–	–	–
二零零七年十二月三十一日的結餘	22,738	12,703	607	329	371	36,748
賬面淨值						
二零零八年十二月三十一日的結餘	**20,965**	**26,862**	**341**	**170**	**36**	**48,374**
二零零七年十二月三十一日的結餘	19,678	25,409	318	218	14	45,637

11. 固定資產（續）

(a) 籌資租賃資產

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

(b) 營業租賃資產

若干飛機、樓宇及其他設備以營業租賃方式持有。

根據有關飛機的營業租賃協議，租金為固定租金，不得分租。於二零零八年十二月三十一日，十七架空中巴士 A330-300型飛機（二零零七年：十四架）、四架空中巴士 A340-300型飛機（二零零七年：四架）、六架波音 747-400型飛機（二零零七年：六架）、四架波音 777-300ER 型飛機（二零零七年：兩架）、五架空中巴士 A320-200型飛機（二零零七年：五架）、四架空中巴士 A321-200型飛機（二零零七年：四架）及無空中巴士 A340-600型飛機（二零零七年：三架）以營業租賃方式持有，大部分均有購買權及全部未資本化。此等租賃的估計資本化價值，即未來總租款的現值，為港幣九十六億五千二百萬元（二零零七年：港幣七十七億零七百萬元）。

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

於二零零八年十二月三十一日，已承擔的營業租賃於以下各期的未來應付最低租款如下：

	2008 **港幣百萬元**	2007 港幣百萬元
飛機及有關設備：		
– 一年內	**2,323**	2,430
– 一年至五年	**6,093**	7,246
– 五年以上	**2,847**	3,561
	11,263	13,237
樓宇及其他設備：		
– 一年內	**411**	364
– 一年至五年	**664**	440
– 五年以上	**55**	97
	1,130	901
	12,393	14,138

(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四十億五千二百萬元（二零零七年：港幣三十二億四千七百萬元），公司的預付款項為港幣三億三千五百萬元（二零零七年：港幣一億二千三百萬元）。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16。

12. 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				
二零零八年一月一日的結餘	**7,666**	**682**	**8,348**	**642**
增購	**–**	**26**	**26**	**–**
出售	**–**	**(16)**	**(16)**	**25**
二零零八年十二月三十一日的結餘	**7,666**	**692**	**8,358**	**667**
二零零七年一月一日的結餘	7,666	636	8,302	597
增購	–	46	46	45
二零零七年十二月三十一日的結餘	7,666	682	8,348	642
累積攤銷				
二零零八年一月一日的結餘	**–**	**566**	**566**	**526**
本年度攤銷	**–**	**26**	**26**	**25**
出售	**–**	**(16)**	**(16)**	**–**
二零零八年十二月三十一日的結餘	**–**	**576**	**576**	**551**
二零零七年一月一日的結餘	–	553	553	514
該年度攤銷	–	13	13	12
二零零七年十二月三十一日的結餘	–	566	566	526
賬面淨值				
二零零八年十二月三十一日的結餘	**7,666**	**116**	**7,782**	**116**
二零零七年十二月三十一日的結餘	7,666	116	7,782	116

分配予航空業務的商譽賬面值為港幣七十六億二千七百萬元（二零零七年：港幣七十六億二千七百萬元）。根據會計準則第36號「資產減值」，集團透過比較各現金產生單位於結算日的可收回金額與賬面值，完成對分配予集團各現金產生單位的商譽進行的每年減值測試。現金產生單位的可收回金額按使用價值計算而釐定。該等計算使用根據管理層批准的五年財務預算得出的現金流量預測，以及參照過去的表現與預期市場發展而進行。超過五年期間的現金流量乃按照估計的一般年度增長率推斷而來。該增長率不會超過現金產生單位運作的業務的長期平均增長率。所採用約百分之十（二零零七年：百分之九）的折現率並未計及稅項，並反映相關分部的特定風險。管理層相信以上任何主要假設出現的任何合理可預見的改變，不會導致商譽的賬面值超逾可收回金額。

13. 附屬公司

	公司	
	2008 港幣百萬元	2007 港幣百萬元
非上市股份按原值	**239**	218
其他投資按原值	**4,973**	12,982
應收附屬公司的淨額		
– 借款賬	**6,690**	3,727
– 來往賬	**9,263**	7,982
	21,165	24,909

主要附屬公司詳列於第九十二頁。

14. 聯屬公司

	集團		公司	
	2008 港幣百萬元	2007 港幣百萬元	**2008 港幣百萬元**	2007 港幣百萬元
香港上市股份按原值(市值：港幣八十二億三千萬元，二零零七年：港幣三百四十七億九千八百萬元)	**–**	–	**7,617**	7,178
非上市股份按原值	**–**	–	**17**	17
應佔資產淨值				
– 香港上市	**6,628**	7,325	**–**	–
– 非上市	**350**	363	**–**	–
商譽	**2,795**	2,366	**–**	–
	9,773	10,054	**7,634**	7,195
減：減值虧損	**–**	–	**(9)**	(9)
	9,773	10,054	**7,625**	7,186
應佔聯屬公司(虧損)/溢利				
– 上市	**(777)**	995	**–**	–
– 非上市	**47**	62	**–**	–
	(730)	1,057	**–**	–
已收及應收聯屬公司的股息	**383**	274	**313**	220

14. 聯屬公司（續）

	2008 港幣百萬元	2007 港幣百萬元
聯屬公司財務資料摘要：		
資產	**121,891**	101,323
負債	**(88,082)**	(61,963)
股東權益	**33,809**	39,360
營業額	**66,417**	57,057
本年度（虧損）/溢利淨額	**(5,800)**	5,097

截至二零零八年十二月三十一日止年度，國航的賬目乃按計算至二零零八年九月三十日的最近期賬目計入綜合賬目內，但已計及其後由二零零八年十月一日至二零零八年十二月三十一日期內產生的未變現航油對沖虧損。集團根據會計準則第28號「於聯屬公司的投資」的許可，把聯屬公司不同截算日期（但差距不得超過三個月）的賬目計入應佔聯屬公司的業績內。

主要聯屬公司詳列於第九十三頁。

15. 其他長期應收款項及投資

	集團		公司	
	2008 港幣百萬元	2007 港幣百萬元	2008 港幣百萬元	2007 港幣百萬元
投資按公允值				
– 香港上市	**77**	186	**–**	–
– 非上市	**992**	1,256	**916**	1,142
官批租地租款預繳金額	**1,600**	1,642	**–**	–
借款及其他應收款項	**418**	435	**408**	425
	3,087	3,519	**1,324**	1,567

官批租地是在香港以中期租約持有的土地，其未攤銷總值為港幣十六億四千三百萬元（二零零七年：港幣十六億八千五百萬元）。

16. 長期負債

	附註	2008 流動 港幣百萬元	2008 非流動 港幣百萬元	2007 流動 港幣百萬元	2007 非流動 港幣百萬元
集團					
長期借款	(a)	**1,964**	**16,504**	1,665	15,298
籌資租賃責任	(b)	**2,291**	**19,521**	2,213	17,192
		4,255	**36,025**	3,878	32,490
公司					
長期借款	(a)	**951**	**12,020**	1,077	11,831
籌資租賃責任	(b)	**3,564**	**23,158**	3,366	19,974
		4,515	**35,178**	4,443	31,805

(a) 長期借款

	集團 2008 港幣百萬元	集團 2007 港幣百萬元	公司 2008 港幣百萬元	公司 2007 港幣百萬元
銀行借款				
– 有抵押	**8,521**	7,670	**3,466**	3,928
– 無抵押	**6,459**	5,683	**6,017**	5,370
其他借款				
– 有抵押	**121**	220	**121**	220
– 無抵押	**3,367**	3,390	**3,367**	3,390
	18,468	16,963	**12,971**	12,908
列於流動負債項下須於一年內償還的款項	**(1,964)**	(1,665)	**(951)**	(1,077)
	16,504	15,298	**12,020**	11,831
償還如下：				
銀行借款				
– 一年內	**1,894**	1,573	**881**	985
– 一年至兩年	**2,582**	1,741	**1,719**	877
– 兩年至五年	**7,498**	7,253	**5,601**	5,709
– 五年以上	**3,006**	2,786	**1,282**	1,727
	14,980	13,353	**9,483**	9,298
其他借款				
– 一年內	**70**	92	**70**	92
– 一年至兩年	**1,263**	74	**1,263**	74
– 兩年至五年	**2,155**	3,444	**2,155**	3,444
	3,488	3,610	**3,488**	3,610
列於流動負債項下須於一年內償還的款項	**(1,964)**	(1,665)	**(951)**	(1,077)
	16,504	15,298	**12,020**	11,831

16. 長期負債（續）

(a) 長期借款（續）

銀行借款以外的借款有不同償還日期，最遲為二零一一年，年利率由百分之一點四三至百分之五點七一不等，而銀行借款最遲須於二零二零年償還。

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七十六億九千八百萬元及港幣三十四億五千二百萬元（二零零七年：港幣六十九億零八百萬元及港幣三十九億一千一百萬元）。

於二零零八年十二月三十一日，集團及公司有以資金及其他投資作配對的長期借款總額分別為港幣二百一十三億七千四百萬元及港幣一百七十九億四千二百萬元（二零零七年：港幣二百一十億八千一百萬元及港幣一百七十三億一千八百萬元）。因此，此等負債及有關資金與有關支出和收入於賬目內已化作淨額。

(b) 籌資租賃責任

集團須履行若干飛機及有關設備的籌資租賃合約，此等合約於二零零九年至二零二三年到期。此等籌資租約將來的應付租款與其賬面值間的差異分析如下：

	集團		公司	
	2008 **港幣百萬元**	2007 港幣百萬元	**2008** **港幣百萬元**	2007 港幣百萬元
將來的應付款額	**35,633**	35,385	**36,569**	34,719
將來的各期利息支出	**(6,324)**	(7,237)	**(7,915)**	(8,878)
將來應付款額的現值	**29,309**	28,148	**28,654**	25,841
抵押存款、票據及零息債券	**(7,497)**	(8,743)	**(1,932)**	(2,501)
列於流動負債項下須於一年內償還的款項	**(2,291)**	(2,213)	**(3,564)**	(3,366)
	19,521	17,192	**23,158**	19,974

將來應付款額的現值應支付如下：

	集團		公司	
	2008 **港幣百萬元**	2007 港幣百萬元	**2008** **港幣百萬元**	2007 港幣百萬元
一年內	**2,592**	3,123	**3,575**	3,383
一年至兩年	**4,525**	2,368	**5,414**	3,225
兩年至五年	**10,853**	10,609	**8,498**	10,280
五年以上	**11,339**	12,048	**11,167**	8,953
	29,309	28,148	**28,654**	25,841

將來的租賃付款分析於賬目附註31披露。

於二零零八年十二月三十一日，集團及公司有以資金及其他投資作配對的籌資租賃責任，分別達港幣八十七億九千六百萬元及港幣十億八千萬元（二零零七年：港幣九十億一千六百萬元及港幣十億八千七百萬元）。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。

於二零零八年十二月三十一日，集團及公司指定為按公允值計入損益的財務負債分別為港幣四十九億四千三百萬元（二零零七年：港幣三十二億二千六百萬元）及港幣四十九億四千三百萬元（二零零七年：港幣三十二億二千六百萬元）。

17. 退休福利

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

集團提供以下各主要計劃：

(a) 界定福利式退休計劃

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

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

國泰航空退休計劃及太古集團退休福利計劃特別為公司僱員撥出的資金部分於二零零六年十二月三十一日結算的最新精算估值，已由認可精算公司華信惠悅顧問有限公司以預計單位基數法完成。太古集團退休福利計劃及國泰航空退休計劃於二零零八年十二月三十一日結算的數字，由管理經理 Cannon Trustees Limited 提供。信託管理基金持有的計劃資產佔集團的責任百分之八十三(二零零七年：百分之一百一十一)。

	2008		2007	
	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	5.3%	5.3%	3.5%	3.5%
計劃資產預期回報	7%	6%	7%	6%
未來薪酬增幅	4%	3%	5%	3%

	2008 港幣百萬元	2007 港幣百萬元
於集團損益確認的支出淨額：		
當期服務費用	389	376
責任的利息	270	277
計劃資產預期回報	(609)	(520)
已確認精算(盈利)/虧損	(35)	4
計入員工成本的總額	15	137
計劃資產實際回報	(2,759)	1,510

17. 退休福利（續）

	集團		公司	
	2008 港幣百萬元	2007 港幣百萬元	**2008 港幣百萬元**	2007 港幣百萬元
於財務狀況表確認的負債淨額：				
已提撥責任現值	**7,108**	8,223	**6,522**	7,549
計劃資產公允值	**(5,924)**	(9,131)	**(5,426)**	(8,353)
	1,184	(908)	**1,096**	(804)
未確認精算（虧損）/盈利淨額	**(903)**	1,176	**(797)**	1,091
	281	268	**299**	287

	集團		公司	
	2008 港幣百萬元	2007 港幣百萬元	**2008 港幣百萬元**	2007 港幣百萬元
已提撥責任現值的變動如下：				
一月一日的結餘	**8,223**	7,844	**7,549**	7,196
本年度變動				
– 當期服務費用	**389**	376	**345**	341
– 利息費用	**270**	277	**244**	255
– 僱員供款	**20**	24	**20**	24
– 已付福利	**(470)**	(503)	**(426)**	(445)
– 精算（盈利）/虧損	**(1,324)**	205	**(1,210)**	178
十二月三十一日的結餘	**7,108**	8,223	**6,522**	7,549

	集團		公司	
	2008 港幣百萬元	2007 港幣百萬元	**2008 港幣百萬元**	2007 港幣百萬元
計劃資產公允值的變動如下：				
一月一日的結餘	**9,131**	8,065	**8,353**	7,369
本年度變動				
– 計劃資產預期回報	**609**	520	**549**	478
– 僱員供款	**20**	24	**20**	24
– 僱主供款	**2**	35	**–**	34
– 已付福利	**(470)**	(503)	**(426)**	(445)
– 精算（虧損）/盈利	**(3,368)**	990	**(3,070)**	893
十二月三十一日的結餘	**5,924**	9,131	**5,426**	8,353

17. 退休福利（續）

	集團		公司	
	2008 港幣百萬元	2007 港幣百萬元	**2008 港幣百萬元**	2007 港幣百萬元
計劃資產公允值如下：				
權益	**3,717**	6,542	**3,396**	6,002
債務工具	**1,780**	2,276	**1,616**	2,059
存款及現金	**427**	304	**414**	292
其他	**–**	9	**–**	–
	5,924	9,131	**5,426**	8,353

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

	集團				
	2008 港幣百萬元	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元	2004 港幣百萬元
已提撥責任現值	**7,108**	8,223	7,844	7,341	7,227
計劃資產公允值	**(5,924)**	(9,131)	(8,065)	(7,387)	(6,933)
減值/(增值)	**1,184**	(908)	(221)	(46)	294
計劃負債產生的精算(盈利)/虧損	**(1,324)**	205	267	(132)	592
計劃資產產生的精算虧損/(盈利)	**3,368**	(990)	(529)	(179)	(484)

	公司				
	2008 港幣百萬元	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元	2004 港幣百萬元
已提撥責任現值	**6,522**	7,549	7,196	6,818	6,825
計劃資產公允值	**(5,426)**	(8,353)	(7,369)	(6,833)	(6,415)
減值/(增值)	**1,096**	(804)	(173)	(15)	410
計劃負債產生的精算(盈利)/虧損	**(1,210)**	178	261	(216)	592
計劃資產產生的精算虧損/(盈利)	**3,070**	(893)	(495)	(171)	(453)

為確保該等計劃能夠清償將來到期的負債，在釐定未來供款額時會考慮該等計劃於精算估值日的資產公允值與過往服務負債現值間的差額。供款是根據精算估值提出的建議計算。集團預期在二零零九年間向該等計劃供款港幣七億二千六百萬元。

(b) 界定供款式退休計劃

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

按照該等計劃的條款，除公司的供款外，僱員可選擇按其月薪的零至百分之十供款。年內按該等計劃規定沒收的福利達港幣二千六百萬元（二零零七年：港幣二千三百萬元），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的供款為港幣六億五千五百萬元（二零零七年：港幣五億七千六百萬元）。

18. 遞延稅項

	集團		公司	
	2008 港幣百萬元	2007 港幣百萬元	**2008 港幣百萬元**	2007 港幣百萬元
遞延稅項資產：				
– 退休福利	**(46)**	(52)	**(48)**	(52)
– 準備	**(108)**	(141)	**(63)**	(82)
– 稅項虧損	**(2,142)**	(512)	**(1,767)**	(346)
– 現金流量對沖	**(195)**	(87)	**(191)**	(65)
遞延稅項負債：				
– 稅項折舊大於會計折舊	**2,169**	2,052	**1,511**	1,503
就若干租賃安排撥出準備	**5,299**	5,511	**4,393**	4,502
	4,977	6,771	**3,835**	5,460

	集團		公司	
	2008 港幣百萬元	2007 港幣百萬元	**2008 港幣百萬元**	2007 港幣百萬元
遞延稅項的變動如下：				
一月一日的結餘	**6,771**	6,508	**5,460**	5,085
本年度變動				
– 自損益調回				
– 遞延稅項（收入）/開支（附註6）	**(1,474)**	199	**(1,390)**	199
– 營業（收入）/開支	**(68)**	141	**(70)**	103
– 轉撥至現金流量對沖儲備	**(108)**	(16)	**(126)**	6
– 租賃安排的首期現金利益	**772**	987	**703**	839
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	**(916)**	(1,048)	**(742)**	(772)
十二月三十一日的結餘	**4,977**	6,771	**3,835**	5,460

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二零一零年至二零一九年（二零零七年：二零零九年至二零一八年）如以下期間支付：

	集團		公司	
	2008 港幣百萬元	2007 港幣百萬元	**2008 港幣百萬元**	2007 港幣百萬元
一年至五年	**2,457**	3,183	**1,913**	2,637
五年至十年	**2,234**	1,548	**1,926**	1,204
十年以上	**608**	780	**554**	661
	5,299	5,511	**4,393**	4,502

19. 貿易及其他應收款項

	集團		公司	
	2008 港幣百萬元	2007 港幣百萬元	**2008 港幣百萬元**	2007 港幣百萬元
貿易應收賬項	**4,640**	4,938	**4,098**	4,150
衍生財務資產	**3,828**	2,666	**3,688**	2,653
其他應收及預繳款項	**3,494**	3,709	**1,977**	2,431
應收聯屬公司賬項	**48**	63	**10**	15
	12,010	11,376	**9,773**	9,249

於二零零八年十二月三十一日，集團及公司持有作買賣用途計賬的衍生財務資產分別為港幣三十三億元（二零零七年：港幣十億六千四百萬元）及港幣三十一億九千五百萬元（二零零七年：港幣十億五千六百萬元）。

	集團		公司	
	2008 港幣百萬元	2007 港幣百萬元	**2008 港幣百萬元**	2007 港幣百萬元
貿易應收賬項賬齡分析如下：				
當期	**4,558**	4,841	**4,050**	4,098
逾期一至三個月	**69**	95	**36**	52
逾期三個月以上	**13**	2	**12**	–
	4,640	4,938	**4,098**	4,150

年內納入貿易應收賬項的壞賬撥備變動如下：

	集團		公司	
	2008 港幣百萬元	2007 港幣百萬元	**2008 港幣百萬元**	2007 港幣百萬元
一月一日的結餘	**169**	144	**133**	123
撥回款額	**(2)**	(2)	**–**	–
已確認減值虧損	**2**	27	**2**	10
十二月三十一日的結餘	**169**	169	**135**	133

20. 流動資金

	集團		公司	
	2008 **港幣百萬元**	2007 港幣百萬元	**2008** **港幣百萬元**	2007 港幣百萬元
短期存款及銀行結存	**7,051**	6,785	**4,456**	4,827
存放時超過三個月期滿的短期存款	**816**	2,574	**419**	1,636
專業投資管理資金				
– 海外上市債券	**3,046**	9,351	**–**	–
– 銀行存款	**372**	499	**–**	–
其他流動投資				
– 海外上市債券	**966**	62	**–**	–
– 銀行存款	**2,837**	2,378	**2,691**	1,159
	15,088	21,649	**7,566**	7,622

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二十億二千五百萬元（二零零七年：港幣十八億七千六百萬元）及債券港幣九億六千六百萬元（二零零七年：港幣六千二百萬元）。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。

21. 貿易及其他應付賬項

	集團		公司	
	2008 港幣百萬元	2007 港幣百萬元	**2008 港幣百萬元**	2007 港幣百萬元
貿易應付賬項	**5,571**	5,546	**3,931**	4,064
衍生財務負債	**10,467**	2,103	**10,422**	1,971
其他應付款項	**6,496**	6,783	**5,841**	5,912
應付聯屬公司賬項	**170**	197	**105**	105
應付其他關連公司賬項	**39**	146	**39**	146
無抵押銀行透支	**6**	12	**6**	10
	22,749	14,787	**20,344**	12,208

於二零零八年十二月三十一日，集團及公司持有作買賣用途計賬的衍生財務負債分別為港幣九十二億一千六百萬元（二零零七年：港幣十二億四千六百萬元）及港幣九十二億零三百萬元（二零零七年：港幣十二億三千九百萬元）。

	集團		公司	
	2008 港幣百萬元	2007 港幣百萬元	**2008 港幣百萬元**	2007 港幣百萬元
貿易應付賬項賬齡分析如下：				
當期	**5,321**	5,270	**3,759**	3,841
逾期一至三個月	**240**	266	**164**	217
逾期三個月以上	**10**	10	**8**	6
	5,571	5,546	**3,931**	4,064

貿易應計賬項現按賬齡分析歸入當期賬項下，集團及公司分別為港幣十三億五千二百萬元及港幣五億九千一百萬元的總額已於二零零七年的比較數據中重新歸類。

22. 股本

	2008		2007	
	股份數目	港幣百萬元	股份數目	港幣百萬元
法定股本(每股港幣二十仙)	**5,000,000,000**	**1,000**	5,000,000,000	1,000
已發行及繳足股款(每股港幣二十仙)				
一月一日的結餘	**3,940,025,072**	**788**	3,935,697,572	787
年內購回股份	**(9,390,000)**	**(2)**	–	–
已行使認股權	**2,111,000**	**1**	4,327,500	1
十二月三十一日的結餘	**3,932,746,072**	**787**	3,940,025,072	788

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。

	2008 股份數目	2007 股份數目
尚未行使認股權的變動包括:		
一月一日的結餘	**4,730,500**	9,058,000
已行使的認股權	**(2,111,000)**	(4,327,500)
十二月三十一日的結餘	**2,619,500**	4,730,500
十二月三十一日可行使的認股權	**2,619,500**	4,730,500

在本年度內,並無根據此計劃授出任何認股權。

	2008	2007
年內已行使的認股權詳情:		
行使日	**8/1/08 – 30/12/08**	7/1/07 – 30/11/07
所得收益(港幣)	**15,769,170**	32,326,425
緊接行使日前的加權平均收市股價(港幣)	**14.87**	20.56

23. 儲備

	集團		公司	
	2008 港幣百萬元	2007 港幣百萬元	**2008 港幣百萬元**	2007 港幣百萬元
保留溢利	**21,626**	32,771	**9,361**	17,538
股份溢價	**16,287**	16,272	**16,287**	16,272
投資重估儲備	**638**	1,068	**593**	876
現金流量對沖儲備	**(1,712)**	(677)	**(1,666)**	(544)
資本贖回儲備及其他	**699**	327	**23**	21
	37,538	49,761	**24,598**	34,163

投資重估儲備是關於長期投資公允值的轉變。

集團的資本贖回儲備及其他主要包括資本贖回儲備港幣二千四百萬元（二零零七年：港幣二千一百萬元）、由重估海外投資所帶來的匯兑差額港幣十一億三千七百萬元（二零零七年：港幣六億一千三百萬元）及應佔聯屬公司其他負儲備港幣四億八千五百萬元（二零零七年：港幣三億三千一百萬元）。

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

由現金流量對沖儲備轉撥至下列損益賬項的款額列述如下：

	2008 港幣百萬元	2007 港幣百萬元
營業總額	**(468)**	(208)
燃油	**382**	34
其他	**(47)**	(24)
財務收入	**1**	22
轉撥至損益的虧損淨額	**(132)**	(176)

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時在營業虧損/溢利內扣除。

	總額 港幣百萬元
2009	**321**
2010	**831**
2011	**153**
2012	**87**
2013	**71**
2013 以後	**249**
	1,712

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

24. 營業(虧損)/溢利調整至業務帶來的現金

	2008 港幣百萬元	2007 港幣百萬元
營業(虧損)/溢利	**(7,929)**	7,739
折舊	**5,169**	4,831
無形資產攤銷	**26**	13
出售固定資產及無形資產所產生的虧損	**245**	70
貨幣調整及其他與現金流量無關的項目	**223**	506
存貨增加	**(82)**	(93)
貿易應收賬項、其他應收款項及預繳款項增加	**(719)**	(2,679)
欠關連及聯屬公司賬項淨額(減少)/增加	**(119)**	111
貿易應付賬項及其他應付款項增加	**8,165**	3,732
未獲運輸收益賬(減少)/增加	**(376)**	1,583
非營業性的應收及應付賬變動	**(721)**	288
業務帶來的現金	**3,882**	16,101

25. 出售一家附屬公司

	2008 港幣百萬元	2007 港幣百萬元
出售的資產淨值：		
固定資產	**61**	–
貿易及其他應收款項	**70**	–
貿易及其他應付款項	**(63)**	–
其他	**8**	–
資產淨值總額	**76**	–
轉撥至聯屬公司投資	**(23)**	–
少數股東權益逆轉	**(24)**	–
其他儲備換算的滙兑差額	**(11)**	–
出售所得盈利	**24**	–
代價總額	**42**	–
支付方式：		
現金	**42**	–

26. 現金及視同庫存現金分析

	2008 港幣百萬元	2007 港幣百萬元
短期存款及銀行結餘	**7,051**	6,785
銀行透支	**(6)**	(12)
	7,045	6,773

27. 董事及行政要員薪酬

(a) 按上市規則須予披露的董事薪酬如下：

	現金			非現金				
	基本薪金/董事袍金* 港幣千元	花紅 港幣千元	津貼及福利 港幣千元	退休計劃供款 港幣千元	計入退休計劃的花紅 港幣千元	房屋福利 港幣千元	**2008 總額 港幣千元**	2007 總額 港幣千元
常務董事								
白紀圖	1,059	957	39	449	277	682	**3,463**	2,656
顏堅信	2,004	1,835	128	850	1,055	2,580	**8,452**	7,122
陳南祿（至二零零七年六月止）	–	3,714	–	–	–	–	**3,714**	5,287
邵世昌（自二零零八年十月起）	1,656	858	528	–	–	–	**3,042**	–
史樂山（自二零零七年七月起）	3,812	2,000	274	1,014	652	2,153	**9,905**	5,070
鄧健榮（至二零零八年九月止）	1,893	2,160	402	–	–	–	**4,455**	4,646
湯彥麟	4,320	4,621	162	1,832	1,521	2,709	**15,165**	11,018
非常務董事								
陳南祿（自二零零七年七月起）	–	–	–	–	–	–	**–**	–
郭鵬	–	–	–	–	–	–	**–**	–
范鴻齡	500*	–	–	–	–	–	**500**	200
何祖英（至二零零七年六月止）	–	–	–	–	–	–	**–**	–
何禮泰	–	–	–	–	–	–	**–**	–
孔棟（自二零零八年五月起）	327*	–	–	–	–	–	**327**	–
李家祥（至二零零八年五月止）	173*	–	–	–	–	–	**173**	200
莫偉龍	621*	–	–	–	–	–	**621**	229
韋立邦	–	–	–	–	–	–	**–**	–
張蘭	529*	–	–	–	–	–	**529**	321
獨立非常務董事								
利定昌	700*	–	–	–	–	–	**700**	400
柯清輝	700*	–	–	–	–	–	**700**	400
蘇澤光	650*	–	–	–	–	–	**650**	350
董建成	550*	–	–	–	–	–	**550**	250
二零零八年總額	**19,494**	**16,145**	**1,533**	**4,145**	**3,505**	**8,124**	**52,946**	
二零零七年總額	13,892	11,379	2,312	1,546	2,649	6,371		38,149

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。花紅與二零零七年的服務有關，但於二零零八年支付並記入公司賬目。

27. 董事及行政要員薪酬（續）

(b) 按上市規則建議披露的行政要員薪酬如下：

	現金			非現金				
	基本薪金 港幣千元	花紅 港幣千元	津貼及福利 港幣千元	退休計劃供款 港幣千元	計入退休計劃的花紅 港幣千元	房屋福利 港幣千元	**2008 總額 港幣千元**	2007 總額 港幣千元
包偉霆	1,608	1,450	2,311	682	853	–	**6,904**	6,162
周兆昌	1,681	1,227	528	–	–	–	**3,436**	3,299
莊偉茵	1,615	1,168	528	162	–	–	**3,473**	3,270
朱國樑（自二零零八年九月起）	1,419	681	602	–	–	–	**2,702**	–
簡柏基（自二零零七年一月起）	1,772	1,350	711	274	–	–	**4,107**	3,294
何杲（自二零零八年九月起）	392	–	751	166	–	734	**2,043**	–
孟天宋（至二零零八年八月止）	1,131	1,107	602	480	809	2,170	**6,299**	6,156
艾力高	1,740	1,699	267	738	1,044	2,383	**7,871**	6,795
羅禮祺	1,764	1,595	292	748	935	2,513	**7,847**	6,592
二零零八年總額	**13,122**	**10,277**	**6,592**	**3,250**	**3,641**	**7,800**	**44,682**	
二零零七年總額	10,425	7,645	4,159	1,491	2,867	8,981		35,568

上表所披露的花紅與二零零七年的服務有關，但於二零零八年支付。

28. 僱員資料

(a) 公司五名最高薪職員包括三名董事（二零零七年：兩名）及兩名行政要員（二零零七年：三名），其薪酬列於上文附註27。

(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：

	2008			2007		
港幣千元	**董事**	**飛行人員**	**其他職員**	董事	飛行人員	其他職員
0 – 1,000	**12**	**8,646**	**8,383**	12	7,976	8,029
1,001 – 1,500	**–**	**505**	**198**	–	512	182
1,501 – 2,000	**–**	**502**	**96**	–	519	80
2,001 – 2,500	**–**	**312**	**33**	–	275	19
2,501 – 3,000	**–**	**217**	**9**	1	181	11
3,001 – 3,500	**2**	**141**	**6**	–	107	7
3,501 – 4,000	**1**	**46**	**7**	–	29	1
4,001 – 4,500	**1**	**7**	**2**	–	1	7
4,501 – 5,000	**–**	**2**	**1**	1	1	–
5,001 – 5,500	**–**	**–**	**5**	2	–	–
5,501 – 6,000	**–**	**–**	**2**	–	–	1
6,001 – 6,500	**–**	**–**	**1**	–	–	2
6,501 – 7,000	**–**	**–**	**1**	–	–	2
7,001 – 7,500	**–**	**–**	**–**	1	–	–
7,501 – 8,000	**–**	**–**	**2**	–	–	–
8,001 – 8,500	**1**	**–**	**–**	–	–	–
9,501 – 10,000	**1**	**–**	**–**	–	–	–
11,001 – 11,500	**–**	**–**	**–**	1	–	–
15,001 – 15,500	**1**	**–**	**–**	–	–	–
	19	**10,378**	**8,746**	18	9,601	8,341

29. 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：

	2008		2007	
	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	**229**	**–**	290	–
飛機維修成本	**2,069**	**–**	1,445	–
航線營運成本	**546**	**–**	432	–
已收股息	**(383)**	**–**	(274)	–
購買固定資產	**2**	**–**	1	–

(b) 與關連人士的其他交易

(i) 公司與香港太古集團訂有服務協議（「香港太古集團服務協議」）。根據香港太古集團服務協議，公司向香港太古集團支付服務費用及成本，以獲得提供服務。服務費將每年支付，以集團未計稅項、聯屬公司業績、少數股東權益及出售固定資產的損益前的溢利的百分之二點五計算。於截至二零零八年十二月三十一日止年度內，已支付服務費為零（二零零七年：港幣一億八千二百萬元），另以成本值補償支出港幣一億三千八百萬元（二零零七年：港幣一億零八百萬元）；此外，就共用行政管理服務支付的金額為港幣七千萬元（二零零七年：港幣五千三百萬元）。

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，請參閱第三十六頁的董事局報告。

(ii) 根據與港機工程訂立的港機工程框架協議，集團向港機工程集團支付服務費，以換取港機工程向集團機隊提供維修服務。截至二零零八年十二月三十一日止年度，向港機工程集團支付的服務費用為港幣二十億六千九百萬元（二零零七年：港幣十四億四千五百萬元）。

根據港機工程框架協議進行的交易為持續關連交易，公司已就此等交易遵守上市規則第14A章的披露及股東批准規定。有關各辭彙的釋義，請參閱第三十七頁的董事局報告。

(iii) 根據於二零零八年六月二十六日與國航訂立的國航框架協議，就集團（作為一方）與國航集團（作為另一方）之間進行的交易，包括營運航空客運的聯營安排、代號共享安排、聯運安排、飛機租賃、飛行常客計劃、提供航空膳食、地勤支援及工程服務，以及其他按國航框架協議約定提供的服務和其他約定進行的交易，集團向國航集團支付及收取費用。截至二零零八年十二月三十一日止年度，向國航集團應付的金額合共港幣三億八千八百萬元，而截至二零零八年十二月三十一日止年度，從國航集團應收的金額則合共港幣二億四千五百萬元。

根據國航框架協議進行的交易為持續關連交易，公司已就此等交易遵守上市規則第14A章的披露規定。有關各辭彙的釋義，請參閱第三十七頁及第三十八頁的董事局報告。

(c) 於二零零八年十二月三十一日結算的應收及應付聯屬公司及其他關連公司的款項，載於賬目附註19及21。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) 公司為聯屬公司在二零零八年十二月三十一日的銀行借款融資所提供的擔保於賬目附註30披露。

(e) 除關乎股權的交易（董事局報告及企業管治）外，與董事及行政要員並無重要交易。董事及行政要員的薪酬於賬目附註27披露。

賬目附註 補充資料

30. 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	
	2008 港幣百萬元	2007 港幣百萬元	**2008 港幣百萬元**	2007 港幣百萬元
已批准並已訂約	**43,000**	48,782	**1,528**	2,835
已批准但未訂約	**4,255**	5,676	**512**	5,670
	47,255	54,458	**2,040**	8,505

營業租賃承擔已載於賬目附註11。

(b) 截至年底就租賃責任、銀行借款及其他負債所提供的擔保尚餘欠款如下：

	集團		公司	
	2008 港幣百萬元	2007 港幣百萬元	**2008 港幣百萬元**	2007 港幣百萬元
附屬公司	**–**	–	**3,608**	3,123
聯屬公司	**70**	19	**70**	19
僱員	**200**	200	**200**	200
	270	219	**3,878**	3,342

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

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

(e) 公司正接受不同法域（包括歐盟、加拿大、澳洲、瑞士、韓國及新西蘭）的競爭當局就其貨運業務進行調查及訴訟，並一直對有關當局的調查作出配合，在適用情況下積極作出抗辯。調查及訴訟的重點與貨運價格及業內競爭有關。公司已委聘律師處理有關事宜。

如公司於二零零七年十二月二十四日的新聞稿所述，公司已收到歐洲委員會就公司貨運業務發出的「異議聲明」，並已作出回應。

公司於二零零八年十二月十五日收到新西蘭商業委員會就公司貨運業務發出的申索書。公司正在律師協助下評估有關指控，並將對此作出回應。

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

調查事件、訴訟程序與民事訴訟均仍在進行，結果尚未明朗。公司目前未能就任何潛在負債的金額作出充分可靠的評估，因此未能在賬目中撥出準備。香港會計準則第37號「撥備、或有負債及或有資產」一般所要求的資料不予披露，因為有關披露預期會嚴重損害結果。

31. 財務風險管理

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

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

(a) 信貸風險

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

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

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

公司於結算日並無重大的信貸集中風險。最大的信貸風險為財務狀況表中各項財務資產（包括衍生財務工具）的賬面值及賬目附註30中所披露的擔保額。於二零零八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二十九億一千一百萬元（二零零七年：港幣二十億七千三百萬元）。

當有客戶出現財政困難或債項存在爭議而令債項的可收回程度存疑，便會確認減值。年內就貿易應收賬項作出壞賬撥備的變動於賬目附註19概述。

31. 財務風險管理（續）

(b) 流動資金風險

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

	2008				
	一年內 港幣百萬元	一年至兩年 港幣百萬元	兩年至五年 港幣百萬元	五年以上 港幣百萬元	總計 港幣百萬元
集團					
銀行及其他借款	**(2,491)**	**(4,262)**	**(10,474)**	**(3,277)**	**(20,504)**
籌資租賃責任	**(3,170)**	**(5,067)**	**(12,953)**	**(14,443)**	**(35,633)**
貿易及其他應付款項	**(12,282)**	**–**	**–**	**–**	**(12,282)**
衍生財務負債	**(7,205)**	**(2,557)**	**(513)**	**(31)**	**(10,306)**
總計	**(25,148)**	**(11,886)**	**(23,940)**	**(17,751)**	**(78,725)**

	2007				
	一年內 港幣百萬元	一年至兩年 港幣百萬元	兩年至五年 港幣百萬元	五年以上 港幣百萬元	總計 港幣百萬元
集團					
銀行及其他借款	(2,404)	(2,369)	(11,847)	(3,121)	(19,741)
籌資租賃責任	(3,848)	(3,003)	(12,689)	(15,845)	(35,385)
貿易及其他應付款項	(12,684)	–	–	–	(12,684)
衍生財務負債	(1,663)	(124)	(161)	(32)	(1,980)
總計	(20,599)	(5,496)	(24,697)	(18,998)	(69,790)

	2008				
	一年內 港幣百萬元	一年至兩年 港幣百萬元	兩年至五年 港幣百萬元	五年以上 港幣百萬元	總計 港幣百萬元
公司					
銀行及其他借款	**(1,340)**	**(3,285)**	**(8,297)**	**(1,411)**	**(14,333)**
籌資租賃責任	**(4,087)**	**(5,911)**	**(10,413)**	**(16,158)**	**(36,569)**
貿易及其他應付款項	**(9,922)**	**–**	**–**	**–**	**(9,922)**
衍生財務負債	**(7,196)**	**(2,541)**	**(482)**	**(11)**	**(10,230)**
總計	**(22,545)**	**(11,737)**	**(19,192)**	**(17,580)**	**(71,054)**

31. 財務風險管理（續）

	2007				
	一年內 港幣百萬元	一年至兩年 港幣百萬元	兩年至五年 港幣百萬元	五年以上 港幣百萬元	總計 港幣百萬元
公司					
銀行及其他借款	(1,556)	(1,293)	(9,833)	(1,965)	(14,647)
籌資租賃責任	(3,978)	(3,798)	(12,379)	(14,564)	(34,719)
貿易及其他應付款項	(10,237)	–	–	–	(10,237)
衍生財務負債	(1,663)	(123)	(160)	(32)	(1,978)
總計	(17,434)	(5,214)	(22,372)	(16,561)	(61,581)

(c) 市場風險

(i) 外匯風險

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

於結算日，財務狀況承受的外匯風險如下：

	2008					
	美元 港幣百萬元	**歐羅 港幣百萬元**	**新台幣 港幣百萬元**	**新加坡元 港幣百萬元**	**人民幣 港幣百萬元**	**日圓 港幣百萬元**
集團						
貿易及其他應收款項	**7,091**	**606**	**299**	**25**	**148**	**448**
流動資金	**7,323**	**286**	**26**	**922**	**2,485**	**176**
長期借款	**(5,729)**	**(393)**	**–**	**(3,367)**	**–**	**(1,530)**
籌資租賃責任	**(17,417)**	**(4,395)**	**–**	**–**	**–**	**–**
貿易及其他應付款項	**(14,241)**	**(243)**	**(81)**	**(51)**	**(390)**	**(161)**
以名義值列賬的貨幣衍生工具	**6,768**	**1,152**	**(1,786)**	**1,148**	**(3,580)**	**(1,286)**
風險淨額	**(16,205)**	**(2,987)**	**(1,542)**	**(1,323)**	**(1,337)**	**(2,353)**

31. 財務風險管理（續）

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

	2008					
	美元 港幣百萬元	**歐羅 港幣百萬元**	**新台幣 港幣百萬元**	**新加坡元 港幣百萬元**	**人民幣 港幣百萬元**	**日圓 港幣百萬元**
公司						
貿易及其他應收款項	**5,993**	**605**	**237**	**24**	**48**	**441**
流動資金	**2,195**	**204**	**19**	**922**	**718**	**171**
長期借款	**(3,931)**	**(121)**	**–**	**(3,367)**	**–**	**–**
籌資租賃責任	**(19,792)**	**(5,400)**	**–**	**–**	**–**	**(1,530)**
貿易及其他應付款項	**(13,226)**	**(237)**	**(37)**	**(50)**	**(66)**	**(144)**
以名義值列賬的貨幣衍生工具	**4,268**	**1,152**	**(1,786)**	**1,148**	**(1,420)**	**(1,286)**
風險淨額	**(24,493)**	**(3,797)**	**(1,567)**	**(1,323)**	**(720)**	**(2,348)**

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

除財務狀況表風險外，集團的經營風險淨額亦承受貨幣風險，涉及的外幣主要為歐羅、日圓、新台幣及人民幣。除美元外，現時集團於該等外幣均有營業盈餘。

31. 財務風險管理（續）

對外匯風險的敏感度分析

假如港幣兑下列貨幣於二零零八年十二月三十一日升值百分之五，將使股東權益及損益增加下述金額，這代表於結算日財務資產及負債的換算及貨幣衍生工具的公允值變動。這個分析假設所有其他可變因素（尤其是息率）均維持不變。二零零七年的分析按同樣的基準進行。

	2008		2007	
	損益 港幣百萬元	其他股東權益部分 港幣百萬元	損益 港幣百萬元	其他股東權益部分 港幣百萬元
美元	**612**	**189**	378	(453)
歐羅	**(19)**	**157**	(87)	226
新台幣	**(11)**	**82**	(15)	90
新加坡元	**(6)**	**77**	7	74
人民幣	**(43)**	**86**	(124)	195
日圓	**(20)**	**141**	(14)	55
增加	**513**	**732**	145	187

(ii) 息率風險

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

於結算日，帶息財務工具的息率組合如下：

	集團		公司	
	2008 港幣百萬元	2007 港幣百萬元	2008 港幣百萬元	2007 港幣百萬元
固定利率工具				
流動資金	**812**	501	**812**	501
長期借款	**(2,020)**	(2,034)	**(2,020)**	(2,034)
籌資租賃責任	**(12,696)**	(10,348)	**(17,805)**	(17,213)
息率及貨幣掉期	**(643)**	(756)	**147**	142
風險淨額	**(14,547)**	(12,637)	**(18,866)**	(18,604)

	集團		公司	
	2008 港幣百萬元	2007 港幣百萬元	2008 港幣百萬元	2007 港幣百萬元
可變利率工具				
流動資金	**14,276**	21,147	**6,754**	7,121
長期借款	**(16,448)**	(14,929)	**(10,951)**	(10,874)
籌資租賃責任	**(9,116)**	(9,057)	**(8,917)**	(6,127)
息率及貨幣掉期	**1,116**	667	**413**	(186)
銀行透支	**(6)**	(12)	**(6)**	(10)
風險淨額	**(10,178)**	(2,184)	**(12,707)**	(10,076)

31. 財務風險管理（續）

對息率風險的敏感度分析

假如息率於結算日上升二十五個基點，將使本年度股東權益及損益減少下述金額，這些金額代表於結算日息率掉期及被指定為按公允值計入損益的財務負債的公允值變動，以及財務支出淨額的增加。這個分析假設所有其他可變因素（尤其是匯率）均維持不變。二零零七年的分析按同樣的基準進行。

	2008		2007	
	損益 港幣百萬元	其他股東權益部分 港幣百萬元	損益 港幣百萬元	其他股東權益部分 港幣百萬元
可變利率工具	**(97)**	**(2)**	(61)	34

(iii) 燃油價格風險

燃油佔集團營業開支百分之五十（二零零七年：百分之三十六）。我們以燃油衍生工具管理燃油價格變動帶來的風險。此等燃油衍生工具產生的損益視乎有關合約的性質和組合，這些合約在油價到達某個範圍時會產生回報。集團的政策是透過對沖未來十二個月至少百分之三十的預計耗油量，來減低風險程度。

對航油價格衍生工具的敏感度分析

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

	2008		2007	
	損益 港幣百萬元	其他股東權益部分 港幣百萬元	損益 港幣百萬元	其他股東權益部分 港幣百萬元
航油價格增加淨額	**532**	**123**	(95)	271
航油價格減少淨額	**(573)**	**(123)**	105	(258)

年度報告書第二十八頁題為「油價變動對燃油對沖合約的現金及損益影響的敏感度分析」所述的分析提供更詳盡的補充資料。

(d) 對沖會計

集團已指定下列項目於二零零八年十二月三十一日為現金流量對沖：

	2008 港幣百萬元	2007 港幣百萬元
外匯風險		
– 長期負債的自然對沖	**(5,242)**	(4,032)
– 交叉貨幣掉期	**(45)**	(353)
– 外幣期貨合約	**281**	(292)
息率風險		
– 息率掉期	**(96)**	(22)
燃油價格風險		
– 燃油期權	**(831)**	1,405

31. 財務風險管理（續）

(e) 公允值

下列財務工具的公允值有別於其列於財務狀況表的賬面值：

	賬面值 2008 港幣百萬元	公允值 2008 港幣百萬元	賬面值 2007 港幣百萬元	公允值 2007 港幣百萬元
集團				
長期借款	**(18,468)**	**(18,858)**	(16,963)	(17,315)
籌資租賃責任	**(29,309)**	**(31,561)**	(28,148)	(28,608)
抵押存款	**7,497**	**8,690**	8,743	9,496

	賬面值 2008 港幣百萬元	公允值 2008 港幣百萬元	賬面值 2007 港幣百萬元	公允值 2007 港幣百萬元
公司				
長期借款	**(12,971)**	**(13,213)**	(12,908)	(13,174)
籌資租賃責任	**(28,654)**	**(32,654)**	(25,841)	(28,320)
抵押存款	**1,932**	**2,433**	2,501	2,935

其他財務資產及負債的賬面值被視為其公允值的合理估算。

32. 資本風險管理

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

集團認為債務淨額股份比例乃衡量資本風險管理的主要基準。債務淨額股份比例的釋義載於年度報告書第九十九頁，以往十年的數據則載於第九十四頁及第九十五頁。

33. 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財務報告準則，於二零零九年一月一日或之後開始的會計期生效，惟並未在本賬目中採納。下列新會計準則與集團有關：

(a) 《香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋》第13號「客戶忠誠計劃」與集團有關，並於二零零八年七月一日或之後開始的會計期生效。該詮釋要求將來自初始銷售的收益按公允值分撥至作為獎勵的免費或折扣貨物或服務，並將此收益遞延至贖回獎勵為止。集團將於二零零九年一月一日採納此項詮釋。集團現估計採納《香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋》第13號，將導致二零零九年一月一日結算的保留盈利期初數額減少約港幣十五億元，而二零零九年全年業績則減少約港幣一億五千萬元。該等估計乃根據多項主要因素作出假設，包括但不限於獎勵的估計公允值、未來的客運旅遊需求、未來贖回需求及預期將被贖回的獎勵里數估計比率。

(b) 會計準則第23號（修訂）「借款成本」與集團有關，於二零零九年一月一日或之後的會計期生效。該項修訂要求企業實體將與收購、興建或製造符合資格的資產直接有關的借款成本資本化，作為該等資產的部分成本。集團現正評估此項詮釋對集團業績及財政狀況的影響。

主要附屬公司及聯屬公司

二零零八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	40,000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
國泰航空服務有限公司	香港	貨運站	100	1股，每股港幣1元
CPA Finance (Cayman) Limited	開曼島	新加坡元債券發行人	100	1股，每股1美元 225,000,000 新加坡元債券，息率為3.0575厘，2010年到期
傳訊香港有限公司	香港	空運貨物相關資料互換電腦網絡	95	100股，每股港幣10元
廣州國泰信息處理有限公司	中華人民共和國	信息處理	100*	實繳註冊資本港幣8,000,000元(外商獨資企業)
香港機場地勤服務有限公司	香港	飛機停機坪服務	100	100股，每股港幣1元
Hong Kong Aviation and Airport Services Limited	香港	物業投資	100*	2股普通股，每股港幣1元
港龍航空有限公司	香港	航空公司	100*	500,000,000股，每股港幣1元
香港國際機場服務有限公司	香港	地勤服務	100*	10,000股普通股，每股港幣1元
Snowdon Limited	馬恩島	財務服務	100*	2股，每股1英鎊
Troon Limited	百慕達	財務服務	100	12,000股，每股1美元
雅潔洗衣有限公司	香港	洗衣及乾洗服務	100	3,700股，每股港幣500元

主要附屬公司及聯屬公司指對集團業績或資產有重大影響的公司。

* *股份由附屬公司持有。*

主要附屬公司及聯屬公司

聯屬公司

	公司註冊及營業地	主要業務	擁有已發行股本百分率
中國國際航空股份有限公司	中華人民共和國	航空公司	18#
Cathay Kansai Terminal Services Company Limited	日本	地勤服務	48
Cebu Pacific Catering Services Inc.	菲律賓	航空飲食服務	40*
CLS Catering Services Limited	加拿大	航空飲食服務	30*
地勤設備工程有限公司	香港	機場地勤工程支援及設備維修	50*
香港飛機工程有限公司	香港	飛機大修及維修	27
德國漢莎航空膳食服務(香港)有限公司	香港	航空飲食服務	32*
VN/CX Catering Services Limited	越南	航空飲食服務	40*

** 股份由附屬公司持有。*

 # 集團有權參與該公司的財務及營運決策而對其行使重大影響力。

業務統計數字

		2008	2007
綜合損益賬摘要	*港幣百萬元*		
客運服務		**58,046**	49,520
貨運服務		**24,623**	21,783
航空飲食、收回款項及其他服務		**3,909**	4,055
營業總額		**86,578**	75,358
營業開支		**(94,039)**	(67,619)
營業(虧損)/溢利		**(7,461)**	7,739
就貨運調查與美國司法部達成和解		**(468)**	–
財務支出淨額		**(1,012)**	(787)
出售投資溢利		**–**	–
應佔聯屬公司(虧損)/溢利		**(730)**	1,057
除稅前(虧損)/溢利		**(9,671)**	8,009
稅項		**1,337**	(799)
本年度(虧損)/溢利		**(8,334)**	7,210
少數股東應佔溢利		**(224)**	(187)
國泰航空擁有人應佔(虧損)/溢利		**(8,558)**	7,023
已派股息		**(2,438)**	(2,245)
本年度保留(虧損)/溢利		**(10,996)**	4,778
綜合財務狀況表摘要	*港幣百萬元*		
固定及無形資產		**73,821**	70,170
長期應收款項及投資		**12,860**	13,573
借款		**(40,280)**	(36,368)
流動資金減銀行透支		**15,082**	21,637
借款淨額		**(25,198)**	(14,731)
流動負債淨額(不包括流動資金及銀行透支)		**(17,780)**	(11,246)
退休福利責任		**(281)**	(268)
遞延稅項		**(4,977)**	(6,771)
資產淨值		**38,445**	50,727
資金來源:			
國泰航空擁有人應佔資金		**38,325**	50,549
少數股東權益		**120**	178
股東權益總額		**38,445**	50,727
每股			
股東資金	*港元*	**9.74**	12.83
EBITDA	*港元*	**(0.88)**	3.46
(虧損)/盈利	*港仙*	**(217.5)**	178.3
股息	*港仙*	**3.0**	84.0
比率			
邊際(虧損)/利潤*	%	**(9.9)**	9.3
已動用資本回報	%	**(11.3)**	12.6
股息倍數	*倍數*	**(72.5)**	2.1
利息倍數	*倍數*	**(7.8)**	9.8
債務總額股份比例	*倍數*	**1.05**	0.72
債務淨額股份比例	*倍數*	**0.66**	0.29

* *一九九九年至二零零七年的數字重列。*

業務統計數字

2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999
38,755	32,005	26,879	18,920	22,811	20,641	22,878	18,979
18,385	15,773	12,965	10,704	9,908	8,406	10,136	8,391
3,643	3,131	2,917	2,726	2,813	2,941	2,953	2,436
60,783	50,909	42,761	32,350	35,532	31,988	35,967	29,806
(55,565)	(46,766)	(37,514)	(30,125)	(30,782)	(31,156)	(30,678)	(26,995)
5,218	4,143	5,247	2,225	4,750	832	5,289	2,811
–	–	–	–	–	–	–	–
(465)	(444)	(583)	(620)	(743)	(571)	(367)	(918)
–	–	–	–	–	452	–	482
301	269	298	126	269	153	245	93
5,054	3,968	4,962	1,731	4,276	866	5,167	2,468
(782)	(500)	(446)	(384)	(273)	(167)	(76)	(204)
4,272	3,468	4,516	1,347	4,003	699	5,091	2,264
(184)	(170)	(99)	(44)	(20)	(42)	(86)	(84)
4,088	3,298	4,417	1,303	3,983	657	5,005	2,180
(2,992)	(2,196)	(2,189)	(1,035)	(701)	(1,915)	(1,585)	(339)
1,096	1,102	2,228	268	3,282	(1,258)	3,420	1,841
65,351	50,416	50,607	50,176	48,905	50,456	47,264	46,800
12,232	7,184	7,332	4,473	4,783	4,787	5,414	5,253
(31,943)	(22,455)	(22,631)	(26,297)	(22,810)	(24,024)	(20,838)	(24,783)
15,595	13,405	11,444	15,186	13,164	9,746	10,952	11,567
(16,348)	(9,050)	(11,187)	(11,111)	(9,646)	(14,278)	(9,886)	(13,216)
(9,019)	(6,767)	(6,381)	(4,439)	(3,896)	(1,728)	(2,715)	(3,908)
(170)	(72)	(102)	(181)	(346)	–	–	–
(6,508)	(6,460)	(7,280)	(7,762)	(7,614)	(7,836)	(7,146)	(6,714)
45,538	35,251	32,989	31,156	32,186	31,401	32,931	28,215
45,386	34,968	32,855	31,052	32,115	31,308	32,832	28,129
152	283	134	104	71	93	99	86
45,538	35,251	32,989	31,156	32,186	31,401	32,931	28,215
11.53	10.34	9.75	9.29	9.63	9.40	9.80	8.31
2.78	2.49	2.79	1.85	2.68	1.62	2.68	2.05
115.9	97.7	131.4	39.0	119.5	19.7	148.4	64.4
84.0	48.0	65.0	48.0	44.0	17.5	65.0	30.0
6.7	6.5	10.3	4.0	11.2	2.1	13.9	7.3
8.9	8.8	11.8	4.7	10.8	1.8	13.0	6.5
1.2	2.0	2.0	0.8	2.7	1.1	2.3	2.1
11.2	9.3	9.0	3.6	6.4	1.5	14.4	3.1
0.70	0.64	0.69	0.85	0.71	0.77	0.63	0.88
0.36	0.26	0.34	0.36	0.30	0.46	0.30	0.47

業務統計數字

		2008	2007
航空業務概要*			
可用噸千米數	*百萬位*	**24,410**	23,077
收入噸千米數	*百萬位*	**17,499**	16,680
可用座位千米數	*百萬位*	**115,478**	102,462
收入乘客運載人次	*千位*	**24,959**	23,253
收入乘客千米數	*百萬位*	**90,975**	81,801
收入運載率	*%*	**75.1**	75.6
乘客運載率	*%*	**78.8**	79.8
運載貨物及郵件	*千噸*	**1,645**	1,672
貨物及郵件噸千米數	*百萬位*	**8,842**	8,900
貨物及郵件運載率	*%*	**65.9**	66.7
運載超額行李	*噸*	**2,963**	2,310
飛行千米數	*百萬位*	**460**	422
飛行小時數	*千小時*	**649**	598
啟航次數	*千位*	**138**	131
定期航班航線網長度	*百萬米*	**453**	442
年底目的地	*數目*	**124**	129
年底職員數目	*數目*	**21,309**	19,840
每職員的可用噸千米數	*千位*	**1,185**	1,194
航班準時情況*			
起飛（十五分鐘內）	*%*	**81.4**	83.9
飛機平均使用量*	*每日時數*		
A320		**8.4**	8.5
A321		**8.4**	8.9
A330-300		**10.9**	10.7
A340-300		**14.7**	15.3
A340-600		**11.4**	14.4
747-200/300		**–**	–
747-400		**14.1**	14.5
747-200F/300SF貨機		**7.5**	10.8
747-400F/BCF貨機		**13.1**	14.0
777-200/300		**8.7**	8.4
777-300ER		**14.3**	10.7
機隊平均使用量		**11.5**	11.7

* *包括港龍航空自二零零六年十月一日起的業務。*

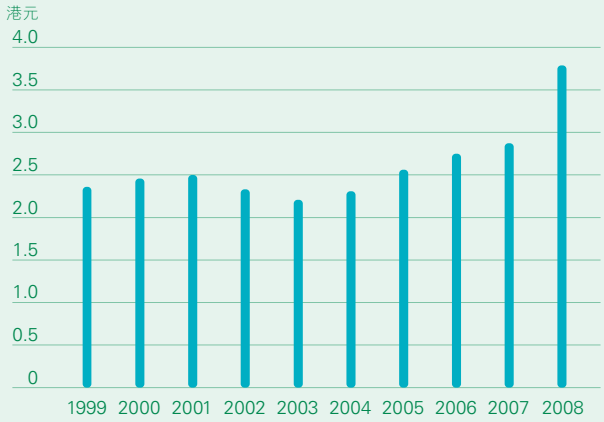
機隊資料		
由國泰航空營運的飛機：		
A330-300	**32**	29
A340-300	**15**	15
A340-600	**–**	3
747-400	**23**	24
747-200F貨機	**5**	7
747-400F貨機	**6**	6
747-400BCF貨機	**10**	6
747-400ERF貨機	**2**	–
777-200	**5**	5
777-300	**12**	12
777-300ER	**9**	5
總數	**119**	112
由港龍航空營運的飛機：		
A320-200	**10**	10
A321-200	**6**	6
A330-300	**16**	16
747-200F貨機	**1**	1
747-300SF貨機	**–**	3
747-400BCF貨機	**2**	3
總數	**35**	39

業務統計數字

2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999
19,684	17,751	15,794	13,355	12,820	11,827	11,630	10,867
14,452	12,813	11,459	9,371	9,522	8,201	8,650	7,768
91,769	82,766	74,062	59,280	63,050	62,790	61,909	58,114
18,097	15,438	13,664	10,059	12,321	11,269	11,864	10,516
72,939	65,110	57,283	42,774	49,041	44,792	47,153	41,502
76.2	75.2	74.8	71.1	75.9	70.4	75.2	71.5
79.5	78.7	77.3	72.2	77.8	71.3	76.2	71.4
1,334	1,139	990	889	862	713	778	679
7,514	6,618	6,007	5,299	4,854	3,938	4,161	3,817
68.6	67.0	68.7	68.7	71.2	67.3	72.5	71.5
2,218	2,489	2,530	2,190	2,401	2,270	3,489	3,376
357	317	285	238	237	224	219	202
489	431	386	322	322	307	296	273
98	84	77	65	68	65	63	58
457	403	386	377	374	341	363	346
125	92	90	87	62	51	51	49
18,992	15,806	15,054	14,673	14,649	14,473	14,328	13,159
1,173	1,147	1,066	903	885	810	843	807
85.2	86.1	90.3	91.0	90.7	82.9	84.0	83.5
8.2	–	–	–	–	–	–	–
8.9	–	–	–	–	–	–	–
11.2	10.8	10.1	9.2	10.1	9.4	9.5	9.0
14.9	15.1	13.6	12.4	13.3	13.4	14.7	14.9
14.9	15.3	13.6	11.7	6.3	–	–	–
–	–	–	–	–	–	–	7.7
14.9	14.7	13.9	12.8	14.1	14.4	15.1	14.4
11.8	11.8	13.3	13.3	13.6	12.2	13.6	14.1
15.3	16.1	16.3	16.4	15.4	14.3	15.8	15.8
9.0	9.1	8.8	8.7	9.4	9.6	9.7	8.9
–	–	–	–	–	–	–	–
12.5	12.6	12.0	11.4	12.1	12.1	12.9	12.4
27	26	23	23	20	20	12	12
15	15	15	15	15	15	14	14
3	3	3	3	2	–	–	–
22	22	21	19	19	19	19	19
7	7	7	6	6	4	4	4
6	6	5	5	5	5	3	2
5	1	–	–	–	–	–	–
–	–	–	–	–	–	–	–
5	5	5	5	5	5	5	4
12	11	10	9	7	7	7	7
–	–	–	–	–	–	–	–
102	96	89	85	79	75	64	62
10	11	10	8	8	7	6	5
6	6	6	6	4	3	3	2
16	13	10	9	9	7	5	5
1	1	1	–	–	–	–	–
3	3	3	3	3	2	–	–
1	–	–	–	–	–	–	–
37	34	30	26	24	19	14	12

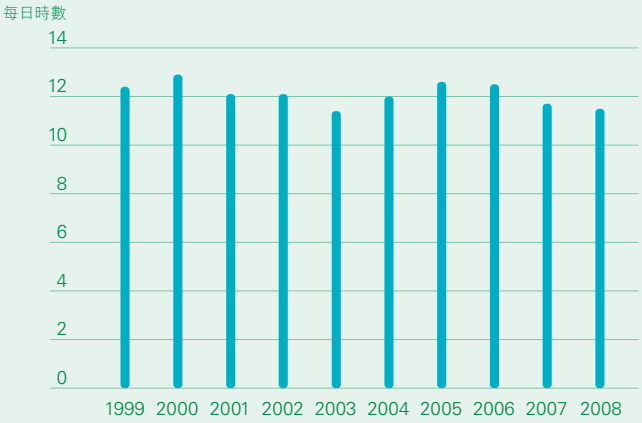
業務統計數字

每可用噸千米成本

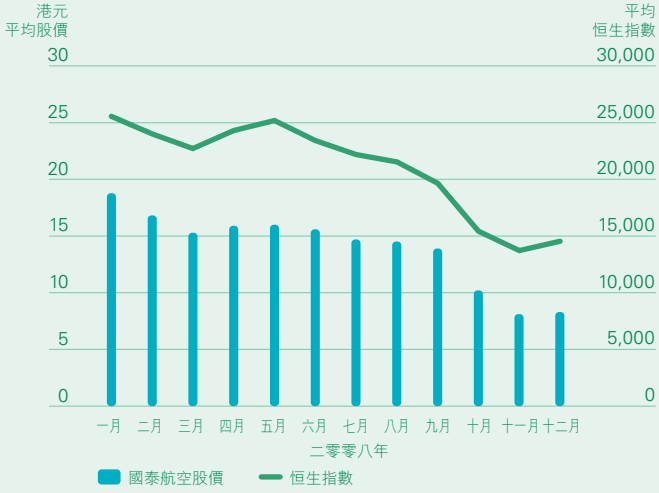


每港幣千元員工開支的可用噸千米

飛機使用量



股價



		2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999
生產力*											
每可用噸千米成本	*港元*	**3.79**	2.87	2.75	2.56	2.31	2.21	2.33	2.50	2.46	2.36
每港幣千元員工開支的可用噸千米	*單位*	**2,160**	2,105	2,197	2,183	1,978	1,825	1,798	1,725	1,725	1,669
飛機使用量	*每日時數*	**11.5**	11.7	12.5	12.6	12.0	11.4	12.1	12.1	12.9	12.4
股價	*港元*										
最高		**20.3**	23.1	19.5	15.1	16.4	15.5	13.6	14.3	17.6	16.8
最低		**7.1**	18.3	12.7	12.0	12.5	8.4	9.9	6.1	10.3	7.4
年底		**8.8**	20.4	19.2	13.6	14.7	14.8	10.7	10.0	14.4	13.9
股價比率(附註)	*倍數*										
市盈率		**(4.0)**	11.4	16.5	13.9	11.2	37.9	9.0	50.8	9.7	21.6
資本市值/國泰航空擁有人應佔資金		**0.9**	1.6	1.7	1.3	1.5	1.6	1.1	1.1	1.5	1.7
股價/現金流量		**8.9**	5.0	6.1	5.3	4.5	7.8	3.8	7.2	5.9	7.0

附註：在適用情況下，根據年底的股價計算。

* *包括港龍航空自二零零六年十月一日起的業績。*

詞彙

專門術語

借款 總借款（貸款及租賃責任）減抵押存款、票據及零息債券。

借款淨額 借款及銀行透支減流動資金。

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

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

收入乘客千米數（「收入乘客千米」） 以每航線的航程乘該航線的載客數目。

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

航班準時情況 在原定啟航時間十五分鐘內起飛。

EBITDA 扣除利息、稅項、折舊及攤銷前的盈利。

收回款項 由偶發業務產生的收益。

比率

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

邊際利潤/(虧損) = 國泰航空擁有人應佔溢利/(虧損) ÷ 營業總額

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

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

股息倍數 = 國泰航空擁有人應佔溢利/(虧損) ÷ 股息

利息倍數 = 營業溢利/(虧損) ÷ 財務支出淨額

債務總額股份比例 = 借款 ÷ 國泰航空擁有人應佔資金

債務淨額股份比例 = 借款淨額 ÷ 國泰航空擁有人應佔資金

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

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

收支相抵運載率 = 能達到收支平衡的收入運載率

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

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

公司及股東資料

國泰航空有限公司是在香港註冊成立的有限公司。

投資者關係

查詢有關國泰航空有限公司的詳情，請聯絡：

國泰航空有限公司

企業傳訊部

香港國際機場

國泰城北座七樓

電話：(852) 2747 5210

傳真：(852) 2810 6563

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

註冊辦事處

香港金鐘道八十八號

太古廣場二座三十五樓

股票托管處

The Bank of New York Mellon

BNY Mellon Shareowner Services

P.O. Box 358516

Pittsburgh, PA 15252-8516

U.S.A.

美國境內免費電話熱線：1(888) BNY ADRS

國際電話熱線：1(201) 680 6825

電郵：shrrelations@bnymellon.com

網址：*www.bnymellon.com/shareowner*

股票代號

香港聯合交易所	00293
ADR	CPCAY

股份登記處

香港中央證券登記有限公司

香港皇后大道東一八三號

合和中心十八樓一八零六至一八零七室

核數師

畢馬威會計師事務所

香港遮打道十號太子大廈八樓

財務動態

截至二零零八年十二月三十一日止年度

年度報告書發送股東	二零零九年四月六日
股東週年大會	二零零九年五月十三日

截至二零零九年六月三十日止六個月

宣佈中期業績	二零零九年八月
派發中期股息	二零零九年十月

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

FSC
Mixed Sources
Product group from well-managed forests and other controlled sources
Cert no. BV-COC-936401
www.fsc.org
© 1996 Forest Stewardship Council

太古

www.cathaypacific.com