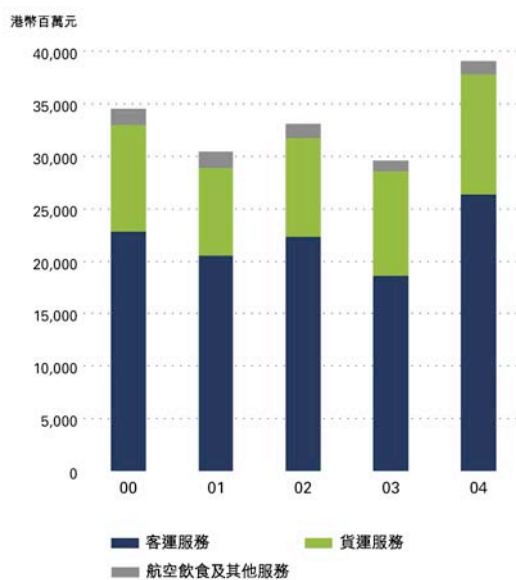


國泰航空集團錄得應佔溢利港幣四十四億一千七百萬元，而二零零三年的溢利則為港幣十三億三百萬元。溢利大幅上升，反映航空旅遊需求強勁。

營業總額

	本集團		國泰航空	
	2004 港幣百萬元	2003 港幣百萬元	2004 港幣百萬元	2003 港幣百萬元
客運服務	26,407	18,663	26,407	18,663
貨運服務	11,395	9,913	10,549	9,417
航空飲食及其他服務	1,263	1,002	—	—
營業總額	39,065	29,578	36,956	28,080

集團營業總額

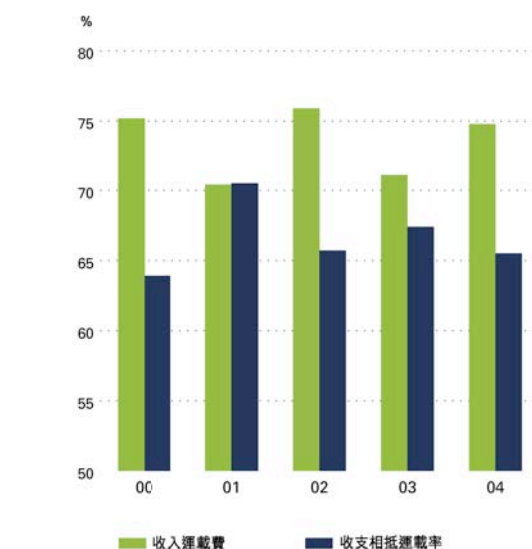


國泰航空：乘客及貨物運載數量



收入及收支相抵運載率

- 集團營業總額較二零零三年上升百分之三十二點一。
- 由於需求增加，客運服務營業額大幅增至港幣二百六十四億七百萬，增幅為百分之四十一點五。載客數目增加百分之三十五點八至一千三百七十萬人次，而收入乘客千米數則增加百分之三十三點九。
- 乘客運載率上升五點一個百分點至百分之七十七點三，而按可用座位千米數計算的可運載量則增加百分之二十四點九。
- 乘客收益率上升百分之五點八至港幣四十五點八仙。
- 頭等及商務客艙收益增加百分之四十五，運載率由百分之五十七點六上升至百分之六十三點一。經濟客艙收益則增加百分之三十九點九，運載率由百分之七十五上升至百分之八十。
- 國泰航空貨運業務營業額增加百分之十二至港幣一百零五億四千九百萬元。此增幅顯示華南地區經香港輸往歐洲、日本及美國的出口持續增長。
- 國泰航空貨物運載率維持於百分之六十八點七，而可運載量則增加百分之十三點四。貨物收益率下降百分之一點一至港幣一點七六元。
- 國泰航空營業總額上升情況分析如下：



- 收入運載率上升三點七個百分點至百分之七十四點八；而收支相抵運載率則下降一點九個百分點至百分之六十五點五。
- 收益率及運載率轉變對全年收益的影響如下：

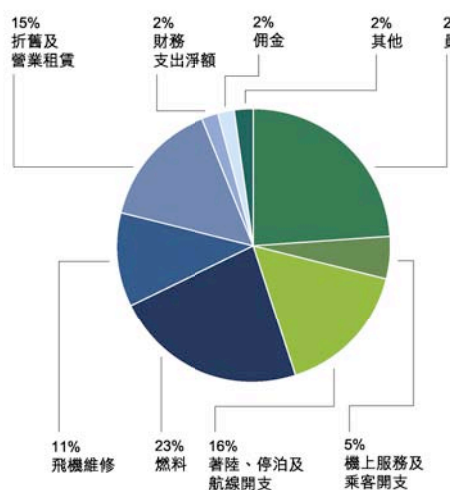
		港幣百萬元
+24.9%	乘客可運載量	4,624
+13.4%	貨物及郵件可運載量	1,261
+5.1個百分點	乘客運載率	1,693
—	貨物及郵件運載率	—
+5.8%	乘客收益率	1,427
-1.1%	貨物及郵件收益率	(129)
		8,876

		港幣百萬元
	假設乘客運載率增加一個百分點	340
	假設貨物及郵件運載率增加一個百分點	154
	假設乘客收益率增加港幣一仙	573
	假設貨物及郵件收益率增加港幣一仙	60

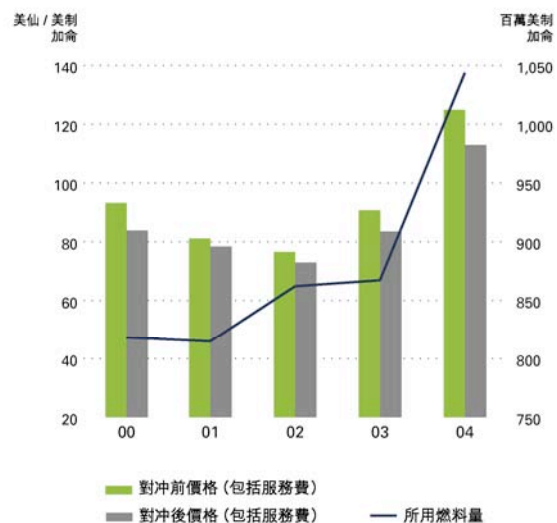
營業開支

	本集團			國泰航空		
	2004	2003	變幅	2004	2003	變幅
	港幣百萬元	港幣百萬元		港幣百萬元	港幣百萬元	
員工	8,842	8,035	+10.0%	7,985	7,318	+9.1%
機上服務及乘客開支	1,566	1,223	+28.0%	1,566	1,223	+28.0%
著陸、停泊及航線開支	5,324	4,193	+27.0%	5,209	4,106	+26.9%
燃料	7,836	5,236	+49.7%	7,704	5,164	+49.2%
飛機維修	3,784	2,856	+32.5%	3,768	2,853	+32.1%
飛機折舊及營業租賃	4,356	3,988	+9.2%	4,206	3,931	+7.0%
其他折舊及營業租賃	814	872	-6.7%	595	649	-8.3%
佣金	529	400	+32.3%	529	398	+32.9%
匯兌收益	(199)	(244)	-18.4%	(201)	(247)	-18.6%
其他	966	794	+21.7%	820	721	+13.7%
營業開支	33,818	27,353	+23.6%	32,181	26,116	+23.2%
財務支出淨額	583	620	-6.0%	556	606	-8.3%
營業開支總額	34,401	27,973	+23.0%	32,737	26,722	+22.5%

國泰航空：營業開支總額



國泰航空：燃料價格及耗用量

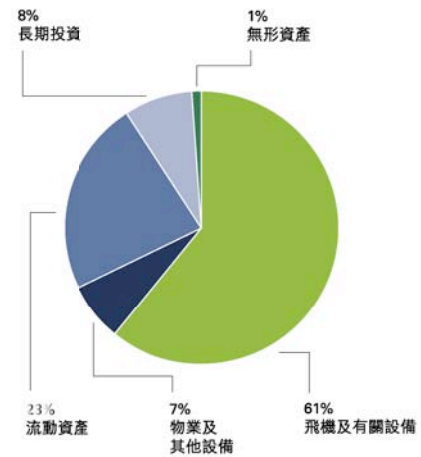


- 由於員工平均數目增加及恢復派發花紅及盈利分享安排，使員工開支增加。
- 乘客數量增加，使機上服務及乘客開支增加。
- 由於班次增加，使著陸、停泊及航線開支增加。
- 主要由於油價平均上漲了百分之三十八，使燃料成本增加。

集團利息倍數



集團資產總值



- 由於擴充機隊及增加航班，使飛機維修開支增加。
- 接收新飛機，使飛機折舊及營業租賃費用相應增加。
- 由於平均借款淨額下降，以致財務支出淨額減少。
- 由於油價上漲，國泰航空每可用噸千米成本由港幣二元增至港幣二點零七元。

聯屬公司

- 應佔聯屬公司溢利增加百分之一百三十五點八至港幣三億五千六百萬元。
- 由於航空交通量上升及香港營商環境轉好，港機工程及港龍航空錄得的溢利較二零零三年為高。

稅項

- 溢利增加，使稅項支出較上年度增加港幣九千五百萬元，達港幣五億四百萬元。

股息

- 本年度已派及擬派股息為港幣二十一億九千一百萬元，股息倍數為兩倍。
- 每股股息由港幣四十八仙增至港幣六十五仙。

資產

- 於二零零四年十二月三十一日的資產總值達港幣七百五十二億八千四百萬元。
- 年內固定資產增加港幣四十三億二千九百萬元，其中包括飛機及有關設備價值港幣四十二億四千四百萬元，以及其他設備及物業價值港幣八千五百萬元。

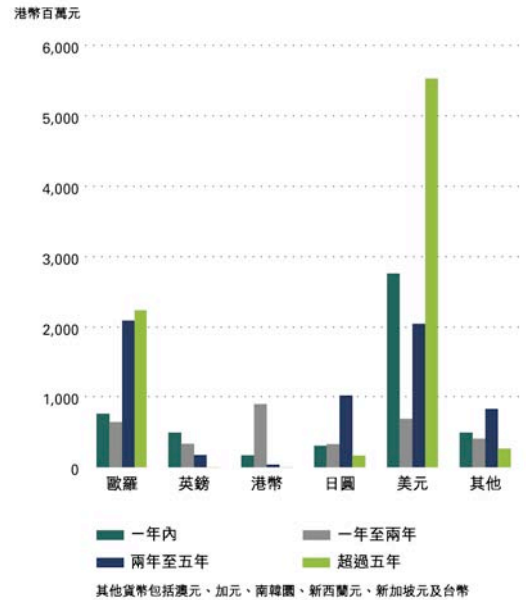
借款及資本

- 借款減少百分之十三點九至港幣二百二十六億三千一百萬元，而二零零三年則為港幣二百六十二億九千七百萬元。
- 主要借款貨幣包括美元、歐羅、日圓及英鎊，並須於二零一八年前全數清還，其中百分之五十八為定息借款。
- 流動資金減少百分之二十四點五至港幣一百一十四億七千四百萬元，其中百分之七十三以美元計算。
- 借款淨額增加百分之零點七至港幣一百一十一億八千七百萬元。
- 本集團的股東資金增加百分之五點八至港幣三百二十八億五千五百萬元。
- 債務淨額股份比例由零點三六倍減至零點三四倍。

集團債務淨額及股本



以貨幣劃分之集團借款額還款期限



財務風險管理政策

- 在正常業務運作中，本公司須承受匯率、息率及飛機燃料價格變動帶來的風險。
- 該等風險按財務委員會批准的政策管理，有時須使用財務衍生工具。
- 財務衍生工具僅用於財務風險管理用途，本公司並不持有或發行財務衍生工具作投機用途。
- 帶有對沖性質的財務衍生工具，不會使本公司承受市場風險，因其任何市值上的變動，將會被用以對沖的資產、負債或交易的補償性市值變動所抵銷。
- 我們定期檢討匯率、息率及飛機燃油價格變動帶來的風險，並按內部指引修訂情況。
- 為妥善管理信貸風險，國泰航空只會與聲譽良好的財務機構進行交易，而對所有此等財務機構均預設買賣限額，並對限額進行定期檢討。參照市值定期監察所承擔的風險。

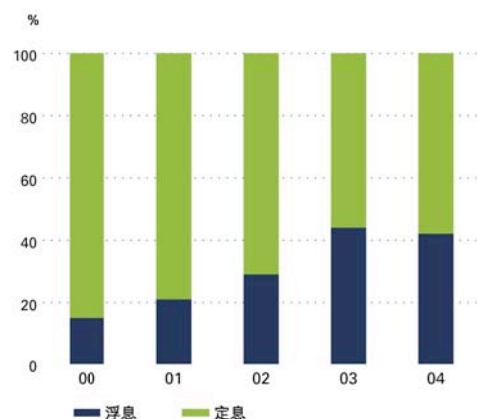
貨幣風險之管理

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

國泰航空：燃料對沖



集團借款額之利率安排比例



增值額

下表概括列出本集團於二零零三年及二零零四年的增值額分配。

	2004 港幣百萬元	2003 港幣百萬元
收益總額	39,065	29,578
減： 購買貨物及服務	(21,281)	(15,846)
本集團之增值額	17,784	13,732
加： 投資收入	106	273
應佔聯屬公司溢利	356	151
可供分配之總增值額	18,246	14,156
應用於：		
僱員		
— 薪酬及職員其他成本	8,842	8,035
政府		
— 公司稅	504	409
提供資金者		
— 股息 — 已派	674	100
— 擬派	1,517	1,515
— 少數股東權益	99	44
— 財務支出淨額	583	620
保留作再投資及未來發展		
— 折舊	3,801	3,745
— 派息後溢利 / (虧損)	2,226	(312)
總增值額	18,246	14,156

— 本集團增值額增加港幣四十億九千萬元，主要是由於收益增加。

— 已派及擬派股息增加港幣五億七千六百萬元，而保留作再投資及未來發展的金額則增加港幣二十五億九千四百萬元。