

Investor Relations 2008



2008년 3분기 경영실적보고

KT&G
WWW.KTNG.COM

행복한 삶을 꿈꾸는 사람들과 언제나 함께 합니다.



CONTENTS

01 KT&G

3분기 경영실적 분석

02 한국인삼공사

3분기 경영실적 분석

03 부록



Investor Relations 2008
행복한 삶을 꿈꾸는 사람들과 언제나 함께 합니다.

Chapter 01 | KT&G

3분기 경영실적 분석



2008년 3분기 경영실적 요약

전년동기대비 3분기 매출 3.7% 증가, 영업이익 1.1% 감소

주요항목	전년 누계대비 실적 비교			전년동기대비 실적 비교		
	'08. 누계	'07. 누계	증감율	'08. 3Q	'07. 3Q	증감율
판매수량 (억본) (내수)	746 (475)	762 (479)	2.2%↓ (0.9%↓)	242 (167)	271 (169)	10.8%↓ (1.5%↓)
순매출 (억원)	19,198	17,954	6.9%↑	6,581	6,344	3.7%↑
영업이익 (억원)	7,008	6,286	11.5%↑	2,304	2,331	1.1%↓
순이익 (억원)	6,489	5,262	23.3%↑	2,288	1,985	15.3%↑
순매출단가 (원)	640.8	612.4	4.6%↑	642.2	612.6	4.8% ↑

FY07.누계 대비 : 매출 및 수익 증가세 지속

- ★ 전년동기누계실적대비 매출 및 영업이익 6.9%와 11.5% 증가
- ★ 지속적인 고가매출 비중 확대로 매출 및 수익성 향상 지속
- ★ 연간 경영목표 차질없이 진행 중
- 연간목표 달성율 : 판매수량 72.2%, 매출 73.3%, 영업이익 77.3%

FY07.3Q 대비 : 매출 증가, 영업이익 소폭 감소

- ★ 전년동기대비 매출 3.7% 증가와 영업이익 1.1% 감소
- ★ 일시적 수출 감소로 매출액 증가세 둔화, 영업이익 소폭 감소
- ★ 환율 상승에 따른 영업외수익 증가로 순이익 대폭 증가세는 지속
- 환율 전년동기대비 19.3% 상승



매출 요약

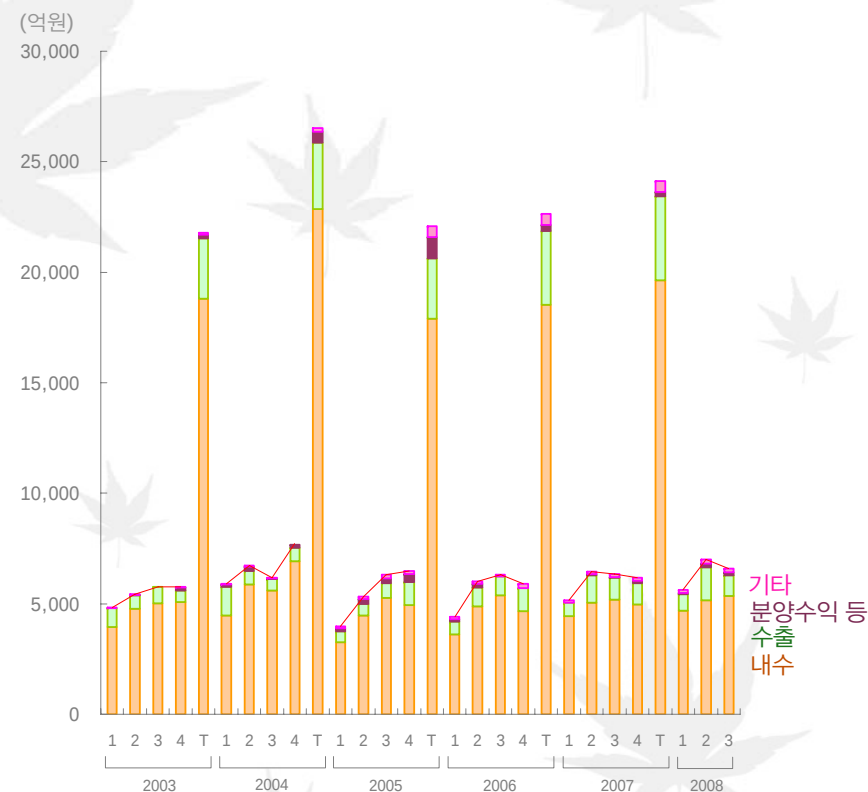
전년동기대비 누계 매출 6.9% 증가, 분기매출 3.7% 증가

◆ 순매출 분석 요약

(억원)	누적 실적		
	'08. 누계	'07. 누계	%yoy
제조담배	18,357	17,497	4.9%↑
- 내수	15,203	14,665	3.7%↑
- 수출	3,153	2,832	11.3%↑
분양수익	371	89	317.4%↑
기타	470	368	27.7%↑
계	19,198	17,954	6.9%↑

(억원)	분기 실적		
	'08. 3Q	'07. 3Q	%yoy
제조담배	6,279	6,182	1.6%↑
- 내수	5,354	5,185	3.3%↑
- 수출	925	997	7.2%↓
분양수익	146	29	403.4%↑
기타	156	133	17.3%↑
계	6,581	6,344	3.7%↑

◆ 매출 추이

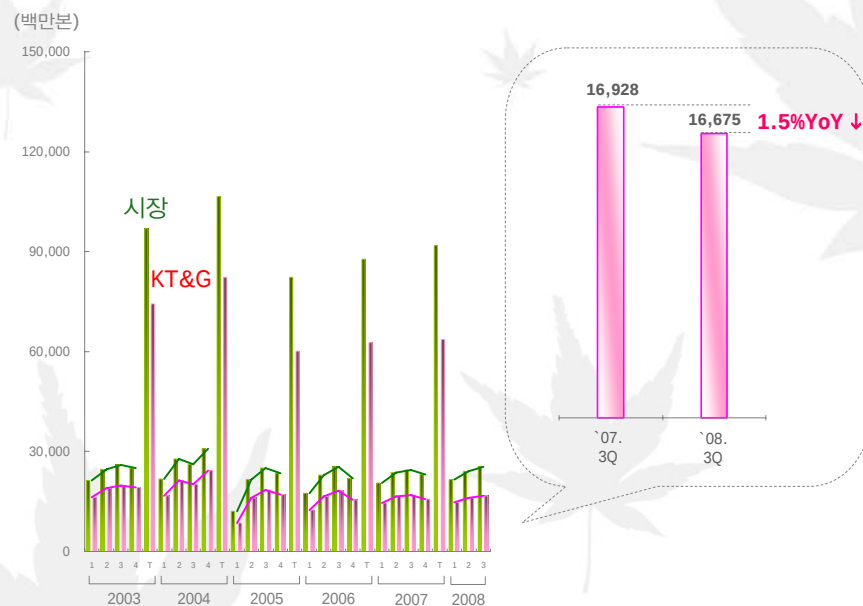




매출분석 - 제조담배 내수

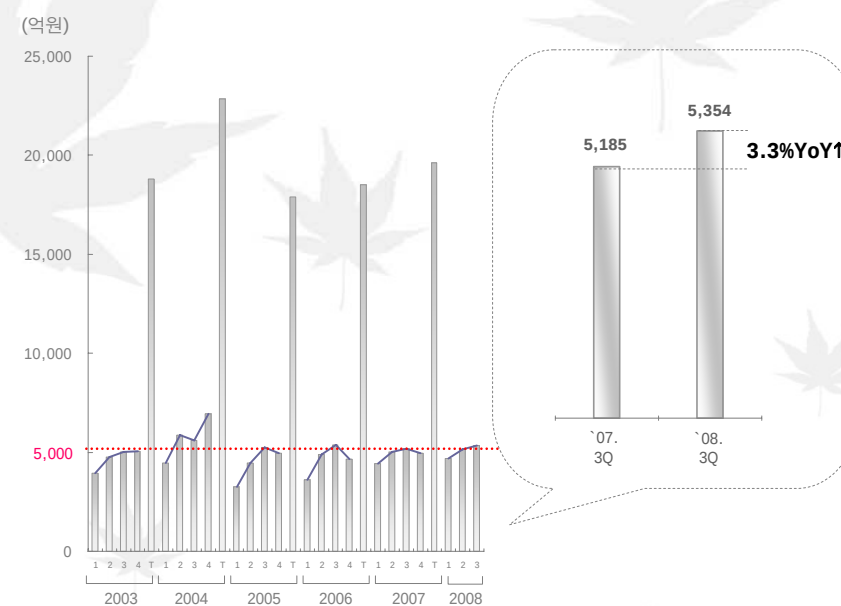
고가비중 확대로 순매출액 증가세 지속

◆ 수량, 전년동기대비 1.5% 감소



- ★ 내수 시장, 전년동기대비 3.8% 증가한 254억본 형성
- '07. 3Q 244억본 → '08. 3Q 254억본
- ★ KT&G 판매수량, 전년동기대비 1.5% 감소
- '07. 3Q 169억본 → '08. 3Q 167억본
- 시장점유율 추이 : 1Q 68.1%→2Q 67.1% → 3Q 65.7%

◆ 금액, 전년동기대비 3.3% 증가



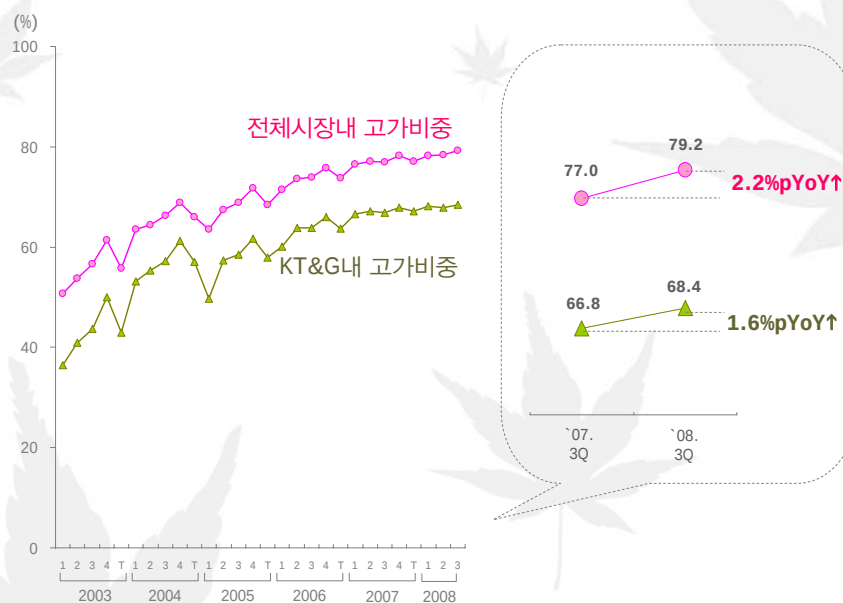
- ★ 고가비중 확대 지속으로 수량감소 불구 매출액 증가세 지속
- 고가제품 매출비중 확대 지속에 따른 순매출단가 상승 지속
- 전년동기 5,185억원 대비 3.3% 증가한 5,345억원 실현
- ★ 수량증가율 (-1.5%) < 금액증가율 (3.3%) 추세 지속



매출분석 - 순매출 단가

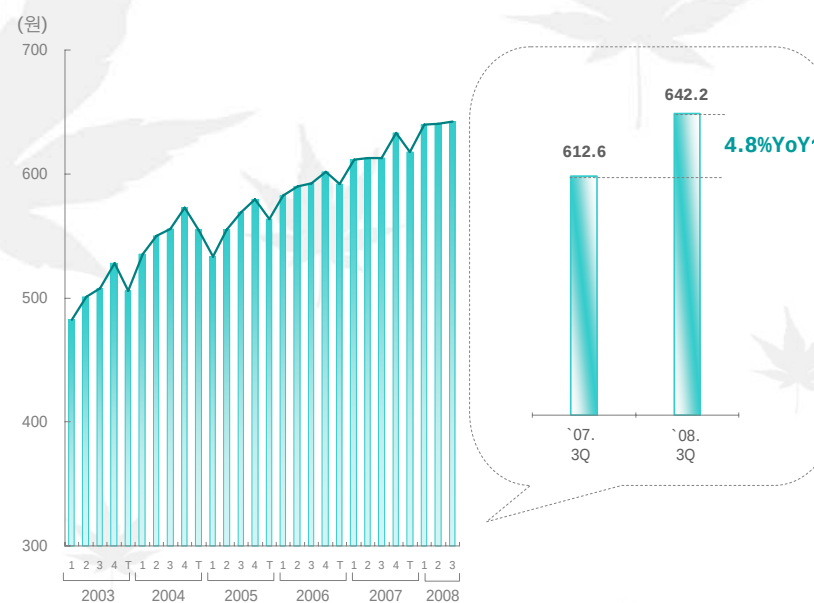
순매출단가 전년동기대비 4.8% 상승

◆ 고가시장, 비중 확대 지속



- * 고가담배시장, 전년동기대비 2.2%p 증가 / 시장 확대 추세 지속
- 전년동기대비 전체 고가시장 2.2%p↑ / KT&G내 고가 제품 비중 1.6%p↑
- * 일시적 정체보였던 고가담배 매출 비중 회복
- '08.2Q 67.8% → '08.3Q 68.4%

◆ 순매출 단가, 최고치 경신 중



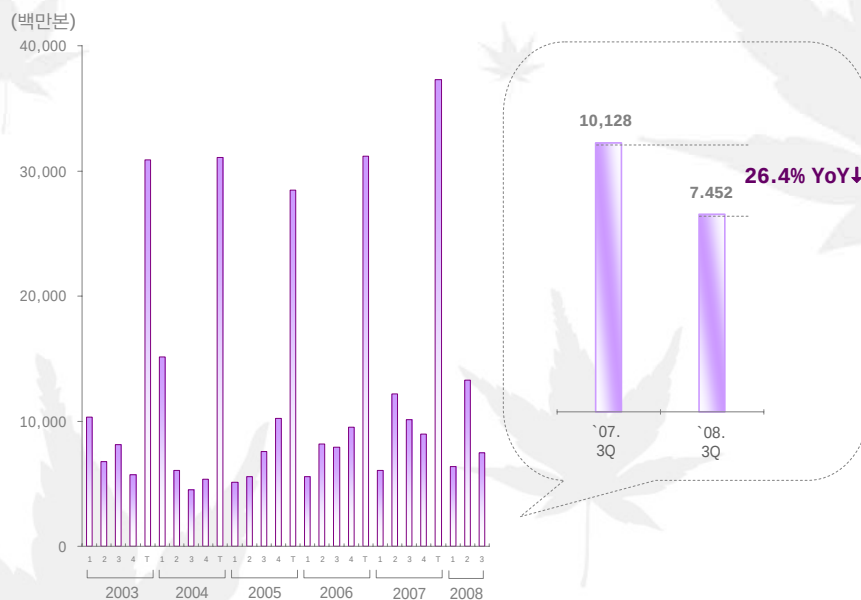
- * 고가 제품 비중 확대로 순매출단가 상승세 지속
- 전년동기대비 순매출단가 4.8% 상승
- '07.3Q 612.6원 → '08.2Q 640.1원 → '08.3Q 642.2원



매출분석 - 수출 I

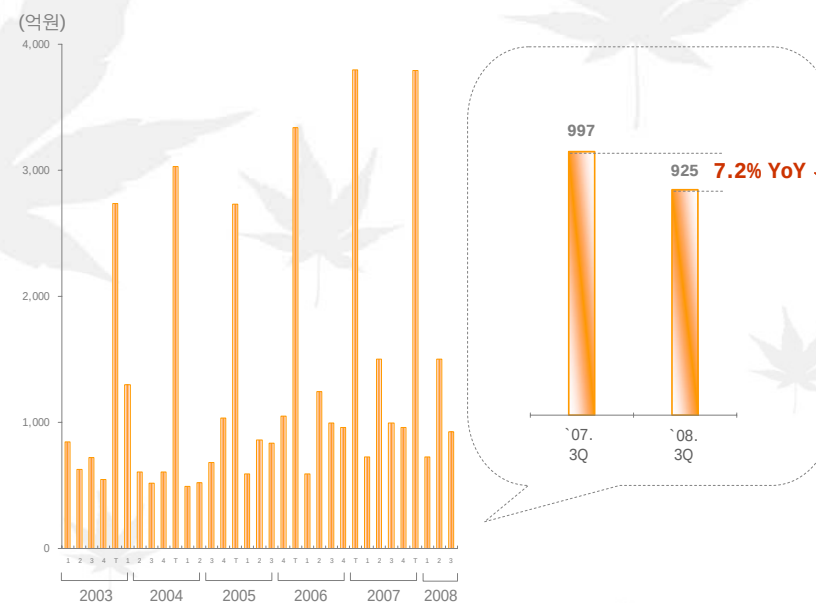
일시적인 수량 및 매출액 감소

◆ 수량, 전년동기대비 26.4% 감소



- ★ 전년동기대비 26.4% 감소한 75억본 판매
- 수출시장 재정비에 따른 일시적인 판매 수량 감소
- ★ 4분기 정상적인 영업활동 재개
- 연간 매출액(금액) 전년대비 20%대 성장 가능 전망 (4Q환율 1,150원기준)

◆ 금액, 전년동기대비 7.2% 감소



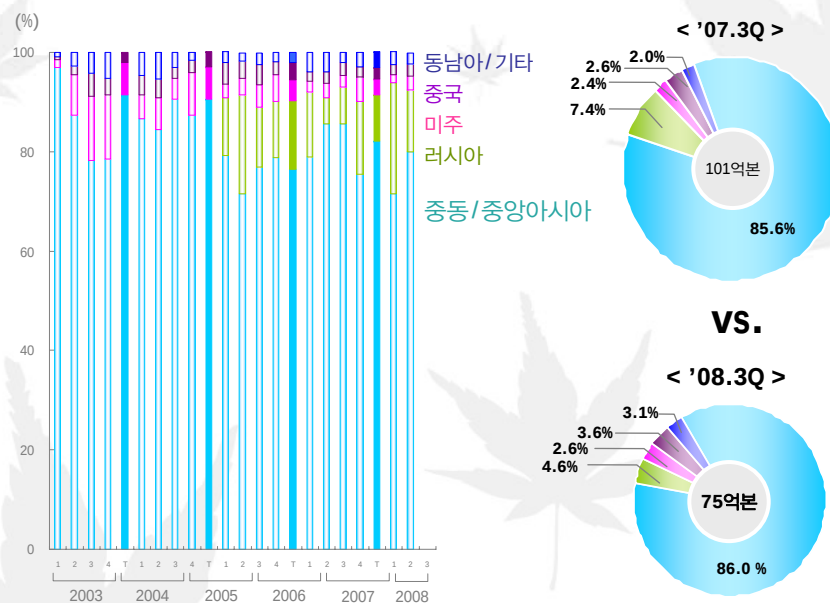
- ★ 전년동기대비 7.2% 감소한 925억원 매출 실현
- 판매 수량감소에 따른 일시적인 감소세로 전환
- ★ 수량증가율 (-26.4%) < 금액증가율 (-7.2%) 추세 지속
- Sales-mix 개선에 따른 단가상승 및 환율효과 등



매출분석 - 수출

안정적 시장 확보, 매출기여도 일시적 하락

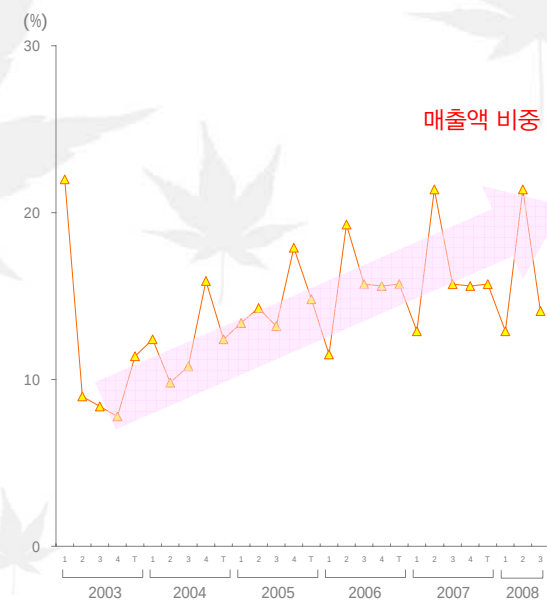
◆ 시장별 판매비중, 안정적 시장 확보



★ 전체적으로 판매 수량 일시 감소

- 전년동기대비 전지역 판매 수량 감소
- 시장별 판매비중은 큰 변동없이 유지

◆ 매출 기여도, 일시적 하락



★ 전체 매출액 대비 수출 기여도 일시적으로 하락

- '07.3Q 15.7% → '08.3Q 14.1% (1.6%p↓)

★ 4분기 이후 매출기여도 회복 전망



수익성 요약

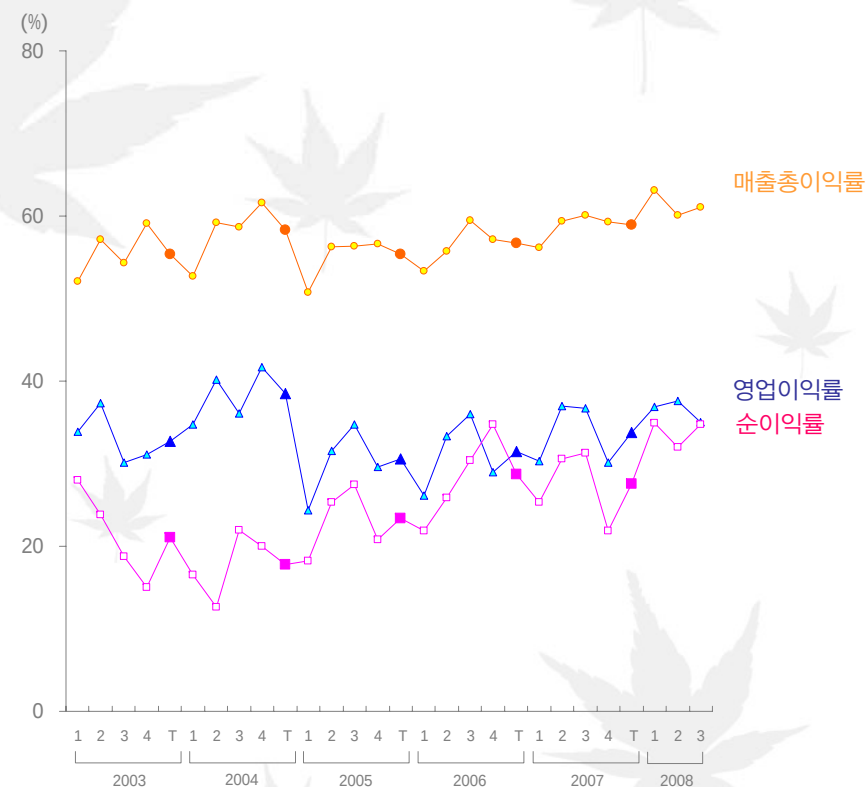
전년동기대비 누계 영업이익률 1.5%p 증가, 분기 영업이익률 1.7%p 감소

◆ 수익성 분석 요약

(%)	누적 실적		
	'08. 누계	'07. 누계	%yoy
매출총이익률	61.3	58.7	2.6%p↑
영업이익률	36.5	35.0	1.5%p↑
법인세차감전순이익률	45.5	40.0	5.5%p↑
순이익률	33.8	29.3	4.5%p↑

(%)	분기 실적		
	'08. 3Q	'07. 3Q	%yoy
매출총이익률	61.1	60.1	1.0%p↑
영업이익률	35.0	36.7	1.7%p↓
법인세차감전순이익률	47.1	42.2	4.9%p↑
순이익률	34.8	31.3	3.5%p↑

◆ 수익성 추이

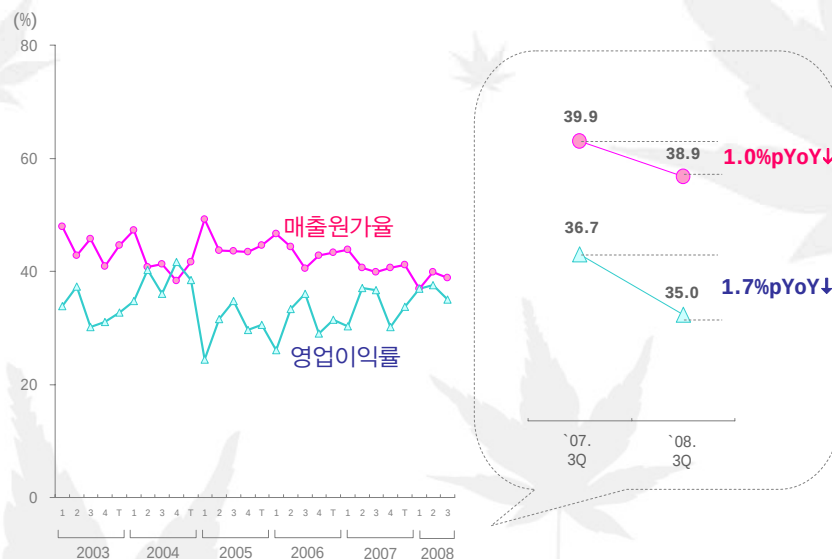




수익성 분석 - 영업이익

판매관리비 비율 일시적 상승으로 수익성 소폭 하락

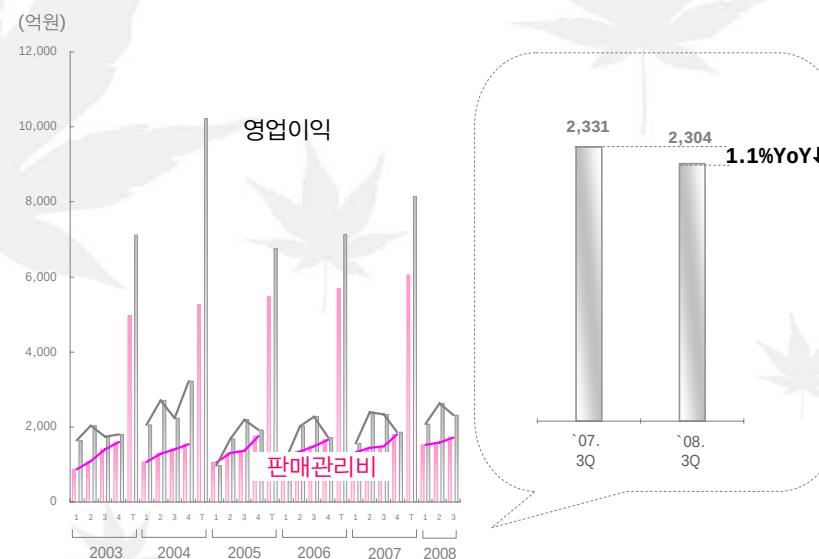
◆ 수익성 추이



매출총이익 : 전년동기대비 5.5% 증가한 4,021억원 시현

- ★ 매출원가율 : 전년동기대비 1.0%p 개선된 38.9% 시현
- 고가제품 매출 비중 확대와 원가합리화 노력 지속
- ★ 판매관리비율 : 전년동기대비 2.8%p 증가, 1,717억원 사용
- 매출액대비 판매비 비중 : '07. 3Q 23.3% → '08. 3Q 26.1%

◆ 수익 추이



영업이익 : 전년동기대비 1.1% 감소한 2,304억원 시현

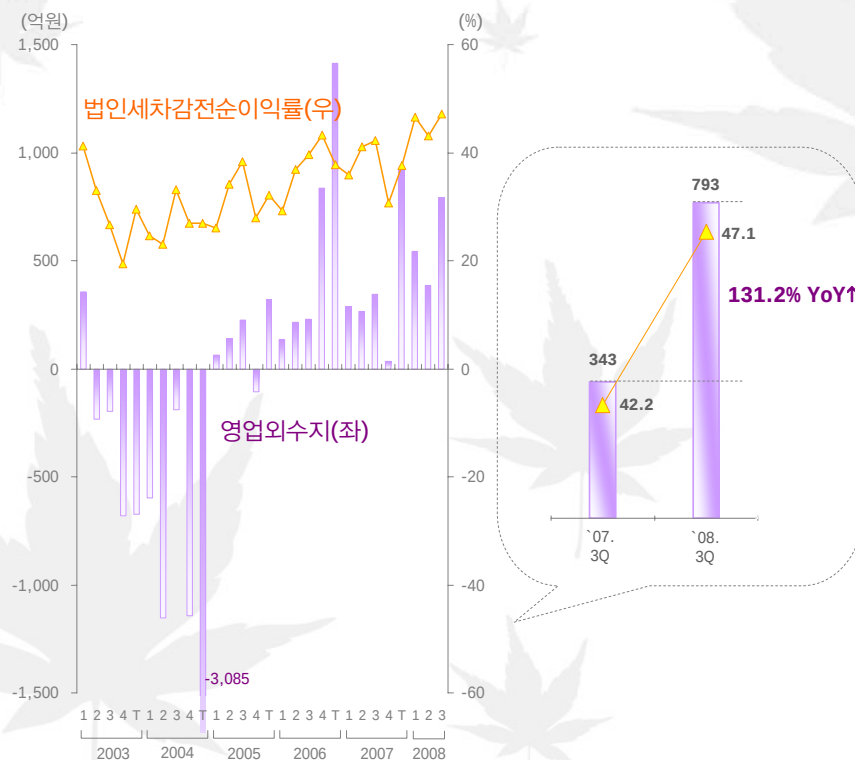
- ★ 영업이익률 : 전년동기대비 1.7%p 하락한 35.0% 시현
- 일시적 수출 부진에 따른 고정비 효과 감소 및 판매비 증가 요인
- 영업이익 : 전년동기대비 1.1% 감소한 2,304억원 시현
- ★ 4분기부터 수출부문 수익기여도 확대 지속 전망



수익성 분석 - 영업외수지

영업외수지 흑자폭 확대, 경영 및 투자지표 개선 지속

◆ 영업외수지 추이



◆ 주요 증감요인

영업외수지 : 흑자폭 확대

- ★ 전년동기대비 450억원 증가한 793억원 흑자 실현
- ★ 영업외수지 주요 항목
 - 영업외수익 936억원 : 지분법이익 (394), 외환차익/환산익 (403)
 - 영업외비용 142억원 : 지분법손실(33), 외환차손/환산손 (19)

순이익 : 전년동기대비 15.3% 증가한 2,288억원 실현

- ★ 영업외수지 흑자폭 확대로 수익성 및 금액 대폭 증가
 - 법인세차감전순이익 : 전년동기대비 15.8% 증가, 이익률 4.9%p 개선
 - 당기순이익 : 전년동기대비 15.3% 증가, 이익률 3.5%p 개선

➔ 주요 경영 및 투자지표 개선 지속



2008년 4분기 영업 및 경영실적 전망

연간 경영목표 달성 전망

◆ 영업전망

내 수

시장확대 및 경쟁심화

- * 레귤러 담배의 효과적인 프로모션 시행
- * 세분 시장별 경쟁력 보유 신제품 출시

→ 시장점유율 하락 방어에 전사역량 집중

고가 시장 비중 확대 지속

- * 소비자 기호에 부응하는 고가 신제품 지속 출시

→ 지속적인 순매출단가 상승

수 출

주력 및 전략시장 안정화

- * 지속적인 시장별 / 브랜드별 차별화된 마케팅 강화
- * 중고가 제품 매출비중 큰 폭으로 확대

→ 매출 및 수익 큰 폭으로 증가

◆ 경영실적 전망

매출 수량 및 금액 증가 지속

고가/저타르 제품 매출 비중 확대

수출부문, 전체 경영실적 개선 기여도 증가

수익성 개선 지속(단가상승, 환율효과 등)

수익성 개선에 따른 주요 경영 및 투자지표 개선

“ 경영목표 달성 ”

- 매 출 26,191억원

- 영업이익 9,070억원



주주이익환원

기존 주주가치 극대화 정책 유지

★ 중장기 마스터플랜 충실히 이행

- 시장 상황 및 현금흐름 고려 주주가치극대화 정책 탄력적 운영
- 마스터플랜 충실히 이행 중 (현재 잔여자사주 195만주/1,728억원 매입중)

★ 지속적인 경영실적 향상 및 높은 주주이익환원을 통한 기업가치 개선

◆ 중장기 Master Plan 추진현황 ('08년 9월말 기준)

구분 (원)	Master Plan	추진실적		잔액	
		누적금액	추진율	금액	잔여비율
자사주	1조 3천억	12,119억 (1,994만주)	93.2%	881억	6.8%
배당금	1조	6,601억	66.0%	3,399억	34.0%
계	2조 3천억	18,720억	81.4%	4,280억	18.6%

◆ 주요 투자지표

주요항목	FY03	FY04	FY05	FY06	FY07	3Q FY08
발행주식수 (기말/천주)	178,442	165,442	162,442	147,442	143,442	140,742
시가총액 (억원)	36,938	51,204	73,180	83,305	114,324	126,387
주당순자산 (원)	14,741	16,829	21,226	20,657	21,904	24,187
주당매출액 (원)	12,210	16,038	13,600	15,346	16,820	18,187
EPS (원)	2,576	3,183	3,497	4,608	4,992	6,627
PER (x)	8.0	9.7	12.9	12.3	16.0	13.6
PBR (x)	1.4	1.8	2.1	2.7	3.6	3.7

- 주가는 '08년 9월말 종가 기준, 08년 3Q 주당지표는 연환산 추정수치(누적실적/3*4)임.

Investor Relations 2008

Happiness

a Better Life with Korea Ginseng Corp.

Chapter
02

한국인삼공사

3분기 경영실적 분석



2008년 3분기 경영실적 요약

전년 동기대비 매출 23.1%, 영업이익 21.2% 증가

주요항목(억원)	전년 누계대비 실적 비교			전년 동기대비 실적 비교		
	'08. 누계	'07. 누계	증가율	'08. 3Q	'07. 3Q	증가율
매출액	4,645	3,831	21.2% ↑	1,722	1,399	23.1% ↑
매출총이익	2,494	2,027	23.0% ↑	924	749	23.4% ↑
영업이익	1,602	1,274	25.7% ↑	594	490	21.2% ↑
순이익	1,164	1,014	14.8% ↑	396	356	11.2% ↑

누계대비 : 매출 21.2%, 영업이익 25.7% 증가

- ★ 매출 및 영업이익 : 각각 4,645억원, 1,602억원 시현
 - CRM 시스템 활용 타겟 마케팅 지속 시행
 - 핵심 및 신흥상권 중심으로 유통망 확장
- ★ 순이익 : '07년 농수산주식 매각차익(79억원) 영향, 소폭 상승

동기대비 : 매출 23.1%, 영업이익 21.2% 증가

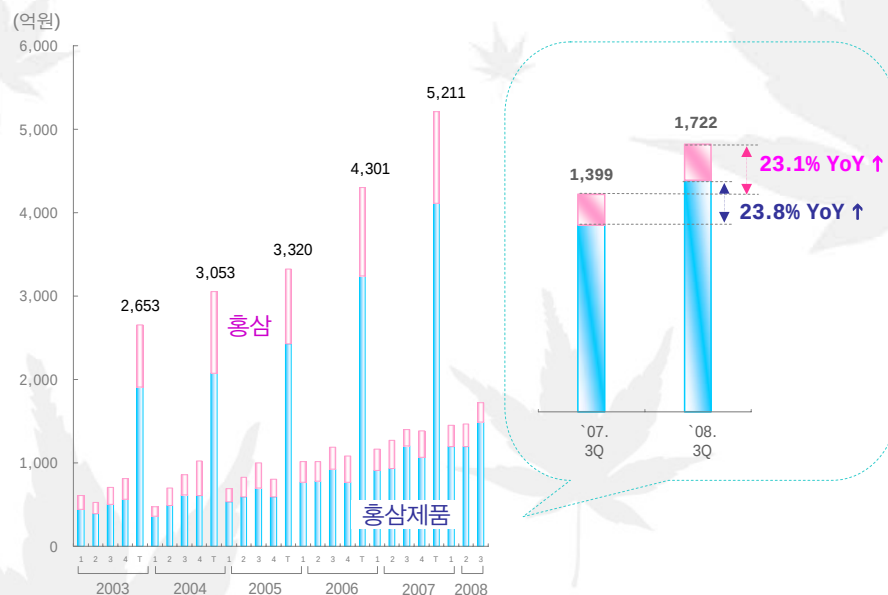
- ★ 매출 및 영업이익 : 각각 1,722억원, 594억원 시현
 - 주력유통채널(F/C, 백화점, 면세점) 매출성장 견인
 - 대형마트, e-Biz 등 보완유통채널 안정적 성장
- ★ 순이익 : 11.2% 증가한 396억원 시현



경영실적 분석 - 매출분석

매출 전년 동기대비 23.1% 증가한 1,722억원 시현

◆ 분기별 매출추이



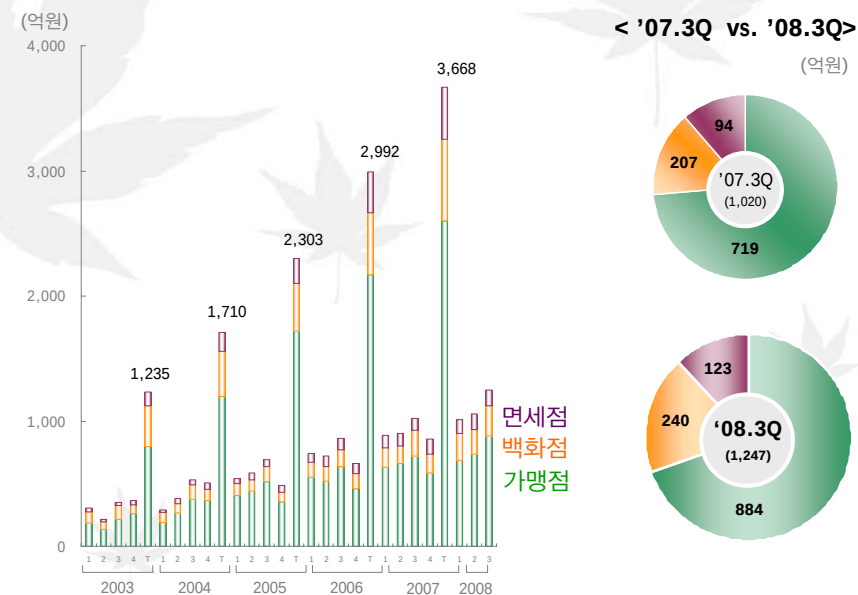
★ 매출성장 지속

- '07.3Q(1,399억원) vs. '08.3Q(1,722억원) 23.1% ↑

★ 홍삼제품 매출 Volume 확대

- '07.3Q(1,202억원) vs. '08.3Q(1,488억원) 23.8% ↑
 - 3개년추이 : '05) 73.0%, '06) 75.4%, '07) 78.9%, '08.누계) 83.6%

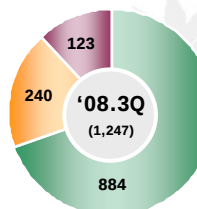
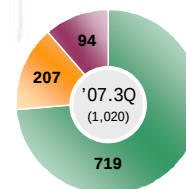
◆ 분기별 주력유통망 매출추이



★ 주력유통채널 (FC, 백화점, 면세점) 매출증가

- '07.3Q(1,020억원) vs. '08.3Q(1,247억원) 22.3% ↑
 - F/C 추가 출점 및 핵심상권 이전배치 등 유통망 강화

< '07.3Q vs. '08.3Q >
 (억원)

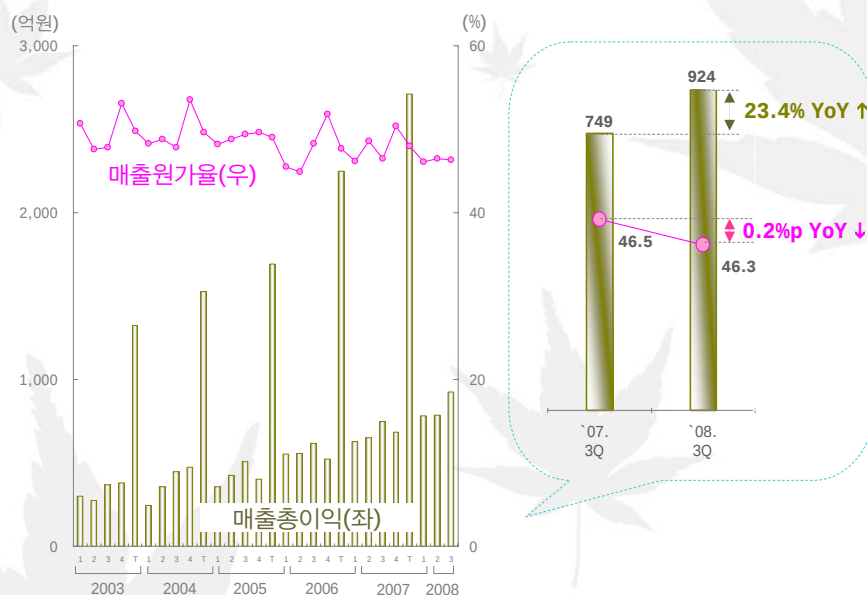




경영실적 분석 - 수익성분석

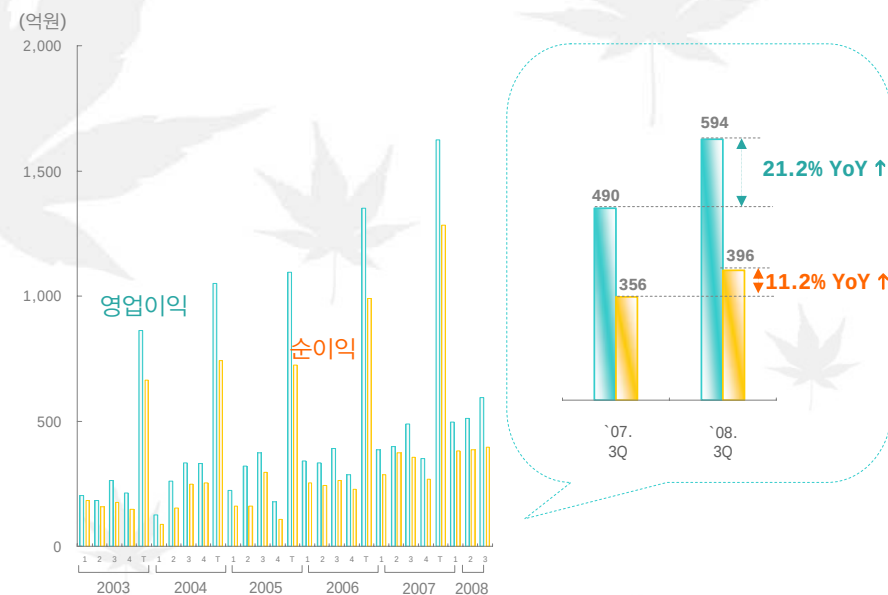
영업이익 전년 동기대비 21.2% 증가한 594억원 시현

◆ 매출총이익과 매출원가율 추이



- ★ 매출총이익 : 수익성 높은 고부가가치 제품 매출 호조
- '07.3Q(749억원) vs. '08.3Q(924억원) 23.4% ↑
- ★ 매출원가율 : 전년 동기대비 0.2%p 개선된 46.3%
- 홍삼제품 비중 : '07.3Q(85.9%) vs. '08.3Q(86.4%) 0.5%p ↑

◆ 영업이익과 순이익 추이



- ★ 영업이익 : 전년 동기대비 21.2% 증가한 594억원 시현
- 신규수요 적극흡수를 위한 광고비 등 판촉비 투입
- ★ 순이익 : 전년 동기대비 11.2% 증가한 396억원 시현



2008년 4분기 주요업무 추진계획

국내부문 시장 지배력 유지 / 해외부문 안정적 성장기반 조성

국 내

고객중심의 MKT 활동 실시

- ★ CRM 활용 고객 서비스 강화
- 멤버스 100만돌파 사은행사 등
- ★ 고객층별 Needs 부합 제품 Line-up

유통채널 확대 및 안정화

- ★ F/C를 중심으로 주력유통 지속 확장
- ★ 대형마트, e-Biz 등 지속적 진입

해 외

홍콩/중국 등 중화권 시장 공략 강화

- ★ 브랜드스토어(BS) 등 추가 개설
- ★ 대만지역 On-line 쇼핑몰 진입
- ★ 미디어투어 시행 등 PR 강화

일본/북미 등 현지 중심 마케팅

- ★ 일본 : 백화점 건식 Shop 입점 확대
- 미디어투어 및 동절기 Promotion 진행
- ★ 북미 : 추출액 등 전략제품 판촉 강화

경영목표
6,200억 달성



Investor Relations 2008
행복한 삶을 꿈꾸는 사람들과 언제나 함께 합니다.

Chapter 03 | 부록



KT&G – 요약 대차대조표

(억원)	FY03	FY04	FY05	FY06	FY07	'08.3Q
유동자산	17,468	20,020	20,329	16,027	14,671	15,777
당좌자산	3,476	7,404	9,071	5,862	4,876	6,281
- 현금,단기금융, 유가증권, 단기매매증권	1,265	4,645	5,741	1,669	1,161	971
- 매출채권	1,529	2,252	2,413	2,632	2,949	3,773
재고자산	13,991	12,616	11,258	10,165	9,795	9,496
비유동자산	21,403	18,830	19,315	20,656	25,107	26,713
투자자산	9,721	6,661	6,924	6,237	9,806	11,169
유형자산	11,657	12,148	12,367	13,442	14,090	13,963
무형자산	25	21	25	21	17	13
기타비유동자산	-	-	-	957	1,194	1,569
자산총계	38,870	38,850	39,644	36,684	39,778	42,491
유동부채	4,870	5,353	3,011	3,458	6,227	5,744
단기차입금	-	-	-	-	-	-
교환사채	-	201	-	-	-	-
비유동부채	5,847	1,355	2,153	2,768	2,131	2,706
교환사채	4,886	-	-	-	-	-
부채총계	10,717	6,708	5,164	6,226	8,358	8,449
자본금	9,550	9,550	9,550	9,550	9,550	9,550
자본잉여금	811	2,773	3,000	3,354	4,668	4,711
자본조정	-7,378	-3,737	-3,263	-3,219	-4,149	-3,068
기타포괄손익	-	-	-	158	16	524
이익잉여금	25,170	23,557	25,193	20,615	21,336	22,324
자본총계	28,153	32,142	34,480	30,458	31,420	34,042
부채와 자본총계	38,870	38,850	39,644	36,684	39,778	42,491



KT&G – 요약 손익계산서

(억원)	FY06					FY07					'08.3Q			
	1Q	2Q	3Q	4Q		1Q	2Q	3Q	4Q		1Q	2Q	3Q	누적
순매출액	4,406	6,020	6,308	5,893	22,627	5,155	6,456	6,344	6,172	24,127	5,617	7,000	6,581	19,198
제조담배	4,199	5,740	6,218	5,709	21,866	5,038	6,278	6,182	5,927	23,424	5,420	6,658	6,279	18,357
분양수익	107	157	-	5	268	1	59	29	109	198	59	166	146	371
기타	99	123	90	179	492	117	119	133	137	505	138	176	156	470
매출원가	2,056	2,669	2,554	2,520	9,798	2,260	2,619	2,534	2,512	9,924	2,072	2,795	2,560	7,428
제조담배	1,794	2,391	2,427	2,356	8,969	2,011	2,509	2,405	2,223	9,149	1,992	2,567	2,406	6,966
기타	261	277	127	163	829	249	110	129	289	775	80	228	154	462
- 감가상각비	179	176	182	194	731	201	197	198	213	809	207	203	199	609
매출총이익	2,350	3,352	3,754	3,373	12,829	2,895	3,838	3,809	3,661	14,202	3,544	4,205	4,021	11,770
판매관리비	1,199	1,345	1,485	1,662	5,692	1,331	1,448	1,479	1,803	6,058	1,472	1,574	1,717	4,763
감가상각비	112	120	114	134	481	135	138	137	135	546	137	136	132	405
영업이익	1,151	2,007	2,269	1,711	7,137	1,564	2,389	2,331	1,858	8,144	2,073	2,631	2,304	7,008
영업외수익	415	632	474	1,426	2,947	500	542	523	478	2,014	634	619	936	2,186
이자수익	97	105	119	83	404	98	85	91	108	382	59	43	54	156
지분법이익	250	272	265	210	997	285	373	356	269	1,283	387	383	394	1,164
외환차익+환산익	4	13	12	-	23	14	3	7	52	53	110	144	403	654
영업외비용	280	419	244	591	1,534	214	278	179	442	1,087	90	236	142	465
이자비용	-	-	-	-	-	-	-	1	-	1	-	5	-	5
외환차손+환산손	41	24	30	20	110	3	22	23	8	35	13	23	19	52
기부금	124	288	88	489	989	64	4	35	147	250	25	157	23	204
법인세차감전순이익	1,286	2,220	2,498	2,545	8,550	1,850	2,653	2,674	1,894	9,071	2,617	3,014	3,097	8,728
법인세	321	659	578	494	2,053	548	678	689	543	2,459	656	774	809	2,239
당기순이익	965	1,561	1,920	2,051	6,497	1,302	1,975	1,985	1,350	6,612	1,962	2,239	2,288	6,489



한국인삼공사 - 요약 대차대조표



(억원)	FY03	FY04	FY05	FY06	FY07	'08.3Q
- 유동자산	2,440	2,538	2,518	3,424	4,033	3,895
당좌자산	859	863	627	926	918	1,471
재고자산	1,581	1,675	1,891	2,498	3,115	2,424
- 비유동자산	1,026	1,208	1,430	1,659	2,300	2,995
투자자산	613	743	942	1,036	88	109
유형자산	407	456	480	616	1,031	1,207
무형자산	6	10	8	7	18	18
기타 비유동자산	-	-	-	-	1,163	1,661
자산총계	3,466	3,746	3,948	5,083	6,333	6,890
- 유동부채	307	328	289	408	615	608
- 비유동부채	89	107	128	160	119	104
부채총계	396	435	417	568	734	712
- 자본금	1,649	1,149	649	649	649	649
- 이익잉여금	1,421	2,162	2,886	3,875	4,958	5,523
- 기타 포괄손익	-	-	-4	-9	-8	6
자본총계	3,070	3,311	3,530	4,515	5,599	6,178
부채와 자본총계	3,466	3,746	3,948	5,083	6,333	6,890



한국인삼공사 - 요약 손익계산서



(억원,%)	FY06					FY07					'08.3Q 누적			
	1Q	2Q	3Q	4Q		1Q	2Q	3Q	4Q		1Q	2Q	3Q	
매출액	1,018	1,011	1,190	1,082	4,301	1,164	1,268	1,399	1,380	5,211	1,454	1,468	1,722	4,645
- 홍삼	251	227	265	316	1,058	255	338	197	312	1,101	256	270	234	761
- 홍삼제품	767	784	925	766	3,243	909	930	1,202	1,068	4,110	1,198	1,198	1,488	3,884
(비중)	(75.3)	(77.5)	(77.7)	(70.8)	(75.4)	(78.1)	(73.3)	(85.9)	(77.4)	(78.9)	(82.4)	(81.6)	(86.4)	(83.6)
매출원가	464	453	575	561	2,053	538	616	651	696	2,501	671	682	798	2,151
매출총이익	554	558	615	521	2,248	626	652	748	684	2,710	783	786	924	2,494
판매관리비	212	225	225	236	898	241	253	259	333	1,085	288	274	330	892
영업이익	342	333	390	285	1,350	385	399	489	351	1,625	495	512	594	1,602
영업외수익	9	13	17	27	66	17	120	39	14	190	31	19	17	64
영업외비용	5	8	49	-	62	8	4	48	9	69	10	-	65	72
법인세차감전순이익	347	337	358	311	1,354	394	515	480	356	1,746	516	531	546	1,594
당기순이익	253	244	264	228	989	285	373	356	269	1,283	381	386	396	1,164

Korea Tomorrow & Global **KT&G**

▶ 주소 : 서울시 강남구 대치동 코스모타워 1904

▶ Web Site : <http://www.ktng.com>