



KT&G의 무한도전이 시작됩니다.
글로벌 초우량 기업의 빛나는 미래를 향하여!



Investor Relations 2008

2008년 2분기 경영실적보고



작은 나눔이 큰 꿈이 됩니다.

KT&G
WWW.KTNG.COM

행복한 삶을 꿈꾸는 사람들과 언제나 함께 합니다.

Contents

Chapter I. 케이티앤지

Chapter II. 한국인삼공사

Chapter III. 부록

행복한 삶을 꿈꾸는 사람들과 언제나 함께 합니다.

Chapter 01 | 케이터앤지

2분기 경영실적 분석



2008년 2분기 경영실적 요약

전년동기대비 매출 8.4%, 영업이익 10.1% 증가

주요항목	전년동기대비 실적 비교			전년반기대비 실적 비교		
	'08. 2Q	'07. 2Q	증감율	'08. 1H	'07. 1H	증감율
판매수량 (억본) (내수)	294 (161)	286 (164)	2.8%↑ (1.9%↓)	504 (308)	492 (310)	2.5% ↑ (0.6%↓)
순매출 (억원)	7,000	6,456	8.4%↑	12,617	11,611	8.7%↑
영업이익 (억원)	2,631	2,389	10.1%↑	4,704	3,956	18.9%↑
순이익 (억원)	2,239	1,975	13.4%↑	4,201	3,277	28.2%↑
순매출단가 (원)	640.1	612.9	4.4% ↑	640.0	612.4	4.5%↑

※ 판매수량의 ()는 내수 판매 수량 임

FY07.2Q 대비 : 매출 및 수익 대폭 증가

- ◆ 전년동기대비 매출 및 영업이익 8.4%와 10.1% 증가
- ◆ 수출부문 20%대 성장 지속으로 전체 매출 증가 견인
- ◆ 국내 수량은 소폭 감소, 단가 상승에 따른 매출증가는 지속

FY07.1H 대비 : 매출 및 수익 대폭 증가

- ◆ 전년상반기대비 매출 및 영업이익 8.7% 와 18.9% 증가
- ◆ 연간 경영목표 달성 차질없이 진행
 - 연간목표 달성을 : 판매수량 48.8%, 매출 48.2%, 영업이익 51.9%



매출요약

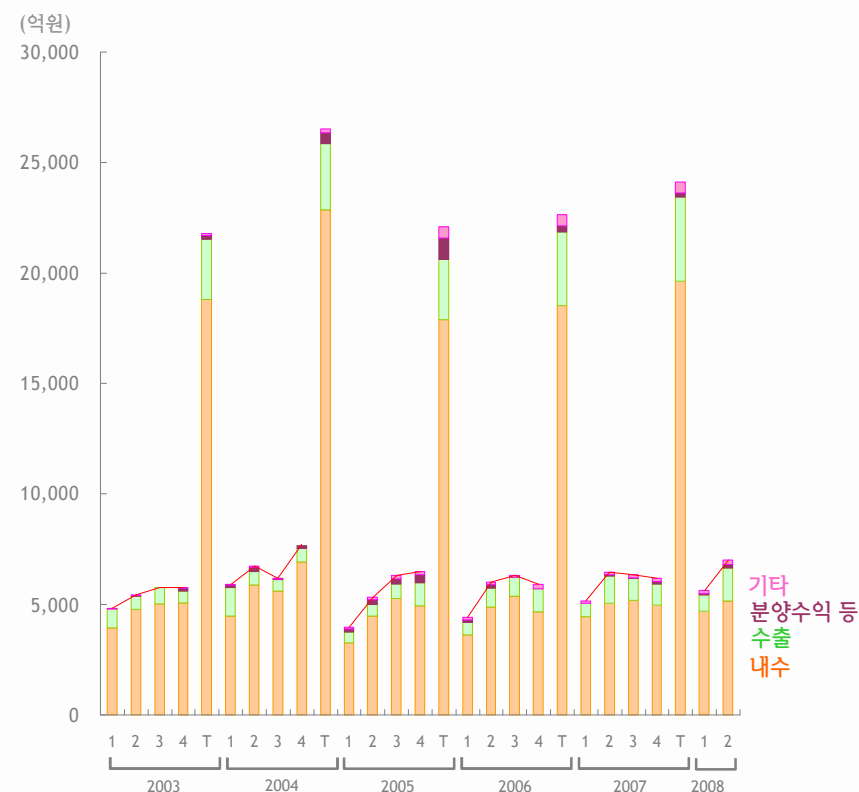
전년동기대비 8.4% 증가한 7,000억원 시현

◆ 순매출 분석 요약

(억원)	분기 실적		
	'08. 2Q	'07. 2Q	%yoy
제조담배	6,658	6,278	6.1%↑
- 내수	5,157	5,034	2.4%↑
- 수출	1,501	1,244	20.7%↑
분양수익	166	59	180.3%↑
기타	176	119	48.1%↑
계	7,000	6,456	8.4%↑

(억원)	누적 실적		
	'08. 1H	'07. 1H	%yoy
제조담배	12,078	11,315	6.7%↑
- 내수	9,849	9,480	3.9%↑
- 수출	2,228	1,835	21.4%↑
분양수익	225	60	275.7%↑
기타	314	236	33.4%↑
계	12,617	11,611	8.7%↑

◆ 매출 추이





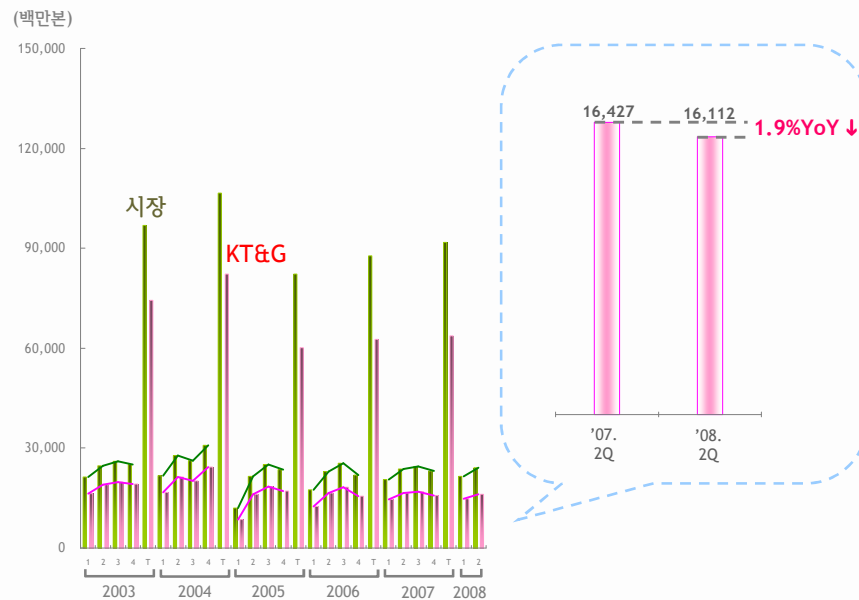
매출분석 - 제조담배 내수

케이티앤지 | 한국인삼공사 | 부록

KT&G
WWW.KTNG.COM

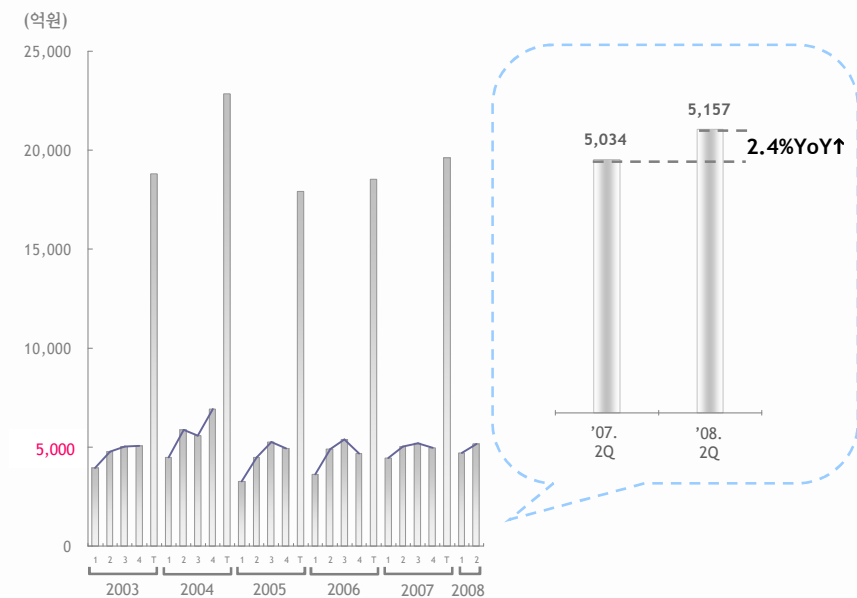
전년동기대비 고가비중 확대로 순매출액 증가

◆ 수량, 전년동기대비 1.9% 감소



- ◆ 내수 시장, 전년동기대비 1.3% 증가
 - '07. 2Q 237억본 → '08. 2Q 240억본
- ◆ KT&G 판매수량, 전년동기대비 1.9% 감소
 - '07. 2Q 164억본 → '08. 2Q 161억본
 - 시장점유율 소폭 하락 ('07.4Q 67.8% → '08.1Q 68.1% → '08.2Q 67.1%)

◆ 금액, 전년동기대비 2.4% 증가



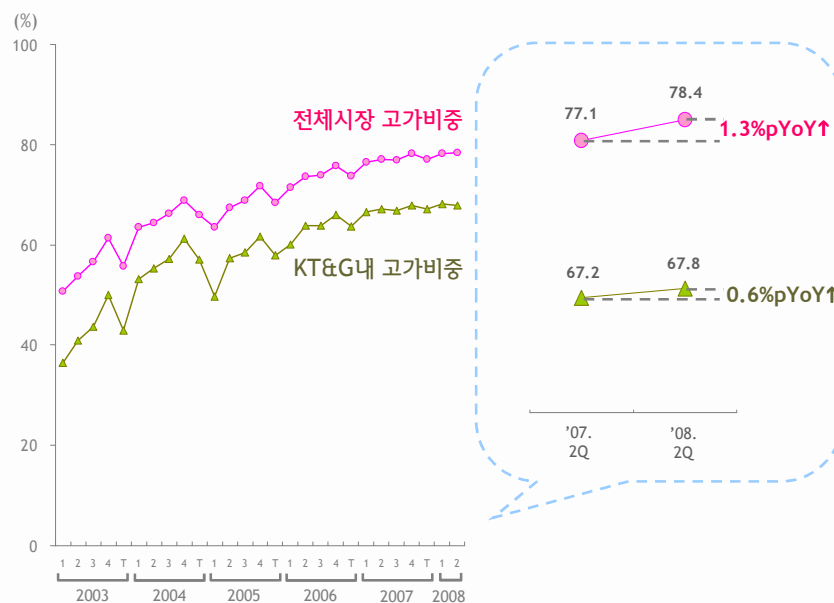
- ◆ 고가비중 확대 지속으로 분기매출 5,000억원대 유지
 - 고가제품 매출비중 확대 지속에 따른 순매출단가 상승
 - 전년동기 5,034억원 대비 2.4% 증가한 5,157억원 실현
- ◆ 수량증가율 (-1.9%) < 금액증가율 (2.4%) 추세 지속



매출분석 - 순매출 단가

전년동기대비 4%대 단가상승 지속

고가시장 비중



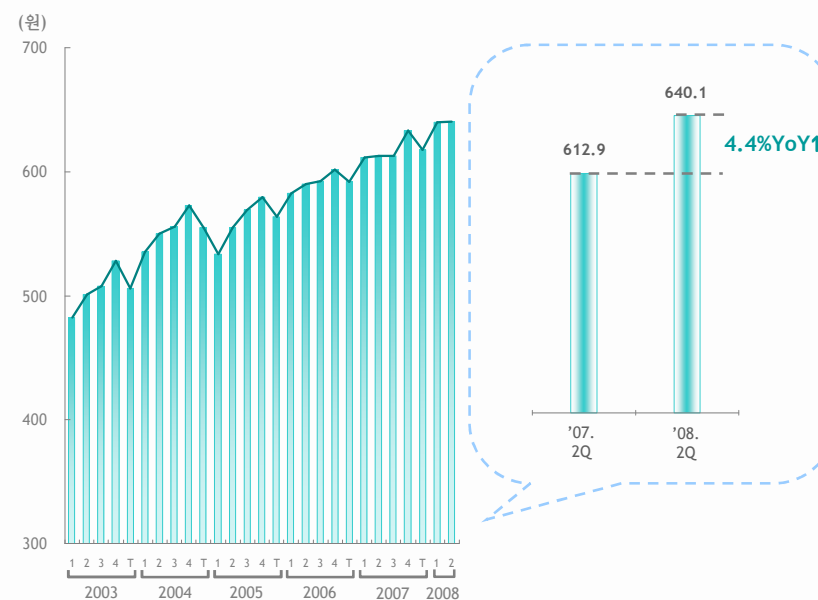
◆ 전년동기대비 고가담배시장 비중 확대

- 전년동기대비 전체 고가시장 1.3%p↑
- KT&G내 고가 제품 비중 0.6%p↑

◆ 전분기대비 고가비중은 일시적 정체

- 중가 제품 출시("VONN"/5월출시)에 따른 일시적 정체

순매출 단가



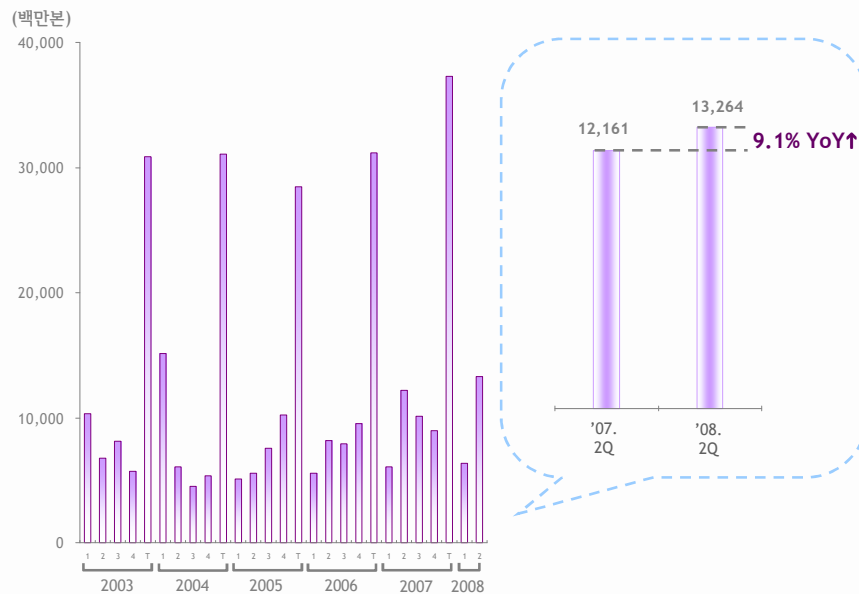
◆ 전년동기대비 순매출단가 상승 지속

- 전년동기대비 4.4%증가
- '07.2Q 612.9원 → '08.2Q 640.1원



수출부문 고성장 지속

◆ 수량, 전년동기대비 9.1% 증가



◆ 전년동기대비 9.1% 증가한 133억본 판매

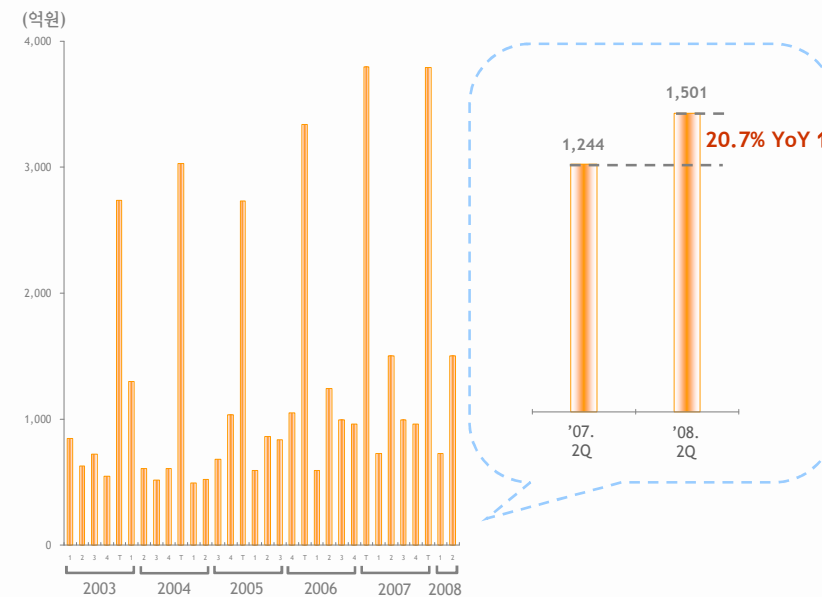
- 중남아시아 등 주력 시장 안정적 확대

◆ 러시아시장 큰 폭 성장 지속

- 전년동기대비 161.1%증가

- '07. 1Q 8억본 → '07. 2Q 6억본 → '08. 1Q 14억본 → '08. 2Q 17억본

◆ 금액, 전년동기대비 20.7% 증가



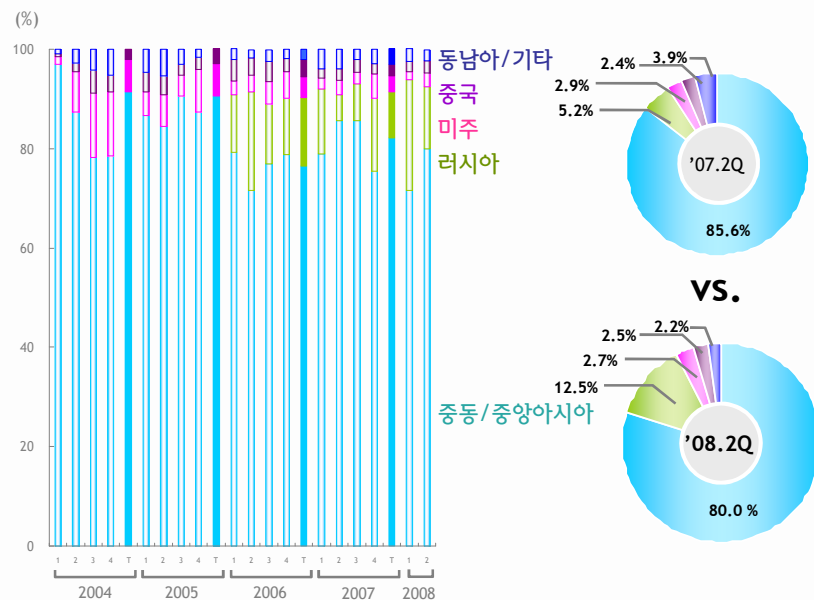
◆ 전년동기대비 20.7% 증가한 1,501억원 매출 시현

- 수량 증가, 단가상승, 환율효과 등으로 20%대 성장 지속

◆ 수량증가율 (9.1%) < 금액증가율 (20.7%) 추세 지속

전략지역 판매증가 및 매출기여도 상승

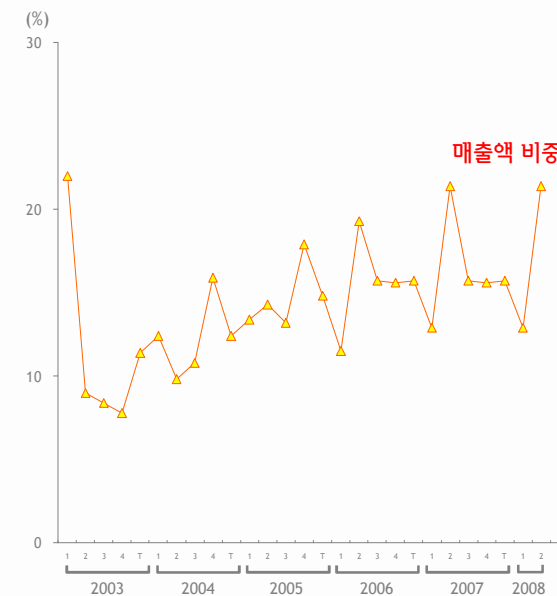
◆ 시장별 판매비중(수량)



◆ 전략지역과 주력시장 판매 동시 확대

- 러시아시장 판매비중 증가 : '07.2Q 5.2% → '08.2Q 12.5%
- 중동/중앙아 등 주력시장 안정적 성장 지속

◆ 매출 기여도 증가 추세



◆ 전체 매출액 대비 수출 기여도 상승

- 매출기여도 전년동기대비 2.1%p 증가 ('07.2Q 19.3% → '08.2Q 21.4%)

◆ 주력시장 및 신흥시장 판매 동시 확대로 매출기여도 상승추세 지속 전망



수익성 요약

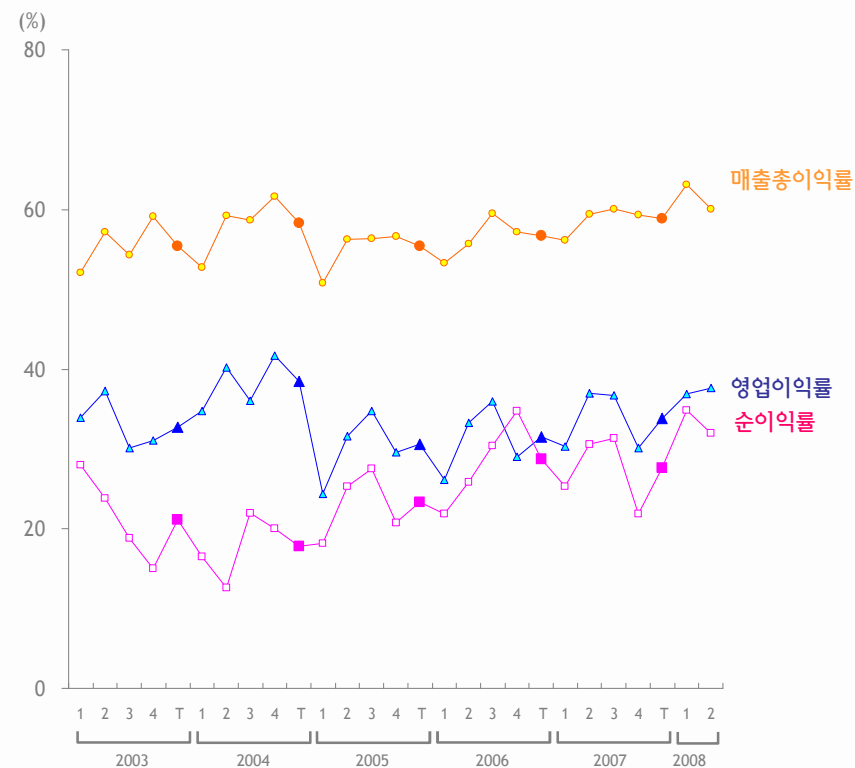
전년동기대비 영업이익률 0.6%p, 순이익률 1.4%p 개선

수익성 분석 요약

(%)	분기 실적		
	'08. 2Q	'07. 2Q	%yoy
매출총이익률	60.1	59.4	0.7%p↑
영업이익률	37.6	37.0	0.6%p↑
법인세차감전순이익률	43.1	41.1	2.0%p↑
순이익률	32.0	30.6	1.4%p↑

(%)	누적 실적		
	'08. 1H	'07. 1H	%yoy
매출총이익률	61.4	58.0	3.4%p↑
영업이익률	37.3	34.1	3.2%p↑
법인세차감전순이익률	44.6	38.8	5.8%p↑
순이익률	33.3	28.2	5.1%p↑

수익성 추이





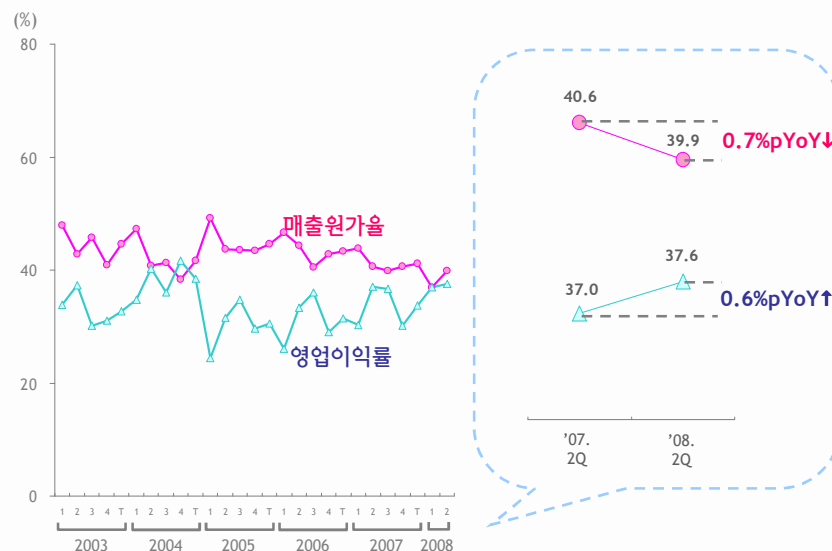
수익성 분석 - 영업이익

케이티앤지 | 한국인삼공사 | 부록

KT&G
WWW.KTNG.COM

고가 제품 비중 확대 와 수출 호조로 수익성 개선 지속

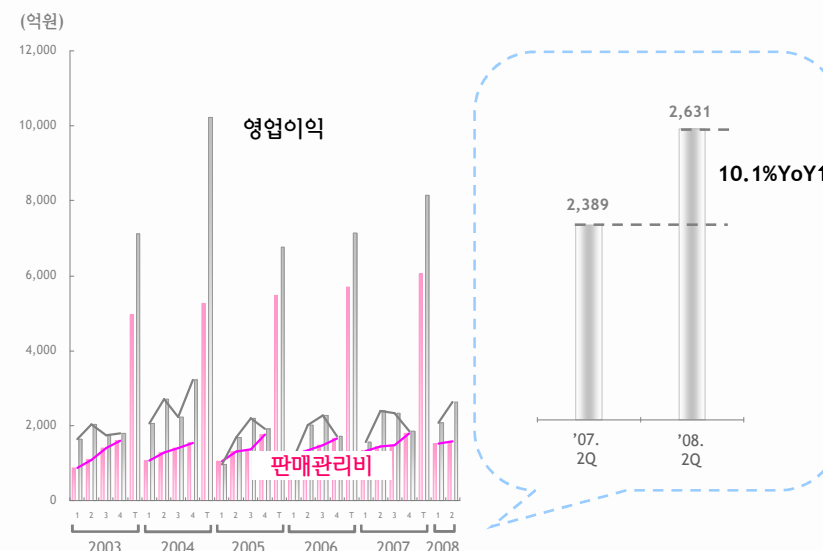
수익성 추이



매출총이익 : 전년동기대비 9.6% 증가한 4,205억원 시현

- ◆ 매출원가율 : 전년동기대비 0.7%p 개선된 39.9% 시현
- 원가합리화 노력 지속 (국산엽 사용 비중 감소 등)
- ◆ 판매관리비율 : 전년동기대비 0.1%p 증가, 1,574억원 사용
- 매출액대비 판관비비중 안정적 유지 ('07. 2Q 22.4% → '08. 2Q 22.5%)

수익 추이



영업이익 : 전년동기대비 10.1% 증가한 2,631억원 시현

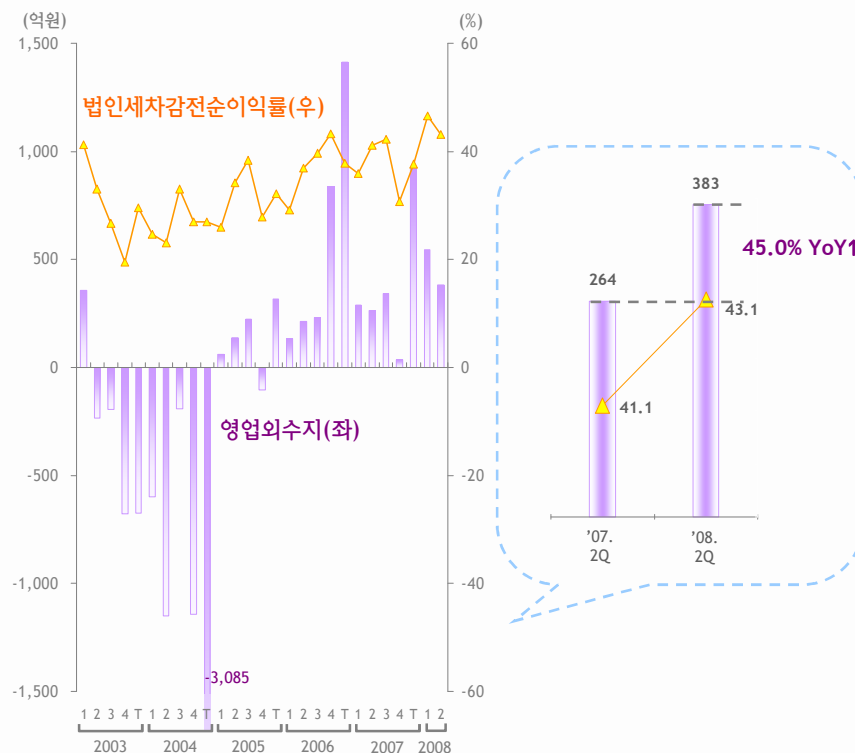
- ◆ 영업이익 : 매출증가 및 매출원가율 개선으로 최근 3년 최고치 경신
- 전년동기대비 10.1% 증가한 2,631억원 시현
- 영업이익률은 전년동기대비 0.6%p 개선된 37.6% 시현
- ◆ 수출부문 영업이익 확대로 수익기여도 지속 증가



수익성 분석 - 영업외수지

영업외수지 흑자 기조 지속, 당기순이익 2,239억원

◆ 영업외수지 추이



◆ 주요 증감요인

영업외수지 : 흑자 기조 지속

- ◆ 전년동기대비 119억원 증가한 383억원 흑자 실현
- ◆ 영업외수지 주요 항목
 - 영업외수익 619억원 : 지분법이익 (383), 외환차익/환산익 (144)
 - 영업외비용 236억원 : 기부금 (157), 외환차손/환산손 (23)

순이익 : 전년동기대비 13.4% 증가한 2,239억원 실현

- ◆ 수익성 개선과 영업외수지 흑자폭 확대로 대폭 증가
 - 법인세차감전순이익 : 전년동기대비 13.6% 증가, 이익률 2.0%p 개선
 - 당기순이익 : 전년동기대비 13.4% 증가, 이익률 1.4%p 개선

➔ 주요 경영 및 투자지표 개선 지속



전반적인 매출 및 수익 증가세 지속

◆ 영업전망

내 수

절대우위 시장지배력 유지

- M/S 회복을 위한 차별화된 브랜드 개발 및 출시
- 세분 시장별 적극적 마케팅 활동 강화

→ 시장지배력 유지에 마케팅 역량 집중

고가 시장 비중 확대 지속

- 소비자 기호에 부응하는 고가 신제품 지속 출시

→ 순매출단가, 연간 목표 초과 달성

수 출

주력 및 신규시장 동반 상승세 지속

- 지속적인 시장별 / 브랜드별 차별화된 마케팅 강화
- 수익성 제고 전략에 따른 중고가 제품 매출비중 확대 지속

→ 매출 및 수익성 동시 확대 지속

◆ 경영실적 전망

매출 수량 및 금액 증가세

고가/저타르 제품 매출 비중 확대

수출부문, 전체 경영실적 개선 기여도 증가

원가 개선 노력으로 수익성 개선

수익성 개선에 따른 주요 경영 및 투자지표 개선

“ 경영목표 달성 ”

- 매 출 26,191억원
- 영업이익 9,070억원



기존 주주가치 극대화 정책 유지

✦ 중장기 마스터플랜 충실히 이행

- 시장 상황 및 현금흐름 고려 주주가치극대화 정책 탄력적 운영
- 마스터플랜 충실히 이행 중 (잔여비율 자사주 13.3%, 배당금 34.0%)

✦ 지속적인 경영실적 향상 및 높은 주주이익환원을 통한 기업가치 개선

◆ 중장기 Master Plan 추진현황 (자사주 취득 및 배당부분 '06~'08)

구분 (원)	Master Plan	추진실적		잔액	
		누적금액	추진율	금액	잔여비율
자사주	1조 3천억원	11,272억원 (1,900만주)	86.7%	1,728억원	13.3%
배당금	1조원	6,601억원	66.0%	3,399억원	34.0%
계	2조 3천억원	17,873억원	77.7%	5,127억원	22.3%

◆ 주요 투자지표

주요항목	FY03	FY04	FY05	FY06	FY07	2Q 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	126,668
주당순자산(원)	14,741	16,829	21,226	20,657	21,904	22,796
주당매출액(원)	12,210	16,038	13,600	15,346	16,820	17,929
EPS (원)	2,576	3,183	3,497	4,608	4,992	6,434
PER(x)	8.0	9.7	12.9	12.3	16.0	14.0
PBR(x)	1.4	1.8	2.1	2.7	3.6	3.9

- 주가는 '08년 6월말 종가 기준, 08년 2Q 주당지표는 연환산 추정수치(상반기실적X2)임.

행복한 삶을 꿈꾸는 사람들과 언제나 함께 합니다.

Chapter 02 | 한국인삼공사
2분기 경영실적 분석



2008년 2분기 경영실적 요약

케이티엔지 | 한국인삼공사 | 부록

(주)한국인삼공사

전년동기대비 매출 15.8%, 영업이익 28.3% 증가

주요항목	전년 동기대비 실적 비교			전년 반기대비 실적 비교		
	'08. 2Q	'07. 2Q	증감율	'08. 1H	'07. 1H	증감율
매출액 (억원)	1,468	1,268	15.8% ↑	2,923	2,432	20.2% ↑
매출총이익 (억원)	786	652	20.6% ↑	1,570	1,278	22.8% ↑
영업이익 (억원)	512	399	28.3% ↑	1,007	784	28.4% ↑
법인세차감전순이익 (억원)	531	515	3.1% ↑	1,047	909	15.2% ↑
순이익 (억원)	386	373	3.5% ↑	768	658	16.7% ↑

* 전년대비 순이익 증가율 소폭 상승요인 : '07년 2분기 투자 유가증권(농수산방송) 매각차익 영향

FY07.2Q 대비 : 성장세 지속

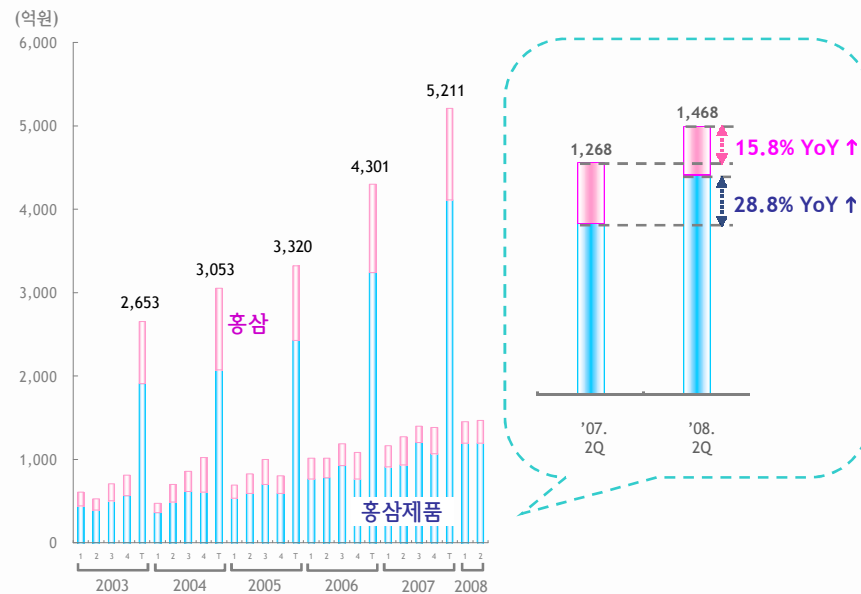
- ◆ 전년 동기대비 매출 및 영업이익 15.8% 와 28.3% 증가
 - 주력유통채널(F/C, 백화점, 면세점) 매출성장 견인
 - 대형마트, e-Biz 등 신규 유통망 진입

FY07.1H 대비 : 매출 및 영업이익 큰폭 상승

- ◆ '08.1H 매출액 : '07.1H 대비 20.2% 증가한 2,923억원 실현
 - CRM을 기반으로 한 Target 마케팅 등 소비자 Promotion 강화
- ◆ '08.1H 영업이익 : '07.1H 대비 28.4% 증가한 1,007억원 실현
 - 매체 Publicity 등 지속 시행

전년동기대비 15.8% 증가한 1,468 억원 시현

◆ 분기별 매출추이



◆ 매출성장 지속

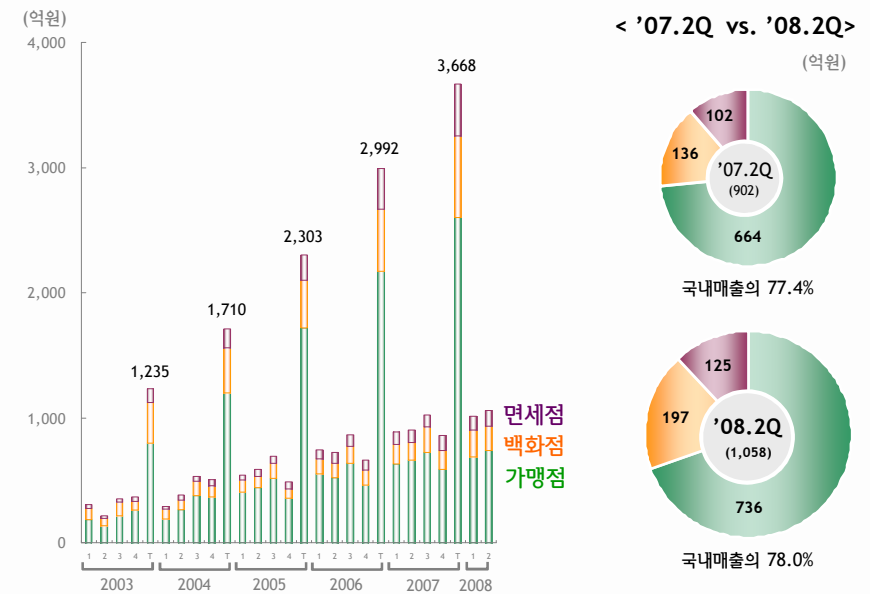
- '07.2Q(1,268억원) vs. '08.2Q(1,468억원) 15.8% ↑

◆ 홍삼제품 매출 큰폭 증가

- '07.2Q(930억원) vs. '08.2Q(1,198억원) 28.8% ↑

* 3개년추이 : '05년) 73.0%, '06년) 75.4%, '07년) 78.9%, '08.1H) 82.0%

◆ 분기별 주력유통망 매출추이



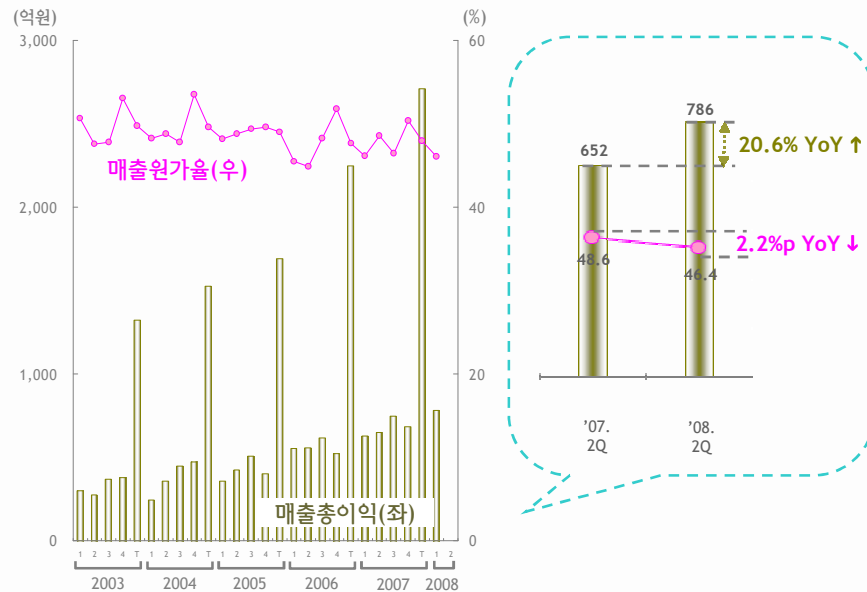
◆ 주력유통채널 (FC, 백화점, 면세점) 매출증가 및 비중 상승

- '07.2Q(902억원) vs. '08.2Q(1,058억원) 17.3% ↑

- 매출비중 : '07.2Q(77.4%) vs. '08.2Q(78.0%) 0.6%p ↑

영업이익 전년동기대비 28.3% 증가한 512억원 시현

◆ 매출총이익과 매출원가율 추이



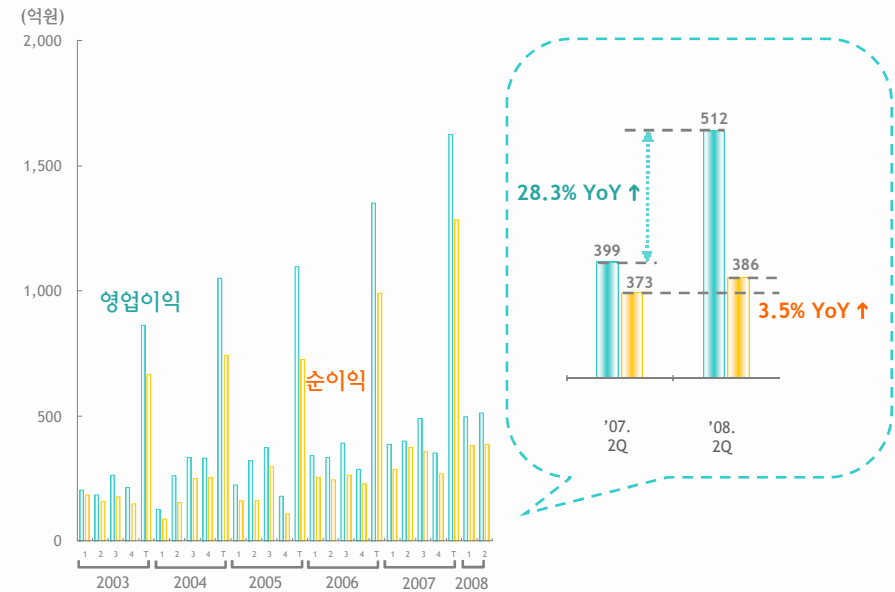
◆ 매출총이익 상승추세

- '07.2Q(652억원) vs. '08.2Q(786억원) 20.6%↑

◆ 고수익 홍삼제품 매출증가로 매출원가율 하락

- '07.2Q(48.6%) vs. '08.2Q(46.4%) 2.2%p↓

◆ 영업이익과 순이익 추이



◆ 영업이익: 매출원가율 하락과 판촉비의 효율적 집행으로 큰폭 증가

- 전년 동기대비 28.3% 증가한 512억원 시현

* 영업이익율: 전년동기대비 3.4%p 증가한 34.9%

◆ 순이익: 전년 동기대비 3.5% 증가한 386억원 시현

국내부문 CRM 마케팅 강화 및 유통망 확장 / 해외부문 주력시장 MKT 강화

국 내

고객중심의 MKT 강화

- CRM 데이터 활용 타겟별 판촉 시행
- 시즌별 Promotion 실시로 수요저변 확대
- 신수요 창출을 위한 신제품 적기 출시

→ 전사적인 마케팅 역량 집중

유통채널 확장 및 안정화

- 신흥상권 중심으로의 F/C 출점 지속
- 대형마트 등 보완유통망 경쟁력 강화

→ 주력 및 보완유통망 안정화 주력

해 외

중화권시장 집중공략

- 거점지역 대상 마케팅 자원 집중
- 백화점 및 직영 유통채널 입점 추진
- PR, 아카데미 등 Brand 커뮤니케이션 실시

→ 안정적 성장기반 조성

일본 등 역외시장 확장 및 탐색

- 일본지역 현지 건식업체 제휴 공동판촉 행사
- 브랜드스토어 신규개설 (호주, 베트남 등)

→ 제품중심의 시장개척, 육성

연간 경영목표
6,200억원 달성

행복한 삶을 꿈꾸는 사람들과 언제나 함께 합니다.

Chapter 03 | 부록



KT&G - 요약 대차대조표

케이티앤지 | 한국인삼공사 | 부록

KT&G
WWW.KTNG.COM

(억원)	FY03	FY04	FY05	FY06	FY07	'08.2Q
유동자산	17,468	20,020	20,329	16,027	14,671	15,399
당좌자산	3,476	7,404	9,071	5,862	4,876	5,853
- 현금, 단기금융, 유가증권, 단기매매증권	1,265	4,645	5,741	1,669	1,161	954
- 매출채권	1,529	2,252	2,413	2,632	2,949	3,577
재고자산	13,991	12,616	11,258	10,165	9,795	9,546
비유동자산	21,403	18,830	19,315	20,656	25,107	25,579
투자자산	9,721	6,661	6,924	6,237	9,806	10,139
유형자산	11,657	12,148	12,367	13,442	14,090	14,016
무형자산	25	21	25	21	17	14
기타비유동자산	-	-	-	957	1,194	1,410
자산총계	38,870	38,850	39,644	36,684	39,778	40,978
유동부채	4,870	5,353	3,011	3,458	6,227	6,493
단기차입금	-	-	-	-	-	-
교환사채	-	201	-	-	-	-
비유동부채	5,847	1,355	2,153	2,768	2,131	2,401
교환사채	4,886	-	-	-	-	-
부채총계	10,717	6,708	5,164	6,226	8,358	8,894
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	-2,269
기타포괄손익	-	-	-	158	16	57
이익잉여금	25,170	23,557	25,193	20,615	21,336	20,035
자본총계	28,153	32,142	34,480	30,458	31,420	32,084
부채와 자본총계	38,870	38,850	39,644	36,684	39,778	40,978



KT&G - 요약 손익계산서

케이티앤지 | 한국인삼공사 | 부록

KT&G
WWW.KTNG.COM

(억원)	FY06					FY07					'08.1H		
	1Q	2Q	3Q	4Q		1Q	2Q	3Q	4Q		1Q	2Q	
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	12,617
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	12,078
분양수익	107	157	-	5	268	1	59	29	109	198	59	166	225
기타	99	123	90	179	492	117	119	133	137	505	138	176	314
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	4,867
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	4,559
기타	261	277	127	163	829	249	110	129	289	775	80	228	308
- 감가상각비	179	176	182	194	731	201	197	198	213	809	207	203	410
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	7,750
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	3,046
감가상각비	112	120	114	134	481	135	138	137	135	546	137	136	273
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	4,704
영업외수익	415	632	474	1,426	2,947	500	542	523	478	2,014	634	619	1,250
이자수익	97	105	119	83	404	98	85	91	108	382	59	43	102
지분법이익	250	272	265	210	997	285	373	356	269	1,283	387	383	770
외환차익+환산익	4	13	12	-	23	14	3	7	52	53	110	144	252
영업외비용	280	419	244	591	1,534	214	278	179	442	1,087	90	236	322
이자비용	-	-	-	-	-	-	-	1	-	1	-	5	5
외환차손+환산손	41	24	30	20	110	3	22	23	8	35	13	23	33
기부금	124	288	88	489	989	64	4	35	147	250	25	157	181
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	5,631
법인세	321	659	578	494	2,053	548	678	689	543	2,459	656	774	1,430
당기순이익	965	1,561	1,920	2,051	6,497	1,302	1,975	1,985	1,350	6,612	1,962	2,239	4,201



한국인삼공사 - 요약 대차대조표

케이티앤지 | 한국인삼공사 | 부록

(주)한국인삼공사

(억원)	FY03	FY04	FY05	FY06	FY07	'08.2Q
- 유동자산	2,440	2,538	2,518	3,424	4,033	4,080
당좌자산	859	863	627	926	918	1,819
재고자산	1,581	1,675	1,891	2,498	3,115	2,261
- 비유동자산	1,026	1,208	1,430	1,659	2,300	2,425
투자자산	613	743	942	1,036	88	86
유형자산	407	456	480	616	1,031	1,077
무형자산	6	10	8	7	18	18
기타 비유동자산	-	-	-	-	1,163	1,244
자산총계	3,466	3,746	3,948	5,083	6,333	6,505
- 유동부채	307	328	289	408	615	634
- 비유동부채	89	107	128	160	119	96
부채총계	396	435	417	568	734	730
- 자본금	1,649	1,149	649	649	649	649
- 이익잉여금	1,421	2,162	2,886	3,875	4,958	5,126
- 기타 포괄손익	-	-	-4	-9	-8	-
자본총계	3,070	3,311	3,530	4,515	5,599	5,775
부채와 자본총계	3,466	3,746	3,948	5,083	6,333	6,505



한국인삼공사 - 요약 손익계산서

케이티앤지 | 한국인삼공사 | 부록

(주)한국인삼공사

(억원, %)	FY06					FY07					'08. 1H		
	1Q	2Q	3Q	4Q		1Q	2Q	3Q	4Q		1Q	2Q	
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	2,923
- 홍삼	251	227	265	316	1,058	255	338	197	312	1,101	256	270	526
- 홍삼제품	767	784	925	766	3,243	909	930	1,202	1,068	4,110	1,198	1,198	2,397
(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)	(82.0)
매출원가	464	453	575	561	2,053	538	616	651	696	2,501	671	682	1,353
매출총이익	554	558	615	521	2,248	626	652	748	684	2,710	783	786	1,570
판매관리비	212	225	225	236	898	241	253	259	333	1,085	288	274	562
영업이익	342	333	390	285	1,350	385	399	489	351	1,625	495	512	1,007
영업외수익	9	13	17	27	66	17	120	39	14	190	31	19	47
영업외비용	5	8	49	-	62	8	4	48	9	69	10	-	7
법인세차감전순이익	347	337	358	311	1,354	394	515	480	356	1,746	516	531	1,047
당기순이익	253	244	264	228	989	285	373	356	269	1,283	381	386	768

Korea Tomorrow & Global **KT&G**

▶ 주소 : 서울시 강남구 대치동 코스모타워 1904

▶ Web Site : <http://www.ktng.com>