

# 대한항공 IR 자료 (FY04-002)

2004. 3. 5. 자금조달팀

## ◆ 2003 년도 4 분기 결산 분석 ◆

- 영업 이익 117% 증가 (영업이익률 8% 달성)
- 외화환산손 (2,454 억) 발생으로 경상/당기 손실 확대

### I . 요약 손익계산서 (추정)

(단위: 억원)

	4/4 분기			누계		
	2003	2002	증감	2003	2002	증감
영업수입	16,642	16,405	1.4%	61,772	62,497	△1.2%
영업비용	15,321	15,796	△3.0%	58,657	57,929	1.3%
영업이익	1,321	609	117.0%	3,114	4,568	△31.8%
경상이익	△1,706	△454	276.1%	△1,989	4,957	적자전환
당기순이익	△1,835	△587	212.8%	△2,411	4,824	적자전환

## II. 손익 분석 (전년동기대비분석)

### 1. 영업수익

(단위: 억원)

	4/4 분기			누계		
	2003	2002	증감	2003	2002	증감
국내여객	1,679	1,757	△4.5%	7,046	7,052	△0.1%
국제여객	7,413	7,240	2.4%	27,655	29,790	△7.2%
화물	5,563	5,186	7.3%	19,241	17,946	7.2%
항공우주	426	630	△32.4%	1,861	1,844	0.9%
기내식	104	98	6.1%	372	388	△4.1%
호텔면세	105	237	△55.7%	658	827	△20.4%
기타	1,352	1,257	7.6%	4,939	4,650	6.2%
<b>합계</b>	<b>16,642</b>	<b>16,405</b>	<b>1.4%</b>	<b>61,772</b>	<b>62,497</b>	<b>△1.2%</b>

#### 가) 국내여객 매출 감소 / 국제여객 매출 증가

- ▶ 국내경기 회복지연에 따른 공급량 축소로 국내여객 매출 감소
- ▶ 국제여객 수요회복으로 매출증가 추세

#### 나) 화물 매출 증가세 지속

- ▶ 미국경기회복 및 수출증가에 힘입어 지속적인 증가세 보임

#### 다) 항공우주 매출 감소

- ▶ KFP 사업, 10 월 종료에 따른 매출 감소

#### 라) 호텔면세 매출 감소

- ▶ 비수익 사업 정리계획에 따른 지상면세사업 철수기인

## 2. 영업비용

### 가) 연료 유류비 증가

- ▶ 급유단가의 상승(7.5%↑)에 따라 194 억원 증가

### 나) 임차료 감소

- ▶ 임차기 반환 및 저금리 영향으로 94 억원 감소(8.6%↓)

### 다) 정비수리비 감소

- ▶ 노후기종 매각에 따른 정비량 감소에 따라 461 억원 감소 (46.2%↓)

### 라) 보험료 감소

- ▶ 보험요율 하락 등으로 77 억원 감소 (28.4%↓)

### 마) 착륙료 증가

- ▶ 사업량 증가에 따라 30 억원 증가 (6.5%↑)

### 바) 감가상각비 증가

- ▶ 신형 항공기로 교체에 따라 350 억원 증가 (23.1%↑)

### 3. 경상이익 및 당기순이익: 적자폭 증가

<비현금성 비용 대폭 증가가 주 요인>

#### 가) 외화 환산 손실 발생

- ▶ 달러대비 원화 약세 전환에 따라 2,454 억원 손실 발생  
[대미환율 1,150.2 → KRW1,197.8 (4.1%↑)]

- ※ 전년도 1,148 억원 이익 발생  
[대미환율 1,225.5 → KRW1,200.4 (2.0%↓)]

#### 나) 투자유가증권 처분이익

- ▶ 한진해운 주식 처분 이익 600 억원 발생

#### 다) 유형자산 처분손실

- ▶ 항공기 매각 손실 232 억원 발생

### III. 주요 재무비율 분석

	2003 년 4 분기	2002 년 4 분기
Debt/Equity Ratio	321%	288%
EBITDAR Margin	25%	20%
Fixed charge coverage ratio	2.53	1.53
PBR	37.6%	22.0%

※ 첨부 : 2003 년도 요약재무제표

## 1. 대차대조표

Korean Air Lines Co., Ltd.

단위:백만원

	2003 12월	2002 12월	증감
<b>유동자산</b>	<b>1,988,802</b>	<b>1,714,338</b>	<b>16.0%</b>
현금 및 단기금융상품	898,872	632,032	42.2%
매출채권	565,044	467,342	20.9%
재고자산	355,718	402,095	-11.5%
기타	169,168	212,869	-20.5%
<b>고정자산</b>	<b>12,126,367</b>	<b>12,006,458</b>	<b>1.0%</b>
투자자산	1,446,097	1,642,911	-12.0%
유형자산	10,470,184	10,148,535	3.2%
무형자산	210,086	215,012	-2.3%
<b>자산 총계</b>	<b>14,115,169</b>	<b>13,720,796</b>	<b>2.9%</b>
<b>유동부채</b>	<b>2,923,620</b>	<b>2,759,727</b>	<b>5.9%</b>
매입채무	124,883	132,776	-5.9%
단기차입금	293,997	272,322	8.0%
미지급비용	402,320	499,857	-19.5%
선수금	336,769	323,425	4.1%
유동성장기&리스부채	1,632,908	1,427,495	14.4%
기타	132,743	103,853	27.8%
<b>고정부채</b>	<b>7,835,271</b>	<b>7,429,065</b>	<b>5.5%</b>
사채	1,042,710	1,235,994	-15.6%
장기차입금	312,491	282,850	10.5%
자산유동화차입금	539,057	296,667	81.7%
외화장기차입금	555,924	311,364	78.5%
채무인수 장기차입금	71,412	104,216	-31.5%
연불매입채무	1,240,926	1,507,737	-17.7%
리스부채	3,354,447	3,035,083	10.5%
퇴직급여충당금	599,359	565,417	6.0%
기타	118,945	89,738	32.5%
<b>부채 총계</b>	<b>10,758,891</b>	<b>10,188,792</b>	<b>5.6%</b>
자본금	363,343	363,343	
자본잉여금	3,146,896	3,146,896	
(재평가적립금)	2,819,755	2,819,755	
이익잉여금	-139,875	118,363	-218.2%
자본조정	-14,086	-96,598	-85.4%
<b>자본 총계</b>	<b>3,356,278</b>	<b>3,532,004</b>	<b>-5.0%</b>
<b>부채와 자본 총계</b>	<b>14,115,169</b>	<b>13,720,796</b>	<b>2.9%</b>
Leverage	321%	288%	32%p
FX rate	1,197.8	1,200.4	-0.2%
PBR	37.6%	22.0%	15.6%p
Book Value/(보통주-자사주)	₩49,190	₩51,765	-5.0%
자사주수	4,437,327	4,437,327	
보통주수	72,668,613	72,668,613	
이자지급성 부채(연불채무 포함)	9,043,872	8,473,727	6.7%

## 2.손익계산서

Korean Air Lines Co., Ltd.

단위:백만원

	2003년 4분기	2002년 4분기	증감	2003년 누계	2002년 누계	증감
<b>영업수익</b>	<b>1,664,179</b>	<b>1,640,451</b>	<b>1.4%</b>	<b>6,177,150</b>	<b>6,249,700</b>	<b>-1.2%</b>
국내여객	167,878	175,746	-4.5%	704,627	705,190	-0.1%
국제여객	741,260	723,968	2.4%	2,765,527	2,978,967	-7.2%
화물	556,276	518,551	7.3%	1,924,114	1,794,558	7.2%
기타	198,765	222,186	-10.5%	782,882	770,985	1.5%
<b>영업비용</b>	<b>1,242,961</b>	<b>1,282,019</b>	<b>-3.0%</b>	<b>4,763,656</b>	<b>4,699,561</b>	<b>1.4%</b>
<b>영업총이익</b>	<b>421,218</b>	<b>358,432</b>	<b>17.5%</b>	<b>1,413,494</b>	<b>1,550,139</b>	<b>-8.8%</b>
판매비와 관리비	289,073	297,548	-2.8%	1,102,092	1,093,310	0.8%
<b>영업이익</b>	<b>132,145</b>	<b>60,884</b>	<b>117.0%</b>	<b>311,402</b>	<b>456,829</b>	<b>-31.8%</b>
<b>영업외수익</b>	<b>108,707</b>	<b>182,162</b>	<b>-40.3%</b>	<b>238,966</b>	<b>724,594</b>	<b>-67.0%</b>
이자수익	10,670	14,043	-24.0%	31,268	31,484	-0.7%
배당수익	0	0	#DIV/0!	4,662	4,422	5.4%
외환차익	12,075	31,644	-61.8%	48,799	97,685	-50.0%
외화환산이익	0	114,765	-100.0%	0	497,403	-100.0%
자산처분익	68,850	8,962	668.2%	75,192	38,638	94.6%
지분법평가익	0	0	#DIV/0!	43,587	16,973	156.8%
기타	17,112	12,748	34.2%	35,458	37,989	-6.7%
<b>영업외비용</b>	<b>411,463</b>	<b>288,405</b>	<b>42.7%</b>	<b>749,281</b>	<b>685,754</b>	<b>9.3%</b>
이자비용	77,811	116,251	-33.1%	431,865	434,155	-0.5%
외환차손	3,600	29,856	-87.9%	26,035	46,569	-44.1%
외화환산손실	245,398	0	#DIV/0!	27,188	0	#DIV/0!
자산처분손실	43,901	96,020	-54.3%	193,467	136,377	41.9%
지분법평가손실	2,863	10,464	-72.6%	0	0	#DIV/0!
기타	37,890	35,814	5.8%	70,726	68,653	3.0%
<b>경상이익</b>	<b>-170,611</b>	<b>-45,359</b>	<b>276.1%</b>	<b>-198,913</b>	<b>495,669</b>	<b>-140.1%</b>
특별이익	472	7,966		4,223	7,967	
특별손실	4	886		1,225	886	
<b>법인세차감전이익</b>	<b>-170,143</b>	<b>-38,279</b>	<b>344.5%</b>	<b>-195,915</b>	<b>502,750</b>	<b>-139.0%</b>
법인세	13,400	20,400		45,200	20,400	
<b>당기순이익</b>	<b>-183,543</b>	<b>-58,679</b>	<b>212.8%</b>	<b>-241,115</b>	<b>482,350</b>	<b>-150.0%</b>
<b>EBITDAR Analysis</b>						
영업이익	132,145	60,884	117.0%	311,402	456,829	-31.8%
+ 감가상각비	186,792	151,782	23.1%	638,291	576,849	10.7%
+ 무형자산상각비	4,346	2,473	75.7%	11,823	8,335	41.8%
+ 임차료	100,200	109,633	-8.6%	442,747	544,515	-18.7%
<b>EBITDAR</b>	<b>423,483</b>	<b>324,772</b>	<b>30.4%</b>	<b>1,404,263</b>	<b>1,586,528</b>	<b>-11.5%</b>
EBITDAR Margin	25%	20%	6%p	23%	25%	-3%p
순이자비용	67,141	102,208	-34.3%	400,597	402,671	-0.5%
임차료	100,200	109,633	-8.6%	442,747	544,515	-18.7%
<b>Fixed Charge</b>	<b>167,341</b>	<b>211,841</b>	<b>-21.0%</b>	<b>843,344</b>	<b>947,186</b>	<b>-11.0%</b>
Fixed charge coverage ratio	<b>2.53</b>	<b>1.53</b>	<b>1.00</b>	<b>1.67</b>	<b>1.67</b>	<b>-0.01</b>
<b>총영업비용 명세</b>						
<b>연료유류비</b>	<b>295,849</b>	<b>276,458</b>	<b>7.0%</b>	<b>1,096,949</b>	<b>946,983</b>	<b>15.8%</b>
정비비	53,753	99,897	-46.2%	262,954	297,825	-11.7%
<b>인건비</b>	<b>184,220</b>	<b>184,551</b>	<b>-0.2%</b>	<b>723,974</b>	<b>703,642</b>	<b>2.9%</b>
감가상각비	186,792	151,782	23.1%	638,291	576,849	10.7%
<b>임차료</b>	<b>100,200</b>	<b>109,633</b>	<b>-8.6%</b>	<b>442,747</b>	<b>544,515</b>	<b>-18.7%</b>
공항조업비	61,495	62,083	-0.9%	237,071	229,699	3.2%
착륙료	48,206	45,249	6.5%	178,875	180,527	-0.9%
기타	312,446	352,366	-11.3%	1,182,795	1,219,521	-3.0%
영업비와 관리비	289,073	297,548	-2.8%	1,102,092	1,093,310	0.8%
<b>총계</b>	<b>1,532,034</b>	<b>1,579,567</b>	<b>-3.0%</b>	<b>5,865,748</b>	<b>5,792,871</b>	<b>1.3%</b>