

# 대한항공 IR 자료 (FY05-003)

2005. 3. 22 자금기획팀

## ◆ 2004 년도 결산 분석 ◆

2004 년도 전 세계 항공업계는 두 자릿수의 성장률을 보이며 항공업종이 본격적인 회복국면에 진입한 것을 증명하였습니다. 그럼에도 불구하고, 사상 유례없는 고유가의 행진으로 IATA 는 전세계 항공사에게 총 미화 48 억불 손실을 가져올 것으로 예상하고 있습니다.

당사의 경우도, 2004 년도 중 항공유가는 2003 년 대비 약 45% 증가로 유류비용이 2003 년도 약 1.1 조에서 2004 년도 약 1.6 조로 5000 여 억원 정도 증가 (영업비용 중 약 23% 차지)하는, 유례 없는 고유가 환경하에도 전년도 적자에서 벗어나고자 하는 임직원들의 열망 및 아래 표와 같이 여객/화물 공히 수요 호조와 생산성 향상을 통하여 2004 년도 중 영업이익 3,840 억원을 달성하였습니다.

또한 당사의 강화된 안전운항에 대한 노력은 2005 년 초 국내는 물론 당사 동맹체인 SKYTEAM 항공사중 처음으로 IATA 항공안전기준 (IOSA: IATA Operational Safety Audit) 인증을 획득함으로써 당사의 안전운항 체계를 전 세계적으로 인정을 받았습니다.

따라서, 당사는 주주에 대한 현금 배당 결정 및 2000 년에 최초 체결되고 2003 년에 개정된 노사협약에 의거 2004 년도 경영실적에 따른 성과급을 지급하였습니다.

<2003 년 대비 2004 년 항공운송 성장률>

	여객		화물	
	공급성장률(ASK)%	수요성장률(RPK)%	공급성장률(ATK)%	수요성장률(FTK)%
업계평균*	12.1%	15.3%	12.1%	13.4%
대한항공(전체)	9.4%	13.6%	11.8%	18.2%
대한항공(국내선)	-8.4%	-11.7%		
대한항공(국제선)	11.8%	16.6%		

\* 자료출처: IATA International Traffic Statistics, 31 January 2005

- 매출액 7.2조 달성 (전년대비 16.7% 증가)
- 영업이익율 5.3% 달성 (영업이익 전년대비 23.3% 증가)
- 경상이익 및 당기순이익 흑자전환
  - 경상이익율 9.4% 달성
  - 주당순이익(EPS) 7,274 원 달성
- 배당 및 직원 성과급 지급
  - 시가배당률 : 보통주 1.405%, 우선주 3.115%
  - 성과급 1,017 억 지급 (300%)

## I . 요약 손익계산서

(단위: 억원)

	4/4 분기 (전년동기대비)			전분기 대비		누 계		
	2004	2003	증감	3/4 분기	증감	2004	2003	증감
영업수익	18,670	16,642	12.2%	19,865	-6.0%	72,109	61,772	16.7%
영업비용	18,628	15,320	21.6%	17,729	5.1%	68,268	58,657	16.4%
영업이익	42	1,321	-96.8%	2,136	-98.0%	3,840	3,114	23.3%
경상이익	3,579	-1,706	흑자전환	1,206	196.8%	6,769	-1,989	흑자전환
당기순이익	2,124	-1,835	흑자전환	854	148.7%	4,867	-2,411	흑자전환

## II. 손익 분석 (전년대비)

### 1. 영업수익

(단위: 억원)

	4/4 분기 (전년동기대비)			전분기 대비		누 계		
	2004	2003	증감	3/4 분기	증감	2004	2003	증감
국내여객	1,390	1,679	-17.2%	1,664	-16.5%	6,342	7,046	-10.0%
국제여객	8,331	7,413	12.4%	9,985	-16.6%	33,727	27,655	22.0%
화물	6,616	5,563	18.9%	5,896	12.2%	23,274	19,241	21.0%
항공우주	567	426	33.1%	502	13.0%	2,013	1,861	8.2%
기내식	105	104	1.0%	117	-10.3%	417	372	12.1%
호텔리무진	77	105	-26.7%	104	-26.0%	366	658	-44.4%
기타	1,584	1,352	17.2%	1,597	-0.8%	5,970	4,939	20.9%
<b>합 계</b>	<b>18,670</b>	<b>16,642</b>	<b>12.2%</b>	<b>19,865</b>	<b>-6.0%</b>	<b>72,109</b>	<b>61,772</b>	<b>16.7%</b>

#### 가) 국내여객 매출 감소

- ▶ 고속전철(KTX)로 인한 수요 감소로 인해 큰 폭의 적자를 보이고 있는 국내선 사업 규모 축소 및 매출감소 (10.0%↓). 적자 사업부분 매출감소는 영업이익 및 경상이익에 긍정적 요인 기대.

#### 나) 국제여객 매출 대폭 증가

- ▶ 2003 년도 SARS 로 위축되었던 수요가, 세계적인 경기의 회복과 더불어 매출이 대폭 증가함(22.0%↑). 특히, 한국내 주 5 일제 근무제 시행 및 Well-being 을 추구하는 생활 패턴의 변화, 일본의 한류열풍, 중국 상하이 신규취항 등 신규 취항 노선의 증가는 매출증가의 직접적 동기가 됨.

#### 다) 화물 매출 대폭 증가

- ▶ IATA 기준 2003 년 세계 2 위를 기록했던 화물부문은, 2004 년 들어와 전세계적인 IT 수요 급증과 함께 놀라운 매출 성장을 기록함(21.0%↑).

#### 라) 항공우주 매출 증가

- ▶ 적극적인 수주 노력으로 인하여 매출 증가 실현(8.2%↑)

#### 마) 기내식 매출 증가

- ▶ 국제여객 증가에 따른 국내외 항공사 수요증가에 힘입어 매출 증가 (12.1%↑)

#### 바) 호텔리무진 매출 감소

- ▶ 전년도에 지상면세사업 철수로 인한 매출 감소 (44.4%↓)

## 2. 영업비용

(단위: 억원)

	4/4 분기 (전년동기대비)			전분기 대비		누 계		
	2004	2003	증감	3/4 분기	증감	2004	2003	증감
연료유류비	4,738	2,959	60.2%	4,391	7.9%	15,882	10,970	44.8%
정비수리비	559	537	4.0%	679	-17.7%	2,502	2,629	-4.8%
인건비	3,046	2,053	48.4%	2,421	25.8%	9,977	8,291	20.3%
감가상각비	1,690	1,868	-9.5%	1,694	-0.2%	6,549	6,383	2.6%
임차료	938	1,002	-6.4%	1,143	-17.9%	4,330	4,427	-2.2%
공항조업비	665	615	8.1%	683	-2.6%	2,658	2,371	12.1%
착륙료	519	482	7.6%	506	2.6%	2,010	1,789	12.4%
보험료	191	194	-1.6%	236	-19.1%	867	876	-1.0%
기타	2,943	2,720	8.2%	2,662	10.6%	10,644	9,901	7.5%
<b>영업원가</b>	<b>15,289</b>	<b>12,430</b>	<b>23.0%</b>	<b>14,415</b>	<b>6.1%</b>	<b>55,419</b>	<b>47,637</b>	<b>16.3%</b>
판매관리비	3,339	2,890	15.5%	3,314	0.8%	12,849	11,021	16.6%
<b>영업비용</b>	<b>18,628</b>	<b>15,320</b>	<b>21.6%</b>	<b>17,729</b>	<b>5.1%</b>	<b>68,268</b>	<b>58,657</b>	<b>16.4%</b>

### 가) 연료유류비 증가

- ▶ 급유단가 상승(45.5%↑) 및 사업량 증가에 따른 급유량 증가(9.4%↑)로 4,912 억원 증가.

### 나) 정비수리비 감소

- ▶ 신규도입항공기 엔진신뢰성 상승 및 엔진 사전집중 관리 등으로 비용 감소(4.8%↓)

## 다) 인건비 증가

### ▶ 직원 성과급 지급으로 증가

#### [ 성과급 ] ~~~~~

##### ○ 제도 도입 배경

생산성 향상, 노사안정 및 IMF 외환 위기 이후 계속된 구조조정 등으로 저하된 직원 사기를 진작시키기 위한 방안으로 도입

##### ○ 제도 내력

- 2000. 2. 17 최초 합의 체결
- 2003. 8. 5 개선안 합의 (누적결손금 고려항목 삽입)

##### ○ 내용 요약

- 전제조건: 안전운항을 달성 (항공사고로 인하여 사망자가 발생하거나 항공기가 전파되는 사고가 없는 경우)하고 당기순이익 및 영업이익의 실현
- 성과급 지급액은 지급총액을 당해 사업년도 비용으로 계상한 후의 당기순이익의 30% 범위 내에서, 영업이익이 300 억 이상 발생시 영업이익의 30%을 지급하며 최고지급률은 상여 300%.
- 단, 적자 후 흑자 전환시 직전 사업년도까지의 적자기간에 따라 당기순이익 범위 조정 (1년 적자 25%, 2년 연속적자 20%, 3년 연속적자 15% 한도)

##### ○ 제도 도입으로 인한 효과

- 직접효과: 경영성과에 따른 적절한 성과급은 직원 생산성 향상 의식을 고취하고, 회사의 꾸준한 성장을 위한 밑거름이 되어 결국 주주들에게 이익이 됨.
- 간접효과: 경영실적에 연동된 성과급 지급으로 사실상 인건비 상승 억제 효과 가능.
- 2002년도 경영성과급 158% 지급
- 2004년 임금인상률도 근로시간 단축관련 근로기준법 개정사항 (월차휴가 폐지, 연차휴가 상한 25일, 생리휴가 무급 등)을 전면 수용조건부로 인상한 것임.

○ 제도 수정 계획

현 합의안이 환율변동과 같은 외부환경에 크게 좌우되는 바, 이런 외부환경여건 변화영향을 최소화하는 방안으로 기준개정추진 계획

~~~~~  
라) 입차료 감소

- ▶ 이자율 하락 영향으로 2.2% 감소

마) 공항조업비 및 착륙료 증가

- ▶ 사업량 증가에 따라 각각 12.1%, 12.4% 증가

사) 판매관리비 증가

- ▶ 매출 증가에 따른 판매/지급수수료 증가로 전년대비 16.6% 증가

### 3. 경상이익 및 당기순이익

#### 가) 대규모 외화 환산이익 발생으로 흑자 전환

- ▶ 외화환산이익 (비현금성이익) 7,251 억원 발생  
[대미환율 03/12/31: 1,197.8 → 04/12/31: 1,043.8 (12.9%↓)]

※ 2003 년도 경우 외화환산손실 272 억원 발생

#### 나) 이자비용 감소

- ▶ 부채 감소 영향으로 316 억원 감소 (7.3%↓)

#### 다) 항공기 등 자산 처분손실 감소

- ▶ 2003 년 대비 1,053 억원 감소 (54.4%↓)

### III. 현금 배당

- ▶ 배당금액: 171 억원 (액면가 5%)

### IV. 주요 재무비율 분석

|                             | 2004 년 12 월말 | 2003 년 12 월말 |
|-----------------------------|--------------|--------------|
| Debt/Equity Ratio           | 256%         | 321%         |
| EBITDAR Margin              | 20.5%        | 22.7%        |
| Fixed charge coverage ratio | 1.86         | 1.67         |
| PBR                         | 32.5%        | 36.8%        |

※ 첨부 : 2004 년도 요약재무제표

## 1. 대차대조표

Korean Air Lines Co., Ltd.

단위:백만원

|                   | 2004년 12월31일      | 2003 12 31        | 증감            |
|-------------------|-------------------|-------------------|---------------|
| <b>유동자산</b>       | <b>1,733,518</b>  | <b>1,988,802</b>  | <b>-12.8%</b> |
| 현금 및 단기금융상품       | 727,939           | 898,871           | -19.0%        |
| 매출채권              | 584,344           | 565,044           | 3.4%          |
| 재고자산              | 226,260           | 355,718           | -36.4%        |
| 기타                | 194,975           | 169,169           | 15.3%         |
| <b>고정자산</b>       | <b>12,075,839</b> | <b>12,126,367</b> | <b>-0.4%</b>  |
| 투자자산              | 1,257,534         | 1,446,097         | -13.0%        |
| 유형자산              | 10,619,430        | 10,470,184        | 1.4%          |
| 무형자산              | 198,875           | 210,086           | -5.3%         |
| <b>자산 총계</b>      | <b>13,809,357</b> | <b>14,115,169</b> | <b>-2.2%</b>  |
| <b>유동부채</b>       | <b>3,055,114</b>  | <b>2,923,620</b>  | <b>4.5%</b>   |
| 매입채무              | 133,437           | 124,883           | 6.8%          |
| 단기차입금             | 218,440           | 293,997           | -25.7%        |
| 미지급비용             | 472,318           | 402,320           | 17.4%         |
| 선수금               | 303,293           | 336,769           | -9.9%         |
| 유동성장기&리스부채        | 1,835,555         | 1,632,908         | 12.4%         |
| 기타                | 92,071            | 132,743           | -30.6%        |
| <b>고정부채</b>       | <b>6,872,769</b>  | <b>7,835,271</b>  | <b>-12.3%</b> |
| 사채                | 1,171,421         | 1,042,710         | 12.3%         |
| 장기차입금             | 138,655           | 312,491           | -55.6%        |
| 자산유동화차입금          | 244,769           | 539,057           | -54.6%        |
| 외화장기차입금           | 690,125           | 555,924           | 24.1%         |
| 채무인수 장기차입금        | 67,432            | 71,412            | -5.6%         |
| 연불매입채무            | 877,928           | 1,240,926         | -29.3%        |
| 리스부채              | 2,879,408         | 3,354,447         | -14.2%        |
| 퇴직급여충당금등          | 651,827           | 599,359           | 8.8%          |
| 기타                | 151,204           | 118,945           | 27.1%         |
| <b>부채 총계</b>      | <b>9,927,883</b>  | <b>10,758,891</b> | <b>-7.7%</b>  |
| 자본금               | 363,343           | 363,343           | 0.0%          |
| 자본잉여금             | 3,007,021         | 3,146,896         | -4.4%         |
| (재평가적립금)          | 2,815,926         | 2,819,755         | -0.1%         |
| 이익잉여금             | 489,125           | -139,875          |               |
| 자본조정              | 21,985            | -14,086           |               |
| <b>자본 총계</b>      | <b>3,881,474</b>  | <b>3,356,278</b>  | <b>15.6%</b>  |
| <b>부채와 자본 총계</b>  | <b>13,809,357</b> | <b>14,115,169</b> | <b>-2.2%</b>  |
| Leverage          | 256%              | 321%              | -65%p         |
| FX rate           | 1,043.8           | 1,197.8           | -12.9%        |
| PBR               | 32.5%             | 36.8%             | -4.4%p        |
| ( )               | ₩58,061           | ₩50,205           | 15.6%         |
|                   | 4,437,327         | 4,437,327         |               |
|                   | 71,289,436        | 71,289,436        |               |
| 이자지급성 부채(연불채무 포함) | 8,123,733         | 9,043,872         | -10.2%        |

## 2.손익계산서

Korean Air Lines Co., Ltd.

단위:백만원

|                             | 2004년 4분기        | 2003년 4분기        | 증감            | 2004년 누계         | 2003년 누계         | 증감            |
|-----------------------------|------------------|------------------|---------------|------------------|------------------|---------------|
| <b>영업수익</b>                 | <b>1,866,992</b> | <b>1,664,179</b> | <b>12.2%</b>  | <b>7,210,859</b> | <b>6,177,150</b> | <b>16.7%</b>  |
| 국내여객                        | 139,001          | 167,878          | -17.2%        | 634,240          | 704,627          | -10.0%        |
| 국제여객                        | 833,097          | 741,260          | 12.4%         | 3,372,746        | 2,765,527        | 22.0%         |
| 화물                          | 661,646          | 556,276          | 18.9%         | 2,327,449        | 1,924,114        | 21.0%         |
| 기타                          | 233,248          | 198,765          | 17.3%         | 876,424          | 782,882          | 11.9%         |
| <b>영업원가</b>                 | <b>1,528,923</b> | <b>1,242,961</b> | <b>23.0%</b>  | <b>5,541,922</b> | <b>4,763,656</b> | <b>16.3%</b>  |
| <b>매출총이익</b>                | <b>338,069</b>   | <b>421,218</b>   | <b>-19.7%</b> | <b>1,668,937</b> | <b>1,413,494</b> | <b>18.1%</b>  |
| 판매비와 관리비                    | 333,925          | 289,073          | 15.5%         | 1,284,904        | 1,102,092        | 16.6%         |
| <b>영업이익</b>                 | <b>4,144</b>     | <b>132,145</b>   | <b>-96.9%</b> | <b>384,033</b>   | <b>311,402</b>   | <b>23.3%</b>  |
| <b>영업외수익</b>                | <b>558,056</b>   | <b>105,700</b>   | <b>428.0%</b> | <b>912,034</b>   | <b>238,965</b>   | <b>281.7%</b> |
| 이자수익                        | 10,323           | 10,670           | -3.3%         | 34,780           | 31,268           | 11.2%         |
| 배당수익                        | 987              | 0                |               | 8,065            | 4,662            | 73.0%         |
| 외환차익                        | 28,598           | 12,075           | 136.8%        | 63,791           | 48,799           | 30.7%         |
| 외화환산이익                      | 479,741          | 0                |               | 725,125          | 0                |               |
| 자산처분익                       | 3,564            | 22,402           | -84.1%        | 10,492           | 75,192           | -86.0%        |
| 지분법평가익                      | 0                | 43,587           |               | 0                | 43,587           |               |
| 기타                          | 34,843           | 16,966           | 105.4%        | 69,781           | 35,457           | 96.8%         |
| <b>영업외비용</b>                | <b>204,284</b>   | <b>408,456</b>   | <b>-50.0%</b> | <b>619,120</b>   | <b>749,280</b>   | <b>-17.4%</b> |
| 이자비용                        | 96,550           | 77,811           | 24.1%         | 400,280          | 431,865          | -7.3%         |
| 외환차손                        | 9,438            | 3,600            | 162.2%        | 21,655           | 26,035           | -16.8%        |
| 외화환산손실                      | 0                | 245,398          |               | 0                | 27,188           |               |
| 자산처분손실                      | 34,940           | 43,901           | -20.4%        | 88,174           | 193,467          | -54.4%        |
| 지분법평가손실                     | 3,773            | 0                |               | 7,772            | 0                |               |
| 기타                          | 59,583           | 37,746           | 57.9%         | 101,239          | 70,725           | 43.1%         |
| <b>경상이익</b>                 | <b>357,916</b>   | <b>-170,611</b>  |               | <b>676,947</b>   | <b>-198,913</b>  |               |
| 특별이익                        | 0                | 472              |               | 0                | 4,223            |               |
| 특별손실                        | 0                | 4                |               | 0                | 1,225            |               |
| <b>법인세차감전이익</b>             | <b>357,916</b>   | <b>-170,143</b>  |               | <b>676,947</b>   | <b>-195,915</b>  |               |
| 법인세                         | 145,540          | 13,400           | 986.1%        | 190,262          | 45,200           | 320.9%        |
| <b>당기순이익</b>                | <b>212,376</b>   | <b>-183,543</b>  |               | <b>486,685</b>   | <b>-241,115</b>  |               |
| <b>EBITDAR Analysis</b>     |                  |                  |               |                  |                  |               |
| 영업이익                        | 4,144            | 132,145          | -96.9%        | 384,033          | 311,402          | 23.3%         |
| + ( )                       | 169,025          | 186,792          | -9.5%         | 654,888          | 638,291          | 2.6%          |
| + ( )                       | 2,478            | 4,346            | -43.0%        | 9,792            | 11,823           | -17.2%        |
| + ( )                       | 93,813           | 100,200          | -6.4%         | 432,978          | 442,747          | -2.2%         |
| <b>EBITDAR</b>              | <b>269,460</b>   | <b>423,483</b>   | <b>-36.4%</b> | <b>1,481,691</b> | <b>1,404,263</b> | <b>5.5%</b>   |
| EBITDAR Margin              | 14.4%            | 25.4%            | -11.0%p       | 20.5%            | 22.7%            | -2.2%p        |
| 순이자비용                       | 86,227           | 67,141           | 28.4%         | 365,500          | 400,597          | -8.8%         |
| 임차료(판관비 제외)                 | 93,813           | 100,200          | -6.4%         | 432,978          | 442,747          | -2.2%         |
| <b>Fixed Charge</b>         | <b>180,040</b>   | <b>167,341</b>   | <b>7.6%</b>   | <b>798,478</b>   | <b>843,344</b>   | <b>-5.3%</b>  |
| Fixed charge coverage ratio | <b>1.50</b>      | <b>2.53</b>      | <b>-1.03</b>  | <b>1.86</b>      | <b>1.67</b>      | <b>0.19</b>   |
| <b>총영업비용 명세</b>             |                  |                  |               |                  |                  |               |
| <b>연료유류비</b>                | <b>473,832</b>   | <b>295,854</b>   | <b>60.2%</b>  | <b>1,588,246</b> | <b>1,096,965</b> | <b>44.8%</b>  |
| 정비비                         | 55,929           | 53,753           | 4.0%          | 250,165          | 262,874          | -4.8%         |
| <b>인건비</b>                  | <b>304,607</b>   | <b>205,266</b>   | <b>48.4%</b>  | <b>997,771</b>   | <b>829,076</b>   | <b>20.3%</b>  |
| 감가상각비(판관비 제외)               | 169,025          | 186,792          | -9.5%         | 654,888          | 638,291          | 2.6%          |
| <b>임차료 (판관비 제외)</b>         | <b>93,813</b>    | <b>100,200</b>   | <b>-6.4%</b>  | <b>432,978</b>   | <b>442,747</b>   | <b>-2.2%</b>  |
| 공항조업비                       | 66,463           | 61,495           | 8.1%          | 265,841          | 237,071          | 12.1%         |
| 착륙료                         | 51,887           | 48,206           | 7.6%          | 200,998          | 178,875          | 12.4%         |
| 기타                          | 313,367          | 291,395          | 7.5%          | 1,151,035        | 1,077,757        | 6.8%          |
| 판매비와 관리비                    | 333,925          | 289,073          | 15.5%         | 1,284,904        | 1,102,092        | 16.6%         |
| <b>총계</b>                   | <b>1,862,848</b> | <b>1,532,034</b> | <b>21.6%</b>  | <b>6,826,826</b> | <b>5,865,748</b> | <b>16.4%</b>  |