

THE HITE. JINRO

HITE – JINRO

2008. 3.





- 국내 주류 시장의 지배적 위치
- 2005년 9월 하이트맥주 진로 인수, 41.85% 지분 취득

하이트맥주 주식회사

- ◎ 1933년 8월 설립
- ◎ 국내 최초의 맥주회사
- ◎ 한국 맥주시장 판매 1위
- ◎ 국내 유통망: 전국 31개 지점 및 1,500여 거래업체
- ◎ 임직원 수 1,611명 (사무 10.5%, 영업 40.7%, 생산 48.8%)
영업직원 수 : 656명

THE HITE.

주식회사 진로

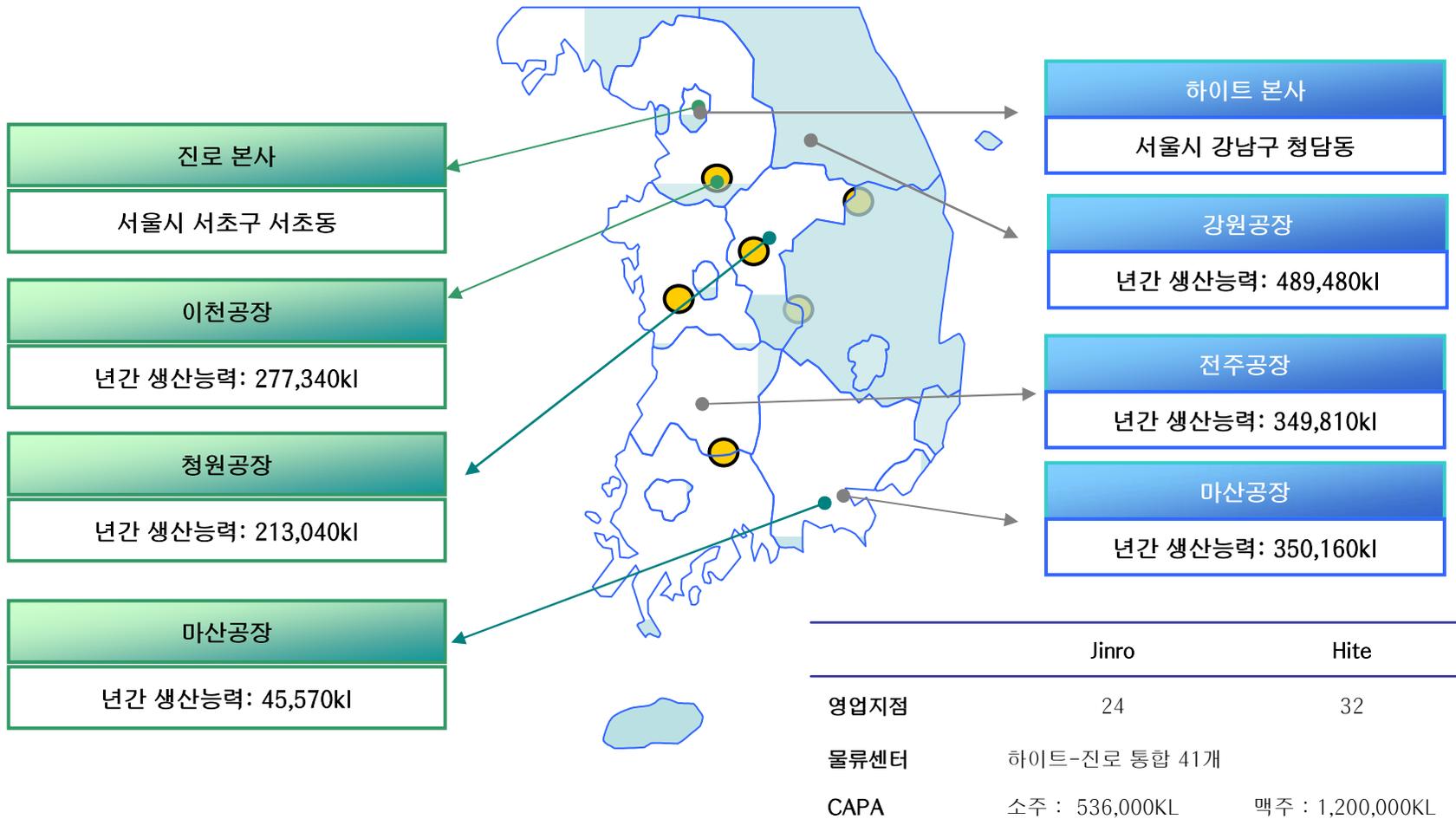
- ◎ 1924년 10월 설립
- ◎ 한국 소주시장 판매 1위
- ◎ 세계 증류주 시장 1위 (2006년 IMPACT誌 기준)
- ◎ 2005년 9월 법정관리 졸업
- ◎ 임직원수 1,610명 (사무 11.3%, 영업 38.6%, 생산 50%)
영업직원 수 : 622명

JINRO

생산 및 지점 현황



■ 전국적인 유통망과 생산시설



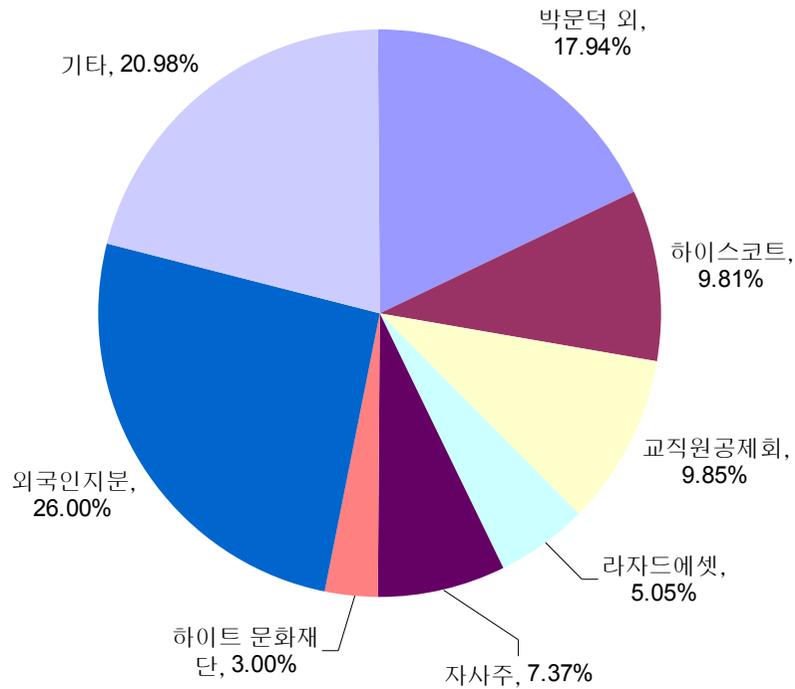
THE HITE.



지분 현황



- 대주주 및 우호지분 : 40.71%
- 5% 이상 보유 주주 : Lazard Asset Management (Emerging Market Fund)



주주 구성 (보통주 기준)

- ✓ 총 주식수 : **22,040,935주**
(보통주 21,197,208주 / 우선주 843,745주)
- ✓ 하이트문화재단 3% 보유
- ✓ 교직원공제회 9.47% 보유 (2006.12 CB전환)
- ✓ 새마을금고 CB 상환 예정
원금 700억원 (연 이자 3.99%) : 787억원 상환
주 이자지급성 부채 : 약 9,500억원 수준으로 유지

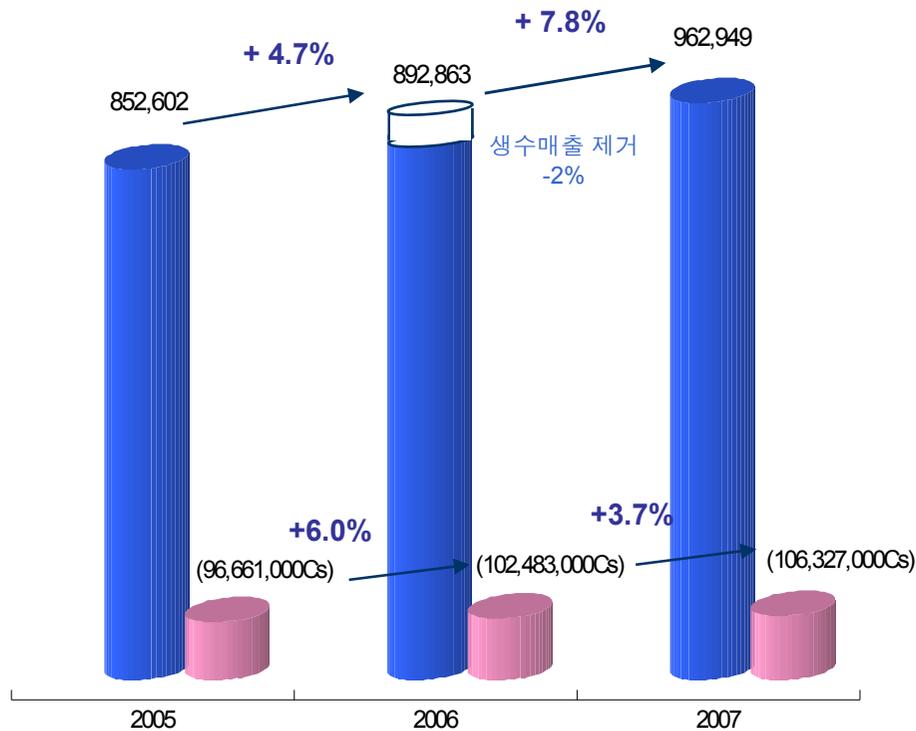
하이트 2007년 경영실적 - 1. 매출



■ 2007년 매출액 7.8% 성장 (판매량 3.8% 성장)

■ Sales ■ Volume

단위 : 백만원



✓ 판매량 전년 대비 3.8% 증가

✓ 매출 성장 요인

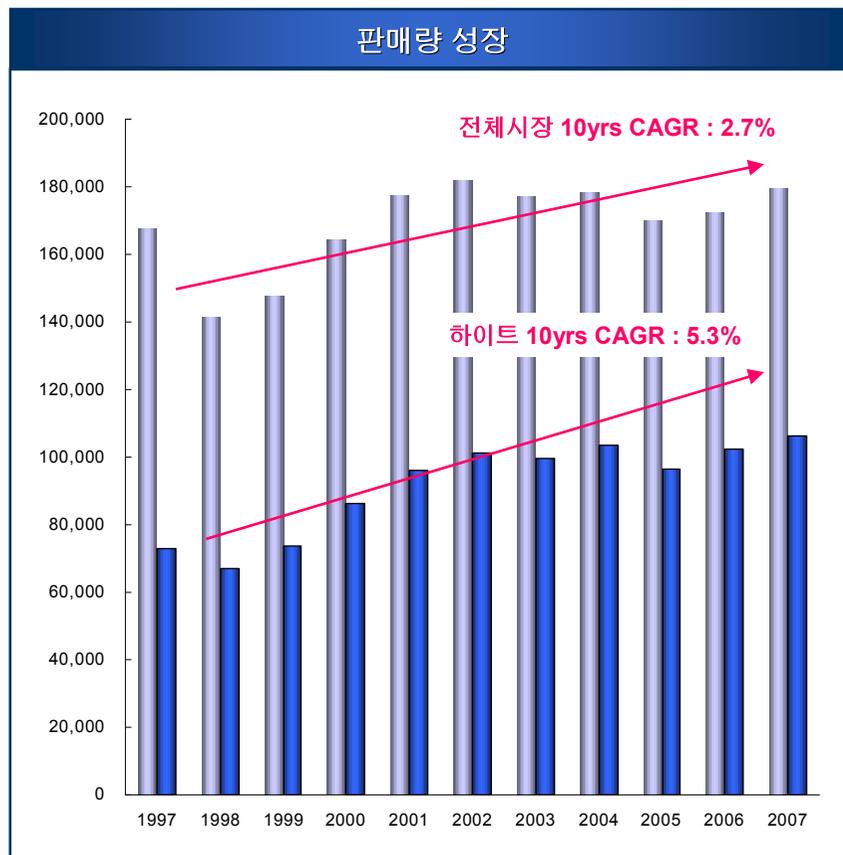
- ① 가격인상 : 4.9% (1/1 : 3%, 5/3 : 1.9%)
- ② 2006년 독일월드컵을 기점으로 수요 확대
- ③ 신제품 및 제품 리뉴얼에 따른 판매 확대
 - 6월 : S맥주 출시
 - 10월 : MAX Draft 출시
 - 12월 : Stout 리뉴얼

*2006년 판매량 성장에도 불구하고, 상반기 생수사업부문 분할로 인한 매출감소 -2%

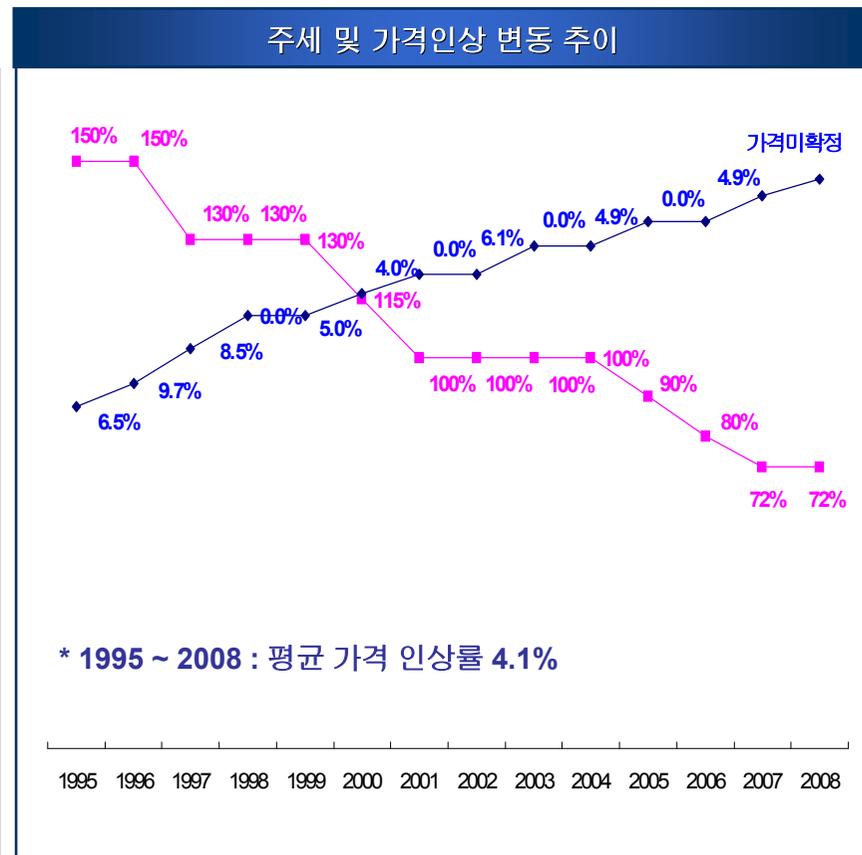
성장성



- 맥주의 10년 연평균 성장률 : 2.7%
- 평균 가격 인상률 4.1% (주세 하락에 맞춘 가격 인상으로 소비자 가격에는 큰 변동이 없었음)



* 주류공업협회 출고량 및 하이트 판매량 기준

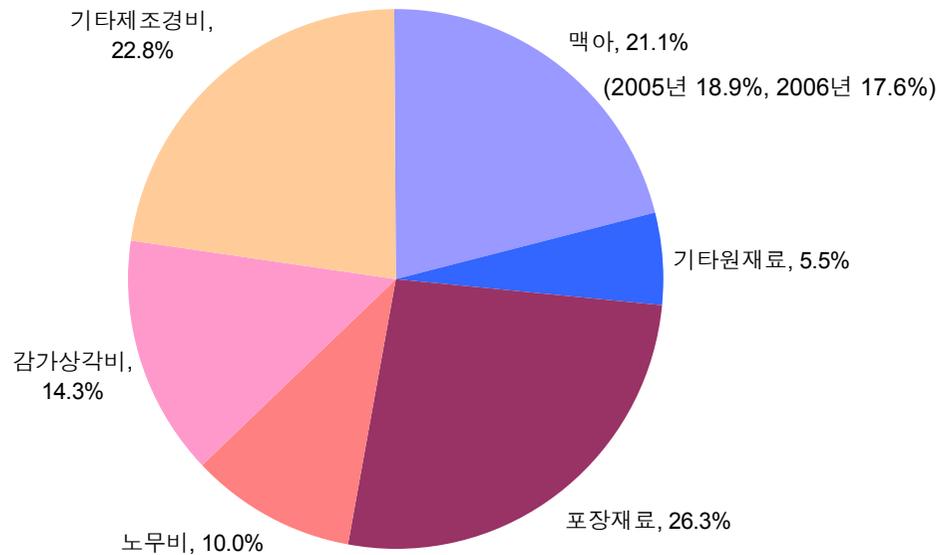


* 하이트 500ml 1병 당 단가 기준

하이트 2007년 경영실적 - 2. 원가



- 매출총이익 5,275억원 (yoy 11.0% 증가, 매출총이익률 54.8%)
- 하반기 투입된 외산 맥아 단가의 상승으로 마진 부담 → 가격인상 및 판매량 증가, 원가절감을 통한 부담 해소



제조원가 구성

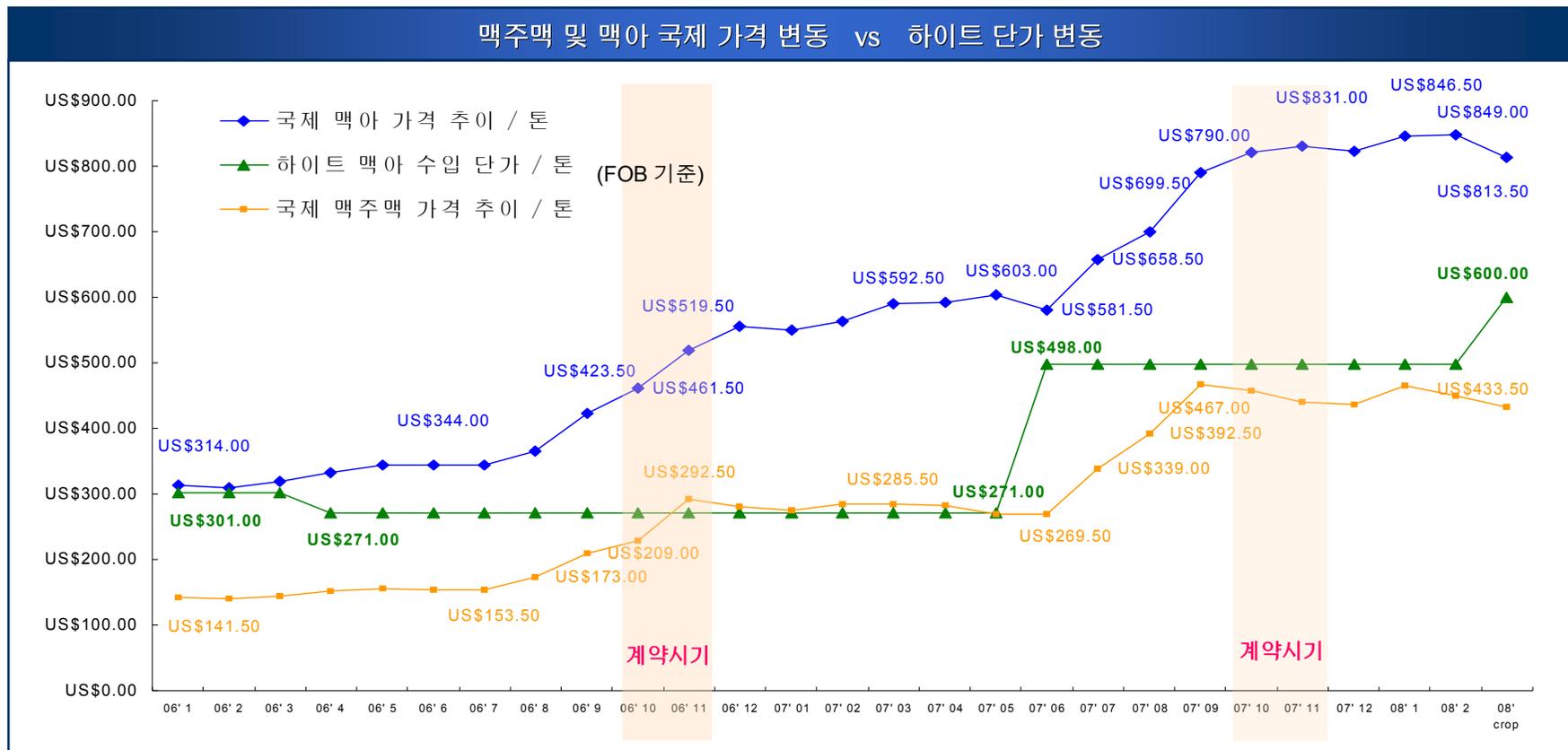
- ✓ 사용량 기준 : 국산 24,354톤 (19%)
외산 102,661톤 (81%)
- ✓ 총 맥아 사용 비용 928억원 중
국산 395억원 (43%), 외산 533억원 (57%)
- ✓ 외산 맥아 사용 비용 전년대비 133억원 (33.3% ↑) 증가 → 마진 부담 -1.5%
- ✓ 수입맥아 단가 변화

06' 4. ~ 07' 5.	07' 6. ~ 08' 3.	08' 4. ~ 09' 3.
USD271	USD 498	USD 600

맥주맥 및 맥아 가격 변동



- 호주지역의 가뭄, 맥아 공정 capa 부족, 보리재배자의 타작물 전농 등으로 인한 국제 맥아 가격 급상승
- 2008년 2.4분기 부터 2007년 계약분 (USD 600/톤) 사용 예정

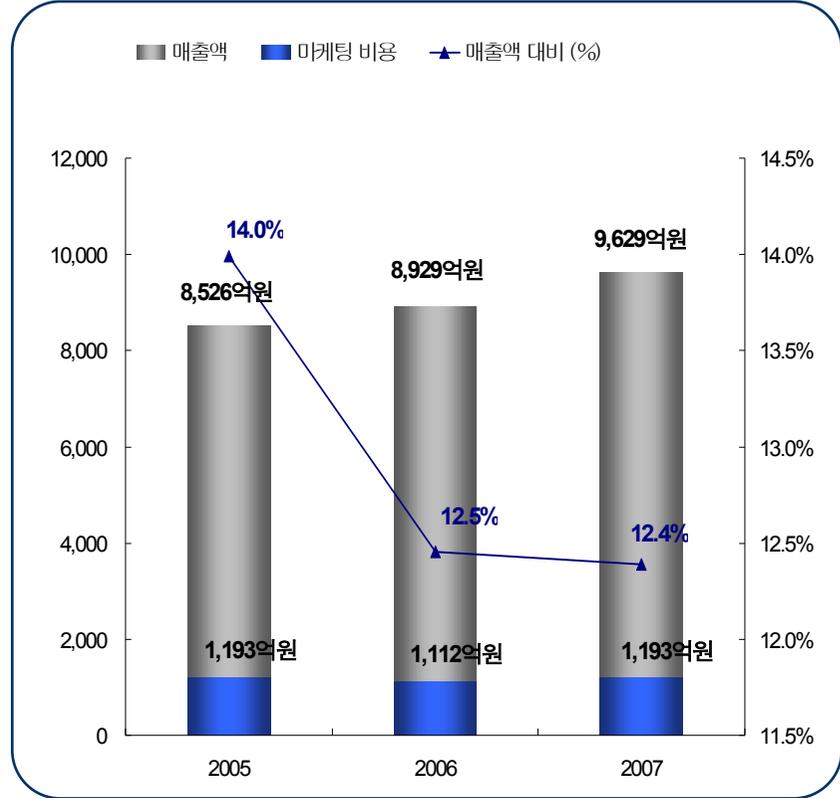
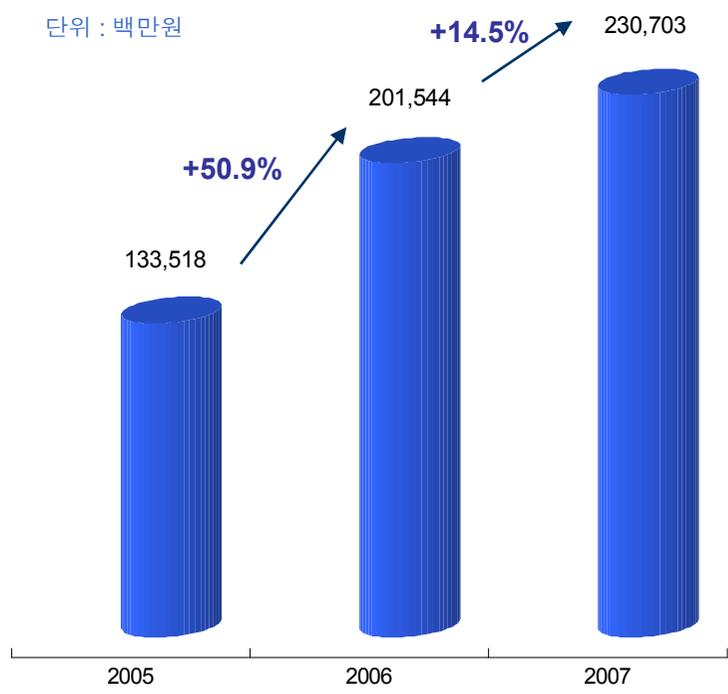


* Source : e-malt.com

하이트 3.4분기 경영실적 - 3. 영업이익



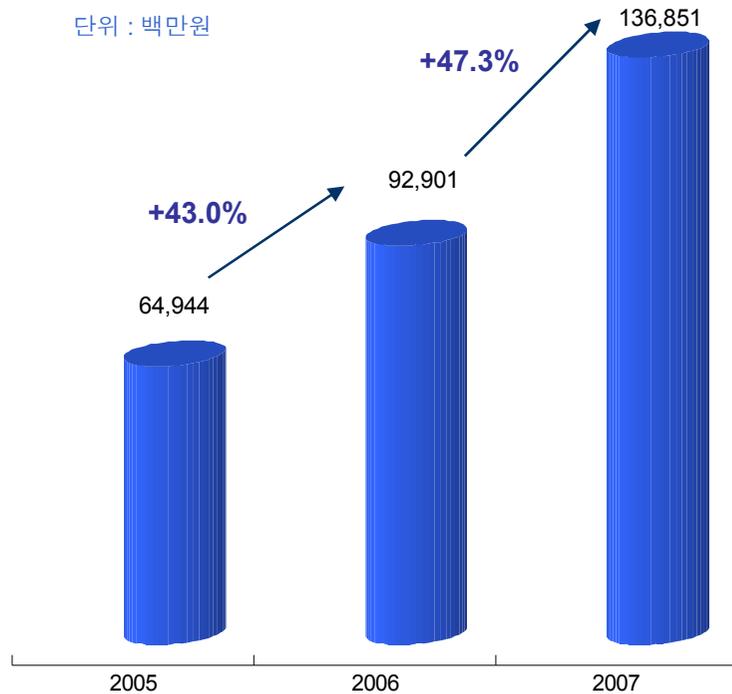
- 영업이익 : 2,307억원 (yoy 14.5% 증가, 영업이익률 24%)
- 시장점유율 : 60% 유지
- 마케팅 비용 : 매출액대비 12.4% 유지 (브랜드 포트폴리오 강화)



하이트 2007년 경영실적 - 4. 당기순이익



- 당기순이익 yoy 46.9% 성장
- 지분법 평가 이익 증가와 이자 비용 감소로 지속적인 당기순이익 증가 예상



✓ 진로 지분법 평가 이익 개선

2006년 진로 지분법 평가 이익 : 77억원

2007년 진로 지분법 평가 이익 : 133억원

✓ 이자비용 : 542억원 (2006년 686.8억원)

2006년 말 기준 이자지급성 부채 : 1조53억원

2007년 말 기준 이자지급성 부채 : 9,500억원

하이트 요약 재무제표



대차대조표

단위 : 백만원

구분	2007년	증감	구성비	2006년	2005년
자 산	2,766,797	3.5%	100.0%	2,674,500	2,869,191
1. 유동자산	488,038	11.5%	17.6%	437,886	385,733
(1) 당좌자산	416,613	13.1%	15.1%	368,249	311,296
(2) 채고자산	71,425	2.6%	2.6%	69,637	74,437
2. 고정자산	2,278,759	1.9%	82.4%	2,236,614	2,483,458
(1) 무자자산	961,278	-3.1%	34.7%	992,473	1,188,777
(2) 유형자산	1,246,210	0.2%	45.0%	1,243,534	1,288,156
(3) 무형자산	544	-10.4%	0.0%	607	6,525
(4) 기타비유동자산	70,727		2.6%	0	0
부 채	1,444,363	-0.3%	52.2%	1,448,604	1,940,199
1. 유동부채	1,093,863	26.4%	39.5%	865,736	864,452
2. 고정부채	350,500	-39.9%	12.7%	582,868	1,075,747
자 본	1,322,435	7.9%	47.8%	1,225,896	515,509
1. 자본금	110,205	0.0%	4.0%	110,205	100,205
2. 자본잉여금	636,861	0.6%	23.0%	632,937	401,415
3. 자본조정	-100,584	18.2%	-3.6%	-85,084	-51,055
4. 기타포괄손익누계액	13,159	-31.1%	0.5%	19,085	
5. 이익잉여금	662,794	20.8%	24.0%	548,753	476,427

손익계산서

단위 : 백만원

구분	2007	증감	구성비	2006	구성비	2005	구성비
매 출 액	962,949	7.8%	100.0%	892,863	100.0%	852,602	100.0%
(판매량)	(106,600천Cs)	4.0%		(102,483천Cs)		(96,661천Cs)	
매 출 원 가	435,472	4.2%	45.2%	417,726	46.8%	422,221	49.5%
매출총이익	527,477	11.0%	54.8%	475,137	53.2%	430,381	50.5%
판매비와 일반관리비	296,774	8.5%	30.8%	273,593	30.6%	296,863	34.8%
영업이익	230,703	14.5%	24.0%	201,544	22.6%	133,518	15.7%
영업외수익	32,813	-62.9%	3.4%	88,445	9.9%	33,068	3.9%
(진보지분법평가익)	(13,288)	39.1%	1.4%	(9,551)	1.1%	(7,000)	0.8%
영업외비용	68,224	-54.1%	7.1%	148,591	16.6%	75,034	8.8%
(이자비용)	(54,244)	-21.0%	5.6%	(68,688)	7.7%	(68,102)	8.0%
경상이익	195,292	38.1%	20.3%	141,398	15.8%	91,552	10.7%
특별이익	-			-		-	0.0%
특별손실	-			-		-	0.0%
법인세 차감전순이익	195,292	38.1%	20.3%	141,398	15.8%	91,552	10.7%
법인세 등	58,441	20.5%	6.1%	48,497	5.4%	26,608	3.1%
당기순이익	136,851	47.3%	14.2%	92,901	10.4%	64,944	7.6%

하이트 요약 재무제표



현금흐름표

단위 : 백만원

구 분	2007	증감	2006	2005
영업활동으로 인한 현금흐름	251,393	25.2%	200,758	115,868
1. 당기순이익	136,851	47.1%	93,041	64,944
2. 현금의 유출이 없는 비용 등의 가산 (감가상각비)	98,967	-14.7%	116,036	132,644
	69,048	-2.2%	70,602	71,912
3. 현금의 유입이 없는 수익 등의 차감 (지분법 이익)	(25,892)	-23.1%	(33,678)	(17,123)
	20,281	89.3%	10,716	12,217
	476	-97.7%	20,748	220
4. 영업활동으로 인한 자산부채의 변동 (매출채권)	41,467	63.5%	25,359	(64,597)
	17,766	121.0%	8,039	13,685
투자활동으로 인한 현금흐름	(94,208)	-143.3%	217,798	(1,113,336)
1. 투자활동으로 인한 현금유입액	4,895	-98.1%	264,119	255,168
2. 투자활동으로 인한 현금유출액	(99,103)	113.9%	(46,321)	(1,368,504)
재무활동으로 인한 현금흐름	(128,487)	-66.3%	(381,178)	994,413
1. 재무활동으로 인한 현금유입액	422,682	-54.6%	931,704	4,600,746
2. 재무활동으로 인한 현금유출액	(551,169)	-58.0%	(1,312,882)	(3,606,333)
기타 현금의 감소	0	-100.0%	1,542	0
1. 분할로 인한 현금유출액	0	-100.0%	1,542	0
현금의 증가	28,698	-19.9%	35,836	(3,055)
기초의 현금	47,517	306.8%	11,682	14,737
기말의 현금	76,215	60.4%	47,518	11,682

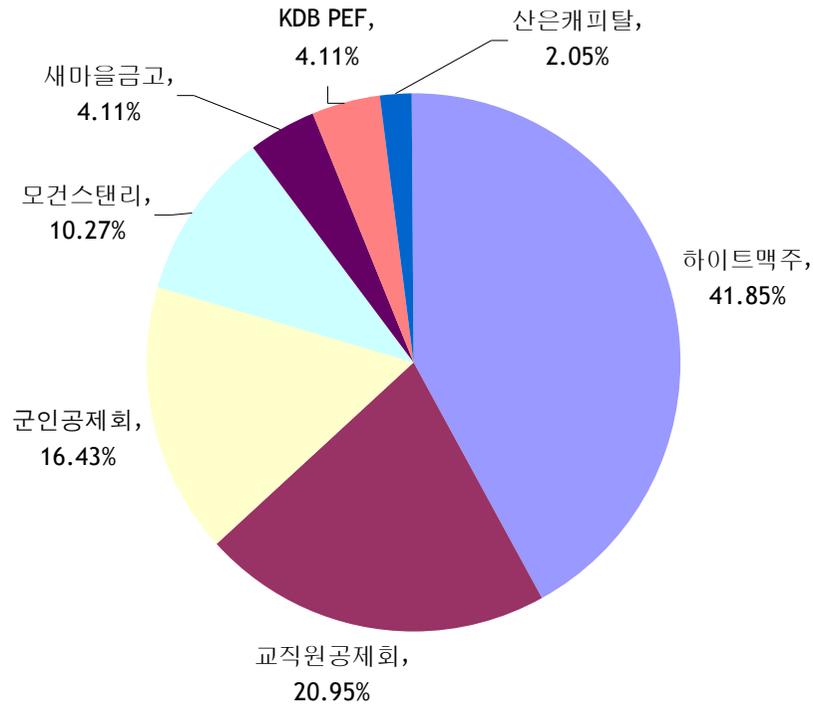
JINRO



지분 현황



- 2005년 9월 하이트-컨소시엄 진로 인수
- 하이트맥주 41.85% 지분 보유



✓ 총 주식수 : 43,000,000주

✓ 하이트 및 컨소시엄 총 투자 금액 약 1.8조원
(하이트 투자금액 : 8,000억원)

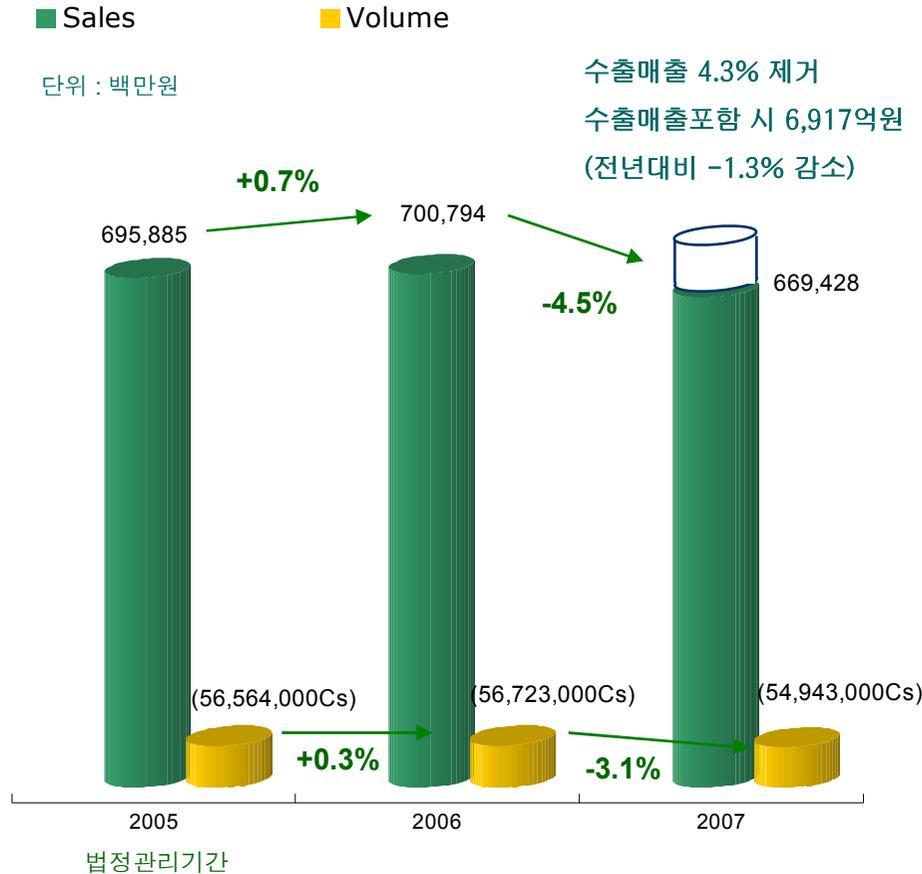
2005년 9월	하이트&컨소시엄 진로인수 (하이트-컨소시엄 : 2.41조원 투자)
2006년 5월	유상감자 5,700억원 하이트 투자금액 : 8,000억원
2008년 하반기	상장 예정

주주 구성

진로 2007년 경영실적 - 1. 매출



■ 매출액 -4.5% 감소 (판매량 -3.1% 감소)

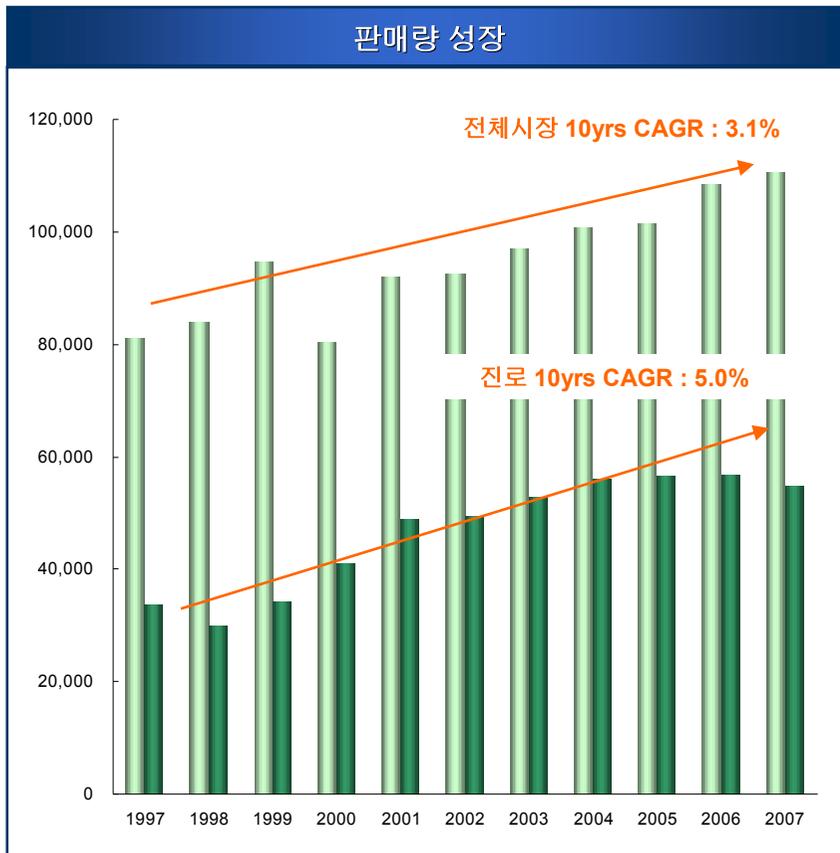


- ✓ 국내 판매량 전년 대비 -3.1% 감소
- ✓ 소주 시장 1.8% 증가 (판매량 기준)
- ✓ 매출 하락 원인
 - ① 가격인상 총 4.92%에도 불구하고, 마산공장 분할로 인한 수출매출의 누락 (수출 매출 : 4.3%)
 - ② 상반기 재고조정으로 인한 물량 감소
 - ③ 2006년 시장 급성장에 따른 상대적인 저속성장

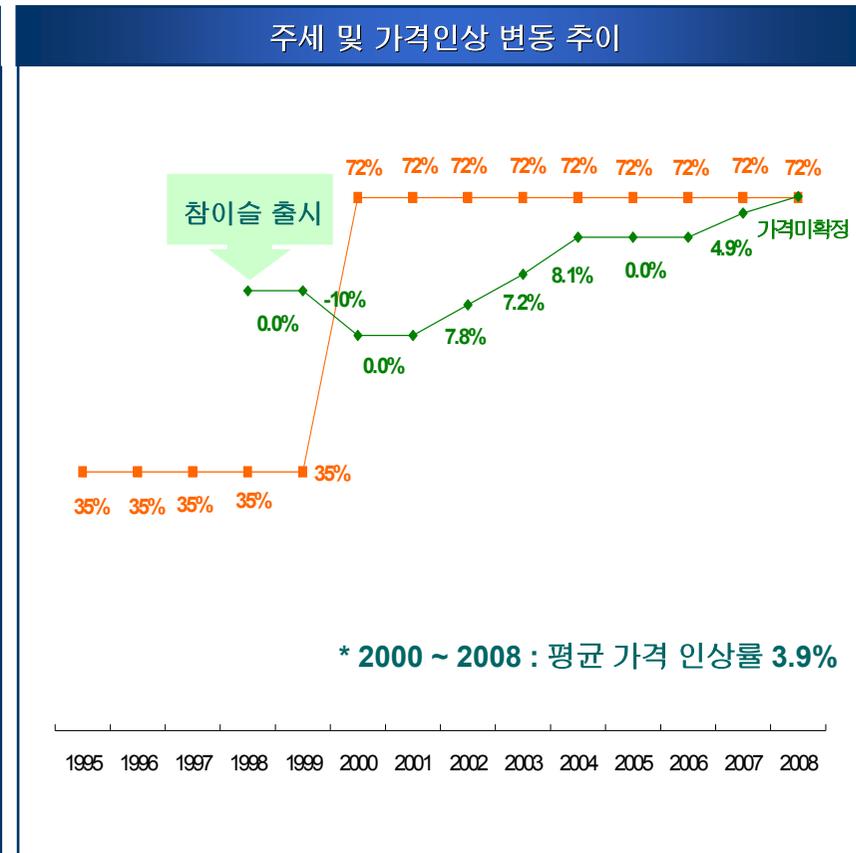
성장성



- 소주의 10년 연평균 성장률 : 3.1%
- 평균 가격 인상률 : 3.9% (1999년 주세 인상 시 예외적인 가격 인하를 통해 소비자 가격 안정화)



* 주류공업협회 출고량 및 진로 판매량 기준 (내수 기준)

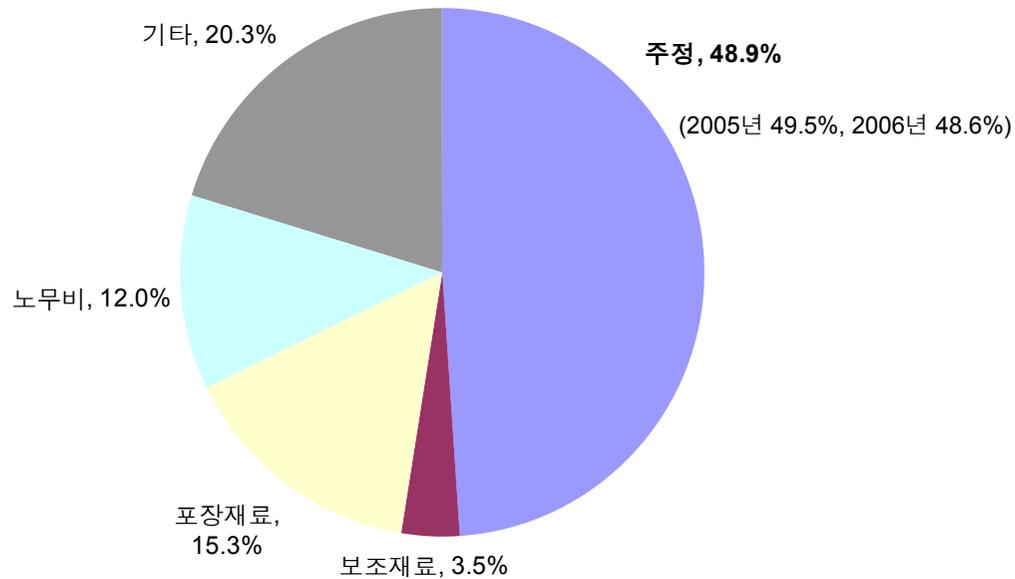


* 참이슬 360ml 1병 당 단가 기준

진로 2007년 경영실적 - 2. 원가



- 매출총이익 2,958억원 (매출총이익률 44.2%)
- 판매량 감소로 인하여 5.1% 감소



제조원가 구성

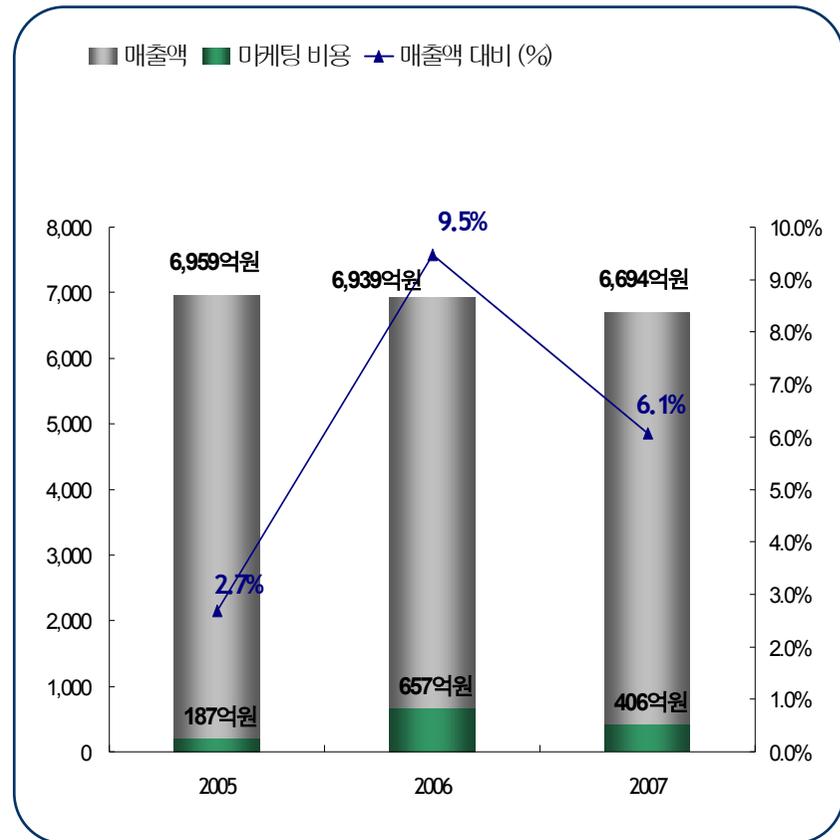
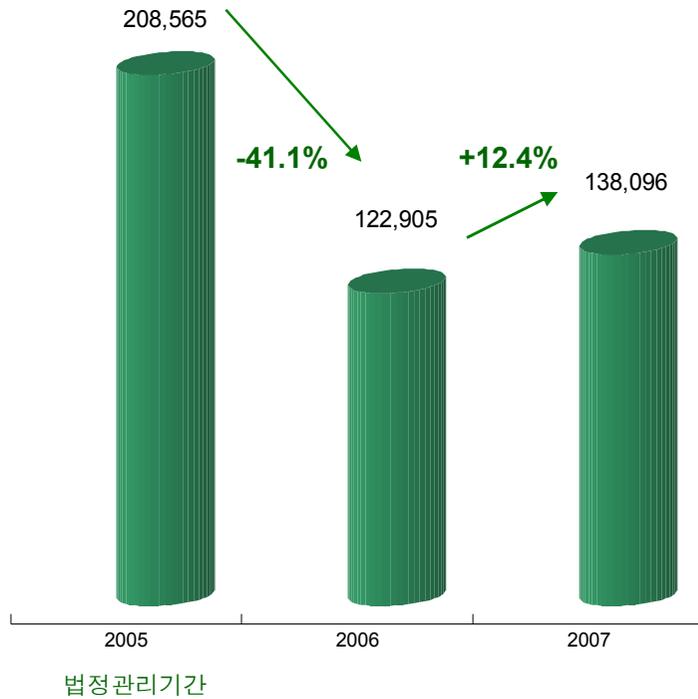
- ✓ 제조원가 중 주정이 **48.9%**
(매출액 대비 **26.9%**)
- ✓ **2007년** 주정가 인상 **3.5%**
2008년 현재 주정가 인상 계획 없음
(주정가격이 3~4% 인상될 경우 -1%마진 영향)
- ✓ 주정의 원료 : 타피오카, 옥수수, 고구마 등

진로 2007년 경영실적 - 3. 영업이익



- 영업이익 : 전년동기 대비 12.4% 증가 (영업이익률 20.6%)
- 시장점유율 : 51%
- 마케팅 비용 : 매출액 대비 6%로 절감 (2006년 매출액 대비 9.5%)

단위 : 백만원

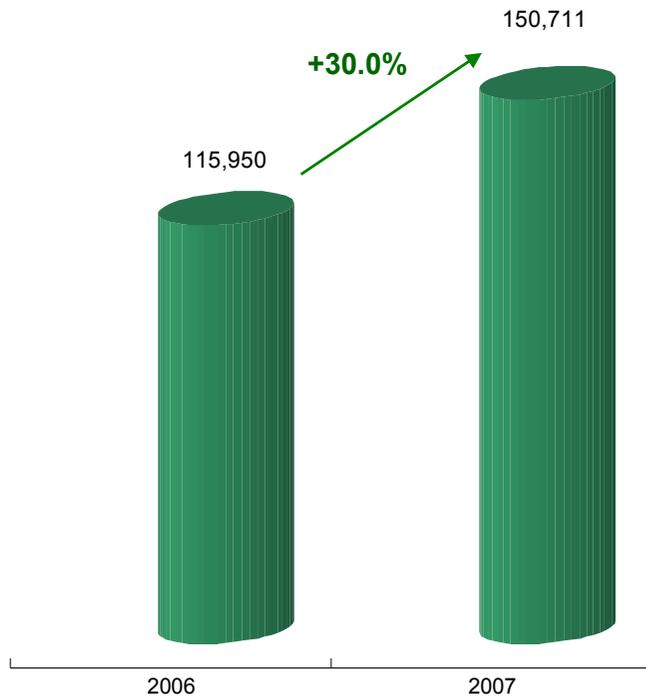


진로 2007년 경영실적 - 4. 당기순이익



- 당기순이익 yoy 30.0% 성장
- 영업이익 증가 및 자산 매각 차익으로 인한 당기순이익 개선

단위 : 백만원



- ✓ **이자비용 227억원 감소**
 2006년말 이자 지급성 부채 : 6,000억원
 2007년말 이자 지급성 부채 : 4,500억원
- ✓ **법인세 없음 (약 2012년까지)**
- ✓ **자산 매각 (2007.10)**
 - 매각가격 : 390억원 (장부가 50억원)
 - 매각차익 : 340억원
- ✓ **2007년 3.4분기 자본잠식해소 후**
 이익잉여금 862억원

진로 요약 재무제표



대차대조표

단위 : 백만원

구분	2007	증감	구성비	2006	2005
자 산	1,310,206	-10.8%	100.0%	1,469,103	2,519,124
1. 유동자산	319,863	13.6%	24.4%	281,588	987,379
(1) 당좌자산	294,426	15.3%	22.5%	255,432	965,090
(2) 재고자산	25,437	-2.7%	1.9%	26,156	22,289
2. 고정자산	990,343	-16.6%	75.6%	1,187,515	1,531,745
(1) 투자자산	399,309	-29.3%	30.5%	564,532	1,176,479
(2) 유형자산	333,990	-8.8%	25.5%	366,235	354,942
(3) 무형자산	1,019	29.3%	0.1%	788	324
(4) 기타비무형자산	256,025	0.0%	19.5%	255,960	
부 채	1,015,690	-23.6%	77.5%	1,330,194	1,922,601
1. 유동부채	814,982	135.5%	62.2%	346,116	343,982
2. 고정부채	200,708	-79.6%	15.3%	984,078	1,578,619
자본총계	294,516	112.0%	22.5%	138,909	596,523
1. 자본금	215,000	0.0%	16.4%	215,000	1,521,449
2. 자본잉여금	0	-100.0%	0.0%	736,449	940,677
3. 자본조정	-15	0.0%	0.0%	-15	-9,712
4. 기타포괄손익누계액	-6,717	-42.2%	-0.5%	-11,613	
5. 이익잉여금	86,248	-110.8%	6.6%	-800,912	-1,855,891

손익계산서

단위 : 백만원

구분	2007	증감	구성비	2006	구성비	2005	구성비
매 출 액	669,428	-4.5%	100.0%	700,794	100.0%	729,710	104.1%
(판매량)	(54,943천Cs)	-3.1%		(56,723천Cs)		(56,564천Cs)	
매 출 원 가	373,593	-4.0%	55.8%	389,020	55.5%	384,380	54.8%
매 출 총 이익	295,835	-5.1%	44.2%	311,774	44.5%	345,330	49.3%
판매비와 일반관리비	157,739	-16.5%	23.6%	188,869	27.0%	134,874	19.2%
(마케팅비용)	(40,635)	-38.1%	6.1%	(65,660)	9.4%	(18,689)	2.7%
영업이익	138,096	12.4%	20.6%	122,905	17.5%	210,456	30.0%
영업외수익	91,369	-20.6%	13.6%	115,137	16.4%	228,506	32.6%
영업외비용	81,899	-55.8%	12.2%	185,456	26.5%	135,008	19.3%
(이자비용)	(34,175)	-39.9%	5.1%	(56,904)	8.1%	(50,882)	7.3%
경상이익	147,566	180.6%	22.0%	52,586	7.5%	303,954	43.4%
특별이익	-	-	-	-	-	-	-
특별손실	-	-	-	-	-	-	-
법인세 차감전순이익	147,566	180.6%	22.0%	52,586	7.5%	303,954	43.4%
법인세 등	- 3,145			-63,364	-9.0%	-208,364	-29.7%
당기순이익	150,711	30.0%	22.5%	115,950	16.5%	512,318	73.1%

진로 요약 재무제표



현금흐름표

단위 : 백만원

구 분	2007	증감	2006	2005
영업활동으로 인한 현금흐름	239,494	69.9%	140,964	220,144
1. 당기순이익	150,711	30.0%	115,950	512,318
2. 현금의 유출이 없는 비용 등의 가산 (감가상각비)	78,342	-52.8%	166,141	93,036
	22,139	-8.2%	24,118	27,021
3. 현금의 유입이 없는 수익 등의 차감 (지분법 이익)	(67,896)	10.0%	(61,721)	(166,741)
	14,932	24.6%	11,985	(31,395)
	45,353	279.2%	11,961	(561)
4. 영업활동으로 인한 자산부채의 변동 (매출채권)	78,337	-198.7%	(79,406)	(218,469)
	9,292	-113.5%	(68,882)	5,748
투자활동으로 인한 현금흐름	197,079	-47.0%	371,985	(689,811)
1. 투자활동으로 인한 현금유입액	253,812	-46.2%	472,010	567,418
2. 투자활동으로 인한 현금유출액	(56,733)	-43.3%	(100,025)	(1,257,229)
재무활동으로 인한 현금흐름	(379,883)	-70.7%	(1,295,091)	1,187,035
1. 재무활동으로 인한 현금유입액	0	-100.0%	750,018	4,407,560
2. 재무활동으로 인한 현금유출액	(379,883)	-81.4%	(2,045,109)	(3,220,525)
기타 현금의 감소	0		0	0
1. 분할로 인한 현금유출액	0		0	0
현금의 증가	56,690	-107.2%	(782,142)	717,368
기초의 현금	87,573	-89.9%	869,715	152,347
기말의 현금	144,263	64.7%	87,573	869,715