해외증권거래소등에 신고한 사업보고서 등의 국내신고
(FY2014 Form 20-F 요약보고)

<FY2014 Form 20-F 원문 목차>
목 차

P A R T I. 1
Item 1. 이사, 최고 경영진 및 고문의 인적 사항 1
Item 2. 모집 통계자료 및 예상일정 1
Item 3. 주요 정보
Item 3.A. 요약재무정보 1
Item 3.B. 자본 및 부채 6
Item 3.C. 모집의 이유 및 자금의 용도 6
Item 3.D. 투자위험요소 6
Item 4. 회사에 대한 정보
Item 4.A. 회사의 연혁 및 발전 23
Item 4.B. 사업개요 23
Item 4.C. 조직적 구조 23
Item 4.D. 자산, 시설 및 설비 52
Item 4A. 미해결 SEC 의견 55
Item 5. 영업 및 재무사항 검토 및 전망
Item 5.A. 영업결과 56
Item 5.B. 유동성 및 자본재원 81
Item 5.C. 연구개발, 특허 및 라이센스 84
Item 5.D. 동향정보 85
Item 5.E. 장부외 거래 85
Item 5.F. 계약상 의무의 표에 의한 공시 86
Item 5.G. 면책조항 86
Item 6. 이사, 최고경영진 및 직원
Item 6.A. 이사 및 최고경영진 86
Item 6.B. 보수 93
Item 6.C. 이사회운영 94
Item 6.D. 직원 96
Item 6.E. 주식의 소유 98
Item 7. 주요주주 및 이해관계자와의 거래
Item 7.A. 주요주주 98
Item 7.B. 이해관계자와의 거래 98
Item 7.C. 전문가 및 자문가와의 이해 98
Item 8. 재무정보
Item 8.A. 연결재무제표 및 기타 재무정보 99
Item 8.B. 중대한 변화 101
Item 9. 모집 및 상장
Item 9.A. 모집 및 상장내역 101
Item 9.B. 판매계획 102
Item 9.C. 시장 103
Item 9.D. 매도주주 107
Item 9.E. 희석 107
Item 9.F. 발행회사의 비용 107
Item 10. 추가정보
Item 10.A. 자본금 107
Item 10.B. 정관 107

Item 10.C. 주요 계약 113
Item 10.D. 외환관리 113
Item 10.E. 세제 117
Item 10.F. 배당 및 지급대리인 122
Item 10.G. 전문가의 보고서 123
Item 10.H. 비치문서 123
Item 10.I. 자회사에 대한 정보 123
Item 11. 시장위험에 관한 계량 및 비계량적 정보 123
Item 12. 지분증권 이외의 유가증권에 대한 설명
Item 12.A. 채무증권 126
Item 12.B. 워런트 증권 126
Item 12.C. 기타 증권 126
Item 12.D. ADSs 126
PART II 127
Item 13. 채무불이행, 배당금 연체 및 미지급등 127
Item 14. 유가증권 소유자의 권리의 중대한 변경 및 자금의 용도 127
Item 15. 통제절차 (Controls & Procedures) 127
Item 16. [공란] 129
Item 16A. 감사위원회 재무전문가 129
Item 16B. 윤리강령 129
Item 16C. 주요 회계비용 및 서비스 129
Item 16D. 감사위원회에 대한 상장기준의 면제 130
Item 16E. 발행회사 및 계열회사 매수인에 의한 지분증권의 매수 130
Item 16F. 외부감사인 변경 130
Item 16G. 기업의 지배구조 131
PART III 133
Item 17. 재무제표 133
Item 18. 재무제표 133
Item 19. 별첨 133

<국문요약>

P A R T I.

Item 1. 이사, 최고 경영진 및 고문의 인적 사항

Item 1.A. 이사와 최고 경영진

해당사항 없음

Item 1.B. 고문

해당사항 없음

Item 1.C. 감사

해당사항 없음

Item 2. 모집 통계자료 및 예상일정

Item 2.A. 모집 통계자료

해당사항 없음

Item 2.B. 방법과 예상일정

해당사항 없음

Item 3. 주요 정보

Item 3.A. 요약재무정보

아래 요약된 일부 재무정보는 2012 년 12 월 31 일, 2013 년 12 월 31 일 및 2014 년 12 월 31 일 마감된 3 개년 각 회계연도의 연결재무제표와 이에 대한 외부의 독립적 회계법인의 보고서를 참조하면서 읽어야 한다.

본 보고서에 포함된 재무제표는 IASB (International Accounting Standards Board)가 공표한 국제회계기준(International Financial Reporting Standards)에 따라 작성되었다. 이와 더불어 당사는 자본시장법에 의해 한국금융위원회와 한국거래소에 한국회계기준위원회(Korea Accounting Standards Board)가 공표한 한국채택국제회계기준(Korea International Financial Reporting Standards)에 따라 작성된 재무제표를 제출해야 하는 의무가 있다. 한국채택회계기준에 따라 작성된 재무제표와 이에 대한 감사보고서의 영문번역본은 SEC 에 Form 6-K 를 통해 제공하였다.

2008 년 3 월 4 일부터 시행된 미국증권거래소 개정 규정에 따라 회사는 더 이상 US-GAAP 기준으로 조정된 재무제표를 제공할 필요가 없어졌다.

연결 손익계산서

	12월 31일 마감한 회계연도					
	2010	2011	2012	2013	2014[1]	2014
					(단위: 십억원, 백만불)	
계속영업						
영업수익	₩ 20,310	₩ 22,088	₩ 24,644	₩ 24,058	₩ 23,727	US$ 21,586
매출	19,993	21,311	23,856	23,729	23,469	21,351
기타	317	777	787	329	258	235
영업비용	18,303	20,101	22,964	23,734	24390	22,189
영업이익	2,007	1,987	1,680	323	(662)	(603)
금융수익	238	270	499	279	255	232
금융비용	(596)	(642)	(782)	(648)	(818)	(745)
관계기업 및 공동기업순손익지분	33	(6)	18	7	18	17
법인세비용차감전순이익(손실)	1,682	1,609	1,415	(38)	(1,208)	(1,099)
법인세비용	(396)	318	278	50	(266)	(242)
계속영업당기순이익(손실)	1,286	1,291	1,137	(88)	(941)	(856)
중단영업:						
중단영업이익(손실)	29	165	(32)	-	-	-
당기순이익(손실)	₩ 1,315	₩ 1,455	₩ 1,105	₩ (88)	₩ (941)	US$ (865)
당기순이익의 귀속:						
지배기업의 소유주지분	₩ 1,296	₩ 1,446	₩ 1,046	₩ (190)	₩ (1,030)	US$ (937)
계속영업이익(손실)	1,273	1,280	1,076	(190)	(1,030)	(937)
중단영업이익(손실)	23	166	(30)	-	-	-
비지배지분	₩ 19	₩ 10	₩ 59	₩ 102	₩ 89	US$ 81
계속영업이익	13	11	61	102	89	81
중단영업손실	6	(1)	(2)	-	-	-
지배기업 소유주지분에 대한주당손익 (단위:원)						
기본주당손익	₩ 5,326	₩ 5,943	₩ 4,296	₩ (779)	₩(4,237)	US$ (3.85)
계속영업주당이익(손실)	5,293	5,262	4,417	(779)	(4,237)	(3.85)
중단영업주당이익(손실)	33	681	(121)	-	-	-
희석주당손익	₩ 5,326	₩ 5,942	₩ 4,296	₩ (782)	₩ (4,215)	US$ (4.00)
계속영업주당이익(손실)	5,293	5,261	4,417	(782)	(4,215)	(4.00)
중단영업주당이익(손실)	33	681	(121)	-	-	-

연결 대차대조표

	12월 31일 기말 기준				
재무상태 요약표	2010	2011	2012	2013	2014
자 산:					(단위: 십억원)
유동자산:					
현금및현금성자산	₩ 1,162	₩ 1,462	₩ 2,058	₩ 2,071	W 1,889
매출채권및기타채권	4,193	6,191	5,908	5,240	4,811
대출채권	725	698	668	839	710
금융리스채권	195	249	340	294	259
기타금융자산	270	259	246	480	333

당기법인세자산....	0	1	1	35	4
재고자산.....	711	676	935	674	419
기타유동자산.....	264	311	362	340	350
총 유동자산.....	7,519	9,847	10,517	9,972	8,774
비유동자산:					
매출채권및기타					
채권.....	1,125	1,725	1,073	813	849
대출채권.....	408	491	513	510	585
금융리스채권.....	403	488	522	416	325
기타금융자산	269	622	672	673	705
유형자산.....	13,398	14,090	15,806	16,387	16,468
투자부동산	1,146	1,159	1,155	1,105	1,060
무형자산.....	1,419	2,645	3,214	3,827	3,544
관계기업및공동					
기업투자.....	638	500	379	364	339
이연법인세자산....	565	530	611	707	1,079
기타비유동자산....	50	86	95	76	72
총 비유동자산.....	19,422	22,336	24,040	24,878	25,025
자산 총계	26,942	32,183	34,558	34,850	33,799
부채와 자본:					
유동부채:					
매입채무및기타					
채무.....	4,424	5,902	7,221	7,414	6,408
금융리스부채.....	33	46	14	19	20
차입금	2,722	2,125	3,197	3,021	2,956
기타금융부채.....	1	8	72	64	24
이연법인세부채....	284	187	144	100	46
충당부채.....	58	123	206	115	111
이연수익.....	177	168	171	144	144
기타유동부채.....	185	220	242	348	279
총 유동부채.....	7,885	8,780	11,267	11,224	9,987
비유동부채:					
매입채무및기타					
채무.....	382	652	701	1,059	909
금융리스부채.....	61	90	28	49	35
차입금	6,660	8,897	8,239	8,463	9,860
기타금융부채.....	38	288	70	179	191
순확정급여부채....	264	426	549	586	594
충당부채.....	110	143	150	134	106
이연수익.....	157	161	157	148	147
이연법인세부채....	4	126	137	169	144
기타비유동부채....	27	32	41	2	39
총 비유동부채.....	7,703	10,815	10,073	10,789	12,025
부채 총계	15,588	19,595	21,340	22,013	22,012
자 본					
지배기업의					
소유주지분					
자본금.....	1,564	1,564	1,564	1,564	1,564
주식발행초과					
금.....	1,440	1,440	1,440	1,440	1,440

이익잉여금	9,466	10,219	10,646	10,019	8,568
기타포괄손익누계액.....	(79)	(23)	1	25	26
기타자본구성요소.....	(1,258)	(1,497)	(1,343)	(1,321)	(1,261)
	11,133	11,704	12,309	11,728	10,338
비지배지분.....	221	884	909	1,110	1,449
자 본 총 계....	11,354	12,588	13,218	12,837	11,788
부채와 자본총계 ..	26,942	32,183	34,558	34,850	33,799

연결 현금흐름표

	12월 31일 마감한 회계연도					
	2010	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**	**2014**
					(단위: 십억원, 백만불)	
영업활동으로 인한 순현금 흐름.....	₩ 2,973	₩ 2,164	₩ 5,725	₩ 4,111	₩ 1,916	US$ 1,743
투자활동으로 인한 순현금 흐름	(2,949)	(2,666)	(3,851)	(3,783)	(3,171)	(2,885)
재무활동으로 인한 순현금 흐름.....	(398)	772	(1,278)	(312)	(1072)	(975)

Item 3.B. 자본 및 부채

해당사항 없음

Item 3.C. 모집의 이유 및 자금의 용도

해당사항 없음

Item 3.D. 투자위험요소

다음의 요소들을 신중하게 고려해야 한다.

<사업과 관련된 위험요소>

한국 내 통신시장은 경쟁이 치열하다.

한국의 통신산업은 경쟁이 치열하다. 한국 통신 산업에서 사업자들의 합병 등 결합은 경쟁구도에 중요한 변화를 가져왔다. 그 중에서도, 2008 년에 SK 텔레콤은 하나로텔레콤의 지배적 지분을 인수하였으며, 하나로텔레콤은 SK 브로드밴드로 이름을 바꾸었다. 이 인수로 인해 SK 텔레콤은 무선서비스와 더불어 유선통신, 초고속인터넷, IPTV 서비스를 제공할 수 있게 되었다. 2010 년 1 월에는, LG 데이콤과 LG 파워콤이 LG 텔레콤과 합병하였고 사명을 LGU+로 변경하였다. 합병을 통해 LG 텔레콤은 SK 텔레콤 및 당사와 유사한 범위의 서비스를 제공할 수 있게 되었다. 통신 분야 경쟁구도의 커다란 변화에 우리가 적절히 대처하지 못하는 경우 우리의 사업, 재무상태와 영업성과에 중대한 부정적 영향이 생길 수 있다.

종합 통신사업자들과의 경쟁 이외에도, 우리는 인터넷전화 사업자, 인터넷문자서비스 사업자, 음성재판매 사업자 등 별정통신사업자와의 경쟁에 직면해 있다. 최근 Skype 같은 인터넷전화와 카카오톡 같은 무료 문자 서비스가 보편화 됨에 따라, 우리의 인터넷 및 이동통신 가입자의 데이터 전송량은 늘어나고 있지만, 우리의 통신서비스 및 문자 서비스의 수요에 부정적인 영향을 미치고 있다. 이러한 경쟁환경의 변화에 적응하지 못할 경우 우리의 사업, 재무상태 및 영업성과에 중대한 부정적 영향이 생길 수 있다.

무선 서비스

당사는 광대역 코드분할다중접속(W-CDMA)과 LTE(Long-Term Evolution)기술에 기반을 둔 이동통신 서비스를 제공하고 있다. 이동통신서비스 산업의 경쟁사들로는 SK 텔레콤과 LGU+가 있다. 2014 년 12 월 31 일 현재, 우리의 시장점유율은 30.3%로 2 위 사업자이며, SK 텔레콤은 50.0%의 시장점유율을 보이고 있다.
이동통신 가입자들은 기존 전화번호를 그대로 유지하면서 서비스 제공 사업자를 변경할 수 있다. 또한, 이동통신 서비스 사업자들은 새로운 단말기를 구입하는 가입자들에게 최소한의 가입기간 동안 약정을 하면 보조금을 지급하고 있다. 이동통신 번호이동성 제도와 단말기 보조금은 이동통신 서비스제공자들 사이의 경쟁을 심화시켰고, 마케팅 비용을 증가시켰다. 만일 이동통신서비스 제공자들이 가격경쟁을 통하여 시장점유율을 확대하고자 하는 전략을 취한다면 순 이익률이 하락할 수 있다.

2011 년 이후, SK 텔레콤과 LGU+ 및 당사는 LTE 기술에 기반한 4 세대 이동통신 서비스를 제공하기 시작하였으며, 이로 인해 3 사간의 경쟁이 더욱 심화되어 마케팅 비용 증가와 LTE 서비스를 위한 설비투자비 증가를 초래했다고 보고 있다. SK 텔레콤과 LGU+는 2011 년 7 월 4G LTE 서비스를 시작하였으며, 당사는 2012 년 1 월 1.8GHz 주파수 대역에서 제공하던 2G 서비스를 종료하고 그 주파수 대역에서 4G LTE 서비스를 제공하기 시작했다. 2013 년 9 월 당사는 1.8GHz 주파수 대역에서 인접한 20MHz 의 주파수를 사용하여 표준 LTE 서비스의 전송속도보다 2 배 빠른 최대 150Mbps 의 전송속도를 제공하는 광대역 LTE 서비스를 제공하기 시작했다. 또한 SK 텔레콤은 2013 년 9 월에, LGU+는 2014 년 1 월에 광대역 LTE 서비스를 제공하기 시작했다. 2014 년 3 월 , 당사의 광대역 LTE 서비스는 한국의 5 대 광역시까지, 2014 년 7 월에는 한국의 전역으로 서비스를 확대했다. 2014 년 12 월 31 일 현재, 당사의 LTE 가입자수는 1,050 만명을 넘어 섰으며, 더 나아가 2014 년 3 월에는 주파수 집성기술을 활용하여 광대역 LTE 서비스 제공에 사용되는 1.8GHz 대역의 20MHz 주파수와 표준 LTE 서비스 제공에 사용되는 900MHz 대역의 10MHz 주파수를 결합시킴으로써 최대 225Mbps 의 전송속도를 제공하는 광대역 LTE-A 서비스를 상용화시켰다. 2015 년 1 월에는 2.1GHz 대역의 10MHz 주파수를 추가로 연결해 최대 300Mbps 의 전송 속도를 제공하는 “광대역 LTE-A X4” 서비스를 개시했으며, 기존 LTE 에 비해 최고 4 배 이상 빠른 서비스가 가능하다.

2014 년 4 월, LGU+, SK 텔레콤과 당사는 이동통신 가입자에게 무제한 음성 통화, 문자 메시지, LTE 데이터를 제공하는 무제한 서비스 패키지 제공을 시작했다.

비록 SK 텔레콤과 LGU+도 우리가 LTE 서비스를 제공하고 LTE 기술의 향상을 도모하면서 겪게 될 것으로 보이는 유사한 어려움에 직면하리라 예상되지만, 우리가 계속해서 4 세대 이동통신 서비스에서 성공적으로 경쟁해 나가리라고 보장할 수는 없다.

게다가 지속되고 있는 국내 주요 통신사업자들 간의 치열한 경쟁과 무제한 서비스 제공을 포함한 요금 압박은 사업자들의 영업성과에 중대한 부정적 영향을 줄 수 있다.

유선전화 서비스

1991 년 12 월 이전에 당사는 국내에서 시내, 시외 및 국제전화 서비스를 유일하게 제공하는 사업자였다. 그 이후, 여러 경쟁사들이 시내, 시외 및 국제 전화서비스 시장에 진입하면서 당사의 시장점유율을 잠식해 왔다. 현재 LGU+와 SK 브로드밴드가 시내, 시외 및 국제전화서비스를 제공하고 있으며, ㈜온세통신(Onse Telecom Corp.)과 SK 텔링크(SK Telink, Inc.)도 시외 및 국제전화서비스를 제공하고 있다. 또한 당사는 국제전화서비스를 제공하고 있는 인터넷전화서비스 사업자, 음성재판매 사업자, 콜백서비스 제공자 등 별정 통신사업자들과도 경쟁하고 있다. 당사 역시 인터넷전화 서비스를 제공하고 있지만, 이들 경쟁사들과 그 밖의 잠재적 경쟁사들이 시내, 시외 및 국제전화서비스 시장으로 진출하면서 이들 사업으로부터의 매출과 수익성에 중대한 부정적 영향을 받고 있으며, 앞으로도 계속해서 받을 것으로 예상된다. 2014 년 12 월 31 일 현재, 당사의 시내전화 서비스 시장점유율은 81.0%, 시외전화 서비스의 시장점유율은 78.9%이며, 이 사업들의 시장점유율은 경쟁이 심화됨에 따라 감소할 수 있다. 2014 년, 당사는 사업효율성 개선 노력의 일환으로 유선통신 판매 관련 기능(현장 영업, 개통/AS, 영업창구)을 계열사로 이관했다.

인터넷 서비스

한국의 초고속인터넷 서비스시장은 지난 10 년간 급속한 성장을 거듭해왔다. SK 브로드밴드(구 하나로텔레콤)는 HFC(Hybrid Fiber Coaxial)와 ADSL(비대칭 디지털 가입자회선)서비스를 함께 제공하면서 1999 년 초고속인터넷 시장에 진출하였다. 당사 역시 1999 년부터 초고속인터넷 서비스를 제공하기 시작하였으며, 드림라인, 온세, 그리고 LGU+가 그 뒤를 이었다. 최근 몇년간 많은 케이블 TV 사업자들이 HFC 를 기반으로 하는 서비스를 당사보다 낮은 가격으로 제공하기 시작했다. 2014 년 12 월 31 일 현재 당사는 42.3%의 시장점유율을 보였다. 여러 사업자들과 경쟁해야 하고 인터넷접속 서비스 시장이 성숙함에 따라, 마케팅 비용 상승의 압박을 받고 있으며 향후에도 받을 것으로 예상된다.

한국에서 IPTV, 인터넷전화 등 인터넷 관련 시장 역시 매우 경쟁이 치열하다. 당사는 인터넷의 사용과 보급이 증가하고, 국내 및 해외의 새로운 경쟁자들이 국내 인터넷산업에 진입하면서 경쟁이 계속 심화될 것으로 전망한다. 한국 인터넷 산업의 급격한 성장은 많은 경쟁자들을 끌어들이게 되었고, 그로 인해 인터넷 관련 서비스의 가격경쟁을 심화시킬 수 있다. 인터넷산업의 경쟁심화는 우리의 인터넷 관련 서비스의 가입자수와 영업결과에 중대한 부정적 영향을 줄 수 있다.

현재 사용중인 주파수의 재할당 혹은 신규 주파수 확보의 실패는 무선 사업에 상당히 부정적인 영향을 미칠 수 있다

무선 네트워크의 가입자 수용 용량을 결정하는 주된 제한요인의 하나는 사업자에 할당된 주파수 대역폭이다. 당사는 W-CDMA 에 기반한 IMT-2000 서비스 제공에 사용하는 2.1GHz 주파수 대역의 40MHz 를 보유하고 있으며, 사용 연한은 2016 년 12 월까지이다. 약 15 년간의 주파수 이용기간 동안 약 1.3 조원의 비용을 지불해야 한다. 2010 년 4 월, 방송통신위원회는 2011 년 7 월부터 사용 가능한 900MHz 대역의 20MHz 주파수를 우리에게 할당하기로 결정했다. 당사는 해당 주파수의 사용 기간 10 년 동안 발생되는 실제 매출액의 일부분과 주파수 할당 당시 방송통신위원회가 정한 예상매출액의 일부분을 주파수 사용 대가로 지불하게 된다. 한편, 당사의 1.8Ghz 대역 40Mhz 에 대한 사용권리가 2011 년 6 월말에 종료되었다. 이에 따라 방송통신위원회에 반납하는 1.8GHz 의 20MHz 대역폭에 대해 다시 재할당 신청을 하여 사용하게 되었고, 사용기간 10 년 동안 발생되는 실제 매출액의 일부분과 주파수 할당 당시 방송통신위원회가 정한 예상매출액의 일부분을 주파수 사용 대가로 지불하게 된다.

2011 년 8 월, 방송통신위원회는 당사가 반납한 1.8GHz 주파수대역의 잔여 20MHz 와 800MHz 주파수대역의 10MHz, 2.1GHz 주파수대역의 20MHz 를 경매방식으로 할당 하였다. 이 과정에서 당사는 800MHz 대역의 10MHz 를 10 년 사용하는 조건으로 2,610 억원에 할당 받았고, SK 텔레콤은 1.8GHz 대역의 20MHz 를, LGU+는 2.1GHz 대역의 20MHz 를 각각 할당 받았다. 당사는 2G 서비스 종료로 이용가능해진 1.8GHz 대역의 20MHz 에 2012 년 1 월부터 4G LTE 서비스를 제공하기 시작하였으며, 2013 년 9 월부터 4G LTE 서비스 제공을 위해 900MHz 대역의 20MHz 주파수를 사용하기 시작했다.

2013 년 8 월, 미래창조과학부는 군사용으로 사용되었던 1.8GHz 의 50MHz 대역폭과 디지털 방송에 사용되었던 2.6GHz 의 80MHz 를 추가로 경매를 통해 통신사에 할당하였다. 당사는 1.8GHz 의 15MHz 를 8 년 사용기간에 대해 약 9,000 억원에 할당 받았고, SK 텔레콤은 1.8GHz 대역의 35MHz 를, LGU+는 2.6GHz 의 40MHz 를 각각 할당 받았다. 당사가 새롭게 추가 확보한 1.8GHz 의 15 MHz 주파수는 기존의 1.8GHz 의 25 MHz 주파수와 인접해 있기 때문에, 당사는 주파수 추가 확보를 통해 2013 년 9 월 광대역 LTE 서비스를 제공하기 시작했다.

무선 사업의 성장과 무선 데이터 전송 서비스의 사용량 증가는 주파수 대역 이용이 늘어난 중요한 요인이다. 왜냐하면 무선 데이터 애플리케이션은 음성 서비스보다 더 많은 주파수 대역폭을 필요로 하기 때문이다. 현재와 같은 데이터 사용 증가 및 멀티미디어 컨텐츠 고도화 추세는 사업자들의 주파수 용량에 상당한 부담이 되고 있다. 만일 당사가 현재 주파수의 재할당 혹은 추가 주파수 확보에 실패하거나, 주파수 효율성을 높이는 비용 효율적 기술을 개발하지 못할 경우, 가입자들은 서비스 품질 저하를 겪을 수도 있다. 주파수의 제약이 당사의 무선 사업 성장에 부정적인 영향을 미치지 않으리라고 확신할 수는 없다.

4G LTE 를 포함한 신규 서비스 출시가 우리에게 도전 또는 위험이 될 수 있다.

통신 산업은 통신 기술의 지속적인 진보와 발전에 따라 정의된다. 당사는 경쟁력 유지를 위해 기술 개선과 부가 통신서비스를 위한 연구개발을 지속해 왔다. 2005 년 3 월, 당사는 WiBro 서비스를 제공할 수 있는 사업권을 1,260 억원에 획득하여 2006 년 6 월에 서비스를 상용화했으며, 이를 4G WiBro 네트워크로 업그레이드 하였다. 그리고 2011 년 3 월에는 커버리지를 전국 84 개 도시 및 주요 고속도로로 확장했다. 4G WiBro 업그레이드를 통해 낮은 비용으로 기존 3G 서비스 대비 약 3 배 빠른 속도로 데이터 서비스를 제공할 수 있게 되었으며, 2014 년 12 월 31 일 현재 WiBro 가입자수는 약 753 천명이다. 4G LTE 서비스가 2013 년과 2014 년 동안 크게 성장하면서 WiBro 가입자들이 인터넷 접속을 위해 WiBro 대신 LTE 를 선택함에 따라, 2014 년 WiBro 가입자수는 2013 년 대비 감소하였다. 또한 당사는 2014 년에 WiBro 가입자 보다 이동통신 가입자의 유지에 더 많은 노력을 하였다. 한편, 당사는 유선 인터넷 네트워크를 보다 나은 FTTH 로 지속적인 업그레이드를 추진하고 있다. FTTH 는 사업자의 스위칭 장비에서 가입자 댁내 및 사무실까지 광 케이블이 직접 연결되는 구조로서 데이터 전송속도 및 접속 품질 면에서 뛰어나고 감쇄 현상 없이 장거리 전송이 가능하여 IPTV 등 디지털 미디어 컨텐츠를 안정적으로 전송하는데 적합한 망이다.

또한, 우리는 4G 기술이라 불리는 LTE 네트워크를 구축하고 있으며, 2012 년 1 월 서울 수도권 지역을 중심으로 LTE 서비스를 시작하였고 2012 년 10 월에 전국망 커버리지 구축을 완료했다. 미국, 유럽 및 아시아의 여러 무선 사업자들이 최근 LTE 서비스를 시작했으며, LTE 는 4G 표준기술로 현재 널리 받아들여지고 있다. LTE 기술은 다운로드 기준 최대 300Mbps 까지 속도가 가능하여 W-CDMA 보다 빠른 데이터 전송이 가능하게 해주는 기술이다. 당사는 더 빠른 속도의 LTE 망을 통해 가입자들에게 한층 향상된 무선 데이터 전송 서비스로 멀티미디어 컨텐츠 접속을 제공하고 있다. 그러나 당사가 제공하는 신규 서비스들이 이에 필요한 사업권 비용, 설비투자 및 기타 투자금액을 정당화할 수 있는 수익을 창출할 수 있을 것이라고 확신할 수 없다.

당사의 현재 사업의 보강 및 다각화를 위한 기업 인수와 JV(Joint Venture)체결 전략에 실패할 수도 있으며, 그러한 확장 과정에서 부채가 증가할 가능성도 있다.

당사의 전반적인 사업전략 중 중요한 한가지는 현재 수행중인 사업의 보강 및 다각화를 위한 기업인수 및 JV 체결이다. 당사는 금융 영역에서 무선통신 서비스를 활용하여 시너지를 창출하고 사업을 다각화하기 위해 2011 년 10 월, 자회사인 KT 캐피탈을 통해 BC 카드의 보통주 1,622,520 주를 취득했다. 그리고 2012 년 1 월, BC 카드의 보통주 1,349,920 주를 약 2,870 억원에 추가로 취득하여 2014 년 12 월 31 일 현재 BC 카드의 지분을 69.54% 보유하게 되었다.

또한, 당사는 2011 년 1 월, 위성방송서비스 사업자인 KT Skylife 의 의결권 있는 상환전환우선주 5,600,000 주와 전환사채(보통주 5,600,000 주로 전환 가능)를 Dutch Savings Holdings B.V.사로부터 약 2,460 억원에 취득하였으며, 2011 년 3 월, 상환전환우선주 및 전환사채의 전환권을 행사하여 2014 년 12 월 31 일 현재 kt Skylife 지분 50.1%를 보유하고 있다.

당사는 계속해서 적합한 기업인수 내지 JV 기회를 찾을 것이지만, 행정적 또는 기술적, 정치적, 재정적인 어려움 없이 매력적인 기회를 찾아내거나 거래를 성공적으로 성사시킬 수 있으리라고는 보장할 수 없다. 설사 거래를 성공적으로 성사시키더라도 기업인수나 JV 의 성공은 기대했던 시너지, 비용절감, 성장기회의 달성 여부에 대부분 좌우된다. 어떤 거래가 당사의 사업이나 재무 상태, 그리고 영업 결과에 부정적 영향을 줄 수도 있으나, 그 거래를 통해 기대했던 이득을 얻을 수 있으리라는 보장은 없다.

기업인수 및 JV 체결은 또한 상당한 자본을 필요로 하며, 우리가 추가적인 성장 기회를 모색하는 과정에서 해외 자본시장으로부터 차입이나 채권 또는 기타 증권의 발행을 통해 추가적인 자본조달이 필요할 수 있다.

우리의 노동조합과의 분쟁은 우리의 영업활동에 장애가 될 수 있다.

과거에 당사는 비핵심사업 매각과 인력 감축을 통해 효율성 및 수익성을 개선시키려는 구조조정 전략을 시행하면서 노동조합의 반발을 경험했다. 비록 최근 몇 년간 중대한 노동 분쟁이나 불안을 겪지는 않았지만, 앞으로 영업활동에 지장을 초래하고 재무상태와 영업결과에 악영향을 미칠 수도 있는 시위, 파업 등 노동 분쟁이나 불안을 겪지 않는다고 보장 할 수는 없다.

당사는 매 2 년마다 노동조합과 단체 협약을 맺고, 매년 임금 협상을 한다. 현재 단체협약은 2015 년 5 월 23 일에 그 효력이 만료된다. 비록 최근 몇 년간 노동조합과 단체협약 및 임금협상에서 합의를 할 수 있었지만, 앞으로 노동조합과의 협상 결렬로 일어나게 될 노동 분쟁과 불안을 겪지 않는다고 보장 할 수는 없다.

한국 통신산업과 인터넷방송 산업은 폭 넓은 정부규제 대상이며, 이 산업과 관련한 정부 정책 변화는 우리의 사업과 재무상태에 부정적 영향을 줄 수 있다.

정부는 주로 미래창조과학부와 방송통신위원회를 통해 통신산업을 규제할 권한이 있다. 2013 년 3 월까지 통신산업의 규제는 주로 방송통신위원회의 책임이었다. 그러나 2013 년 3 월 23 일 새롭게 미래창조과학부가 신설되면서, 기존 규제업무의 상당부분이 미래창조과학부로 이관되었다. 미래창조과학부의 정책은 시장의 유력한 사업자가 시장지배력을 행사하여 유효한 경쟁자의 출현과 발전을 막지 못하도록 조치를 취하여 국내 통신시장에서의 경쟁을 촉진하고자 하는 것이다.

정부의 현행 규정에 의하면, 만일 네트워크 서비스 사업자가 지정된 서비스에 대해 가장 큰 시장점유율을 차지하고, 그 서비스의 전년도 수익이 미래창조과학부가 정하는 특정 금액을 초과하는 경우, 그 사업자는 반드시 미래창조과학부로부터 그 서비스에 대한 요금과 이용조건에 대한 사전 인가를 받아야 한다. 매년 미래창조과학부는 요금과 이용조건에 대해 인가를 받아야 하는 서비스 제공 사업자들을 지정한다. 최근 몇 년 동안 미래창조과학부는 시내전화서비스 관련해서는 당사를, 이동통신 서비스에 대해서는 SK 텔레콤을 지정하였다. 미래창조과학부는 기획재정부와 협의를 통해 현재 이들 서비스에 대한 당사와 SK 텔레콤의 요금을 인가하고 있다.

미래창조과학부는 현재 당사의 시외, 국제전화, 초고속인터넷서비스 및 이동통신 요금에 대해서는 규제하고 있지 않으나, 시내전화 요금을 당사가 자유롭게 책정하지

못함으로 인하여 이윤이 침해되거나 경쟁사들과 효과적으로 경쟁할 수 있는 능력에 타격을 입을 수 있다. (참조)“Item 4. 회사에 대한 정보- Item 4.B. 사업개요 – 규제 - 요금”. 시내전화망 서비스 제공에 관한 당사의 표준계약과 다른 통신사업자들과의 상호접속에 관한 각 계약에 대해서도 미래창조과학부의 인가를 받아야 한다.

또한, 미래창조과학부는 규제대상이 아닌 서비스의 요금 정책 수립 시 고려해야 할 공공정책 지침 및 권고사항을 주기적으로 발표하기도 한다. 2011 년 6 월, 방송통신위원회의 권고로 SK 텔레콤은 모든 가입자에게 월 기본료 1,000 원 인하, 월 50 건까지 무료 단문 서비스(SMS) 요금 면제, 스마트폰을 위한 선택형 요금제 도입 등 요금인하 계획을 발표했다. 2011 년 8 월, 당사도 방송통신위원회와 협의 후에 다양한 요금인하 정책을 도입했다. 여기에는 월 기본료 1,000 원 인하, 월 50 건까지 SMS 요금 면제 및 스마트폰을 위한 선택형 요금제 등이 포함되어 있다.

2013 년 3 월 방송통신위원회의 요금규제 역할을 이관 받은 미래창조과학부는 2015 년 말까지 가입비를 점진적으로 폐지시킬 계획이다. 미래창조과학부와 협의를 통해 3 사는 2013 년 8 월 가입비를 약 40% 낮춰, 당사는 24,000 원에서 14,400 원으로, SK 텔레콤은 39,600 원에서 23,760 원으로, LGU+는 30,000 원에서 18,000 원으로 인하했다. 2014 년 1 월 미래창조과학부는 2014 년 하반기에 가입비를 현행 수준의 50%를 축소한다는 계획을 발표했다. 2014 년 8 월 당사, SK 텔레콤, LGU+는 가입비를 50% 낮춰, 당사는 14,400 원에서 7,200 원으로, SK 텔레콤은 23,760 원에서 11,880 원으로, LGU+는 18,000 원에서 9,000 원으로 인하했다. 2014 년 11 월 SK 텔레콤이 가입비를 완전히 폐지했으며 당사도 2015 년 3 월 완전 폐지했다. 당사가 정부의 공공정책 지침이나 권고사항에 응하여 향후 요금 인하를 하지 않으리라는 보장은 없다.

방송통신위원회는 2012 년 12 월과 2013 년 1 월에 실시된 조사를 통해 현행 규제상 무선 신규가입자에게 줄 수 있도록 허용하고 있는 보조금 이상을 제공한 데 대해 SK 텔레콤, LGU+, 그리고 당사에게 약 120 억원의 과징금(당사의 과징금은 약 29 억원)을 부과하였고, 사업자별로 약 20 일에서 24 일간 신규가입자를 받을 수 없도록 하는 영업정지도 부과하였다. 2013 년 3 월 방송통신위원회는 영업정지기간에도 과도한 보조금을 제공한 데 대해 3 사에게 약 50 억원의 과징금(당사의 과징금은 약 16 억원)을 부과하였고, 2013 년 7 월에도 과도한 보조금 제공에 대해 3 사에게 670 억원의 과징금(당사의 과징금은 약 200 억원)을 부과하는 한편, 당사에게는 7 일간 신규가입자를 받을 수 없도록 영업정지를 부과하였다. 2013 년 12 월 방송통신위원회는 또 다시 과도한 보조금 제공에 대해 SK 텔레콤, LGU+, 그리고 당사에게 사상 최대인 약 1,060 억원의 과징금(당사의 과징금은 약 300 억원)을 부과하였다.

2014 년 3 월, 미래창조과학부는 방송통신위원회의 과도한 보조금 지급 중지 명령을 이행하지 않은 데 대해 3 사에게 각각 45 일간 신규가입자를 받을 수 없도록 영업정지를 부과하였다. 더 나아가, 미래창조과학부는 이번 영업정지를 준수하지 않거나 영업정지 이후 불법보조금 지급을 계속하는 사업자 및 책임자에 대해 1 억 5 천만원 이하의 벌금형과 3 년 이하의 징역을 부과하는 형사고발을 할 방침임을 밝혔다.

2014 년 8 월, 방송통신위원회는 불법보조금 지급을 이유로 약 580 억의 과징금을 SK 텔레콤, LGU+, 당사(당사는 약 110 억원)에 부과했으며, SK 텔레콤과 LGU+에 추가로 각각 7 일간 신규가입자를 받을 수 없도록 영업정지를 부과했다.

2014 년 12 월, 방송통신위원회는 단말기 유통법을 위반하여 단말기 지원금 과다 지급한 이유로 통신 3 사에 각 8 억원씩 과징금을 부과하였고, 2015 년 3 월에 중고폰 선보상제 관련 단말기 유통법 위반행위로 SK 텔레콤, LGU+, 당사에 총 340 억 과징금(당사는 90 억원) 부과했다.

2013 년 2 월 25 일 제 18 대 대통령으로 취임한 박근혜 대통령은 신정부가 통신서비스 부담을 경감시키고 통신서비스 사업자의 의사결정의 투명성을 증진시키는 방향으로 움직일 계획임을 밝혔다. 이어서 신정부가 밝힌 구체적인 정책적 목표는 (1) 2015 년까지 가입비를 점진적으로 축소 및 폐지 (2) MVNO 및 m-VoIP 서비스 확대 (3) 단말 보조금 규제 강화 (4) 데이터 중심 요금제 도입이다. 만일 신정부가 새로운 통신 정책 방향을 유지해 나갈 경우, 이통통신 사업자간 경쟁은 증가할 것으로 보이며, 당사의 사업 및 수익성에 부정적인 영향이 있을 수도 있다.

2014 년 10 월 1 일, 정부는 '이동통신단말장치 유통구조 개선에 관한 법률'(단통법)을 시행해, 단말 유통의 공정성과 투명성을 확보해 통신비 인하와 단말기 출고가 인하를 유도하고 있다. 단통법은 스마트폰과 같은 모바일 기기의 판매와 보조금을 규제하고자 하는 것으로서, 법안의 주요 목적은 서비스의 품질을 향상시키는 한편, 통신사업자의 경쟁을 통해 통신비 절감을 유도하고 제조사의 출고가 인하를 독려하는데 있다. 단통법은 새로운 단말을 구매하거나 통신사를 바꿀 때 소비자의 나이, 지역, 또는 신규/기변 가입간 차별을 금지하고 있다. 이 법의 시행으로 모든 가입자들은 출시된지 15 개월 미만의 단말기를 구매할 때 지원금을 받든지, 요금 할인을 받을 수 있다. 통신회사와 단말 제조사가 지급할 수 있는 지원금의 상한은 30 만원~ 35 만원 사이에서 방통위가 정하며, 6 개월마다 조정될 수 있다. 현행 지원금 상한은 33 만원(2015 년 4 월 8 일부로 시행)이다. 한편, 단말 지원금 대신 요금할인을 선택하는 경우, 요금할인율은 20%(2015 년 4 월 8 일부로 시행)이다. 통신사는 단말 지원금을 공시하면 1 주일간 바꿀 수 없으며, '고액 요금제 가입'과 같은 전제조건을 적절히 고지하지 않은 채 마치 무료로 휴대폰을 주는 것처럼 잘못 안내하거나 과장해서 광고하는 것이 금지된다.

한편 정부는 주파수 사용과 할당에 관한 정책을 마련하였다. 정부의 최근 주파수 할당 정책 및 시행에 대한 논의는 'Item 3. 주요 정보-Item 3.D. 투자 위험요소 "현재 사용중인 주파수의 재할당 및 적절한 추가 주파수의 확보, 당사의 주파수의 효율적 활용에 실패할 경우, 무선 사업에 상당히 부정적인 영향을 미칠 수 있다"'를 참고하면 된다. 신규 주파수 할당은 무선사업자간 경쟁을 심화시켜 사업에 부정적인 영향을 미칠 수 있다.

한편, 당사는 IP 미디어시장에 더욱 초점을 맞출 계획이며, 2008 년 11 월에 IPTV 서비스를 제공하기 시작하였다. IPTV 란 초고속인터넷을 통해 실시간 고화질 방송뿐만 아니라 주문형 비디오 서비스(VOD)를 제공하는 서비스를 말한다. 미래창조과학부와 방송통신위원회는 IPTV 서비스에 대한 규제 권한을 가지고 있다.
인터넷멀티미디어방송사업법에 따르면, IPTV 사업에 참여하려면 먼저 미래창조과학부로부터 사업권을 획득해야 하고, IPTV 사업자에게 뉴스, 또는 뉴스, 문화, 오락 및 기타 유사 컨텐츠를 묶은 컨텐츠를 제공하려는 사업자는 방송통신위원회로부터 인가를 받아야 한다. 또한 소비재를 소개하는 컨텐츠나 기타 유사한 마케팅 컨텐츠를 IPTV 사업자에게 제공하려는 자는 미래창조과학부의 추가적인 인가를 받아야 한다. 한편, 2011 년 1 월부터 당사의 연결자회사로 편입된 KT Skylife (구 한국디지털위성방송)는 위성방송 및 IPTV

서비스와 결합된 서비스를 제공하고 있다. KT Skylife 또한 방송법에 따라 미래창조과학부와 방송통신위원회의 규제를 받고 있다.

2015 년 3 월, 국회에서 '인터넷멀티미디어방송사업법'(IPTV 법) 수정안이 통과됨에 따라, 대통령이 거부권을 행사하지 않으면 3 개월 후부터 효력이 발생한다, 2018 년 3 월까지 한시적으로 운영되는 이 수정법안에 따르면 단일 방송 사업자는 전체 국내 유료방송시장의 3 분의 1 이상을 점유할 수 없다. 이 법안은 아직 발효되지는 않았으나, 향후 사업에 어떤 영향을 미칠지 불확실하다.

(미국과 EU 를 포함한 다른 국가와 한국간의 자유무역협정 시행 등) 한국의 통신산업과 IP 방송산업에 관한 다른 규제뿐 아니라, 상기의 내용과 관련된 정부의 정책 및 규제는 변할 수 있으며, 우리의 사업과 재무상태에 중대한 부정적 영향을 미칠 수도 있다. "Item 4. 회사에 관한 정보- Item 4.B. 사업개요- 규제."를 참고.

우리는 독점규제 및 공정거래에 관한 법률의 다양한 규정의 적용을 받는다.

독점규제 및 공정거래에 관한 법률은 공정거래위원회에 의해 지정된 대규모기업집단에 대해 다양한 규제와 제한사항을 규정하고 있다. 공정거래위원회는 2002 년 4 월 1 일 당사를 독점규제 및 공정거래에 관한 법률에 의한 대규모기업집단으로 분류하였다. 이에 따라 KT 그룹 내 자회사, 계열사 및 기타 회사들과 당사 간의 사업적 관계 및 거래는 부당한 재정적 지원 여부에 대해 공정거래위원회의 지속적인 조사를 받고 있으며, 계열사간 상호지급보증 및 상호출자를 제한하는 공정거래 규정들의 적용을 받고 있다. 나아가, 당사는 2014 년 7 월 25 일부터 발효되는 동일 기업집단내 3 개 이상 회사간 순환출자 금지 규정을 적용 받게 된다. 향후 당사가 공정거래법 및 규정에 위배되는 거래가 있었다는 공정위의 결정이 있을 시 과징금이나 법적 처벌을 받을 수 있으며, 이는 당사의 명성과 사업에 중대한 부정적인 영향을 미칠 수 있다.

전 CEO 인 이석채 회장에 대한 검찰의 조사와 이와 관련된 부정적인 기사는 우리의 영업활동, 주식가격, 명성 등에 부정적인 영향을 끼칠 수 있다.

KT 의 전 CEO 이석채 회장은 횡령 및 배임 혐의로 검찰의 조사를 받고 있던 지난 2013 년 11 월 12 일, KT 의 모든 직위 및 회장으로서의 직무에서 사임하겠다고 공식 발표했다. 검찰은 지난 2014 년 1 월 서울중앙지법에 이석채 회장의 구속영장을 청구했으나, 법원은 증거불충분의 이유로 이를 기각했다. 2014 년 4 월 서울중앙지방검찰청은 이석채 회장을 횡령 및 배임혐의로 불구속 기소했으며, 이 전 회장과 배임을 공모한 혐의로 김일영 전 KT 코퍼레이트센터장(사장)도 함께 불구속 기소했고, 서유열 전 KT 홈고객부문장을 이석채 회장과 횡령에 가담했다는 사유로 기소했다. 당사의 전 임직원에 대한 조사는 진행 중이며 향후 결과에 대해 확정 지을 수 없다. 그러나 이 조사들의 향후 진행 상황이 우리의 주가나 영업활동에 부정적인 영향을 미치지 않을 것이라는 보장은 없다.

자회사에 대한 조사와 이와 관련된 부정적인 기사는 우리의 영업활동, 주식가격, 명성 등에 부정적인 영향을 끼칠 수 있다.

KT EN GCORE Co. Ltd (2015 년 4 월까지 변경 전 사명은 KT ENS)의 직원이 KT ENS 의 일부 협력업체를 포함한 몇몇 회사들과 매출채권 서류를 위조하는 방법으로 지난 2008 년부터 16 개의 금융기관들로부터 460 회 이상의 금융거래를 통해 불법대출을 받아왔으며, 아직 환급되지 않은 금액이 2,900 억원대에 이르는 것으로 밝혀졌다. KT ENS 의 경영진은 이에 대해 전혀 아는바 없으며, 언급된 거래에 대한 승인도 한적이 없다고 밝혔다. 2014 년 2 월 11 일 경찰은 KT ENS 협력업체들에 대한 압수수색을 벌였다. KT ENS 는 사건이 밝혀진 즉시 관련 직원을 무보수 정직에 명하였고, 혐의 확정시 인사규정에 따라 해고 처리할 예정이다. 2014 년 8 월, 서울중앙지법은 해당 직원과 이 사건에 연루된 몇 인에게 징역형을 선고했으며, 선고와 관련된 항소가 현재 진행중이다.

KT ENS 는 조기상환권 행사로 만기가 되는 약 490 억원의 CP(기업어음)를 상환할 수 없다고 판단하고 지난 2014 년 3 월, 서울중앙지법에 법정관리를 신청했다. 이 CP(기업어음)는 해외 태양열사업 시공과 관련하여 프로젝트의 계약주체가 발행하고 KT ENS 는 시공업체로서 이에 대한 지급보증을 하였다. KT ENS 는 위에 언급된 불법대출 사건 발생 이후로 상환권 행사를 막을 수 없게 되었으며, KT 또한 더 이상 추가 지원을 할 수 없었다. 2014 년 8 월 서울지방법원은 KT ENS 의 회생 계획안을 인가했으며, KT ENS 에 대하여 소속 직원의 대출 사기 가담으로 인한 손해의 15%(약 460 억원)에 대해서만 배상 책임을 인정해 KT ENS 는 해당 금액의 채무 상환을 진행할 예정이다. 은행들은 이러한 법원 결정에 항소했고, 관련 재판은 계속 진행 중이다.

법정관리 신청으로 KT ENS 는 2014 년부터 당사 연결재무제표에서 제외되었으며, KT ENS 관련 당사 지분은 매도가능증권으로 분류돼 당사의 영업성과에 중요한 영향을 미치지는 않으나, 향후 법적 소송은 우리에게 상당한 손실을 초래할 수도 있다. 이러한 손실과 이와 관련된 부정적 기사는 우리의 영업성과, 주식가격, 명성에 부정적인 영향을 끼칠 수 있다.

최근 몇 년 사이 발생한 정보유출 사건에 대해 당사는 때로는 정부 또는 민간의 조사를 받았다. 개인정보 보호를 위한 우리의 조치가 성공적이지 못하다면 향후에도 우리는 정부의 조치를 받을 수 있고 개인적인 소송의 대상이 될 수 있으며, 이는 우리 영업성과와 명성에 상당한 영향을 줄 수도 있을 것이다.

우리 영업활동은 그 성격상 개인정보를 전달받아 저장하는 과정이 필요하다. 정보시스템의 연속적 운영과 이 시스템 안에 저장된 우리 고객정보에 대한 보안은 당사의 성공적인 영업활동에 매우 중요한 부분이다. 이를 위해 당사는 정보보호를 위해 필요한 프로그램을 가지고 있다. 그러나, 우리가 개인정보보호를 위해 필요한 모든 조치를 취하고 있다고 하더라도 우리가 개발했거나, 외부 업체가 개발한 소프트웨어, 하드웨어, 또는 어플리케이션 등이 그 설계 측면 등에서 우리가 예상하지 못한 결함으로 인해 정보보호에 문제가 생길 수 있다. 또한, 일부 권한이 없는 당사자들이 우리의 보안체계를 뚫고 들어오거나 사기, 속임수 등 방법을 통해 당사 임직원, 협력업체, 임시직 직원들을 통해 정보에 접근할 수도 있다.

예를 들어 지난 2012 년 7 월, 경찰은 870 만명의 당사 무선가입고객의 정보를 빼낸 2 명을 체포했다. 이들은 2012 년 2 월부터 수 차례의 해킹을 통해 당사의 무선가입자 고객

정보시스템인 N-STEP (New Service and Technology Evolution Program)에서 개인정보를 유출한 것으로 밝혀졌다. 이 사건 이후 약 29,800 명의 당사 무선 고객이 당사가 개인정보보호 의무에 실패했다는 이유로 총 15 건의 소송을 제기했으며 이들이 주장하는 피해액은 약 150 억원이다.

2014 년 8 월부터 2015 년 1 월 사이, 서울 및 여러 지방법원은 29,000 명이 제기한 11 건의 소송에서 고소인에게 인당 10 만원을 지급하라는 판결을 내렸으며, 이로 인한 당사의 손해규모는 약 30 억원이며 관련된 다양한 소송이 현재까지 진행되고 있다. 당사는 서울중앙지법의 판결에 대해 항소하여 서울고등법원에서 항소가 진행 중이다.

또한 경찰은 2014 년 3 월에 980 만명의 당사 무선서비스고객의 개인정보를 유출한 또 다른 3 명의 해커를 체포하였다. 이들은 2014 년 2 월부터 당사의 홈페이지 해킹을 통해 무선서비스 고객의 정보를 훔친 것으로 알려졌다. 무선서비스 고객 중 일부가 이와 관련한 소송을 당사에 제기하였다. 이 사건 이후 약 13,450 명의 고객이 70 억원의 피해를 입었다며 18 건의 소송을 제기했고, 여러 지방법원에서 관련 재판이 진행 중이다. 2014 년 6 월 당사는 위 사건과 관련해 방송통신위원회로부터 재발 방지를 위한 적절한 조치 강구와 함께 8 천 5 백만원의 과징금을 부과 받았으나, 2014 년 8 월 방송통신위원회의 과징금 결정에 불복하여 행정 소송을 제기하였고, 현재 서울행정법원에서 항소가 진행 중이다.

당사는 현재 이 사건과 관련된 조사의 향방 또는 범위와 이로 인한 향후 결과 및 노출 등에 대한 확신을 제공할 수 없다. 그러나 만약 당사가 정보보호에 대한 추가적으로 심각한 유출이 발생한다면 규제기관의 추가적인 제재, 소송 등의 대상이 될 수 있다. 아울러, 우리의 무선서비스 가입자들이 당사의 정보보호 시스템을 신뢰하지 못하면 당사의 서비스를 더 이상 사용하지 않게 될 수 있다. 또한 위에 언급된 조사나 소송 등에서 부정적인 결론 또는 결정이 나오게 되면 관련된 추가 이슈에 대해 일부 고객이나 단체들이 추가 소송을 제기하는데 동기를 제공할 수 있다. 따라서, 이 결과는 향후 우리의 영업성과, 명성, 또는 재무상태에 부정적인 영향을 미칠 수 있다.

휴대폰 전자파가 각종 건강상의 문제를 야기한다는 우려가 당사 사업에 부정적인 영향을 미칠 수도 있으며, 이로 인한 건강상의 문제와 관련하여 소송을 당할 수도 있다.

과거 미국에서는 무선통신 단말 혹은 다른 전송장비의 사용이 치명적인 건강상의 문제를 일으킬 수 있다는 의혹이 제기되어 일부 무선통신회사 주가에 큰 악영향을 준 바 있다. 2011 년 5 월 세계보건기구(WHO) 산하 국제암연구소(IARC)는 휴대전화 전자파가 신경교종, 악성 뇌암을 일으킬 가능성이 있다고 발표했다. IARC 는 WHO 산하 암연구소로서, 암의 원인과 발생의 메커니즘에 대해서 연구하고, 궁극적으로 암 통제에 대한 과학적인 전략을 개발하는 것을 목표로 하고 있다. 당사는 이러한 건강 관련 문제가 우리의 사업에 부정적인 영향을 미칠 가능성을 배제할 수 없다. 미국에서는 몇몇 무선 단말 제조사 및 사업자를 대상으로 무선단말기로부터 발생되는 주파수 관련하여 제품의 책임, 보증 위반 등을 이유로 여러 건의 집단소송과 개인 상해 소송이 있었으며, 이들 소송 중 일부는 기각되었다. 당사는 당사의 서비스로 인해 피해가 생겼다고 주장하는 당사 가입자 혹은 타 단체로부터 소송을 당하여 이를 방어하는데 상당한 법률비용이 발생할 수도 있으며, 이에 대해 책임을 지게 될 수도 있다. 게다가 무선통신 단말기의 실제 혹은 인지된 위험으로 인해 당사의 가입자수 혹은 가입자당 서비스 사용량이 줄어드는 등 부정적인

영향이 생길 수 있다.

달러 및 주요 통화 대비 원화 가치의 하락은 당사의 경영성과 및 유가증권의 가격에 부정적 영향을 미칠 수 있다.

당사의 실질적인 모든 매출은 원화로 표시된다. 원화가치가 하락하면, 특히 우리의 외화부채의 원리금, 외국으로부터 구매하는 통신설비의 원가, 외국 전기통신사업자에게 지급하여야 하는 순 정산금 및 환위험 회피 목적으로 체결한 파생거래와 관련된 일정한 지급금과 관련하여 당사가 지급하여야 하는 원화금액이 증가하기 때문에 당사의 영업 성과에 중대한 영향을 미친다. 2014 년 12 월 31 일 현재 12 조 8,150 억원의 총 부채 원금 중 2 조 8,590 억원이 외화 부채이며 이에 대한 가중평균 이자율은 3.00% 이다. 이들의 실제 이자율 범위는 0.59%(2013 년에 발행된 50 억엔 사채)에서 6.50%(2034 년 만기인 1 억 US 달러 medium-term note program 고정이자율)이다. 환위험 노출 리스크를 확인하고 평가함에 있어서, 당사는 다양한 상황을 고려하며 그러한 위험들을 관리하기 위해서 파생금융상품을 활용하고 있다. 환율의 변동 영향이 과거에 그러한 전략으로 부분적으로 완화되었지만, 과거 우리의 영업실적은 환율에 의해 영향을 받아왔고, 향후에도 그러한 전략이 환율변동에 의한 부정적인 영향을 충분히 줄여주거나 제거할 수 있을 것이라고 확신할 수 없다. "Item 3. 주요정보- Item. 3.A. 요약 재무정보- 환율 정보", "Item 5. 영업 및 재무 실적과 전망 - Item 5.B. 유동성과 자본 조달", "Item 11. 시장위험에 대한 계량 및 비계량적 정보-이자율 위험" 참조

원•달러환율의 변동은 KOSPI 시장에 거래되는 당사의 보통주 주식 원화가격에 대한 달러가격에도 영향을 준다. 이에 따라, ADS 의 시장 가격에 영향을 미칠 가능성이 높다. 또한 이러한 변동은 보통주 당 원화로 지급하게 되는 ADR 의 현금배당에 대한 예탁원의 달러 환산에도 영향을 미친다.

<한국과 관련된 위험요소>

한국은 우리의 가장 중요한 시장이며, 만일 한국 경제상황이 악화 되면, 우리의 현재 사업과 미래성장은 중대한 부정적 영향을 받을 수 있다.

당사의 실질적인 모든 사업, 고객, 자산들이 한국에 위치해 있다. 따라서, 영업전략의 성과 및 성공적인 달성 여부는 전반적인 한국 경제와 그에 따른 통신 서비스에 대한 수요에의 영향에 달려있다. 최근 몇 년간 한국의 경제지표는 성장과 불확실성이 혼재되어 있는 징후를 나타내고 있으며, 미래의 한국 경제 성장은 글로벌 경제의 발전과 같은 당사가 통제할 수 없는 수많은 요소의 영향을 받는다.

최근 몇 년간 세계 금융시장의 악조건과 변동성, 미국과 세계 경제에서 유가 및 생활필수품 가격의 변동성, 일반적 약점 등이 전세계적인 경제 전망의 불확실성을 가져오고 경제에 부정적인 영향을 끼치고 있으며, 한국경제에도 부정적인 영향을 미치고 있다. 주요 외화들과 특히 미 달러화에 대한 원화의 상대가치가 크게 변동해 왔다.("Item 3.A. 요약재무정보 - 환율" 참고). 원화의 평가절하는 수입하는 재화 및 서비스의 원가를 상승시키고 외화 부채를 상환해야 하는 한국기업의 원화 비용을 높인다. 한편, 원화의 평가절상은 수출기업의 가격 경쟁력을 떨어뜨린다. 이에 더해, 부정적인 글로벌 및 한국 경제 여건으로 인해 한국기업들의 주가가 전반적으로 하락하고 변동성 또한 계속되고 있다.

KOSPI 는 2007 년 12 월 31 일 1,897.1 에서 2008 년 12 월 31 일 938.8 로 떨어진 바 있고 2008 년부터 회복하여 2015 년 4 월 29 일 현재 2,142.63 을 기록하고 있으나, 향후 한국 기업의 주가가 다시 하락하지 않으리라는 보장은 없다. 향후 KOSPI 의 하락 및 외국인 투자자들의 한국기업 주식 대규모 매도, 그에 따른 매각대금의 유출이 이어질 경우, 원화 가치 및 국내 금융기관들의 외환보유고, 국내기업들의 자본 조달 능력에도 부정적인 영향을 미칠 것이다. 미래의 한국 또는 글로벌 경제 악화는 당사의 사업 환경과 재무적 여건, 영업의 결과에 부정적인 영향을 미칠 수 있을 것이다.

미래에 한국의 경제에 악영향을 미칠 수 있는 사안들은 다음을 포함한다:

- 유럽 및 기타지역의 금융분야의 어려움, 몇몇 주요 국가의 부도위험 증가 및 이로 인한 전세계 금융시장에의 부정적 영향
- 외환보유 수준, 생활필수품 가격(유가 포함), 환율(달러 혹은 엔화의 급변, 중국 위안화의 재평가 포함), 금리, 인플레이션율, 혹은 증권시장의 부정적 변화 또는 급변
- 가계부채 수준의 증가
- 미국, 일본과 중국과 같은 한국의 중요 수출 시장국가의 경제 또는 아시아 및 기타 지역의 신흥시장 경제의 계속된 부정적 여건
- 한국 부동산 시장가격의 추가적 하락
- 소비자와 중소기업 채무자들의 연체 및 신용부도 증가
- 소비자 확신의 감소 및 소비자 지출 둔화
- 중국경제의 계속적인 성장 및 그로 인한 편익(대중국 수출증가)보다 비용(수출 시장에서의 경쟁 또는 외국 투자 유치 및 한국에서 중국으로의 공업단지 이전 등)이 더 큰 정도
- 사회적 불안 및 고용 불안
- 한국 정부의 재정적자 규모를 키울 수도 있는 세수입의 감소와 재정적 부양책, 실업 보상, 기타 경제적 사회적 프로그램에 대한 정부의 막대한 지출 증가
- 거대 부실기업 및 그들의 공급사, 금융부문의 재정적 문제 또는 구조조정 미흡
- 기업의 회계부정과 특정 한국 기업들의 지배구조 문제에 따른 투자자의 신뢰 훼손
- 계류 중이거나 미래에 있을 자유무역 협정들의 경제적 효과
- 전 세계 테러단체의 추가적인 공격에 따른 지정학적 불확실성 및 위험
- 최근 에볼라 사태와 같이 한국과 세계 다른 나라들에서의 심각한 전염병의 발생
- 영토분쟁, 무역분쟁 또는 대외정책에 대한 의견 불일치로 인한 관계 악화를 포함하여 한국과 한국의 무역파트너 또는 동맹국들 간의 경제적 또는 외교적 관계의 악화

- 정치적 불안 혹은 한국 정당간, 정당내 분쟁 증가
- 한국이나 주요 교역국가에 상당히 부정적인 경제적 혹은 다른 영향을 끼칠 수 있는 자연재해
- 우크라이나와 러시아는 물론 이라크, 시리아, 예멘 등 중동과 북아프리카 국가 관련된 적대감, 정치적/사회적 긴장감, 그리고 원유 공급에 중대한 차질 내지 원유가격의 대폭 상승 또는 하락
- 북한과 남한간 또는 북한과 미국간의 긴장수위의 고조 또는 대립의 발발

북한과의 긴장 고조는 우리에게 부정적 영향을 줄 수 있다.

남한과 북한과의 관계는 현대 한국사에서 계속 긴장감을 유지해왔다. 남한과 북한 사이의 긴장의 정도는 끊임 없이 변해왔고, 장래의 사건들에 따라 갑자기 상승할 수 있다. 특히, 2011 년 12 월 김정일의 사망 이후, 북한의 정치적 리더십과 그것이 정치적 경제적 안정성에 미치게 될 불확실성에 대한 우려감이 증가하였다. 비록 김정일이 셋째 아들인 김정은이 지명된 후계자로서 실권을 이어받았으나, 리더십 교체의 장기적 결과는 아직 불확실하다.

게다가 최근 몇 년 동안 북한의 남한에 대한 적대적인 군사적 행동과 북한의 핵무기 및 장거리 미사일 프로그램으로 인해 안보문제에 대한 우려가 상승했다. 최근 몇 년 동안 일어난 중요한 사건은 다음과 같다.

- 2013 년 4 월, 미국이 핵무기탑재가 가능한 스텔스 폭격기와 구축함을 한국의 영공과 영해에 파견한 동안, 북한은 남한 사람들의 개성공단 출입을 봉쇄하였다.
- 2013 년 3 월, 북한은 1953 년 휴전협정의 무효를 선언하며 한국과 “전시 상태”라고 발표하였다. 그리고, 한국과 미국의 합동 군사훈련과 북한의 미사일시험 및 핵실험에 내려진 추가 제재에 대해 항의하며 북한 포병대에게 최고 수준의 전투준비를 명령했다.
- 2003 년 1 월 북한은 핵무기확산방지조약에서 탈퇴하고, 2006 년 10 월과 2013 년 2 월 사이 세 차례의 핵실험을 단행하였다. 그리하여 한반도에 대한 긴장고조와 전세계로부터 강한 반발을 야기하였다. 이에 대응하여 UN 안전보장이사회에서는 북한의 핵실험을 규탄하는 결의를 만장일치로 통과시켰으며 북한에 대한 제재를 가장 최근인 2013 년 3 월 연장하였다.
- 2012 년 12 월, 북한은 장거리 로켓을 이용하여 궤도 위에 위성을 발사하였다. 이는 북한의 탄도미사일 기술을 이용한 발사를 금지하고 있는 UN 안전보장이사회의 결의안 뿐 아니라 미국과의 협약을 위반한 것으로 국제사회의 우려를 낳았다.
- 2010 년 3 월 한국의 전투함이 수중폭탄에 의해서 파괴되었고, 수많은 사상자를 낳았다. 한국 정부는 북한을 침몰을 일으킨 장본인으로 정식 고소하였으나, 북한은 책임을 부인하고 있다. 2010 년 11 월 북한은 북방한계선 인근의 연평도에 100 개 이상의 폭탄을 발사하여 수많은 사상자와 막대한 재산 피해를 초래하였다. 한국 정부는 북한의 무력도발을 규탄하고 추가적인 도발 시 단호하게 보복하겠다고 밝혔다.

북한의 경제는 심각한 도전에 직면해 있는데, 이는 북한 내의 사회적, 정치적 압력을 더욱 악화시킬 수도 있다.

한반도에서의 긴장 정도가 앞으로 어떠한 영향을 미칠지 확신할 수 없다. 만일, 예를 들어, 북한의 리더십 위기, 군사적 대립 등 남북한간의 추가적인 긴장 고조는 당사의 사업, 영업의 결과, 재무 상태에 중대한 부정적 영향을 줄 수 있다.

<유가증권과 관련된 위험요소>

만일 투자자가 국내 원주를 인출하기 위해 자신의 ADS 를 제출한다면, 그 투자자는 ADS 를 취득하기 위해 그 원주를 다시 예탁하는 것이 가능하지 않을 수 있다.

한국 법은 현재 외국인에 의한 ADS 와 우리의 주식 소유를 제한하고 있다. 뿐만 아니라 예탁계약서에 의하면, (1) 우리가 예탁에 동의하거나 (2) 한국법률자문사가 예탁기관에게 한국 법령상 (1)에서 언급한 동의가 더 이상 필요하지 않다는 자문을 하지 않는 한, 예탁기관은 주식의 예탁을 받고 그러한 주식을 표창하는 ADS 를 교부할 수 없다. 현재 한국 법령에 의하면, 예탁기관은 (1) 우리가 예탁하였거나 ADS 의 발행을 위해 우리의 동의를 얻어 예탁된 주식의 총수(최초 및 후속의 모든 ADS 발행을 위한 예탁과 그 ADS 와 관련된 주식배당이나 기타 분배에 의한 예탁을 포함)와 (2) 해당 예탁시에 예탁기관에 예탁된 주식수의 차이를 초과하여 주식이 예탁되는 경우에는 우리의 사전 동의를 구해야 한다. 예탁기관은 예탁기관이 적절하다고 판단되는 시기에 한국 법령에 의해 허용되는 물량까지 우리의 동의 없이 주식의 예탁을 받아들이기 시작하고, 그러한 주식을 표창하는 ADS 를 교부할 계획이라고 우리에게 알려왔다. 하지만 그러한 시기까지 예탁기관은 그러한 주식의 예탁 및 ADS 의 교부에 대해 우리의 동의를 계속 구할 것이고, 우리는 동의하지 않을 수도 있다. 그리하여 만일 투자자가 원주를 인출하기 위해 자신의 ADS 를 제출한다면, 그 투자자는 ADS 를 획득하기 위해 그 주식을 다시 예탁하는 것이 허용되지 않을 수도 있다. “Item 10. 추가정보- Item 10.D. 외국환규제.”를 참고.

외국인투자자는 국내 최대주주에 의해 소유되는 보통주의 수를 초과하여 소유하는 보통주에 대하여 의결권을 행사할 수 없을 수 있다.

전기통신사업법에 의하면, 우리의 발행주식 총수의 5.0% 이상을 소유하고 있는 외국인 주주는 우리의 최대주주가 될 수 없다. 하지만, 2004 년 5 월 9 일 이전에 우리의 발행주식 총수의 5.0% 이상을 소유하고 있었으며, 우리의 최대 주주였던 외국인 주주는 그 제한 규정의 적용을 받지 않는다. 단, 그러한 외국인 주주는 우리의 주식을 더 이상 취득할 수는 없다. 전기통신사업법에 의하면, 미래창조과학부는 공공의 이익을 보호할 필요가 있다고 인정되는 경우 외국인 주주가 우리의 최대 주주가 되지 못하도록 제한 할 수 있다. 뿐만 아니라 외국인투자촉진법은 우리의 의결권 있는 주식의 5.0% 이상을 소유하고 있는 어떠한 외국인 주주도 우리의 최대 주주가 되는 것을 금한다. 외국인 또는 외국정부가 위 규정을 위반하여 우리의 주식을 취득하는 경우, 그러한 외국인 주주는 위 제한을 초과하여 보유하는 보통주에 대하여는 의결권을 행사할 수 없을 것이다. 미래창조과학부는 또한 우리 또는 외국인 주주에게 6 개월 이내의 지정된 기간 동안 초과소유 주식에 대한 시정 조치를 취할 것을 명할 수 있다.

ADS 의 보유자는 원주인 보통주를 인출하여 우리의 직접주주가 되지 않는 이상 반대주주의 권리를 행사할 수 없다.

우리의 영업 전체 또는 중요한 일부의 양도 및 타회사와의 합병을 포함하는 어떤 일정한 상황에서, 반대주주는 한국 법상 우리에게 그들의 주식을 매수하도록 청구할 권리를

갖는다. ADS 의 보유자는 그 원주인 보통주를 인출하여 우리의 직접주주가 되지 않는 이상 반대주주로서의 권리를 행사할 수 없다. “Item 10. 추가정보- Item 10.B. 정관.”를 참고.

투자자는 추가로 발행되는 주식에 대해 신주인수권을 행사할 수 없을 것이며, 그로 인하여 지분이 희석될 수 있다.

대한민국 상법과 우리의 정관에 의하면, 우리는 일부 예외적인 경우를 제외하고 새로운 주식을 발행할 때마다 주주들에게 주주들의 현재 지분율에 비례하여 새로운 주식을 인수할 수 있도록 하여야 한다. 만일 우리가 새로 발행될 보통주에 대한 신주인수권 또는 기타 다른 권리를 제공한다면, 예탁기관은 우리와의 협의를 거친 후, ADS 보유자가 그 권리를 행사할 수 있게 하거나, 합리적인 노력을 기울여 그 권리를 ADS 보유자를 위해 처분하고 그 순수익을 ADS 보유자에게 제공하도록 할 것이다. 하지만 예탁기관이 적법하고 실현가능성이 있으며, 아래 요건을 충족한다고 판단하지 않는 한, 예탁기관은 ADS 보유자에게 추가적인 주식을 매수할 수 있는 권리를 행사하게 할 의무는 없다.

- 1933 년 미국증권거래법에 의하여 우리가 제출한 유가증권신고서(수정분 포함)가 해당 주식과 관련하여 유효하거나; 또는
- 그러한 주식의 발행 및 매매가 증권거래법상 유가증권신고서 제출면제에 해당하거나 또는 유가증권신고서 제출의무의 적용대상이 아닐 것.

우리는 어떠한 유가증권신고서를 제출할 의무도 없다. 만일 ADS 보유자가 신주인수권을 행사하기 위해 유가증권신고서의 제출이 필요함에도 불구하고 우리가 이를 제출하지 않는다면, ADS 보유자는 새로 발행되는 주식에 대한 신주인수권을 행사할 수 없게 될 것이다. 그 결과, ADS 보유자의 지분은 희석될 수 있다.

미래예측정보는 부정확하다고 판명될 수도 있다.

본 연간보고서에는 우리의 회사와 우리의 산업에 관한 최근의 전망, 가정, 평가와 예측에 기초한 “미래예측정보”가 포함되어 있다. 미래예측정보는 다양한 위험과 불확실성을 가지고 있다. 일반적으로, 이러한 미래예측정보는 “예상된다”, “생각한다”, “평가한다”, “기대한다”, “할 것이다”, “추정한다”, “일 것이다”, 그리고 그 외 유사한 미래예측 용어를 사용하는 것으로서 알 수 있다. 그러한 정보는 특히 우리의 시장에서의 지위, 장래 영업활동, 매출수익, 수익성, 유동성과 자본재원에 관한 우리의 사업 전략과 전망에 대한 논의를 포함한다. 우리는 미래예측정보를 신뢰하는 것은 위험하고 불확실한 것이라는 것과, 우리는 우리의 미래예측정보에 대한 근거가 되는 가정이 합리적이라고 믿지만 그러한 가정 중에 부정확하다고 판단되는 것이 있을 수 있으며, 그 결과 그러한 가정에 근거하는 미래예측정보는 틀릴 수도 있다는 점을 경고한다. 그러한 점에서 불확실성은 위에서 논의된 위험요소로서 확인된 사항을 포함하며, 이에 제한되지 않는다. 이러한 점 및 기타 불확실성에 비추어 볼 때, 우리가 미래예측정보에 언급된 계획 및 목표 또는 예상된 재무성과를 반드시 달성할 것이라고 결론을 내려서는 안 된다. 우리는 장래의 사건 또는 상황을 반영하여 수정한 위 미래예측정보의 수정결과를 발표할 것이라고 약속하지 않는다.

Item 4. 회사에 대한 정보

Item 4.A. 회사의 연혁 및 발전

우리 회사의 연혁 및 발전 부분은 사업보고서' I. 회사의 개황 2. 회사의 연혁'에 해당하고, 이는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률제 159 조, 동법 시행령 제 168 조, 증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정 제 4-3 조에 의하여 국내에 이미 공시되어 있다.

Item 4.B. 사업개요

우리 회사의 개요는 사업보고서 'Ⅱ. 사업의 내용'에 해당하고, 이는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률제 159 조, 동법 시행령 제 168 조, 증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정 제 4-3 조에 의하여 국내에 이미 공시되어 있다.

Item 4.C. 조직적 구조

이는 Item 4.B 의 해당 부분에 기술되어있다.

Item 4.D. 자산, 시설 및 설비

자산, 시설 및 설비에 대한 부분은 사업보고서 'Ⅱ. 사업의 내용, 3. 생산 및 설비에 관한 사항'에 해당하는 내용이다.

Item 4A. 미해결 SEC 의견

우리의 미 증권거래법 1934 년에 따른 우리의 정기 보고서에 대한 Securities and Exchange Commission 의견 중 미해결 사항은 없다.

Item 5. 영업 및 재무사항 검토 및 전망

Item 5.A. 영업결과

IASB 에 의하여 발표된 바와 같이 상기 검토와 분석은 IFRS 에 따라 작성된 연결기준 수치 이다.

개요

우리는 통신서비스를 종합적으로 제공하는 사업자다. 우리의 주된 서비스는 무선서비스, 유선 전화와 인터넷접속 서비스, 데이터통신서비스를 포함한 유선서비스, 다. 이러한 서비스로부터 얻는 우리의 수익에 영향을 미치는 주요 요소들은 이러한 서비스에 대한 우리의 요금 및 이러한 서비스의 사용량, 그리고 가입자수이다. 우리가 부과하는 요금정보에 대해, "Item 4. 회사정보- Item 4.B. 사업 개요- 수익 및 요금"을 참고. 추가로 단말 판매와 금융 서비스를 비롯한 비통신영역에서 수익을 얻는다. 2014 년 당사는 영업구조를 (i) 개인/홈고객 통신서비스와 컨버전스사업을 담당하는 커스터머/마케팅 부문, (ii) 해외시장과 기업고객을 담당하는 기업영업부문, (iii) credit card, 여신 등의 금융사업과 자동차 렌탈/리스 등을 담당하는 금융/렌탈 사업 부문(당사는 2015 년 3 월 KT 렌탈을 약 1.02 조원에 롯데그룹에 매각하기로 결정했으며, 2015 년 5 월말 매각이 완료될 것으로 예상된다. 5 월말 매각 완료를 가정시 KT 가 얻게 될 매각수익은 약 7720 억원이며, 일정 변경이 있을 경우 금액은 달라질 수 있다.) (iv) 통신, 정보기술(IT), 네트워크 서비스, 부동산개발 등을 담당하는 기타 사업부문 등으로 구분하였다.

우리의 과거 실적에 가장 크게 기여한 요소 중 하나는 한국경제의 성장이고, 우리의 미래 성과 역시 적어도 부분적으로라도 한국의 전반적인 경제 성장과 전망으로부터 영향을 받을 것이다. 우리의 영업결과와 재무상태에 부정적 영향을 미쳐왔고, 앞으로도 계속 영향을 미칠 수 있는 최근의 상황에 대한 설명에 대해서는, “Item 3. 주요 정보- Item 3.D. 위험 요소 한국은 우리의 가장 중요한 시장이며, 만일 한국 경제상황이 악화 되면, 우리의 현재 사업과 미래 성장은 상당히 불리하게 영향을 받을 수 있다.”를 참고. 수 많은 다른 상황도 우리의 영업결과, 재무상태와 자본지출에 중대한 영향을 주었고, 줄 것으로 예상된다. 그러한 상황은 다음과 같다:

- 자회사와 JV 에 대한 지분 취득과 매각
- 인력 감축과 퇴직금의 변화
- 신규 주파수 획득과 주파수 대역 사용료
- 서비스에 대한 요금구조의 변화
- 단말보조금
- 기술발전에 대한 연구 및 실행, 그리고 추가적인 이동통신 서비스

이러한 요소들로 인해, 우리의 과거 재무실적은 미래의 실적 또는 그 실적의 경향을 예측할 수 있는 지표가 될 수 없다.

‘영업 및 재무사항 검토 및 전망’과 관련한 재무정보와 회계처리 기준 등은 사업보고서 ‘Ⅲ. 재무에 관한 사항’에 해당하고, 이는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률제 159 조, 동법 시행령 제 168 조, 증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정 제 4-3 조에 의하여 국내에 이미 공시되어 있다.

Item 5.B. 유동성 및 자본재원

다음의 표는 해당기간 동안 우리의 현금흐름을 요약해 놓은 것이다.

(단위: 십억원, 사업년도 12 월 31 일까지)

	2012	2013	2014
영업활동으로 인한 현금흐름	₩5,725	4,111	₩1,916
투자활동으로 인한 현금흐름	(3,851)	(3,783)	(3,171)
재무활동으로 인한 현금흐름	(1,278)	(312)	1,072
기초현금 및 현금성자산	1,462	2,058	2,071
기말현금 및 현금성자산	2,058	2,071	1,889
현금 및 현금성자산 증감	595	13	(182)

필요자본

역사적으로, 현금 및 현금등가물의 사용은 주로 유형자산 및 기타자산의 구입과 차용금 상환으로 구성되었다. 투자활동에 사용되는 현금은 2012 년도 3 조 7,600 억 원, 2013 년 3 조 880 억 원, 2014 년 2 조 8,530 억원으로 유형 자산의 획득과 건설중인 자산에 사용되었다. 금융활동으로 차입금과 채권 상환을 위해 2012 년 4 조 5,910 억 원, 2013 년 5 조 9,560 억 원, 2014 년 8 조 7,570 억원의 현금을 사용했다.

최근에는 명예퇴직(ERP) 관련 퇴직금 및 퇴직충당금의 지급을 위해 자본이 필요하였다. 퇴직금 지급을 위해 2012 년 1,110 억 원, 그리고 2013 년 3,710 억 원, 2014 년 1 조 4,270 억원의 현금유출을 기록했다. 2014 년에는 4 월 진행한 특별명예퇴직으로 당사의 퇴직금 지급이 특히 높아졌으며 자세한 사항은 상단의 '개요'에 기술했다.

때때로 우리는 자회사 지분 획득과 같은 전략적 관계를 위해 자본을 필요로 한다. 한 예로 2011 년 10 월, 자회사인 KT 캐피탈을 통해 우리은행으로부터 BC 카드의 보통주 1,622,520 주를 2,520 억 원에 취득했다. 우리는 2012 년 1 월 추가적으로 BC 카드 보통주 1,349,920 주를 2,870 억원에 매입하여 2014 년 12 월 31 일 기준으로 69.54%의 지분을 소유하고 있다.

주주에게 지급된 현금배당은 2012 년 4,980 억 원, 2013 년 5,110 억 원, 2014 년 2,230 억원이었다.

우리는 자본지출과 그보다는 적지만 계약상의 의무의 이행을 위한 자금이 향후 몇 년 동안 자금의 가장 중요한 사용처가 될 것으로 예상한다. 우리는 추가로 자기주식 매입 및 우리 계열사의 주식 취득뿐 아니라 인수 및 전략적 제휴를 포함하는 투자에 자본이 필요할 수 있다. 우리는 한국의 급속히 발전하고 있는 통신분야에서 경쟁하고 있다. 우리는 급속도로 발전하는 통신기술에서의 예상치 못한 상황에 대처하기 위해 추가적인 자본지출을 필요로 할 수도 있다. 우리가 금융기관 또는 기타 자금원으로부터 우리의 예상치 못한 수요를 만족시킬 수 있는 조건으로 자금을 확보할 수 있을 것이라고 보장을 할 수 없다.

자본조달원

우리는 전통적으로 주로 영업활동에 의해 공급되는 현금으로부터 영업자본 및 기타자본 요구에 충당했고, 나머지의 필요는 주로 금융을 통해 충당했다. 때때로 자본 요건에 따라 자기주식 소각 등을 하여왔다.

우리의 가장 주된 현금조달원(調達源)은 당기순이익, 현금지출이 없는 감가상각비 등을 고려한 영업활동에서 창출되는 순현금과 사채발행 및 장기차입금이었으며, 우리는 이러한 조달원이 앞으로도 우리의 주요 조달원이 될 것으로 예상한다. 당기순이익은 2012 년 1 조 1,050 억원, 2013 년은 Item 5.A.에서 언급된 이유로 인해 당기순손실 -880 억원, 2014 년 9,410 억원이었다. 감가상각과 무형자산 감모상각은 2012 년 3 조 3,140 억 원, 2013 년은 3 조 6,210 억 원, 2014 년 3 조 8,550 억원이었다. 사채 발행과 장기 차입으로 인한 현금 조달액은 2012 년 4 조 2,590 억 원, 2013 년은 6 조 2,000 억원, 2014 년 10 조 370 억원이었다. 2014 년 12 월 31 일 기준으로 우리는 16,249,100 주의 자사주를 보유하고 있다.

2013 년 당사는 현금 및 자산관리방안의 개선방안의 일환으로 단말매출채권 중 일정 부분을 특수목적회사 등에게 매각하였다. 자세한 사항은 연결재무제표의 주석 (Note 20)에서 공개하였다.

우리는 우리가 현재의 필요를 충족시킬만한 충분한 영업자본을 가지고 있고, 영업활동에 의해 발생한 자금에 의해 충족되지 않는 범위에서 원화 및 다양한 외화로 사채(debt securities)의 발행, 은행차입 등을 포함하여 우리의 금융필요를 충족시킬 다양한 대체자금조달수단을 보유하고 있다고 믿는다. 한 예로, 우리는 (i)2012 년 1 월 만기 2017 년인 표면금리 3.875%의 미화 3 억 5 천만 달러의 채권을, (ii)2013 년 1 월 3 번의 총 300 억엔 규모의 엔화 채권과 (iii)2013 년 4 월 3 번의 총 4,100 억원 규모의 채권을, (iv)2013 년 8 월 만기 2018 년인 변동금리 미화 3 억 달러와 (v)2014 년 2 월 만기 2019 년인 3,000 억원 규모의 기업 어음을 (vi)2014 년 4 월 만기 2017 년인 표면금리 1.750%의 미화 6 억 5 천만 달러의 채권과 만기 2019 년인 표면금리 2.625%의 3 억 5 천만 달러의 채권을 (vii) 2015 년 1 월 3 번에 걸쳐 총 4,500 억원 규모의 채권을 성공적으로 발행하였다. 하지만, 우리의 이러한 대체자금조달수단에 의존하는 것은 한국 및 글로벌 금융시장의 유동성, 일반적인 금리, 우리의 신용도 평가등급 그리고 원화 및 외화 차입금 관련 정부의 정책 등의 요소에 영향을 받을 수 있다. 장래 우리의 유동성에 중대한 영향을 미칠 기타 요소들은 예기치 않은 자본지출의 증가 및 우리의 서비스 수요의 급격한 감소로 인하여 영업활동으로 공급되는 현금의 감소가 포함된다. 우리는 또한 예기치 않은 투자 및 취득에 자금을 제공하기 위해 우리의 예상보다 빨리 추가 자본을 모집해야 할 수 있다.

우리의 총 자본금은 2012 년 12 월 31 일 기준 13 조 2,180 억 원, 2013 년 12 월 31 일 기준 12 조 8,370 억 원, 2014 년 12 월 31 일 기준 11 조 7780 억원이다.

유동성

우리의 운전자금(유동자산에서 유동부채를 뺀)은 2012 년 12 월 31 일 기준 7,490 억 원 적자, 2013 년 12 월 31 일 기준 1 조 2,520 억원 적자, 2014 년 12 월 31 일 기준 1 조 2,130 억원 흑자를 기록했다.

우리의 현금, 현금등가물과 1 년 이내에 만기되는 단기 금융상품은 2012 년 12 월 31 일 기준 2 조 7,260 억 원, 2013 년 12 월 31 일 기준 2 조 9,100 억 원, 2014 년 12 월 31 일 기준 2 조 5,990 억원이었다. IASB 에 의하여 발행된 IFRS 에 따라, 3 개월 이내에 만기되는 은행예금과 유동성이 높은 임의 현금상품은 현금등가물로 고려된다. 단기 금융상품은 주로 12 개월 미만에 만기가 도래하는 정기신탁예금, 단기 대출, 수익증권, 매도가능증권으로 구성된다.

2014 년 12 월 31 일 기준으로 금융기관과 다양한 계약을 통해 총 원화 4 조 5,550 억 원, 미화 1 천 2 백만 달러의 금융상품을 체결하였다. 2014 년 12 월 31 일 기준 1 조 5,560 억 원이 이러한 용도로 사용되었다. 우리는 우리의 현재 요구를 충분히 충족하는 단기금융을 조달하는데 문제가 없었으며, 앞으로도 문제가 없을 것으로 믿는다.

설비투자 (CAPEX)

우리는 자산, 장비, 건설중자산 등의 매입에 2012 년 3 조 7,600 억원, 2013 년 3 조 880 억원, 2014 년 2 조 8,530 억원을 사용하였다.

우리의 현재 설비투자계획(KT 단독 기준)은 2015 년 2 조 7 천억 원이다. 상기 투자금액은 시장상황과 영업결과에 따라 조정될 수 있다. 투자계획의 주요 요소는 다음과 같다.

- 무선 네트워크 확장 및 현대화를 위해 8,430 억원(LTE 서비스 7,980 억원 포함)
- 유선 네트워크 확장 및 현대화를 위해 1 조 3,760 억원
- 간접비를 포함한 기타 서비스를 위해 4,810 억원

인플레이션

한국의 인플레이션이 회사의 영업결과에 중대한 영향을 미치지 않았다고 본다. 한국은행에서 발간한 자료에 따르면 한국의 연간 인플레이션은 2012 년 2.2%, 2013 년 1.3%, 2014 년 1.3%였다. "Item 3. 중요정보-Item 3. D. 위험요소-한국은 우리의 가장 중요한 시장이며, 만약 한국의 경제상황이 악화되면 우리의 현재사업과 미래성장은 중대한 부정적 영향을 받을 수 있다" 참고

Item 5.C. 연구개발, 특허 및 라이센스

통신컨버전스 사업환경과 추가적인 플랫폼 및 서비스 및 어플리케이션 개발에서 리더십을 지속하기 위해서, 우리는 미래사업개발그룹, 인프라연구소, 서비스연구소, 컨버전스 연구소를 운용한다.

2014 년 12 월 31 일 기준으로 KT 는 5,045 개의 국내 특허 등록과 867 개의 해외 특허 등록을 보유 중이다.

네트워크 연구개발실 특허 및 라이센스에 대한 부분은 사업보고서 'Ⅱ. 사업의 내용, 8. 연구개발활동'에 해당하는 내용이다.

Item 5.D. 동향정보

위 Item 5.A.의 관련되는 부분에 논의됨.

Item 5.E. 장부외 거래

위 Item 5.B.의 관련되는 부분에 논의됨.

Item 5.F. 계약상 의무의 표에 의한 공시

위 Item 5.B.의 관련되는 부분에 논의됨.

Item 5.G. 면책조항

"Item 3. 주요정보—Item 3.D. 투자위험요소— 미래예측정보는 부정확하다고 판명될 수도 있다."를 참조

Item 6. 이사, 최고경영진 및 직원

Item 6.A. 이사 및 최고경영진

이사 및 주요 경영진 등에 관한 부분은 사업보고서 'Ⅷ. 임원 및 직원 등에 관한 사항'에 해당하며, 이는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률제 159 조, 동법 시행령 제 168 조, 증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정 제 4-3 조에 의하여 국내에 이미 공시되어 있다.

Item 6.B. 보수

이사의 보수에 관한 부분은 사업보고서 'Ⅵ. 이사회 등 회사의 기관 및 계열회사에 관한 사항 2. 임원의 보수' 등에 해당하며, 이는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률제 159 조, 동법 시행령 제 168 조, 증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정 제 4-3 조에 의하여 국내에 이미 공시되어 있다.

Item 6.C. 이사회운영

이사회 운영에 관한 부분은 사업보고서 'Ⅵ. 이사회 등 회사의 기관 및 계열회사에 관한 사항 ' 1. 이사회에 관한 사항'에 해당하며, 이는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률제 159 조, 동법 시행령 제 168 조, 증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정 제 4-3 조에 의하여 국내에 이미 공시되어 있다.

Item 6.D. 직원

직원에 관한 부분은 'Ⅷ. 임원 및 직원 등에 관한 사항 1. 임원 및 직원의 현황' 에 해당하며, 이는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률제 159 조, 동법 시행령 제 168 조, 증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정 제 4-3 조에 의하여 국내에 이미 공시되어 있다.

Item 6.E. 주식의 소유

보통주식

2015 년 3 월 31 일 현재 우리 이사 전체적으로 보통주식 10,919 주를 보유하고 있다. 이사들이 소유하고 있는 우리 보통주식 현황은 아래 표와 같다.

주주	소유주식수
황창규	—
임헌문	907
박정태	6,542
송도균	337
차상균	3,133
김종구	—
임주환	—
장석원	—

박대근	—
정동욱	—
현대원	—

Stock Option

현재 우리의 이사진에게는 Stock option(주식매수선택권)이 주어지지 않았다.

Item 7. 주요주주 및 이해관계자와의 거래

Item 7.A. 주요주주

주요주주 부분은 사업보고서 'Ⅶ. 주주에 관한 사항' 에 해당하며, 이는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률제 159 조, 동법 시행령 제 168 조, 증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정 제 4-3 조에 의하여 국내에 이미 공시되어 있다.

Item 7.B. 이해관계자와의 거래

주주・임원・직원 및 기타 이해관계자와의 거래내용에 대한 부분은 사업보고서 'Ⅸ. 이해관계자와의 거래내용'에 해당하며, 이는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률제 159 조, 동법 시행령 제 168 조, 증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정 제 4-3 조에 의하여 국내에 이미 공시되어 있다.

Item 7.C. 전문가 및 자문가와의 이해

해당사항 없음

Item 8. 재무정보

Item 8.A. 연결재무제표 및 기타 재무정보

상세한 내용은 SEC 에 공시되어 있는 원문의 "Item 18—재무제표" 그리고 F-1 쪽부터 F-106 쪽을 참조.

소송

소송에 관한 사항은 사업보고서 'Ⅹ. 그 밖에 투자자 보호를 위하여 필요한 사항 3. 우발부채 등'에 해당하며, 이는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률제 159 조, 동법 시행령 제 168 조, 증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정 제 4-3 조에 의하여 국내에 이미 공시되어 있다..

배당

배당에 대한 부분은 사업보고서 'Ⅰ. 회사의 개요 6. 배당에 관한 사항 등'에 해당하며, 이는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률제 159 조, 동법 시행령 제 168 조, 증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정 제 4-3 조에 의하여 국내에 이미 공시되어 있다.

Item 8.B. 중대한 변화

해당사항 없음

Item 9. 모집 및 상장

Item 9.A. 모집 및 상장내역

시장가격 부분은 국내와 뉴욕 증권시장의 가격 현황에 관한 내용이며, NYSE 와 한국증권선물거래소의 유가증권시장에 공시되어 있다.

Item 9.B. 판매계획

해당사항 없음

Item 9.C. 시장

한국증권선물거래소의 유가증권시장

시장에 대한 부분은 한국거래소의 유가증권시장에 대한 내용이며, 한국거래소의 유가증권시장에 공시되어 있다. 상세한 내용은 SEC 에 공시되어 있는 원문 참조.

국내증권시장의 추가 개방

주가지수선물시장, 주가지수옵션시장의 개설 등 외국인의 주식거래 개방에 대한 내용으로 국내증권시장의 개방에 대한 부분은 한국거래소의 유가증권시장에 공시되어 있다.

증권회사 지급 불능시 투자자 보호

증권회사 지급 불능시 투자자 보호부분은 자본시장과 금융투자업에 관한 법률, 예금자보호법 등에 관한 내용으로서 금융감독원 홈페이지상의 금융감독법규에 상세하게 공시되어 있다.

Item 9.D. 매도주주

해당사항 없음

Item 9.E. 희석

해당사항 없음

Item 9.F. 발행회사의 비용

해당사항 없음

Item 10. 추가정보

Item 10.A. 자본금

자본금 부분은 사업보고서 'I. 회사의 개요 3. 자본금 변동사항, 4. 주식의 총수' 'Ⅶ. 주주에 관한 사항 4. 주식사무' 에 해당하며, 이는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률제 159 조,

동법 시행령 제 168 조, 증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정 제 4-3 조에 의하여 국내에 이미 공시되어 있다.

Item 10.B. 정관

우리의 정관은 사업보고서의 첨부문서로서 이는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률제 159 조, 동법 시행령 제 168 조, 증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정 제 4-3 조에 의하여 국내에 이미 공시되어 있다..

Item 10.C. 주요 계약

우리의 2010 년 1 월 1 일 이후 주요계약을 체결한 사실이 없습니다. 상세한 내용은 SEC 에 공시되어 있는 원문의 "Item 7.B — 이해관계자와의 거래"등 참조.

Item 10.D. 외환관리

외환관리부분은 외국환거래법령과 감독규정에 관한 내용으로 한국은행 홈페이지상의 '법령/규정자료' 부분을 참조. 주식거래규제부분은 자본시장과 금융투자업에 관한 법률 시행령과 감독규정에 관한 내용으로 금융감독원 홈페이지상의 '금융감독법규'를 참조. 상세한 내용은 SEC 에 공시되어 있는 원문 참조.

Item 10.E. 세제

세제부분에 대한 상세한 내용은 SEC 에 공시되어 있는 원문 참조.

Item 10.F. 배당 및 지급대리인

배당금에 대한 부분은 사업보고서 'I. 회사의 개요 6. 배당에 관한 사항 등'에 해당하며, 이는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률제 159 조, 동법 시행령 제 168 조, 증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정 제 4-3 조에 의하여 국내에 이미 공시되어 있다.

Item 10.G. 전문가의 보고서

해당사항 없음

Item 10.H. 비치문서

비치문서에 대한 부분은 미국 증권거래법에 관한 내용으로 보다 상세한 내용은 SEC 에 공시되어 있는 원문을 참조

Item 10.I. 자회사에 대한 정보

해당사항 없음

Item 11. 시장위험에 관한 계량 및 비계량적 정보

우리는 주로 관련 부채와 관련된 환위험 및 이자율 위험과 주가연계증권에 대한 우리의 투자로 인한 지분가격 위험에 노출된다. 이러한 포지션에 대한 평가 이후, 우리는 관련 위험노출을 관리하기 위해 선택적으로 파생 금융상품 계약을 체결한다. 이 계약은 신용손실의 위험을 최소화 하기 위해 거대 금융기관과 체결한다. 우리의 금융부의 활동은 우리의 외환 및 이자율 리스크 관리위원회에 의해 승인된 정책에 따른다. 이러한 정책들은 거래상대방 승인, 한도설정 및 초과유동성의 투자를 포함하는 파생금융상품의 사용에 대한 것이다. 우리의 일반 정책은 오직 회피를 목적으로 파생금융상품을 보유 또는 발행하는 것이다.

2012 년도에는 0 억원의 평가이익과 0 억원의 평가 손실을 인식하였고, 2013 년도에는 40 억원의 평가이익과 100 억원의 평가손실을 인식하였다. 2014 년도에는 10 억원의 평가이익과 10 억원의 평가손실을 인식하였다. 그리고, 헷지 파생상품 계약으로 2012 년도에는 0 억원의 평가이익과 2,410 억원의 평가손실, 1,710 억원의 누적기타포괄손실을 인식하였고, 2013 년도에는 0 억원의 평가이익과 970 억원의 평가손실, 950 억원의 누적기타포괄손실을 인식하였다. 2014 년도에는 930 억원의 평가이익과 250 억원의 평가손실, 220 억원의 누적기타포괄이익을 인식하였다.

2012 년 12 월 31 일, 2013 년 12 월 31 일, 2014 년 12 월 31 일 기준으로 발행된 파생상품계약과 관련되어 보고된 자산 및 부채에 대한 세부적인 사항은 연결재무제표의 주석 8 을 참조하면 된다.

환위험

우리의 현금흐름의 대부분은 원화이다. 우리는 외화표시부채 및 예상된 외화지급과 관련하여 환위험에 노출된다. 예상된 외화 지급(주로 달러로)은 주로 외화표시부채의 지급, 외국 전기통신업자에게 지급하여야 하는 차액결제와 해외공급자로부터 구입된 설비에 대한 지급과 관련된다.

이자율 위험

우리는 또한 이자율 변화로 인한 시장위험노출에 영향을 받는다. 이자율의 감소는 주로 고정금리인 우리의 부채의 공정가치를 상승시킨다. 우리는 우리의 부채 일부에 대한 이자율 변동성을 줄이고, 변동금리부채와 고정금리 부채의 균형을 유지하여 우리의 이자비용을 관리하기 위해 제한된 범위 내에서 금리스왑옵션 및 금리환스왑계약을 활용한다. 우리는 몇 가지 이자율 스왑 계약을 했다. 이 계약에는 특정 기간에 고정이자금액과 변동이자금액을 교환하는 방식뿐만 아니라, 이자율 통화스왑도 있다.

다음의 표는 2014 년 12 월 31 일 기준 환율 및 이자율에 민감한 단기 및 장기부채의 가중된 평균금리를 가지고 향후 현금흐름의 공정가치 및 금액을 요약해 놓은 것이다. 정보는 우리의 재무보고 통화인 원화로 표기된다.

2014 년 12 월 31 일

	2015	**2016**	**2017**	**2018**	**이후 기간**	**계**	**공정가치**
							(단위: 백만원, %는 제외)
지역통화:							
고정금리	2,325,559	1,934,968	1,505,000	1,161,409	2,967,024	9,893,960	9,864,603
가중평균금리 [1)]	3.61%	4.16%	3.47%	3.86%	3.64%	3.73%	—
변동금리	40,000	40,000	—	—	—	80,000	79,782
가중평균금리 [1)]	2.52%	2.94%	—%	—%	—%	2.73%	—
소계	2,365,559	1,974,968	1,505,000	1,161,409	2,967,024	9,973,960	9,944,385

외화:							
고정금리	492,515	387,305	1,099,200	62,570	494,640	2,536,230	2,568,710
가중평균금리 [1)]	4.49%	3.64%	2.50%	0.86%	3.49%	3.21%	—
변동금리	2,198	—	—	329,760	—	331,958	308,347
가중평균금리 [1)]	2.62%	—%	—%	1.41%	—%	1.42%	—
소계	494,713	387,305	1,099,200	392,330	494,640	2,868,188	2,877,057
총계	2,860,272	2,362,273	2,604,200	1,553,739	3,461,664	12,842,148	12,821,442

1) 기말 포트폴리오의 가중평균금리

Item 12. 지분증권 이외의 유가증권에 대한 설명

Item 12.A. 채무증권

해당사항 없음

Item 12.B. 워런트 증권

해당사항 없음

Item 12.C. 기타 증권

해당사항 없음

Item 12.D. ADSs

ADSs 의 계약조건에 해당하는 내용으로 SEC 에 공시되어 있는 원문 참조

PART II

Item 13. 채무불이행, 배당금 연체 및 미지급등

해당사항 없음

Item 14. 유가증권 소유자의 권리의 중대한 변경 및 자금의 용도

해당사항 없음

Item 15. 통제절차 (Controls & Procedures)

공시통제 및 절차

우리는 2014 년 12 월 31 일자로 최고경영자 및 최고재무관리자와 함께 미 증권거래법 규정 13a-15(e) 및 15d-15(e)에서 정의하고 있는 공시통제절차의 유효성에 대하여 평가하였다. 인적 과오의 가능성과 통제절차의 우회 또는 무시를 포함하여 공시통제절차의 유효성에는 내재적인 한계가 있다. 그 결과, 효과적인 공시통제절차라도 그 통제목적의 달성에 대한 합리적인 보장만을 제공할 수 있을 뿐이다. 우리의 평가를 기초로

하여, 우리의 최고경영자와 최고재무관리자는 우리의 공시통제절차가 현재 가능한 범위 내에서 유효하다고 결론 내렸다. 우리의 공시통제절차는 미 증권거래법에 따라 제출하는 보고서에 우리가 공시하여야 하는 정보가 위원회 규정에서 정하고 있는 시간 내에 그 서식에 따라 기록, 제출, 요약 및 보고되고, 필요한 공시에 대한 적시의 결정을 할 수 있도록 최고경영자와 최고재무관리자를 포함하여 우리의 경영진에게 누적적으로 보고하도록 설계되었다.

재무보고 관련 내부통제에 대한 경영진의 연차보고

우리 경영진은 재무보고 관련 내부통제를 충분히 확립하고 유지하여야 할 책임이 있다. 재무보고 관련 내부통제는 주요 경영진, 주요 경영 및 재무 임원진과 이사회, 기타 주요 임원들의 감독과 책임아래 객관적인 공정성에 의거한 재무보고 및 외부 목적의 재무제표를 준비하는 절차이다.

회계법인의 평가보고서

재무보고 관련 내부통제의 유효성에 대한 경영진 평가에 대하여 우리 외부회계법인이 행한 평가보고서는 Form 20-F Item 18 에 포함되어 있다.

재무보고 관련 내부통제의 변화

우리는 2012 년 7 월에 새로운 ERP 시스템의 도입을 완료하였다. 새로운 ERP 시스템의 도입 후와 전에 재무보고 관련 내부통제에 대하여 검토를 마쳤으며 우리의 재무보고 관련 내부통제가 효과적이었다는 것을 확인 받았다.

Item 16. [공란]

Item 16A. 감사위원회 재무전문가

2015 년 3 월 주주총회에서 박대근, 정동욱 이사가 감사위원으로 선임되었다. 우리의 감사위원회는 김종구 이사, 차상균 이사, 박대근 이사, 정동욱 이사로 구성되어 있고, 이사회에서 박대근 이사를 감사위원회 재무전문가로 결정하였다.

Item 16B. 윤리강령

윤리강령 부분은 당사 홈페이지에 공시되는 윤리강령을 참조. SEC 에 공시되어 있는 원문을 참조

Item 16C. 주요 회계비용 및 서비스

주요 회계비용 및 서비스 부분에 대해서는 SEC 에 공시되어 있는 원문을 참조.

Item 16D. 감사위원회에 대한 상장기준의 면제

해당사항 없음

Item 16E. 발행회사 및 계열회사 매수인에 의한 지분증권의 매수

이 부분은 사업보고서 'Ⅰ. 회사의 개요 중 4. 주식의 총수 등'에 해당하며, 이는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률제 159 조, 동법 시행령 제 168 조, 증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정 제 4-3 조에 의하여 국내에 이미 공시되어 있다. 또한 자회사를 통한 주식매수도 없었음.

Item 16F. 외부감사인 변경

해당사항 없음

Item 16G. 기업의 지배구조

기업지배구조의 차이

다음은 뉴욕증권거래소의 기업 지배구조와 한국의 기업 지배구조에 과한 중요한 차이점을 요약한 것이다.

뉴욕증권거래소 기업지배구조기준	KT 의 기업지배구조
이사의 독립성 이사회의 과반수는 독립 이사로 구성되어야 한다.	한국의 상법에 의하면, 우리 이사회는 과반수 이상의 사외이사로 구성되어야 한다. 우리의 사외이사들은 한국의 상법에서 규정하고 있는 사외이사 적격을 갖추어야 한다. 우리 이사회의 과반수는 (뉴욕증권거래소 기준에서 정의하고 있는) "독립"요건을 갖추고 있으며, 11 인의 이사 중 8 인이 사외이사이다.
추천/기업지배구조위원회 상장회사는 독립 이사로만 구성된 추천/기업지배구조위원회를 두어야 한다.	우리는 별도의 추천/기업지배구조위원회를 두고 있지 아니하다. 그러나 우리는 사외이사 전원과 상임이사 1 인으로 구성된 사외이사후보추천위원회를 두고 있다. 또한, 우리는 사외이사 4 인 및 상임이사 1 인으로 구성된 지배구조개선위원회를 운영하고 있다. 이 위원회는 기업지배구조에 과한 문제들을 논의하고, 기업지배구조가 얼마나 효과적으로 운영되는지에 대하여 평가하는 임무를 맡고 있다.

보상위원회

상장회사는 독립 이사로만 구성된 보상위원회를 두어야 한다.

우리는 4 인의 사외이사로 구성된 평가 및 보상위원회를 두고 있다.

임원회의

좀더 효율적으로 상임이사에 대한 견제 및 균형을 유지하기 위해 상장회사는 비상임이사만 참석하는 회의를 개최하여야 한다.

우리의 사외이사들은 우리 이사회규정에 따라 사외이사만 참석하는 회의를 개최하고 있다.

감사위원회

상장회사는 3 인 이상의 이사로 구성되고 증권거래법 Rule 10A-3 의 요건을 충족하는 감사위원회를 두어야 한다.

우리는 증권거래법 Rule 10A-3 에서 규정하고 있는 관련 독립성 요건을 갖추고 있는 4 인의 사외이사로 구성된 감사위원회를 두고 있다.

보상계획에 대한 주주총회 승인

상장회사는 회사 지분보상계획의 중대한 수정에 대하여 주주가 의결권을 행사할 수 있도록 하여야 한다.

우리는 현재 두 종류의 지분보상계획이 있다. 임원 및 이사에 대한 주식매수선택권의 부여와 우리사주조합이다. 주식매수선택권의 부여와 관련된 모든 중요한 사항은 우리 정관에서 규정하고 있으며, 동 정관의 모든 수정을 위해서는 주주총회의 승인이 필요하다. 우리사주조합과 관련된 사항은 한국법상 주주총회의 승인사항이 아니하다.

기업지배구조 지침

상장회사는 기업지배구조지침을 반드시 채택하고 이를 공시하여야 한다.

우리는 2007 년 3 월 기업지배구조 관련 사항을 규정하는 기업지배구조지침을 채택하였다. 우리의 기업지배구조지침은 한국법에 부합하지만 뉴욕증권거래소에서 거래소에 상장되어 있는 미국회사를 위하여 정한 모든 요건을 충족하고 있지는 않다. 우리의 국문 기업지배구조지침은 우리 웹페이지 www.kt.com 에서 찾아볼 수 있다.

행동강령 및 윤리강령

상장회사는 이사 및 임직원에 대한 행동강령 및 윤리강령을 도입하고 공시하여야 하며, 경영진에 대한 특례에 대하여 즉시 공시하여야 한다.	우리는 모든 이사 및 임직원에 대하여 적용되는 윤리강령을 채택하였다. 우리의 국문 윤리강령은 우리 웹페이지 www.kt.com 에서 찾아볼 수 있다.

PART III

Item 17. 재무제표

해당사항 없음

Item 18. 재무제표

SEC 에 공시되어 있는 원문을 참조.

Item 19. 별첨

SEC 에 공시되어 있는 원문을 참조.