

## 태평양개발(주) PACIFIC ENGINEERING &amp; CONSTRUCTION CO., LTD.

정기평가  
평가일: 2017.12.18

평가개요	신용등급	평가대상	유효기간
	A3+	기업어음	2018.06.30

Analyst	이새롬 책임연구원	02)6966-2455	romk.sr@scri.co.kr
	기정우 실장	02)6966-2464	jwki@scri.co.kr

Latest Rating	평가일	구분	등급
	2017.06.20	본평가	A3+
	2016.06.09	본평가	A3+
	2015.06.26	본평가	A3+

## 재무요약

(단위: 억원)

	2014.12	2015.12	2016.12	2016.9	2017.9
매출액	1,192	1,340	1,010	693	612
영업이익	21	15	16	3	11
EBITDA	22	16	17	3	12
운전자금	297	122	200	125	114
총자산	751	741	824	834	792
조정순차입금	-98	-250	-198	-296	-279
영업이익률(%)	1.7	1.1	1.6	0.5	1.9
운전자금/매출액(%)	24.9	9.1	19.8	18.1	18.6
조정부채비율(%)	67.4	60.3	64.0	78.6	59.3
조정차입금커버리지(배)	-4.5	-16.0	-11.6	-63.7	-17.7
유동성커버리지(%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
회계기준	일반	일반	일반	일반	일반

주1: 운전자금=매출채권(공사미수금, 분양미수금, 미청구공사 등)+단기대여금+미수금+선급금(선급공사비 포함)+재고자산

주2: 조정순차입금=총차입금+PF우발채무+(선수금+초과청구공사)\*0.7+상환우선주-현금및금융상품

주3: 조정부채비율=(부채총계+상환우선주+우발채무)/(자본총계-상환우선주)

주4: 조정차입금커버리지=조정순차입금/EBITDA, 유동성커버리지=(현금및금융상품+EBITDA)/단기성차입금

주5: 2016.9월 및 2017.9월 재무자료는 감사받지 않은 가결산 자료임.

## 평가의견

서울신용평가(주)는 태평양개발(주)의 기업어음 정기평가 신용등급을 A3+로 유지하며, 주요 평가요인은 다음과 같다.

- 공공공사 중심의 사업구조에 기반한 사업안정성
- 성장보다 리스크관리에 집중하는 사업전략
- 공공공사 원가율 상승으로 인한 약화된 수익성
- 보수적인 재무정책과 우수한 재무안정성
- 풍부한 현금성자산과 재무용통성

## ■ 신용등급 논리

태평양개발(주)(이하 '동사')는 공공공사 중심의 사업을 영위하는 시공능력순위 115위(2017년 기준)의 건설업체로 연간 1,000억원 규모의 매출을 유지하고 있다. 매출의 절대적인 규모는 크지 않으나, 주력사업인 공공부문에 대한 오랜 업력과 풍부한 시공이력, 보수적인 사업전략을 통해 사업 변동성은 크지 않은 것으로 평가된다.

동사의 수익성은 공공공사의 수주환경 악화 및 경쟁심화로 인한 채산성 저하로 악화되는 모습이다. 그러나 선별적인 수주전략 및 원가절감을 통해 꾸준한 영업이익을 시현하고 있으며 이자수익 및 관계사인 (주)중앙청과를 통한 지분법이익을 바탕으로 영업이익을 상회하는 세전순이익을 창출 중이다.

사업구조 특성 상 운전자금 및 경상투자 부담은 낮은 수준이며 무차입 경영기조에 기반한 우수한 재무안정성을 보유하고 있다. 향후에도 공공공사 중심의 사업구조를 유지할 것으로 보여 현 수준의 우수한 재무안정성을 이어갈 것으로 판단된다. 또한, 동사는 총자산의 약 51%에 해당하는 현금 및 금융상품(391억원)과 국공채로 구성된 매도가능증권(14.5억원)을 보유하고 있어 양호한 유동성 대응능력을 보유하고 있다.

## ■ 모니터링 요소

서울신용평가(주)는 동사의 매출규모 및 수익성, 재무구조 등을 면밀히 모니터링 하여 향후 신용등급에 반영할 계획이다.

아래와 같은 요건을 충족할 경우에는 신용등급 상향을 검토할 수 있다.

- 채산성이 양호한 공사확보로 수주잔고/매출액 지표가 3 배 이상을 유지하고
- 영업이익률이 6% 이상으로 개선되는 추세를 보이면서
- 현 수준의 재무안정성을 유지하는 경우

반면, 아래와 같은 변화가 있을 경우에는 신용등급 하향을 검토할 수 있다.

- 매출규모 감소가 나타나면서 수주잔고/매출액 지표가 1 배를 하회하고
- 영업이익률이 2년 연속 1%를 하회하거나
- 영업활동현금흐름을 상회하는 대규모 투자로 조정차입금커버리지가 2 배 이상을 나타내는 경우

■ 주요 평가요소별 검토

공공공사에 강점을 보유한 회사

동사는 1976.5월 아천개발(주)로 설립되어 공공공사 중심의 사업을 영위하는 건설업체(시공능력순위 2017년 115위)임. 2017.9월말 기준 최대주주인 서영배 회장이 100%의 지분을 보유하고 있으며 (주)아모레퍼시픽(舊 (주)태평양)의 친족기업이나 거래관계는 미미함.

공공공사 중심의 안정된 사업기반

신규수주 및 수주잔고가 감소하고 있어 외형은 현 수준에서 정체 내지 소폭 축소될 것으로 예상되나, 오랜 업력과 풍부한 시공이력, 보수적인 사업전략을 감안하면 사업 변동성은 크지 않을 것으로 전망됨.

- 동사는 오랜 업력과 풍부한 시공이력을 바탕으로 도로, 조경, 전력구, 철도지반공사 등 공공부문 중심의 사업을 영위하고 있음(2017.9월말 공종별 매출비중 공공건축공사 10%, 공공토목공사 87%, 민간건축공사 3%).
- 중소기업의 외형과 중하위권의 시공능력순위를 보유하고 있어 전반적인 시장지위는 높지 않은 수준이나 공공공사 발주량에 따라 공공토목 및 공공건축간 수주량을 탄력적으로 조절하며 매년 1,000억원 수준의 매출규모를 유지하고 있음.
- SOC예산이 감소추세인 가운데 동사의 신규수주 및 수주잔고도 감소하고 있어 외형은 현수준에서 정체 내지 소폭 축소될 것으로 예상됨. 다만, 공공공사 위주의 사업구성, 민간공사에 대한 선별적인 수주 등 보수적인 사업전략을 통해 사업 변동은 크지 않을 것으로 판단됨.

[매출 및 수주잔고 추이]

(단위: 억원)

구분			2013	2014	2015	2016	2016.9	2017.9
매출액	공공	건축	600	684	454	116	43	59
		토목	630	508	876	803	562	534
	민간	건축	28	-	10	82	88	19
	합계		1,259	1,192	1,340	1,001	693	612
신규수주	공공	건축	606	105	132	115	20	135
		토목	534	1,022	756	489	398	370
	민간	건축	4	-	98	6	6	13
	합계		1,145	1,127	986	610	424	518
수주잔고	공공	건축	1,152	573	251	250	227	326
		토목	1,396	1,910	1,790	1,476	1,627	1,312
	민간	건축	-	-	88	12	6	6
	합계		2,548	2,483	2,129	1,738	1,860	1,644
수주잔고/매출액(배)			2.0	2.1	1.6	1.7	1.4	1.6

자료: 감사보고서 및 동사제시

주: 분기의 수주잔고/매출액 지표는 전년도 매출액을 기준으로 함

**공공공사 채산성 저하로 약화된 수익성**

공공공사 수주환경 악화로 인한 채산성 저하로 영업이익률은 지속적으로 저하되는 추세이나, 선별적인 수주와 원가절감을 통해 꾸준히 영업이익을 실현중임.

- 공공공사부문의 경쟁심화로 원가율이 상승하면서 영업이익률은 과거(2012년 이전: 5% 내외 수준)대비 저하된 모습임. 다만, 동사는 보수적인 수주전략과 원가절감을 통해 일정수준의 영업이익을 창출하고 있으며 최근 3개년 기준 2% 내외에서 안정적인 영업이익률을 유지하고 있음.
- 공공공사에 집중된 일부 업체들의 경우 수주환경 악화 및 공공공사의 원가율 상승 등으로 영업손실을 기록한 반면 동사가 소규모이지만 꾸준한 영업이익 기초를 유지하고 있는 점은 긍정적인 점임.
- 또한 동사는 (주)중앙청과(동사 지분율 40%)로부터의 지분법이익과 안정적인 이자수익을 통해 법인세차감전순이익률이 영업이익률을 지속적으로 상회하고 있음.

**[수익구조 및 수익성 추이]**

(단위: 억원)

구분	2013	2014	2015	2016	2016.9	2017.9
매출액	1,259	1,192	1,340	1,010	693	612
매출원가	1,172	1,121	1,282	950	658	571
매출총이익	87	70	58	60	36	41
판매비와 관리비	53	50	44	44	32	30
영업이익(EBIT)	33	21	15	16	3	11
영업외손익	34	30	30	34	5	4
이자수익	9	6	7	9	5	3
지분법손익	24	23	23	24	-	-
법인세차감전이익	68	50	45	50	9	15
매출원가율(%)	93.1	94.1	95.6	94.1	94.8	93.2
영업이익률(%)	2.7	1.7	1.1	1.6	0.5	1.9
법인세차감전순이익률(%)	5.4	4.2	3.3	5.0	1.3	2.5

자료: 감사보고서 및 동사제시

**[관계사 재무현황]**

(단위: 억원, %, 배)

구분	연도	매출액	영업이익	총자산	순차입금	영업이익률	부채비율	NCF/경상투자	차입금커버리지
(주)중앙청과	2013	328	86	448	-290	26.2	19.0	39.3	-3.3
	2014	317	70	491	-300	22.1	16.2	6.5	-4.1
	2015	331	70	539	-323	21.3	16.3	9.7	-4.4
	2016	351	77	599	-384	22.0	19.3	22.5	-4.7

자료: 감사보고서

**보수적인 재무정책에 기반한 우수한 재무안정성**

공공공사 중심의 사업구조 특성 상 운전자금 및 경상투자 부담은 낮은 수준이며 무차입 경영기조를 유지하고 있어 재무구조는 매우 안정적임.

- 동사의 운전자금은 대부분 공사미수금으로 구성되어 있으며, 공공발주분의 비중이 높아 회수가 원활함. 운전자금/매출액 비율은 최근 3개년 평균 17.9%로 낮은 수준이며 유형자산 및 지분투자부담이 낮아 향후에도 현 수준의 우수한 재무안정성을 유지할 것으로 판단됨(2017.9월 말 기준 조정부채비율 59.3%, 조정차입금커버리지 -17.7배).
- 한편 매년 이익의 상당부분을 지속적으로 배당하고 있으나, 무차입 경영기조와 실적에 따른 배당규모 조정 등으로 배당금 지출이 재무구조에 미치는 영향은 크지 않은 것으로 파악됨.
- 동사는 공공공사 중심으로 사업을 진행하고 있어 PF우발채무가 없으며, 향후에도 현재의 사업기조를 유지할 것으로 예상됨에 따라 우발채무 발생가능성은 낮은 것으로 판단됨.

**[재무구조 추이]**

(단위: 억원)

구분	2013	2014	2015	2016	2017.9
자산총계	675	751	741	824	792
부채총계	217	302	279	322	295
자본총계	458	448	462	502	497
조정순차입금	-106	-98	-250	-198	-279
총차입금	-	-	-	-	-
선수금	124	102	124	199	160
PF 우발채무	-	-	-	-	-
현금및금융상품	193	170	336	338	391
부채비율(%)	47.4	67.4	60.3	64.0	59.3
조정부채비율(%)	47.4	67.4	60.3	64.0	59.3
차입금커버리지(배)	-5.5	-7.8	-21.6	-19.7	-24.8
조정차입금커버리지(배)	-3.0	-4.5	-16.0	-11.6	-17.7

자료: 감사보고서 및 동사제시

**[PF 우발채무 규모]**

(단위: 억원)

구분	ABCP	ABS	기타 PF Loan	합계
2017.09.30	-	-	-	-

자료: 동사제시

주: 상기 자료는 해당회사가 작성한 것으로 그 정확성에 대한 책임은 전적으로 해당회사에 있으며, 당사는 상기의 정보에 대하여 별도의 실사나 감사를 실시한 바 없음.

**양호한 수준의 유동성 위험 관리**

무차입 경영기조와 풍부한 현금성 자산, 보유 자산을 활용한 재무유동성 등을 감안시 동사의 유동성 대응능력은 양호한 수준임.

- 동사는 무차입 경영기조를 유지하고 있으며, 2017.9월말 기준 391억원의 현금 및 금융상품을 보유하고 있어 유동성 위험은 매우 낮음.
- 또한 관계사 투자주식(주)중앙청과, 장부가액 192억원) 및 보유 부동산(토지 및 건물, 장부가액 15억원), 국공채로 구성된 매도가능증권(장부가액 14억원)에 기반한 대체자금조달능력을 확보하고 있음.

**[유동성 지표]**

(단위: 억원)

구분	2013	2014	2015	2016	2017.9
EBITDA	35	22	16	17	12
현금및금융상품	193	170	336	338	391
단기성차입금	-	-	-	-	-
단기성차입금/총차입금(%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
유동성커버리지(%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

자료: 감사보고서 및 동사제시

Fundamental Review

단기신용도 A3+	Fundamental bbb+
--------------	---------------------

Mapping Grid

사업위험		aaa	aa	a	bbb	bb	b
매출액(조원)						√	
매출 및 이익 변동성					√		
사업기반	시공능력순위					√	
	다각화					√	
	경쟁역량				√		
재무위험		aaa	aa	a	bbb	bb	b
수익성	영업이익/매출액(%)						√
재무정책	운전자금 관리						
	유동성 리스크 관리		√				
	투명성 및 안정성						
레버리지	조정부채비율(%)	√					
커버리지	조정차입금커버리지(배)	√					
모형신용도		aaa	aa	a	bbb	bb	b

유동성위험

유동성위험 관리 수준	양호	보통	미흡
-------------	----	----	----

Mapping Grid: 건설

사업위험		가중치	aaa	aa	a	bbb	bb	b
매출액(조원)		10%	≥10	≥5	≥1	≥0.5	≥0.05	<0.05
매출 및 이익 변동성		15%	매우 낮음	상당히 낮음	낮음	다소 높음	높음	매우 높음
사업기반	시공능력순위	5%	≤3	≤7	≤20	≤70	≤150	>150
	다각화	10%	매우 높음	상당히 높음	높음	다소 낮음	낮음	매우 낮음
	경쟁역량	10%	매우 높음	상당히 높음	높음	다소 낮음	낮음	매우 낮음
재무위험		가중치	aaa	aa	a	bbb	bb	b
수익성	영업이익/매출액(%)	10%	≥15	≥10	≥6	≥3	≥2	<2
재무정책	운전자금관리	20%	매우 보수적	상당히 보수적	보수적	비교적 보수적	공격적	매우 공격적
	유동성 리스크 관리							
	투명성 및 안정성							
레버리지	조정부채비율(%)	10%	≤150	≤200	≤300	≤450	≤800	>800
커버리지	조정차입금커버리지(배)	10%	≤2	≤4	≤6	≤10	≤20	>20

본 평가는 서울신용평가(주)가 공시한 건설업 평가방법론을 적용하였습니다. 공시된 신용평가방법론은 서울신용평가(주) 홈페이지 [www.scri.co.kr](http://www.scri.co.kr)의 Research/평가방법론에서 찾아볼 수 있습니다.

본 건 신용평가등급 산정에 이용한 중요자료는 감사보고서, 경영공시자료, 차입금 현황 등입니다.

#### [단기신용등급의 정의]

신용등급	정 의
A1	적기 상환능력이 최상이며, 상환능력의 안정성 또한 최상이어서 투자위험도가 극히 낮음.
A2	적기 상환능력이 우수하지만, 그 안정성은 A1등급에 비하여 다소 열등한 요소가 있음.
A3	적기 상환능력은 양호하나, 장래의 급격한 환경변화에 따라 그 안정성이 다소 영향을 받을 가능성이 있음.
B	적기 상환능력은 인정되지만, 그 안정성에 다소 투기적인 요소가 내포되어 있음.
C	적기 상환능력이 의문시되어 투기적 요소가 강함.
D	채무불이행 상태에 있음.

주1: 상기 등급 중 A2부터 B까지는 당해 등급 내에서의 상대적 우월 정도에 따라 +, - 기호를 부기할 수 있음.

주2: 상기 등급 중 A1등급에서 A3등급까지는 적기 상환능력이 인정되는 투자등급으로, B, C 등급은 환경변화에 따라 적기 상환능력이 크게 영향을 받을 수 있는 투기등급으로 분류됨.

- 본 신용평가의 평가개시일은 2017년 12월 11일이며, 평가 완료일은 2017년 12월 18일입니다.
- 최근 2년간 평가요청인과 체결한 다른 신용평가 건수 및 수수료총액은 각각 2건, 6백만원입니다. 당사는 평가완료일 현재 평가요청인의 다른 신용평가용역을 수행하고 있지 않습니다. 또한 평가요청인은 「독점규제 공정거래에 관한 법률」에 따른 기업집단에 해당되지 않습니다.
- 최근 2년간 평가요청인과 체결한 비평가용역계약 체결 건수 및 수수료 총액은 0건, 0백만원이며, 당사는 평가완료일 현재 평가요청인의 다른 비평가용역을 수행하고 있지 않습니다. 또한 동 기업집단의 직전연도 비평가용역 수수료 비중은 당사의 직전연도 전체 비평가용역 수수료 총액의 0.0%에 해당합니다.

#### [유의사항]

- 1) 신용등급은 특정 금융투자상품, 금융계약, 발행자 등의 상대적인 신용위험에 대한 현재시점에서의 서울신용평가(주)의 의견입니다. 신용등급은 신용위험을 제외한 다른 위험(시장가치 변동위험, 유동성위험, 운영위험 등의 여타 위험)에 대해서는 설명하지 않습니다. 특히, 구조화금융상품의 신용등급은 법령, 조세제도의 변경 등에 따라 발생하는 위험을 반영하지 않습니다. 또한 신용등급 및 당사 간행물에 포함된 견해는 현재 또는 과거 사실에 관한 서술이 아니며, 당사 고유의 평가기준에 따라 신용위험에 대하여 예측한 의견으로서, 이러한 예측정보는 실제 결과치와 다르게 나타날 수 있습니다. 신용등급 및 당사 간행물에 포함된 견해는 환경변화 및 당사가 정한 기준에 따라 변경 또는 취소될 수 있습니다.
- 2) 신용등급, 평가의견 및 간행물은 금융투자상품에 대한 투자자문을 의미하지 않으며, 특정 증권, 투자의사결정(매매, 보유 등)을 권유하는 것이 아닙니다. 신용등급이나 평가의견, 간행물 등은 정보이용자의 투자결정을 대신할 수 없으며, 정보이용자의 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다. 정보이용자들은 유가증권, 발행자, 보증기관 등 투자대상의 위험에 대해 자체적인 분석과 평가를 통해 투자에 대한 의사결정을 하여야 합니다. 특히 당사의 신용등급과 간행물은 개인투자자들이 이용하는 것을 전제로 하고 있지 않으며, 따라서 개인투자자들이 당사의 신용등급과 간행물을 이용하여 투자의사결정을 하는 것은 바람직하지 않습니다.
- 3) 신용평가서, 평가의견, 간행물 등 보고서는 평가대상자 또는 의뢰인이 제출한 자료와 각종 공시자료 등 당사가 객관적으로 정확하고 신뢰할 수 있다고 판단한 자료원으로부터 수집한 자료에 근거하고 있으며, 당사는 평가대상자 또는 의뢰인으로부터 제출자료에 거짓이 없고, 중요사항이 누락되지 않았으며 중대한 오해를 유발하는 내용이 들어있지 않다는 확인서를 받고 있습니다. 당사는 평가대상자 또는 의뢰인이 정확하고 완전한 정보를 적시에 제공한다는 전제하에 신용평가업무를 수행하고 있으며, 신용평가 과정에서 이용하는 정보에 대해 별도의 실사나 감사를 실시하고 있지 않습니다. 또한 신용평가의 특성 및 자료원의 제한성, 분석자, 분석도구 또는 기타 요인에 의한 오류의 발생가능성이 있기 때문에 신용등급 결정시에 활용되었거나 본 보고서에 주요 판단근거로서 제시된 어떠한 정보에 대해서도 그 정확성, 적합성 또는 충분성을 보증하지 않으며, 제공된 정보의 오류, 사기 및 허위, 미제공 등에 따른 결과에 대하여 당사는 어떠한 책임도 부담하지 않습니다.
- 4) 신용등급 및 본 보고서에 반영되었거나 포함되어 있는 정보 및 기재내용의 정확성, 완전성 및 적합성을 당사가 보증하거나 확약하지 않습니다. 본 보고서에 포함된 모든 정보들은 신용등급 부여에 필요한 주요 판단 근거로서 제시된 것이며, 평가대상에 대한 모든 정보가 기재된 것은 아닙니다. 또한, 당사는 고의 또는 중대한 과실에 기인한 사항을 제외하고 신용등급 및 본 보고서에 포함된 정보의 이용으로 발생하는 어떠한 손해 및 결과에 대해서도 책임지지 않습니다.
- 5) 본 보고서에 수록된 모든 정보의 저작권은 서울신용평가(주)의 소유입니다. 따라서 당사의 사전서면동의 없이는 무단 전재되거나 복사, 인용, 재판매 또는 유포될 수 없습니다.



개별재무상태표(단위: 억원)	2012.12	2013.12	2014.12	2015.12	2016.12
회계기준	일반	일반	일반	일반	일반
유동자산	555	447	504	487	558
당좌자산	555	447	504	487	558
현금 및 단기금융상품	348	190	166	332	334
단기투자증권	49	48	40	31	18
매출채권	99	158	249	91	173
미수금	29	36	44	20	13
단기대여금	-	-	-	-	-
선급금	27	14	5	11	14
기타당좌자산	1	1	1	1	5
재고자산	-	-	-	-	-
상품/제품	-	-	-	-	-
재공품	-	-	-	-	-
비유동자산	201	228	246	254	265
투자자산	171	193	212	227	242
장기금융상품	1	3	4	4	3
장기투자증권	31	31	31	31	31
종속/관계기업투자주식	131	151	169	185	201
투자부동산	-	-	-	-	-
유형자산	18	16	15	14	14
토지	3	3	3	3	3
건물	11	11	11	10	10
무형자산	-	-	-	-	-
기타비유동자산	13	19	19	13	10
자산총계	755	675	751	741	824
유동부채	273	171	250	229	273
매입채무	64	28	134	79	56
단기성차입금	-	-	-	-	-
단기차입금	-	-	-	-	-
유동성장기부채	-	-	-	-	-
선수금	162	124	102	124	199
기타유동부채	47	19	14	26	19
비유동부채	36	47	52	50	48
장기성차입금	-	-	-	-	-
사채	-	-	-	-	-
장기차입금	-	-	-	-	-
기타비유동부채	36	47	52	50	48
부채총계	310	217	302	279	322
자본총계	445	458	448	462	502
부채와자본총계	755	675	751	741	824
조정총차입금	-	-	-	-	-
단기성차입금	-	-	-	-	-
장기성차입금	-	-	-	-	-
선수금	162	124	102	124	199
현금성자산	349	193	170	336	338
조정순차입금	-236	-106	-98	-250	-198
<b>주요 재무비율(B/S)</b>					
부채비율(%)	69.5	47.4	67.4	60.3	64.0
조정부채비율(%)	69.5	47.4	67.4	60.3	64.0
차입금의존도(%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
순차입금의존도(%)	-46.2	-28.6	-22.6	-45.4	-41.0
단기성차입금/총차입금(%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
조정차입금커버리지(배)	-3.7	-3.0	-4.5	-16.0	-11.6
유동성커버리지(%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
매출채권 회전기간(월)	1.1	1.2	2.0	1.5	1.6
재고자산 회전기간(월)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
매입채무 회전기간(월)	0.6	0.4	0.8	1.0	0.8
총자산회전률(회)	1.8	1.8	1.7	1.8	1.3
운전자금/매출액(%)	7.9	12.5	20.9	6.8	17.2
순운전자금/매출액(%)	2.8	10.3	9.6	0.9	11.6
총자산증가율(%)	12.6	-10.6	11.2	-1.3	11.2
자기자본증가율(%)	9.1	2.8	-2.1	3.0	8.7

주 1: 현금성자산=현금 및 단기금융상품(현금및현금등가물+단기금융상품)+장기금융상품

주 2: 조정차입금커버리지=조정순차입금/EBITDA

주 3: 유동성커버리지=(현금성자산+EBITDA)/단기성차입금

주 4: 매출채권 회전기간=(기초매출채권+기말매출채권)/2/매출액\*12

주 5: 재고자산 회전기간=(기초재고자산+기말재고자산)/2/매출액\*12

주 6: 매입채무 회전기간=(기초매입채무+기말매입채무)/2/매출액\*12

주 7: 총자산회전률=매출액/(기초총자산+기말총자산)/2

주 8: 조정순차입금=총차입금+PF 우발채무+(선수금+조과청구공사)\*0.7+상환우선주-현금성자산

주 9: 조정부채비율=(부채총계+상환우선주+우발채무)/(자본총계-상환우선주)

개별손익계산서(단위: 억원)	2012.12	2013.12	2014.12	2015.12	2016.12
회계기준	일반	일반	일반	일반	일반
매출액	1,253	1,259	1,192	1,340	1,010
매출원가	1,137	1,172	1,121	1,282	950
매출충이익	116	87	70	58	60
판매비와 관리비	53	53	50	44	44
인건비	33	32	30	25	24
대손상각비	-	1	-	-	-
감가상각비	1	1	1	1	1
경상(연구)개발비	6	2	2	4	6
기타판관비	12	17	16	14	13
영업이익	63	33	21	15	16
영업외이익	38	34	30	30	34
이자수익(매출채권처분이익포함)	13	9	6	7	9
투자증권관련이익	-	-	-	-	-
유무형자산 관련이익	0	0	0	0	0
외환관련이익	-	-	-	-	-
기타영업외이익	26	25	24	23	25
영업외비용	0	0	0	0	0
금융비용	-	-	-	-	-
투자증권 관련손실	-	-	-	-	-
유무형자산 관련 손실	-	-	-	-	-
외환관련 손실	-	-	-	-	-
기타영업외손실	0	0	0	0	0
영업외손익	38	34	30	30	34
법인세비용차감전계속사업이익	101	68	50	45	50
계속사업손익법인세비용(부의법인세비용)	24	15	20	11	10
계속사업이익(손실)	77	53	30	34	40
중단사업이익	-	-	-	-	-
당기순이익	77	53	30	34	40
EBITDA	64	35	22	16	17
<b>주요 재무비율</b>					
매출원가율(%)	90.8	93.1	94.1	95.6	94.1
판관비부담률(%)	4.2	4.2	4.2	3.3	4.3
영업이익/매출액(%)	5.0	2.7	1.7	1.1	1.6
EBITDA/매출액(%)	5.1	2.8	1.8	1.2	1.7
당기순이익/매출액(%)	6.2	4.2	2.5	2.5	4.0
총자산순이익률(ROA)(%)	10.8	7.4	4.3	4.5	5.1
자기자본순이익률(ROE)(%)	18.1	11.6	6.7	7.4	8.3
EBITDA/금융비용(배)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
이자보상배율(배)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
금융비용부담률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출액증가율(%)	20.6	0.4	-5.3	12.5	-24.7
영업이익증가율(%)	42.0	-46.6	-38.5	-28.8	12.3
EBITDA 증가율(%)	41.2	-45.2	-38.4	-28.3	9.7
당기순이익증가율(%)	43.1	-32.0	-42.4	11.0	19.1

주 1: EBITDA=영업이익+유·무형자산감가상각비

주 2: 총자산순이익률(ROA)=당기순이익/(기초총자산+기말총자산)/2\*100

주 3: 자기자본순이익률(ROE)=당기순이익/(기초자기자본+기말자기자본)/2\*100

주 4: 이자보상배율=영업이익/금융비용

개별현금흐름표(단위: 억원)	2012.12	2013.12	2014.12	2015.12	2016.12
회계기준	일반	일반	일반	일반	일반
EBITDA	64	35	22	16	17
영업이익	63	33	21	15	16
유무형자산상각비	2	2	1	1	1
금융비용(-)	-	-	-	-	-
기타비현금항목조정	6	6	-2	6	8
총영업활동현금흐름(TCF)	70	41	20	21	25
운전자금증감	33	-152	-11	142	-47
순운전자금 증감	20	-96	15	102	-105
매출채권 증감	24	-59	-91	157	-82
재고자산 증감	-	-	-	-	-
매입채무증감	-4	-36	106	-55	-23
기타운전자금 증감	13	-56	-25	40	57
순영업활동현금흐름(NCF)	103	-110	9	163	-23
경상투자	-3	-1	0	6	8
자본적지출(Capex)	-3	-1	0	0	-1
유형자산증감	-3	-1	0	0	-1
무형자산증감	-	-	-	-	-
종속/관계기업투자주식증감	-	-	-	6	9
잉여현금흐름(FCF)	101	-111	9	170	-14
배당금지급(-)	-40	-40	-40	-20	-
처분가능현금흐름(DCF)	61	-151	-31	150	-14
비영업자산순투자	-9	-7	7	17	17
투자유가증권증감	-2	-	-	13	-
기타투자자산증감	-7	-7	7	4	17
자금조달전 현금흐름	51	-158	-24	166	2
자금조달활동현금흐름	-	-	-	-	-
차입금 증감	-	-	-	-	-
유상증자/감자	-	-	-	-	-
자기주식증감	-	-	-	-	-
기타증감	-	-	-	-	-
연결실체 및 환율변동 효과 등	-	-	-	-	-
현금및현금성자산의 증감	51	-158	-24	166	2
기초 현금및현금성자산	297	348	190	166	332
기말 현금및현금성자산	348	190	166	332	334
<b>주요 재무비율(C/F)</b>					
총영업활동현금흐름(TCF)/총차입금(%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
순영업활동현금흐름(NCF)/총차입금(%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
잉여현금흐름(FCF)/총차입금(%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
자금조달전현금흐름/총차입금(%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
총영업활동현금흐름(TCF)/매출액(%)	5.6	3.3	1.7	1.6	2.5
순영업활동현금흐름(NCF)/매출액(%)	8.2	-8.7	0.8	12.2	-2.3
잉여현금흐름(FCF)/매출액(%)	8.0	-8.8	0.7	12.7	-1.4
순영업활동현금흐름(NCF)/경상투자(배)	39.6	-165.8	28.8	N/A	N/A

주 1: 총영업활동현금흐름(TCF)=당기순이익+현금유출입이없는 비현금수익및비용가감

주 2: 순영업활동현금흐름(NCF)=총영업활동현금흐름+영업관련 자산부채변동

주 3: 경상투자=자본적지출(유·무형자산증감)+종속/관계기업투자주식증감

주 4: 잉여현금흐름(FCF)=순영업활동현금흐름+경상투자

주 5: 처분가능현금흐름(DCF)=잉여현금흐름-배당금지급

주 6: 자금조달전현금흐름=처분가능현금흐름+비영업자산순투자