

(주)금세기배방

수시평가
평가일: 2018.03.19

유동화기업어음 신용등급

구분	발행금액(한도)	발행(예정)일	만기(예정)일	직전등급	평가등급
제 1 회차 ABCP	136억원	2017.09.13	2018.07.31	A2+(sf)	A2+(sf)
제 2 회차 ABCP	92억원	2017.09.21	2018.07.31	A2+(sf)	A2+(sf)
제 2-1 회차 ABCP	33억원	2017.10.23	2018.07.31	A2+(sf)	A2+(sf)
제 3 회차 ABCP	103억원	2017.11.20	2018.07.31	A2+(sf)	A2+(sf)
제 4 회차 ABCP	109억원	2017.12.20	2018.07.31	A2+(sf)	A2+(sf)
제 4-1 회차 ABCP	45억원	2018.03.20	2018.07.31	-	A2+(sf)
제 5 회차 ABCP	283억원	2018.04.20	2018.07.31	A2+(sf)	A2+(sf)

주1: 제1회차 내지 제4회차는 발행금액, 제4-1회차는 발행예정금액, 제5회차는 발행한도금액임.

주2: 발행일 또는 만기일이 영업일이 아닌 경우에는 그 직후의 영업일을 유동화증권의 발행일 또는 만기일로 함.

주3: 유동화증권의 발행일정 및 발행규모는 유동화증권의 상환에 필요한 자금, 자산관리계좌의 잔액 등 가용자금의 규모, 차주의 인출요청 금액 등을 고려하여 변경될 수 있음.

Analyst

신윤섭 책임연구원 yoonsub.shin@scri.co.kr	02) 6966-2459	박민식 실장 mspark@scri.co.kr	02) 6966-2461
--------------------------------------	---------------	-----------------------------	---------------

거래참가자

거래유형	대출채권 유동화
자산보유자	-
업무수탁자	(주)비엔케이투자증권
자산관리자	(주)비엔케이투자증권
연대보증인	(주)효성
법률자문기관	법무법인 세연
자산실사기관	-
주관회사	(주)비엔케이투자증권

주)정보제공자: 주관회사

유동화자산

유동화자산	대출채권 및 부수 권리
차주	디케이다알리아(유)
대출원금	800억원 한도
최초대출실행일	2017.09.13
대출만기일	2018.07.31
이자지급	이자지급일 선취
원금상환	만기일시상환(조기상환 가능)

평가의견

서울신용평가(주)는 (주)금세기배방(이하 'SPC')이 발행하였거나 발행할 제1회차 내지 제5회차 유동화기업어음(이하 'ABCP')의 신용등급을 A2+(sf)로 평가하며, 주요 평가요인은 다음과 같다.

- (주)효성의 연대보증 의무

수시평가 사유

본 수시평가는 SPC가 발행할 예정인 ABCP의 발행계획이 변경됨에 따라 실시하는 것이다. 변경된 ABCP의 발행계획은 아래와 같다.

[발행계획 변경내역]

기존(2017.10.20일 기준)				변경(2018.03.19일 기준)			
회차	발행한도	발행일	만기일	회차	발행한도	발행일	만기일
제 1 회차	136억원	2017.09.13	2018.07.31	제 1 회차	136억원	2017.09.13	2018.07.31
제 2 회차	92억원	2017.09.21	2018.07.31	제 2 회차	92억원	2017.09.21	2018.07.31
제 2-1 회차	33억원	2017.10.23	2018.07.31	제 2-1 회차	33억원	2017.10.23	2018.07.31
제 3 회차	200억원	2017.11.20	2018.07.31	제 3 회차	103억원	2017.11.20	2018.07.31
제 4 회차	207억원	2017.12.20	2018.07.31	제 4 회차	109억원	2017.12.20	2018.07.31
-	-	-	-	제 4-1 회차	45억원	2018.03.20	2018.07.31
제 5 회차	134억원	2018.04.20	2018.07.31	제 5 회차	283억원	2018.04.20	2018.07.31

상기 발행계획의 변경을 제외한 ㈜효성의 연대보증 의무 등 제반 유동화구조가 기존과 동일함에 따라 제1회차 내지 제5회차 ABCP의 신용등급을 A2+(sf)로 평가한다.

유동화 개요

본 유동화는 SPC가 디케이다알리아(유)(이하 ‘차주’)와 체결한 대출약정에 따른 대출을 실행하기 위해 제1회차 내지 제5회차 ABCP를 발행하고, 향후 차주에 대한 대출채권의 관리, 운용, 처분에 의한 수익을 통해 본건 ABCP를 상환하는 구조이다.

본건 사업은 충남 아산시 배방읍 공수리 1487번지 일원에 공동주택(효성 해링턴플레이스)을 개발하는 사업으로 ㈜운정건설이 시행사로서 관리형토지신탁(수탁자 ㈜하나자산신탁)방식으로 사업을 진행하고 있으며, ㈜효성 및 진흥기업(주)가 시공사로 참여하고 있다. 주관사 제공자료에 따르면 본건 사업은 2016.6월 착공 및 분양이 개시되어 2018.8월 준공을 목표로 진행되고 있다.

한편, 차주는 SPC로부터 대출받는 금원 등을 재원으로 2017.9.6일 체결된 금전채권신탁계약상 수익권을 양수한다. 동 계약의 신탁원본은 ㈜운정건설과 본건 사업의 수분양자들 간에 체결되는 지급금 합의서에 따라 ㈜운정건설이 수분양자들을 대신하여 중도금을 납부함으로써 발생하는 지급금채권 및 제반 담보권 등으로 구성되어 있다.

이외 ㈜운정건설은 2017.9.6일 차주와 체결한 합의서에 따라 대출약정에 따른 이자금액, 수수료, 후순위 대여금 등을 지급할 의무를 부담하며, ㈜효성은 대출약정에 따른 차주의 대출원리금 상환채무에 대하여 연대하여 보증할 의무를 부담한다.

기타 유동화자산, 주요위험 및 통제방안 등은 2017.09.12일 평가한 본평가 의견을 참고하시기 바랍니다.

본 평가는 서울신용평가㈜가 공시한 SF신용평가 일반론을 적용하였고, 기타 신용평가방법론도 참고하였습니다. 공시된 신용평가방법론은 서울신용평가㈜의 홈페이지 www.scri.co.kr의 Research/평가방법론에서 찾아볼 수 있습니다.

본 건 신용평가등급 산정에 이용한 중요자료는 유동화회사 관련서류, 유동화자산 자료, 유동화관련 계약서, 기타 주관회사에서 제공한 자료 등입니다.

본 건 신용평가등급 산정 시 거래참가자 주석에 표기된 정보제공자로부터 자료를 수령하여 신용평가에 반영하였습니다.

[단기채무 신용등급의 정의]

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

주1: 상기 등급 중 A2(sf)등급에서 B(sf)등급까지는 당해 등급에서 상대적 우열 정도에 따라 +, - 기호가 부가될 수 있음.

주2: 상기 등급 중 A1(sf)등급에서 A3(sf)등급까지는 적기 상환능력이 인정되는 투자등급으로, B(sf), C(sf) 등급은 환경변화에 따라 적기 상환능력이 크게 영향을 받을 수 있는 투기등급으로 분류됨.

- 본 신용평가의 평가개시일은 2018년 3월 14일이고, 계약체결일은 2017년 8월 1일이며, 평가완료일은 2018년 3월 19일입니다.
- 최근 2년간 평가요청인과 체결한 다른 신용평가 건수 및 수수료총액은 각각 1건, 10백만원입니다. 당사는 평가완료일 현재 평가요청인의 다른 신용평가용역을 수행하고 있지 않습니다.
- 최근 2년간 평가요청인과 체결한 비평가용역계약 체결 건수 및 수수료 총액은 0건, 0백만원이며, 당사는 평가완료일 현재 평가요청인의 다른 비평가용역을 수행하고 있지 않습니다.

<유의사항>

1. 신용등급은 특정 금융투자상품, 금융계약, 발행자 등의 상대적인 신용위험에 대한 현재시점에서의 서울신용평가㈜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 예측 정보는 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 증빙자료로 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㈜의 소유입니다. 따라서 당사의 사전서면동의 없이는 무단 전재되거나 복사, 인용, 재판매 또는 유포될 수 없습니다.