

(주)금강주택 KUEMKANG CO., LTD

본평가
평가일: 2018.05.16

평가개요	신용등급 A3-	평가대상 기업어음	유효기간 2019.06.30
Analyst	김유진 전문연구원 박춘성 실장	02)6966-2452 02)6966-2467	032kyj@scri.co.kr cspark1113@scri.co.kr
Latest Rating	평가일 2016.06.30	구분 본평가	등급 A3-

재무요약

(단위: 억원)

(연결기준)	2013.12	2014.12	2015.12	2016.12	2017.12
매출액	1,870	1,594	2,683	5,017	8,579
영업이익(EBIT)	158	185	257	497	1,034
EBITDA	162	193	264	503	1,041
총자산	2,220	2,492	3,428	5,600	5,747
순차입금	-39	364	354	840	573
영업이익/매출액(%)	8.4	11.6	9.6	9.9	12.1
NCF/경상투자(배)	N/A	N/A	14.3	42.8	7.9
부채비율(%)	75.6	72.7	107.1	189.4	110.0
차입금커버리지(배)	-0.2	1.9	1.3	1.7	0.6
유동성커버리지(%)	736.4	132.9	96.2	238.4	354.3
회계기준	일반	일반	일반	일반	일반

주: 차입금커버리지=순차입금/EBITDA, 유동성커버리지=(현금 및 금융상품+EBITDA)/단기성차입금

평가의견

서울신용평가(주)는 (주)금강주택(이하 '동사')의 기업어음 신용등급을 A3-로 평가하며, 주요 평가요인은 다음과 같다.

- 주택부문에 집중된 사업포트폴리오
- 건설경기 호조에 따른 큰 폭의 외형성장과 양호한 수익성 시현
- 규제 등 주택사업 영업여건 저하로 향후 실적 둔화 가능성
- 용지 등 투자자금 소요와 예정사업 추진에 따른 재무구조 변동성 내재

■ 신용등급 논리

1982년 설립된 동사는 2017년 기준 시공능력순위 50위의 중견건설사이다. 금강주택계열 내 유일한 시공사로서 계열도급공사를 주력으로 공공토목·주택건설 사업을 영위하고 있다. 관계사들과의 영업 및 재무적 연계성이 매우 높아 계열 신용위험을 공유하고 있다.

건설경기 호조 및 적극적인 주택사업 추진으로 사업기반을 확충하였다. 분양경기 호조에 따라 외형이 급성장하며 주택사업에 집중된 사업구조를 보유하고 있다. 수도권 공공택지 위주로 개발사업을 진행하여 사업기반을 확보하였으며, 평가일 현재 1.1조원 규모의 수주잔고를 보유하고 있다.

우수한 분양성과를 바탕으로 큰 폭의 성장세를 시현하였으나 향후 주택경기 둔화에 따른 실적가 변성은 확대될 것으로 판단된다. 적극적인 사업확장으로 그룹 차원의 자체사업 규모가 확대되었다. 2014년 이후 자체 외형이 큰 폭으로 확대되었으며(2014년 매출액 1,594억원 → 2017년 8,579억원), 계열 합산매출도 1조원을 상회하는 급격한 성장세를 시현하였다. 2018.3월말 기준 계열에서 진행중인 개발사업은 15건이며, 양호한 분양성과를 감안하면 2018년에도 계열 전체적으로 1조원 규모의 매출계상이 가능할 것으로 예측된다. 이를 바탕으로 단기적인 수익구조의 안정성도 유지할 것으로 전망된다.

그러나, 현재의 진행사업이 상당부분 1년 내에 마무리되는 상황인 반면, 추진하고 있는 예정사업은 시황변동에 민감하거나, 초기 투자부담이 확대될 수 있는 개발사업(지방 아파트, 대규모 오피스텔 및 지식산업센터)에 집중되어 있으며, 이로 인해 2019년 이후 외형 축소와 함께 실적변동성이 확대될 수 있는 점은 부정적인 요인이다. 정부 규제 등으로 분양시장 둔화가 불가피할 것으로 보여 주요 예정사업에 대한 추진 여부, 분양 성과 및 자금소요는 중요한 모니터링 대상이다.

진행사업의 원활한 자금회수로 재무부담은 완화되었으나, 용지 선투자와 예정사업 불확실성으로 향후 재무구조 변동성은 확대되었다. 우수한 분양실적을 바탕으로 진행사업장에서의 자금회수가 원활하게 이루어지고 있어 단기적인 현금흐름이 양호하고, 진행사업장과 관련된 우발채무 부담도 높지 않은 수준이다. 다만, 용지 선투자 등으로 토지대금 납부가 이어지고, 예정사업 추진여부에 따라 자금소요도 가변적일 것으로 보여 과거 대비 재무구조의 변동성은 확대되었다.

■ 모니터링 요소

향후 주택경기 둔화에 따른 실적 변동성 확대와 예정사업 추진 여부에 따른 재무구조 변동성 등을 면밀히 모니터링 하여 향후 신용등급에 반영할 계획이다.

아래와 같은 요건을 충족할 경우에는 신용등급 상향을 검토할 수 있다.

- 건설경기 둔화에도 계열 전반의 진행사업은 물론 예정사업 성과가 양호하여
- 실적변동성이 완화되고 (-)순차입금 등 재무부담이 개선

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

- 용지 투자자금 소요가 지속되는 반면, 예정사업 성과가 부진하여
- 계열전반의 외형 축소와 함께 재무부담이 현 수준에서 확대될 경우

■ 주요 평가요소별 검토

금강주택계열 중견건설사

1982년 설립된 동사는 공공토목·주택개발 사업을 영위하고 있으며 유일한 시공사로서 계열도급 공사를 주력으로 하고 있다. 2017년 기준 시공능력순위 50위의 중견건설사이며 최대주주는 김충재 대표이사로 100%의 지분을 보유하고 있다.

- 2017년말 연결기준 매출액의 49.8%가 계열관계사와의 매출로 구성되어 있어 계열 내 영업적 의존도가 높고, 관계사에 대한 재무적 지원규모도 상당해 계열 전반의 신용위험이 공유됨.
- 2017년말 총 27개의 관계사로 구성되어 있으며, 대부분이 공공택지 입찰 및 주택분양사업을 위해 설립된 시행사로 이루어져 있음. 시행사 외 주요 관계사로는 레저업(골프장)을 영위하는 금강센테리움이 있음.

[금강주택계열 매출액 현황]

(단위: 억원)

구분	매출액			비중		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
공사수입	1,850	3,351	4,888	30.4%	34.1%	29.8%
분양수입	4,085	6,328	11,362	67.1%	64.4%	69.2%
레저	103	104	131	1.7%	1.1%	0.8%
기타	51	39	33	0.8%	0.4%	0.2%
합계	6,089	9,822	16,414	100%	100%	100%
계열매출액	1,641	2,955	4,269	-	-	-
조정매출액	4,448	6,867	12,145	-	-	-
매출액증감률	194.8%	55.0%	76.8%	-	-	-

주1: 관계회사 단순합산 금액

자료: 각 사 감사보고서

관계회사: 금강주택(연결), 금강비스타(연결), 하이아트(개별), 금강센테리움(개별)

주2: 계열매출액은 동사의 특수관계자 거래금액으로 산정

주택개발사업 중심의 사업구조

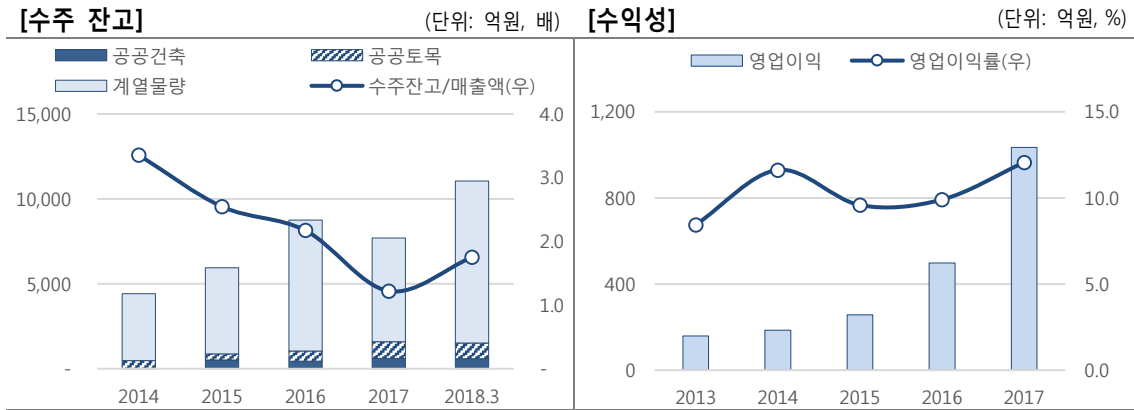
동사는 계열 물량을 바탕으로 주택사업에 집중된 사업구조를 보유하고 있다. 수도권 공공택지 위주로 개발사업을 진행하며 사업기반을 확충하였으며 평가일 현재 1.1조원 규모의 수주잔고를 보유하고 있다.

- 동사는 공공공사 및 주택개발 사업을 영위하고 있으나 주택건설 사업이 매출의 절대적인 비중을 차지하고 있음(2017년 별도기준 매출액의 90.0%). 토목공사의 경우 주력 사업에 비해 비중이 높지 않으나, 대항개발을 통해 이루어지는 공사 외에도 순수도급형태의 도급물량이 꾸준히 증가하는 추세임.
- 대형 건설사 대비 주택브랜드 인지도는 낮은 수준이나 실수요자 중심의 중소형 평형 주택공급을 통해 사업위험을 보완하고 있음.
- 수주잔고 규모는 2018.3월말 기준 전년 공사수익의 2.3배 수준으로 비교적 안정적인 공사물량을 확보하고 있음. LH(한국토지주택공사)의 대항개발사업인 울산 송정 택지개발사업을 필두로 군포 송정 공공주택지구 등 공공택지를 확보하여 영업리스크를 완화하고 있으나, 전반적인 분양경기 둔화가 예상되고 있어 실제 사업진행에 따른 매출계상 여부는 모니터링이 필요함.

양호한 분양성과로 높은 성장세와 수익성 시현

분양경기 회복에 따른 진행사업장의 양호한 사업성과를 바탕으로 수익성은 개선추이를 나타내고 있다. 실질 입주 성과에 따른 리스크에도 당분간 현 수준을 유지할 것으로 판단되나, 예정사업장 및 신규수주물량을 감안할 때 급변하는 영업환경에 따른 외형유지 및 안정적인 대응이 부담요인이다.

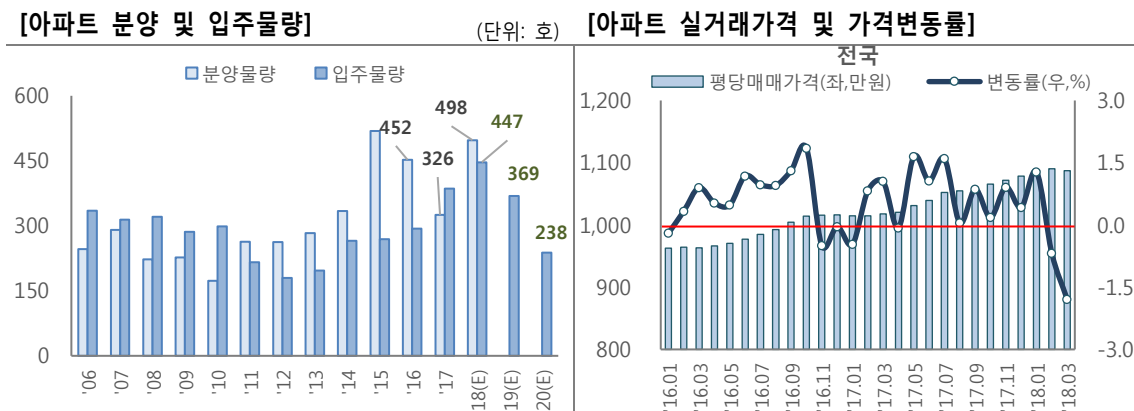
- 건설경기 호황 및 적극적인 사업확장으로 자체사업 규모가 확대됨에 따라 2014년 이후 외형이 큰 폭으로 개선되었으며(2014년 매출액 1,594억원 → 2017년 8,579억원), 금강주택계열의 합산 기준 약 1조원을 상회하는 급격한 성장세를 보임.
- 2015년 화성 동탄2신도시(분양금액 4,176억원), 2016년 남양주 다산신도시(4,062억원)를 비롯하여 공공택지 위주의 분양 사업을 통해 영업이익률 역시 안정적인 수준을 유지하고 있음 (최근 3개년 평균 영업이익률 10.5%).



자료: 연결 감사보고서

규제 등 사업여건 저하로 향후 실적둔화 가능성

2018년 들어 규제 등으로 지방을 중심으로 신규 분양실적이 크게 둔화되고, 미분양 물량이 증가하는 등 분양경기 둔화가 확산되고 있다. 최근 들어 금리 상승, 투자수요 억제 등의 여파로 주택가격 또한 하락양상을 나타내는 등 전반적인 분양시장은 비우호적인 상황이다.



자료: 부동산114

동사의 경우, 현재의 진행사업이 상당부분 1년 내에 마무리되는 상황인데 반해, 현재 추진하고 있는 예정사업은 시황변동에 민감한 지방 사업장 또는 대형 오피스텔 개발사업이거나, 초기 투자 부담이 확대될 수 있는 대형 지식산업센터 등이다. 이에 사업추진 여부나 분양성과에 따라 2019년 이후 외형 축소와 함께 실적변동성이 확대될 수 있는 점은 부정적인 요인이다.

- 2018년에는 기존 진행사업의 우수한 분양성과를 바탕으로 계열 합산 1조원 내외의 매출계상이 가능할 것으로 전망됨. 다만, 신규사업 추진이 원활하게 진행되지 못할 경우, 일부 진행사업이 마무리됨에 따라 과거 대비 매출성장세가 크게 둔화되거나 축소될 수 있음.
- 화성 동탄 금강IX타워(지식산업센터), 다산 진건상업지구(오피스텔) 등 주요 예정사업이 대형 프로젝트이고, 초기 투자부담이 크거나 시황에 민감한 사업이어서 부동산 경기 둔화에 따른 분양리스크에 노출되어 있음. 향후 예정사업 추진 여부, 분양성과 등은 중요한 모니터링 대상임.

[주요 진행 및 예정사업장 현황]

(단위: 억원)

구분	사업주체	사업장	세대수	분양(예정)액	공사기간	공정률	분양률
진행	(주)펜토건설	군포 송정 B-1BL	658	2,290	15.09 ~ 17.12	96.9%	100%
	(주)하이아트	화성 동탄 2 신도시 A-46BL	1,195	4,176	15.01 ~ 18.04	88.2%	100%
	금강종합건설(주)	남양주 다산 1 차 B-4BL	944	4,062	16.07 ~ 18.12	60.5%	100%
	(주)하이아티엔씨	부산 개금 주상복합	723	2,435	14.04 ~ 18.02	95.0%	100%
	금강비스타(주)	화성 송산그린시티 EAB-7BL	692	2,303	17.06 ~ 19.09	12.4%	100%
	(주)하이아티엔씨	남양주 다산 2 차 B-7BL	1,304	5,763	16.07 ~ 19.04	42.8%	100%
	(주)펜테리움개발	울산 송정 1 차 B-7BL	544	2,034	17.02 ~ 19.05	33.3%	100%
	금강센테리움(주)	군포 송정 3 차 C-1BL	750	2,929	17.06 ~ 19.09	13.8%	100%
	(주)하이아티엔씨	시흥 장현 B-3BL 신축공사	590	2,463	18.04 예정	0.0%	100%
예정	(주)센테리움개발	화성 동탄 IX 타워	-	6,455	18.05 예정	-	-
	(주)금강주택	서울 양원지구 C-2BL	490	2,456	18.06 예정	-	-
	(주)하이아트	다산 진건상업지구	864	2,653	19.03 예정	-	-
	(주)그리니건설	시흥 시화 MTV	930	2,554	19.06 예정	-	-
	(주)하이아트	성남 판교대장지구	215	2,548	19.06 예정	-	-

자료: 동사제시(2018.3월기준)

용지 투자자금 소요와 예정사업 불확실성으로 재무부담 개선은 가변적

계열 내 진행사업장의 자금회수가 원활하게 이어지고 있는 가운데, 상당수의 공사가 마무리단계에 접어들면서 관련 PF차입금 상환과 함께 잉여자금의 유입도 이루어질 것으로 예상되어 단기적인 현금흐름은 양호한 패턴을 유지할 것으로 예상된다. 다만, 예정사업장의 규모 및 시행시기를 감안할 때 용지 투자에 따른 토지대금 납부와 함께 예정사업 분양성과에 따른 자금소요 등으로 현금흐름 변동성은 내재되어 있다. 특히 대형 프로젝트의 추진 여부와 분양성과에 따라 재무구조의 변동성이 크게 나타날 것으로 보여 이에 대한 모니터링이 필요하다.

- 2017년말기준 순차입금 573억원, 부채비율 110.0%로 안정적인 분양성과를 바탕으로 전년 대비(2016년 840억원, 189.4%) 소폭 감소하며 계열 전반적인 재무부담은 과거 대비 완화된 상태임.
- 2017년말기준 조정순차입금은 4,374억원·조정부채비율은 284.5%이며 계열 시행사의 진행사업장에 대해 3,713억원의 PF지급보증을 제공하고 있음. 진행사업장의 경우, 양호한 분양성과를 기록하고 있어 우발채무부담은 크지 않으나, 화성 동탄, 남양주 다산 등 대형 예정사업장의 경우 사업진행 여부 및 분양성과에 따라 재무부담은 가변적임.

- 예정사업과 관련하여 2020년까지 추가로 확보하는 용지의 매입규모는 2,211억원으로, 예정사업 추진이 원활하게 이루어지지 않을 경우, 용지 대금납부에 따른 자금소요가 부담요인으로 작용할 수 있음.
- 이 외에도 레저업을 영위하는 금강센테리움 총차입금이 2017년말기준 1,822억으로 현금창출력 대비 다소 높은 수준임. 이는 2017년 골프장 사업 외 시행사업을 겸하며(군포 송정지구) 사업초기 PF차입으로 인한 것으로 자금회수에 따라 차입금의 조기상환을 지속하고 있어 추가적인 차입부담 가능성은 낮음.

[재무안정성 지표]

(단위: 억원, %, 배)

구분	2013	2014	2015	2016	2017
조정순차입금	260	2,887	5,848	4,502	4,374
순차입금	-39	364	354	840	573
선수금	20	89	144	619	126
PF 지급보증	285	2,461	5,393	3,229	3,713
부채비율	75.6	72.7	107.1	189.4	110.0
차입금커버리지	-0.2	1.9	1.3	1.7	0.6
조정부채비율	98.1	243.2	433.0	356.3	284.5
조정차입금커버리지	1.6	15.0	22.2	9.0	4.2

자료: 동사제시, 연결감사보고서 및 당사 재가공

주1: 조정부채비율(%) = (총부채+상환전환우선주+우발채무)/(총자본-상환전환우선주)

주2: 조정차입금커버리지(배) = 조정순차입금/EBITDA, 조정순차입금 = 총차입금+PF우발채무+(선수금+초과청구공사)*0.7+상환전환우선주-현금및금융상품

유동성위험 관리 부담 보통 수준

동사는 단기차입금을 크게 상회하는 현금성자산을 확보하고 있으며, 보유 유형자산을 활용한 추가적인 내부 조달 원천을 보유하고 있어 유동성 위험에 대한 대응력은 안정적인 수준이다.

- 2017년말 단기성차입금(541억원)은 총차입금의 37.3%(2016년 34.7%)로 차입금의 만기구조가 안정적이며, 3개년 평균 EBITDA(603억원)규모가 단기성차입금의 0.9배로 유동성 지표는 양호한 수준임.

Fundamental Review

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

Mapping Grid

사업위험		aaa	aa	a	bbb	bb	b
매출액(조원)					√		
매출 및 이익 변동성						√	
사업 기반	시공능력순위				√		
	다각화					√	
	경쟁역량					√	
재무위험		aaa	aa	a	bbb	bb	b
수익성	영업이익/매출액(%)		√				
재무 정책	운전자금관리						
	유동성 리스크 관리					√	
	투명성 및 안정성						
레버 리지	조정부채비율(%)			√			
커버 리지	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
사업 기반	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
재무 정책	운전자금관리	20%	매우 보수적	상당히 보수적	보수적	비교적 보수적	공격적	매우 공격적
	유동성 리스크 관리							
	투명성 및 안정성							
레버 리지	조정부채비율(%)	10%	≤150	≤200	≤300	≤450	≤800	>800
커버 리지	조정차입금커버리지(배)	10%	≤2	≤4	≤6	≤10	≤20	>20

본 평가에 적용된 주요 평가방법론은 산업별 평가방법론(건설(2016) 등)입니다. 공시된 신용평가방법론은 서울신용평가(주) 홈페이지 www.scri.co.kr의 Research/평가방법론에서 찾아볼 수 있습니다.

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

[단기채무 신용등급의 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	현재 채무불이행 상태에 있음.

주1: 상기 등급 중 A2등급에서 B등급까지는 당해 등급 내에서의 상대적 우열 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 2018년 4월 19일이고, 계약체결일은 2018년 4월 18일이며, 평가완료일은 2018년 5월 16일입니다.
- 최근 2년간 평가요청인과 체결한 다른 신용평가 건수 및 수수료총액은 각각 1건, 6백만원입니다. 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(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 증권의 투자이사결정(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 투자이사결정을 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.