

정 정 신 고 (보 고)

2021 년 07 월 28 일

1. 정정대상 공시서류 : 투자설명서

2. 정정대상 공시서류의 최초제출일 : 2021년 06월 24일

[투자설명서 제출 및 정정 연혁]

제출일자	문서명	비고
2021년 06월 24일	투자설명서	최초 제출
2021년 07월 28일	[기재정정] 투자설명서	최종 발행가액 확정

3. 정정사유 : 최종 발행가액 확정

4. 정정사항

※ 금번 [기재정정] 투자설명서는 유상증자 최종 발행가액 확정사항을 반영하기 위한 것으로, 확인의 편의를 위해 정정사항은 '굵은 파란색 글씨체'를 사용하여 기재하였습니다.

항 목	정 정 전	정 정 후
(※) 2021년 8월 16일(월)이 대체공휴일로 지정됨에 따라 신주유통개시일(추가상장일)을 2021년 8월 19일(목)에서 2021년 8월 20일(금)으로 수정합니다.		
표지	모집 또는 매출총액 : 42,364,000,000원 (예정) 모집가액 : 6,230원 (예정)	모집 또는 매출총액 : 38,352,000,000 원 모집가액 : 5,640 원
요약정보 2. 모집 또는 매출에 관한 일반사항	(주1) 정정 전	(주1) 정정 후
제1부 모집 또는 매출에 관한 사항		
I. 모집 또는 매출에 관한 사항 1. 공모개요	(주2) 정정 전	(주2) 정정 후
I. 모집 또는 매출에 관한 사항 4. 모집 또는 매출절차 등에 관한 사항 가. 모집 또는 매출조건	(주3) 정정 전	(주3) 정정 후
III. 투자위험요소 2. 회사위험 아.	당사의 최대주주는 금번 주주배정 후 실권주 유상증자에 참여하기 위해 보유주식 담보대출, 신주인수권증서 매도, 추가 출자(Capital Call) 요청 등 다양한 방법을 검토하고 있습니다. 현재시점에서는 금융 기관과의 협이가 확정되지 않았고 신주인수권증서의 가격수준을 알 수 없어 구주주 청약 자금 수준을 구체적으로 예상하기는 어려우며, 당사는 관련 내용이 구체적으로 협의되는 즉시 정정 공시서류에 서술할 예정입니다.	당사의 최대주주는 금번 주주배정 후 실권주 유상증자에 참여하기 위해 보유 중인 신주인수권증서 300,000주에 대한 청약에 참여할 계획입니다. 당사의 최대주주는 유상증자 청약이 완료되는 대로 이러한 지분변동내역을 공시할 예정입니다.
V. 자금의 사용목적	(주4) 정정 전	(주4) 정정 후

(주1) 정정 전

2. 모집 또는 매출에 관한 일반사항

(단위 : 원, 주)

증권의 종류	증권수량	액면가액	모집(매출) 가액	모집(매출) 총액	모집(매출) 방법
기명식보통주	6,800,000	2,500	6,230	42,364,000,000	주주배정후 실권주 일반공모

자금의 사용목적	
구 분	금 액
채무상환자금	41,388,284,480
발행제비용	975,715,520

【주요사항보고서】	[정정] 주요사항보고서(유상증자결정)-2021.06.09
【기 타】	<p>1) 상기 모집가액은 1차발행가액이며, 확정발행가액은 구주주 청약 초일전 제3거래일에 확정되어 익영업일에 회사 인터넷 홈페이지(http://www.stx.co.kr)에 공고되고 금융감독원 전자공시 시스템에 공시될 예정입니다.</p> <p>2) 상기 모집금액 및 발행제비용은 1차발행가액을 기준으로 산정된 것으로 향후 변경될 수 있습니다.</p> <p>3) 상기 청약기일은 구주주 청약일정이며, 일반공모 청약은 2021년 08월 04일 ~ 2021년 08월 05일 2일간 예정되어 있습니다. 일반공모 청약공고는 2021년 08월 04일에 당사 및 공동대표주관회사의 인터넷 홈페이지를 통해 공고할 예정입니다.</p> <p>4) 일반공모 청약결과 발생하는 실권주 및 단수주는 공동대표주관회사가 인수비율에 해당하는 수량을 인수할 예정입니다.</p> <p>5) 일반공모 청약은 공동대표주관회사인 유진투자증권(주)와 (주)BNK투자증권 본·지점, 홈페이지, HTS, MTS에서 가능합니다. 단, 구주주 청약 결과 발생한 실권주 및 단수주가 총 10,000주(액면가 2,500원 기준) 이하이거나 배정하여야 할 주식의 공모금액이 1억원 이하일 경우에는 일반공모 청약을 하지 아니하고 공동대표주관회사가 인수비율에 해당하는 수량을 자기계산으로 인수할 수 있습니다.</p>

	<p>6) 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제180조의4 및 동법 시행령 제208조의4에 의거, 2021년 5월 24일부터 2021년 7월 27일까지 당사의 주식을 공매도 하거나 공매도 주문을 위탁한 자는 금번 모집(매출)에 청약할 수 없으며, 이를 위반하여 주식을 취득할 경우 동법 제429조의3제2항에 따라 과징금이 부과될 수 있습니다. 다만, 모집(매출)가액의 공정한 가격형성을 저해하지 않는 경우로서 동법 시행령 제208조의4제2항 및 「금융투자업규정」 제6-34조에 해당할 경우에는 예외적으로 주식 취득이 허용됩니다.</p> <p>7) 본 공시서류를 심사하는 과정에서 주요사항의 변동으로 인한 기재 내용의 정정 등으로 동 증권신고서에 기재된 일정이 변경될 수 있습니다.</p> <p>8) 증권신고서의 효력 발생은 본 증권신고서의 기재사항이 진실 또는 정확하다는 것을 인정하거나, 정부가 이 증권의 가치를 보증 또는 승인한 것이 아니므로 본 증권에 대한 투자는 전적으로 주주 및 투자자에게 귀속됩니다.</p> <p>9) 상기 발행제비용은 당사 보유자금으로 지급할 예정입니다.</p>
--	--

(주1) 정정 후

2. 모집 또는 매출에 관한 일반사항

(단위 : 원, 주)

증권의 종류	증권수량	액면가액	모집(매출) 가액	모집(매출) 총액	모집(매출) 방법
기명식보통주	6,800,000	2,500	5,640	38,352,000,000	주주배정후 실권주 일반공모

자금의 사용목적	
구 분	금 액
채무상환자금	37,457,966,640
발행제비용	894,033,360

【주요사항보고서】	[정정] 주요사항보고서(유상증자결정)-2021.07.28
【기 타】	<p>1) 상기 모집가액은 확정발행가액으로, 구주주 청약 초일전 제3 거래일에 확정되어 익영업일에 회사 인터넷 홈페이지(http://www.stx.co.kr)에 공고되고 금융감독원 전자공시시스템에 공시될 예정입니다.</p> <p>2) 상기 모집금액 및 발행제비용은 확정발행가액을 기준으로 산정되었습니다.</p> <p>3) 상기 청약기일은 구주주 청약일정이며, 일반공모 청약은 2021년 08월 04일 ~ 2021년 08월 05일 2일간 예정되어 있습니다. 일반공모 청약공고는 2021년 08월 04일에 당사 및 공동대표주관회사의 인터넷 홈페이지를 통해 공고할 예정입니다.</p> <p>4) 일반공모 청약결과 발생하는 실권주 및 단수주는 공동대표주관회사가 인수비율에 해당하는 수량을 인수할 예정입니다.</p> <p>5) 일반공모 청약은 공동대표주관회사인 유진투자증권(주)와 (주)BNK투자증권 본·지점, 홈페이지, HTS, MTS에서 가능합니다. 단, 구주주 청약 결과 발생한 실권주 및 단수주가 총 10,000주(액면가 2,500원 기준) 이하이거나 배정하여야 할 주식의 공모금액이 1억원 이하일 경우에는 일반공모 청약을 하지 아니하고 공동대표주관회사가 인수비율에 해당하는 수량을 자기계산으로 인수할 수 있습니다.</p> <p>6) 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제180조의4 및 동법 시행령 제208조의4에 의거, 2021년 5월 24일부터 2021년 7월 27일까지 당사의 주식을 공매도 하거나 공매도 주문을 위탁한 자는 금번 모집(매출)에 청약할 수 없으며, 이를 위반하여 주식을 취득할 경우 동법 제429조의3제2항에 따라 과징금이 부과될 수 있습니다. 다만, 모집(매출)가액의 공정한 가격형성을 저해</p>

	<p>하지 않는 경우로서 동법 시행령 제208조의4제2항 및 「금융투자업규정」 제6-34조에 해당할 경우에는 예외적으로 주식 취득이 허용됩니다.</p> <p>7) 본 공시서류를 심사하는 과정에서 주요사항의 변동으로 인한 기재 내용의 정정 등으로 동 증권신고서에 기재된 일정이 변경될 수 있습니다.</p> <p>8) 증권신고서의 효력 발생은 본 증권신고서의 기재사항이 진실 또는 정확하다는 것을 인정하거나, 정부가 이 증권의 가치를 보증 또는 승인한 것이 아니므로 본 증권에 대한 투자는 전적으로 주주 및 투자자에게 귀속됩니다.</p> <p>9) 상기 발행제비용은 당사 보유자금으로 지급할 예정입니다.</p>
--	---

(주2) 정정 전

당사는 이사회 결의를 통하여 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제165조의6제2항제1호에 의거, 유진투자증권(주) 및 (주)BNK투자증권을 공동대표주관회사로 선정하여 주주배정 후 실권주 일반공모 잔액 인수 계약을 체결하였습니다. 당사는 본 인수계약에 따라 사전에 그 실권주를 일반에 공모하기로 하고 기명식 보통주 6,800,000주를 주주배정 후 실권주 일반공모 방식으로 발행하기로 결정하였으며, 동 증권의 개요는 다음과 같습니다.

(단위: 원, 주)

증권의 종류	증권수량	액면가액	모집(매출)가액	모집(매출)총액	모집(매출) 방법
기명식보통주	6,800,000	2,500	6,230	42,364,000,000	주주배정 후 실권주 일반공모

주1) 이사회 결의일: 2021년 05월 21일

주2) 1주의 모집가액 및 모집총액은 1차발행가액을 기준으로 산정하였습니다.

「증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정」 제5-18조 (유상증자의 발행가액 결정)에 따라 주주배정 유상증자의 경우 할인을 등을 자유롭게 산정할 수 있지만, 당사는 시장 혼란에 대한 우려와 기존 관행 등을 종합적으로 감안하여 (구)「유가증권의 발행 및

공시 등에 관한 규정」 제57조를 일부 준용하여 발행가액을 산정할 예정입니다.

■ 1차발행가액의 산출근거

금번 유상증자의 1차발행가액은 신주배정기준일(2021년 6월 28일) 전 제3거래일인 2021년 6월 23일을 기산일로 하여 유가증권시장에서 성립된 거래대금을 거래량으로 가중산술평균한 1개월 가중산술평균주가와 1주일 가중산술평균주가 및 기산일 가중산술평균주가를 산술평균하여 산정한 가액과 기산일 가중산술평균주가 중 낮은 금액을 기준주가로 하여, 아래의 산식과 할인율 23%를 적용하여 산정합니다. (단, 호가단위 미만은 호가단위로 절상하며, 그 가액이 액면가액 미만인 경우 액면가액으로 합니다.)

기준주가 X 【 1 - 할인율(23%) 】

▶ 1차발행가액

=

1 + 【유상증자 비율(33.88%) X 할인율(23%)】

상기 방법에 따라 산정된 1차발행가액과는 별도로, 당사는 구주주 청약초일전 제3거래일에 확정발행가액을 산정하여 익영업일에 공시할 예정입니다.

[1차발행가액 산정표]

기산일 : 2021년 06월 23일

(단위: 원, 주)

구분	일자	거래량	거래대금	가중산술평균	비 고
1	2021-06-23	59,571	519,352,020	8,718.20	
2	2021-06-22	44,201	387,904,410	8,775.92	
3	2021-06-21	60,976	525,234,800	8,613.80	
4	2021-06-18	96,923	842,224,350	8,689.62	
5	2021-06-17	80,023	709,740,880	8,869.21	
6	2021-06-16	78,421	703,353,230	8,968.94	
7	2021-06-15	154,496	1,393,096,700	9,017.04	
8	2021-06-14	52,302	473,282,070	9,049.02	
9	2021-06-11	58,310	527,157,740	9,040.61	
10	2021-06-10	87,780	803,622,010	9,154.96	
11	2021-06-09	370,779	3,432,389,000	9,257.24	

구분	일자	거래량	거래대금	가중산술평균	비 고
12	2021-06-08	270,224	2,637,257,570	9,759.52	
13	2021-06-07	311,539	3,005,496,690	9,647.26	
14	2021-06-04	142,521	1,337,294,370	9,383.14	
15	2021-06-03	128,459	1,188,669,310	9,253.30	
16	2021-06-02	120,425	1,122,519,960	9,321.32	
17	2021-06-01	198,725	1,844,912,720	9,283.75	
18	2021-05-31	342,766	3,175,628,510	9,264.71	
19	2021-05-28	259,240	2,385,416,850	9,201.58	
20	2021-05-27	1,519,443	14,784,899,890	9,730.47	
21	2021-05-26	1,359,469	13,288,271,940	9,774.60	
22	2021-05-25	157,879	1,387,839,200	8,790.52	
23	2021-05-24	382,018	3,305,940,940	8,653.89	
1개월 합계 (A)		6,336,490	59,781,505,160	9,434.48	
1주일 합계 (B)		341,694	2,984,456,460	8,734.30	
기산일 (C)		59,571	519,352,020	8,718.20	
(A), (B), (C) 산술평균 (D)				8,962.33	
기준주가 (E)				8,718.20	Min(C,D)
할인율 (F)				23.00%	
유상증자비율 (G)				33.88%	
1차발행가액 산정				6,227.67	$\frac{\text{기준주가} \times (1 - \text{할인율})}{1 + (\text{유상증자비율} \times \text{할인율})}$
호가단위미만절상				6,230	

(주2) 정정 후

당사는 이사회 결의를 통하여 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제165조의6제2항제1호에 의거, 유진투자증권(주) 및 (주)BNK투자증권을 공동대표주관회사로 선정하여 주주배정 후 실권주 일반공모 잔액 인수 계약을 체결하였습니다. 당사는 본 인수계약에 따라 사전에 그 실권주를 일반에 공모하기로 하고 기명식 보통주 6,800,000주를 주주배정 후 실권주 일반공모 방식으로 발행하기로 결정하였으며, 동 증권의 개요는 다음과 같습니다.

(단위: 원, 주)

증권의 종류	증권수량	액면가액	모집(매출)가액	모집(매출)총액	모집(매출) 방법
기명식보통주	6,800,000	2,500	5,640	38,352,000,000	주주배정 후 실권주 일반공모

주1) 이사회 결의일: 2021년 05월 21일

주2) 1주의 모집가액 및 모집총액은 **확정**발행가액을 기준으로 산정하였습니다.

「증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정」 제5-18조 (유상증자의 발행가액 결정)에 따라 주주배정 유상증자의 경우 할인율 등을 자유롭게 산정할 수 있지만, 당사는 시장 혼란에 대한 우려와 기존 관행 등을 종합적으로 감안하여 (구)「유가증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정」 제57조를 일부 준용하여 발행가액을 산정할 예정입니다.

■ 1차발행가액의 산출근거

금번 유상증자의 1차발행가액은 신주배정기준일(2021년 6월 28일) 전 제3거래일인 2021년 6월 23일을 기산일로 하여 유가증권시장에서 성립된 거래대금을 거래량으로 가중산술평균한 1개월 가중산술평균주가와 1주일 가중산술평균주가 및 기산일 가중산술평균주가를 산술평균하여 산정한 가액과 기산일 가중산술평균주가 중 낮은 금액을 기준주가로 하여, 아래의 산식과 할인율 23%를 적용하여 산정합니다. (단, 호가 단위 미만은 호가단위로 절상하며, 그 가액이 액면가액 미만인 경우 액면가액으로 합니다.)

$$\text{기준주가} \times \text{【1 - 할인율(23\%)】}$$

$$\text{▶ 1차발행가액} = \frac{\text{거래대금}}{1 + \text{【유상증자 비율(33.88\%)} \times \text{할인율(23\%)】}}$$

상기 방법에 따라 산정된 1차발행가액과는 별도로, 당사는 구주주 청약초일전 제3거래일에 확정발행가액을 산정하여 익영업일에 공시할 예정입니다.

[1차발행가액 산정표]

기산일 : 2021년 06월 23일

(단위: 원, 주)

구분	일자	거래량	거래대금	가중산술평균	비 고
1	2021-06-23	59,571	519,352,020	8,718.20	
2	2021-06-22	44,201	387,904,410	8,775.92	
3	2021-06-21	60,976	525,234,800	8,613.80	
4	2021-06-18	96,923	842,224,350	8,689.62	

구분	일자	거래량	거래대금	가중산술평균	비 고
5	2021-06-17	80,023	709,740,880	8,869.21	
6	2021-06-16	78,421	703,353,230	8,968.94	
7	2021-06-15	154,496	1,393,096,700	9,017.04	
8	2021-06-14	52,302	473,282,070	9,049.02	
9	2021-06-11	58,310	527,157,740	9,040.61	
10	2021-06-10	87,780	803,622,010	9,154.96	
11	2021-06-09	370,779	3,432,389,000	9,257.24	
12	2021-06-08	270,224	2,637,257,570	9,759.52	
13	2021-06-07	311,539	3,005,496,690	9,647.26	
14	2021-06-04	142,521	1,337,294,370	9,383.14	
15	2021-06-03	128,459	1,188,669,310	9,253.30	
16	2021-06-02	120,425	1,122,519,960	9,321.32	
17	2021-06-01	198,725	1,844,912,720	9,283.75	
18	2021-05-31	342,766	3,175,628,510	9,264.71	
19	2021-05-28	259,240	2,385,416,850	9,201.58	
20	2021-05-27	1,519,443	14,784,899,890	9,730.47	
21	2021-05-26	1,359,469	13,288,271,940	9,774.60	
22	2021-05-25	157,879	1,387,839,200	8,790.52	
23	2021-05-24	382,018	3,305,940,940	8,653.89	
1개월 합계 (A)		6,336,490	59,781,505,160	9,434.48	
1주일 합계 (B)		341,694	2,984,456,460	8,734.30	
기산일 (C)		59,571	519,352,020	8,718.20	
(A), (B), (C) 산술평균 (D)				8,962.33	
기준주가 (E)				8,718.20	Min(C,D)
할인율 (F)				23.00%	
유상증자비율 (G)				33.88%	
1차발행가액 산정				6,227.67	$\frac{\text{기준주가} \times (1 - \text{할인율})}{1 + (\text{유상증자비율} \times \text{할인율})}$
호가단위미만절상				6,230	

■ 2차발행가액의 산출근거

구주주 청약개시일(2021년 07월 30일) 전 제3거래일(2021년 07월 27일)을 기산일로 유가증권시장에서 성립된 거래대금을 거래량으로 가중산술평균한 1주일 가중산술평균주가 및 기산일 가중산술평균주가를 산술평균하여 산정한 가액과 기산일 가중산술평균주가 중 낮은 금액을 2차 기준주가로 하여 할인율 23%를 적용하여 아래의 산식에 의하여 산정한 발행가액(2차 발행가액)으로 합니다. 단, 할인율 적용에 따른 모집가액이 액면가액 이하일 경우에는 액면가액을

발행가액으로 합니다. (단, 호가단위 미만은 절상함)

▶ 2차 발행가액 = 기준주가 x [1 - 할인율(23%)]

[2차발행가액 산정표 (2021.07.21 ~ 2021.07.27)]

(단위 : 원, 주)

일수	일 자	종 가	거 래 량	거래대금
1	2021-07-27	7,210	99,887	731,254,830
2	2021-07-26	7,420	41,723	311,436,940
3	2021-07-23	7,500	65,524	498,400,780
4	2021-07-22	7,660	121,667	930,452,370
5	2021-07-21	7,440	64,318	479,805,220
1주일 가중산술평균주가(A)		7,507.52		
기산일 가중산술평균주가(B)		7,320.82		
A,B의 산술평균(C)		7,414.17	[(A)+(B)]/2	
기준주가[Min(B,C)]		7,320.82	(B)와 (C)중 낮은 가액	
할인율		23%		
2차발행가액		5,640	2차 발행가액 = 기준주가 X (1- 할인율) (단, 호가단위 미만은 절상하며, 액면가 미만인 경우에는 액면가로 합니다.)	

■ 확정발행가액의 산출근거

확정발행가액은 1차 발행가액과 2차 발행가액 중 낮은 가액으로 합니다. 다만 자본시장과 금융투자업에 관한 법률 제165조의6(주식의 발행 및 배정 등에 관한 특례) 및 증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정 제5-15조의2(실권주 철회의 예외 등)에 의거하여, 1차 발행가액과 2차 발행가액 중 낮은 가액이 구주주 청약일전 과거 제3거래일부터 제5거래일까지의 가중산술평균주가에서 40% 할인율을 적용하여 산정한 가격보다 낮은 경우 청약일전 과거 제3거래일부터 제5거래일까지의 가중산술평균주가에서 40% 할인율을 적용하여 산정한 가격을 확정발행가액으로 합니다. (단, 호가단위 미만은 호가단위로 절상함)

[「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제165조의6 및 「증권의 발행 및 공시등

에 관한 규정」 제5-15조의2에 의거 산정한 가격 산정표]

(기산일 : 2021년 07월 27일)

(단위 : 원, 주)

일수	일 자	종 가	거 래 량	거래대금
1	2021-07-27	7,210	99,887	731,254,830
2	2021-07-26	7,420	41,723	311,436,940
3	2021-07-23	7,500	65,524	498,400,780
3거래일 가중산술평균주가(A)		7,440.08		
할인율		40%		
청약일전 과거 제3거래일부터 제5거래일까지의 가중산술평균주가의 60%		4,470	(단, 호가단위 미만은 절상)	

▶ 확정발행가액 = Max{Min[1차 발행가액, 2차 발행가액], 청약일전 과거 제3거래일부터 제5거래일까지의 가중산술평균주가의 60%}

[확정발행가액 산정표]

(기산일 : 2021년 07월 27일)

(단위 : 원)

구 분	발행가액
1차 발행가액	6,230
2차 발행가액	5,640
청약일전 과거 제3거래일부터 제5거래일까지의 가중산술평균주가의 60%(호가단위 절상)	4,470
확정발행가액 = Max{Min[1차 발행가액, 2차 발행가액], 청약일전 과거 제3거래일부터 제5거래일까지의 가중산술평균주가의 60%}	5,640

(주3) 정 정 전

가. 모집 또는 매출조건

(단위: 주, 원)

항 목	내 용
모집 또는 매출주식의 수	6,800,000
주당 모집가액 또는 매출가액	예정가액
	확정가액
	-

항 목		내 용																															
모집총액 또는 매출총액	예정가액	42,364,000,000																															
	확정가액	-																															
청 약 단 위		(1) 구주주(신주인수권증서 보유자): 1주																															
		(2) 일반공모의 청약단위는 최소 청약단위를 100주로 하여, 다음과 같 이 정합니다. 단, 일반공모 청약자의 청약한도는 일반공모 배정분의 10 0% 범위 내로 하며, 청약한도를 초과하는 부분에 대해서는 청약이 없 는 것으로 봅니다.																															
		<table><tr><th colspan="2">구분</th><th>청약단위</th></tr><tr><td>100주 초과</td><td>500주 이하</td><td>50주 단위</td></tr><tr><td>500주 초과</td><td>1,000주 이하</td><td>100주 단위</td></tr><tr><td>1,000주 초과</td><td>5,000주 이하</td><td>500주 단위</td></tr><tr><td>5,000주 초과</td><td>10,000주 이하</td><td>1,000주 단위</td></tr><tr><td>10,000주 초과</td><td>50,000주 이하</td><td>5,000주 단위</td></tr><tr><td>50,000주 초과</td><td>100,000주 이하</td><td>10,000주 단위</td></tr><tr><td>100,000주 초과</td><td>500,000주 이하</td><td>50,000주 단위</td></tr><tr><td>500,000주 초과</td><td>1,000,000주 이하</td><td>100,000주 단위</td></tr><tr><td colspan="2">1,000,000주 초과 시</td><td>500,000주 단위</td></tr></table>		구분		청약단위	100주 초과	500주 이하	50주 단위	500주 초과	1,000주 이하	100주 단위	1,000주 초과	5,000주 이하	500주 단위	5,000주 초과	10,000주 이하	1,000주 단위	10,000주 초과	50,000주 이하	5,000주 단위	50,000주 초과	100,000주 이하	10,000주 단위	100,000주 초과	500,000주 이하	50,000주 단위	500,000주 초과	1,000,000주 이하	100,000주 단위	1,000,000주 초과 시		500,000주 단위
		구분		청약단위																													
		100주 초과	500주 이하	50주 단위																													
		500주 초과	1,000주 이하	100주 단위																													
		1,000주 초과	5,000주 이하	500주 단위																													
		5,000주 초과	10,000주 이하	1,000주 단위																													
		10,000주 초과	50,000주 이하	5,000주 단위																													
		50,000주 초과	100,000주 이하	10,000주 단위																													
		100,000주 초과	500,000주 이하	50,000주 단위																													
500,000주 초과	1,000,000주 이하	100,000주 단위																															
1,000,000주 초과 시		500,000주 단위																															

(주3) 정정 후

가. 모집 또는 매출조건

(단위: 주, 원)

항 목		내 용							
모집 또는 매출주식의 수		6,800,000							
주당 모집가액 또는 매출가액	예정가액	-							
	확정가액	5,640							
모집총액 또는 매출총액	예정가액	-							
	확정가액	38,352,000,000							
		(1) 구주주(신주인수권증서 보유자): 1주							
		(2) 일반공모의 청약단위는 최소 청약단위를 100주로 하여, 다음과 같이 정합니다. 단, 일반공모 청약자의 청약한도는 일반공모 배정분의 100% 범위 내로 하며, 청약한도를 초과하는 부분에 대해서는 청약이 없는 것으로 봅니다.							
		<table><tr><th colspan="2">구분</th><th>청약단위</th></tr><tr><td>100주 초과</td><td>500주 이하</td><td>50주 단위</td></tr></table>		구분		청약단위	100주 초과	500주 이하	50주 단위
구분		청약단위							
100주 초과	500주 이하	50주 단위							

항 목	내 용		
청 약 단 위	500주 초과	1,000주 이하	100주 단위
	1,000주 초과	5,000주 이하	500주 단위
	5,000주 초과	10,000주 이하	1,000주 단위
	10,000주 초과	50,000주 이하	5,000주 단위
	50,000주 초과	100,000주 이하	10,000주 단위
	100,000주 초과	500,000주 이하	50,000주 단위
	500,000주 초과	1,000,000주 이하	100,000주 단위
	1,000,000주 초과 시		500,000주 단위

(주4) 정정 전

1. 모집 또는 매출에 의한 자금조달 내역

가. 자금조달금액

(단위: 원)

구 분	금 액
모집 또는 매출총액(1)	42,364,000,000
발행제비용(2)	975,715,520
순 수 입 금 [(1)-(2)]	41,388,284,480

주1) 상기 금액은 1차발행가액을 기준으로 산정한 금액으로, 모집가액 확정 시 변경될 수 있습니다.

주2) 상기 모집 또는 매출총액은 우선적으로 아래 자금의 사용 목적에 따라 사용하며, 발행제비용은 당사의 자체자금으로 충당할 예정입니다.

나. 발행제비용의 내역

(단위: 원)

구분	금액	계산근거
발행분담금	7,625,520	총모집금액 * 0.018% (10원 미만 절사)
인수수료	847,280,000	총모집금액 * 2.0%

구분	금액	계산근거
상장수수료	9,210,000	200억원 초과 500억원 이하 추가상장수수료: 507만원 + 200억원 초과금액의 10억원당 18만원
등기비용	68,000,000	증자자본금의 0.4%
지방교육세	13,600,000	등록세의 20%
기타비용	30,000,000	투자설명서 인쇄 및 발송
합계	975,715,520	-

주1) 상기 금액은 1차발행가액을 기준으로 산정한 금액입니다.

주2) 발행제비용은 공모금액 및 상장신청일 직전일 한국거래소에서 거래되는 당사의 보통주식 종가기준으로 산정되며, 유관기관 정책 등에 따라 변동될 수 있습니다.

주3) 기타비용은 예상금액으로 변동될 수 있습니다.

2. 자금의 사용목적

가. 자금의 사용개요

당사는 금번 유상증자를 통하여 조달하는 자금을 전액 채무상환에 사용할 예정입니다. 채무의 만기와 종류별 특성에 따라 상환 우선순위를 설정하여 자금을 집행할 예정이며, 부족분은 자체자금으로 충당할 계획입니다.

채무상환시기가 도래하지 않아 대기성 자금으로 남는 금액에 대해서는 은행 예금, MMDA 등 원리금상환불이행위험이 낮은 금융상품에 예치하여 보관했다가 각각의 집행일에 맞게 출금처리할 예정입니다.

자금의 사용목적

(기준일: 2021년 06월 23일)

(단위: 백만원)

시설자금	영업양수 자금	운영자금	채무상환 자금	타법인증권 취득자금	기타	계
-	-	-	41,388	-	-	41,388

주1) 상기 금액은 1차발행가액을 기준으로 산정한 금액으로 모집가액 확정 시 변경될 수 있습니다.

주2) 금번 발행과 관련된 발행제비용은 유상증자 납입대금과 보유자금으로 충당할 예정입니다.

한편, 당사가 상환하고자 하는 채무의 대다수가 외화 표시 부채인 특성상, 유상증자

가 완료되어 채무를 상환하는 미래 시점에는 원화환산금액이 본 공시서류에 기재한 금액과 차이가 있을 수 있습니다. 당사는 현재시점에서 우선적으로 상환하고자 하는 채무의 원화환산금액을 기준으로 자금의 사용목적을 기재했는데, 원화 환산 채무상환금액이 유상증자 납입대금보다 적어서 실제로 잔여금액이 발생할 경우에는 발행제비용을 지급하는데 사용할 예정입니다.

나. 자금의 세부 사용계획

당사는 종합상사업을 영위하는 특성상 수출입거래가 많아 국책은행과 민간 금융기관으로부터 무역관련 금융자금을 다수 지원받고 있습니다. 또한, 당사는 원자재 운송을 위해 운영하고 있는 선박에 대하여 캄코선박운용으로부터 선박금융(저금리대출)을 지원받고 있으며, 해외 자원개발 프로젝트를 진행할 당시 한국에너지공단으로부터 정책자금을 지원받기도 했습니다.

당사는 이와 관련하여 ① 선박금융대출 약 118억원, ② 은행권 일반차입금 약 106억원, ③ 무역금융자금(Usance 등) 약 126억원, ④ 정책자금 약 63억원의 순서로 채무를 상환하고자 합니다.

[채무상환 우선순위]

(단위: 백만원)

구 분	상세현황	사용(예정)시기	금액	우선순위	비고
1	선박금융자금 상환	2021년 8월 ~ 2025년	11,841	1순위	3개월 단위 분할상환
2	은행권 일반차입금 상환	2021년 8월 (변동가능)	10,647	2순위	
3	은행권 무역금융자금 상환	2021년 8월 (변동가능)	12,596	3순위	
4	정책자금 상환	2021년 8월 ~ 2027년	6,304	4순위	3개월 단위 분할상환
소 계			41,388	-	

주1) 상기 우선순위는 금번 발행제비용을 제외한 우선순위이며, 원화환산금액입니다.

주2) 상기 금액은 확정발행가액과 최종 청약 결과에 따라 변경될 수 있습니다.

- 중략 -

(3) 은행권 무역금융자금 (Usance) 상환

당사가 3순위로 유상증자 대금을 사용하고자 하는 항목은 무역금융과 관련한 기한부 어음(Usance)을 일부 상환하는 것입니다. 공시서류 제출일 현재 당사는 한국산업은행을 비롯한 국내 은행으로부터 원화환산 기준으로 총 2,132억원 수준의 무역금융자금을 사용하고 있습니다. 상품의 수출입 거래가 대규모로 빈번하게 발생하는 특성상, 당사는 Usance 발급을 진행해주는 은행에게 당사의 신용도를 제고하고 부채규모를 조절하는 차원에서 일부 금액을 상환할 필요가 있다고 판단하고 있습니다.

따라서 당사는 유상증자 대금이 납입되면 한국산업은행과 우리은행에서 사용하고 있는 무역금융자금 중 1,200만 달러 상당의 금액을 상환하고자 합니다.

[은행권 무역금융자금 (Usance) 상환 계획]

(단위: 백만원)

차입처	항목	대출일	만기일	이자율	원화환산 상환액	분기별 상환계획 (안)		
						2021년 3분기	미상환 잔액(예상)	비고
산업은행	Usance	2014/01/27	2021/08/21	2.36%	101,289	9,466	91,823	\$12,000,000 상당 금액을 상환할 예정입니다.
우리은행	Usance	2013/08/29	2021/08/23	2.07%	62,564	3,130	59,434	
우리은행	Nego	-	-	2.04%	5,608	-	5,608	
농협은행	Usance	2013/08/29	2020/08/21	2.24%	43,766	-	43,766	
합계					213,227	12,596	200,631	

(*) 적용환율: 1,132.50원/달러 (2021년 5월 20일 종가 기준)

(*) 상기 차입금의 만기일은 은행측과 협의하여 연장할 예정입니다.

(4) 정책자금지원금 상환

당사가 마지막으로 유상증자 대금을 사용하고자 하는 항목은 해외 자원개발 프로젝트 당시 한국에너지공단으로부터 지원받은 정책자금을 상환하는 것입니다. 당사는 동 자금을 지원받은 이후 현재까지 주기적으로 원리금을 상환하고 있으며, 공시서류 제출일 현재시점에서는 약 63.04억원의 금액이 남아 있습니다. 당사는 유상증자 대금이 납입되어 1순위부터 3순위 항목까지 자금을 집행한 이후에도 잔여 자금이 남을 경우, 이러한 정책자금을 2027년까지 매 3개월 단위로 분할상환하고자 합니다.

차입처	대출일	만기일 (*)	이자율	원화 환산금액	상환 예정금액	연도별 상환계획 (안)						
						2021년	2022년	2023년	2024년	2025년	2026년	2027년
한국에너지공단	2006/12/06	2027/12/15	0.75%	6,304	6,304	1,211	1,618	1,416	1,031	459	364	205
비고						→ 각 연도별로 매 3개월 단위 분할상환할 예정입니다.						

(*) 적용환율: 1,132.50원/달러 (2021년 5월 20일 종가 기준)

상기 일정대로 차입금을 상환한 이후에도 미래시점의 미상환 차입금은 당사가 영업 활동을 수행하면서 구매대금대출, Usance 등을 추가 활용할 경우 당사의 예상보다 증가할 수 있습니다.

(주4) 정정 후

1. 모집 또는 매출에 의한 자금조달 내역

가. 자금조달금액

(단위: 원)

구 분	금 액
모집 또는 매출총액(1)	38,352,000,000
발행제비용(2)	894,033,360
순 수 입 금 [(1)-(2)]	37,457,966,640

주1) 상기 금액은 **확정**발행가액을 기준으로 산정한 금액입니다.

주2) 상기 모집 또는 매출총액은 우선적으로 아래 자금의 사용 목적에 따라 사용하며, 발행제비용은 당사의 자체자금으로 충당할 예정입니다.

나. 발행제비용의 내역

(단위: 원)

구분	금액	계산근거
발행분담금	6,903,360	총모집금액 * 0.018% (10원 미만 절사)
인수수수료	767,040,000	총모집금액 * 2.0%
상장수수료	8,490,000	200억원 초과 500억원 이하 추가상장수수료: 507만원 + 200억원 초과금액의 10억원당 18만원
등기비용	68,000,000	증자자본금의 0.4%
지방교육세	13,600,000	등록세의 20%
기타비용	30,000,000	투자설명서 인쇄 및 발송
합계	894,033,360	-

주1) 상기 금액은 **확정**발행가액을 기준으로 산정한 금액입니다.

주2) 발행제비용은 공모금액 및 상장신청일 직전일 한국거래소에서 거래되는 당사의 보통주식 종가기준으로 산정되며, 유관기관 정책 등에 따라 변동될 수 있습니다.

주3) 기타비용은 예상금액으로 변동될 수 있습니다.

2. 자금의 사용목적

가. 자금의 사용개요

당사는 금번 유상증자를 통하여 조달하는 자금을 전액 채무상환에 사용할 예정입니다. 채무의 만기와 종류별 특성에 따라 상환 우선순위를 설정하여 자금을 집행할 예정이며, 부족분은 자체자금으로 충당할 계획입니다.

채무상환시기가 도래하지 않아 대기성 자금으로 남는 금액에 대해서는 은행 예금, MMDA 등 원리금상환불이행위험이 낮은 금융상품에 예치하여 보관했다가 각각의 집행일에 맞게 출금처리할 예정입니다.

자금의 사용목적

(기준일 : 2021년 07월 27일)

(단위 : 백만원)

시설자금	영업양수 자금	운영자금	채무상환 자금	타법인증권 취득자금	기타	계
-	-	-	37,458	-	-	37,458

주1) 상기 금액은 **확정**발행가액을 기준으로 산정한 금액입니다.

주2) 금번 발행과 관련된 발행제비용은 유상증자 납입대금과 보유자금으로 충당할 예정입니다.

한편, 당사가 상환하고자 하는 채무의 대다수가 외화 표시 부채인 특성상, 유상증자가 완료되어 채무를 상환하는 미래 시점에는 원화환산금액이 본 공시서류에 기재한 금액과 차이가 있을 수 있습니다. 당사는 현재시점에서 우선적으로 상환하고자 하는 채무의 원화환산금액을 기준으로 자금의 사용목적에 기재했는데, 원화 환산 채무상환금액이 유상증자 납입대금보다 적어서 실제로 잔여금액이 발생할 경우에는 발행제비용을 지급하는데 사용할 예정입니다.

나. 자금의 세부 사용계획

당사는 종합상사업을 영위하는 특성상 수출입거래가 많아 국책은행과 민간 금융기관으로부터 무역관련 금융자금을 다수 지원받고 있습니다. 또한, 당사는 원자재 운송을 위해 운영하고 있는 선박에 대하여 캄코선박운용으로부터 선박금융(저금리대출)을 지원받고 있으며, 해외 자원개발 프로젝트를 진행할 당시 한국에너지공단으로부터 정책자금을 지원받기도 했습니다.

당사는 이와 관련하여 ① 선박금융대출 약 118억원, ② 은행권 일반차입금 약 106억원, ③ 무역금융자금(Usance 등) 약 87억원, ④ 정책자금 약 63억원의 순서로 채무를 상환하고자 합니다.

[채무상환 우선순위]

(단위: 백만원)

구 분	상세현황	사용(예정)시기	금액	우선순위	비고
1	선박금융자금 상환	2021년 8월 ~ 2025년	11,841	1순위	3개월 단위 분할상환
2	은행권 일반차입금 상환	2021년 8월 (변동가능)	10,647	2순위	
3	은행권 무역금융자금 상환	2021년 8월 (변동가능)	8,666	3순위	
4	정책자금 상환	2021년 8월 ~ 2027년	6,304	4순위	3개월 단위 분할상환
소 계			37,458	-	

주1) 상기 우선순위는 금번 발행제비용을 제외한 우선순위이며, 원화환산금액입니다.

주2) 상기 금액은 확정발행가액과 최종 청약 결과에 따라 변경될 수 있습니다.

- 중략 -

(3) 은행권 무역금융자금 (Usance) 상환

당사가 3순위로 유상증자 대금을 사용하고자 하는 항목은 무역금융과 관련한 기한부 어음(Usance)을 일부 상환하는 것입니다. 공시서류 제출일 현재 당사는 한국산업은행을 비롯한 국내 은행으로부터 원화환산 기준으로 총 2,132억원 수준의 무역금융자금을 사용하고 있습니다. 상품의 수출입 거래가 대규모로 빈번하게 발생하는 특성상, 당사는 Usance 발급을 진행해주는 은행에게 당사의 신용도를 제고하고 부채규모를 조절하는 차원에서 일부 금액을 상환할 필요가 있다고 판단하고 있습니다.

따라서 당사는 유상증자 대금이 납입되면 한국산업은행과 우리은행에서 사용하고 있는 무역금융자금 중 700만 달러 상당의 금액을 상환하고자 합니다.

[은행권 무역금융자금 (Usance) 상환 계획]

(단위: 백만원)

차입처	항목	대출일	만기일	이자율	원화환산 상환액	분기별 상환계획 (안)		
						2021년 3분기	미상환 잔액(예상)	비고
산업은행	Usance	2014/01/27	2021/08/21	2.36%	101,289	4,333	96,956	\$7,000,000 상당 금액을 상환할 예정입니다.
우리은행	Usance	2013/08/29	2021/08/23	2.07%	62,564	4,333	58,231	
우리은행	Nego	-	-	2.04%	5,608	-	5,608	
농협은행	Usance	2013/08/29	2020/08/21	2.24%	43,766	-	43,766	
합계					213,227	8,666	204,561	

(*) 적용환율: 1,132.50원/달러 (2021년 5월 20일 종가 기준)

(*) 상기 차입금의 만기일은 은행측과 협의하여 연장할 예정입니다.

(4) 정책자금지원금 상환

당사가 마지막으로 유상증자 대금을 사용하고자 하는 항목은 해외 자원개발 프로젝트 당시 한국에너지공단으로부터 지원받은 정책자금을 상환하는 것입니다. 당사는 동 자금을 지원받은 이후 현재까지 주기적으로 원리금을 상환하고 있으며, 공시서류 제출일 현재시점에서는 약 63.04억원의 금액이 남아 있습니다. 당사는 유상증자 대금이 납입되어 1순위부터 3순위 항목까지 자금을 집행한 이후에도 잔여 자금이 남을

경우, 이러한 정책자금을 2027년까지 매 3개월 단위로 분할상환하고자 합니다.

[정책자금지원금 (한국에너지공단) 상환 계획]

(단위: 백만원)

차입처	대출일	만기일 (*)	이자율	원화 환산금액	상환 예정금액	연도별 상환계획 (안)						
						2021년	2022년	2023년	2024년	2025년	2026년	2027년
한국에너지공단	2006/12/06	2027/12/15	0.75%	6,304	6,304	1,211	1,618	1,416	1,031	459	364	205
비고						→ 각 연도별로 매 3개월 단위 분할상환할 예정입니다.						

(*) 적용환율: 1,132.50원/달러 (2021년 5월 20일 종가 기준)

상기 일정대로 차입금을 상환한 이후에도 미래시점의 미상환 차입금은 당사가 영업 활동을 수행하면서 구매대금대출, Usance 등을 추가 활용할 경우 당사의 예상보다 증가할 수 있습니다.

투자설명서

2021년 7월 28일

(발행회사명)
주식회사 STX

(증권의종목과발행증권수)
기명식 보통주 6,800,000주

(모집또는매출총액)
38,352,000,000원

1. 증권신고의 효력발생일 : 2021년 6월 24일

2. 모집가액 : 5,640원

3. 청약기간 :
구주주 : 2021년 7월 30일 ~ 2021년 8월 2일
일반공모 : 2021년 8월 4일 ~ 2021년 8월 5일

4. 납입기일 : 2021년 8월 9일

5. 증권신고서 및 투자설명서의 열람장소

가. 증권신고서 : 금융위(금감원) 전자공시시스템 → <http://dart.fss.or.kr>

나. 일괄신고 추가서류 : 해당사항 없음

다. 투자설명서 :
전자문서 : 금융위(금감원) 전자공시시스템 → <http://dart.fss.or.kr>
서면문서 : (주)STX → 경상남도 창원시 성산구 중앙대로 105
유진투자증권(주) → 서울특별시 영등포구 국제금융로 24
(주)BNK투자증권 → 부산광역시 부산진구 새싹로1 부산은행 부전동 별관4층

6. 안정조작 또는 시장조성에 관한 사항

해당사항 없음

이 투자설명서에 대한 증권신고의 효력발생은 정부가 증권신고서의 기재사항이 진실 또는 정확하다는 것을 인정하거나 이 증권에 가치를 보증 또는 승인한 것이 아니며, 이 투자설명서의 기재사항은 청약일 전에 정정될 수 있음을 유의하시기 바랍니다.

(대표주관회사명)
유진투자증권 주식회사
주식회사 BNK투자증권

【 대표이사 등의 확인 】

[대표이사 등의 확인]

확 인 서

우리는 당사의 대표이사 및 신고업무담당으로서 이 공시서류의 기재내용에 대해 상당한 주의를 다하여 직접 확인·검토한 결과, 중요한 기재사항의 기재 또는 표시의 누락이나 허위의 기재 또는 표시가 없고, 이 공시서류에 표시된 기재 또는 표시사항을 이용하는 자의 중대한 오해를 유발하는 내용이 기재 또는 표시되지 아니하였음을 확인합니다.

또한, 당사는 「주식회사의외부감사에관한법률」제 8 조의 규정에 따라 내부회계관리제도를 마련하여 운영하고 있음을 확인합니다.

2021. 07. 28

주식회사 STX

대표이사 박 상 준

(서명)

신고업무담당 김 덕 용

(서명)

대표이사 확인서 2021.07.28

[대표이사 등의 확인]

확 인 서

우리는 당사의 대표이사 및 신고업무담당으로서 이 공시서류의 기재내용에 대해 상당한 주의를 다하여 직접 확인·검토한 결과, 중요한 기재사항의 기재 또는 표시의 누락이나 허위의 기재 또는 표시가 없고, 이 공시서류에 표시된 기재 또는 표시사항을 이용하는 자의 중대한 오해를 유발하는 내용이 기재 또는 표시되지 아니하였음을 확인합니다.

또한, 당사는 「주식회사의외부감사에관한법률」 제 8 조의 규정에 따라 내부회계관리제도를 마련하여 운영하고 있음을 확인합니다.

2021. 06. 24

주식회사 STX

대표이사 박 상 준



신고업무담당 김 덕 용



210624 대표이사확인(증권)

【 본 문 】

요약정보

1. 핵심투자위험

구분	내용
	<p>[(주)STX 및 계열회사 공통의 사업위험]</p> <p>가. 거시 경제 침체에 따른 사업환경 악화 위험</p> <p>당사가 영위하고 있는 종합상사업과 계열회사가 영위하고 있는 선박관리(해운업), 산업용기자재(조선, 플랜트) 사업은 글로벌 교역 활동, 산업 활동 수준 및 금융시장의 여건이 변화함에 따라 사업환경이 지속적으로 변화하고 있습니다. 이처럼 국제 경제와 내수 경기 변화에 민감한 영향을 받고 있는 만큼, 당사와 계열회사가 영위하는 사업에 종사하는 기업체들은 국내외 민간 소비, 수출입 동향, 민간 기업 투자 등 거시경제 지표를 면밀하게 분석하고 전망하여 경영 활동을 실행하고 있습니다.</p> <p>국내외 거시경제는 COVID-19 사태에 대응하기 위한 백신·치료제 보급과 관련한 협의 과정과 이를 반영한 산업별 업황에 따라 여전히 불확실성이 높은 상황입니다. 투자자께서는 COVID-19 사태가 원활하게 수습되지 못해 교역 활동이 제한되고 기업의 생산활동이 위축될 경우, 당사가 영위하고 있는 무역업과 계열회사가 영위하고 있는 선박관리(해운), 산업용밸브(조선, 플랜트) 및 리조트산업(국내 소비)이 장기간에 걸쳐 침체될 수 있는 점을 유의하시기 바랍니다. 이 경우, 당사와 계열회사가 영위하고 있는 사업의 성장성과 수익성이 악화되어 경영 활동에 중대한 부정적인 사건이 발생할 수 있습니다.</p> <p>[(주)STX 고유의 사업위험]</p> <p>나. 종합상사업의 성장성 둔화 위험</p> <p>종합상사업은 글로벌 교역 활동이 민간 기업과 소비자가 직접 참여하는 여건으로 변화함에 따라 전통적인 중개무역 활동으로부터 발생하는 실적이 지속적으로 감소해 왔습니다. 당사를 포함한 종합상사업체들은 이러한 구조적인 저성장 국면에서 탈피하기 위해 다양한 신규 사업을 추진하고 있지만, 이러한 활동 또한 다양한 변수에 의해 경영 실적에 부정적인 영향을 미쳐 기업가치가 감소할 수도 있습니다. 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.</p> <p>다. 종합상사업의 경쟁심화에 따른 수익성 악화 위험</p> <p>중개무역의 성격이 강한 특성상, 종합상사업체들은 타 업체에 비해 차별화된 재화와 서비스를 제공하여 경쟁력을 확보하기 어렵기 때문에 대내외적인 환경이 침체될수록 가격 경쟁을 통해 점유율을 유지할 수밖에 없습니다. 특히 현재와 같이 글로벌 교역 및 생산활동이 위축되거나, 종합상사업체들이 취급하는 품목과 관련한 국가끼리 무역분쟁이 발생한다면 종합상사업체들 간의 경쟁은 더욱 심화될 것으로 전망됩니다.</p> <p>종합상사업의 수익성이 구조적으로 저하되어 온 현재 상황을 감안할 때, 향후 예상하지 못한 사유로 인해 특정 종합상사의 경영 실적이 악화된다면 국내 종합상사업체의 시장점유율이 급격하게 변화할 수 있습니다. 특히 주요 상사업체 간 인수·합병으로 인해 시장 경쟁구도가 재편되어 상위 업체와 중소규모 업체의 경영실적과 수익성이 양극화될 가능성 또한 배제할 수 없습니다. 투자자께서는 종합상사업체의 경쟁이 심화되어 현재에도 낮은 수익성이 더욱 하락할 수 있는 점과, 업체 간 인수·합병으로 인해 시장 현황이 급변하는 상황에 당사가 적절하게 대응하지 못할 경우 매출액과 영업손익이 더욱 감소할 수 있는 점을 유의하시기 바랍니다.</p> <p>라. 해외자원개발사업 추진에 따른 변동성 증가 위험</p> <p>종합상사업체들은 수익성을 개선하기 위한 사업 다각화 차원에서 석탄, 가스/석유 등 해외 자원개발사업에 투자하는 등 에너지 개발 포트폴리오를 구축하는데 지속적으로 노력하고 있습니다.</p> <p>당사는 자원개발 사업에 진출하기 위해 다양한 프로젝트를 검토하던 중, 2006년 아프리카 마다가스카르 암바토비 니켈 광산에 투자하기로 결의하였습니다. 당사는 한국광물자원공사, 포스코인터내셔널과 컨소시엄(한국암바토비컨소시엄)을 구성하여 공동투자계약을 체결하였고, 현지 개발업체인 DMSA/AMSA에 대한 지분 투자와 운영자금 보충의무에 따른 대여금을 포함하여 현재까지 약 6,910만 달러를 투자하고 있습니다.</p> <p>당사는 암바토비에서 생산한 니켈 제품이 전기차 생산량이 확대되면서 수요가 급증하고 있는 2차 전지에 필수적으로 납품되고</p>

구분	내용
사업위험	<p>있기 때문에, 동 프로젝트의 수익성이 지속적으로 개선될 것으로 전망하고 있습니다. 그러나, 동 프로젝트를 수행하고 있는 DMSA/AMSA의 실적은 2017년 -4,760억원, 2018년 -5,298억원, 2019년 -5,041억원, 2020년 -7,724억원 등 최근 3년간 지속적으로 대규모의 순손실을 기록할 만큼 수익성이 부진한 상황입니다. 따라서 프로젝트의 수익성이 개선되더라도 당사의 자본가치가 상승하는데는 더욱 많은 시간이 소요될 수 있으며, 이는 당사의 재무상태표에 부정적인 영향을 미치는 요인으로 작용할 수 있습니다.</p> <p>상기 서술한 바와 같이, 해외자원개발사업은 시장개척에 대한 불확실성이 크고 대규모 자금을 초기에 투자하며 채무보증 등의 지원이 필요하기 때문에 종합상사업을 영위하는 기업에게 상당한 수준의 위험요소로 작용하고 있습니다. 그 결과, 당사가 투자한 니켈 개발 프로젝트는 투자금을 회수하는데 오랜 기간이 필요한 상황입니다. 투자자께서는 해외자원개발사업의 특성상 당사를 포함한 종합상사업체들의 수익성과 재무안정성이 급격하게 악화될 수 있는 점을 유의하시기 바랍니다.</p> <p>마. 환율변동에 따른 수익성 악화 위험</p> <p>당사의 손익과 관련하여 직접적인 영향을 미치는 외화는 달러와 유로화인데, 단위당 변동(10%)에 따라 자산과 부채에 가장 많은 영향을 미치는 통화는 달러인 것으로 파악됩니다. 2021년 1분기 기준으로 당사가 보유한 외화 자산과 부채를 분석할 때, 달러가치가 10% 상승할 경우 당사가 보유한 외화금융자산은 약 188.89억원 증가 / 외화금융부채는 -327.57억원 감소할 것으로 예상됩니다.</p> <p>당사의 손익에 직접적이고 중대한 영향을 미치는 통화는 달러이지만, 대내외적인 변수로 인해 주요 경쟁 국가의 통화가치가 변화한다면 당사와 같은 종합상사업체들의 영업활동에도 중대한 영향을 미칠 수 있습니다. 만약 수출 경쟁국가의 통화가치가 상승한다면 원화 표시 제품의 가격 경쟁력이 상승하여 종합상사업체들에게 유리한 상황이 지속될 수 있지만, 경쟁국가의 통화가치가 하락하면 국내 제품의 가격 경쟁력이 약화되어 수출이 감소하는 등 종합상사업의 수익성을 악화시킬 수 있습니다. 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.</p> <p>바. 원자재 가격 변동에 따른 수익성 악화 위험</p> <p>당사와 같은 종합상사업체의 주된 거래물품인 원자재의 가격은 산업 수요와 생산 활동 뿐만 아니라 지정학적 위험 요인, COVID-19와 같은 전염병으로 인한 교역 및 이동 제한 정책 등으로 인해 최근 들어 가격 변동성이 급격하게 확대되었습니다. 당사는 향후 상당한 기간에 걸쳐 이와 같은 불확실성이 지속될 것으로 전망하고 있으며, 이로 인해 원자재 무역과 자원개발로부터 창출한 경영실적이 악화될 가능성이 높을 것으로 판단됩니다. 또한, 원자재 가격이 지속적으로 상승하면 당사의 계열회사인 피케이밸브(주)가 생산하는 밸브의 매출원가 또한 상승하여 수익성을 개선하는데 어려움을 겪을 수도 있습니다. 투자자께서는 원자재 가격 동향이 급격하게 변동되고 있는 특성으로 인해 당사와 계열회사의 수익성에 부정적인 영향을 미칠 수 있는 점을 유의하시기 바랍니다.</p> <p>[STX마린서비스(주), 피케이밸브(주) 고유의 사업위험]</p> <p>사. 해운업 침체에 따른 성장성 및 수익성 악화 위험</p> <p>당사의 계열회사인 STX마린서비스(주)가 해운사에게 선박 건조, 화물 운송, 항해 전후 선박관리 등 종합적인 서비스를 제공하는 만큼, 동사의 서비스 단가 또한 해운업체들의 경영 현황에 따라 변동될 수 있습니다. 투자자께서는 해운업이 침체되어 해운 물동량이 감소하거나 운임을 비롯한 수익성 여건이 악화될 경우, STX마린서비스(주)의 경영 실적 또한 부진할 수 있는 점을 유의하시기 바랍니다.</p> <p>아. 조선업 침체에 따른 성장성 및 수익성 악화 위험</p> <p>당사의 계열회사인 피케이밸브(주)는 조선, 플랜트용 특수 밸브를 제조하여 납품하고 있어 조선업의 시장 규모가 축소되거나 단가가 하락할 경우 동사의 경영실적 또한 감소하게 됩니다. 투자자께서는 해운업과 조선업의 전방위적인 경기 침체로 인해 산업용 밸브의 주문량이 감소하여 피케이밸브(주)의 성장성과 수익성이 악화될 수 있는 점을 유의하시기 바랍니다.</p> <p>자. 해운업· 조선업 구조조정에 따른 산업구조 재편 위험</p> <p>해운업은 산업 특성상 국가적 차원에서 경쟁력을 유지하기 위해 다양한 조치가 시행되고 있습니다. 특히 최근에는 특정 기업이 영업활동을 중단함에 따라 국내외 경쟁구도가 재편되기도 했는데, 향후에도 예상하지 못한 시점에 해운업체 간 인수· 합병으로 인해 시장 질서가 급격하게 변동될 수도 있습니다. 또한, 장기 불황을 극복하기 위해 정부 차원의 지원이 시행되었음에도 불구하고, 해운업황이 회복되지 않아 특정 해운사의 경영실적이 악화되어 정책자금을 회수하지 못한다면 국가적· 산업적 손실이 더욱 커질 수 있습니다.</p> <p>한편, 조선업 구조조정은 상장기업과 비상장기업에 대하여 각각 다른 방식으로 추진되고 있습니다. 상장기업은 업체별 주채권 은행의 주도 하에 자구계획을 수립하고 자산매각과 구조조정을 진행하는 반면, 비상장기업은 대부분 국책은행이 최대주주 혹은 주채권은행의 역할을 맡고 있어 국책은행 주도의 구조조정과 채무조정이 많은 편입니다. 부실기업에 대한 법정관리, 워크아웃 등이 결정되면 여신, 보증내역에 대한 채권은행의 손실이 발생하는데, 신용위험이 높은 조선사의 경우 위험대출금액 대부분이 국책은행에 집중되어 있습니다.</p> <p>상기 서술한 해운업과 조선업의 시장 변화가 STX마린서비스(주)와 피케이밸브(주)의 기업 활동에 어떠한 영향을 미칠지 현재시</p>

구 분	내 용
	<p>점에서는 구체적으로 예측하기 어렵습니다. 전방산업의 구조조정으로 인해 해운업과 조선업의 시장 규모가 확대된다면, STX마린서비스(주)의 선박과 플랜트 관리 실적과 피케이밸브(주)의 밸브 납품량 또한 증가할 수도 있습니다. 그러나, 경쟁업체가 다수 출현하거나 압도적인 시장점유율을 확보한 수요처에서 서비스와 제품 단가를 인하하도록 압력을 가한다면, 업황이 회복됨에도 불구하고 당사의 계열회사들은 수익성이 오히려 감소할 수도 있습니다. 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.</p> <p>[STX리조트(주) 고유의 사업위험] 차. 레저산업 침체에 따른 성장성 둔화 위험</p> <p>COVID-19 사태를 극복하기 위한 정부와 민간 차원 정책이 다방면에 걸쳐 시행되면서, 레저산업의 수요자인 소비자 경기는 2020년 상반기에 비해 점진적으로 개선되어 왔습니다. 한편, 레저산업과 관련된 교양, 오락 및 문화생활비는 소득여건이 불리하게 변화할 경우 우선적으로 지출을 축소하는 경향이 있습니다. 따라서 근로자 및 자영업자의 경기가 회복되어 가계 소득이 실질적으로 증가하기 전까지는 레저와 관련한 재화와 서비스를 구매하는 행위 또한 상당한 기간동안 지연 또는 취소될 수 있습니다. 이 경우, 리조트를 운영하고 있는 기업들의 영업 환경 또한 부정적으로 변화할 수 있습니다.</p> <p>투자자께서는 COVID-19 사태로 인해 국내외 이동이 제한되어 여행 수요가 급감하고, 가계 재정상황이 악화되어 소비 여력이 감소한 상황이 지속된다면 숙박과 관광, 외식 서비스 등 종합적인 소비 아이템을 제공하고 있는 리조트 산업의 수익성 또한 급격하게 악화될 수 있는 점을 유의하시기 바랍니다.</p> <p>카. 관광·리조트 업체 간 경쟁심화에 따른 수익성 감소 위험</p> <p>숙박 및 휴양시설을 운영하는 호텔과 리조트산업은 사업 초기에 부지 확보와 시설 건축을 위한 대규모 투자가 필요합니다. 본격적인 운영기에는 설비와 시설의 진부화를 방지하고 성숙기 시장에서 고객 홍보 효과를 극대화하기 위해 지속적으로 리모델링 및 추가 건축비용을 지출해야 합니다. 시설이 노후화되거나 업체가 제공하는 컨텐츠가 고객의 만족감을 충족하지 못한다면 향후 시설 이용률이 부진하여 손실이 발생할 수 있기 때문입니다.</p> <p>투자자께서는 STX리조트(주)가 영위하고 있는 리조트 사업과 관련하여, 최근 들어 관광 레저산업의 경계가 모호해지고 시장 참여자가 지속적으로 증가하여 경쟁이 심화되고 있는 점을 유의하시기 바랍니다. 또한, 리조트 사업의 경쟁력을 강화하기 위해 외부에서 자금을 조달하여 대규모 투자를 집행했음에도 불구하고 고객 이용률이 저조할 경우에는 금융비용 부담이 가중되고 경영실적 또한 악화되어 기업가치가 급격하게 감소할 수 있습니다.</p>
	<p>가. (과거) 경영실적 악화에 따른 기업회생 및 자산 매각 이력</p> <p>당사가 속한 STX그룹은 과거 경영실적이 악화됨에 따라 채권금융기관의 관리를 받은 적이 있으며, 경영정상화계획을 이행하면서 최대주주가 변경된 바 있습니다. 이 과정에서 다수의 계열회사들을 매각함에 따라 기업 지배구조와 사업분야 또한 큰 폭으로 변화하였습니다. 당사의 최대주주는 경영권을 인수한 이후 당초 목표한 기업 가치 제고를 위해 다양한 방안을 시도하고 있지만, 현재까지는 손익과 재무구조가 획기적으로 개선되지는 않은 것으로 판단됩니다. 특히 당사는 2019년과 2020년 2년 연속으로 당기순손실이 발생하는 등 수익성이 악화되어 왔습니다. 투자자께서는 과거 당사가 진행한 경영정상화 계획 이행 과정과 최대주주가 변경되면서 실시해 온 다양한 시도가 당사의 손익 및 재무상태에 어떠한 영향을 미치고 있는지 면밀하게 검토하시어 금번 유상증자에 대한 의사결정에 참고하시기 바랍니다.</p> <p>나. (현재) 자본잠식 상태 지속에 따른 기업 부실화 위험</p> <p>당사는 과거부터 수차례 자본잠식 문제가 발생하여 주주 및 채권자로부터 대규모 자금을 지원받은 적이 있습니다. 채권금융기관의 관리절차가 종료된 이후에도, 당사가 영위하는 종합상사업은 시장 규모가 구조적으로 성장하지 못하고 업체 간 경쟁이 치열해짐에 따라 수익성이 지속적으로 하락해 왔습니다. 또한, 당사가 신규 사업으로 추진했던 해외 자원개발 프로젝트 또한 대내외적 시황이 침체되면서 당초 예상과 달리 손실이 발생하기도 했습니다. 그 결과, 당사는 2019년(-332.18억원)과 2020년(-204.48억원)에 걸쳐 연결기준 당기순손실이 발생한 바 있습니다. 이는 당사 재무상태표 계정에 결손금으로 누적되었으며, 당사는 2020년 연결기준으로 42.76% 수준의 자본잠식이 발생하였습니다. 2021년 1분기 당사의 연결기준 자본잠식률은 약 44.92%로 파악됩니다. 향후에도 당사와 계열회사의 경영실적이 부진하여 결손금이 추가 누적되거나 본 유상증자가 원활하게 진행되지 않는다면, 당사의 2021년말 연결기준 자본잠식률은 현재보다 더욱 상승할 수 있습니다. 이 경우, 당사의 주식은 자본잠식을 수준과 감사인의 의견에 따라 관리종목으로 지정되거나 상장폐지 사유에 해당하여 매매거래가 일시에 정지될 수 있는 위험이 있습니다. 투자자께서는 이러한 요인들로 인해 주식 취득 이후에도 대규모 금전적 피해가 발생할 수 있는 점을 유의하시기 바랍니다.</p> <p>다. 계열회사 경영성과 악화에 따른 기업가치 훼손 위험</p> <p>당사의 연결대상 종속기업들의 자산규모와 매출액 및 영업손익은 당사의 연결기준 경영성과에 상당한 영향을 미치고 있습니다. 따라서 계열회사들이 영위하고 있는 산업이 침체되어 경영성과가 부진하다면, 당사의 연결기준 손익 또한 악화될 수 있습니다. 또한, 계열회사들의 경영사정이 지속적으로 악화될 경우, 당사는 해당 기업들에게 자금을 대여하거나 신용공여, 담보제공 및 연대보증 등의 방법으로 지원할 수 있습니다. 이 경우, 당사 고유의 재무안정성과 유동성에도 문제가 발생하여 다양한 위험이 전이될 수 있는 점을 유의하시기 바랍니다.</p>

구 분	내 용
회사위험	<p>라. 영업환경 침체에 따른 성장성·수익성 악화 위험</p> <p>당사의 최근 3년간 손익계산서 상 주요항목은 종합상사업 분야가 구조적으로 성장성이 둔화되고 경쟁이 치열해지면서 수익성이 지속적으로 악화되어 왔습니다. 주요 계열회사인 STX마린서비스(주)와 피케이밸브(주)의 경영 실적이 최근 들어 개선되고 있지만, 자체 사업인 무역, 해운업과 해외자원개발 프로젝트의 성과가 회복되지 않고 있어 연결기준 손익계정을 개선하는 데는 한계가 많은 것으로 파악됩니다. 투자자께서는 당사의 주된 사업부문과 계열회사가 영위하는 사업 분야가 침체된다면 연결 및 별도기준 수익성 지표가 현재보다 더욱 부진할 수 있는 점을 유의하시기 바랍니다.</p> <p>마. 경영실적 부진에 따른 재무안정성 악화 위험</p> <p>당사의 자산구조는 무역과 해운을 영위하는 상사업의 특성상 자산에서 차지하는 부채의 비중이 상당히 높은 편입니다. 부채의 대다수가 무역금융과 매입채무 및 기타 정책자금으로 이루어져 있는 만큼, 당사는 주기적으로 이자비용을 지출하고 있으며, 경영실적이 악화되거나 신용등급이 하락할 경우 차입금을 조달한 금융기관으로부터 조 기상환요청, 금리인상 등 다양한 압박을 받을 수 있습니다. 연결대상 종속회사의 자산과 부채구조를 합산해도 큰 차이 가 없으며, 당사가 종합상사업을 영위하는 이상 이러한 재무위험 (높은 부채비율, 낮은 유동비율, 이자부담)은 향후에도 지속될 것으로 전망됩니다. 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.</p> <p>바. 현금흐름 악화에 따른 유동성 위기 발생 위험</p> <p>당사의 2021년 1분기말 현금및현금성자산은 별도기준으로는 174.87억원, 연결기준으로는 308.95억원입니다. 당사의 별도기 준 차입금이 2,800억원 수준이고 계열회사의 차입금을 연결기준으로 합산한 차입금은 4,000억원을 초과하 는 상황이기 때문에, 현재 자금 수준만으로는 적극적으로 영업 및 투자활동을 수행하거나 안정적으로 차입 금을 상환하기가 어려운 것으로 판단됩니다. 특히 당사와 계열회사의 경영 환경이 지속적으로 침체되어 영업손실이 발 생한다면, 차입금과 신종자본증권에 대한 이자 및 배당을 적시에 지급할 수 없는 등 신용위험이 발생할 수도 있습니다. 특히 사 채권자들에게 이자를 지급하지 못하거나 특정 약정 사항을 어기게 될 경우, 당사는 채무의 만기가 도래하기 전에 해당 자금을 조기에 상환(기한의 이익 상실)해야 할 수도 있습니다.</p> <p>투자자께서는 당사의 부채가 보유 현금 대비 과도한 수준이며, 사모의 방식으로 자금을 조달한 이력이 많아 예상하지 못한 시점에 자금을 긴급하게 상환해야 하는 상황이 발생하여 현금흐름이 악화될 수 있는 점을 유 의하시기 바랍니다.</p> <p>사. 특수관계인 간 거래내역, 우발부채 및 소송 관련 사항</p> <p>당사는 현재 특수관계인 간 채무보증, 담보제공 등 다양한 거래관계가 형성되어 있으며, 이와 관련한 경영상 중 요한 사항에 대해서는 관련 법규를 준수하고자 노력하고 있습니다. 한편, 당사는 자체 사업과 계열회사의 사업을 영위 하기 위해 상당한 금액을 차입금으로 조달했으며, 이 과정에서 다양한 자산을 담보로 제공하고 채무보증 등을 제공하고 있어 우발부채 규모가 상당한 것으로 판단됩니다. 따라서, 향후 당사와 계열회사의 경영환경이 지속 적으로 악화되거나 약정사항을 어기게 될 경우, 담보자산이 처분되거나 거액의 배상금을 지불하는 등 경영활동에 중대한 부정 적인 영향을 미치는 사건이 발생할 수 있습니다.</p> <p>한편, 공시서류 제출일 현재 당사의 주요 임원은 계열회사의 임원을 다수 겸직하여 활동하고 있습니다. 특히 당사의 대표이사는 당사와 주요 계열회사인 STX마린서비스(주)의 대표이사를 겸직하고 있어 회사 전반에 대한 경영 전략을 통합적으 로 수립 및 실행하고 있습니다. 당사와 계열회사들은 임원들이 겸직 활동을 수행하는데 있어 법적· 내부적 측면에서 결격 사유(횡령· 배임 및 행위제한요건 등)가 없는 것으로 확인하고 해당 직책을 부여하고 있습니다. 하지만, 상기 임원들이 회사 간 겸직 업무를 진행하면서 소속 회사 간 이해상충의 문제가 발생하여 당사 또는 겸직회사에 금전적· 비금전 적인 손해가 발생할 수도 있습니다. 만약 이러한 문제가 겸직 활동을 수행하고 있는 임원들의 귀책 사유로 인해 발생한다면 , 당사 또는 계열회사의 의사결정에 중대한 영향을 미치는 인원이 변경되어 경영 환경이 급격하게 변동될 수 있습니다. 투자자 께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.</p> <p>아. 유상증자 후 최대주주 지분을 하락에 따른 경영권 변동 위험</p> <p>공시서류 제출일 현재 당사의 최대주주인 에이피씨머큐리 유한회사의 보유주식수는 15,558,051주이며, 지분율 은 77.53%입니다. 당사의 최대주주는 금번 주주배정 후 실권주 유상증자에 참여하기 위해 보유 중인 신주인 수권증서 300,000주에 대한 청약에 참여할 계획입니다. 당사의 최대주주는 유상증자 청약이 완료되는대로 이러한 지분변동내역을 공시할 예정입니다. 금번 유상증자 후에도 당사의 최대주주가 과반수 이상의 지분율을 보유하 기 때문에, 제3자가 외부에서 단기간에 당사의 주식을 대량 매입하여 최대주주의 지위를 획득할 가능성은 제한적인 것으로 예 상됩니다. 그러나, 금번 유상증자 이후에 최대주주 및 특수관계인이 대내외적 사유로 인해 보유지분을 장내 혹은 장외에서 매각한다면 당사의 경영권 안정성과 관련된 위험이 급격하게 상승할 수 있습니다. 특히 이러한 자본확충과 사업구조 개편 노력에도 불구하고, 당사와 계열회사의 이익이 개선되지 않는다면 현재 재무상 대표에 인식된 결손금을 보완할 수 없어 자본잠식 상태가 지속될 수 있습니다. 이 경우, 당사는 출자전환이나 결손 금 보전을 위한 감자를 결의할 수도 있습니다. 그 결과, 당사의 최대주주가 금번 유상증자를 통해 일정 수준의 지분율을 유지했</p>

구분	내용
	다고 하더라도 대내외적 절차에 의해 지분율이 급격하게 감소할 수 있습니다.
기타 투자위험	<p>가. 유상증자 이후 주식 추가 발행에 따른 주식가치 하락 위험</p> <p>당사는 금번 유상증자로 인해 기발행주식총수 20,068,300주의 약 33.88%에 해당하는 6,800,000주가 추가 발행 및 상장될 예정입니다. 구주주 청약 및 일반공모를 통해 투자자께서 취득한 당사의 주식은 증자 등기와 한국거래소 추가 상장 신청을 통해 일시에 상장될 예정이며, 별도의 보호예수조치가 적용되지 않습니다. 따라서, 신주의 추가 상장 시점에 대량의 주식이 매매되어 주가가 급격하게 하락할 수 있습니다. 미래 예상하지 못한 시점에 당사의 등기임원들이 주식매수선택권을 행사할 경우, 당사의 발행주식총수는 180만주 추가될 수 있습니다. 해당 주식 또한 일시에 대량으로 매매거래가 되어 당사의 주가에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다. 금번 유상증자는 주주배정 후 실권주 일반공모 방식으로 진행됨에 따라 최종 미청약주식을 공동대표주관회사가 인수의무비율에 따라 취득할 예정입니다. 공동대표주관회사가 인수한 주식은 별도의 보호예수조치가 적용되지 않으므로 이 또한 신주 상장일부터 장내에서 매각할 수 있습니다. 투자자께서는 이처럼 유상증자 이후 당사의 주식이 추가 발행될 수 있고, 장내에서 대량으로 매매거래가 발생하여 주가가 급격하게 하락할 수 있는 점을 유의하시기 바랍니다.</p> <p>나. 환금성 제한 및 원금손실 가능성</p> <p>투자자께서는 금번 유상증자 청약에 참여하여 신주를 배정받을 경우 신주의 추가상장일까지 환금성에 제약이 있으며, 청약 후 추가상장일 사이에 주가가 하락할 경우 원금에 대한 손해가 발생할 가능성이 있는 점을 유의하시기 바랍니다. 또한, 유가증권 시장에 추가 상장될 때까지 유상증자로 발행되는 신주의 발행가액 수준의 주가가 유지되지 않을 수 있으며, 당사의 내적인 환경변화 또는 시장 전체의 환경 변화 등에 의해 주가가 급격하게 하락할 수 있습니다.</p> <p>다. 유상증자 일정 변경 가능성에 관한 사항</p> <p>본 공시서류는 공시심사 과정에서 일부내용이 정정될 수 있으며, 투자판단과 밀접하게 연관된 주요내용이 변경될 경우 증권신고서와 투자설명서에 기재된 일정이 변경될 수 있습니다.</p> <p>라. 집단 소송 제기 위험</p> <p>당사가 금번 유상증자를 진행하는 과정에서 잘못된 정보를 제공하거나 부실감사 등으로 인해 주주에게 손해가 발생할 경우, 일부 주주들로부터 집단 소송이 제기되어 경영활동에 중대한 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.</p> <p>마. 재무제표 작성 기준일 이후 재무상황 변동에 따른 위험</p> <p>당사는 금번 유상증자를 진행하는 과정에서 투자 의사결정에 중대한 영향을 미칠 것으로 판단되는 변동사항을 향후에도 상세하게 반영하여 공시할 예정입니다. 그럼에도 불구하고, 당사가 중요하지 않다고 판단하여 기재 및 서술을 생략한 사항 중 당사의 기업가치에 영향을 미칠 만한 사건이 없다고 단정할 수는 없어 주기적이고 면밀한 검토가 필요합니다.</p>

2. 모집 또는 매출에 관한 일반사항

(단위 : 원, 주)

증권의 종류	증권수량	액면가액	모집(매출) 가액	모집(매출) 총액	모집(매출) 방법
기명식보통주	6,800,000	2,500	5,640	38,352,000,000	주주배정후 실권주 일반공모

인수인		증권의 종류	인수수량	인수금액	인수대가	인수방법
대표	유진증권	기명식보통주	-	-	인수수수료 : 모집총액의 2.0% 중 50% 실권수수료 : 잔액인수금액의 17.0% 중 50%	잔액인수
대표	BNK투자증권	기명식보통주	-	-	인수수수료 : 모집총액의 2.0% 중 50% 실권수수료 : 잔액인수금액의 17.0% 중 50%	잔액인수

청약기일	납입기일	청약공고일	배정공고일	배정기준일
2021년 07월 30일 ~ 2021년 08월 02일	2021년 08월 09일	2021년 08월 04일	2021년 08월 06일	2021년 06월 28일

청약이 금지되는 공매도 거래 기간	
시작일	종료일
2021년 05월 24일	2021년 07월 27일

자금의 사용목적	
구 분	금 액
채무상환자금	37,457,966,640
발행제비용	894,033,360

신주인수권에 관한 사항		
행사대상증권	행사가격	행사기간
-	-	-

매출인에 관한 사항				
보유자	회사와의 관계	매출전 보유증권수	매출증권수	매출후 보유증권수
-	-	-	-	-

일반청약자 환매청구권				
부여사유	행사가능 투자자	부여수량	행사기간	행사가격
-	-	-	-	-

【주요사항보고서】	[정정] 주요사항보고서(유상증자결정)-2021.06.09
	<p># 주요사항보고서 수정본 링크 필요</p> <p>1) 상기 모집가액은 확정발행가액으로, 구주주 청약 초일전 제3 거래일에 확정되어 익영업일에 회사 인터넷 홈페이지(http://www.stx.co.kr)에 공고되고 금융감독원 전자공시시스템에 공시될 예정입니다.</p> <p>2) 상기 모집금액 및 발행제비용은 확정발행가액을 기준으로 산정되었습니다.</p> <p>3) 상기 청약기일은 구주주 청약일정이며, 일반공모 청약은 2021년 08월 04일 ~ 2021년 08월 05일 2일간 예정되어 있습니다.</p>

<p>【기 타】</p>	<p>일반공모 청약공고는 2021년 08월 04일에 당사 및 공동대표주관회사의 인터넷 홈페이지를 통해 공고할 예정입니다.</p> <p>4) 일반공모 청약결과 발생하는 실권주 및 단수주는 공동대표주관회사가 인수비율에 해당하는 수량을 인수할 예정입니다.</p> <p>5) 일반공모 청약은 공동대표주관회사인 유진투자증권(주)와 (주)BNK투자증권 본·지점, 홈페이지, HTS, MTS에서 가능합니다. 단, 구주주 청약 결과 발생한 실권주 및 단수주가 총 10,000주(액면가 2,500원 기준) 이하이거나 배정하여야 할 주식의 공모금액이 1억원 이하일 경우에는 일반공모 청약을 하지 아니하고 공동대표주관회사가 인수비율에 해당하는 수량을 자기계산으로 인수할 수 있습니다.</p> <p>6) 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제180조의4 및 동법 시행령 제208조의4에 의거, 2021년 5월 24일부터 2021년 7월 27일까지 당사의 주식을 공매도 하거나 공매도 주문을 위탁한 자는 금번 모집(매출)에 청약할 수 없으며, 이를 위반하여 주식을 취득할 경우 동법 제429조의3제2항에 따라 과징금이 부과될 수 있습니다. 다만, 모집(매출)가액의 공정한 가격형성을 저해하지 않는 경우로서 동법 시행령 제208조의4제2항 및 「금융투자업규정」 제6-34조에 해당할 경우에는 예외적으로 주식 취득이 허용됩니다.</p> <p>7) 본 공시서류를 심사하는 과정에서 주요사항의 변동으로 인한 기재 내용의 정정 등으로 동 증권신고서에 기재된 일정이 변경될 수 있습니다.</p> <p>8) 증권신고서의 효력 발생은 본 증권신고서의 기재사항이 진실 또는 정확하다는 것을 인정하거나, 정부가 이 증권에 가치를 보증 또는 승인한 것이 아니므로 본 증권에 대한 투자는 전적으로 주주 및 투자자에게 귀속됩니다.</p> <p>9) 상기 발행제비용은 당사 보유자금으로 지급할 예정입니다.</p>
--------------	--

제1부 모집 또는 매출에 관한 사항

I. 모집 또는 매출에 관한 일반사항

1. 공모개요

당사는 이사회 결의를 통하여 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제165조의6제2항제1호에 의거, 유진투자증권(주) 및 (주)BNK투자증권을 공동대표주관회사로 선정하여 주주배정 후 실권주 일반공모 잔액 인수 계약을 체결하였습니다. 당사는 본 인수계약에 따라 사전에 그 실권주를 일반에 공모하기로 하고 기명식 보통주 6,800,000주를 주주배정 후 실권주 일반공모 방식으로 발행하기로 결정하였으며, 동 증권의 개요는 다음과 같습니다.

(단위: 원, 주)

증권의 종류	증권수량	액면가액	모집(매출)가액	모집(매출)총액	모집(매출) 방법
기명식보통주	6,800,000	2,500	5,640	38,352,000,000	주주배정 후 실권주 일반공모

주1) 이사회 결의일: 2021년 05월 21일

주2) 1주의 모집가액 및 모집총액은 **확정**발행가액을 기준으로 산정하였습니다.

「증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정」 제5-18조 (유상증자의 발행가액 결정)에 따라 주주배정 유상증자의 경우 할인율 등을 자유롭게 산정할 수 있지만, 당사는 시장 혼란에 대한 우려와 기존 관행 등을 종합적으로 감안하여 (구)「유가증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정」 제57조를 일부 준용하여 발행가액을 산정할 예정입니다.

■ 1차발행가액의 산출근거

금번 유상증자의 1차발행가액은 신주배정기준일(2021년 6월 28일) 전 제3거래일인 2021년 6월 23일을 기산일로 하여 유가증권시장에서 성립된 거래대금을 거래량으로 가중산술평균한 1개월 가중산술평균주가와 1주일 가중산술평균주가 및 기산일 가중산술평균주가를 산술평균하여 산정한 가액과 기산일 가중산술평균주가 중 낮은 금액을 기준주가로 하여, 아래의 산식과 할인율 23%를 적용하여 산정합니다. (단, 호가

단위 미만은 호가단위로 절상하며, 그 가액이 액면가액 미만인 경우 액면가액으로 합니다.)

기준주가 X 【 1 - 할인율(23%) 】

$$\text{▶ 1차발행가액} = \frac{\text{기준주가} \times \left[1 - \text{할인율}(23\%) \right]}{1 + \left[\text{유상증자 비율}(33.88\%) \times \text{할인율}(23\%) \right]}$$

상기 방법에 따라 산정된 1차발행가액과는 별도로, 당사는 구주주 청약초일전 제3거래일에 확정발행가액을 산정하여 익영업일에 공시할 예정입니다.

[1차발행가액 산정표]

기산일 : 2021년 06월 23일

(단위: 원, 주)

구분	일자	거래량	거래대금	가중산술평균	비 고
1	2021-06-23	59,571	519,352,020	8,718.20	
2	2021-06-22	44,201	387,904,410	8,775.92	
3	2021-06-21	60,976	525,234,800	8,613.80	
4	2021-06-18	96,923	842,224,350	8,689.62	
5	2021-06-17	80,023	709,740,880	8,869.21	
6	2021-06-16	78,421	703,353,230	8,968.94	
7	2021-06-15	154,496	1,393,096,700	9,017.04	
8	2021-06-14	52,302	473,282,070	9,049.02	
9	2021-06-11	58,310	527,157,740	9,040.61	
10	2021-06-10	87,780	803,622,010	9,154.96	
11	2021-06-09	370,779	3,432,389,000	9,257.24	
12	2021-06-08	270,224	2,637,257,570	9,759.52	
13	2021-06-07	311,539	3,005,496,690	9,647.26	
14	2021-06-04	142,521	1,337,294,370	9,383.14	
15	2021-06-03	128,459	1,188,669,310	9,253.30	
16	2021-06-02	120,425	1,122,519,960	9,321.32	
17	2021-06-01	198,725	1,844,912,720	9,283.75	
18	2021-05-31	342,766	3,175,628,510	9,264.71	
19	2021-05-28	259,240	2,385,416,850	9,201.58	
20	2021-05-27	1,519,443	14,784,899,890	9,730.47	
21	2021-05-26	1,359,469	13,288,271,940	9,774.60	
22	2021-05-25	157,879	1,387,839,200	8,790.52	
23	2021-05-24	382,018	3,305,940,940	8,653.89	

구분	일자	거래량	거래대금	가중산술평균	비 고
1개월 합계 (A)		6,336,490	59,781,505,160	9,434.48	
1주일 합계 (B)		341,694	2,984,456,460	8,734.30	
기산일 (C)		59,571	519,352,020	8,718.20	
(A), (B), (C) 산술평균 (D)				8,962.33	
기준주가 (E)				8,718.20	Min(C,D)
할인율 (F)				23.00%	
유상증자비율 (G)				33.88%	
1차발행가액 산정				6,227.67	$\frac{\text{기준주가} \times (1 - \text{할인율})}{1 + (\text{유상증자비율} \times \text{할인율})}$
호가단위미만절상				6,230	

■ 2차발행가액의 산출근거

구주주 청약개시일(2021년 07월 30일) 전 제3거래일(2021년 07월 27일)을 기산일로 유가증권시장에서 성립된 거래대금을 거래량으로 가중산술평균한 1주일 가중산술평균주가 및 기산일 가중산술평균주가를 산술평균하여 산정한 가액과 기산일 가중산술평균주가 중 낮은 금액을 2차 기준주가로 하여 할인율 23%를 적용하여 아래의 산식에 의하여 산정한 발행가액(2차 발행가액)으로 합니다. 단, 할인율 적용에 따른 모집가액이 액면가액 이하일 경우에는 액면가액을 발행가액으로 합니다. (단, 호가단위 미만은 절상함)

▶ 2차 발행가액 = 기준주가 x [1 - 할인율(23%)]

[2차발행가액 산정표 (2021.07.21 ~ 2021.07.27)]

(단위 : 원, 주)

일수	일 자	종 가	거 래 량	거래대금
1	2021-07-27	7,210	99,887	731,254,830
2	2021-07-26	7,420	41,723	311,436,940
3	2021-07-23	7,500	65,524	498,400,780
4	2021-07-22	7,660	121,667	930,452,370
5	2021-07-21	7,440	64,318	479,805,220
1주일 가중산술평균주가(A)		7,507.52		
기산일 가중산술평균주가(B)		7,320.82		
A,B의 산술평균(C)		7,414.17	[(A)+(B)]/2	

일수	일 자	종 가	거 래 량	거래대금
기준주가[Min(B,C)]		7,320.82	(B)와 (C)중 낮은 가액	
할인율		23%		
2차발행가액		5,640	2차 발행가액 = 기준주가 X (1- 할인율) (단, 호가단위 미만은 절상하며, 액면가 미만인 경우에는 액면가로 합니다.)	

■ 확정발행가액의 산출근거

확정발행가액은 1차 발행가액과 2차 발행가액 중 낮은 가액으로 합니다. 다만 자본시장과 금융투자업에 관한 법률 제165조의6(주식의 발행 및 배정 등에 관한 특례) 및 증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정 제5-15조의2(실권주 철회의 예외 등)에 의거하여, 1차 발행가액과 2차 발행가액 중 낮은 가액이 구주주 청약일전 과거 제3거래일부터 제5거래일까지의 가중산술평균주가에서 40% 할인율을 적용하여 산정한 가격보다 낮은 경우 청약일전 과거 제3거래일부터 제5거래일까지의 가중산술평균주가에서 40% 할인율을 적용하여 산정한 가격을 확정발행가액으로 합니다. (단, 호가단위 미만은 호가단위로 절상함)

[「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제165조의6 및 「증권의 발행 및 공시등에 관한 규정」 제5-15조의2에 의거 산정한 가격 산정표]

(기산일 : 2021년 07월 27일)

(단위 : 원, 주)

일수	일 자	종 가	거 래 량	거래대금
1	2021-07-27	7,210	99,887	731,254,830
2	2021-07-26	7,420	41,723	311,436,940
3	2021-07-23	7,500	65,524	498,400,780
3거래일 가중산술평균주가(A)		7,440.08		
할인율		40%		
청약일전 과거 제3거래일부터 제5거래일까지의 가중산술평균주가의 60%		4,470	(단, 호가단위 미만은 절상)	

▶ 확정발행가액 = Max{Min[1차 발행가액, 2차 발행가액], 청약일전 과거 제3거래일부터 제5거래일까지의 가중산술평균주가의 60%}

[확정발행가액 산정표]

(기산일 : 2021년 07월 27일)

(단위 : 원)

구 분	발행가액
1차 발행가액	6,230
2차 발행가액	5,640
청약일전 과거 제3거래일부터 제5거래일까지의 가중산술평균주가의 60%(호가단위 절상)	4,470
확정발행가액 = Max{Min[1차 발행가액, 2차 발행가액], 청약일전 과거 제3거래일부터 제5거래일까지의 가중산술평균주가의 60%}	5,640

■ 공모일정 등에 관한 사항

[(주)STX 주주배정 후 실권주 일반공모 유상증자 주요일정]

일자	업무내용	비고
2021-05-21	이사회결의 및 신주발행공고	당사 인터넷 홈페이지 (http://www.stx.co.kr)
2021-05-25	증권신고서 제출	-
2021-06-23	1차 발행가액 확정	신주배정기준일 3거래일 전
2021-06-25	권리락	-
2021-06-28	신주배정 기준일(주주확정)	-
2021-07-08	신주배정 통지	-
2021-07-15 ~ 2021-07-21	신주인수권증서 상장거래	5거래일 이상 거래
2021-07-22	신주인수권증서 상장폐지	구주주 청약초일 5거래일 전
2021-07-27	확정 발행가액 산정	구주주 청약초일 3거래일 전
2021-07-28	확정 발행가액 공고	당사 인터넷 홈페이지 (http://www.stx.co.kr) 및 금융감독원 전자공시시스템 (http://dart.fss.or.kr)
2021-07-30 ~ 2021-08-02	구주주 청약 및 초과청약	-
2021-08-04 ~ 2021-08-05	일반공모 청약 공고 및 청약접수	당사 인터넷 홈페이지 (http://www.stx.co.kr) 유진투자증권(주) 홈페이지 (http://www.eugenefn.com) (주)BNK투자증권 홈페이지 (http://www.bnkfn.com)
2021-08-06	환불 및 배정 공고	유진투자증권(주) 홈페이지 (http://www.eugenefn.com) (주)BNK투자증권 홈페이지 (http://www.bnkfn.com)
2021-08-09	주금 납입일	-

일자	업무내용	비고
2021-08-20	신주유통 및 상장예정일	2021년 8월 16일(월) 대체공휴일 지정에 따른 일정 변경

주1) 본 공시서류는 금융감독원에서 심사하는 과정에서 정정요구 등 조치를 취할 수 있으며, 정정 요구 등에 따라 상기 일정이 변경될 수 있습니다. 또한, 증권신고서의 효력 발생은 증권신고서의 기재사항이 진실 또는 정확하다는 것을 인정하거나, 정부가 이 유가증권의 가치를 보증 또는 승인한 것이 아니므로 본 유가증권에 대한 투자는 전적으로 주주 및 투자자에게 귀속됩니다.

주2) 2019년 9월 16일부터 전자증권제도가 시행됨에 따라 금번 유상증자 시 발행되는 신주인수권증서 및 신주가 전자증권으로 발행될 예정이며, 신주상장과 동시에 신주가 유통될 예정입니다.

주3) 상기 일정은 유관기관과의 협의 과정에 의하여 변경될 수 있습니다.

2. 공모방법

[공모방법 : 주주배정 후 실권주 일반공모]

모집대상	주식수(%)	비고
구주주 청약 (신주인수권증서 보유자 청약)	6,800,000주 (100%)	▶ 구주 1주당 신주배정비율 : 1주당 0.3390448767주 ▶ 신주배정기준일 : 2021년 6월 28일 (예정) ▶ 구주주 청약일 : 2021년 7월 30일 ~ 8월 2일 (2일간) ▶ 보유한 신주인수권증서의 수량 한도로 청약가능(구주주에게는 신주배정기준일 현재 주주명부에 기재된 소유주식 1주당 신주배정비율을 곱한 수량만큼의 신주인수권 증서가 배정됨)
초과 청약	-	▶ 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제165조의6제2조제2항 에 의거한 초과청약 ▶ 초과청약비율 : 배정신주(신주인수권증서) 1주당 0.2주 ▶ 신주인수권증서 거래를 통한 매매 시 보유자 기준으로 초과청약 가능
일반모집 청약 (고위험고수익투자신탁청약 포함)	-	▶ 구주주 및 초과청약 후 발생하는 단수주 및 실권주에 대해 배정됨 ▶ 일반모집 청약일 : 2021년 8월 4일 ~ 8월 5일
합 계	6,800,000주 (100%)	-

주1) 본 건 유상증자는 주주배정 후 실권주 일반공모 방식으로 진행되며, 구주주의 청약결과 발생하는 실권주 및 단수주에 대해서는 일반투자자에게 공모합니다.

주2) 「근로복지기본법」 제38조 및 「자본시장과 금융투자업에관한 법률」 제165조의7(우리사주조합원에 대한 주식의 배정 등에 관한 특례)에 의해, 당사의 우리사주조합은 공모주식의 20.0%를 배정받을 권리가 존재합니다. 그러나, 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률 시행령」 제176조의9 (우리사주조합원에 대한 주식의 배정 등에 관한 특례의 예외 등)에 의거하여, 당사의 우리사주조합원의 최근 1년간 급여 총액이 우리사주조합 우선배정금액에 미달하는 관계로 금번 유상증자에서는 우선배정하지 않습니다.

주3) 구주주의 개인별 청약한도는 신주배정기준일 현재 주주명부에 기재된 소유주식 1주당 신주배정비율인 0.3390448767주의 비율로 배정하되, 1주 미만의 단수주는 절사합니다. 다만, 신주배정기준일 현재 신주의 배정비율은 액면병합, 주식관련사채의 권리 행사, 자기주식수의 변동 등으로 인하여 변경될 수 있습니다.

- 주4) 신주인수권증서 보유자는 보유한 신주인수권증서 수량의 한도로 증서청약을 할 수 있고, 동 주식수에 초과청약비율(20.0%)을 곱한 수량을 한도로 초과청약할 수 있습니다. 단, 1주 미만은 절사합니다.
- ① 청약한도 주식수 = 신주인수권증서청약 한도주식수 + 초과청약한도 주식수
- ② 신주인수권증서 청약 한도주식수 = 보유한 신주인수권 증서의 수량
- ③ 초과청약 한도주식수 = 신주인수권증서청약 한도주식수 X 초과청약 비율 (20.0%)
- 주5) 구주주 청약 결과 발생한 미청약주식은 다음 각항과 같이 일반에게 공모하되, 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제2항제3호에 따라 고위험고수익투자신탁에 공모주식의 5% 이상을 우선배정하고, 나머지 95%에 해당하는 주식은 개인투자자 및 기관투자자(집합투자업자 포함)에게 구분 없이 배정합니다.
- ① 1단계: 일반공모 청약결과 일반공모 총 청약자의 청약주식수가 공모주식수를 초과하는 경우에는 청약경쟁률에 따라 5사6입을 원칙으로 안분 배정하여 잔여주식이 최소화되도록 합니다.
- ② 2단계: 이후 최종 잔여주식은 최고청약자부터 순차적으로 우선 배정하되, 동순위 최대청약자가 최종 잔여 주식보다 많은 경우에는 공동대표주관회사가 합리적으로 판단하여 배정합니다.
- 주6) 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제2항제3호 및 제6호가목에 따라 고위험고수익투자신탁에 배정하는 주식은 해당 고위험고수익투자신탁의 자산총액의 100분의 20 이내(공모의 방법으로 설정 또는 설립된 고위험고수익투자신탁은 100분의 10)가 되도록 합니다. 이 경우 자산총액은 고위험고수익투자신탁을 운용하는 기관투자자가 제출한 자료를 기준으로 산정합니다.
- 주7) 일반공모를 거쳐 배정 후에도 미 청약된 잔여주식에 대하여는 공동대표주관회사가 인수비율에 따라 자기계산으로 인수합니다.
- 주8) 단, 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제2항에 따라, 일반청약자에 대하여 배정하여야 할 주식 10,000주 이하(액면가 2,500원 기준)이거나, 배정할 주식의 공모금액이 1억원 이하인 경우에는 일반에게 공모하지 않고 공동대표주관회사가 인수할 수 있습니다.

▶ 구주주 1주당 배정비율 산출근거

구분	상세내역
A. 보통주식	20,068,300
B. 우선주식	0
C. 발행주식총수 (A + B)	20,068,300
D. 자기주식 + 자기주식신탁	11,958
E. 자기주식을 제외한 발행주식총수 (C - D)	20,056,342
F. 유상증자 주식수	6,800,000
G. 증자비율 (F / C)	33.88%
H. 우리사주조합 배정	0

구분	상세내역
I. 구주주 배정 (F - H)	6,800,000
J. 구주주 1주당 배정비율 (I / E)	0.3390448767

3. 공모가격 결정방법

「증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정」 제5-18조에 의거하여, 주주배정 증자 시 가격산정 절차가 폐지되고 가격산정방식이 자율화되었으나, 당사는 시장 혼란 우려와 기존 관행 등을 종합적으로 감안하여 (구)「유가증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정」 제57조를 일부 준용하여 아래와 같이 발행가액을 산정할 예정입니다.

가. 1차 발행가액

신주배정기준일 전 제3거래일을 기산일로 하여 유가증권시장에서 성립된 거래대금을 거래량으로 가중산술평균한 1개월 가중산술평균주가와 1주일 가중산술평균주가 및 기산일 가중산술평균주가를 산술평균하여 산정한 가액과 기산일 가중산술평균주가 중 낮은 금액을 기준주가로 하여, 아래의 산식에 따라 결정하며 할인율은 23%를 적용합니다. (단, 호가단위 미만은 호가단위로 절상하며, 그 가액이 액면가액 미만인 경우 액면가액으로 합니다.)

$$\blacktriangleright 1차\ 발행가액 = \text{기준주가} \times (1 - \text{할인율}) / [1 + (\text{증자비율} \times \text{할인율})]$$

나. 2차 발행가액

구주주 청약초일 전 제3거래일을 기산일로 하여 유가증권시장에서 성립된 거래대금을 거래량으로 가중산술평균한 1주일 가중산술평균주가 및 기산일 가중산술평균주가를 산술평균하여 산정한 가액과 기산일 가중산술평균주가 중 낮은 금액을 기준주가로 하여, 아래의 산식에 따라 결정하며 할인율은 23%를 적용합니다. (단, 호가단위 미만은 호가단위로 절상하며, 그 가액이 액면가액 미만인 경우 액면가액으로 합니다.)

▶ 2차 발행가액 = 기준주가 × (1-할인율)

다. 확정 발행가액

1차 발행가액과 2차 발행가액 중 낮은 가액을 확정 발행가액으로 합니다. 다만, 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제165조의6 및 「증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정」 제5-15조의2 에 의거하여, 1차 발행가액과 2차 발행가액 중 낮은 가액이 청약일전 과거 제3거래일부터 제5거래일까지의 가중산술평균주가에서 할인율 40%를 적용하여 산정한 가격보다 낮은 경우에는 청약일전 과거 제3거래일로부터 제5거래일까지의 가중산술평균주가에서 할인율 40%를 적용하여 산정한 가격을 확정 발행가액으로 결정합니다. (단, 호가단위 미만은 호가단위로 절상하며, 그 가액이 액면가액 미만인 경우 액면가액으로 합니다.)

▶ 확정 발행가액 = MAX 【MIN(1차 발행가액, 2차 발행가액), 청약일전 과거 제3거래일부터 제5거래일까지 가중산술평균주가의 60%】

※ 일반공모 발행가액은 구주주 청약 시 적용한 확정 발행가액을 동일하게 적용합니다.

라. 최종 발행가액

구주주 청약초일 전 제3거래일에 결정되어 금융감독원 전자공시시스템에 공시될 예정이며, 당사의 인터넷 홈페이지(<http://www.stx.co.kr>)에 공고하여 개별통지에 갈음할 예정입니다.

4. 모집 또는 매출절차 등에 관한 사항

가. 모집 또는 매출조건

(단위: 주, 원)

항 목	내 용
모집 또는 매출주식의 수	6,800,000

항 목		내 용
주당 모집가액 또는 매출가액	예정가액	-
	확정가액	5,640
모집총액 또는 매출총액	예정가액	-
	확정가액	38,352,000,000
청 약 단 위		(1) 구주주(신주인수권증서 보유자): 1주
		(2) 일반공모의 청약단위는 최소 청약단위를 100주로 하여, 다음과 같이 정합니다. 단, 일반공모 청약자의 청약한도는 일반공모 배정분의 100% 범위 내로 하며, 청약한도를 초과하는 부분에 대해서는 청약이 없는 것으로 봅니다.
		구분
		청약단위
		100주 초과
		500주 이하
		50주 단위
		500주 초과
		1,000주 이하
		100주 단위
		1,000주 초과
		5,000주 이하
		500주 단위
		5,000주 초과
		10,000주 이하
		1,000주 단위
		10,000주 초과
		50,000주 이하
		5,000주 단위
		50,000주 초과
		100,000주 이하
		10,000주 단위
		100,000주 초과
		500,000주 이하
		50,000주 단위
		500,000주 초과
		1,000,000주 이하
		100,000주 단위
		1,000,000주 초과 시
		500,000주 단위

청약기일	우리사주조합	개시일	-
		종료일	-
	구주주 (신주인수권증서 보유자)	개시일	2021년 07월 30일
		종료일	2021년 08월 02일
	일반모집 또는 매출	개시일	2021년 08월 04일
		종료일	2021년 08월 05일
청약 증거금	우리사주조합		-
	구주주(신주인수권증서 보유자)		청약금액의 100%
	초 과 청 약		청약금액의 100%
	일반모집 또는 매출		청약금액의 100%
납입기일 / 환불일			2021년 08월 09일
배당기산일(결산일)			2021년 01월 01일

주1) 본 증권신고서는 금융감독원에서 심사하는 과정에서 정정요구 등 조치를 취할 수 있으며, 정정 요구 등에 따라 동 신고서에 기재된 일정이 변경될 수 있습니다. 본 증권신고서의 효력 발생은 증권신고서의 기재사항이 진실 또는 정확하다는 것을 인정하거나, 정부가 이 유가증권의 가치를 보증 또는 승인한 것이 아니므로 본 유가증권에 대한 투자는 전적으로 주주 및 투자자에게 귀속됩니다.

주2) 상기 일정은 유관기관과의 협의 과정에 의하여 변경될 수 있습니다.

나. 모집 또는 매출의 절차

(1) 공고의 일자 및 방법

구 분	공고일자	공고방법
신주 발행 및 배정기준일(주주확정일) 공고	2021년 05월 21일	당사 인터넷 홈페이지 (http://www.stx.co.kr)
확정 발행가액 공고	2021년 07월 28일	당사 인터넷 홈페이지 (http://www.stx.co.kr)
실권주 일반공모 청약공고	2021년 08월 04일	당사 인터넷 홈페이지 (http://www.stx.co.kr) 유진투자증권(주) 홈페이지 (http://www.eugenefn.com) (주)BNK투자증권 홈페이지 (http://www.bnkfn.com)
실권주 일반공모 배정공고	2021년 08월 06일	당사 인터넷 홈페이지 (http://www.stx.co.kr) 유진투자증권(주) 홈페이지 (http://www.eugenefn.com) (주)BNK투자증권 홈페이지 (http://www.bnkfn.com)

주) 청약결과 초과청약금 환불에 대한 통지는 공동대표주관회사 홈페이지에 게시함으로써 개별통지에 갈음합니다.

(2) 청약방법

① 구주주 청약: 구주주 중 주권을 증권회사에 예탁한 주주(기존 "실질주주". 이하 "일반주주"라 합니다.)는 주권을 예탁한 증권회사의 본·지점 및 공동대표주관회사의 본·지점에서 청약할 수 있습니다. 다만, 구주주 중 명의개서대행기관 특별계좌에 주식을 가지고 있는 주주(기존 "명부주주". 이하 "특별계좌 보유자"라 합니다.)는 신주배정 통지서를 첨부하여 실명확인증표를 제시한 후 공동대표주관회사의 본·지점에서 청약할 수 있습니다. 청약시에는 소정의 청약서 2통에 필요한 사항을 기입하여 청약증거금과 함께 제출하여야 합니다.

2019년 9월 16일 전자증권제도가 시행되어, 주권 상장법인의 상장주식은 전자증권 의무전환대상으로 전자증권제도 시행일에 전자증권으로 일괄 전환되었습니다. 전자증권제도 시행 전까지 증권회사에 예탁하고 있는 실질주주 주식은 해당 증권회사 계좌에 전자증권으로 일

괄 전환되었으며, 기존 명부주주가 보유한 주식은 명의개서대행기관이 개설하는 특별계좌에 발행되어 소유자별로 관리됩니다.

금번 유상증자시 신주인수권증서는 전자증권으로 발행됩니다. 주주가 증권사 계좌에 보유하고 있는 주식(기존 "실질주주" 보유주식)에 대하여 배정되는 신주인수권증서는 해당 증권사 계좌에 발행되어 입고되며, 명의개서대행기관 특별계좌에 관리되는 주식(기존 "명부주주" 보유주식)에 대하여 배정되는 신주인수권증서는 명의개서대행기관 내 특별계좌에 소유자별로 발행 처리됩니다.

"특별계좌 보유자(기존 "명부주주")"는 명의개서대행기관에 '특별계좌'에서 '일반 전자등록계좌(증권회사 계좌)'로 신주인수권증서를 이전 신청한 후 금번 유상증자 청약 참여 또는 신주인수권증서의 매매가 가능합니다.

"특별계좌 보유자(기존 "명부주주")"는 신주인수권증서의 "일반 전자등록계좌(증권회사 계좌)"로 이전 없이 "공동대표주관회사"의 본·지점에서 직접 청약하는 방법으로도 금번 유상증자에 청약이 가능합니다. 다만 신주인수권증서의 매매는 명의개서대행기관 내 "특별계좌"에서 "일반 전자등록계좌(증권회사 계좌)"로 신주인수권증서를 이전 신청한 후에만 가능하므로 이 점 유의하시기 바랍니다.

「주식·사채 등의 전자등록에 관한 법률」

제29조(특별계좌의 개설 및 관리)

① 발행인이 제25조부터 제27조까지의 규정에 따라 이미 주권등이 발행된 주식등을 전자등록하는 경우 제25조제1항에 따른 신규 전자등록의 신청을 하기 전에 제27조제1항제2호에 따른 통지를 하지 아니하거나 주권등을 제출하지 아니한 주식등의 소유자 또는 질권자를 위하여 명의개서대행회사, 그 밖에 대통령령으로 정하는 기관(이하 이 조에서 "명의개서대행회사등"이라 한다)에 기준일의 직전 영업일을 기준으로 주주명부등에 기재된 주식등의 소유자 또는 질권자를 명의자로 하는 전자등록계좌(이하 "특별계좌"라 한다)를 개설하여야 한다.

② 제1항에 따라 특별계좌가 개설되는 때에 제22조제2항 또는 제23조제2항에 따라 작성되는 전자등록계좌부(이하 이 조에서 "특별계좌부"라 한다)에 전자등록된 주식등에 대해서는 제30조부터 제32조까지의 규정에 따른 전자등록을 할 수 없다. 다만, 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 경우에는 그러하지 아니하다.

1. 해당 특별계좌의 명의자가 아닌 자가 주식등이 특별계좌부에 전자등록되기 전에 이미 주식등의 소유자 또는 질권자가 된 경우에 그 자가 발행인에게 그 주식등에 관한 권리가 표시된 주권등을 제출(주권등을 제출할 수 없는 경우에는 해당 주권등에 대한 제권판결의 정본·등본을 제출하는 것을 말한다. 이하 제2호 및 제3호에서 같다)하고 그 주식등을 제30조에 따라 자기 명의의 전자등록계좌로 계좌간 대체의 전자등록을 하려는 경우(해당 주식등에 질권이 설정된 경우에는 다음 각 목의 어느 하나에 해당하는 경우로 한정한다)

가. 해당 주식등에 설정된 질권이 말소된 경우

나. 해당 주식등의 질권자가 그 주식등을 특별계좌 외의 소유자 명의의 다른 전자등록계좌로 이전하는 것에 동의한 경우

2. 해당 특별계좌의 명의자인 소유자가 발행인에게 전자등록된 주식등에 관한 권리가 표시된 주권등을 제출하고 그 주식등을 제30조에 따라 특별계좌 외의 자기 명의의 다른 전자등

록계좌로 이전하려는 경우(해당 주식등에 질권이 설정된 경우에는 제1호 각 목의 어느 하나에 해당하는 경우로 한정한다)

3. 해당 특별계좌의 명의자인 질권자가 발행인에게 주권등을 제출하고 그 주식등을 제30조에 따라 특별계좌 외의 자기 명의의 전자등록계좌로 이전하려는 경우

4. 그 밖에 특별계좌에 전자등록된 주식등의 권리자의 이익을 해칠 우려가 없는 경우로서 대통령령으로 정하는 경우

③ 누구든지 주식등을 특별계좌로 이전하기 위하여 제30조에 따른 계좌간 대체의 전자등록을 신청할 수 없다. 다만, 제1항에 따라 특별계좌를 개설한 발행인이 대통령령으로 정하는 사유에 따라 신청을 한 경우에는 그러하지 아니하다.

④ 명의개서대행회사등이 발행인을 대행하여 제1항에 따라 특별계좌를 개설하는 경우에는 「금융실명거래 및 비밀보장에 관한 법률」 제3조에도 불구하고 특별계좌부에 소유자 또는 질권자로 전자등록될 자의 실지명의를 확인하지 아니할 수 있다.

② 신주인수권증서 청약을 한 주주에 한하여 신주인수권증서 청약 한도 주식수의 20%를 추가로 청약할 수 있습니다. 이 경우, 신주인수권증서 청약 한도주식수의 20%에 해당하는 주식 중 소수점 이하인 주식은 청약할 수 없습니다.

③ 고위험고수익투자신탁 및 일반청약자는 「금융실명거래 및 비밀보장에 관한 법률」의 규정에 의한 실명자이어야 하며, 청약사무취급처에 실명확인증표와 소정의 청약서, 청약증거금을 제시하고 청약합니다. 일반청약자의 청약시, 각 청약처별로 다중청약은 가능하나, 한 개의 청약처에서 이중청약은 불가능하며, 집합투자기구의 경우 하나의 집합투자기구를 하나의 청약자로 보며, 집합투자기구별로 1건에 한해 청약이 가능합니다(단, 동일한 집합투자기구라도 운용주체(집합투자업자)가 다른 경우에는, 운용주체별로 청약할 수 있음). 고위험고수익투자신탁은 청약 시, 청약사무취급처에 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조제18항에 따른 요건을 충족하고, 제9조제4항에 해당하지 않음을 확약하는 서류 및 자산총액이 기재되어 있는 서류를 함께 제출하여야 합니다.

④ 청약은 청약주식의 단위에 따라 할 수 있으며 1인당 청약한도를 초과하는 청약부분에 대하여는 청약이 없는 것으로 하고, 청약사무취급처는 그 차액을 납입일까지 당해 청약자에게 반환하며, 이 때 받은 날부터의 이자는 지급하지 않습니다.

⑤ 본 유상증자에 청약하고자 하는 투자자(「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제9조제5항에 규정된 전문투자자 및 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률 시행령

」 제132조에 따라 투자설명서의 교부가 면제되는자 제외)는 청약 전 반드시 투자설명서를 교부 받아야 하고, 이를 확인하는 서류에 서명 또는 기명날인하여야 합니다.

⑥ 기타

- a. 일반공모 주식을 배정함에 있어 이중청약이 있는 경우에는 그 청약자의 청약 전부를 청약하지 아니한 것으로 봅니다. 단, 구주주가 신주배정비율에 따라 배정받은 주식을 청약한 후 일반공모에 참여하는 경우에는 금지되는 이중청약이 있는 경우로 보지 않습니다. 단, 동일한 집합투자기구라도 운용주체(집합투자업자)가 다른 경우는 예외로 합니다.
- b. 1인당 청약한도를 초과하는 청약부분에 대하여는 청약이 없는 것으로 합니다.
- c. 청약자는 「금융실명거래 및 비밀보장에 관한 법률」에 의거 실지명의로 인해 청약해야 합니다.

⑦ 청약한도

- a. 구주주(신주인수권증서 보유자)의 개인별 청약한도는 신주배정기준일 현재 주주명부에 기재된 소유주식수에 신주배정비율인 0.3390448767주를 곱하여 배정된 신주인수권증서(단, 1주 미만은 절사)와 초과청약가능 주식수(보유하고 있는 신주인수권증서 1주당 0.2주를 곱하여 산정된 수, 단 1주 미만은 절사)를 합한 주식수로 하되, 자기주식 및 자사주신탁 등의 자기주식 변동으로 인하여 구주주의 1주당 배정 비율은 변동될 수 있습니다.(단, 1주 미만은 절사합니다.)
- b. 일반공모 청약자의 청약한도는 일반공모 총 공모주식 100% 범위 내로 하며, 청약한도를 초과하는 부분에 대해서는 청약이 없는 것으로 간주합니다.

(3) 청약사무취급처

청약대상자		청약취급처	청약일
구주주 (신주인수권증서 보유자)	특별계좌 보유자 (기존 "명부주주")	유진투자증권(주) 본·지점 (주)BNK투자증권 본·지점	2021년 07월 30일 ~ 2021년 08월 02일
	일반주주 (기존 "실질주주")	1) 주주확정일 현재 (주)STX의 주식을 예탁하고 있는 증권회사 본·지점 2) 유진투자증권(주) 본·지점 (주)BNK투자증권 본·지점	
일반공모청약 (고위험고수익투자신탁 청약 포함)		유진투자증권(주) 본·지점 (주)BNK투자증권 본·지점	2021년 08월 04일 ~ 2021년 08월 05일

(4) 청약결과 배정방법

① 구주주 청약: 본 주식 6,800,000주는 신주배정기준일 18시 현재 주주명부에 등재된 주주에게 신주배정비율(주주배정분에 해당하는 주식수를 자기주식을 제외한 발행주식 총수로 나눈 비율을 말하며, 자기주식과 발행주식총수는 신주배정기준일 현재의 주식수를 말합니다)를 곱하여 산정된 배정주식(1주 미만의 단수주는 배정하지 않습니다) 범위 내에서 청약한 수량만큼 배정합니다. 단, 신주배정기준일 현재 신주배정비율은 자기주식 변동 등으로 인하여 변경될 수 있습니다.

② 초과청약: 구주주(신주인수권증서 보유자) 청약 이후 발생한 실권주가 있는 경우, 실권주를 구주주(신주인수권증서 보유자)가 초과청약(초과청약비율: 배정신주 1주당 0.2주)한 주식수에 비례하여 배정하며, 1주 미만의 주식은 절사하여 배정하지 않습니다. (단, 초과청약 주식수가 실권주에 미달한 경우 100% 배정)

가) 청약한도 주식수 = 신주인수권증서청약 한도주식수 + 초과청약한도 주식수

나) 신주인수권증서 청약 한도 주식수 = 보유한 신주인수권증서의 수량

다) 초과청약 한도주식수 = 신주인수권증서청약 한도주식수 × 초과청약 비율(20%)

③ 고위험고수익투자신탁 청약: 구주주 청약 및 초과청약 결과 발생한 실권주와 단수주는 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제2항제3호에 따라 고위험고수익투자신탁에 공모주식의 5% 이상을 배정합니다. 다만, 이 경우에도 불구하고, 공동대표주관회사는 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제5항에 따라 청약경쟁률, 기관투자자의 투자성향 및 신뢰도 등을 고려하여 고위험고수익투자신탁에 대한 배정비율을 달리할 수 있습니다.

④ 일반공모 청약: 구주주 청약, 초과청약 및 고위험고수익투자신탁 청약 결과 발생한 실권주 및 단수주는 공동대표주관회사가 다음 각 호와 같이 일반에게 공모하되 개인청약자 및 기관투자자에게 구분 없이 배정합니다.

가) 1단계: 총 청약물량이 일반공모 배정분 주식수를 초과하는 경우, 각 청약자에 5사 6입을 원칙으로 안분 배정하여 잔여주식이 최소화되도록 합니다. 다만, 고위험고수익투자신탁에 대한 배정분 5%와 개인투자자 및 기관투자자(집합투자업자포함)에 대한 배정분 95%에 대한 청약경쟁률과 배정은 별도로 산출 및 배정합니다. 다만, 한 그

뿐만 청약미달이 발생할 경우, 청약미달에 해당하는 주식은 청약초과 그룹에 배정합니다.

나) 2단계: 1단계 배정 후 최종 잔여주식은 최대청약자부터 순차적으로 1주씩 우선배정하되, 동순위 최대청약자가 최종 잔여주식보다 많은 경우에는 공동대표주관회사가 무작위 추첨방식을 통하여 배정합니다.

다) 일반공모 청약 이후 일반공모 총 청약주식수가 일반공모 주식수에 미달하는 경우, 공동대표주관회사가 인수의무비율에 따라 각각 자기의 계산으로 인수합니다. 단, 공동대표주관회사는 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제2항에 의거하여 일반청약자 배정주식이 10,000주 이하(액면가 2,500원 기준)이거나, 배정할 주식의 공모금액이 1억원 이하인 경우에는 고위험고수익투자신탁 및 일반청약자에게 배정하지 아니할 수 있습니다.

(5) 투자설명서 교부에 관한 사항

- 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제124조에 의거, 본 주식의 청약에 대한 투자설명서 교부 의무는 (주)STX와 공동대표주관회사가 부담하며, 금번 유상증자의 청약에 참여하는 투자자께서는 투자설명서를 의무적으로 교부받아야 합니다.

- 금번 유상증자에 청약하고자 하는 투자자께서는 (「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제9조제5항에 규정된 전문투자자 및 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률 시행령」 제132조에 따라 투자설명서의 교부가 면제되는 자 제외) 청약 전 본 투자설명서의 교부에 대한 확인 등의 절차를 수행하지 않을 경우 금번 유상증자의 청약에 참여할 수 없습니다.

- 투자설명서 수령거부 의사표시는 서면, 전화, 팩시밀리, 전자우편 및 이와 비슷한 전자통신, 그 밖에 금융위원회가 정하여 고시하는 방법으로 가능합니다.

가. 교부장소: 당사의 본사 및 공동대표주관회사의 본·지점

나. 교부방법 및 일시

구분	교부 방법 및 교부 일시
구주주	①, ②, ③을 병행 ① 우편 송부: 구주주 청약초일 전 수취 가능

구분	교부 방법 및 교부 일시
청약자	② 공동대표주관회사의 본·지점에서 교부: 청약 종료일까지 ③ 공동대표주관회사의 홈페이지, HTS 및 MTS 교부: 청약 종료일까지
일반 청약자	①, ②를 병행 ① 공동대표주관회사의 본·지점에서 교부: 일반공모 청약종료일까지 ② 공동대표주관회사의 홈페이지, HTS 및 MTS에서 교부: 일반공모 청약 종료일까지

다. 확인절차

- 청약을 위해 지점을 방문할 경우, 직접 투자설명서 교부확인서를 작성하고 청약을 진행하시기 바랍니다.
- HTS, MTS를 통해 청약을 진행할 경우, 청약화면에 추가된 투자설명서 다운로드 및 투자설명서 교부 확인에 체크표시가 선행되어야 청약업무가 진행됩니다.
- 주주배정 유상증자의 경우 유선청약이 가능합니다. 유선상으로 신분확인 및 투자설명서 교부 확인을 완료한 투자자에 한하여 청약 가능합니다.

(6) 기타

a. 금번 유상증자의 경우, 본 증권신고서의 효력 발생 이후 주주명부상 주주에게 투자설명서를 우편으로 발송할 예정입니다. 우편의 반송 등에 의한 사유로 투자설명서 교부를 받지 못하신 주주께서는 공동대표주관회사의 본·지점 방문을 통해 인쇄물을 받을 수 있으며, 동일한 내용의 투자설명서를 전자문서의 형태로 공동대표주관회사의 홈페이지에서 다운로드할 수 있습니다.

한편, 일반공모 청약 시 투자자께서는 공동대표주관회사의 본·지점에 방문하여 투자설명서 인쇄물을 수령하거나 공동대표주관회사의 홈페이지에서 동일한 내용의 투자설명서를 전자문서의 형태로 다운로드 받는 방법으로 투자설명서를 교부받을 수 있습니다. 다만, 전자문서의 형태로 교부받으실 경우, 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제124조제1항 각호의 요건을 모두 충족해야만 청약이 가능합니다.

b. 구주주 청약 시 공동대표주관회사 이외의 증권회사를 이용한 청약 방법

- 해당 증권회사의 청약방법 및 규정에 의해 청약을 진행하시기 바랍니다. 이 경우에도 본 투자설명서의 교부에 대한 확인 등의 절차를 수행하지 아니하면 금번 유상증자의 청약에 참여할 수 없습니다.

※ 투자설명서 교부를 받지 않거나, 수령거부의사를 서면 등의 방법으로 표시하지 않을 경우, 본 유상증자의 청약에 참여할 수 없습니다.

※ 관련법규

「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」

제9조 (그 밖의 용어의 정의)

⑤ 이 법에서 "전문투자자"란 금융투자상품에 관한 전문성 구비 여부, 소유자산규모 등에 비추어 투자에 따른 위험감수능력이 있는 투자자로서 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 자를 말한다. 다만, 전문투자자 중 대통령령으로 정하는 자가 일반투자자와 같은 대우를 받겠다는 의사를 금융투자업자에게 서면으로 통지하는 경우 금융투자업자는 정당한 사유가 있는 경우를 제외하고는 이에 동의하여야 하며, 금융투자업자가 동의한 경우에는 해당 투자자는 일반투자자로 본다. <개정 2009.2.3>

1. 국가
2. 한국은행
3. 대통령령으로 정하는 금융기관
4. 주권상장법인. 다만, 금융투자업자와 장외파생상품 거래를 하는 경우에는 전문투자자와 같은 대우를 받겠다는 의사를 금융투자업자에게 서면으로 통지하는 경우에 한한다.
5. 그 밖에 대통령령으로 정하는 자

제124조 (정당한 투자설명서의 사용) ① 누구든지 증권신고의 효력이 발생한 증권을 취득하고자 하는 자(전문투자자, 그 밖에 대통령령으로 정하는 자를 제외한다)에게 제123조에 적합한 투자설명서(집합투자증권의 경우 투자자가 제123조에 따른 투자설명서의 교부를 별도로 요청하지 아니하는 경우에는 제2항제3호에 따른 간이투자설명서를 말한다. 이하 이 항 및 제132조에서 같다)를 미리 교부하지 아니하면 그 증권을 취득하게 하거나 매도하여서는 아니 된다. 이 경우 투자설명서가 제436조에 따른 전자문서의 방법에 따르는 때에는 다음 각 호의 요건을 모두 충족하는 때에 이를 교부한 것으로 본다. <개정 2013.5.28>

1. 전자문서에 의하여 투자설명서를 받는 것을 전자문서를 받을 자(이하 "전자문서수신자"라 한다)가 동의할 것
2. 전자문서수신자가 전자문서를 받을 전자전달매체의 종류와 장소를 지정할 것
3. 전자문서수신자가 그 전자문서를 받은 사실이 확인될 것
4. 전자문서의 내용이 서면에 의한 투자설명서의 내용과 동일할 것

「자본시장과 금융투자업에 관한 법률 시행령」

제11조 (증권의 모집·매출)

① 법 제9조제7항 및 제9항에 따라 50인을 산출하는 경우에는 청약의 권유를 하는 날 이전 6개월 이내에 해당 증권과 같은 종류의 증권에 대하여 모집이나 매출에 의하지 아니하고 청약의 권유를 받은 자를 합산한다. 다만, 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 자는 합산

대상자에서 제외한다. <개정 2009. 10. 1., 2010. 12. 7., 2013. 6. 21., 2013. 8. 27., 2016. 6. 28., 2016. 7. 28.>

1. 다음 각 목의 어느 하나에 해당하는 전문가

가. 전문투자자

나. 삭제 <2016. 6. 28.>

다. 「공인회계사법」에 따른 회계법인

라. 신용평가회사(법 제335조의3에 따라 신용평가업인가를 받은 자를 말한다. 이하 같다)

마. 발행인에게 회계, 자문 등의 용역을 제공하고 있는 공인회계사·감정인·변호사·변리사·세무사 등 공인된 자격증을 가지고 있는 자

바. 그 밖에 발행인의 재무상황이나 사업내용 등을 잘 알 수 있는 전문가로서 금융위원회가 정하여 고시하는 자

2. 다음 각 목의 어느 하나에 해당하는 연고자

가. 발행인의 최대주주[「금융회사의 지배구조에 관한 법률」 제2조제6호가목에 따른 최대주주를 말한다. 이 경우 "금융회사"는 "법인"으로 보고, "발행주식(출자지분을 포함한다. 이하 같다)"은 "발행주식"으로 본다. 이하 같다]와 발행주식 총수의 100분의 5 이상을 소유한 주주

나. 발행인의 임원(「상법」 제401조의2제1항 각 호의 자를 포함한다. 이하 이 호에서 같다) 및 「근로복지기본법」에 따른 우리사주조합원

다. 발행인의 계열회사와 그 임원

라. 발행인이 주권비상장법인(주권을 모집하거나 매출한 실적이 있는 법인은 제외한다)인 경우에는 그 주주

마. 외국 법령에 따라 설립된 외국 기업인 발행인이 종업원의 복지증진을 위한 주식매수제도 등에 따라 국내 계열회사의 임직원에게 해당 외국 기업의 주식을 매각하는 경우에는 그 국내 계열회사의 임직원

바. 발행인이 설립 중인 회사인 경우에는 그 발기인

사. 그 밖에 발행인의 재무상황이나 사업내용 등을 잘 알 수 있는 연고자로서 금융위원회가 정하여 고시하는 자

제132조 (투자설명서의 교부가 면제되는 자)

법 제124조제1항 각 호 외의 부분 전단에서 "대통령령으로 정하는 자"란 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 자를 말한다. <개정 2009. 7. 1., 2013. 6. 21., 2021. 1. 5.>

1. 제11조제1항제1호다목부터 바목까지 및 같은 항 제2호 각 목의 어느 하나에 해당하는 자

1의2. 제11조제2항제2호 및 제3호에 해당하는 자

2. 투자설명서를 받기를 거부한다는 의사를 서면, 전화·전신·팩스, 전자우편 및 이와 비슷한 전자통신, 그 밖에 금융위원회가 정하여 고시하는 방법으로 표시한 자

3. 이미 취득한 것과 같은 집합투자증권을 계속하여 추가로 취득하려는 자. 다만, 해당 집합투자증권의 투자설명서의 내용이 직전에 교부한 투자설명서의 내용과 같은 경우만 해당한다.

(7) 주권교부에 관한 사항

주권유통개시예정일: 2021년 08월 20일

(2021년 8월 16일(월) 대체공휴일 지정에 따른 일정 변경)

(2019년 09월 16일 전자증권제도가 시행됨에 따라 실물 주권 교부 없이 각 주주의 계좌로 상장일에株式이 전자등록발행되어 입고되며, 상장일부터 유통됩니다. 단, 유관기관과의 업무 협의 과정에서 상기 일정은 변경될 수 있음을 유의하시기 바랍니다.)

(8) 청약증거금의 대체 및 반환 등에 관한 사항

청약증거금은 청약금액의 100%로 하고, 주금납입기일에 주금납입금으로 대체하며, 청약증거금에 대해서는 무이자로 합니다.

(9) 주금납입장소 : 우리은행 역전기업영업지원팀

다. 신주인수권증서에 관한 사항

신주배정기준일(예정)	신주인수권증서의 매매 금융투자업자	
	회사명	회사고유번호
2021년 06월 28일	유진투자증권(주)	00131054
	(주)BNK투자증권	00251400

(1) 주주배정방식의 유상증자를 실시할 때, 주주가 소유하고 있는 주식수 비율대로 신주를 인수할 권리인 신주인수권에 대하여 당사는 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제165의6 및 「증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정」 제5-19조에 의거하여 주주에게 신주인수권증서를 발행합니다.

(2) 신주인수권증서는 전자증권제도가 시행됨에 따라 별도의 실물 증서를 발행하지 않습니다. 개별 주주의 계좌에 입고되어 있는 주식(기존의 "실질주주"가 보유한 주식)에 대하여 배정되는 신주인수권증서는 해당 계좌에 발행되어 입고되며, 명의개서대행기관 특별계좌에 관리되는 주식(기존의 "명부주주"가 보유한 주식)에 대해 배정되는 신주인수권증서는 명의개서대행기관 내 특별계좌에 소유자별로 발행 처리됩니다.

(3) 신주인수권증서 매매의 중개를 할 증권회사는 공동대표주관회사인 유진투자증권(주)와 (주)BNK투자증권입니다.

(4) 신주인수권증서 매매 등

신주인수권증서를 매매하고자 하는 주주는 신주인수권증서를 예약하고 있는 증권회사에 신주인수권증서의 매매를 증명할 수 있는 서류를 첨부하여 거래상대방 명의의 위탁자 계좌로 신주인수권증서의 계좌대체를 청구합니다. 위탁자 계좌를 통하여 신주인수권증서를 매수한 투자자는 그 수량만큼 청약할 수 있으며, 청약기일 내에 청약하지 않을 경우 그 권리와 효력을 상실합니다.

(5) 신주인수권증서를 양수한 투자자의 청약방법

신주인수권증서를 증권회사에 예약하고 있는 양수인은 해당 증권회사 점포 및 공동대표주관회사의 본점 및 지점을 통해 해당 신주인수권증서에 기재되어 있는 수량만큼 청약할 수 있으며, 청약 기일내에 청약하지 않을 경우 그 권리와 효력을 상실합니다.

(6) 당사는 금번 주주배정 후 실권주 일반공모 유상증자 관련 신주인수권증서의 상장을 한국거래소에 신청할 예정입니다. 동 신주인수권증서가 상장될 경우, 상장기간은 2021년 07월 15일부터 2021년 07월 21일까지 5거래일간으로 예정하고 있으며, 동 기간 중 상장된 신주인수권증서를 한국거래소에서 매매할 수 있습니다. 동 신주인수권증서는 2021년 07월 22일에 상장폐지될 예정입니다. (「유가증권시장 상장규정」 제150조에 따라 5거래일 이상 상장되어야 하며, 동 규정 제152조에 따라 주주청약 개시일 5거래일전에 상장폐지되어야 함.)

(7) 신주인수권증서의 거래 관련 추가사항

당사는 금번 유상증자의 신주인수권증서를 상장신청할 예정인 바, 현재까지 관계기관과의 협의를 통해 확인된 신주인수권증서 상장시의 제반 거래관련 사항은 다음과 같습니다.

① 상장방식 : 전자등록발행된 신주인수권증서 전부를 상장합니다.

② 일반주주(기존 "실질주주")의 신주인수권증서 거래

구분	상장거래 방식	계좌대체거래 방식
방법	주주의 신주인수권증서를 전자등록발행하여 상장합니다. 상장된 신주인수권증서를 장내거래를 통하여 매수하여 증권사 계좌에 보유한 자는 그 수량만큼 청약할 수 있으며, 청약기일 내에 청약하지 아니하면 그 권리와 효력은 상실됩니다. 주주의 신주인수권증서는 전자등록 발행되므로 실물 증서는 발행되지 않습니다.	신주인수권증서를 매매하고자 하는 주주는 위탁증권회사에 신주인수권증서의 매매를 증명할 수 있는 서류를 첨부하여 거래상대방 명의의 위탁자 계좌로 신주인수권증서의 계좌대체를 청구합니다. 위탁자계좌를 통하여 신주인수권증서를 매수한 자는 그 수량만큼 청약할 수 있으며, 청약기일내에 청약하지 아니하면 그 권리와 효력은 상실됩니다.
기간	2021년 07월 15일부터 2021년 07월 21일까지 (5거래일간) 거래	2021년 07월 08일부터 2021년 07월 23일까지 거래

a. 상장거래 : 2021년 07월 15일부터 2021년 07월 21일까지(5영업일간) 거래 가능합니다.

b. 계좌대체거래 : 신주배정통지일인 2021년 07월 08일(예정)부터 2021년 07월 23일까지 거래 가능합니다.

* 신주인수권증서 상장거래의 마지막 결제일인 2021년 07월 23일까지 계좌대체(장외거래) 가능하며, 동일 이후부터는 신주인수권증서의 청약권리 명세를 확정하므로 신주인수권증서의 계좌대체(장외거래)가 제한됩니다.

c. 신주인수권증서는 전자등록발행되므로 실물은 발행되지 않습니다.

③ 특별계좌 보유자(기존 "명부주주")의 신주인수권증서 거래

(1) 특별계좌 보유자(기존 "명부주주")는 명의개서대행기관의 특별계좌에서 일반전자등록계좌(증권회사 계좌)로 신주인수권증서를 이전 신청한 후 금번 유상증자 청약 참여 또는 신주인수권증서의 매매가 가능합니다.

(2) 특별계좌 보유자(기존 "명부주주")는 신주인수권증서의 일반 전자등록계좌(증권회사 계좌)로 이전 없이 공동대표주관회사의 본·지점에서 직접 청약하는 방법으로도 금번 유상증자에 청약할 수 있습니다. 다만, 신주인수권증서의 매매는 명의개서대행기관의 특별계좌에서 일반 전자등록계좌(증권회사 계좌)로 신주인수권증서를 이전 신청한 후에만 가능합니다.

라. 기타 모집 또는 매출에 관한 사항

(1) 본 공시서류는 공시심사 과정에서 일부내용이 정정될 수 있으며, 투자판단과 밀접하게 연관된 주요 내용이 변경될 경우에는 본 공시서류에 기재된 일정이 변경될 수 있습니다.

(2) 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제120조제3항에 의거, 본 증권신고서의 효력 발생은 증권신고서에 기재된 사항이 진실 또는 정확하다는 것을 인정하거나 정부가 이 증권에 가치를 보증 또는 승인한 것이 아니므로 본 증권에 대한 투자는 전적으로 주주 및 투자자에게 귀속됩니다.

(3) 본 공시서류에 기재된 내용은 증권신고서 제출일 전일 현재까지 발생한 것으로 공시서류에 기재된 사항 이외에 자산, 부채, 현금흐름 또는 손익상황에 중대한 변동을 가져오거나 중요한 영향을 미치는 사항은 없습니다. 따라서, 주주 및 투자자가 투자자의사를 결정함에 있어 유의해야 할 사항이 본 공시서류 상에 누락되어 있지 않습니다.

(4) 금융감독원 전자공시 홈페이지(<http://dart.fss.or.kr>)에는 당사의 사업보고서, 반기보고서, 분기보고서 및 감사보고서 등 기타 정기공시사항과 수시공시사항 등이 전자공시되어 있으니 투자자의사를 결정하시는 데 참조하시기 바랍니다.

(5) 본 증권신고서의 예정 모집가액은 확정되어 있지 않으며, 구주주 청약초일 제3거래일 전에 확정발행가액을 산정할 예정입니다. 또한, 본 공시서류의 발행 예정금액은 추후 주당 발행가액 수준에 따라 변경될 수 있습니다.

5. 인수 등에 관한 사항

[인수방법: 잔액인수]

인수인		인수주식 종류 및 수	인수대가
명 칭	주 소		
유진투자증권(주) (공동대표주관회사)	서울특별시 영등포구 국제금융로 24	인수주식의 종류: 기명식 보통주식 인수주식의 수: 최종 실권주 X 인수비율(50%)	인수수수료: 모집총액의 2.0% 중 50% 실권수수료: 잔액인수금액의 17.0% 중 50%
(주)BNK투자증권 (공동대표주관회사)	부산광역시 부산진구 새싹로1 부산은행 부전동 별관4층	인수주식의 종류: 기명식 보통주식 인수주식의 수: 최종 실권주 X 인수비율(50%)	인수수수료: 모집총액의 2.0% 중 50% 실권수수료: 잔액인수금액의 17.0% 중 50%

주1) 최종 실권주: 구주주청약(초과청약 포함) 및 일반공모 후 발생한 잔여주식 또는 청약미달주식

주2) 모집총액: 최종 발행가액 X 발행주식총수

II. 증권의 주요 권리내용

1. 액면금액 및 주식의 종류

당사 정관 제5조
<p>【발행예정 주식의 총수와 종류】</p> <p>① 회사가 발행할 주식의 총수는 1,000,000,000주로 한다.</p> <p>② 회사가 발행할 주식의 종류는 기명식 보통주식과 기명식 종류주식으로 한다.</p> <p>③ 회사가 발행하는 각 보통주식 및 종류주식 일주의 금액은 2,500원으로 한다.</p>

당사 정관 제7조
<p>【종류주식의 발행】</p> <p>① 회사의 종류주식은 이익배당에 관하여 우선권을 가지는 우선주식, 의결권 없는 주식, 상환 주식, 전환주식 또는 이들의 전부 또는 일부를 혼합한 종류의 주식으로 한다.</p> <p>② 제1항의 종류주식을 발행할 경우 제7조의2 내지 제7조의5의 규정을 준수하여야 하고, 전부 또는 일부를 혼합한 종류주식을 발행할 경우 각 해당 규정을 모두 준수하여야 한다.</p>

2. 주식의 발행 및 배정에 관한 사항

종류주식의 발행에 관한 사항
<p>제7조의2 【우선주식의 발행 및 내용】</p> <p>① 회사는 발행주식총수의 100분의 50을 초과하지 않는 범위 내에서 이익배당에 관하여 우선 권을 가지는 종류주식(이하 “ 우선주식” 이라 한다)을 발행할 수 있다.</p> <p>② 우선주식에 대하여는 액면금액을 기준으로 년 6%이상으로 하여 발행 시에 이사회가 정한 우선 비율에 따른 금액을 현금으로 우선 배당한다.</p> <p>③ 보통주식의 배당률이 우선주식의 배당률을 초과할 경우에는 그 초과분에 대하여 보통주식 과 동일한 비율로 참가시켜 배당한다.</p> <p>④ 우선주식에 대하여 어느 사업년도에 있어서 소정의 배당을 하지 못한 경우에는 누적된 미배 당분을 다음 사업년도의 배당 시에 우선하여 배당한다.</p> <p>⑤ 회사가 신주를 발행하는 경우 우선주식에 대한 신주의 배정은 유상증자 및 주식배당의 경우 에는 보통주식에 배정하는 주식과 동일한 주식으로, 무상증자의 경우에는 그와 같은 종류의 주 식으로 한다.</p> <p>⑥ 우선주식의 존속기간은 발행일로부터 10년으로 하고 이 기간 만료와 동시에 보통주식으로 전환된다. 그러나 위 기간 중 소정의 배당을 하지 못한 경우에는 소정의 배당을 완료할 때까지</p>

종류주식의 발행에 관한 사항

그 기간을 연장한다.

제7조의3 【의결권 없는 주식의 발행 및 내용】

- ① 회사는 발행주식총수의 100분의 25을 초과하지 않는 범위 내에서 의결권이 없는 종류주식(이하 “의결권 없는 주식”이라 한다)을 발행할 수 있다.
- ② 의결권 없는 주식을 소유하고 있는 주주는 주주총회에서 의결권을 가지지 못 한다.
- ③ 위 제2항의 규정에도 불구하고, 의결권 없는 주식이 우선주식인 경우, 해당 우선주식에 대하여 소정의 우선배당을 하지 아니한다는 결의가 있는 경우에는 그 결의가 있는 주주총회의 다음 주주총회부터 그 우선배당을 한다는 결의가 있는 주주총회의 종료 시까지는 의결권이 있는 것으로 한다.

제7조의4 【상환주식의 발행 및 내용】

- ① 회사는 발행주식총수의 100분의 50을 초과하지 않는 범위 내에서 회사의 이익으로써 소각할 수 있는 종류주식(이하 “상환주식”이라 한다)을 발행할 수 있다.
- ② 회사가 상환할 수 있는 상환주식을 발행하는 경우 그 발행을 위한 이사회 결의에서 다음 각 호의 사항을 정하여야 한다.
 1. 상환가액: 해당 상환주식의 발행가액에 일정한 가산금액을 합한 금액으로 하되, 가산금액은 배당률, 시장상황, 기타 상환주식의 발행에 관련된 제반 사정을 고려하여 발행 시에 이사회가 정한다. 다만, 상환가액을 조정할 수 있는 것으로 하려는 경우 이사회에서 상환가액을 조정할 수 있다는 뜻, 조정사유, 조정의 기준일 및 조정방법을 정하여야 한다.
 2. 현물상환: 상환가액의 전부 또는 일부를 현금 외에 유가증권(다른 종류의 종류주식은 제외)이나 그 밖의 자산으로 교부할 수 있도록 하는 경우, 현물상환 대상 자산의 종류, 가액결정방법, 교부방법 등 현물상환의 조건. 단, 현물상환 대상 자산의 가액은 어떠한 경우에도 상환가액을 초과할 수 없다.
 3. 상환기간: 발행일이 속하는 회계연도에 대한 정기주주총회 종료일 익일부터 발행일 후 20년이 되는 날이 속하는 회계연도에 대한 정기주주총회 종료 후 1개월이 되는 날 이내의 범위에서 발행 시에 이사회가 정한다. 단, 다음 각호의 1에 해당하는 사유가 발생하면, 해당 우선적 배당이 완료될 때까지 또는 상환에 충분한 이익이 생겨 상환할 때까지 상환기간은 연장된다.
 - (i) 배당에 관하여 우선적인 권리가 있는 상환주식에 대하여 우선적 배당이 완료되지 아니한 경우
 - (ii) 회사의 이익이 부족하여 상환기간 내에 상환하지 못한 경우
 4. 상환통지: 회사가 상환주식을 상환하고자 하는 경우 해당 상환주식의 취득일 2주 전에 그 사실을 해당 상환주식의 주주 및 주주명부상 권리자에게 따로 통지하거나 공고하여 주권을 회사에 제출할 것을 알리고, 위 기간의 만료 시에 해당 상환주식은 강제상환 된다.
 5. 상환방법: 회사는 상환주식 전부를 일시에 또는 이를 분할하여 상환할 수 있다. 단, 분할상환하는 경우에는 회사가 추첨 또는 안분비례의 방법에 의하여 상환할 주식을 정할 수 있으며, 안분비례 시 발생하는 단주는 이를 상환하지 아니한다.
- ③ 위 제2항의 규정에도 불구하고, 주주가 회사에 대하여 상환을 청구할 수 있는 상환주식을 발행하는 경우에는, 그 발행을 위한 이사회 결의에서 다음 각호의 사항을 정하여야 한다.
 1. 위 제2항 제1호, 제2호에 정한 사항
 2. 상환청구기간: 발행일이 속하는 회계연도에 대한 정기주주총회 종료일 익일부터 발행일 후

종류주식의 발행에 관한 사항

20년이 되는 날이 속하는 회계연도에 대한 정기주주총회 종료 후 1개월이 되는 날 이내의 범위에서 발행 시에 이사회가 정한다. 단, 다음 각호의 1에 해당하는 사유가 발생하면, 해당 우선적 배당이 완료될 때까지 또는 상환에 충분한 이익이 생겨 상환할 때까지 상환기일은 연장된다.

(i) 배당에 관하여 우선적인 권리가 있는 상환주식에 대하여 우선적 배당이 완료되지 아니한 경우

(ii) 회사의 이익이 부족하여 상환하지 못 하는 경우

3. 상환청구 통지: 상환청구 주주는 2주일 이상의 기간을 정하여 상환할 뜻과 상환대상주식을 회사에 통지하여야 한다.

4. 상환청구 방법: 주주는 상환주식 전부를 일시에 또는 이를 분할하여 상환해 줄 것을 회사에 청구할 수 있다. 단, 회사는 상환청구 당시에 배당가능이익이 부족한 경우에는 분할상환할 수 있으며, 분할상환하는 경우에는 회사가 추첨 또는 안분비례의 방법에 의하여 상환할 주식을 정할 수 있으며, 안분비례 시 발생하는 단주는 이를 상환하지 아니한다.

제7조의5 【전환주식의 발행 및 내용】

① 회사는 발행주식총수의 100분의 50을 초과하지 않는 범위 내에서 보통주식 또는 다른 종류 주식으로 전환할 수 있는 종류주식(이하 “전환주식”이라 한다)을 발행할 수 있다.

② 주주가 전환할 것을 청구할 수 있는 전환주식을 발행하는 경우 그 발행을 위한 이사회 결의에서 다음 각 호의 사항을 정하여야 한다.

1. 전환조건: 전환으로 인하여 발행하는 보통주식 또는 다른 종류주식의 발행가액은 해당 전환주식의 발행가액으로 한다.

2. 전환청구기간: 발행일로부터 1개월 이상 10년 이내의 범위에서 발행시에 이사회가 정한다. 다만, 전환청구기간 내에 전환권이 행사되지 아니하면, 전환청구기간 만료일에 전환된 것으로 본다.

3. 전환으로 인하여 발행할 주식의 수와 내용: 해당 전환주식과 동수로 하고, 전환으로 인하여 발행할 주식의 내용은 발행시에 이사회가 정한다.

③ 위 제2항의 규정에도 불구하고, 주주의 청구가 없더라도 회사가 전환할 수 있는 전환주식을 발행하는 경우에는, 그 발행을 위한 이사회 결의에서 다음 각호의 사항을 정하여야 한다.

1. 위 제2항 제1호 및 제3호에 정한 사항

2. 전환의 사유: 회사의 경영상 필요한 경우, 긴급한 자금 조달이 필요한 경우, 중요한 기술도입이 필요한 경우 또는 이에 준하는 중대한 경영상 필요성이 인정되는 경우로서 발행시에 이사회 결의로써 정한 사유로 한다.

3. 전환기간: 발행일로부터 1개월 이상 10년 이내의 범위에서 발행시에 이사회가 정한다. 다만, 전환기간 내에 전환권이 행사되지 아니하면, 전환기간 만료일에 전환된 것으로 본다.

4. 전환통지: 전환사유가 발생하는 경우 회사의 이사회는 해당 전환주식의 주주 및 주주명부상 권리자에게 전환 대상인 전환주식의 내용, 2주 이상의 일정한 기간 내에 주권을 회사에 제출하여야 한다는 뜻, 그 기간 내에 주권을 제출하지 않으면 그 주권이 무효로 된다는 뜻 등을 통지 또는 공고로 알려야 한다.

④ 제2항 및 제3항의 규정에도 불구하고, 합병, 주식의 병합 및 분할, 주식교환, 주식배당 또는 추가적인 주식의 발행 등 전환주식 보유자의 권리를 보호하기 위하여 전환가격의 조정이 필요한 경우, 전환조건 및 전환으로 인하여 발행할 주식의 수는 관계법령이 허용하는 범위 안에서 그 발행시 이사회가 통상적이고 합리적인 주주권의 희석방지관례를 감안하여 정하는 희석방지

종류주식의 발행에 관한 사항

조항에 의하여 조정될 수 있다.

당사 정관 제9조

【신주인수권】

- ① 회사의 주주는 신주발행에 있어서 그가 소유한 주식수에 비례하여 신주의 배정을 받을 권리를 가진다. 그러나, 주주가 신주인수권을 포기 또는 상실하거나 신주배정에서 단주가 발생하는 경우에 그 처리방법은 이사회에서 정한다.
- ② 회사는 제1항 본문의 규정에 불구하고 다음 각호의 경우에는 이사회 결의로 주주 외의 자에게 신주를 배정할 수 있다.
 1. 발행주식총수의 100분의 50을 초과하지 않는 범위 내에서 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제165조의6의 규정에 의하여 이사회 결의로 일반공모증자 방식으로 신주를 발행하는 경우
 2. 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제165조의7의 규정에 의하여 우리사주조합원에게 신주를 우선 배정하는 경우
 3. 「상법」 제340조의2 및 제542조의3의 규정에 의하여 주식매수선택권의 행사로 인하여 신주를 발행하는 경우
 4. 발행주식총수의 100분의 50을 초과하지 않는 범위 내에서 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제165조의16의 규정에 의하여 주식예탁증서(DR) 발행에 따라 신주를 발행하는 경우
 5. 발행주식총수의 100분의 50을 초과하지 않는 범위 내에서 회사가 긴급한 자금의 조달, 재무구조의 개선, 회사의 영업에 필요한 재산의 확보 등 회사의 장기경영목표 달성을 위하여 국내외 금융기관, 기관투자자, 개인투자자 및 법인 등에게 신주를 발행하는 경우
 6. 발행주식총수의 100분의 50을 초과하지 않는 범위 내에서 회사가 경영상 필요로 외국인투자촉진법에 의한 외국인 투자를 위하여 신주를 발행하는 경우
 7. 발행주식총수의 100분의 50을 초과하지 않는 범위 내에서 회사가 기술도입, 연구개발, 생산·판매·자본 제휴를 위하여 그 상대방에게 신주를 발행하는 경우
 8. 발행주식총수의 100분의 50을 초과하지 않는 범위 내에서 신주를 모집하거나 모집을 위하여 인수인에게 인수하게 하는 경우
 9. 회사가 (i) 「독점규제 및 공정거래에 관한 법률」(이하 “공정거래법”이라 한다) 소정의 지주회사 요건을 충족하기 위해 또는 (ii) 지주사업을 원활하게 수행하기 위해, 공정거래법상의 자회사 주식을 추가로 취득하거나 또는 자회사 이외의 다른 회사를 공정거래법상 이 회사의 자회사로 편입시킬 필요가 있어, 자회사 또는 다른 회사의 주주들로부터 당해 회사의 발행주식을 현물출자 받는 경우에 이 회사가 당해 회사의 주식을 보유한 자에게 신주를 배정하는 경우
 10. 발행주식총수의 100분의 10을 초과하지 않는 범위내에서 회사의 경영에 대한 부당한 간섭을 배제하고 회사의 안정적인 경영을 위하여 회사의 이사회가 정하는 자에게 신주

당사 정관 제9조

를 발행하는 경우

11. 회사가 재무구조의 개선을 위하여 채권자에게 출자전환 등의 방법으로 신주를 발행하는 경우

③ 제2항에 따라 주주 외의 자에게 신주를 배정하는 경우 「상법」 제416조 제1호, 제2호, 제3호 및 제4호에서 정하는 사항을 그 납입기일의 2주 전까지 주주에게 통지하거나 공고하여야 한다. 다만, 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제165조의9에 따라 주요사항보고서가 금융위원회와 거래소에 공시된 경우에는 그러하지 아니한다.

④ 제2항의 제1호, 제4호, 제5호, 제6호, 제7호, 제8호, 제9호 및 제10호의 방식에 의해 신주를 발행하는 경우에는 발행하는 주식의 종류와 수 및 발행가격 등은 이사회에 의해 결정한다.

3. 의결권에 관한 사항

당사 정관 제25조 ~ 제27조

제25조 【주주의 의결권】

주주의 의결권은 소유주식 1주에 대하여 1개로 한다.

제26조 【주주총회의 결의방법】

주주총회의 결의는 법령에 다른 정함이 있는 경우를 제외하고는 출석한 주주의 의결권의 과반수로 하되 발행주식총수의 4분의 1이상의 수로 하여야 한다.

제27조 【의결권의 대리행사】

① 주주는 대리인으로 하여금 그 의결권을 행사하게 할 수 있다.

② 제1항의 대리인은 주주총회 개시전에 그 대리권을 증명하는 위임장을 제출하여야 한다.

4. 배당에 관한 사항

당사 정관 제43조 ~ 제44조

제43조 【이익금의 처분】

회사는 매사업년도 이익금(이월이익잉여금 포함)을 다음과 같이 처분한다.

1. 이익준비금
2. 기타의 법정적립금

당사 정관 제43조 ~ 제44조

- 3. 배당금
- 4. 임의적립금
- 5. 기타의 이익잉여금처분액
- 6. 차기이월이익잉여금

제44조 【이익배당】

- ① 이익의 배당은 금전, 주식 및 기타의 재산으로 할 수 있다.
- ② 제1항의 배당은 제15조 1항에서 정한 날 현재의 주주명부에 기재된 주주 또는 등록된 질권자에게 지급한다.

제45조 【배당금 지급청구권의 소멸시효】

배당금의 지급청구권은 5년간 이를 행사하지 아니하면 소멸시효가 완성된다.

Ⅲ. 투자위험요소

당사는 1976년 12월 24일 쌍용중기로 설립되어 에너지(자원)개발, 원자재·기계·물자 수출입과 해운·물류 사업 등을 위주로 종합상사업을 영위하고 있습니다. 당사의 주식은 1990년 9월 12일 유가증권시장에 상장되었고, 쌍용그룹으로부터 계열분리가 완료된 2001년 5월 1일에 현재의 사명((주)STX)으로 변경되었습니다.

한편, 당사는 2014년 1월 17일 채권금융기관 공동관리(자율협약)절차가 개시되는 등 STX기업집단의 구조조정에 따라 자회사의 지분소유를 통해 자회사의 사업내용을 관리하는 지주회사로서의 역할은 축소되었습니다. 현재 당사의 연결대상 종속회사에 포함된 회사들이 영위하는 사업으로는 선박관리·기타무역·리조트 사업·제조업 등이 있습니다.

[(주)STX 및 주요 계열회사 현황 및 주요 사업내용 요약]

사업부문	대상회사	주요 사업내용
지배기업	(주)STX	무역업 및 선박관리, 국내·외 계열사 투자 등
해운·무역	STX마린서비스 STX International Trading(Singapore) Pte, Ltd. STX Japan Corporation STX Asia Limited 外	선박관리 및 플랜트O&M, 무역업 등
기타	피케이밸브(주)(*)	산업용 밸브 제조업
	STX에어로서비스 주식회사	항공정비사업
	STX리조트(주)	리조트 운영
	에스엠씨아이 유한회사	System Integration 外
	STX Forest, STX Forest Malaysia	산림개발 및 제재목 가공

(*) 당사가 보유한 지분율이 과반수 미만(40.86%)이지만, 우호주주 지분 등을 고려할 경우 의결권 과반수 보유 및 의사결정기구의 의사결정에서 과반수 의결권을 행사할 수 있는 실질 지배력을 보유하고 있다고 판단(기업회계기준서 1110호)되어 종속회사로 분류합니다.

당사와 계열회사의 사업부문별 매출 구조는 2020년 기준으로 자체 사업인 철강, 금속 등 원자재 무역업의 실적이 7,793.94억원으로 가장 많은 비중(79.89%)을 차지하고 있는 것으로 파악됩니다. 선박과 발전소, 플랜트 관리업을 영위하는 STX마린서비스(주)의 매출액은 1,383.75억원으로, 당사의 연결기준 매출액에서 14.18%의 비중을 차지하고 있습니다. 한편, 당사는 2020년 10월 28일 선박과 플랜트용 밸브 제조를 전문으로 영위하는 기업인 피케이밸브(주)의 지분을 취득한 바 있으며, 2020년 11

월과 12월의 손익(매출액 217.05억원, 영업이익 21.43억원)을 당사의 연결기준 실적
으로 인식하고 있습니다.

[사업부문별 매출액 현황]

(단위: 백만원)

사업부문	회사명	매출유형	품목	2021년 1분기		2020년	
				영업수익	비율	영업수익	비율
무역	(주)STX STX Japan, STX Singapore, STX Asia 외	상품	에너지원료, 철강, 금속 등 무역거래	142,056	70.59%	779,394	79.89%
해운	(주)STX	용역 등	자사선 운영(해상운송)	9,227	4.58%	32,718	3.35%
선박관리, 플랜트	STX마린서비스	용역 등	선박관리, 플랜트 Operation&Management	32,896	16.35%	138,375	14.18%
제조업, 리조트사업, 항공MRO	피케이밸브 주식회사(*) STX리조트, STX에어로서비스 STX Forest STX Forest Malaysia	제조, 용역 등	밸브제조, 리조트사업, 항공정비사업, 산림개발업 등	17,073	8.48%	25,080	2.57%
계				201,252	100.00%	975,567	100.00%

출처: 당사 제시

주) 상기 수치는 무역부문의 영업수익 중 (주)STX와 해외 계열회사의 매출액 합계에서 연결조정을 차감한 내역입니다.

(*) 피케이밸브 주식회사는 2020년 10월 28일자로 연결대상종속기업에 편입되었습니다.

당사는 연결기준 경영실적에 중대한 영향을 미치는 기업으로 STX마린서비스(주), 피케이밸브(주)와 STX리조트(주)의 비중이 큰 것으로 파악하고 있습니다. 따라서, 당사는 금번 유상증자와 관련한 투자위험요소를 ① 당사의 자체 사업과 계열회사에게 공통적으로 적용되는 위험, ② 당사의 자체 사업과 관련한 고유의 위험, ③ 계열회사들의 사업과 관련한 고유의 위험으로 분류하여 서술하고자 합니다.

당사는 투자 의사결정에 중대한 영향을 미친다고 판단되는 사항들을 위주로 투자위험요소를 작성하였습니다. 그럼에도 불구하고, 당사가 관련성이 적다고 판단하거나 미처 파악하지 못해 기재하지 않은 위험요소가 원인이 되어 경영 환경이 악화될 가능성을 배제할 수 없습니다. 투자자께서는 아래 기재한 투자위험요소 뿐만 아니라 다양한 정보를 면밀히 검토하시어 본 유상증자에 대한 의사결정에 참고하시기 바랍니다.

1. 사업위험

[(주)STX 및 계열회사 공통의 사업위험]

가. 거시 경제 침체에 따른 사업환경 악화 위험

당사가 영위하고 있는 종합상사업과 계열회사가 영위하고 있는 선박관리(해운업), 산업용기자재(조선,플랜트) 사업은 글로벌 교역 활동, 산업 활동 수준 및 금융시장의 여건이 변화함에 따라 사업환경이 지속적으로 변화하고 있습니다. 이처럼 국제 경제와 내수 경기 변화에 민감한 영향을 받고 있는 만큼, 당사와 계열회사가 영위하는 사업에 종사하는 기업체들은 국내외 민간 소비, 수출입 동향, 민간 기업 투자 등 거시경제 지표를 면밀하게 분석하고 전망하여 경영 활동을 실행하고 있습니다.

국내외 거시경제는 COVID-19 사태에 대응하기 위한 백신·치료제 보급과 관련한 협의 과정과 이를 반영한 산업별 업황에 따라 여전히 불확실성이 높은 상황입니다. 투자자께서는 COVID-19 사태가 원활하게 수습되지 못해 교역 활동이 제한되고 기업의 생산활동이 위축될 경우, 당사가 영위하고 있는 무역업과 계열회사가 영위하고 있는 선박관리(해운), 산업용밸브(조선,플랜트) 및 리조트산업(국내 소비)이 장기간에 걸쳐 침체될 수 있는 점을 유의하시기 바랍니다. 이 경우, 당사와 계열회사가 영위하고 있는 사업의 성장성과 수익성이 악화되어 경영 활동에 중대한 부정적인 사건이 발생할 수 있습니다.

당사가 영위하고 있는 종합상사업과 계열회사가 영위하고 있는 선박관리(해운업), 산업용기자재(조선,플랜트) 사업은 글로벌 교역 활동, 산업 활동 수준 및 금융시장의 여건이 변화함에 따라 사업환경이 지속적으로 변화하고 있습니다. 이처럼 국제 경제와 내수 경기 변화에 민감한 영향을 받고 있는 만큼, 당사와 계열회사가 영위하는 사업에 종사하는 기업체들은 국내외 민간 소비, 수출입 동향, 민간 기업 투자 등 거시경제 지표를 면밀하게 분석하고 전망하여 경영 활동을 실행하고 있습니다.

종합상사업과 선박관리, 산업용밸브 제작과 리조트사업을 영위하는데 있어 당사와 계열회사가 중요하다고 판단하고 있는 국내외 거시경제 동향을 요약하면 다음과 같습니다.

① COVID-19 사태 지속에 따른 세계 경제 불확실성 증대 위험

2019년 12월 1일 중국 후베이성 우한시에서 발견되어 최초 보고된 급성 호흡기 질환인 COVID-19가 전세계로 퍼지기 시작하여 많은 감염자와 사망자가 발생하고 있습니다. 2020년 3월 11일, 세계보건기구(WHO)는 국제적 공중보건 비상사태(Pandemic

: 전염병의 전세계적 확산)를 선포한 바 있습니다. COVID-19의 확산은 중국, 대한민국, 일본 등 동아시아를 중심으로 이루어졌으나, 이후 미국, 유럽 등 전세계로 이어지며 소비 위축 및 경제불황으로 이어지고 있습니다. 이에 세계 각국은 COVID-19의 확산을 방지하기 위해 호텔, 백화점, 면세점, 영화관 등 다중시설 이용과 도시 간 이동을 규제하는 한편, 외부적으로는 항공편 축소 및 중단, 출입국 요건 강화, 입출국을 제한하는 봉쇄조치 등을 시행함에 따라 관광이 제한되고 서비스 부문이 위축되고 있습니다. 공시서류 제출일 현재, COVID-19 사태에 대한 우려가 아시아 지역을 넘어 글로벌 전 지역으로 퍼지며 팬데믹(Pandemic) 리스크가 글로벌 경제 전망에 영향을 미치고 있습니다. 특히 많은 기업들이 감염 확산 추세를 막기 위한 정부 지침으로 수개월 간 가동을 중지한 적도 있어 경영 활동에 큰 차질이 발생하기도 했습니다.

2021년 5월 21일 기준으로 집계한 국가별 COVID-19 환자 현황은 다음과 같습니다.

[COVID-19 감염자수 현황]

(기준일: 2021년 5월 21일)

(단위: 명)

순 위	국가명	전체 감염자 수	총 사망자 수	전체 완치자 수	치료 중인 환자 수
-	전세계	166,538,036	3,459,402	147,367,231	15,711,403
1	미국	33,862,398	603,408	27,399,429	5,859,561
2	인도	26,289,290	295,525	23,070,365	2,923,400
3	브라질	15,976,156	446,527	14,422,209	1,107,420
4	프랑스	5,581,351	108,437	5,186,591	286,323
5	터키	5,169,951	45,840	4,998,639	125,472
6	러시아	4,992,554	118,125	4,610,465	263,964
7	영국	4,457,923	127,710	4,297,878	32,335
8	이탈리아	4,183,476	125,028	3,766,660	291,788
9	독일	3,646,600	87,852	3,387,800	170,948
10	스페인	3,636,453	79,620	3,356,272	200,561
.					
.					
.					
84	대한민국	135,344	1,926	125,032	8,386

출처: Worldometer

공시서류 제출일 현재 중국 외 지역의 신규 확진자 수가 바이러스의 발원지인 중국 내 확진자 수를 초과했으며, 미국 및 이탈리아, 스페인 등 유럽지역 국가에서의 확산이 가파르게 증가하고 있습니다. 미국의 경우 백신 접종자수가 증가하면서 일부 도시에서는 마스크 착용을 시민 선택사항으로 조정하는 등 방역수준을 완화하고 있으나, 여전히 전세계에서 가장 많은 확진자 (약 586만명)가 치료받고 있는 상황입니다. 또한 최근 인도에서는 일간 사망자수가 4,000명을 초과할 정도로 국가적 혼란이 가중되고 있으며, 미국과 영국 등 백신 제조업체를 보유한 일부 국가에서만 백신 접종률이 높고 글로벌 대량 생산과 관련한 협의가 지체되고 있어 산업 활동과 국가 간 이동에 여전히 제약사항이 많은 것으로 판단됩니다.

② 세계 경기 동향

2021년 4월 IMF가 발표한 세계경제전망(World Economic Outlook) 발표에 따르면, 2020년 세계 경제 성장률은 연말부터 일부 국가에서 제한적으로 백신 사용을 승인하고 접종을 시작하여 미국, 일본 등 주요 국가들의 3분기 국내총생산 실적이 상반기 대비 개선되면서 최종적으로는 전년대비 -3.3% 감소(역성장)한 것으로 파악됩니다.

IMF는 각국 행정부의 강력한 정책지원과 2021년 하반기부터 백신 보급률이 상승할 것으로 예상되는 점 등을 반영하여 세계 경제 성장률이 2021년에는 6.0%, 2022년에는 4.4%를 기록할 것으로 전망하고 있습니다. 주요 선진국의 2021년 경제성장률을 직전 전망(2021년 1월) 대비 +0.8%p 상향한 5.1%로 전망하였는데, 이 중 미국의 연간 경제성장률을 6.4%로 예상하면서 다른 국가에 비해 더욱 빠른 속도로 회복할 것으로 전망하고 있습니다. 신흥국가들의 2021년 경제성장률 전망치 또한 직전 전망 대비 +0.4%p 상향 조정한 6.7%로 발표했습니다. 중국의 경우 COVID-19 사태가 최초 시작되었음에도 불구하고 내수 활동과 일부 산업활동을 자체 시행한 영향으로 2020년 경제성장률이 양(+)의 실적을 기록하였으며, 2021년 또한 전년대비 8.4% 성장하면서 아시아 지역의 경제회복을 주도할 것으로 전망하고 있습니다.

[IMF 세계 경제 성장을 전망]

(단위: %)

경제성장률	2020년	2021년			2022년		
		2021년 1월 (A)	2021년 4월 (B)	조정폭 (B-A)	2021년 1월 (C)	2021년 4월 (D)	조정폭 (D-C)
세계	-3.3	5.5	6.0	0.5	4.2	4.4	0.2
선진국	-4.7	4.3	5.1	0.8	3.1	3.6	0.5
미국	-3.5	5.1	6.4	1.3	2.5	3.5	1.0
유로존	-6.6	4.2	4.4	0.2	3.6	3.8	0.2
한국	-1.0	3.1	3.6	0.5	2.9	2.8	-0.1
신흥개도국	-2.2	6.3	6.7	0.4	5.0	5.0	0.0
중국	2.3	8.1	8.4	0.3	5.6	5.6	0.0

출처: IMF World Economic Outlook (2021.04)

이처럼 2021년부터는 주요 선진국가들이 추가적인 경기부양정책을 적극적으로 실시하고 감염병 관리 수칙을 정형화함에 따라 향후 경제 성장률 전망치를 긍정적으로 예측하는 조사기관이 증가하고 있습니다. 그러나, 인도와 같이 특정 국가에서 예상하지 못한 시점에 감염자수가 급격하게 증가하는 경우가 빈번하게 발생하고 있으며, 국가 간 이동 제한 조치가 해제되는 시점 또한 예측하기 쉽지 않은 상황입니다. 또한, 백신의 대량 생산과 지역별 보급과 관련한 협의가 원활하게 진행되지 않고 있고, 많은 지역에서 치료제의 부작용 사례가 발견되고 있어 글로벌 경제 활동 여건이 IMF의 전망과 달리 회복되지 않을 가능성 또한 높은 것으로 파악됩니다.

③ COVID-19 사태 지속에 따른 국내 경제 활동 둔화 위험

대한민국 정부는 2020년 2월경, COVID-19 확산을 막기 위해 감염병 위기 경보를 최고 등급인 '심각' 단계로 올리고 방역에 총력을 기울였지만 환자수는 지속적으로 증가해 왔습니다. 첫 환자 발생 37일만인 2월 26일에 확진자수가 1천 명을 넘어섰으며 대구와 서울, 대전 등 전국 각지에서 확진자가 발생하였습니다. 국내 COVID-19 누적 확진자 수는 2020년 4월 3일 기준 1만명을 넘어 섰고, 4월말부터 확진자가 감소하는 모습을 보이며 2020년 5월 6일 사회적거리두기에서 생활속거리두기로 전환하였습니다. 그러나 생활속거리두기로 전환한 5월 연휴 직후인 5월 10일 국내 COVID-19 확진자수는 다시 30명대로 증가하기 시작했으며, 2020년 8월초 대규모 집회 및 종교시설 예배가 재개되면서 환자가 급증한 바 있습니다. 이에 정부는 2020년 8월 23일부터 생활속거리두기 단계를 2단계로 격상한 후, 확진자수 증가세가 둔화된

에 따라 2020년 10월 12일 1단계로 변경한 바 있습니다. 그러나 최근 확진자수가 다시 급증하는 등 확산세를 보여 수도권 및 경남권은 거리두기 단계를 2단계로 재격상하였으며, 2021년 5월 21일 기준 국내 COVID-19 일일 확진자는 633명(해외유입 환자 33명 포함)이고 누적 확진환자는 126,476명으로 집계됩니다.

[국내발생 COVID-19 환자 현황]

(기준일: 2021년 5월 21일)

(단위: 명)

구분	합계	서울	부산	대구	인천	광주	대전	울산	세종	경기	강원	충북	충남	전북	전남	경북	경남	제주
신규	633	205	27	55	13	15	5	29	0	163	29	4	17	12	16	15	21	7
누계	126,476	41,151	5,342	9,434	5,738	2,533	1,895	2,376	386	35,894	2,945	2,714	3,165	2,031	1,290	4,362	4,348	872

출처: 질병관리본부 보도자료

[해외유입 COVID-19 환자 현황]

(기준일: 2021년 5월 21일)

(단위: 명)

구분	합계	유입국가						확인 단계		국적	
		중국	아시아 (중국 외)	유럽	아메리카	아프리카	오세 아니아	검역단계	지역사회	내국인	외국인
신규	33	10	19	0	1	3	0	21	12	16	17
누계	8,868	68	4,247	1,492	2,597	438	26	3,744	5,124	4,674	4,194
		0.8%	47.9%	16.8%	29.3%	4.9%	0.3%	42.2%	57.8%	42.7%	47.3%

출처: 질병관리본부 보도자료

이처럼 국내 사정은 2020년 하반기 들어 COVID-19 확진자 증가수가 둔화되기도 했지만, 신종 변이 바이러스가 발견되고 지역 산발적으로 집단 확진자가 빈번하게 발생하고 있어 산업 및 소비활동을 재개하는데 불안요소가 여전히 많은 것으로 판단됩니다. 정부는 향후에도 환자 현황과 국내 사정을 감안하여 거리두기 단계와 방역수칙 등 공공 예방활동을 조정할 것으로 예상되며, 정책의 규제 강도에 따라 국내 경제 활동 또한 급격하게 위축될 수 있습니다.

④ 국내 경기 동향

한국은행이 2021년 2월 발표한 경제전망보고서에 따르면, 2020년 국내 경제성장률은 내수와 수출부문이 부진한 영향으로 -1.0% 역성장한 것으로 추정됩니다. COVID

-19 사태로 인해 불확실성이 높은 상황에서, 국내 경기는 2020년말까지 지속적으로 위축되지만 민간소비와 상품수출의 부진이 점차 완화되면서 완만하게 개선될 것으로 예상하고 있습니다. 한국은행은 글로벌 교역활동이 재개되어 수출실적이 개선되고 소비진작을 위한 정책이 지속된다면, 2021년 경제성장률은 기저효과의 영향을 종합적으로 감안할 때 전년대비 3.0% 상승할 것으로 전망하고 있습니다.

다만, 이러한 전망은 COVID-19 사태와 남북정세 불안 등 주요 변수를 명확하게 예측할 수 없어 불확실성이 큰 것으로 판단됩니다.

[국내 경제성장을 추이]

(단위: %)

구분	2017년	2018년	2019년	2020년	2021년(E)	2022년(E)
국내 경제성장률	3.2	2.9	2.0	-1.0	3.0	2.5

출처: 한국은행 경제전망보고서 (2021.02)

특히 국내 민간소비는 2020년 연간 -5.0% 감소한 것으로 집계되는데, 향후 재난지원금 등 소비 활동을 진작하기 위한 정부정책으로 소득여건이 다소 개선될 경우 2021년 상반기부터는 동 수치가 개선(전년대비 +2.0% 상승)될 것으로 전망됩니다. 상품수출의 경우, COVID-19 사태가 심화되면서 교역활동이 위축된 영향으로 2020년 연간 수치 성장률이 -0.5%를 기록하였으나, 반도체와 자동차 등 주요 품목에 대한 수출 활동이 재개되면서 2021년 상반기에는 큰 폭으로 반등할 것으로 예상되며 연간 기준으로는 2020년 대비 +7.1% 가량 성장할 것으로 전망됩니다.

국내 주요 거시경제지표 전망치를 항목별로 요약하자면 다음과 같습니다.

[국내 주요 거시경제지표 전망]

(전년동기대비, %)

구분	2020년			2021년(E)			2022년(E)
	상반기	하반기	연간	상반기	하반기	연간	
GDP	-0.7	-1.2	-1.0	2.6	3.4	3.0	2.5
민간소비	-4.4	-5.5	-5.0	0.2	3.8	2.0	2.8

구분	2020년			2021년(E)			2022년(E)
	상반기	하반기	연간	상반기	하반기	연간	
설비투자	5.6	8.0	6.8	6.9	3.8	5.3	3.0
상품수출	-2.9	1.7	-0.5	13.0	2.0	7.1	2.3
상품수입	-0.9	0.8	0.0	7.6	5.3	6.4	3.3

출처: 한국은행 경제전망보고서 (2021.02)

이처럼 최근 국내외 경제는 COVID-19 사태가 심화되어 급속한 침체를 겪은 2020년 상반기 이후, 일부 산업 품목에 대한 교역환경이 개선되고 정부 차원의 재정 지원과 설비 투자 활동이 집중되면서 점진적으로 성장률을 회복할 것으로 전망하고 있습니다. 그럼에도 불구하고, COVID-19 집단 감염 사례가 속출하여 국내외 이동이 여전히 제한되어 있고, 안전상의 이유로 기업들이 생산 공장을 가동하지 못하는 경우가 빈번하게 발생하고 있습니다. 특히 항공, 해운 등을 활용한 화물 운송이 중단되어 원자재 수급이 원활하지 못한 상황이 지속될수록 기업의 제품 생산 활동 뿐만 아니라 여행, 택배, 외식 등 일상적인 소비 활동 전반에까지 중대한 부정적인 영향이 발생할 수 있습니다.

현재 국내외 거시경제는 COVID-19 사태에 대응하기 위한 백신·치료제 보급과 관련한 협의 과정과 이를 반영한 산업별 업황에 따라 여전히 불확실성이 높은 상황입니다. 투자자께서는 COVID-19 사태가 원활하게 수습되지 못해 교역 활동이 제한되고 기업의 생산활동이 위축될 경우, 당사가 영위하고 있는 무역업과 계열회사가 영위하고 있는 선박관리(해운), 산업용밸브(조선, 플랜트) 및 리조트 산업(국내 소비)이 장기간에 걸쳐 침체될 수 있는 점을 유의하시기 바랍니다. 이 경우, 당사와 계열회사가 영위하고 있는 사업의 성장성과 수익성이 악화되어 경영 활동에 중대한 부정적인 사건이 발생할 수 있습니다.

[(주)STX 고유의 사업위험]

나. 종합상사업의 성장성 둔화 위험

종합상사업은 글로벌 교역 활동이 민간 기업과 소비자가 직접 참여하는

여건으로 변화함에 따라 전통적인 중개무역 활동으로부터 발생하는 실적이 지속적으로 감소해 왔습니다. 당사를 포함한 종합상사업체들은 이러한 구조적인 저성장 국면에서 탈피하기 위해 다양한 신규 사업을 추진하고 있지만, 이러한 활동 또한 다양한 변수에 의해 경영 실적에 부정적인 영향을 미쳐 기업가치가 감소할 수도 있습니다. 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

종합상사는 해외 다양한 지역에 구축한 네트워크를 통해 정보를 획득하고 판매기반을 구축하여 기업과 소비자의 수요가 많은 제품을 조달하여 공급하는 업무를 수행하고 있습니다.

당사를 비롯한 국내 종합상사들의 대부분이 1975년 이래 수출진흥책의 일환으로 설립되어 수출 위주의 사업구조를 가지고 있습니다. 국내 총 수출입 실적에서 종합상사의 매출이 차지하는 비중은 90년대 중반까지 40% 수준으로 유지되었는데, 1997년 말 외환위기 이후에는 수출지향정책이 더욱 적극적으로 시행되면서 1998년에는 총 수출액 중 종합상사의 비중이 51.8%까지 상승하였습니다.

그러나, 정보통신기술이 발달하면서 글로벌 교역, 상품 구매와 관련한 저변이 확대되어 민간 기업과 소비자들이 직접 생산자와 함께 재화와 서비스 구매를 협의하는 구조가 정착되면서 종합상사의 역할은 지속적으로 축소되어 왔습니다. 그 결과, 2012년 국내 총 수출액은 5,479억달러 이상으로 증가한 반면, 종합상사의 수출비중은 5% 수준으로 급격하게 감소하였습니다. 또한, 외환위기 이후 다수의 업체들이 구조조정을 진행하면서 종합상사의 해외 네트워크와 인력을 지속적으로 감축해 온 것도 종합상사의 사업환경이 악화된 주요 원인이기도 합니다.

2020년에는 COVID-19 사태로 인한 글로벌 경기 침체로 인해 국내 총수출액은 2019년 5,422억 달러(약 612조원)에서 2020년 5,125억 달러(약 578조원)로 297억 달러(약 33조원) 가량 감소했습니다. 한편, 국내 종합상사 중 2020년 매출액 규모가 가장 큰 것으로 파악되는 포스코인터내셔널(주)의 연결기준 매출액은 약 21조원으로, 이는 2020년 국내 총수출액의 3.6% 수준입니다. 이처럼 글로벌 정보망의 발달, 제조업체의 독자적인 판매기반 구축, 다국적 유통업체의 등장 등 수출입시장의 사업환경이 변화하면서, 수출입 대행을 위주로 하는 종합상사업체들의 성장기반은 장기간에 걸쳐 구조적으로 축소되고 있는 것으로 파악됩니다.

[대한민국 연도별 수출입액 현황]

(단위: 백만불,%)

년도	수출 (A)		수입 (B)		수지 (A-B)	교역량 (A+B)
	금액	증감률	금액	증감률		
2020년	512,498	-5.5%	467,633	-7.1%	44,865	980,131
2019년	542,233	-10.4%	503,343	-6.0%	38,890	1,045,576
2018년	604,860	5.4%	535,202	11.9%	69,657	1,140,062
2017년	573,694	15.8%	478,478	17.8%	95,216	1,052,172
2016년	495,426	-5.9%	406,193	-6.9%	89,233	901,619
2015년	526,757	-8.0%	436,499	-16.9%	90,258	963,256

출처: 한국무역협회(KITA)

이러한 구조적 한계를 극복하기 위해 종합상사업체들은 단순한 수출입 중개기능에 국한되지 않고 다양한 분야에서 신규 사업을 추진하고 있습니다. 이 중에는 해외자원 개발, 건설 프로젝트 진출 등 기존의 수익 구조를 다변화할 수 있는 사업이 포함되어 있습니다. 그러나, 종합상사업체가 시도하고 있는 신규 사업 또한 해당 분야와 관련한 대내외적인 변수에 의해 가시적인 성과를 창출하지 못하거나, 장기간에 걸쳐 대규모 자금을 지출하는 등 경영 활동에 부담을 가중하는 요인이 많아 각별한 주의가 필요합니다. 특히 자원개발과 같은 장기 프로젝트는 현지 국가와의 마찰과 환율 변동, 금융 비용에 따라 종합상사업체의 재무상태에 중대한 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

이처럼 종합상사업은 글로벌 교역 활동이 민간 기업과 소비자가 직접 참여하는 여건으로 변화함에 따라 전통적인 중개무역 활동으로부터 발생하는 실적이 지속적으로 감소해 왔습니다. 당사를 포함한 종합상사업체들은 이러한 구조적인 저성장 국면에서 탈피하기 위해 다양한 신규 사업을 추진하고 있지만, 이러한 활동 또한 다양한 변수에 의해 경영 실적에 부정적인 영향을 미쳐 기업가치가 감소할 수도 있습니다. 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

다. 종합상사업의 경쟁심화에 따른 수익성 악화 위험

중개무역의 성격이 강한 특성상, 종합상사업체들은 타 업체에 비해 차별화된 재화와 서비스를 제공하여 경쟁력을 확보하기 어렵기 때문에 대내외적인 환경이 침체될수록 가격 경쟁을 통해 점유율을 유지할 수밖에 없습니다. 특히 현재와 같이 **글로벌 교역 및 생산활동이 위축되거나, 종합상사업체들이 취급하는 품목과 관련한 국가끼리 무역분쟁이 발생한다면 종합상사업체들 간의 경쟁은 더욱 심화될 것으로 전망**됩니다.

종합상사업의 수익성이 구조적으로 저하되어 온 현재 상황을 감안할 때, 향후 예상하지 못한 사유로 인해 특정 종합상사의 경영실적이 악화된다면 국내 종합상사업체의 시장점유율이 급격하게 변화할 수 있습니다. 특히 주요 상사업체 간 인수·합병으로 인해 시장 경쟁구도가 재편되어 상위 업체와 중소규모 업체의 경영실적과 수익성이 양극화될 가능성 또한 배제할 수 없습니다. 투자자께서는 **종합상사업체의 경쟁이 심화되어 현재에도 낮은 수익성이 더욱 하락할 수 있는 점과, 업체 간 인수·합병으로 인해 시장 현황이 급변하는 상황에 당사가 적절하게 대응하지 못할 경우 매출액과 영업손익이 더욱 감소할 수 있는 점**을 유의하시기 바랍니다.

종합상사업체들은 계열회사와의 거래관계에 기반하여 안정적인 거래처를 확보하고, 해외 현지법인을 통해 인적네트워크와 시장 정보를 적극적으로 활용하여 시장점유율을 유지하는 것이 경쟁력을 강화하는 주요한 방안입니다.

현재 국내에서 활동하는 종합상사업체들은 대다수가 대규모기업집단의 계열회사에 소속되어 있으며, 그룹 내 물류 보급을 기반으로 특정 분야에 대한 강점을 발휘하여 확보한 대외 고객으로부터 매출이 발생하고 있습니다. 국내에는 2020년을 기준으로 상사 부문에서 매출액(영업수익)이 2조원을 초과하는 기업들만 7개사인 것으로 파악되며, 당사를 포함한 수많은 업체들이 종합상사 부문에서 경쟁하고 있습니다.

최근 3년간 주요 종합상사업체들의 영업실적 추이를 요약하면 다음과 같습니다.

[최근 3년간 주요 종합상사별 영업실적 추이]

(단위: 백만원)

구분		2021년 1분기	2020년	2019년	2018년
포스코	매출액	7,087,036	21,472,386	24,422,575	25,173,940
	영업이익	126,903	474,478	605,318	472,623

구분		2021년 1분기	2020년	2019년	2018년
인터내셔널	영업이익률	1.79%	2.21%	2.48%	1.88%
삼성물산 (상사 부문)	매출액	3,778,158	13,251,583	13,861,661	14,113,103
	영업이익	83,729	93,491	106,204	145,905
	영업이익률	2.22%	0.71%	0.77%	1.03%
LG상사	매출액	3,685,180	11,282,632	10,530,857	9,988,225
	영업이익	113,257	159,835	134,784	165,659
	영업이익률	3.07%	1.42%	1.28%	1.66%
효성티앤씨 (무역 부문)	매출액	845,069	3,100,079	3,307,790	2,502,358
	영업이익	20,038	7,357	27,838	42,776
	영업이익률	2.37%	0.24%	0.84%	1.71%
현대 코퍼레이션	매출액	752,300	2,880,886	4,263,355	4,714,008
	영업이익	7,000	33,238	43,520	50,501
	영업이익률	0.93%	1.15%	1.02%	1.07%
GS글로벌	매출액	679,475	2,815,021	3,889,400	4,058,528
	영업이익	8,064	32,300	58,277	56,130
	영업이익률	1.19%	1.15%	1.50%	1.38%
SK네트웍스 (상사 부문)	매출액	583,745	2,410,200	4,237,068	5,410,305
	영업이익	1,227	2,900	-88,400	43,200
	영업이익률	0.21%	0.12%	-2.09%	0.80%
당사	매출액	201,252	975,567	1,463,714	1,502,985
	영업이익	-4,978	-493	2,790	-14,778
	영업이익률	-2.47%	-0.05%	0.19%	-0.98%

출처: 당사 및 각 회사별 분기보고서 및 사업보고서

주1) 2020년 매출액 상위 순으로 기재하였습니다.

주2) SK네트웍스(글로벌부문)의 2017년 실적은 (구)상사부문 기준으로 작성하였습니다.

주3) 효성티앤씨(무역 부문)의 2018년 실적은 2018년 1~5월 효성(분할 전) 무역부문 실적과 2018년 6~12월 효성티앤씨(분할회사) 무역부문 실적의 합계로 작성하였습니다.

국내 종합상사의 매출액(영업수익) 실적은 2020년 기준으로 포스코인터내셔널이 21조 4,724억원으로 가장 크고 삼성물산(상사부문)이 13조 2,516억원, LG상사가 11조 2,826억원으로 3개 업체가 매출액이 10조원을 초과하고 있습니다. 또한, 효성티앤씨(무역부문)의 매출액은 3조 1,000억원, 현대코퍼레이션이 2조 8,809억원 등 4개 업체의 매출액이 2조원을 초과한 것으로 파악되며, 당사의 연결기준 매출액은 9,756억원 수준으로 상위 7개 업체의 매출액과 1조원 이상의 차이가 있는 것으로 추정됩니다.

한편, 종합상사업체들의 영업이익률은 0.12%~2.21% 수준으로 타 산업 대비 수익성이 낮은 것으로 파악됩니다. 이는 종합상사업이 대량의 재화와 서비스를 중개무역의 형태로 거래하는 특성으로 인해 매매 주체들에게 높은 수준의 마진율을 제시할 수 없고, 민간 업체와 개별 소비자의 직접 교역활동이 증가함에 따라 상사업의 수익성이 구조적으로 둔화되는 방향으로 사업환경이 변화했기 때문입니다.

중개무역의 성격이 강한 특성상, 종합상사업체들은 타 업체에 비해 차별화된 재화와 서비스를 제공하여 경쟁력을 확보하기 어렵기 때문에 대내외적인 환경이 침체될수록 가격 경쟁을 통해 점유율을 유지할 수밖에 없습니다. 특히 현재와 같이 글로벌 교역 및 생산활동이 위축되거나, 종합상사업체들이 취급하는 품목과 관련한 국가끼리 무역분쟁이 발생한다면 종합상사업체들 간의 경쟁은 더욱 심화될 것으로 전망됩니다.

종합상사업의 수익성이 구조적으로 저하되어 온 현재 상황을 감안할 때, 향후 예상하지 못한 사유로 인해 특정 종합상사의 경영실적이 악화된다면 국내 종합상사업체의 시장점유율이 급격하게 변화할 수 있습니다. 특히 주요 상사업체 간 인수·합병으로 인해 시장 경쟁구도가 재편되어 상위 업체와 중소규모 업체의 경영실적과 수익성이 양극화될 가능성 또한 배제할 수 없습니다. 투자자께서는 종합상사업체의 경쟁이 심화되어 현재에도 낮은 수익성이 더욱 하락할 수 있는 점과, 업체 간 인수·합병으로 인해 시장 현황이 급변하는 상황에 당사가 적절하게 대응하지 못할 경우 매출액과 영업손익이 더욱 감소할 수 있는 점을 유의하시기 바랍니다.

라. 해외자원개발사업 추진에 따른 변동성 증가 위험

종합상사업체들은 수익성을 개선하기 위한 사업 다각화 차원에서 석탄, 가스/석유 등 해외 자원개발사업에 투자하는 등 에너지 개발 포트폴리오를 구축하는데 지속적으로 노력하고 있습니다.

당사는 자원개발 사업에 진출하기 위해 다양한 프로젝트를 검토하던 중, 2006년 아프리카 마다가스카르 암바토비 니켈 광산에 투자하기로 결의하였습니다. 당사는 한국광물자원공사, 포스코인터내셔널과 컨소시엄(한국 암바토비컨소시엄)을 구성하여 공동투자계약을 체결하였고, 현지 개발업

체인 DMSA/AMSA에 대한 지분 투자와 운영자금 보충의무에 따른 대여금을 포함하여 현재까지 약 6,910만 달러를 투자하고 있습니다.

당사는 암바토비에서 생산한 니켈 제품이 전기차 생산량이 확대되면서 수요가 급증하고 있는 2차 전지에 필수적으로 납품되고 있기 때문에, 동 프로젝트의 수익성이 지속적으로 개선될 것으로 전망하고 있습니다. 그러나, 동 프로젝트를 수행하고 있는 DMSA/AMSA의 실적은 2017년 -4,760억원, 2018년 -5,298억원, 2019년 -5,041억원, 2020년 -7,724억원 등 최근 3년간 지속적으로 대규모의 손손실을 기록할 만큼 수익성이 부진한 상황입니다. 따라서 프로젝트의 수익성이 개선되더라도 당사의 지분가치가 상승하는데는 더욱 많은 시간이 소요될 수 있으며, 이는 당사의 재무상태표에 부정적인 영향을 미치는 요인으로 작용할 수 있습니다.

상기 서술한 바와 같이, 해외자원개발사업은 시장개척에 대한 불확실성이 크고 대규모 자금을 초기에 투자하며 채무보증 등의 지원이 필요하기 때문에 종합상사업을 영위하는 기업에게 상당한 수준의 위험요소로 작용하고 있습니다. 그 결과, 당사가 투자한 니켈 개발 프로젝트는 투자금을 회수하는데 오랜 기간이 필요한 상황입니다. 투자자께서는 해외자원개발사업의 특성상 당사를 포함한 종합상사업체들의 수익성과 재무안정성이 급격하게 악화될 수 있는 점을 유의하시기 바랍니다.

종합상사업체들은 수익성을 개선하기 위한 사업 다각화 차원에서 석탄, 가스/석유 등 해외 자원개발사업에 투자하는 등 에너지 개발 포트폴리오를 구축하는데 지속적으로 노력하고 있습니다.

해외자원개발 사업은 ① 자원탐사 과정에서의 위험, ② 생산시설 건설과 이후 운영·생산·판매 과정에서의 위험, ③ 투자대상 국가의 정치·제도적 위험, ④ 사업진행 과정에서의 자금 조달 및 자원의 시장가격변동에 따른 위험으로 인해 사업의 변동성이 매우 높은 편입니다. 또한, 자원개발 운영업체에게는 실제로 4가지 단계 중 최종단계인 생산에 이르러서야 운영수익이 발생하여 위험부담이 더욱 크다고 할 수 있습니다.

[자원개발사업 진행단계별 주요특징]

구분	주요 내용	이익/비용
조사단계	<ul style="list-style-type: none"> - 계획 및 조사사업 - 자원개발에 대한 정보수집 - 프로젝트에 대한 탐사타당성 검토 후 광구 취득 	- 사전조사비 지출

구 분	주요 내용	이익/비용
탐사단계	- 조사 및 탐사 등을 통해 자원의 부존여부 파악 - 기본계약 체결 - 탐사 실시	- 탐사비 지출
개발단계	- 탐사단계 취득 자료를 바탕으로 유전/가스전 평가 - 개발계획 수립, 구매자 입찰 등을 통해 판매계약 체결 - 개발계획 해당국가 승인/개발계획 체결/상업적 생산 선언 - 생산설비 설계 및 설치공사	- 개발비(생산설비 구축을 위한 대규모 개발비용 발생)
생산단계	- 실제 상업생산 개시 - 해당국가 로열티 등 지급, Cost Recovery (생산/운영비/탐사비/개발비 우선회수) 및 이익분배	- 로열티, 생산운영비, 세금, 성공불응자 상환, 특별부과금 납부 - Cost Recovery(비용선회수) - 운영이익 발생

그럼에도 불구하고, 종합상사업체들은 프로젝트를 진행한 지역에서 다량의 고품질 자원이 실제로 발견되어 안정적으로 채굴한다면 해당 자원을 선제적으로 확보하여 타 업체에 비해 신속하고 합리적인 가격 수준으로 유통할 수 있어 경영 실적을 개선하는데 기여할 수 있기 때문에, 위험요소가 많음에도 불구하고 면밀한 사업성 분석 작업을 거쳐 자원 개발 프로젝트를 수행하고 있습니다.

[자원개발사업의 위험요소]

주요 위험 요소	내용
매장량 위험	- 매장량의 크기, 변동성, 생산의 난이도 등의 여부
건설 위험	- 대규모 선행 투자에 따른 자금집행 - 공사기간 준수, 예산에 따른 공사비 집행 등의 안정성
국가/정치적 위험	- 자산의 강제 국유화, 개발에 따른 보상문제 및 환경 규제에 의한 생산 제한 - 외환 통제 조치(송금제한, 환전제한 등), 정치적 파업, 테러로 인한 생산 중단
시장위험	- 안정적인 판매처 확보 - 유가하락 등에 따른 판매가격 변동성

한편, 당사는 자원개발 사업에 진출하기 위해 다양한 프로젝트를 검토하던 중, 2006년 아프리카 마다가스카르 암바토비 니켈 광산에 투자하기로 결의하였습니다. 당사는 한국광물자원공사, 포스코인터내셔널과 컨소시엄(한국암바토비컨소시엄)을 구성하여 공동투자계약을 체결하였고, 현지 개발업체인 DMSA/AMSA에 대한 지분 투자와 운영자금 보충의무에 따른 대여금을 포함하여 현재까지 약 6,910만 달러를 투자하고 있습니다.

한편, 마다가스카르 국가의 대규모 광업법상 요구사항(AMSA/DMSA의 자기자본비율 25% 이상 유지)을 이행하기 위하여, 당사는 기존의 대부금을 출자전환하고 있습니다. 당사는 2019년 9월 10일자 이사회에서 2020년 9월부터 2021년 12월까지 기존 대부금 중 424만 달러를 한도로 추가 출자전환하기로 결의한 바 있습니다. 2020년 중 광산에 대한 Cashcall로 추가 투자한 금액은 13.2억원, 원금화된 이자금액은 15.63억원이며 대부금을 출자전환하여 증가한 지분 1.67%의 장부금액은 194.55억원입니다. 2021년 1분기 기준 동 프로젝트와 관련하여 지분투자를 제외한 채권가액은 장기미수금 216.02억원이며, 당사는 해당 채권에 대하여 74.25억원의 대손충당금을 계상하고 있습니다.

동 프로젝트는 2012년 9월 플랜트 건설을 완료하여 현재까지 니켈을 생산하고 있습니다.

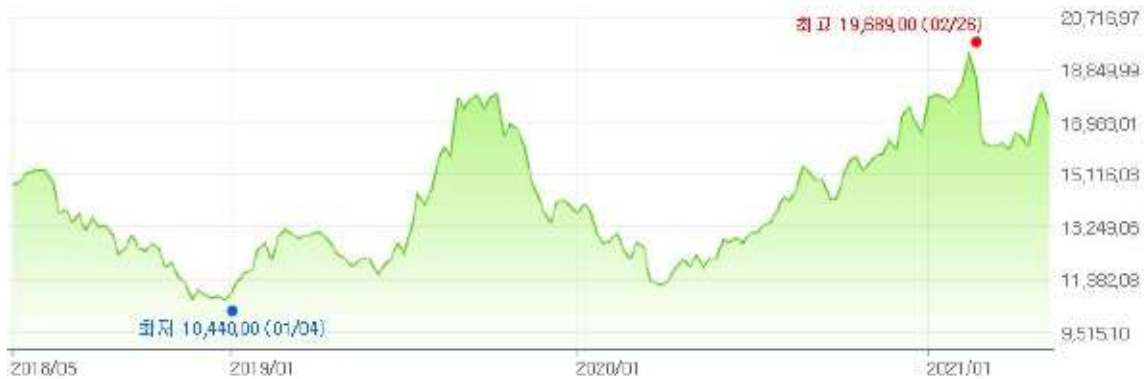
[당사 자원개발 프로젝트 현황]

구분	내용
위치	아프리카 남동부 마다가스카르 (암바토비)
광종	니켈 및 코발트(부산물)
매장량	190백만톤 (니켈 0.85% 코발트 0.09%)
생산량	니켈 60,000톤, 코발트 5,600톤
가행기간	31년 (2012년 ~ 2042년)
사업경과	<ul style="list-style-type: none"> - 2006년 10월, 한국컨소시엄(광물자원공사, 포스코인터내셔널, 당사) 암바토비 투자 개시 - 2012년 09월, 니켈 생산 개시 - 2020년 03월 ~ 2021년 02월, COVID-19로 인한 조업 중단 - 2021년 03월, 조업 재개
비고	당기손익-공정가치로 측정하는 지분상품으로 분류하고 있습니다. (AMSA/DMSA)

니켈가격은 프로젝트가 본격적으로 시작된 2012년초에는 톤당 20,000 달러 수준으로 형성되어 있었으나, 글로벌 수요가 감소하고 공급 과잉 문제가 복합적으로 작용하면서 이후 장기간에 걸쳐 하락하였습니다. 그 결과, 니켈가격은 2016년초 톤당 가격이 7,710달러까지 감소하여 동 프로젝트의 수익성 또한 급격하게 악화된 바 있습니다. 특히 당사가 지분을 투자한 현지 개발업체 DMSA/AMSA는 동 기간동안 2014년 -5,449억원, 2015년 -3조 3,088억원, 2016년 -5,197억원 등 대규모의 순손실을 기록하였습니다.

[최근 3년간 니켈가격 변동 추이 (2018.05.14~2021.05.14)]

(단위: 달러/톤)



니켈가격추이

출처: 런던금속거래소

그러나, 중국과 미국에서 전기차가 본격적으로 생산되어 보급률이 증가하고 니켈이 원료로 사용되는 중국 스테인리스강 수요가 회복함에 따라 니켈 가격은 최근 3년간 지속적으로 상승해 왔습니다. 2019년의 경우, 하반기부터 중국발 수요 둔화 우려가 제기되고 COVID-19 사태가 발생함에 따라 글로벌 생산활동이 더욱 위축되어 니켈을 포함한 대부분의 광물 가격이 2020년초까지 급격하게 하락하기도 했습니다. 그러나, 2020년 하반기 들어 백신 개발 및 보급과 관련한 민간, 정책적 활동이 적극적으로 시행되면서 일부 산업 활동이 재개되기 시작하여 니켈 가격은 현재까지 상승해 왔으며, 2021년 2월 26일에는 톤당 가격이 최고 19,689달러까지 상승한 바 있습니다.

당사는 암바토비에서 생산한 니켈 제품이 전기차 생산량이 확대되면서 수요가 급증하고 있는 2차 전지에 필수적으로 납품되고 있기 때문에, 동 프로젝트의 수익성이 지속적으로 개선될 것으로 전망하고 있습니다. 그러나, 동 프로젝트를 수행하고 있는 DMSA/AMSA의 실적은 2017년 -4,760억원, 2018년 -5,298억원, 2019년 -5,041억원, 2020년 -7,724억원 등 최근 3년간 지속적으로 대규모의 순손실을 기록할 만큼 수익성이 부진한 상황입니다. 따라서 프로젝트의 수익성이 개선되더라도 당사의 지분가치가 상승하는 데는 더욱 많은 시간이 소요될 수 있으며, 이는 당사의 재무상태표에 부정적인 영향을 미치는 요인으로 작용할 수 있습니다.

상기 서술한 바와 같이, 해외자원개발사업은 시장개척에 대한 불확실성이 크고 대규모 자금을 초기에 투자하며 채무보증 등의 지원이 필요하기 때문에 종합상사업을 영위하는 기업에게 상당한 수준의 위험요인으로 작용하고 있습니다. 그 결과, 당사가 투자한 니켈 개발 프로젝트는 투자금을 회수하는데 오랜 기간이 필요한 상황입니다. 투자자께서는 해외자원개발사업의 특성상 당사를 포함한 종합상사업체들의 수익성과 재무안정성이 급격하게 악화될 수 있는 점을 유의하시기 바랍니다.

마. 환율변동에 따른 수익성 악화 위험

당사의 손익과 관련하여 직접적인 영향을 미치는 외화는 달러와 유로화인데, 단위당 변동(10%)에 따라 자산과 부채에 가장 많은 영향을 미치는 통화는 달러인 것으로 파악됩니다. 2021년 1분기 기준으로 당사가 보유한 외화 자산과 부채를 분석할 때, 달러가치가 10% 상승할 경우 당사가 보유한 외화금융자산은 약 188.89억원 증가 / 외화금융부채는 -327.57억원 감소할 것으로 예상됩니다.

당사의 손익에 직접적이고 중대한 영향을 미치는 통화는 달러이지만, 대내외적인 변수로 인해 주요 경쟁 국가의 통화가치가 변화한다면 당사와 같은 종합상사업체들의 영업활동에도 중대한 영향을 미칠 수 있습니다. 만약 수출 경쟁국가의 통화가치가 상승한다면 원화 표시 제품의 가격 경쟁력이 상승하여 종합상사업체들에게 유리한 상황이 지속될 수 있지만, 경쟁국가의 통화가치가 하락하면 국내 제품의 가격 경쟁력이 약화되어 수출이 감소하는 등 종합상사업의 수익성을 악화시킬 수 있습니다. 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

전세계 무역거래의 기본 통화는 달러화이며, 원/달러 환율은 당사와 같은 종합상사업체들의 원화표시 손익과 수익성 지표에 중대한 영향을 미치고 있습니다. 특히, 국내 종합상사업체들의 무역부문 매출액은 대부분 수출실적에 집중되어 있어 환율이 상승(또는 감소)하면 매출액과 순이익이 증가(또는 감소)하는 경향이 있습니다.

[당사 및 계열회사의 지역별 영업손익 및 자산현황 (연결기준)]

(단위: 백만원)

구 분	2021년 1분기		2020년	
	매출액(영업수익)	비유동자산(*)	매출액(영업수익)	비유동자산(*)
국내사업장	173,607	95,607	955,986	211,501
해외사업장	63,091	96,917	288,365	2,477
지역부문 계	236,698	192,524	1,244,351	213,978
연결조정	-35,446	-171	(264,879)	(210)
소 계	-	-	979,472	213,768
중단영업	-	-	(3,904)	-
합 계	201,252	192,353	975,568	213,768

출처: 당사 분기보고서 및 사업보고서

(*) 부문별 비유동자산에는 금융상품, 관계기업투자주식, 이연법인세자산 등에서 발생하는 권리는 포함되지 않습니다.

당사의 손익과 관련하여 직접적인 영향을 미치는 외화는 달러와 유로화인데, 단위당 변동(10%)에 따라 자산과 부채에 가장 많은 영향을 미치는 통화는 달러인 것으로 파악됩니다. 2021년 1분기 기준으로 당사가 보유한 외화 자산과 부채를 분석할 때, 달러가치가 10% 상승할 경우 당사가 보유한 외화금융자산은 약 188.89억원 증가 / 외화금융부채는 -327.57억원 감소할 것으로 예상됩니다.

[외화 변동 (10% 증감) 시 당사의 손익에 미치는 영향 분석]

(단위: 백만원)

구 분	2021년 1분기		2020년		2019년	
	10% 상승시	10% 하락시	10% 상승시	10% 하락시	10% 상승시	10% 하락시
외화금융자산:						
USD	18,889	-18,889	19,275	-19,275	344,106	-344,106
EUR	153	-153	265	-265	20,089	-20,089
기타	914	-914	967	-967	4,833	-4,833
소계	19,957	-19,957	20,507	-20,507	369,028	-369,028
외화금융부채:						
USD	-32,757	32,757	-30,719	30,719	-200,586	200,586

구 분	2021년 1분기		2020년		2019년	
	10%상승시	10%하락시	10%상승시	10%하락시	10%상승시	10%하락시
EUR	-1,169	1,169	-1,124	1,124	-919	919
기타	-173	173	-538	538	-2,751	2,751
소계	-34,100	34,099	-32,381	32,381	-204,256	204,256
합계	-14,144	14,143	-11,874	11,874	164,772	-164,772

출처: 당사 분기보고서 및 사업보고서

당사의 손익과 재무안정성에 중대한 영향을 미치는 통화인 달러와 관련하여, 최근 3년간 원/달러 환율 추이를 분석하자면 다음과 같습니다.

[최근 3년간 원/달러 환율추이 (2018.05.14 ~ 2021.05.14)]

(단위: 원/달러)



원달러환율추이

출처: 서울외국환중개

2018년 미국에서는 FOMC 회의를 통해 물가 수준과 통화 가치를 안정적으로 유지하기 위해 3월, 6월, 9월, 12월 총 4회에 걸쳐 기준금리를 인상한 바 있습니다. 그 결과, 외환시장 내 변동성이 확대되면서 원/달러 환율은 증감을 반복했습니다. 국내에서는 금융통화위원회가 2018년 11월 30일 한 차례 금리를 인상하면서 한국과 미국 간 기준금리 차이를 0.50%p(한국 1.75%, 미국 2.25%)로 축소하기도 했으나, 금리 변동에 의한 환율 변동성은 지속적으로 외환 시장에 영향을 미쳤습니다.

2018년 6월부터는 미국과 중국의 무역분쟁이 심화되면서 미국은 중국산 수출품에 대한 관세를 부과하기로 하고 중국은 보복관세로 대응하면서 외환 시장의 변동성은 더욱 확대되었고, 원/달러 환율 또한 이러한 영향으로 2018년초 1,070원에서 1,140원 수준으로 상승한 바 있습니다. 2019년에도 무역 분쟁과 관련한 논란이 지속되었고, 반도체와 자동차 등 국내 수출 상위 산업에 대한 수요가 침체되면서 달러 가치는 지속적으로 상승했습니다. 그 결과, 2019년초 1,140원 수준이던 원/달러 환율은 2019년 10월경 1,200원으로 상승하기도 했습니다. 특히 2019년말 중국에서 COVID-19 사태가 발발하면서 글로벌 경제 활동이 급격하게 침체된 결과, 원/달러 환율은 2020년초 변동폭이 더욱 확대되었습니다. 이후 2020년 3월 20일에는 장중 최고가가 1,296원/달러까지 상승하기도 했습니다. 현재까지도 글로벌 산업 활동이 전방위적으로 위축되면서 달러와 금 등 안전자산에 대한 선호도는 지속적으로 높아졌습니다.

한편, 외국인 투자자들이 한국 주식시장에서 대규모 매도 주문을 실시하면서 국내 외화 유동성에 대한 우려가 제기되어 자본 시장의 변동성 또한 확대되었습니다. 그러나, 2020년 상반기말 대한민국 정부가 최대 600억 달러 규모의 한미 통화스와프 협정을 체결하면서 외화 유동성에 대한 우려는 일정 부분 진정되었으며, 주요 국가 정부가 경기 부양책 및 통화완화 정책을 적극적으로 실시함에 따라 원/달러 환율 또한 하락하기 시작했습니다. 그 결과, 2020년 11월말 원/달러 환율은 1,089원까지 조정되면서 2018년초와 비슷한 수준으로 하락했으며 2021년 5월 평균 원/달러 환율은 1,135원 수준으로 유지되고 있습니다.

상기 서술한 달러의 동향 외에도, 중국과 일본을 비롯한 아시아 주요 국가들의 환율 동향은 대한민국 수출품목의 가격경쟁력에 직접적인 영향을 미치고 있습니다. 따라서 당사의 손익에 직접적이고 중대한 영향을 미치는 통화는 달러이지만, 대내외적인 변수로 인해 주요 경쟁 국가의 통화가치가 변화한다면 당사와 같은 종합상사업체들의 영업활동에도 중대한 영향을 미칠 수 있습니다. 만약 수출 경쟁국가의 통화가치가 상승한다면 원화 표시 제품의 가격 경쟁력이 상승하여 종합상사업체들에게 유리한 상황이 지속될 수 있지만, 경쟁국가의 통화가치가 하락하면 국내 제품의 가격 경쟁력이 약화되어 수출이 감소하는 등 종합상사업의 수익성을 악화시킬 수 있습니다. 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

바. 원자재 가격 변동에 따른 수익성 악화 위험

당사와 같은 **종합상사업체**의 주된 거래물품인 원자재의 가격은 산업 수요와 생산 활동 뿐만 아니라 지정학적 위험 요인, COVID-19와 같은 전염병으로 인한 교역 및 이동 제한 정책 등으로 인해 최근 들어 가격 변동성이 급격하게 확대되었습니다. 당사는 향후 상당한 기간에 걸쳐 이와 같은 불확실성이 지속될 것으로 전망하고 있으며, 이로 인해 원자재 무역과 자원개발로부터 창출한 경영실적이 악화될 가능성이 높을 것으로 판단됩니다. 또한, 원자재 가격이 지속적으로 상승하면 당사의 계열회사인 피케이밸브(주)가 생산하는 밸브의 매출원가 또한 상승하여 수익성을 개선하는데 어려움을 겪을 수도 있습니다. 투자자께서는 **원자재 가격 동향이 급격하게 변동되고 있는 특성으로 인해 당사와 계열회사의 수익성에 부정적인 영향을 미칠 수 있는 점**을 유의하시기 바랍니다.

당사의 에너지 사업은 LNG, 유연탄, 석유 등을 판매하고 있으며, 원자재 수출입 부문에서는 철강제품과 알루미늄, 아연, 니켈 등 비철금속 거래를 하고 있습니다. 또한 기계·물자 사업 분야에서는 플랜트 및 선박 엔진 및 기자재 등을 공급하는 한편, 산업용 기자재, 의료기기 공급 사업 등 다양한 신규사업을 영위하고 있습니다.

당사는 일본 소재 현지법인을 통해 현대제철과 WONIL METAL, POONGJEON NONFERROUS 등의 업체에게 스테인리스, 아연(Zn) 등의 금속제품을 판매하고 있습니다. 당사가 일본 현지법인을 통해 판매한 금액은 2020년 기준 약 1,956.69억원입니다.

(단위: 백만원)

주요 매출처	주요 상품	매출액
		2020년
STX JAPAN CORPORATION	금속	195,669
한국남동발전(주)	석탄	73,556
주식회사 에디녹스	금속	51,618
현대제철주식회사	금속	32,487
기타	기타	435,132

주요 매출처	주요 상품	매출액
		2020년
총계		788,462

주요 매출처	주요 상품	매출액
		2021년 1분기
STX JAPAN CORPORATION	금속	25,799
현대비앤지스틸 주식회사	철강	21,513
한국중부발전(주)	석탄	12,464
한국남동발전(주)	석탄	7,310
기타	기타	73,028
총계		140,114

국내 종합상사업체들의 경우 원자재의 수출입과 관련한 매출(중개무역)이 경영실적에서 많은 비중을 차지하고 있습니다. 당사 또한 해외법인(STX JAPAN)과 국내 주요 제조회사들에게 금속(스테인리스, 니켈 등)과 철강 제품을 판매하는 비중이 높습니다. 또한, 피케이밸브(주)가 생산하는 산업용 밸브의 주된 수요처가 특수선과 플랜트, 발전소를 제조하는 조선사와 건설사이기 때문에, 철광석과 유가 등 주요 원자재 가격이 급격하게 변화할 경우 당사와 연결대상 종속회사의 수익성에 중대한 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

[철광석 가격 변동 추이]

철광석 가격은 제품 수요가 가장 많은 중국의 산업 현황과 정부 정책의 영향을 받아 왔습니다. 2015년까지 계속된 중국 철강, 조선업 구조조정으로 인해 철광석 수요가 감소하면서 철광석 가격은 하락하기도 했으나, 2016년부터는 전방산업 구조조정이 완료되고 중국내 민간건설과 인프라 구축 수요가 확대되면서 철광석 가격은 2017년까지 증가와 감소를 반복하였습니다. 2018년에는 중국 철강업체들의 감산 조치가 연장되면서 철광석 시장에 초과수요 상태가 지속되어 철광석 가격은 2019년 상반기까지 지속적으로 상승하였습니다. 특히 주요 철광석 수출국인 브라질과 호주에서 자연재해 등으로 인해 글로벌 생산 및 공급에 차질이 발생하자 철광석 가격은 2019년 7월경 톤당 120달러까지 상승하기도 했습니다.

[최근 3년간 철광석 가격 추이 (2018.05.14~2021.05.14)]

(단위: 달러/톤)



철광석가격추이

출처: 한국자원정보서비스(KOMIS)

그러나, 2019년 하반기부터 중국 철강업체의 생산량이 증가하면서 글로벌 수요가 충족되기 시작하자 철광석 가격은 하향 조정되기 시작했으며, 2019년말 발생한 COVID-19 사태로 생산 활동이 침체됨에 따라 2020년 상반기까지 철광석 가격은 톤당 100달러 미만에서 형성되었습니다. 2020년 하반기부터는 중국을 비롯한 주요 국가에서 경기 부양 정책을 실시하면서 일부 산업 활동이 재개되기 시작했고, 건설 및 조선 등 철강 수요가 많은 산업들의 조업 활동이 재개되면서 철광석 수요는 증가하기 시작했습니다. 그 결과, 철광석 가격은 2020년 10월 톤당 120달러에서 2021년 4월말 200달러까지 지속적으로 상승해 왔습니다.

이처럼 철광석 가격은 COVID-19로 인해 지연된 산업 활동이 일시에 재개되면서 최근까지도 수요량이 많은 것으로 파악됩니다. 그러나, 이러한 추세는 백신 보급률이 안정화되고 이동 및 교역활동이 정상화되어 산업 활동이 정상화될 것을 전망한 내역이 반영된 것입니다. 따라서 조업 및 생산활동이 예상하지 못한 사유로 인해 중단 또는 지연된다면 철광석 가격 또한 현재 추세와는 달리 급격하게 하락할 수 있을 것으

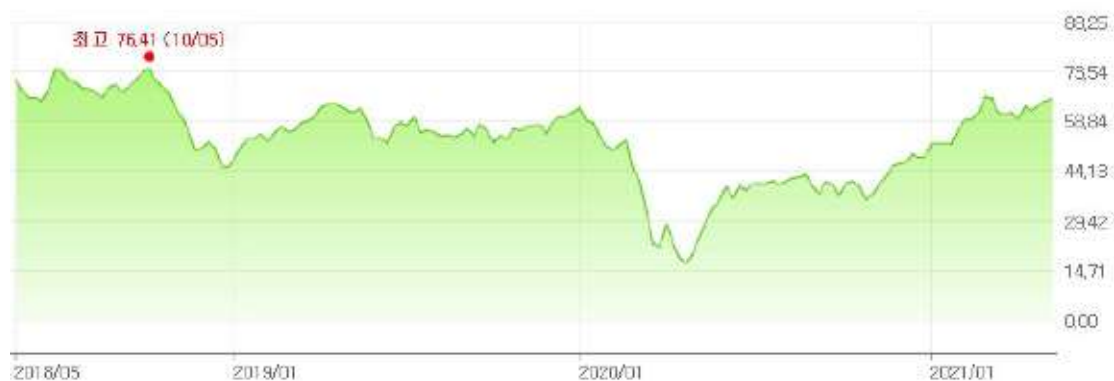
로 전망됩니다.

[국제 유가 변동 추이]

2018년 국제 유가는 OPEC과 러시아 등 주요 산유국들의 감산 조치가 연장됨에 따라 원유 재고가 감소하여 배럴당 가격이 80달러까지 상승하기도 했습니다. 그러나, 2018년 하반기에 OPEC이 원유 생산을 확대하기로 결정하고, 미국이 이란에 대한 경제제재를 완화하기로 협의하면서 국제 유가는 하락하기 시작했습니다. 또한, 미국과 중국의 무역분쟁이 장기화되면서 글로벌 경기가 둔화될 것이라는 우려가 제기되고, 원유 주요 소비국인 중국의 경제성장률까지 하락하는 등 원유 수요가 감소하는 요소가 발생하기 시작했습니다. 그 결과, 2018년말 국제 유가(WTI 기준)는 톤당 44달러까지 하락하기도 했습니다.

[최근 3년간 국제유가(WTI) 가격 추이 (2018.05.14~2021.05.14)]

(단위: 달러/배럴)



wti가격추이

출처: 뉴욕상업거래소(NYMEX)

2019년에는 사우디아라비아를 비롯한 중동 지역 산유국들이 원유 수출량을 축소할 것으로 예상되고, 미국의 원유 재고량이 부족할 것으로 전망되면서 국제 유가는 배럴당 60달러 이상으로 상승한 바 있습니다. 한편, 2019년 9월 14일 사우디아라비아 아람코사의 Abqaiq 석유처리 시설과 Khurais 유전에 대한 드론 공습으로 사우디아라비아 내 570만 배럴 규모의 생산 기지를 운영하지 못하게 되었습니다. 지난 2019년

12월 27일에는 이라크 중북부 키르쿠크의 미군 기지를 향해 로켓포를 공격하는 사건이 발생하였으며, 2020년 1월까지 미국과 이란은 수차례 물리적·정치적 충돌이 발생했습니다. 이와 같은 지정학적 위험으로 인해 국제 유가의 가격 변동성은 2019년 말부터 2020년초까지 급격하게 확대된 바 있습니다.

2020년에는 COVID-19 사태가 심화되어 산업 생산이 중단되고 육로, 해상 이동이 엄격하게 제한됨에 따라 원유 수요가 급격하게 감소하면서 국제 유가 또한 큰 폭으로 하락한 바 있습니다. 그 결과, 2020년 2월 국제 유가는 배럴당 44달러까지 하락하기도 했습니다. 특히 2020년 3월에는 사우디아라비아의 원유 증산과 판매가격 인하 소식으로 인해 공급과잉에 대한 우려까지 제기되어 국제 유가의 장중 가격은 배럴당 18달러까지 하락하여 시장에 큰 충격을 주기도 했습니다.

주요 산유국들이 2020년 5월 1일부터 원유 생산량을 일 970만 배럴로 감축하기로 잠정 합의하고, 중국에서 COVID-19 확산 사태를 수습하고 일부 생산 활동을 재개하면서 국제 유가는 2020년 하반기부터 점진적으로 상승해 왔습니다. 2021년초부터는 중국 외 다른 국가에서도 정부 주도의 정책 사업과 주요 민간 기업들의 생산과 투자 활동이 재개되면서 원자재 수요가 증가하기 시작했으며, 2021년 5월 국제유가는 배럴당 64달러~66달러 수준에서 거래되고 있습니다.

철광석과 마찬가지로 국제 유가 또한 COVID-19로 인해 지연된 산업 활동이 일시에 재개되면서 수요가 증가하고 있는 것으로 파악됩니다. 그러나, 이러한 추세는 백신 보급률이 안정화되고 이동 및 교역활동이 정상화되어 산업 활동이 정상화될 것을 전망한 내역이 반영된 것입니다. 특히 국제 유가는 해운과 항공 등 대륙 간 이동 수단에 필요한 수요가 많기 때문에 국가별 방역 체계가 정착되기 전까지는 국제 유가의 수요와 공급을 명확하게 예측하기가 어려울 것으로 판단됩니다.

상기 서술한 바와 같이, 당사와 같은 종합상사업체의 주된 거래물품인 원자재의 가격은 산업 수요와 생산 활동 뿐만 아니라 지정학적 위험 요인, COVID-19와 같은 전염병으로 인한 교역 및 이동 제한 정책 등으로 인해 최근 들어 가격 변동성이 급격하게 확대되었습니다. 당사는 향후 상당한 기간에 걸쳐 이와 같은 불확실성이 지속될 것으로 전망하고 있으며, 이로 인해 원자재 무역과 자원개발로부터 창출한 경영실적이 악화될 가능성이 높을 것으로 판단됩니다. 또한, 원자재 가격이 지속적으로 상승하면

당사의 계열회사인 피케이밸브(주)가 생산하는 밸브의 매출원가 또한 상승하여 수익성을 개선하는데 어려움을 겪을 수도 있습니다. 투자자께서는 원자재 가격 동향이 급격하게 변동되고 있는 특성으로 인해 당사와 계열회사의 수익성에 부정적인 영향을 미칠 수 있는 점을 유의하시기 바랍니다.

[STX마린서비스(주), 피케이밸브(주) 고유의 사업위험]

사. 해운업 침체에 따른 성장성 및 수익성 악화 위험

당사의 계열회사인 STX마린서비스(주)가 해운사에게 선박 건조, 화물 운송, 항해 전후 선박관리 등 종합적인 서비스를 제공하는 만큼, 동사의 서비스 단가 또한 해운업체들의 경영 현황에 따라 변동될 수 있습니다. 투자자께서는 **해운업이 침체되어 해운 물동량이 감소하거나 운임을 비롯한 수익성 여건이 악화될 경우, STX마린서비스(주)의 경영 실적 또한 부진할 수 있는 점**을 유의하시기 바랍니다.

[STX마린서비스(주) 기업개요]

[STX마린서비스(주) 기업현황 요약]

구분	내용
설립일자	2011년 4월 1일
주소	부산광역시 중구 중앙대로 102, 18층
주요사업	선박관리, 해양서비스, 플랜트 유지보수
최근 사업연도말 자산총액	126,281 백만원
최근 사업연도말 매출액	138,374 백만원
최근 사업연도말 영업손익	8,865 백만원
최근 사업연도말 당기순손익	3,836 백만원
주주 현황	(주)STX 100% 소유

출처: 당사 제시

STX마린서비스(주)는 2011년 4월 1일 설립되어 선박관리와 해양 및 플랜트 사업 유

한편, 선박관리 사업의 전방산업이 해운업인 특성상, 동 사업부문의 경영실적은 해운 경기 변동에 따른 물동량 증감에 민감한 영향을 받고 있습니다. 또한, STX마린서비스(주)의 선박관리 수탁선 대부분이 과거 계열관계에 있었던 팬오션 소유의 선박이었으나, 계열관계가 단절된 이후에는 수탁선 관리 주체가 경쟁업체로 다수 이관되고 있어 경쟁 강도가 심화되고 있습니다.

선박투자	선박건조	선박운항 및 관리	S&P	선박해체
Arranger	신조감리	선박관리(SM)		
		선원관리(Manning)		
		선주대행		
금융중개	신조중개	용선(Chartering)	S&P 중개	Scrapping
Tonnage Provider				
선박 기자재, 선용품 공급				

- 68 -

선원관리	선원 채용/배승/관리, 선원 교육 훈련, 선원 Care
기술적 선박관리	입거 수리, 도면/Cert 등 서류 관리, IT Solution 제공
상업관리	선박매매, 용선, 운항, 선주 업무 대행 등
안전/품질/환경	안전/품질/환경 규격 관리, 사고 대응 및 관리
신조감리/컨설팅	선박 건조 및 개조 컨설팅, 기타 자문
선용·기부속 조달	재고관리, 청구·주문·공급, 협력사(Vender) 관리
선주 업무 대행	기국 등록 및 행정 업무, 보험 관리, Claim 처리, 법률 자문

선박관리_업무상세

선박관리 사업 중 Tonnage Provider 사업은 ① 선주(또는 선박금융을 통해 건조한 선박의 소유주)로부터 나용선계약(Bare Boat Charter, 이하 'BBC')을 체결하여 선박을 확보하고, ② 화주(해운회사)와 용선계약(Time Charter, 이하 'T/C' 또는 Cons ecutive Voyage Charter, 이하 'CVC')을 체결하여 해당 선박을 운영하여 수익을 창출하고 있습니다. 또한 선박금융을 통해 보유하게 된 선박은 해운업과 조선업황을 감안하여 적기에 판매해 추가수익을 창출할 수도 있습니다.



선박관리_tonnage provider

한편, 동사의 플랜트 사업은 디젤, 가스터빈, 복합화력 등 발전소에 필요한 전력 운영, 정비 및 복구 등 기술 지원을 총괄하는 통합 서비스를 제공하고 있습니다. 구체적으로는 발전소(DPP)에 대한 운영 관리 용역, STX엔진(주)와 STX중공업(주) 등 과거 제조사가 판매한 엔진에 대한 유무상 A/S서비스를 제공하고 있으며, 발전소 운영에 필요한 부품을 저렴한 가격에 매입해 이를 부품대리점 등에 판매하기도 합니다. 현재 이라크(900MW 디젤 발전소)와 필리핀(650MW 화력 발전소)에 위치한 발전소의 운

영 및 관리 서비스를 수행하고 있습니다.

[플랜트 사업부문 업무 계통도]

[플랜트 관리업무 상세]

- Plant Operation & Maintenance

- 다양한 경험을 축적한 숙련된 기술인력 보유
- 신속한 기술지원
- 선제적이고 예방적인 유지/보수
- 정확한 의사 결정을 통한 리스크 관리
- 보유 기술인력에 대한 교육훈련

- 정비(분해/수리/점검) 및 복구

- 유지/보수 및 정비 계획 수립
- 주요 점검 및 정비 서비스 제공
- ON/OFF LINE 사이트 점검
- 가동 중단 설비의 복구
- 성능 향상

- 부품 공급 및 Total Solution 제공

- 주요 부품의 조달 및 공급
- 안전 및 비용절감 솔루션
- 문제 해결 및 유지관리
- 전문 교육/훈련 서비스

플랜트관리_업무상세

[현재 관리 중인 이라크 발전소 위치]



이라크 발전소_위치

[이라크 발전소 전경]



이라크 발전소_전경

STX마린서비스(주)의 선박관리(SM)부문 매출액은 최근 3년간 433.10억원, 596.43억원, 655.17억원으로 지속적으로 증가했습니다. 동사의 플랜트 사업부문 매출액은 2018년 504.08억원에서 2019년 1,068.99억원으로 500억원 이상 증가했는데, 이는 2018년 하반기부터 이라크 전력청과 디젤 발전소 운영에 필요한 복구 작업(부품 조달 및 전력 재가동)을 수행하면서 일시적으로 매출 인식금액이 증가했기 때문입니다. 2020년의 경우, COVID-19 사태로 인해 신규 프로젝트 수주 활동에 제약이 많았지만 기존에 수행 중인 이라크와 필리핀 소재 발전소에 대한 관리 서비스가 지속되면서 728.02억원의 매출을 창출했습니다.

[STX마린서비스(주) 사업부문별 매출 현황]

(단위: 백만원)

사업		구분	2021년 1분기	2020년	2019년	2018년
선박관리 및 플랜트업	SM사업	내수	15,638	64,485	59,528	43,310
		수출	402	1,033	115	0
		계	16,040	65,517	59,643	43,310
	플랜트사업	내수	-	-	-	-
		수출	16,845	72,802	106,899	50,408
		계	16,845	72,802	106,899	50,408
	기 타	내수	11	54	-	381
		수출	-	-	-	840
		계	11	-	-	1,221
	합 계	내수	15,649	64,539	59,528	43,691
		수출	17,247	73,835	107,014	51,248
		계	32,896	138,374	166,542	94,939

출처: 당사 분기보고서 및 사업보고서

주1) 상기 매출실적은 STX마린서비스(주) 별도기준입니다.

선박관리 서비스의 주요 매출처는 선박 운영과 관리 수요가 많은 해운사가 많으며, 플랜트 사업부문의 경우 이라크 전력청으로부터 수주받은 발전소 운영, 관리와 관련한 매출액이 큰 편입니다.

[STX마린서비스(주) 주요 매출처 현황]

(단위: 백만원)

주요 매출처	주요 상품	매출액
		2020년
MINISTRY OF ELECTRICITY of IRAQ	플랜트	72,651
BOCIMAR HONG KONG LTD	선박관리	9,442
아이에스해운 주식회사	선박관리	8,496
한국해양과학기술원 부설 극지연구소	선박관리	7,349
MI-DAS LINE S.A.	선박관리	6,095
주식회사 STX (*)	선박관리	5,586
기타	-	28,755

주요 매출처	주요 상품	매출액
		2020년
총 계		138,374

출처: 당사 분기보고서 및 사업보고서

주) 상기 매출실적은 STX마린서비스(주) 별도기준입니다

(*) 당사는 32.5K 벌크선(Handy Logger Bulker) 2척과 12.8K 화학제품운반선(Chemical Tanker) 1척의 사선을 정기용선(T/C out) 및 나용선 계약(BBC Out)을 통해 운용하며 용선 수익을 창출하고 있습니다.

당사는 STX마린서비스(주)의 주된 사업부문을 영위함에 있어 선박의 생산과 운영과 관련한 해운업의 업황이 동사의 경영실적에 민감한 영향을 미칠 것으로 판단하고 있습니다.

[해운업 특성 및 주요 현황 분석]

해운업은 선박을 이용해 원하는 시간에 필요한 장소로 화물을 수송하는 산업입니다. 또한, 선박을 공급하는 조선사와 자금을 지원하는 금융회사 뿐만 아니라 입출항· 하역을 제공하는 항만회사 등과 밀접한 관련이 있어 산업 파급효과가 큰 편입니다.

해운업은 글로벌 교역활동으로 인해 발생하는 물동량에 연계되어 있어 경제성장률과 환율, 국제정세 등 다양한 변수로부터 영향을 받고 있습니다. 따라서 글로벌 경기가 호황기일 경우 수출입 물량이 증가하여 해운업 이용 수요가 증가하여 운임(수익성)이 증가하지만, 경기가 침체되면 교역 물량 또한 감소하여 해운업의 수익성이 악화되는 특징이 있습니다.

IMF에 따르면 전세계 물동량은 2017년 50억톤을 초과한 이후 2018년과 2019년 각각 52억톤 수준을 유지한 것으로 파악됩니다. 2020년의 경우 COVID-19 사태가 심화되면서 해운과 항공 등 모든 운송 수단이 장기간에 걸쳐 운항을 중단한 결과, 글로벌 물동량이 2019년 대비 -2.9% 감소한 것으로 파악됩니다. IMF와 Clarkson은 글로벌 물동량의 증가 추세는 지속될 것으로 전망하고 있는데, 2021년과 2022년은 세계 경제활동이 COVID-19 사태 이후 점진적으로 회복되면서 글로벌 물동량 또한 이전 수준 이상으로 증가할 것으로 예상하고 있습니다.

[글로벌 물동량 추이 및 전망]

(단위: 백만톤)

구분	2016년	2017년	2018년	2019년	2020년	2021년(F)	2022년(F)
글로벌 물동량	4,890	5,088	5,224	5,252	5,098	5,303	5,457
YoY(%)	1.4	4.0	2.7	0.5	-2.9	4.0	2.9

출처: IMF, Clarkson

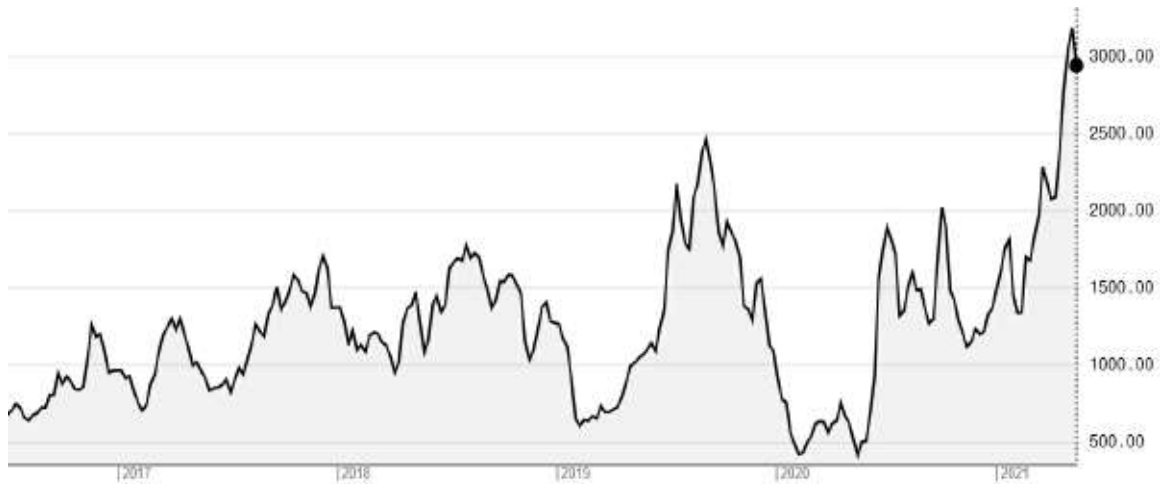
한편, 해운업계는 영국 런던에 소재한 발틱 해운거래소가 선형별 대표항로 및 각 항로별 톤마일 비중에 따라 산출하는 건화물시황 운임지수인 BDI(Baltic Dry Index: 벌크운임지수)를 시장 현황을 파악하는 지표로 활용하고 있습니다.

해운업체들은 BDI 지수를 종합적으로 감안하여 선박별 용선료를 결정하고 있습니다. (일반적으로 운임은 BDI에 따른 용선료와 운항비에 일정 수익을 가산하여 결정) 해운업과 관련한 운임은 선박 공급량이 증가(감소)할수록 해운사 간 경쟁이 치열해져 운임이 하락(상승)하는 경향이 있습니다. 또한 해운 서비스의 수요지표인 글로벌 물동량이 증가(감소)할수록 운임은 상승(하락)하는 편입니다.

최근 5년간 BDI 지수 추이를 분석하자면 다음과 같습니다.

[최근 5년간 BDI 지수 추이]

(단위: 포인트)



bdi지수추이

출처: Bloomberg

BDI 지수는 선박 과잉 공급 문제가 본격화되면서 2016년 상반기 최저 200포인트 수준까지 하락하기도 했으나, 최대 생산국가인 중국의 해운 및 조선산업 구조조정이 완료되면서 2016년말부터 2018년초까지 점진적으로 상승해 왔습니다. 그러나, 2018년 상반기부터 미국과 중국의 무역 분쟁이 심화되면서 글로벌 교역 활동이 일부 위축됨에 따라 BDI 지수는 2018년말 600포인트 수준까지 하락하기도 했습니다. 2019년에는 관련 사항을 해결하기 위한 정책적 논의가 진행되고, 중국에서도 건설 및 인프라 구축 사업이 활성화되면서 원자재 수입 수요가 증가함에 따라 글로벌 해운 수요는 회복하기 시작했습니다. 그 결과, BDI 지수는 2019년 하반기에 2,500포인트까지 상승하기도 했습니다.

그러나, 미국이 중국, 이란 등 상대 국가와 분쟁을 계속하고 중동 지역에서 지정학적 충격이 발생하는 등 교역 활동에 부정적인 영향을 미치는 사건이 발생함에 따라, 해운업의 경기 전망 또한 지속적으로 위축되기 시작했습니다. 특히 2019년말 중국에서 COVID-19 사태가 시작되면서 항공 및 해상 운송이 잠정 중단됨에 따라, BDI 지수는 2020년 1월과 4월경 500포인트 미만으로 하락한 적도 있습니다.

이후 산업 활동 재개에 대한 기대감과 글로벌 교역 활동이 일부 재개됨에 따라 동 지수는 2020년 하반기부터 지속적으로 상승하였고, 2021년 5월 현재 2,939포인트 수준을 유지하고 있습니다.

상기 서술한 BDI 지수의 동향만으로 해운업황을 완벽하게 분석하고 전망할 수는 없습니다. 그러나, 해운업의 수익성과 직결되는 항목인 운임을 결정하는데 있어 동 지수가 중대한 지표로 활용되고 있는 만큼, 최근 BDI 지수가 상승 또는 하락한 사유들은 해운업의 시장 방향을 결정하는 주요한 요소로 작용하고 있는 것으로 판단됩니다. 글로벌 물동량이 추세적으로 증가하고 있는 점은 해운업의 시장규모가 구조적으로 성장하는데 긍정적인 요소가 될 것으로 전망됩니다. 그러나, 이러한 시장 전망을 바탕으로 해운사가 적극적으로 선박을 건조하여 공급량이 증가한다면 해운업체들은 경쟁적으로 단가를 인하할 수 밖에 없습니다. 또한, 최근과 같이 대외적 충격으로 인해 국가 간 교역활동이 장기간에 걸쳐 제한된다면 해운사들이 정상적으로 영업활동을 수행하지 못해 경영실적이 급격하게 악화될 수도 있습니다.

당사의 계열회사인 STX마린서비스(주)가 해운사에게 선박 건조, 화물 운송, 항해 전후 선박관리 등 종합적인 서비스를 제공하는 만큼, 동사의 서비스 단가 또한 해운업체들의 경영 현황에 따라 변동될 수 있습니다. 투자자께서는 해운업이 침체되어 해운 물동량이 감소하거나 운임을 비롯한 수익성 여건이 악화될 경우, STX마린서비스(주)의 경영 실적 또한 부진할 수 있는 점을 유의하시기 바랍니다.

아. 조선업 침체에 따른 성장성 및 수익성 악화 위험

당사의 계열회사인 피케이밸브(주)는 조선, 플랜트용 특수 밸브를 제조하여 납품하고 있어 조선업의 시장 규모가 축소되거나 단가가 하락할 경우 동사의 경영실적 또한 감소하게 됩니다. 투자자께서는 **해운업과 조선업의 전방위적인 경기 침체로 인해 산업용 밸브의 주문량이 감소하여 피케이밸브(주)의 성장성과 수익성이 악화될 수 있는 점**을 유의하시기 바랍니다.

[피케이밸브(주) 기업개요]

[피케이밸브(주) 기업현황 요약 (연결기준)]

구분	내용
설립일자	1946년 6월 27일
주소	경상남도 창원시 성산구 공단로 80(신촌동)
주요사업	산업용 밸브 제조
최근 사업연도말 자산총액	170,936 백만원
최근 사업연도말 매출액	105,479 백만원
최근 사업연도말 영업손익	2,787 백만원
최근 사업연도말 당기순손익	163 백만원
주주현황	(주)STX 40.86%, 우리사주조합 1.56% 등

출처: 당사 제시

피케이밸브(주)는 1946년 6월 27일 부산포금공업사로 최초 설립된 이후 1968년 6월 27일 법인 전환하였으며, 2006년 9월 현재 상호로 사명이 변경되었습니다. 피케이밸브(주)는 석유, 화학 플랜트와 발전소 건설과 선박 건조에 필요한 산업용 밸브(밸브콕 크류·관이음쇠·주조품 및 단조품) 생산을 주된 사업으로 영위하고 있습니다. 동사의 주요 고객사는 현대중공업, 삼성중공업, 삼성엔지니어링, 두산중공업 등 국내 주요 조선·플랜트 제조업체들이며, 2020년 10월 28일 주식매매계약을 통해 최대주주가 동아해운(주)에서 당사((주)STX)로 변경되었습니다.

(당사가 피케이밸브(주)의 지분을 취득하게 된 배경은 투자위험요소 내 회사위험 다. 항목을 참고하시기 바랍니다.)

[피케이밸브(주) 주요제품 현황]



피케이밸브(주)_제품현황

[피케이밸브(주) 제품별 매출 현황]

(단위: 백만원)

사업 부문	매출 유형	품 목	구체적 용도	주요 상표등	매출액(비율) 2021년 1분기	매출액(비율) 2020년
밸브 제조	제 품	주강	주강 재질로 만들어지며 밸브형태에 따라 GATE, GLOBE, CHECK 등의 밸브가 있음	PK	5,221 (33.2%)	55,957 (53.2%)
		스텐	스테인레스 재질로 만들어지는 밸브로 부식이 되지 않아 내구성이 강한 장점이 있음	PK	6,097 (33.8%)	31,218 (29.7%)
		알로이	Alloy로 만들어지는 밸브로 고온에 강한 장점이 있음	PK	3,106 (19.8%)	7,137 (6.8%)
		기타	특수재질별로 GLOBE, CHECK, 기타(BALL, STRAINER 등) 밸브 등이 있음, 특히 초저온밸브 등은 높은 기술력이 요구되는 고부가가치 밸브	PK	211 (1.3%)	6,272 (6.0%)
		소 계			14,634 (93.0%)	100,584 (95.6%)
		기타	주강, 스텐, 특수재질별로 GLOBE, CHECK, 기타(BALL, STRAINER 등) 밸브	PK	272	587

사업 부문	매출 유형	품 목	구체적 용도	주요 상표등	매출액(비율) 2021년 1분기	매출액(비율) 2020년
	상 품		R등) 밸브 등이 있음		(1.7%)	(0.5%)
		소 계			272 (1.7%)	587 (0.5%)
	기 타			823 (5.2%)	4,074 (3.9%)	
합 계					15,729 (100.0%)	105,245 (100.0%)

피케이밸브(주)가 생산하는 주요 제품들이 해양 플랜트와 선박 건조에 사용되는 만큼, 동사의 경영실적은 조선·플랜트 제조업을 영위하고 있는 업체들의 시장 현황에 민감한 영향을 받고 있습니다. 특히, 조선업 분야 중 에너지 관련 플랜트와 LNG 저장고와 추진선에 대한 시장 현황이 주요한 변수로 작용하고 있는 것으로 파악됩니다.

이와 관련하여 당사가 파악하고 있는 조선업의 특성과 주요 현황을 요약하자면 다음과 같습니다.

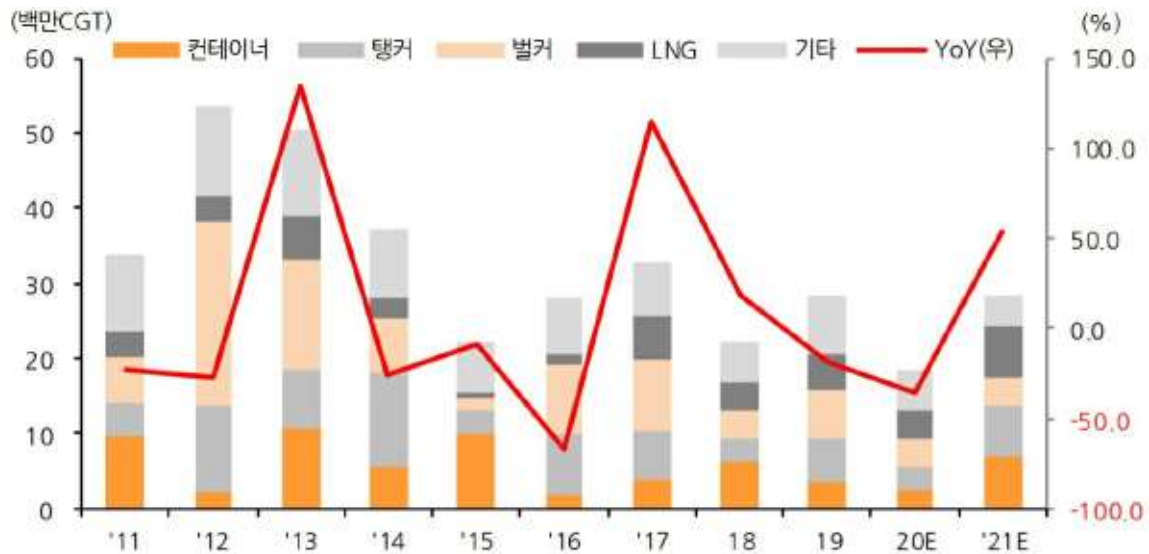
[조선업 특성 및 주요 현황]

조선업은 해운, 수산, 군수, 관광 등에 사용되는 각종 선박을 건조 하고 에너지 자원의 개발, 가공, 저장 등에 사용되는 장비와 설비 등을 생산하는 산업입니다. 선박과 해양 플랜트 관련 제품은 계약 규모가 크고 제작부터 인도까지의 과정에 장기간이 소요됩니다. 또한, 발주자의 요구에 따라 복잡하고 다양한 구조로 생산되는 체제이기 때문에 대량 생산이 불가능한 구조입니다. 선박 및 해양제품의 가격은 소형 범용선인 벌크선(2천만달러)부터 LNG-FPSO(40억달러)에 이르기까지 다양한 가격대를 형성하고 있습니다.

조선업은 전방산업인 해운업의 업황 수준에 따라 발주량과 단가가 민감하게 변동되고 있으며, 조선사들은 현재 및 향후 수주 실적을 종합적으로 감안하여 원부자재와 부속 설비를 피케이밸브(주)와 같은 관련 업체에게 주문하고 있습니다.

2010년대부터 현재까지 글로벌 선박 발주량 추이와 전망을 분석하자면 다음과 같습니다.

[글로벌 선박 발주량 추이 및 전망]



선박 발주량 추이

출처: 한화투자증권 리서치센터

조선해양플랜트협회의 통계자료에 의하면, 2020년 국내 조선사의 선박 수주량은 174척, 8,659천 CGT로 2019년 214척, 9,693천 CGT 대비 감소한 것으로 집계됩니다. 이는 COVID-19 사태가 심화됨에 따라 해운사들의 선박 발주 수요가 급격하게 감소했기 때문입니다.

한편, 시장점유율 확보를 위한 산유국들의 원유 증산으로 인해 유가가 하락하며 불확실성이 확대되고 있습니다. 조선사들은 원유 운반선을 주축으로 하는 노후선에 대한 폐선 수요와 이에 대한 대체 투자 등 잠재 발주 수요가 있을 것으로 전망하고 있으나, 선박 발주 수요가 증가하는 시점과 생산 단가 등 주요 변수를 예측하기가 쉽지 않은 상황입니다.

2020년 상반기 글로벌 신조선 발주는 2019년 상반기 대비 58.3% 감소한 575만 CGT를 기록했습니다. 척수 기준으로는 56.5%, 금액 기준으로는 62.3% 감소했습니다. 단위당 가격도 하락하여 수주의 질도 악화되었습니다. 2020년 수주한 선박의 CGT당 단가는 9.5%, DWT당 단가는 24.6% 하락하였습니다. 이처럼 선박의 단가가 전반

적으로 인하되고 단위당 가격이 높은 특수선(LNG선)의 발주가 감소하는 등 조선업의 수익성 관련 지표는 과거에 비해 낮은 수준을 유지하고 있습니다.

[신조선가 및 수주잔량 추이]



신조선가지수 및 수주잔량 추이

출처: 대신증권 리서치센터

이러한 산업 둔화로 인해 국내 주요 조선사들의 수주실적 또한 최근 들어 침체되어 있습니다. 한국조선해양플랜트협회의 자료에 따르면, 국내 상위 조선사들의 수주량은 2018년 2,301만 GT에서 2019년 1,753만 GT로 -23.8% 감소한 바 있습니다. 2020년 또한 상반기까지 COVID-19 사태로 인해 신규 수주활동이 전무하였으나, 하반기 들어 해외 선사로부터 신규 수주건이 발생하면서 연간으로는 1,708만 GT를 수주하여 전년대비 -2.5% 감소한 것으로 파악됩니다.

[최근 3년간 국내 주요 조선사별 수주실적 추이]

(단위: 천GT)

구 분	2020년		2019년		2018년	
	수주량	점유율	수주량	점유율	수주량	점유율
삼성중공업	3,628	21.2%	4,841	27.6%	4,721	20.5%
현대중공업	3,877	22.7%	4,473	25.5%	6,258	27.2%
대우조선해양	4,779	28.0%	3,530	20.1%	6,170	26.8%
삼호중공업	3,475	20.3%	3,067	17.5%	4,214	18.3%
현대미포조선	1,245	7.3%	1,562	8.9%	1,566	6.8%
기 타	80	0.5%	59	0.4%	82	0.4%
합 계	17,084	100.0%	17,532	100.0%	23,011	100.0%

※ 한국조선해양플랜트협회 (2020년 12월말 기준)

※ 위 자료는 선박부문에 대한 시장점유율로 해양부문이 제외된 자료입니다.

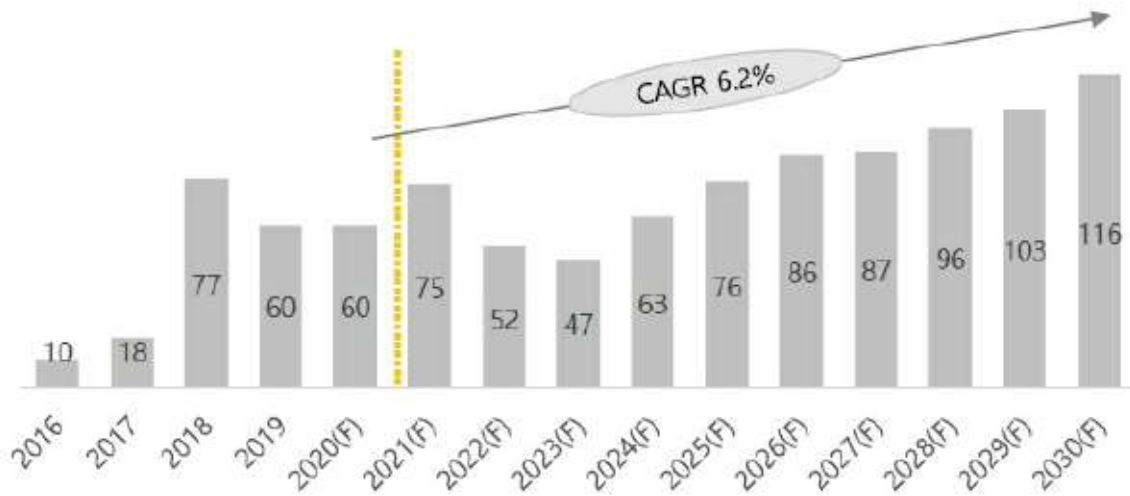
친환경 선박연료로 주목 받고 있는 LNG는 최근 국제해사기구(International Maritime Organization, 이하 'IMO')의 온실가스 배출규제와 황산화물 배출규제로 사용 수요가 증가하고 있습니다. IMO는 2020년 1월 1일부터 공해를 향해하는 선박이 사용하는 연료의 황 함유량을 점진적으로 3.5% 이하에서 0.5% 이하로 낮추고, 2030년까지 선박에서 발생하는 온실가스 발생량을 2008년 대비 40% 감소할 것을 요구하였습니다.

이에 대응하기 위해 해운업계와 조선업계는 기존의 선박에 탈황장치인 스크러버를 설치하고 황산화물 배출이 없는 액화천연가스(LNG) 연료를 쓰는 LNG 추진선을 운항에 투입하는 방법을 실현 가능한 대안으로 검토하고 있습니다. 그러나, 스크러버 설치의 경우 유지비가 많고 향후에도 기타 환경규제가 변경되어 활용할 수 없을 수도 있기 때문에 LNG로 사용 연료를 전환하는 것이 가장 합리적인 대안으로 채택되고 있습니다.

한국수출입은행 해외경제연구소에 따르면, 2018년 이후 대량 발주된 신조선 물량이 대거 인도되어 선박 공급량이 9% 이상 증가할 것으로 전망됨에 따라, LNG 선의 단가가 상승하여 조선사의 수익성을 개선하기는 어려울 것으로 전망되고 있습니다.

[LNG 선박건조 시장 전망]

(단위: 척, 계약기준)



lng선박건조_시장전망

출처: 피케이밸브(주) 제시

또한, 현재시점에서는 기술전환 속도가 빠르지 않아 기존의 선박연료에서 LNG로 전환하는 작업이 지연될 수 있으며, 기존 선박연료에 비해 LNG 연료의 비용이 높아 해운사들의 발주량이 증가하지 않을 수도 있습니다. 이 경우, LNG선 건조 과정에 필요한 밸브를 납품하는 피케이밸브(주) 또한 수주물량을 확보하는데 어려움을 겪을 수 있습니다.

한편, 저유가가 지속되는 상황은 에너지 플랜트의 신규 발주에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다. 특히 해양 플랜트 산업은 가격 탄력성이 높아 에너지의 가격 변동이 플랜트 건설 수요에 직접적인 영향을 미치고 있습니다. 특히 셰일 오일과 같은 신규에너지 개발 작업이 활성화되거나, 기존 에너지 자원의 가격이 급변하게 되면 에너지 플랜트 건설 수요가 위축될 수 있습니다.

상기 서술한 바와 같이, 당사의 계열회사인 피케이밸브(주)는 조선, 플랜트용 특수 밸브를 제조하여 납품하고 있어 조선업의 시장 규모가 축소되거나 단가가 하락할 경우 동사의 경영실적 또한 감소하게 됩니다. 투자자께서는 해운업과 조선업의 전방위적

인 경기 침체로 인해 산업용 밸브의 주문량이 감소하여 피케이밸브(주)의 성장성과 수익성이 악화될 수 있는 점을 유의하시기 바랍니다.

자. 해운업· 조선업 구조조정에 따른 산업구조 재편 위험

해운업은 산업 특성상 국가적 차원에서 경쟁력을 유지하기 위해 다양한 조치가 시행되고 있습니다. 특히 최근에는 특정 기업이 영업활동을 중단함에 따라 국내외 경쟁구도가 재편되기도 했는데, 향후에도 예상하지 못한 시점에 해운업체 간 인수·합병으로 인해 시장 질서가 급격하게 변동될 수도 있습니다. 또한, **장기 불황을 극복하기 위해 정부 차원의 지원이 시행되었음에도 불구하고, 해운업황이 회복되지 않아 특정 해운사의 경영실적이 악화되어 정책자금을 회수하지 못한다면 국가적·산업적 손실이 더욱 커질 수** 있습니다.

한편, 조선업 구조조정은 상장기업과 비상장기업에 대하여 각각 다른 방식으로 추진되고 있습니다. 상장기업은 업체별 주채권은행의 주도 하에 자구계획을 수립하고 자산매각과 구조조정을 진행하는 반면, 비상장기업은 대부분 국책은행이 최대주주 혹은 주채권은행의 역할을 맡고 있어 국책은행 주도의 구조조정과 채무조정이 많은 편입니다. 부실기업에 대한 법정관리, 워크아웃 등이 결정되면 여신, 보증내역에 대한 채권은행의 손실이 발생하는데, 신용위험이 높은 조선사의 경우 위험노출금액 대부분이 국책은행에 집중되어 있습니다.

상기 서술한 해운업과 조선업의 시장 변화가 STX마린서비스(주)와 피케이밸브(주)의 기업 활동에 어떠한 영향을 미칠지 현재시점에서는 구체적으로 예측하기 어렵습니다. 전방산업의 구조조정으로 인해 해운업과 조선업의 시장 규모가 확대된다면, STX마린서비스(주)의 선박과 플랜트 관리 실적과 피케이밸브(주)의 밸브 납품량 또한 증가할 수도 있습니다. 그러나, **경쟁업체가 다수 출현하거나 압도적인 시장점유율을 확보한 수요처에서 서비스와 제품 단가를 인하하도록 압력을 가한다면, 업황이 회복됨에도 불구하고 당사의 계열회사들은 수익성이 오히려 감소할** 수도 있습니다. 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

[해운업 구조조정 현황]

해운업황이 장기간에 걸쳐 침체되면서 국내 해운사를 지원하기 위한 정부차원의 지원/보호 정책은 최근 들어 지속적으로 시행되었습니다. 2017년 2월 한진해운이 파산선고를 받으며 국내 해운업계의 글로벌 시장점유율은 기존 5%에서 1.6%로 급격하게 감소한 바 있습니다. 한진해운이 파산하며 국내 화주는 해외 선사를 이용할 수 밖

에 없어 운임 부담이 급증했습니다. 그 결과, 증가한 운임이 비용과 원가 상승으로 이어져 소비자 물가 또한 상승하기도 했습니다. 이에 정부는 '해운재건 5개년 계획'을 통해 해운산업 경쟁력 강화방안을 발표하였습니다.

[해운재건 5개년 계획 주요 내용 및 진행 현황]

구분		세부방안
선사의 안정적 화물 확보	상의협의체 운영	- 선사와 화주간의 상생위원회 설립
	상생펀드 조성	- 선사, 화주, 조선기자재 업체, 정유 업체 및 해양진흥공사의 투자로 선사와 공동이익 추구하는 친환경설비 상생펀드(1,533억원 조성)
	우수선화주 인증제	- 2020년 2월 <해운법> 개정하여 상생협력에 기여한 해운선사, 화주기업은 우수선화주기업으로 인증 받아 법인세 감면, 항만시설 사용료 감면 (30~50%) 등 혜택
	종합심사낙찰제 도입	- 가격 뿐만 아니라 수송능력 등 기술력, 안정성, 기업의 사회적 책임 이행 등 종합적 역량을 평가하여 낙찰자를 선정하는 제도로 2020년 3월 첫 시범사업 실시
저비용고효율의 선박 확충	초대형 컨테이너박스선 포함 200주 발주 및 중소선사 지원 확대	- 법정자본금 5조원의 한국해양진흥공사 설립 - 2020년 3월말까지 초대형 컨테이너선 20척 포함 선박 158척 신조 발주 (총 200척 발주 목표) - 선령이 오래되지 않은 선박에 친환경설비 설치 (상생펀드 활용하여 선박 연료에서 발생하는 물질 저장 장비(스크러버) 설치) - 기존 노후 되고 환경오염 심한 선박 13척 새로운 친환경 선박으로 대체 예정
	국가필수해운제도 도입	- 정부가 민간 선박 임대했다가 비상사태 시 차출해 화물 수송하는 제도 (한진해운 사태 당시의 '물류대란' 재발생 방지)
해운산업 리스크 관리체계 구축	컨테이너선사 구조개선	- 자금상선, 흥아해운 사업통합
	S&B 지원 확대	- 해양진흥공사를 통해 선사 선박 매입 후 재융선하는 S&B 프로그램 지원
	국내외 터미널 확보 모니터링 강화	- 2019년 1월 부산 신항 4부두의 운영권 확보 등 국내외 터미널 확보 및 해운거래 모니터링

출처: 해양수산부 (2018)

2020년 8월 12일, 정부는 '해운재건 5개년 계획 성과점검 및 해운정책 운용방향'을 발표한 바 있습니다. 동 계획의 주요내용은 2025년까지 해운 매출 51조원, 지배선대 약 1억톤, 원양 컨테이너 선복량 120만 TEU 달성 등 국내 해운산업의 경쟁력을 회복하기 위한 실질적인 목표를 제시한 것입니다. 국내 해운사들은 정부로부터 친환경선박 대체보조금, 터미널 및 물류사업 투자 등 다방면에 걸친 지원을 받았으며, 이러한 정부의 지원은 해운재건 5개년 계획의 연장에 따라 향후에도 지속적으로 이루어질 것으로 예상됩니다.

[해운재건 5개년 계획 수정안]

구분	2020년	2022년	2025년
해운매출	35조	42조	51조
원양선복(TEU)	78만	113만	120만
지배선대(DWT)	9,030만	9,672만	10,004만

출처: 해양수산부 보도자료

최근에는 COVID-19 사태로 인해 해운업이 침체되는 것을 방지하기 위해, 각국 정부는 해운 채무 보증, 규제금융, 이자보전, 채무상황 조정 등 다양한 지원정책을 실시하고 있습니다. 대한민국의 경우 2020년 2월 17일 '제6차 코로나19 대응 경제관계장관회의 겸 제5차 경제활력대책회의'에서 관계부처 합동으로 '코로나19 대응 항공·해운 등 긴급 지원대책'을 발표하였으며, 긴급경영자금 지원, 항만시설 사용료 및 임대료 감면 등을 통해 여객운송 중단에 따른 관련 업계의 경영 악화를 최소화하는 한편, 선박검사 유효기간 연장 등 원활한 화물운송 체계를 유지하기 위한 대책을 마련하였습니다. 이후 COVID-19 사태가 심화되면서 해운산업의 경영실적이 더욱 악화되자, 정부는 2020년 4월 1조 2,500억원 규모의 추가적인 금융지원을 시행한 바 있습니다.

[COVID-19로 인한 불황기의 해운산업 지원 정책]

선박금융 지원	S&LB 지원	신규 유동성 지원	국적 원양선사 지원
총 1,000억원 + a	총 2,235억원	총 4,600억원	총 4,700억원
- 기존 선박 후순위 투자 - 기존 선박금융 지원기업에 대한 정책금융 추가 지원	- 해양진흥공사/캠코 S&LB 확대 - S&LB 원리금 유예 확대	- P-CBO 해운업 지원 확대 - 회사채 매입 - 국적선사 간 M&A 지원	- 선박금융 상환 등 지원

출처: 해양수산부

[주요 국가별 해운산업 지원 정책]

국가명	대상	내용
프랑스	CMA CGM	- 2020년 5월, HSBC, BNP파리바 등 3개 은행으로부터 약 10억 5,000만 유로 규모의 협조 융자금 확보 - 프랑스 정부는 채무 보증 스킴(Scheme)의 일환으로 상기 대출의 70%의 채무를 보증
대만	Evergreen, Yang Ming	- 2020년 5월, 대만 정부가 대형 컨테이너 선사 구제를 위한 300억 대만달러 규모의 규제금융 실시 발표 - 우선 27억 대만달러를 대만정부 신용보증으로 해운업계에 대출하고 특별예산을 편성하여 2억 4,300만 대만달러를 1년간 이자보전 방식으로 지원할 계획
		- 2020년 6월, 싱가포르 국부 펀드 테마섹(Temasek)의 지원을 받아 주요 채권 은행으로부터

국가명	대상	내용
싱가포르	PIL	채무 상환 조정 합의 - 조정에 따라 전체 은행 채무의 97.6%에 대해 원금 및 이자 상환을 2020년말까지 유예 받음
대한민국	HMM	- 한국산업은행 및 해양진흥공사에서 만기도래 선박금융 상환액에 대해 최대 4,700억원 지원

출처: 한국해양수산개발원, 삼정KPMG

상기 서술한 바와 같이, 해운업은 산업 특성상 국가적 차원에서 경쟁력을 유지하기 위해 다양한 조치가 시행되고 있습니다. 특히 최근에는 특정 기업이 영업활동을 중단함에 따라 국내외 경쟁구도가 재편되기도 했는데, 향후에도 예상하지 못한 시점에 해운업체 간 인수·합병으로 인해 시장 질서가 급격하게 변동될 수도 있습니다. 또한, 장기 불황을 극복하기 위해 정부 차원의 지원이 시행되었음에도 불구하고, 해운업황이 회복되지 않아 특정 해운사의 경영실적이 악화되어 정책자금을 회수하지 못한다면 국가적·산업적 손실이 더욱 커질 수 있습니다.

[조선업 구조조정 현황]

정부는 2015년 10월 "구조조정협의체"를 구성하고 5개 공급과잉 산업(조선, 해운, 건설, 철강, 유화)에 대한 구조조정을 추진하고 있습니다. 부실기업에 대한 구조조정을 원활하게 추진하기 위해 "기업구조조정촉진법(이하 기촉법)"을 제정했고, 공급과잉 산업에 속한 기업들의 사업재편을 지원하는 "기업활력제고법(이하 원샷법)"을 특별 제정하였습니다. 기촉법은 2016년 3월 18일부터 시행되고 있으며 원샷법은 2016년 8월 13일에 시행되었으며, '2016년 추가 경정예산 편성안'에서는 총 11조원 규모의 예산 중 1.9조원을 구조조정 지원에 배정하였습니다.

조선업 구조조정은 상장기업과 비상장기업에 대하여 각각 다른 방식으로 추진되고 있습니다. 상장기업은 업체별 주채권은행의 주도 하에 자구계획을 수립하고 자산매각과 구조조정을 진행하는 반면, 비상장기업은 대부분 국책은행이 최대주주 혹은 주채권은행의 역할을 맡고 있어 국책은행 주도의 구조조정과 채무조정이 많은 편입니다. 부실기업에 대한 법정관리, 워크아웃 등이 결정되면 여신, 보증내역에 대한 채권은행의 손실이 발생하는데, 신용위험이 높은 조선사의 경우 위험노출금액 대부분이 국책은행에 집중되어 있습니다.

정부는 중소형 조선사 구조조정을 지속하고 있으며 2017년 8월 24일 선박 수주 활동 지원의 일환으로 4년간 1천억원 규모의 선수금환급보증(RG)에 대한 특별보증을 제공하는 내용의 "중소 조선사 대상 선수금환급보증 발급 원활화 방안"을 확정하 있습니다. 주요 중소형 조선사인 성동조선의 경우 주채권은행인 수출입은행의 자금 지원을 통해 2018년부터 매각을 추진하였고, 2019년말 HSG컨소시엄과 인수합병 계약 체결, 이후 채권단 등이 변경회생계획을 수립하고 인수대금이 완납되어 회생절차가 완료되었습니다. 대선조선의 경우 독자생존이 가능하다는 실사 결과를 바탕으로 2018년, 2019년 흑자전환에 성공하였고 매각에 대한 예비입찰을 진행하여 영국계 PEF 운용사 및 동일철강 등 원매자가 참여하였고 매각 작업을 진행하고 있습니다. 중소 조선사 중 선제적 구조조정을 통해 흑자전환에 성공한 SPP조선은 SM그룹에 매각을 시도했으나 매각가격에 대한 입장 차이가 크고 R/G 발급지원과 관련한 의견조율에 실패하면서 매각이 무산된 바 있습니다. 현재까지도 SPP조선은 매수자가 나타나지 않고 있으며 사실상 폐업 상태에 있습니다.

한편, 현대중공업지주(주)와 현대중공업(주)는 한국산업은행이 보유한 대우조선해양 보통주 지분 55.7%를 현대중공업(주)에게 현물출자하는 거래에 관하여 2019년 1월 31일 기본합의서를 체결하고 2019년 3월 8일 기본합의서에 대하여 한국산업은행과 현대중공업(주)는 현물출자 및 투자계약을, 현대중공업지주(주)와 한국산업은행은 주주 간 계약을 체결하였습니다.

거래의 절차는 ① 현대중공업(주)의 투자부문 등을 제외한 사업부문을 물적분할하여 분할신설회사를 신설하면서 분할존속회사는 「독점규제 및 공정거래에 관한 법률」에 따른 중간지주회사로 전환, ② 현대중공업(주)는 산업은행으로부터 대우조선해양의 보통주식을 현물출자 받고 1.25조원의 전환상환우선주 및 보통주 발행, ③ 현대중공업(주)는 주주배정 유상증자(1.25조원)를 진행하고 현대중공업지주(주)는 이에 참여, ④ 현대중공업(주)는 대우조선해양에 1.5조원 규모의 제3자배정 유상증자 참여 순서로 진행되고 있습니다. 다만, 본 거래는 공정거래위원회(이에 준하는 EU 등의 해외 유관기관 포함)의 승인(① 본 유상증자거래, ② 한국산업은행과 한국조선해양 주식회사 간에 체결되는 현물출자계약에 대한 기업결합)을 요하는 사항이며, 현물출자계약에 따른 납입이 완료되어야 하는 선행조건이 있습니다.

대우조선해양 지분 매각이 완료될 경우, 현재 수주잔량 기준으로 세계 1위인 현대중

공업그룹과 2위인 대우조선해양이 합쳐지므로 국내외 조선업의 경쟁구도가 큰 폭으로 변화할 것으로 예상됩니다.

상기 서술한 해운업과 조선업의 시장 변화가 STX마린서비스(주)와 피케이밸브(주)의 기업 활동에 어떠한 영향을 미칠지 현재시점에서는 구체적으로 예측하기 어렵습니다. 전방산업의 구조조정으로 인해 해운업과 조선업의 시장 규모가 확대된다면, STX마린서비스(주)의 선박과 플랜트 관리 실적과 피케이밸브(주)의 밸브 납품량 또한 증가할 수도 있습니다. 그러나, 경쟁업체가 다수 출현하거나 압도적인 시장점유율을 확보한 수요처에서 서비스와 제품 단가를 인하하도록 압력을 가한다면, 업황이 회복됨에도 불구하고 당사의 계열회사들은 수익성이 오히려 감소할 수도 있습니다. 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

[STX리조트(주) 고유의 사업위험]

차. 레저산업 침체에 따른 성장성 둔화 위험

COVID-19 사태를 극복하기 위한 정부와 민간 차원 정책이 다방면에 걸쳐 시행되면서, 레저산업의 수요자인 소비자 경기는 2020년 상반기에 비해 점진적으로 개선되어 왔습니다. 한편, 레저산업과 관련된 교양, 오락 및 문화생활비는 소득여건이 불리하게 변화할 경우 우선적으로 지출을 축소하는 경향이 있습니다. 따라서 근로자 및 자영업자의 경기가 회복되어 가게 소득이 실질적으로 증가하기 전까지는 레저와 관련한 재화와 서비스를 구매하는 행위 또한 상당한 기간동안 지연 또는 취소될 수 있습니다. 이 경우, 리조트를 운영하고 있는 기업들의 영업 환경 또한 부정적으로 변화할 수 있습니다.

투자자께서는 COVID-19 사태로 인해 국내외 이동이 제한되어 여행 수요가 급감하고, 가게 재정상황이 악화되어 소비 여력이 감소한 상황이 지속된다면 숙박과 관광, 외식 서비스 등 종합적인 소비 아이템을 제공하고 있는 리조트 산업의 수익성 또한 급격하게 악화될 수 있는 점을 유의하시기 바랍니다.

[STX리조트(주) 기업개요]

[STX리조트(주) 기업현황 요약]

구분	내용
설립일자	2007년 11월 27일
주소	경상북도 문경시 농암면 청화로 509
주요사업	휴양콘도 운영업
최근 사업연도말 자산총액	42,044 백만원
최근 사업연도말 매출액	3,375 백만원
최근 사업연도말 영업손익	-3,021 백만원
최근 사업연도말 당기순손익	-3,244 백만원
주주 현황	(주)STX 100% 소유

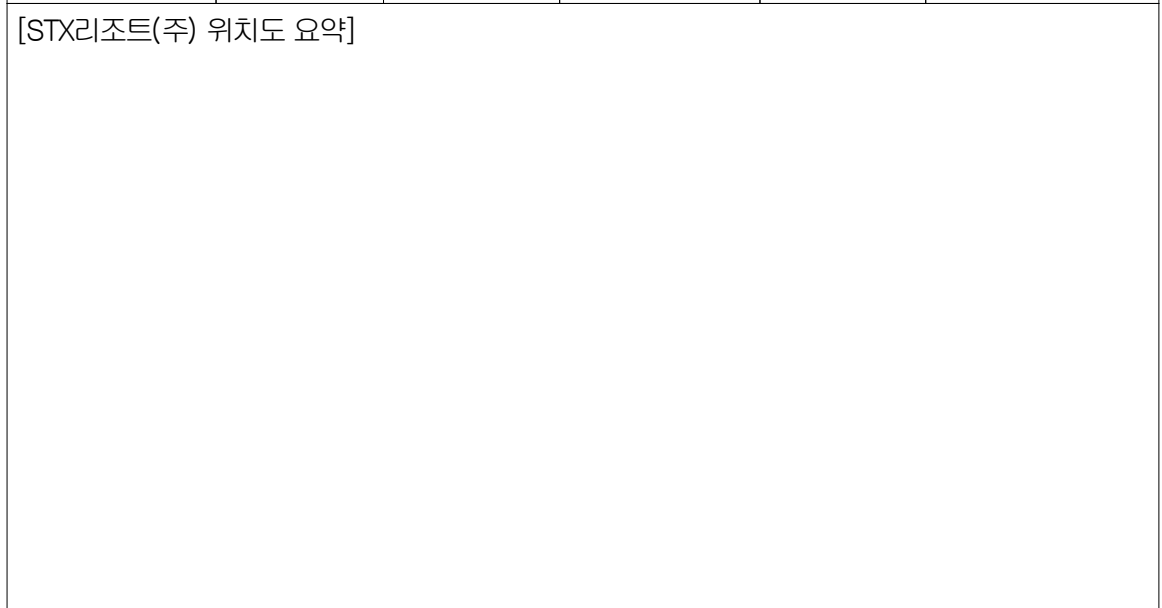
출처: 당사 제시

STX리조트(주)는 2007년 11월 27일 설립되어 경상북도 문경시 농암면에서 숙박시설, 세미나실, 대강의실과 부대시설 등을 보유한 휴양콘도미니엄 시설을 운영하고 있습니다. 당사는 STX리조트(주)의 지분 전량을 설립 당시부터 보유하고 있으며, 시설 내역은 다음과 같습니다.

[STX리조트(주) 시설 개요]

회사명	구분	소재지	면적 (㎡)	소유/임대	장부가액
STX리조트(주)	리조트사업	경북 문경시	39,764	소유/분양	40,939 백만원

[STX리조트(주) 위치도 요약]



회사명	구분	소재지	면적 (㎡)	소유/임대	장부가액
<p>stx리조트(주)_위치</p>					

[STX리조트(주) 주변 관광 여건]



쌍용계곡
STX리조트 앞을 흐르는 쌍용계곡은 고승대역을 머물게한 유적들과 수많은 전설이 함께 전해오는 곳입니다.
위치 STX리조트 전방에 위치
거리 200m
예상소요시간 5분



드라마 촬영장
최고의 인물을 연은 드라마 세종대왕과 태조임금이 촬영지로서 조선시대의 문화를 고스란히 표현하고 있습니다.
위치 경상북도 문경시 문경읍
거리 33km
예상소요시간 30분



문경세재
말년대로살의 가장 높고 험한 고개로 자연경관이 빼어나고 임진왜란과 홍익희의 난의 역사가 한창입니다.
위치 경상북도 문경시 문경읍 상초리
거리 32km
예상소요시간 40분



문경 철로자전거
식탄을 썰어 나르던 철로를 전국 최초로 철도 위를 달리는 철로자전거는 일과 타일을 달리는 4개의 눈을 즐겁게 해줍니다.
위치 경상북도 문경시 마성면 신현리 125-1
거리 15km
예상소요시간 15분



쌍용계곡
대어산 지역에 자리잡은 쌍용계곡은 일수도 마른바 흙이 하늘로 모든 곳이라는 전설이 있습니다.
위치 경상북도 함양군 안의면 상원리
거리 28km
예상소요시간 30분



항공랜드
항공 시 문경을 둘러싼 백두대간 명산들을 한눈에 보실 수 있습니다.
위치 경북 문경시 문경읍 하리 78-3
거리 30km
예상소요시간 35분



속리산
한강팔경 중의 하나인 속리산은 선대 선들이 금강이 떨어지는 절경을 통해 사계절의 특징이 뚜렷한 곳입니다.
위치 경상북도 상주시 화북면 상오리
거리 10km
예상소요시간 10분
예상통행시간 2시간 30분 높이 1058m



찜사발 축제
천년의 온을 굽는 문경 장인정신의 숨결이 남아있는 축제에 우리 민족의 애송품을 직접 체험해 보실 수 있습니다.
위치 경상북도 문경시 문경읍 전안리
거리 32km
예상소요시간 35분

회사명	구분	소재지	면적 (㎡)	소유/임대	장부가액
stx리조트(주)_관광연계					

[STX리조트(주) 객실 및 연수시설 현황]

구분	주요시설
콘도동	- 4~6인 객실 89실 (41~44평) - 2~3인 객실 108실 (27평) - 기타: 레스토랑, 피트니스 센터
연수동	- 강당 1실 (규모: 500명) - 강의실 6실 (규모: 각 60~200명) - 기타: 세미나실, 대연회장, 단체식당
부대시설	- 카페테리아, 온천, 노래연습장, 오락실, 편의점, 비즈니스 센터 外

[STX리조트(주) 시설 전경]



stx리조트(주)_전경

리조트사업부는 리조트 내 객실과 연수시설 이용과 음식료 서비스를 제공하고 있으며, 최근 3년간 매출액은 85.09억원, 74.41억원, 33.75억원 수준입니다. F/S사업부는 당사와 주요 계열회사 및 외부 고객사에 대한 위탁급식 업무를 수행하고 있으며, 최근 3년간 매출액은 40.48억원, 74.50억원, 39.04억원입니다. 한편, F/S사업부는 STX리조트(주)의 경영활동 효율화를 위한 차원에서 2020년 4월 29일자로 자산 일체

가 매각되었습니다.

[STX리조트(주) 최근 3년간 사업부별 매출액 추이]

(단위: 백만원)

구분		2021년 1분기		2020년		2019년		2018년	
		매출액	비율	매출액	비율	매출액	비율	매출액	비율
리조트사업부	객실 (약 200실)	231	55%	1,836	25%	3,316	22%	3,468	28%
	식음료	82	20%	846	12%	2,649	18%	2,758	22%
	연수 및 부대시설	104	25%	693	10%	1,476	10%	2,283	18%
F/S사업부(*)		-	-	3,904	54%	7,450	50%	4,048	32%
합 계		417	100%	7,279	100%	14,892	100%	12,557	100%

출처: 당사 분기보고서 및 사업보고서

(*) 당사는 비수익, 비핵심 사업 매각을 통한 영업 구조 개선을 위하여 2020년 4월 29일자로 F/S사업부(급식 영업부문)와 관련된 자산을 매각하였습니다.

국내 관광객들을 대상으로 숙박 및 외식업을 운영하고 있는 특성상, STX리조트(주)의 경영실적은 관광·레저산업의 경기 동향에 민감한 영향을 받고 있습니다. 당사는 국내 레저산업의 특성과 현재 기업 경영에 주요한 영향을 미치는 요소를 다음과 같이 분석하고 있습니다.

[레저산업의 특성 및 주요 현황]

레저산업은 가계 소득수준이 상승하면서 여가시간을 선용하는 생활양식이 정착됨에 따라 장기간에 걸쳐 시장규모가 지속적으로 성장해 왔습니다. 주 52시간 근무제도가 정착되고 최저임금이 상승하면서 소비자의 관광·레저이용 형태 또한 변화하고 있습니다. 휴가 사용을 적극 장려하고 국내 여행을 활성화하기 위해 도입된 '근로자 휴가지원사업'이 대표적인 예시입니다. '근로자 휴가지원 사업'은 근로자와 기업, 정부가 각 20만원, 10만원, 10만원을 공동 비용으로 적립하여 근로자의 국내 여행에 사용하는 사업입니다. 2018년 2만 명의 참여로 시작된 이 사업은 2019년 8만 명에 이어 2020년에는 12만 명의 근로자가 참여하고 있습니다. 이처럼 레저 활동과 여가시간을 연계하여 내수 소비를 활성화하고자 하는 정책적 지원은 향후에도 지속될 것으로 전망됩니다.

레저이용 패턴은 개인단위에서 가족단위로 변화하고 있으며 소비 상품 또한 이용객의 소득수준, 생활양식에 따라 세분화· 다양화· 고급화되고 있습니다. 리조트 산업 또한 관광소비의 형태가 가족단위· 체류형으로 변화하면서 골프, 스키, 콘도미니엄 등을 하나의 업체가 통합 운영하는 종합리조트 방식으로 변화하고 있습니다.

한편, 관광· 레저산업은 이용객 수요가 특정 계절 또는 분기에 집중되는 특성이 있습니다. 특히 대다수의 중소형 리조트는 이용객의 소득수준과 생활여건에 따라 월별, 분기별 실적이 큰 폭으로 변동됩니다. 리조트 산업은 가족단위, 단체예약이 많은 특성상 기온이 온화한 봄과 가을철(5월, 6월, 10월)과 여름 휴가철(7월, 8월)이 성수기로 분류되어 해당 기간동안 발생한 매출액이 상대적으로 많은 것으로 파악됩니다.

STX리조트(주)의 최근 3년간 분기별 매출액 또한 공휴일과 정기휴가기간이 비교적 인 많은 2분기와 3분기의 실적이 1분기와 4분기에 비해 상대적으로 높았습니다. 그러나, 2020년의 분기별 매출액은 COVID-19 사태가 심화되었던 상반기 매출액이 전년대비 급격하게 감소하였습니다.

[STX리조트(주) 분기별 매출액 추이]

(단위: 백만원)

구분	2020년 4분기	2020년 3분기	2020년 2분기	2020년 1분기
매출액	834	1,276	453	812
구분	2019년 4분기	2019년 3분기	2019년 2분기	2019년 1분기
매출액	1,786	2,170	1,914	1,571
구분	2018년 4분기	2018년 3분기	2018년 2분기	2018년 1분기
매출액	2,998	3,341	3,561	2,657

출처: STX리조트(주) 제시

(*) 당사는 비수익,비핵심 사업 매각을 통한 영업 구조 개선을 위하여 2020년 4월 29일자로 F/S사업부(급식영업부문)와 관련된 자산을 매각하였습니다.

최근 레저산업은 COVID-19 사태가 심화됨에 따라 지역간 이동이 제한되고 사회적 거리두기 캠페인 등을 시행하면서 급격하게 침체되고 있습니다. 해외출입국이 제한되고 실외 스포츠활동이 금지된 결과, 레저산업에 대한 소비지출은 2020년초 급격하

게 감소하였습니다. 그 결과, 레저산업에 종사하는 중소기업체와 자영업자 중 상당수가 지속적인 적자로 인해 폐업하거나 영업을 중단한 것으로 파악됩니다.

정부에서는 레저 산업 종사자의 경영 환경이 급격하게 악화되고 관광 수요가 억제된 소비자 현황을 감안한 끝에, 방역 수칙을 엄격하게 준수하고 야외 활동 프로그램을 축소하는 조건으로 국내 여행을 장려하는 정책을 실시하기도 했습니다. 문화체육관광부는 2020년 7월 1일부터 19일까지 안전한 여행문화 확산과 내수 활성화 도모를 위해 '2020 특별 여행주간' 사업을 실시했습니다. 보도자료에 따르면 사업시행 기간 동안 지역방문자 수가 2020년 6월 대비 4.1% 증가한 것으로 집계되었습니다. 전국 17개 광역지자체 중 제주도(23.6%)와 강원도(18.6%)가 높은 상승률을 기록하며 전국 평균(4.1%)을 상회하였으며, STX리조트(주)가 운영하는 리조트가 위치해 있는 경북의 경우 해당 기간 동안 방문자수가 6월 대비 3.6% 증가한 것으로 집계됩니다.

[2020년 특별 여행주간 지역별 이동 내역]

(단위:천명)

구 분	여행주간 (20.7.1~19)	전월 동기 (20.6.3~21)	전년 동기 (19.7.3~21)	증가율	
				(전월 대비)	(전년 대비)
전국	134,004	128,721	157,540	4.1%	△14.9%
서울	26,287	24,961	35,188	5.3%	△25.3%
부산	6,573	6,341	7,857	3.7%	△16.3%
대구	4,638	4,356	5,720	6.5%	△18.9%
인천	7,317	6,713	9,508	9.0%	△23.0%
광주	2,799	3,002	3,387	△6.8%	△17.4%
대전	3,202	3,682	4,339	△13.0%	△26.2%
울산	2,201	2,193	2,592	0.4%	△15.1%
세종	1,232	1,274	1,304	△3.3%	△5.6%
경기	30,461	29,038	36,458	4.9%	△16.4%
강원	8,722	7,351	8,166	18.6%	6.8%
충북	5,107	5,094	5,572	0.3%	△8.3%
충남	7,304	7,536	7,901	△3.1%	△7.5%
전북	4,550	4,311	4,424	5.6%	2.8%
전남	5,611	5,718	5,637	△1.9%	△0.5%
경북	8,163	7,878	8,862	3.6%	△7.9%
경남	7,084	7,045	7,912	0.6%	△10.5%
제주	2,743	2,220	2,705	23.6%	1.4%

지역별 이동내역

출처: 문화체육관광부 보도자료

이처럼 관광내수를 부양하기 위한 정책적 노력으로 휴가철 레저산업의 업황은 일시적으로 회복되기도 했습니다. 그러나, 2020년 하반기부터 수도권과 일부 지역의 다중시설에서 집단 확진 사례가 빈번하게 발생함에 따라 관광 및 레저시설을 이용하는 것에 대한 부담감과 경각심이 재차 확대되었으며, 확진자가 발생한 관광시설은 방역수칙 위반 여부와 운영 실태 점검 결과에 따라 상당기간 영업을 중단하는 상황 또한 발생하고 있어 레저산업의 업황이 개선되는데 어려움을 겪고 있습니다.

한국은행에서 발표한 국내 소비자동향조사에 따르면, 최근 3년간 소비자심리지수는 2018년 97에서 2019년 101로 상승한 이후 COVID-19 사태가 심화된 2020년에는 91.2로 하락했습니다. 동 지수는 2021년 들어 산업 활동 재개에 대한 기대감이 반영되면서 지속적으로 상승하였고, 2021년 3월에는 2년여만에 소비자심리지수가 100을 초과하기도 했습니다.

향후경기전망에 대한 동향조사내역은 2018년 72에서 2020년 81까지 상승하였으며, 2021년 3월에는 93을 기록하고 있습니다. 반면, 가계수입전망 지수는 2018년 99 이후 2019년 98, 2020년 93으로 하락하는 등 가계의 소비여력이 개선되었다고 판단하는 비중은 여전히 상대적으로 적은 것으로 파악됩니다. 향후경기전망과 가계수입전망지표가 2021년 들어 지속적으로 상승하고 있지만, 해당 지수는 주관적인 심리를 반영할 뿐 실제로 경기가 회복되어 소득수준이 개선되는 것과는 상당한 차이가 있을 수 있습니다.

[최근 3년간 소비자동향지수(CSI) 추이]

소비자동향지수	2021년 3월	2021년 2월	2021년 1월	2020년	2019년	2018년
소비자심리지수	100.5	97.4	95.4	91.2	101	97
향후경기전망 CSI	93	90	89	81	82	72
가계수입전망 CSI	96	96	96	93	98	99

출처: 한국은행 소비자동향조사 (2021년 3월)

주) CSI: Consumer Sentiment Index(소비자동향지수), 100을 기준으로 이상인 경우 향후 해당 지표의 호전을 예상하는 소비가 많다는 것을 의미하며 100 이하일 경우 그 반대임

COVID-19 사태를 극복하기 위한 정부와 민간 차원 정책이 다방면에 걸쳐 시행되면서, 레저산업의 수요자인 소비자 경기는 2020년 상반기에 비해 점진적으로 개선되어 왔습니다. 한편, 레저산업과 관련된 교양, 오락 및 문화생활비는 소득여건이 불리하

게 변화할 경우 우선적으로 지출을 축소하는 경향이 있습니다. 따라서 근로자 및 자영업자의 경기가 회복되어 가게 소득이 실질적으로 증가하기 전까지는 레저와 관련한 재화와 서비스를 구매하는 행위 또한 상당한 기간동안 지연 또는 취소될 수 있습니다. 이 경우, 리조트를 운영하고 있는 기업들의 영업 환경 또한 부정적으로 변화할 수 있습니다.

투자자께서는 COVID-19 사태로 인해 국내외 이동이 제한되어 여행 수요가 급감하고, 가게 재정상황이 악화되어 소비 여력이 감소한 상황이 지속된다면 숙박과 관광, 외식 서비스 등 종합적인 소비 아이টে를 제공하고 있는 리조트 산업의 수익성 또한 급격하게 악화될 수 있는 점을 유의하시기 바랍니다.

카. 관광· 리조트 업체 간 경쟁심화에 따른 수익성 감소 위험

숙박 및 휴양시설을 운영하는 호텔과 리조트산업은 사업 초기에 부지 확보와 시설 건축을 위한 대규모 투자가 필요합니다. 본격적인 운영기에는 설비와 시설의 진부화를 방지하고 성숙기 시장에서 고객 홍보 효과를 극대화하기 위해 지속적으로 리모델링 및 추가 건축비용을 지출해야 합니다. 시설이 노후화되거나 업체가 제공하는 콘텐츠가 고객의 만족감을 충족하지 못한다면 향후 시설 이용률이 부진하여 손실이 발생할 수 있기 때문입니다.

투자자께서는 STX리조트(주)가 영위하고 있는 리조트 사업과 관련하여, 최근 들어 관광 레저산업의 경계가 모호해지고 시장 참여자가 지속적으로 증가하여 경쟁이 심화되고 있는 점을 유의하시기 바랍니다. 또한, 리조트 사업의 경쟁력을 강화하기 위해 외부에서 자금을 조달하여 대규모 투자를 집행했음에도 불구하고 고객 이용률이 저조할 경우에는 금융비용 부담이 가중되고 경영 실적 또한 악화되어 기업가치가 급격하게 감소할 수 있습니다.

숙박 및 휴양시설을 운영하는 호텔과 리조트산업은 사업 초기에 부지 확보와 시설 건축을 위한 대규모 투자가 필요합니다. 본격적인 운영기에는 설비와 시설의 진부화를 방지하고 성숙기 시장에서 고객 홍보 효과를 극대화하기 위해 지속적으로 리모델링 및 추가 건축비용을 지출해야 합니다. 시설이 노후화되거나 업체가 제공하는 콘텐츠가 고객의 만족감을 충족하지 못한다면 향후 시설 이용률이 부진하여 손실이 발생할 수 있기 때문입니다.

2020년말 기준으로 국내에서 리조트(휴양콘도) 사업을 영위하고 있는 업체수는 총 237개로 파악되며, 객실수는 총 48,830실입니다. 특히 자연경관과 레포츠 인프라를 구축해야 하는 휴양시설의 특성상, 대도시보다는 강원, 제주 등 지방에 소재한 업체수가 많은 것으로 파악됩니다.

[국내 지역별 휴양콘도미니엄업체 현황]

구분	서울	부산	대구	인천	광주	대전	울산	세종	경기
업체수	-	6	-	2	-	-	-	-	19
객실수	-	1,678	-	351	-	-	-	-	3,422

구분	강원	충북	충남	전북	전남	경북	경남	제주	합계
업체수	77	10	14	6	12	15	17	59	237
객실수	21,080	2,077	2,561	743	1,641	3,163	2,854	9,033	48,830

출처: 문화체육관광부 보도자료 (2021.03.17)

국내에서 리조트 사업을 영위하고 있는 주요 업체로는 강원랜드, 소노호텔앤리조트, 한화호텔리조트의 매출액이 4,000억원을 초과할 정도로 타 업체에 비해 규모가 큰 것으로 파악되며, 용평리조트(2020년 매출액 1,274억원)와 곤지암리조트(2020년 매출액 797억원)의 매출 규모도 상당한 편입니다. 매출액이 큰 리조트들은 자연 경관이 좋은 지역(강원도, 제주도 등)에 숙박 시설 뿐만 아니라 골프장, 스키장 등 숙박 중 이용할 수 있는 다양한 레저 시설을 구축하고 있어 성수기 예약 수요가 높습니다. 또한, 지역 특산물과 관광지를 연계한 여행상품을 출시하여 고객 확보에 적극적으로 활용하는 리조트가 많습니다.

[국내 주요 중대형 리조트별 매출 추이]

(단위: 백만원)

회사명	2020년	2019년	2018년
(주)강원랜드	478,579	1,520,080	1,438,059
소노호텔앤리조트 (대명리조트)	473,353	572,810	619,839
한화호텔앤리조트	462,259	648,648	707,955
(주)용평리조트	127,418	129,431	181,389

회사명	2020년	2019년	2018년
곤지암리조트 ((주)에스앤아이코퍼레이션)	79,700	100,400	122,400
신안종합리조트	34,865	39,575	48,094
무주덕유산리조트	32,845	42,364	47,888

출처: 각 회사 감사보고서 및 사업보고서

한편, STX리조트(주)의 시설이 위치한 경상북도에는 총 15개의 업체(객실수 3,163실)가 리조트를 비롯한 휴양콘도미니엄을 운영하고 있으며, 이 중 객실수가 100실을 초과하는 대규모 업체는 동사를 포함하여 총 10개(객실수 2,859실)인 것으로 파악됩니다. 대다수의 콘도미니엄시설이 경상북도 경주에 위치해 있고, 한화호텔앤드리조트와 소노호텔앤리조트 등 운영 노하우가 많은 대규모 업체들이 리조트를 경영하고 있어 경상북도 지역에서의 경쟁 강도 또한 높은 것으로 파악됩니다.

[경북 소재 휴양콘도미니엄업체 운영 현황 (객실수 100실 이상)]

위치	업체명	시설개요	객실수
경상북도 경주시	한화리조트 경주휴양콘도	건물층수: 지하 1층 ~ 지상 8층 / 대지면적 38,800㎡ / 건축연면적 56,368㎡	555
경상북도 경주시	소노벨 경주	건물층수: 지하 2층 ~ 지상 12층 / 대지면적 30,321㎡ / 건축연면적 54,188㎡	417
경상북도 경주시	일성보문휴양콘도미니엄	건물층수: 지하 1층 ~ 지상 8층 / 대지면적 39,188㎡ / 건축연면적 59,584㎡	394
경상북도 청송군	소노벨청송	건물층수: 지하 4층 ~ 지상 8층 / 대지면적 36,954㎡ / 건축연면적 35,807㎡	314
경상북도 경주시	BlueOne 콘도미니엄	건물층수: 지하 2층 ~ 지상 5층 / 대지면적 156,343㎡ / 건축연면적 59,196㎡	295
경상북도 울진군	한화호텔&리조트 (백암온천)	건물층수: 지상 9층 / 대지면적 28,202㎡ / 건축연면적 240㎡	250
경상북도 경주시	이랜드파크 컨싱턴리조트 경주	건물층수: 지하 1층 ~ 지상 6층 / 대지면적 147,095㎡ / 건축연면적 32,934㎡	204
경상북도 문경시	STX 리조트	건물층수: 지하 1층 ~ 지상 10층 / 대지면적 24,900㎡ / 건축연면적 39,764㎡	200
경상북도 경주시	마우나오션 휴양콘도미니엄	건물층수: 지하 2층 ~ 지상 6층 / 대지면적 9,406㎡ / 건축연면적 19,655㎡	122
경상북도 경주시	이랜드파크 한국콘도 경주보문점	건물층수: 지하 1층 ~ 지상 4층 / 대지면적 10,726㎡ / 건축연면적 8,438㎡	108

출처: 문화체육관광부 보도자료 (2021.03.17)

한편, 국내에서는 외국인 관광객이 증가하면서 이들의 수요를 반영한 중저가 비즈니스 호텔이 증가하고 있습니다. 주요 도심가에 위치한 기존의 고급 호텔들과 달리, 비즈니스 호텔들은 도시 중심가와 외곽은 물론이고, 숙박 및 휴양시설이 체계적으로 구축되지 않은 지방 도시에도 진출하고 있습니다. 2020년말 기준 국내 호텔업 등록 업체의 수는 1,883개이며 객실 수는 153,508개로 파악되는데, 이들 호텔은 휴양콘도업

체가 많은 강원도와 제주, 경남 등 지방에서도 신규 건축되고 있습니다.

이러한 추세는 호텔업계 간 경쟁이 심화되는데 그치지 않고, 펜션과 리조트 등 레저 산업을 영위하고 있는 모든 사업체들에게도 가격 경쟁과 관련한 위험요소로 작용하고 있습니다. 리조트 사업을 영위하고 있는 업체들은 이와 같은 전방위적 경쟁 현황에 대응하기 위해 특급 호텔에서 제공하고 있는 고급 서비스(스파, 가족 전용 휴양 상품 등)를 도입하는 한편, 해외 리조트 체인과의 업무 제휴를 통해 브랜드 인지도를 향상하는 등 다양한 방안을 연구하고 있습니다. 이 과정에서 기존 시설에 대한 보수 뿐만 아니라 신규 레저 시설을 건설하기 위한 부지 매입, 인력 채용, 상품 개발 등의 투자 지출이 지속적으로 발생할 수 있습니다.

투자자께서는 STX리조트(주)가 영위하고 있는 리조트 사업과 관련하여, 최근 들어 관광 레저산업의 경계가 모호해지고 시장 참여자가 지속적으로 증가하여 경쟁이 심화되고 있는 점을 유의하시기 바랍니다. 또한, 리조트 사업의 경쟁력을 강화하기 위해 외부에서 자금을 조달하여 대규모 투자를 집행했음에도 불구하고 고객 이용률이 저조할 경우에는 금융비용 부담이 가중되고 경영실적 또한 악화되어 기업가치가 급격하게 감소할 수 있습니다.

2. 회사위험

가. (과거) 경영실적 악화에 따른 기업회생 및 자산 매각 이력

당사가 속한 STX그룹은 과거 경영실적이 악화됨에 따라 채권금융기관의 관리를 받은 적이 있으며, 경영정상화계획을 이행하면서 최대주주가 변경된 바 있습니다. 이 과정에서 다수의 계열회사들을 매각함에 따라 기업 지배구조와 사업분야 또한 큰 폭으로 변화하였습니다. 당사의 최대주주는 경영권을 인수한 이후 당초 목표한 기업 가치 제고를 위해 다양한 방안을 시도하고 있지만, 현재까지는 손익과 재무구조가 획기적으로 개선되지는 않은 것으로 판단됩니다. 특히 당사는 2019년과 2020년 2년 연속으로 당기순손실이 발생하는 등 수익성이 악화되어 왔습니다. 투자자께서는 과거 당사가 진행한 경영정상화 계획 이행 과정과 최대주주가 변경되면서 실시해 온 다양한 시도가 당사의 손익 및 재무상태에 어떠한 영향을 미치고 있는지 면밀하게 검토하시어 금번 유상증자에 대한 의사결정에 참고하시기 바랍니다.

다.

당사가 속했던 STX그룹은 2010년초 계열회사별 사업 환경이 지속적으로 악화되어 경영 실적이 부진했습니다. 그 결과, STX그룹은 2013년 5월 6일 채권금융기관협의회(주채권은행: 한국산업은행)에 채권금융기관 공동관리(자율협약)를 신청하였고, 2014년 1월 17일 채권금융기관협의회와 경영정상화계획 이행을 위한 약정을 체결한 바 있습니다. 동 약정에 따라 당사와 당시 계열회사들은 각 회사에 대한 채무조정, 출자전환, 자산매각 등의 자구계획(경영정상화계획)을 장기간에 걸쳐 이행해 왔습니다.

당사가 과거 경영정상화계획을 이행하는 과정에서 발생한 주요 사건들을 시간순서로 요약하자면 다음과 같습니다.

[STX그룹 경영정상화 과정 요약]

일자	내용	비고
2012년 05월	재무구조 개선약정 체결	
2012년 12월	STX에너지 지분 43.1% 매각 (3,600억원)	주요 지분/자산 매각
2013년 05월	(주)STX 채권금융기관 공동관리(자율협약 신청)	
2013년 07월	STX에너지 지분 43.1% 추가 매각 (2,700억원)	주요 지분/자산 매각
2013년 08월	STX 채권단 부의안건 결의	
2013년 10월	출자전환 규모관련 채권단 사전 협의	
2013년 12월	사채권자 출자전환 동의	
2014년 01월	(주)STX 채권금융기관공동관리에 대한 채권단 동의	
2014년 01월 17일	경영정상화계획 이행을 위한 약정체결 (관리절차 개시)	경영정상화관리 개시
2014년 01월	제3자배정 유상증자 (선출자전환 650억원)	최대주주변경 (한국산업은행)
2014년 02월	무상감자 (5:1)	
2014년 03월	제3자배정 유상증자 (본출자전환 6,288억원) 및 채권단 설명회	
2014년 10월	자본금 감소 (감자) 결정	
2016년 06월	STX조선해양 회생절차 개시결정	
2016년 08월	STX중공업 회생절차 개시결정	
2016년 11월	사채권자 추가출자전환 (559억원)	당사 발행 사채권 보유자 대상
2017년 03월	제3자배정 유상증자 (3,600억원) - 출자전환	한국산업은행 외
2017년 10월	재무구조 개선을 위한 무상감자 (10:1)	
2018년 04월	최대주주 변경을 수반하는 주식매매계약 체결	최대주주 변경 (現에이피씨머큐리(유))
2018년 08월	채권금융기관 공동관리절차 종결	경영정상화관리 종결

당사는 2012년 5월 재무구조 개선약정을 체결한 이후 채권금융기관과의 협의를 거

쳐 2013년 5월 14일에 당 그룹에 대한 채권금융기관 공동관리를 신청하였습니다. 2013년 12월에는 채권금융기관을 포함한 사채권자집회를 개최하여 출자전환에 대한 동의와 잔여채무에 대한 상환유예를 동의받았으며, 2014년 1월 17일에 경영정상화 계획 이행을 위한 약정을 체결하였습니다. 2014년 2월에는 결손금을 보전하기 위해 기존 주주에 대한 5 대 1 무상감자를 결의하였으며, 뒤이어 한국산업은행을 비롯한 채권금융기관의 출자전환을 진행하였습니다. 그 결과, 당사의 최대주주가 한국산업은행으로 변경된 바 있습니다.

(기준일: 2014년 12월 31일)

(단위: 주)

구분	주주명	소유주식수	지분율	비고
5% 이상 주주	한국산업은행	11,830,408	39.64%	채권은행
	우리은행	4,472,248	14.98%	채권은행
	농협은행	3,010,355	10.09%	채권은행
	신한은행	1,767,537	5.92%	채권은행

출처: 당사 제시

[경영정상화 계획 이행 내역]

이후 2016년 6월과 8월에는 당사의 과거 계열회사였던 STX조선해양과 STX중공업의 회생절차를 개시하는 것이 결정되었고, 2016년 11월에는 기존 사채권자들에 대한 추가 출자전환을 실시했습니다. 2017년 3월 한국산업은행 등 채권금융기관은 추가적으로 출자전환을 실시하면서 당사의 지분을 매각하는 것을 점진적으로 추진하게 되었습니다. 한국산업은행 측은 2017년 3월경 SM그룹을 우선협상대상자로 선정하고 당사의 지분에 대한 매매계약을 협의했지만, 매각가격 등 주요 조건에서 이견이 발생하여 2017년 6월 협상이 중단되었고, 당사에 대한 채권단 자율협약 기간이 1년 더 연장되기도 했습니다.

한편, 당사는 해당 기간 동안 경영정상화 계획을 이행하기 위해 계열회사 지분과 각종 자산을 매각하는 등의 자구계획을 실시한 바 있습니다.

[경영정상화를 위한 자구계획 이행 내역]

(단위: 억원)

구분	약정금액	이행금액	실행시기	비고
경화동 토지매각	160	172	2014	
도곡동 R&D센터 매각	450	560	2015	계획대비 조기 매각
서울사료 주식매각	187	170	2014	계획대비 조기 매각
미국법인 청산	50	51	2015	
종합기술원 청산	5	5	2014	
콘도미니엄/최원권 매각	12	10	2015	
몽골법인 매각	10	4	2014	
팬오션 주식 매각	-	105	2014	추가매각
코크랩 주식 매각	-	470	2016	추가매각
인도네시아 FLF 매각	10	-	-	
평정탄광 매각	10	-	-	
합계	894	1,547	-	달성률 179%

우선 당사는 2014년 당사가 소유한 경화동 토지(172억원)와 서울사료(170억원), 팬오션(105억원) 주식을 매각하면서 447억원의 자금을 확보한 바 있습니다. 2015년에는 당사가 소유한 도곡동 소재 R&D센터(560억원)를 매각하고 미국법인(51억원)을 청산하는 등 총 600억원의 자금을 추가 확보했으며, 2016년에는 당사가 보유하고 있던 코크랩 주식을 470억원에 매각한 바 있습니다. 해당 기간 동안 당사가 자산을 매각하면서 확보한 자금은 총 1,547억원입니다.

[채권금융기관 보유 지분 매각에 따른 최대주주 변경 내역]

한국산업은행을 비롯한 채권금융기관은 2017년부터 출자전환을 통해 보유한 당사의 주식을 매각하기 위해 지속적으로 매각 공고를 게시한 바 있습니다. SM그룹과의 협상이 결렬된 2017년말 기준으로 한국산업은행을 비롯한 채권금융기관은 당사의 지분을 86% 이상 보유하고 있었습니다.

(기준일: 2017년 12월 31일)

(단위: 주)

구분	주주명	소유주식수	지분율	비고
5%이상 주주	한국산업은행	8,893,705	46.48%	채권은행
	우리은행	3,772,400	19.72%	채권은행
	농협은행	2,398,274	12.53%	채권은행
	신한은행	1,443,672	7.55%	채권은행

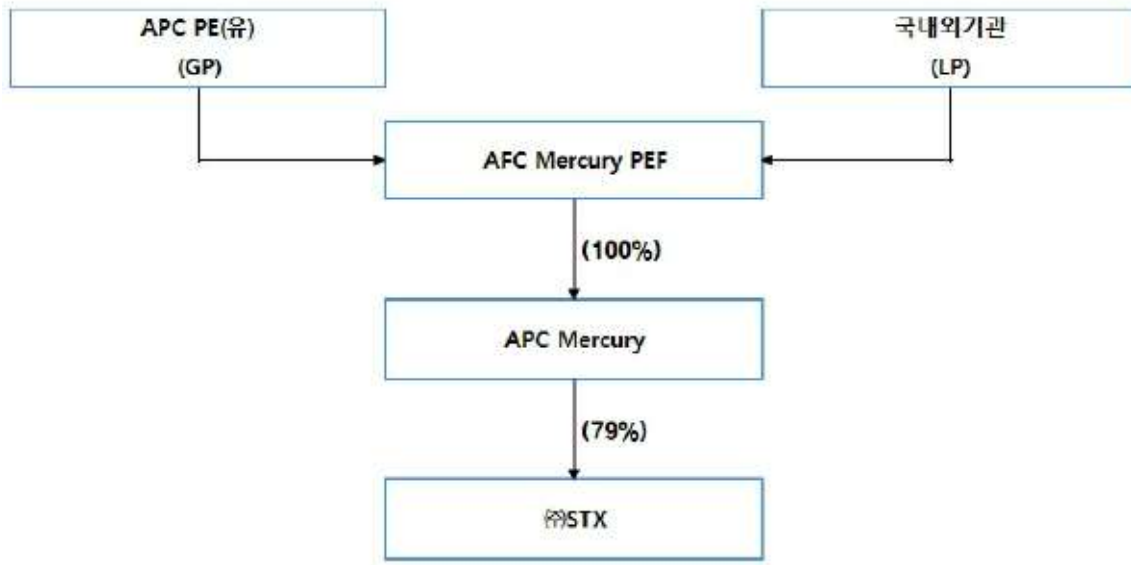
출처: 당사 제시

당사의 경영권 매각과 관련한 사항은 2017년 한 차례 협상이 결렬되었지만, 사업구조를 효율적으로 재편하여 기업가치를 상승하고자 하는 투자자들의 관심을 지속적으로 받아 왔습니다. 채권금융기관은 2017년 9월, 한영회계법인을 매각주관사로 선정하고 당사 주식의 매각 공고를 진행하면서 2017년 11월까지 인수의향서와 부속 첨부서류를 제출할 것을 요청하였습니다.

이와 관련하여, 사모 집합투자업을 영위해 온 에이에프씨코리아 유한회사는 ① 당사의 사업구조를 금속, 철강, 자원 등 3대 주력사업에 집중하고, ② 경쟁력 있는 기술인력을 추가 영입하고 해운사업부 등 신규 사업에 진출하는 한편, ③ 에이에프씨 그룹의 국내외 네트워크를 활용하여 금융서비스를 지원한다면 재무구조가 개선되고 수익성이 향상되어 기업가치를 정상화할 수 있다고 판단하고 본 입찰에 참여하게 되었습니다.

에이피씨머큐리(유)는 경영참여형사모펀드인 에이에프씨머큐리사모투자합자회사가 최대주주이며, 에이에프씨머큐리사모투자합자회사는 업무집행사인 에이피씨프라이빗에쿼티(유)를 중심으로 국내외 기관이 출자에 참여하여 구성되었습니다.

[당사의 최대주주 구성내역 요약]



최대주주현황요약

출처: 당사 제시

채권금융기관은 매각 본입찰을 마감하고 입찰에 참여한 투자자들의 조건을 다방면으로 검토한 끝에, 2017년 12월 27일 에이에프씨코리아를 우선협상대상자로 선정하였습니다. 이후 채권금융기관과 계약조건을 지속적으로 협의한 끝에, 에이에프씨코리아 유한회사는 2018년 4월 12일 당사의 지분을 인수하는 계약을 체결한 바 있습니다. 이후 에이에프씨코리아 유한회사는 주식매매계약 상 매수인 지위를 당사의 현재 최대주주인 舊 에이에프씨머큐리(유)에 이전하였습니다.

2018년 8월 21일에는 (주)STX 채권금융기관협의회와 에이에프씨머큐리(유) 사이에 체결된 주식매매계약이 거래종결 되었습니다. 그 결과, 당사의 최대주주는 당시 총발행주식의 83.68%에 해당하는 채권단 보유주식 16,508,051주를 약 684.86억원(1주당 4,150원)에 인수하였으며, 취득자금은 에이에프씨머큐리(유) 출자자의 출자금으로 충당하였습니다.

[채권금융기관과 現 최대주주 간 주식매매계약 체결 관련 공시내역 (2018.04.12)]

1. 제목	최대주주의 주식매매계약 체결
	(주)STX 최대주주인 한국산업은행을 포함한 채권금융기

2. 주요내용	<p>관협의회는 (주)STX 보유주식 매각과 관련하여 에이에프씨코리아유한회사(AFC Korea Co.,Ltd.)와 주식매매계약을 체결하였습니다.</p> <p>1. 계약체결일 : 2018년 4월 12일</p> <p>2. 계약당사자</p> <p>1) 양도인 : 채권금융기관(한국산업은행 외 3인)</p> <p>2) 양수인 : 에이에프씨코리아유한회사 (AFC Korea Co.,Ltd.)</p> <p>3. 계약내용</p> <p>1) 매각대상 : (주)STX 보통주식 15,237,051주 및 전환주식 1,271,000주 (전환주 포함 지분율 86.28%)</p>
3. 이사회결의일(결정일) 또는 사실확인일	2018-04-12

주식 양수도계약이 2018년 8월 21일에 종결되면서, 당사의 경영정상화 계획과 관련한 채권단 공동관리 절차 또한 종료되었습니다.

[지분 매각 후 최대주주 변경 내역]

(기준일: 2018년 12월 31일)

(단위: 주)

변동일	최대주주명	소유주식수	지분율	변동원인	비 고
2018.08.21	에이에프씨머큐리(유)	16,508,051	83.68%	지분 인수	-

출처: 당사 제시

(*) 에이에프씨머큐리 유한회사는 2020년 8월 12일자로 현재의 에이피씨머큐리 유한회사로 사명을 변경하였습니다.

당사의 최대주주는 에이에프씨머큐리(유)가 지분을 취득한 2018년 8월부터 현재까지 변동없이 유지되고 있으며, 에이에프씨머큐리(유)는 해당 기간 동안 국내외 네트워크를 활용하여 당사의 운영 자금을 조달하고 있습니다.

[최대주주 변경 이후 자본 확충 및 운영자금 조달 내역]

(단위: 백만원)

일자	내 용	발행금액	투자자
2018-08-22	제3자배정 유상증자	10,000	유안타증권(주)
2019-03-18	제103회 사모 영구 전환사채(CB)	10,000	칭만춘루이스(Ching Man Chun Louis)
2019-04-26	제104회 사모 영구 전환사채(CB)	5,000	글로벌마린서비스(주)
2019-05-13	제105회 사모 영구 전환사채(CB)	10,200	SP Asia Investment Holdings Limited
2019-07-16	제106회 사모 회사채(SB)	16,000	화인메자닌전문투자형사모투자신탁제1호
2019-08-02	제107회 사모 전환사채(CB)	6,500	ABDULGHANI MOHAMED SALIH
2019-08-05	제108회 사모 전환사채(CB)	2,300	CHP Capital Limited
2020-04-28	제109회 사모 영구 전환사채(CB)	10,000	SP Asia Investment Holdings Limited
2020-06-29	제110회 사모 영구 전환사채(CB)	10,000	마르스(유), 샘에셋(주)
합 계		80,000	

상기 서술한 바와 같이, 당사가 속한 STX그룹은 과거 경영실적이 악화됨에 따라 채권금융기관의 관리를 받은 적이 있으며, 경영정상화계획을 이행하면서 최대주주가 변경된 바 있습니다. 이 과정에서 다수의 계열회사들을 매각함에 따라 기업 지배구조와 사업분야 또한 큰 폭으로 변화하였습니다. 당사의 최대주주는 경영권을 인수한 이후 당초 목표한 기업 가치 제고를 위해 다양한 방안을 시도하고 있지만, 현재까지는 손익과 재무구조가 획기적으로 개선되지는 않은 것으로 판단됩니다. 특히 당사는 2019년과 2020년 2년 연속으로 당기순손실이 발생하는 등 수익성이 악화되어 왔습니다. 투자자께서는 과거 당사가 진행한 경영정상화 계획 이행 과정과 최대주주가 변경되면서 실시해 온 다양한 시도가 당사의 손익 및 재무상태에 어떠한 영향을 미치고 있는지 면밀하게 검토하시어 금번 유상증자에 대한 의사결정에 참고하시기 바랍니다.

나. (현재) 자본잠식 상태 지속에 따른 기업 부실화 위험

당사는 과거부터 수차례 자본잠식 문제가 발생하여 주주 및 채권자로부터 대규모 자금을 지원받은 적이 있습니다. 채권금융기관의 관리절차가 종료된 이후에도, 당사가 영위하는 종합상사업은 시장 규모가 구조적으로 성장하지 못하고 업체 간 경쟁이 치열해짐에 따라 수익성이 지속적으로 하락해 왔습니다. 또한, 당사가 신규 사업으로 추진했던 해외

자원개발 프로젝트 또한 대내외적 상황이 침체되면서 당초 예상과 달리 손실이 발생하기도 했습니다. 그 결과, 당사는 2019년(-332.18억원)과 2020년(-204.48억원)에 걸쳐 연결기준 당기순손실이 발생한 바 있습니다. 이는 당사 재무상태표 계정에 결손금으로 누적되었으며, 당사는 2020년 연결기준으로 42.76% 수준의 자본잠식이 발생하였습니다. 2021년 1분기 당사의 연결기준 자본잠식률은 약 44.92%로 파악됩니다. 향후에도 당사와 계열회사의 경영실적이 부진하여 결손금이 추가 누적되거나 본 유상증자가 원활하게 진행되지 않는다면, 당사의 2021년말 연결기준 자본잠식률은 현재보다 더욱 상승할 수 있습니다. 이 경우, 당사의 주식은 자본잠식률 수준과 감사인의 의견에 따라 관리종목으로 지정되거나 상장폐지 사유에 해당하여 매매거래가 일시에 정지될 수 있는 위험이 있습니다. 투자자께서는 이러한 요인들로 인해 주식 취득 이후에도 대규모 금전적 피해가 발생할 수 있는 점을 유의하시기 바랍니다.

당사는 과거 채권금융기관이 주도한 경영정상화 계획을 이행하던 기간에도 자본잠식 상태가 발생하면서 관리종목으로 지정된 바 있습니다. 당사는 2016년 3분기에 STX중공업(주)와 STX조선해양(주)의 회생절차를 개시하면서 금융보증손실과 담보제공 자산, 매출채권에 대한 대손상각비를 인식하면서 분기 누적 손손실이 -3,788억원 발생했으며, 연결기준 자본잠식률이 509%를 기록하며 완전자본잠식 상태가 되었습니다. (2016년말 연결기준 자본금 1,184.72억원, 지배기업소유주지분 -3,305.96억원으로 자본잠식률은 379% 입니다.)

한국산업은행을 비롯한 당시 최대주주 및 특수관계인은 이러한 재무구조를 개선하기 위해 2017년 9월경 10 대 1 무상감자를 결의하고 2017년 10월 20일 감자 관련 주주총회를 개최한 바 있습니다. 임시주주총회에서 본 안건이 통과되고 구주권 제출 및 감자신주상장절차가 모두 완료됨에 따라, 당사의 2017년말 기준 재무상태는 자본잠식률이 11.03%로 감소했습니다. (2017년말 연결기준 자본금 478.34억원, 지배기업소유주지분 425.60억원) 그 결과, 당사의 주식은 2018년 3월 16일자로 관리종목에서 제외되었으며, 한국거래소 기업심사위원회에서도 상장적격성 유지 여부를 심의한 끝에 2018년 7월 5일부터 당사의 주식의 매매거래를 재개하기로 결의했습니다. 이처럼 당사는 과거에도 재무구조를 개선하기 위해 채권금융기관의 차입금에 대한 출자 전환(유상증자) 등을 통해 자본잠식 상태를 해소해 왔습니다.

[과거 자본잠식 상태 발생에 따른 관리종목 지정 이력 요약]

일자	처벌 또는 조치대상자	처벌 또는 조치내용	근거법령	처벌 또는 조치에 대한 회사 이행현황	재발방지 대책
2017.03	법인 (STX)	관리종목 지정 (사유 : 자본잠식)	유가증권시장 상장규정 제47조	자본잠식 해소	자본잠식 해결을 위한 재무구조 개선 이행

주1) 2017년말 기준 자본잠식 해제에 따라 2018년 3월 16일 당사 주권에 대한 관리종목 지정이 해제되었습니다.

주2) 당사와 주요 종속회사는 최근 3년간 단기매매차익 발생사실을 증권선물위원회(금융감독원장)로부터 통보받은 사실이 없습니다

채권금융기관의 관리절차가 종료된 이후에도, 당사가 영위하는 종합상사업은 시장 규모가 구조적으로 성장하지 못하고 업체 간 경쟁이 치열해짐에 따라 수익성이 지속적으로 하락해 왔습니다. 또한, 당사가 신규 사업으로 추진했던 해외 자원개발 프로젝트 또한 대내외적 시황이 침체되면서 당초 예상과 달리 손실이 발생하기도 했습니다.

그 결과, 당사는 2019년(-332.18억원)과 2020년(-204.48억원)에 걸쳐 연결기준 당기순손실이 발생한 바 있습니다. 이는 당사 재무상태표 계정에 결손금으로 누적되었으며, 당사는 2020년 연결기준으로 42.76% 수준의 자본잠식이 발생하였습니다. 2021년 1분기 당사의 연결기준 자본잠식률은 약 44.92%로 파악됩니다.

최근 3년간 당사의 자본계정 상 주요항목의 변동추이는 다음과 같습니다.

[최근 3년간 자본계정 상 주요항목 변동추이]

(단위: 백만원)

구 분	2021년 1분기		2020년		2019년		2018년	
	연결	별도	연결	별도	연결	별도	연결	별도
당기순이익	-3,539	-792	-20,448	-16,578	-33,218	-37,142	9,107	5,024
자본금 (A)	49,317	49,317	49,317	49,317	49,317	49,317	49,317	49,317
자본잉여금	312,638	310,589	310,589	310,589	310,654	310,654	309,749	309,749
기타자본구성요소	-248	-248	-248	-248	-248	-248	-248	-248
기타포괄손익누계액	-284,107	-284,591	-284,331	-284,931	-277,593	-277,914	-303,102	-303,312
이익잉여금(결손금)	-50,436	-49,901	-47,100	-48,871	-25,623	-31,193	8,112	6,707
자본총계	77,150	25,166	81,729	25,856	56,291	50,616	64,028	62,213
지배기업소유주지분 (B)	27,164	25,166	28,227	25,856	56,507	50,616	63,828	62,213
자본잠식률	44.92%	48.97%	42.76%	47.57%	-	-	-	-

출처: 당사 분기보고서 및 사업보고서

주1) 총 잉여금은 자본잉여금과 이익잉여금을 합산한 수치입니다.

주2) 자본잠식률 = 1 - { 지배기업소유주지분 (B) ÷ 자본금 (A) }

주3) 연결기준 자본잠식률은 자기자본에서 비지배지분을 제외한 지배기업소유주지분을 기준으로 산정합니다.

한편, 「유가증권시장 상장규정」에 따르면, 유가증권(KOSPI) 시장에 주식이 상장되어 있는 기업은 일정한 요건을 충족하지 못할 경우 관리종목으로 지정되어 매매거래가 제한될 수 있습니다. 또한, 재무상태와 수익성지표가 중대하게 부정적인 수준으로 악화될 경우에는 주식이 상장폐지되어 주식시장을 통한 매매가 불가능해질 수도 있습니다.

특히 반기 검토보고서상 감사인의 검토의견이 '부적정' 또는 '의견거절'이거나 최근 사업연도의 사업보고서상 자본잠식률이 50% 이상일 경우에는 해당 기업의 주식이 관리종목으로 지정되어 주가가 급격하게 하락할 수도 있습니다. 또한, 최근사업연도 사업보고서상 자본잠식률이 100% 이상이거나, 자본잠식률이 50% 이상인 상황이 2년 연속 지속될 경우에는 해당 기업의 주식은 즉시 상장폐지될 수 있습니다.

[유가증권(KOSPI) 시장 관리종목 및 상장폐지 관련 주요 기준 요약]

구 분	관리종목 지정 「유가증권시장 상장규정」 제47조	상장폐지 「유가증권시장 상장규정」 제48조
정기보고서 미제출	- 법정제출기한 (사업연도 경과 후 90일) 내 사업보고서 미제출 - 법정제출기한 (분·반기 경과 후 45일) 내 분·반기 보고서 미제출	- 사업보고서 미제출로 관리종목 지정 후 법정제출기한으로부터 10일 이내 사업보고서 미제출 - 반기, 분기보고서 미제출로 관리종목 지정 후 사업,반기,분기 보고서 미제출
감사의견 미달	- 감사보고서 상 감사의견이 감사범위제한 한정인 경우 (연결감사보고서 포함) - 반기 검토보고서 상 검토의견이 부적정 또는 의견거절인 경우	- 최근사업연도 감사보고서 상 감사의견이 부적정 또는 의견거절인 경우 (연결감사보고서 포함) - 2년 연속 감사보고서 상 감사의견이 감사범위 제한 한정인 경우
자본잠식	- 최근사업연도 사업보고서 상 자본금 50% 이상 잠식 - 종속회사가 있는 경우 연결재무제표상 자본금, 자본총계 (외부주주지분 제외)를 기준으로 함	- 최근사업연도 사업보고서 상 자본금 전액 잠식 - 자본금 50% 이상 잠식 상태 2년 연속
공시의무 위반	- 최근 1년간 공시의무위반 누계별점 15점 이상	- 관리종목 지정 후 최근 1년간 누계별점이 15점 이상 추가 (상장적격성 실질심사) - 관리종목 지정 후 고의, 중과실로 공시의무 위반 (상장적격성 실질심사)
회생절차	- 회생절차 개시 신청	- 회생절차기각, 취소, 불인가 등 (상장적격성 실질심사) - 기업의 계속성 등 상장법인으로서의 적격성이 인정되지 않는 경우 (상장적격성 실질심사)
파산신청	- 파산신청	- 법원의 파산선고 결정

출처: 한국거래소

당사의 감사인은 2021년 1분기 보고서 주식에 당사의 재무구조가 악화된 상황과 관련하여 ① 자본총계에 비해 부채총계가 과도하게 많아 계속기업으로서의 존속능력에 의문을 제기할 불확실성이 존재하며, ② 이러한 문제를 해소하기 위해서는 영구채와

전환사채 발행 등을 통해 지속적으로 자본계정을 확충해야 한다고 서술하고 있습니다.

[2021년 1분기 보고서 연결재무제표 주석 발췌]

26. 계속기업가정에 관한 중요한 불확실성

(1) 연결실체는 당분기 중 순손실 3,539백만원이 발생하였고, 당분기말 현재 연결실체의 유동부채가 유동자산을 145,796백만원 초과하고 있으며, 부채총계가 자본총계를 467,281백만원 초과하고 있습니다. 따라서 이러한 상황은 **연결실체의 계속기업으로서의 존속능력에 유의적 의문을 불러 일으킬만한 중요한 불확실성이 존재**함을 의미하며, 이와 같은 불확실성의 결과로 계속기업가정이 타당하지 않을 경우에 발생할 수도 있는 자산과 부채의 금액 및 분류 표시와 관련된 손익항목에 대한 수정사항은 당 요약분기연결재무제표에 반영되어 있지 않습니다.

(2) 상기 계속기업으로서의 존속능력에 대해 유의한 의문을 제기하는 상황에 대한 연결실체의 대처 방안은 다음과 같습니다.

- 영구채 등 자본확충

연결실체는 영구채 등을 통해 증자 완료 후 신용등급 상황에 대하여 주채권은행인 산업은행과 협의할 예정이며, 민간 신용평가기관 3사 중 선택하여 자체 신용등급 확보 방안을 검토 중입니다. 연결실체는 신용등급 상향으로 대외신인도 상승 및 저비용의 자금조달이 가능할 것으로 예상하고 있습니다. 또한, 현금으로 예치하는 이행보증금의 보증증권 전환을 통해 유동성의 증가를 예상하고 있습니다.

- 전환사채 발행 등

연결실체는 2020년 4월 28일과 2020년 6월 29일에 표면이자율 5.0%로 하는 전환사채 100억원을 각각 발행하였으며 지속적으로 전환사채 등을 통해 유동성이 확보되면 계속기업가정에 유의적 의문을 불러 일으킬 만한 중요한 불확실성은 해소될 것으로 전망합니다.

출처: 당사 분기보고서 (감사인: 삼일회계법인)

당사는 자본잠식 문제를 해소하기 위해서는 ① 사업부문별 수익성을 개선하여 이익금 규모를 지속적으로 확대하고 ② 유상증자, 영구채 및 전환사채 등 주식관련자산을 발행하여 자본금을 추가 확보하는 방안을 동시다발적으로 진행할 필요가 있다고 판단하고 있습니다.

그러나, 당사의 손익은 최근 3년간 손실금액이 누적되어 이익금이 발생하지 않고 있으며, 다수의 전환사채와 영구채(신종자본증권)를 발행했지만 자본잠식 문제를 해소하기에는 조달규모가 부족한 상황입니다. 금번 유상증자가 완료된 이후에도 당사의 손실 규모가 확대된다면 자본잠식 문제는 지속적으로 주주가치를 제고하는데 부정적인 영향을 미칠 것으로 전망됩니다. 특히 유상증자를 실시하고 손익이 개선됨에도 불구하고 자본잠식률이 매매거래에 중대한 부정적인 영향을 미칠 만한 수준으로 악화된다면, 당사는 과거에 실시했던 무상감자와 출자전환을 재차 검토할 수 있습니다. 특히 무상감자와 출자전환은 당사의 주주 또는 채권자들의 동의가 필요한 중대사항이기 때문에, 의결 결과에 따라 당사의 계획과 달리 해당 절차를 진행하지 못할 수도 있습니다. 그 결과, 당사의 주식이 상장폐지되어 장내 매매거래가 되지 않아 투자금을 회수하는데 어려움을 겪을 수도 있습니다.

상기 서술한 바와 같이, 당사는 과거부터 수차례 자본잠식 문제가 발생하여 주주 및 채권자로부터 대규모 자금을 지원받은 적이 있습니다. 향후에도 당사와 계열회사의 경영실적이 부진하여 결손금이 추가 누적되거나 본 유상증자가 원활하게 진행되지 않는다면, 당사의 2021년말 연결기준 자본잠식률은 현재보다 더욱 상승할 수 있습니다. 이 경우, 당사의 주식은 자본잠식률 수준과 감사인의 의견에 따라 관리종목으로 지정되거나 상장폐지 사유에 해당하여 매매거래가 일시에 정지될 수 있는 위험이 있습니다. 투자자께서는 이러한 요인들로 인해 주식 취득 이후에도 대규모 금전적 피해가 발생할 수 있는 점을 유의하시기 바랍니다.

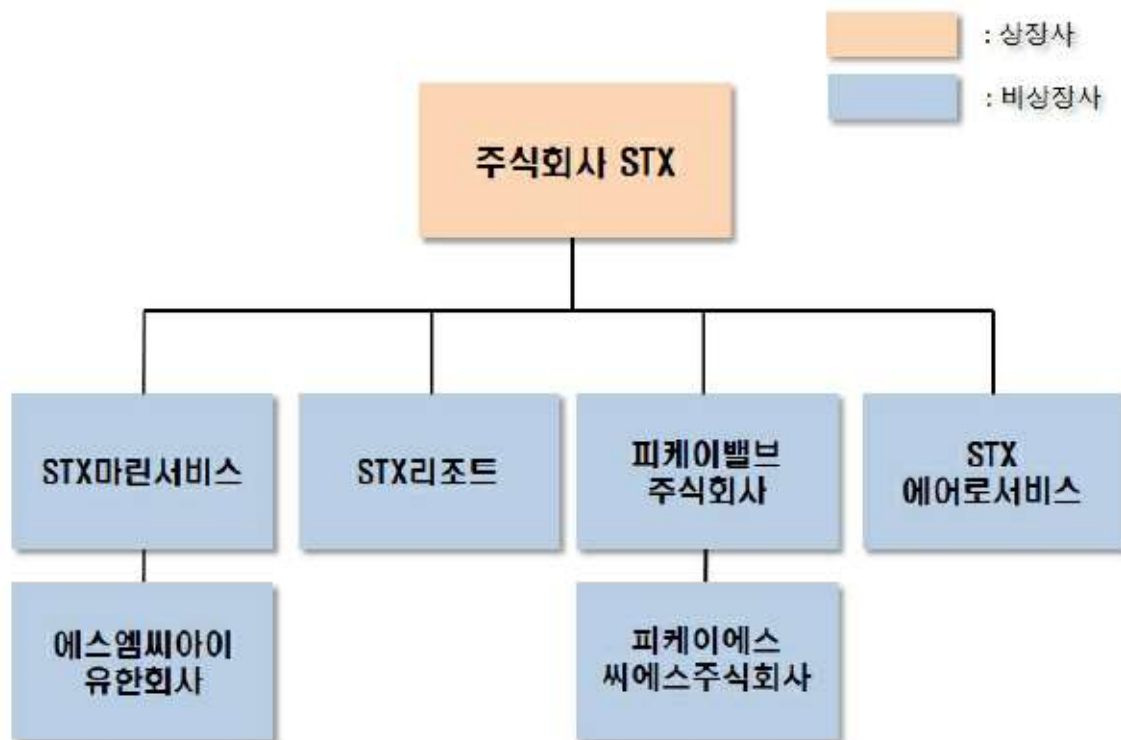
다. 계열회사 경영성과 악화에 따른 기업가치 훼손 위험

당사의 연결대상 종속기업들의 자산규모와 매출액 및 영업손익은 당사의 연결기준 경영성과에 상당한 영향을 미치고 있습니다. 따라서 **계열회사들이 영위하고 있는 산업이 침체되어 경영성과가 부진하다면, 당사의 연결기준 손익 또한 악화될 수 있습니다.** 또한, 계열회사들의 경영사정이 지속적으로 악화될 경우, 당사는 해당 기업들에게 자금을 대여하거나 신용공여, 담보제공 및 연대보증 등의 방법으로 지원할 수 있습니다. 이 경우, 당사 고유의 재무안정성과 유동성에도 문제가 발생하여 다양한 위험이 전이될 수 있는 점을 유의하시기 바랍니다.

당사가 속한 기업집단 'STX'는 현재 당사와 비상장사 6개 등 총 7개 국내 계열회사와 10개의 해외 계열회사가 소속되어 있습니다. 한편, 당 기업집단은 2014년 4월 1일자로 「독점규제 및 공정거래에 관한 법률」에 따른 상호출자제한기업집단에서 제외되어 지주회사의 행위제한 요건 등 대규모기업집단의 주요 규제사항을 적용받지 않습니다.

현재 국내에서 사업을 영위하고 있는 당사의 계열회사는 다음과 같으며, 이 중 당사의 연결기준 재무상태와 손익계산서 항목에 중요한 영향을 미치는 기업으로는 STX마린서비스(주), STX리조트(주), 피케이밸브(주)가 있습니다.

[당사의 주요 계열회사 현황 (국내 소재)]



계열회사관계_(주)STX

출처: 당사 제시

[국내 계열회사 현황]

구분	회사수	회 사 명	출자회사	지분율
국내 상장사	1	(주)STX	에이에프씨머큐리(유)	78.87%
국내 비상장사	6	STX마린서비스(주)	(주)STX	100.00%
		STX리조트(주)	(주)STX	100.00%
		피케이밸브 주식회사(*)	(주)STX 外	40.86%
		피케이에스씨에스주식회사	피케이밸브 주식회사	100.00%
		STX에어로서비스(주)	(주)STX 外	80.00%
		에스엠씨아이유한회사	STX마린서비스	100.00%

(*) 2021년 2월 3일에 339,500주를 추가 취득하여, 전기 (37.37%) 대비 지분율이 증가하였습니다.

해외 소재 계열회사는 현지 법인의 성격이 강하고 대부분 당사가 지분 100%를 소유하고 있어 당사의 자체 사업부문에 대한 분석에 포괄적으로 서술하고자 합니다.

[해외 계열회사 현황]

회사명	당사 지분율
STX Middle East FZE	100.00%
STX (Shanghai) Corporation Ltd.	100.00%
STX International Trading (Singapore) Pte, Ltd.	100.00%
STX Ghana Ltd.	100.00%
STX Japan Corportaion	100.00%
STX GLOBAL INDIA PRIVATE LIMITED	100.00%
STX TIMOR CORPORATION,	100.00%
STX ASIA (HONGKONG)	100.00%
STX Forest	51.00%
STX Forest Malaysia SDN. BHD	100.00%

I. STX마린서비스(주) 경영성과 현황 분석

STX마린서비스(주)는 선박과 플랜트(발전소)의 운영(유지보수 포함) 및 관리 용역을 제공하고 있습니다. 회사는 고객에게 제공한 용역으로부터 발생하는 수익을 약속한 용역을 이전 완료할 것으로 예상되는 시점까지의 기간에 걸쳐 인식하고 있습니다.

[수익성 지표 추이 분석]

[STX마린서비스(주) 최근 3년간 수익성 관련 항목 추이]

(단위: 백만원)

구 분	2021년 1분기	2020년	2019년	2018년
매출액	32,896	138,375	166,542	94,938
매출액증가율	-16.60%	-16.91%	75.42%	-32.26%
매출총이익	1,323	21,977	16,951	11,324
매출총이익률	4.02%	15.88%	10.18%	11.93%
매출원가	31,573	116,397	149,591	83,615
매출원가율	95.98%	84.12%	89.82%	88.07%
판매비와관리비	3,792	13,112	14,665	12,636
판매비율	11.53%	9.48%	8.81%	13.31%
영업손익	-2,468	8,865	2,286	-1,312
영업이익률	-7.50%	6.41%	1.37%	-1.38%
금융수익	1,800	4,225	4,010	2,416
금융비용	1,903	9,475	13,264	2,205
당기순손익	-2,571	3,836	-9,574	1,765
당기순이익률	-7.82%	2.77%	-5.75%	1.86%

출처: STX마린서비스(주) 감사보고서 및 동사 제시

STX마린서비스(주)의 매출액은 2018년 949.38억원에서 2019년 1,665.42억원으로 700억원 가량 일시적으로 증가한 바 있습니다. 이는 회사의 이라크 소재 플랜트(발전소)가 본격적으로 가동되면서 이와 관련한 운영·관리 및 유지보수 용역이 추가 인식된 결과, 이라크 전력청(Ministry of Electricity of IRAQ)으로부터 수취한 매출액이 2018년 350.72억원에서 2019년 1,026.13억원으로 675억원 가량 증가했기 때문입니다. 2020년의 경우, 이라크 플랜트 관리 용역으로부터 발생한 매출이 726억원으로

감소하면서 총매출액이 2019년 대비 281억원 가량 감소한 1,383.75억원으로 집계되었습니다. 이처럼 플랜트 사업부문의 매출액은 용역 제공에 대한 진행률에 따라 연간 변동이 있는 가운데, STX마린서비스(주)의 선박관리부문 매출액은 유가 수준과 해운 운임 등에 연동된 계약 조건에 따라 2018년 433.10억원, 2019년 595.28억원, 2020년 644.85억원 등 최근 3년간 지속적으로 증가하고 있습니다. STX마린서비스(주)의 2021년 1분기 누적 매출액은 328.96억원으로, 2020년 1분기 매출액 394.42억원 대비 -65.46억원 감소한 것으로 집계됩니다. 이는 발전설비에 대한 정비주기가 도래하면서 동 기간동안 발전출력이 감소하여 운영관리 보수가 비례적으로 감소한 결과, 이라크 전력청으로부터 발생한 매출액이 2020년 1분기 246.05억원 대비 -77.59억원 가량 감소하였기 때문으로 파악됩니다.

STX마린서비스(주)의 판관비 지출금액은 2018년 126.36억원, 2019년 146.65억원, 2020년 131.12억원 등 최근 3년간 큰 폭의 변화는 없는 것으로 파악됩니다. 회사의 판관비 중 가장 많은 비중을 차지하는 항목은 운영 및 관리 업무에 종사하는 임직원들에 대한 인건비입니다. 2020년 기준으로 회사가 임직원에게 지급한 급여, 퇴직급여 및 복리후생비는 각각 70.43억원, 5.76억원, 14.15억원으로 총 90억원 수준입니다. 이는 전체 판관비 지출액에서 68.90% 수준의 비중을 차지하고 있습니다. 한편, STX마린서비스(주)의 2021년 1분기 판관비는 약 37.92억원 수준으로 파악되는데, 이 중에는 플랜트 유지보수와 관련한 정기적인 대수선 비용으로 일시적으로 포함되어 있습니다.

[STX마린서비스(주) 선박관리부문 인력 운영 현황]

구 분				2021년 1분기
선박관리 & 운영서비스	수탁선	관리선원	한국선원	121명
			외국선원	389명
			소계	510명
		관리선박		26척

한편, STX마린서비스(주)의 영업손익은 2018년 -13.12억원에서 이라크 플랜트 관련 매출액이 증가한 2019년에 22.86억원으로 흑자 전환한 바 있습니다. 플랜트 관리와 운영과 관련한 초기 투자 비용을 2018년과 2019년에 걸쳐 상당 부분 인식한 결과

, 회사의 원가율은 2020년부터 하락하였습니다. 그 결과, STX마린서비스(주)의 2020년 영업이익은 88.65억원으로 2019년 대비 65억원 증가했습니다. STX마린서비스(주)의 2021년 1분기 영업손익은 플랜트 관련 판관비가 일시적으로 증가하면서 -24.68억원으로 적자를 기록했으나, 최근 3년간 영업이익률은 -1.38%에서 1.37%, 6.41%로 지속적으로 개선되고 있습니다.

STX마린서비스(주)의 주된 영업활동이 해외에서도 진행되고 있는 특성상, 회사는 외화표시 자산과 부채를 다수 보유하고 있어 금융수익과 금융비용이 주기적으로 발생하고 있습니다. 2020년 기준 회사의 금융수익은 42.24억원으로, 이 중 외환차익이 24.50억원, 외화환산이익이 13.57억원으로 많은 비중을 차지하고 있습니다. 같은 기간 동안 발생한 금융비용은 총 94.75억원으로, 이 중에는 당사가 사용하고 있는 차입금에 대한 이자비용이 21.04억원, 외환차손과 외화환산손실이 각각 22.50억원과 20.90억원이 포함되어 있습니다. 한편, STX마린서비스(주)는 2019년과 2020년 중 발생한 매출채권처분손실로 인해 각각 71.57억원과 24.05억원을 금융비용으로 추가 인식한 바 있습니다. 2021년 1분기 기준으로는 매출채권처분손실 약 4.41억원을 금융비용으로 인식한 바 있습니다.

이러한 상황이 종합적으로 반영된 결과, STX마린서비스(주)의 당기순이익은 2018년 17.65억원에서 금융비용이 일시적으로 증가한 2019년에 -95.74억원으로 적자 전환한 바 있으며, 매출채권처분손실폭이 감소한 2020년에는 당기순이익이 38.36억원으로 흑자 전환하였습니다.

상기 서술한 바와 같이, STX마린서비스(주)는 과거 당사가 속한 그룹에서 수행해 온 해운업과 플랜트 개발 네트워크를 바탕으로 선박관리와 플랜트 운영 서비스를 영위하면서 일정 수준의 경영실적을 창출하고 있습니다. 회사의 수익성이 개선되려면 선박, 플랜트에 대한 운영 관리와 관련한 신규 계약을 지속적으로 확보해야 하는데, 전방산업인 해운업과 조선 및 플랜트 건설의 업황이 큰 폭으로 변동되는 만큼 회사의 수익성 또한 일정한 방향성을 가지고 개선되지 않을 가능성이 높습니다.

[재무안정성 추이 분석]

[STX마린서비스(주) 최근 3년간 재무안정성 관련 항목 추이]

(단위: 백만원)

구 분	2021년 1분기	2020년	2019년	2018년
결산연월	-	2020년 12월	2019년 12월	2018년 12월
1. 자산총액	122,009	126,281	97,559	103,580
- 유동자산 총액	65,389	68,095	78,118	100,488
2. 부채총액	92,890	94,306	68,431	64,915
- 유동부채 총액	61,781	62,257	51,504	63,657
3. 순자산총액	29,119	31,975	29,128	38,665
4. 부채비율	319.01%	294.93%	234.93%	167.89%
5. 유동비율	105.84%	109.38%	151.68%	157.86%

출처: STX마린서비스(주) 감사보고서 및 동사 제시

STX마린서비스(주)의 총자산은 2018년 1,035.80억원, 2019년 975.59억원, 2020년 1,262.81억원 등 최근 3년간 급격한 증감은 없는 것으로 파악되며, 2021년 1분기 기준 총자산은 1,220.09억원입니다. STX마린서비스(주)의 유동자산은 매출채권과 재고자산, 선급금 등으로 구성되어 있으며, 2018년 1,004.88억원, 2019년 781.18억원에 이어 2020년 680.95억원 등 최근 3년간 지속적으로 감소하고 있습니다. 2021년 1분기 기준 유동자산은 653.89억원입니다.

특히 회사는 유동자산 계정 중 선급비용 항목에 이라크 전력청과 발전소 운영 사업을 체결하기 위해 지출한 컨설턴트 비용을 수익이 발생하는 기간 동안 이연해 왔는데, 2020년 이라크 발전소 운영과 관련하여 인식한 매출액이 2019년 대비 감소하면서 잔여 비용을 비유동자산(장기비금융자산)으로 변경한 바 있습니다. 2021년 1분기 기준으로 이와 같은 선급금 항목은 유동자산과 비유동자산 합산 128억원 수준으로 파악됩니다.

STX마린서비스(주)의 부채규모는 2018년 649.15억원, 2019년 684.31억원, 2020년 943.06억으로 파악되며, 2021년 1분기 부채규모는 928.90억원입니다. 한편, STX마린서비스(주)의 총부채의 대부분은 단기차입금과 미지급금, 미지급비용을 포함한 유동부채로 구성되어 있습니다. 2020년말 기준 STX마린서비스(주)의 부채는 주로 매

입채무(184.90억원), 단기차입금(167.50억원), 미지급비용(82.38억원), 장기차입금(81.77억원)과 장기미지급비용(61.38억원)으로 구성되어 있습니다. 회사의 유동부채는 2018년 636.57억원, 2019년 515.04억원, 2020년 622.57억원이며, 2021년 1분기 기준으로 617.81억원으로 파악됩니다.

이러한 상황을 종합한 결과, STX마린서비스(주)의 부채비율은 2018년 167.89%, 2019년 234.93%, 2020년 294.93%로 최근 3년간 지속적으로 상승하고 있습니다. 이는 선박관리와 플랜트 운영과 관련한 매출이 추가적으로 인식될수록 이와 관련한 매입채무와 미지급비용 또한 지속적으로 증가했기 때문입니다. 2021년 1분기 기준 부채비율은 319.01% 수준으로, 향후에도 회사의 부채비율은 이와 같이 높은 수준을 유지할 가능성이 높습니다.

STX마린서비스(주)의 유동비율은 2018년 157.86%, 2019년 151.68%, 2020년 109.38%로 최근 3년간 100% 이상을 유지하고 있어 유동성 위험이 심각한 수준은 아닌 것으로 판단됩니다. 2021년 1분기 연결기준 유동비율은 105.84%로 2020년말과 큰 차이가 없습니다.

[차입금 현황 분석]

한편, STX마린서비스(주)의 최근 3년간 차입금 이용 현황을 요약하자면 다음과 같습니다.

[STX마린서비스(주) 최근 3년간 차입금 현황]

(단위: 백만원)

구분	2021년 1분기	2020년	2019년	2018년
자산총계	122,009	126,281	97,559	103,580
부채총계	92,890	94,306	68,431	64,915
총차입금	65,419	66,514	47,677	32,026
유동성차입금	36,123	36,221	31,747	31,611
비유동성차입금	29,297	30,293	15,929	415

구분	2021년 1분기	2020년	2019년	2018년
현금및현금성자산	2,120	4,395	6,720	7,185
순차입금	63,299	62,120	40,957	24,841
차입금의존도	53.62%	52.67%	48.87%	30.92%

출처: STX마린서비스(주) 감사보고서 및 동사 제시

(*1) 유동성차입금 = 단기차입금 + 유동성장기차입금 + 단기금융부채

(*2) 비유동성차입금 = 장기차입금 + 장기금융부채

STX마린서비스(주)는 당사와 민간은행 및 기타 금융기관으로부터 운영자금 등의 명목으로 차입금을 조달하고 있습니다. STX마린서비스(주)의 총차입금은 2018년 320.26억원, 2019년 476.77억원, 2020년 665.14억원으로 파악되며, 차입금의 대다수가 장단기차입금과 미지급비용(장단기금융부채) 등으로 구성되어 있습니다. 2021년 1분기 기준 총차입금은 654.19억원이며, 이 중 단기차입금은 166.30억원, 장기차입금과 미지급비용(미지급금 포함)이 각각 78.81억원과 184.94억원으로 집계됩니다. STX마린서비스(주)의 최근 3년간 차입금의존도는 30.92%~52.67% 수준으로 유지되고 있습니다.

2021년 1분기 기준 STX마린서비스(주)의 단기차입금 현황은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

차입금종류	차입처	만기일	이자율(%)	2021년 1분기	2020년말
일반자금대출	중소기업은행	2021-03-23	4.005	2,130	2,250
	(주)STX	2021-11-30	4.6	10,000	10,000
		2021-01-30	4.6	3,000	3,000
		2021-12-08	4.6	1,500	1,500
계				16,630	16,750

출처: STX마린서비스(주) 제시

한편, STX마린서비스(주)는 회사가 고객사로부터 수취하는 보험계약, 용선계약 등 권리 일체를 담보로 선박금융자금을 조달하고 있으며, 2021년 1분기 기준으로 약 10

4억원 수준의 차입금을 사용하고 있습니다. (유동성 대체계정 포함)

(단위: 백만원)

구 분	차입처	최장만기일	이자율(%)	2021년 1분기	2020년말
선박담보대출(*)	DB전문투자형사모특별자산투자신탁 제37호	2023-06-05	6.90	10,371	10,527
차감 : 유동성 대체				-2,490	(2,350)
차감계				7,881	8,177

출처: STX마린서비스(주) 제시

[선박금융관련 주요 발행조건]

구분	선박담보대출
발행가액	USD 12,650,000
담보제공자산	1) 선박에 대한 선박근저당권(장기선박금융자산) 2) 보험계약, 정기용선계약 및 정기용선계약보증과 관련하여 회사가 보유하는 계약상 권리 일체 양도담보권 3) 정기용선계약 예금 근질권
강제조기상환	1) 선박을 매각(선박에 대해 정기용선사가 정기용선계약상 콜옵션을 행사하여 정기용선사에 매각하는 경우 포함)하는 경우 매각일에 대출금을 전액 상환하여야 함 2) 선박이 전손되어 보험계약에 따라 보험회사로부터 보험금을 회사가 수령하는 날 대출금을 전액 상환하여야 함
담보비율유지(LTV) 및 조기상환	최초 인출일로부터 매 1년째 되는 날 현재 대출금이 선박의 공정시장가격의 80%를 초과하는 경우 회사는 그 초과분에 해당하는 대출금을 조기상환하여야 함

출처: STX마린서비스(주) 제시

회사가 계열회사 및 기타 거래 상대방에게 지급할 의무가 있는 미지급금과 미지급비용 현황은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

구 분	2021년 1분기	2020년말
미지급금	3,029	2,843
미지급비용	9,070	8,238
장기미지급비용	6,395	6,138

출처: STX마린서비스(주) 제시

상기 서술한 바와 같이, STX마린서비스(주)는 선박 및 플랜트 관리와 운영업무를 영

위하기 위해 은행을 비롯한 금융기관으로부터 차입금과 선박금융의 방식으로 자금을 조달한 바 있으며, 향후 거래 상대방에게 지급할 미지급비용 또한 존재하고 있습니다. 향후 신규 선박과 플랜트 관리 업무가 추가된다면 이와 관련한 사업을 영위하기 위해 외부로부터 추가적으로 자금을 조달할 수도 있습니다. 이 경우, STX마린서비스(주)의 재무안정성 지표(유동비율, 부채비율 등)는 현재보다 더욱 악화되어 기업가치나 신용등급이 부정적으로 변화할 수 있습니다.

II. 피케이밸브(주) 경영성과 현황 분석

[피케이밸브(주) 지분 취득 배경]

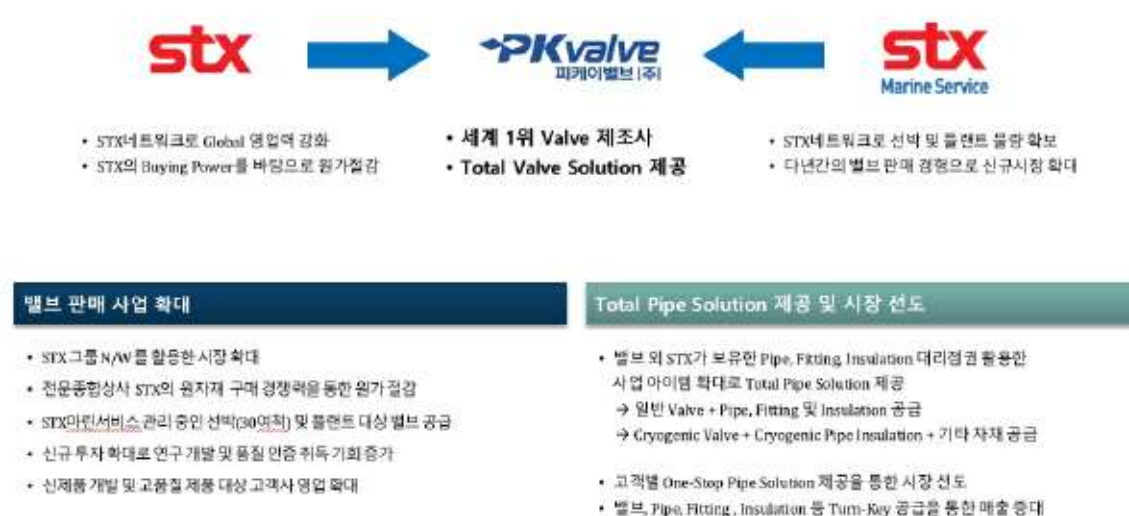
피케이밸브(주)의 전 최대주주인 홍아해운(주)는 최근 3년간 해운업황이 위축됨에 따라 경영실적이 지속적으로 악화되어 왔습니다. 특히 최근 3년간 각각 -865.40억원(2018년), -513.57억원(2019년), -363.55억원(2020년)의 당기순손실이 발생하면서 홍아해운(주)의 2020년말 연결기준 재무구조는 자본잠식 상태가 되었습니다. (2020년말 자본총계 -117.63억원 / 자본금 583.66억원) 또한, 2019년 감사보고서 상 감사의견이 '의견거절'로 확정되면서 회사의 주식에 대한 상장폐지 사유가 발생하는 등 홍아해운(주)의 경영사정은 급속도로 악화되었습니다.

그 결과, 홍아해운(주)은 2020년 8월 14일 경영위기를 극복하기 위해 채권금융기관(주채권은행: 한국산업은행)과 경영정상화계획 약정을 체결하기도 했습니다. 한편, 홍아해운(주)은 이와 같은 경영위기로 인해 회사가 보유하고 있던 피케이밸브(주)의 지분 전량(보통주식 3,642,640주, 약 37.4%)을 매각하기로 결정하고 한영회계법인을 매각자문사로 선정한 바 있습니다. 한영회계법인은 이와 같은 사항을 홍아해운(주)의 홈페이지에 2020년 6월 12일 안내 공고하였고, 2020년 6월 19일까지 비밀유지확약서 및 부속서류를 제출한 잠재적 투자자에 한하여 투자설명서를 교부한 바 있습니다. 이에 따라 본 거래에 입찰할 의향을 가진 투자자들은 2020년 6월 26일까지 예비입찰제안서와 관련 부속서류를 제출할 것을 요청받았습니다. 공개경쟁 입찰 방식으로 진행하게 된 본 거래에는 다수의 투자자가 입찰에 참여한 것으로 파악됩니다.

한편, 당사와 STX마린서비스(주)는 금속과 철강 등 원자재 수출입을 영위하면서 국내외 다양한 해운사와 조선사 네트워크를 보유하고 있고, 선박과 플랜트를 운영·관

리하면서 부속 기자재를 납품하는 업무를 수행하고 있었기 때문에 산업용 밸브를 조선사와 플랜트 건설업체에게 납품하는 피케이밸브(주)의 사업에 참여한다면 기업 경영에 직·간접적인 연계 효과를 창출할 수 있다고 판단하였습니다. 특히 피케이밸브(주) 또한 당사와 계열회사가 보유한 철강, 금속 관련 대리점을 활용하여 사업 기회를 확보한다면 산업용 밸브 분야에서 시장점유율을 더욱 확대하여 시너지 효과를 창출할 수 있을 것으로 예상했습니다.

[피케이밸브(주) 지분 취득과 관련한 연계 효과 예상 내역]



피케이밸브(주)_시너지 효과

출처: 당사 제시

당사는 이러한 예상을 바탕으로 STX마린서비스(주)와 컨소시엄을 구성하여 매각자 문사에 입찰 의사를 전달했고, 2020년 7월 29일 당사가 속한 컨소시엄이 피케이밸브(주) 지분 인수의 우선협상대상자로 선정되었음을 통보받았습니다.

이후 흥아해운(주) 측과 계약 조건을 지속적으로 협의한 끝에, 당사가 속한 컨소시엄은 흥아해운이 보유한 피케이밸브(주)의 지분 37.37%를 약 179.95억원에 양수하기로 확정했습니다. 당사는 계약금과 잔금을 모두 지급한 2020년 10월 28일에 피케이밸브(주)의 지분을 모두 취득했으며, 관련 내용을 다음과 같이 공시한 바 있습니다.

[피케이밸브(주) 지분 취득 관련 공시내역 (2020.10.28)]

1. 발행회사	회사명	피케이밸브 주식회사(PK VALVE CO., LTD)		
	국적	대한민국	대표자	허종율
	자본금(원)	4,873,250,000	회사와 관계	-
	발행주식총수(주)	9,746,500	주요사업	산업용 밸브 제조, 주물, 기계설비공사, MRO 사업
2. 취득내역	취득주식수(주)	3,642,640		
	취득금액(원)	17,994,641,600		
	자기자본(원)	56,291,270,973		
	자기자본대비(%)	31.97		
	대규모법인여부	미해당		
3. 취득후 소유주식수 및 지분비율	소유주식수(주)	3,642,640		
	지분비율(%)	37.37		
4. 취득방법		구주 현금 인수		
5. 취득목적		경영참여 및 사업다각화		
6. 취득예정일자		2020-10-28		
7. 자산양수의 주요사항보고서 제출대상 여부		아니오		
-최근 사업연도말 자산총액(원)		560,105,797,108	취득가액/자산총액(%)	3.21
8. 우회상장 해당 여부		아니오		
-향후 6월이내 제3자배정 증자 등 계획		해당사항없음		
9. 발행회사(타법인)의 우회상장 요건 충족여부		해당사항없음		
10. 이사회결의일(결정일)		2020-08-31		
-사외이사 참석여부	참석(명)	1		
	불참(명)	-		
-감사(사외이사가 아닌 감사위원)				

참석여부	참석
11. 공정거래위원회 신고대상 여부	미해당
12. 풋옵션 등 계약 체결여부	아니오

출처: 금융감독원 전자공시시스템

피케이밸브(주)의 지분을 취득한 시점이 2020년 10월말이므로, 당사의 연결기준 재무정보에 동사의 정보가 반영된 것은 2020년 11월과 12월의 내역입니다. 따라서, 피케이밸브(주)의 재무상태와 손익항목이 온전하게 반영되는 2021년부터는 당사의 연결기준과 별도기준 재무정보는 상당한 차이가 있을 것으로 예상됩니다.

또한, 지분 인수에 참여할 당시 예상한 것과 달리, 피케이밸브(주)의 경영성과가 부진하거나 당사 및 계열회사와의 시너지 효과(기존 거래처를 통한 밸브 납품 증가· 선박 및 플랜트 관리에 필요한 부속자재 납품 효율화 등)가 발생하지 않는다면, 당사와 계열회사는 물론이고 피케이밸브(주)의 기업가치가 감소할 수도 있습니다.

[수익성 지표 추이 분석]

[피케이밸브(주) 최근 3년간 수익성 관련 항목 추이 (연결기준)]

(단위: 백만원)

구 분	2021년 1분기	2020년	2019년	2018년
매출액	15,759	105,479	95,139	92,690
매출액증가율	-21.99%	10.87%	2.64%	-15.99%
매출총이익	1,449	7,691	10,400	10,151
매출총이익률	9.19%	7.29%	10.93%	10.95%
매출원가	14,310	97,788	84,739	82,539
매출원가율	90.81%	92.71%	89.07%	89.05%
판매비와관리비	2,413	4,904	8,229	8,227
판매비율	15.31%	4.65%	8.65%	8.88%
영업손익	-963	2,787	2,172	1,924
영업이익률	-6.11%	2.64%	2.28%	2.08%
금융수익	7	52	54	56

구 분	2021년 1분기	2020년	2019년	2018년
금융비용	-329	-1,524	-2,051	-1,971
당기순손익	-684	163	312	1,592
당기순이익률	-4.34%	0.15%	0.33%	1.72%

출처: 피케이밸브(주) 분기보고서 및 사업보고서

피케이밸브(주)의 연결기준 매출액은 2018년 926.90억원, 2019년 951.39억원, 2020년 1,054.79억원 등 최근 3년간 지속적으로 증가했습니다. 이는 피케이밸브(주)가 국내에서 산업용밸브를 제조한 경력이 가장 오래되어 고객사들에게 기술력과 품질력을 인정받으면서 납품 요청 물량이 상승했기 때문입니다. 피케이밸브(주)의 2021년 1분기 누적 연결기준 매출액은 157.59억원으로, 2020년 1분기 매출액 202.01억원 대비 -44.42억원 감소한 것으로 집계됩니다. COVID-19 사태로 인해 고객사의 특수선 및 플랜트 건설 일정이 조정되면서 2021년초 납품 물량 또한 감소한 것으로 판단됩니다.

피케이밸브(주)의 연결기준 판관비 지출금액은 2018년과 2019년 2년간 82억원 수준입니다. 2020년 판관비가 2019년 대비 33억원 가량 감소한 주요 원인으로는 대손상각비 인식금액이 2019년 7.98억원에서 2020년 -18.7억원(환급)으로 25억원 가량 변동되었고, 광고선전비 또한 10억원 가량 지출액을 축소했기 때문입니다. 2021년 1분기 연결기준 판관비는 2020년 1분기 18.01억원 대비 6억원 증가한 24.12억원으로, 이는 COVID-19 사태로 인해 제품 운송과 관련한 수출비용이 전년동기 대비 5억원 가량 상승했기 때문입니다.

한편, 피케이밸브(주)의 연결기준 영업이익은 2018년 19.24억원, 2019년 21.72억원에 이어 2020년 27.87억원으로 최근 3년간 지속적으로 증가했습니다. 해당 기간 동안의 영업이익률은 2.08~2.64% 수준으로 파악됩니다. 2021년 1분기 누적 연결기준 영업손익은 -9.63억원(적자)으로, 2020년 1분기 영업손실(-3.41억원)에 비해 손실폭이 6억원 가량 확대되었습니다.

공장 가동과 원자재 구매 활동을 위해 이자성 부채를 조달하고 있는 특성상, 피케이밸브(주)는 매년 10억원 이상의 금융비용을 지출하고 있습니다. (2018년 19.71억원,

2019년 20.51억원, 2020년 15.24억원) 그 결과, 피케이밸브(주)의 연결기준 당기순 이익은 2018년 15.92억원, 2019년 3.12억원에 이어 2020년 1.63억원으로 최근 3년간 지속적으로 하락했습니다.

피케이밸브(주)는 높은 수준의 기술력이 필요하고 제품단가가 상대적으로 높은(LNG용) 초저온 밸브 납품을 확대하여 매출액과 영업이익을 개선하고자 다양한 연구개발 및 영업활동을 수행하고 있습니다. 하지만, 이러한 전략은 조선사와 건설사 등 주요 매출처의 선박, 플랜트 수주 업황에 따라 계획대로 수행되지 못할 가능성이 높습니다.

상기 서술한 바와 같이, 피케이밸브(주)는 동 산업분야를 영위한 기간이 길고 거래처로부터 기술력을 인정받아 일정 수준의 매출액이 지속적으로 발생해 왔습니다. 그러나, 납품 단가 수준과 고정비 및 이자비용 지출 규모를 감안할 때 수익성을 개선하기 위해서는 신규 제품 개발과 시장 개척 등 다양한 방안을 시행해야 합니다.

또한, 전방산업인 조선업과 플랜트 산업의 신규 수주 활동이 부진할 경우, 피케이밸브(주)가 생산하는 산업용 밸브에 대한 납품 요청 또한 위축되어 매출액이 급격하게 감소할 수도 있습니다.

[재무안정성 추이 분석]

[피케이밸브(주) 최근 3년간 재무안정성 관련 항목 추이 (연결기준)]

(단위: 백만원)

구 분	2021년 1분기	2020년	2019년	2018년
결산연월	-	2020년 12월	2019년 12월	2018년 12월
1. 자산총액	172,520	170,936	163,207	167,961
- 유동자산 총액	76,142	73,774	65,984	65,264
2. 부채총액	86,808	84,541	77,247	81,035
- 유동부채 총액	73,692	71,570	69,777	62,054
3. 순자산총액	85,712	86,396	85,960	86,926
4. 부채비율	101.28%	97.85%	89.86%	93.22%

구 분	2021년 1분기	2020년	2019년	2018년
5. 유동비율	103.32%	103.08%	94.56%	105.17%

출처: 피케이밸브(주) 분기보고서 및 사업보고서

피케이밸브(주)의 연결기준 총자산은 2018년 1,679.61억원, 2019년 1,632.07억원, 2020년 1,709.36억원 등 최근 3년간 급격한 증감은 없는 것으로 파악되며, 2021년 1분기 기준 총자산은 1,725.20억원입니다. 피케이밸브(주)의 연결기준 유동자산은 2018년 652.64억원, 2019년 659.84억원에 이어 2020년 737.74억원으로 증가했으며, 2021년 1분기 기준 유동자산은 761.42억원입니다.

피케이밸브(주)의 연결기준 부채규모는 2018년 810.35억원, 2019년 772.47억원, 2020년 845.41억원으로 최근 3년간 유사한 수준으로 유지되고 있으며, 2021년 1분기 연결기준 부채규모는 868.08억원입니다. 한편, 피케이밸브(주)의 총부채의 대부분은 단기차입금을 비롯한 유동부채로 구성되어 있습니다. 연결기준 유동부채는 2018년 620.54억원(단기차입금 436.14억원), 2019년 697.77억원(단기차입금 378.56억원), 2020년 715.70억원(단기차입금 439.56억원)입니다.

이러한 상황을 종합한 결과, 피케이밸브(주)의 연결기준 부채비율은 2018년 93.22%, 2019년 89.86%, 2020년 97.85%로 최근 3년간 90% 내외에서 증감을 반복하고 있습니다. 2021년 1분기 연결기준 부채비율은 101.28%로 2020년말 97.85% 대비 3.43%p 상승한 것으로 파악됩니다.

피케이밸브(주)의 연결기준 유동비율은 2018년 105.17%, 2019년 94.56%, 2020년 103.08%로 최근 3년간 100% 내외를 유지하고 있어 유동성 위험이 심각한 수준은 아닌 것으로 판단됩니다. 2021년 1분기 연결기준 유동비율은 103.32%로 2020년말 103.08%와 큰 차이가 없습니다.

[차입금 현황 분석]

한편, 피케이밸브(주)의 최근 3년간 차입금 이용 현황을 요약하자면 다음과 같습니다.

[피케이밸브(주) 최근 3년간 차입금 현황 (연결기준)]

(단위: 백만원)

구분	2021년 1분기	2020년	2019년	2018년
자산총계	172,520	170,936	163,207	167,961
부채총계	86,808	84,541	77,247	81,035
총차입금	61,668	58,276	49,653	61,647
유동성차입금	53,855	50,276	47,153	48,647
비유동성차입금	7,813	8,000	2,500	13,000
현금및현금성자산	1,358	829	902	562
순차입금	60,310	57,447	48,751	61,085
차입금의존도	35.75%	34.09%	30.42%	36.70%

출처: 피케이밸브(주) 분기보고서 및 사업보고서

(*1) 유동성차입금 = 단기차입금 + 유동성장기부채 + 기타금융부채

(*2) 비유동성차입금 = 장기차입금

피케이밸브(주)는 국책은행과 민간은행으로부터 수출 및 운영자금 등의 명목으로 차입금을 조달하고 있습니다. 피케이밸브의 연결기준 차입금은 2018년 616.47억원, 2019년 496.53억원, 2020년 582.76억원으로 파악되며, 차입금의 대다수가 단기차입금으로 구성되어 있습니다. 2021년 1분기 기준 총차입금은 616.68억원이며, 이 중 단기차입금이 479.56억원으로 많은 비중을 차지하고 있습니다. 피케이밸브(주)의 최근 3년간 차입금의존도는 30.42%(2019년)~36.70%(2018년) 수준으로 유지되고 있습니다.

2021년 1분기 기준 피케이밸브(주)의 단기차입금 현황은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

차입금종류	차입처	이자율(%)	2021년 1분기
수출성장자금	한국수출입은행	2.07	18,000
무역금융	우리은행	2.32	9,000
		2.41 ~ 2.56	3,800

차입금종류	차입처	이자율(%)	2021년 1분기
운전자금	한국산업은행	2.28 ~ 2.32	14,000
	경남은행	3.33 ~ 5.27	3,156
계			47,956

피케이밸브(주)의 단기차입금 중 가장 많은 비중을 차지하는 항목은 한국수출입은행으로부터 지원받은 수출성장자금으로, 차입금액은 180억원이고 연 이자율은 2.07%입니다. 또한 한국산업은행으로부터 운전자금 조달의 명목으로 140억원을 조달했으며, 적용 이자율은 2.28%~2.32% 수준입니다. 한편, 피케이밸브(주)는 한국수출입은행의 단기차입금과 관련하여 회사가 보유한 재고자산을 양도담보제공하고 있습니다. (설정금액: 234억원)

2021년 1분기 기준 피케이밸브(주)의 장기차입금 현황은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

차입금종류	차입처	이자율(%)	2021년 1분기
시설자금	한국산업은행	2.21 ~ 2.30	1,463
운영자금	우리은행	2.54 ~ 2.97	8,000
소 계			9,463
차감 : 1년 이내 상환기일도래분			(1,650)
차 감 계			7,813

상기 장단기 차입금과 관련하여 피케이밸브(주)는 회사가 보유한 토지와 건물 및 기계장치를 금융기관에 담보로 제공하고 있으며, 동 유형자산의 채권최고액은 총 689.60억원입니다.

(단위: 백만원)

담보제공자산	채권최고액	담보제공처
토지, 건물, 기계장치	30,000	우리은행
	23,000	한국산업은행
	3,960	경남은행

담보제공자산	채권최고액	담보제공처
토 지	12,000	우리은행

상기 서술한 바와 같이, 피케이밸브(주)는 산업용 밸브 제조업을 영위하기 위해 수출과 운전자금 등의 명목으로 국책은행과 민간은행으로부터 차입금을 조달하고 있습니다. 회사는 동 차입금을 조달하면서 토지와 건물, 기계장치 일부를 담보로 제공하고 있으며, 향후 생산능력을 확대하기 위해 대규모 투자지출이 필요하다면 외부로부터 추가적으로 자금을 조달할 수도 있습니다. 이 경우, 피케이밸브(주)의 재무안정성 지표(유동비율, 부채비율 등)가 현재보다 더욱 악화되어 기업가치나 신용등급이 부정적으로 변화할 수 있습니다.

III. STX리조트(주) 경영성과 현황 분석

STX리조트(주)는 그룹사 연수, 단체행사 및 개인고객에 대해 숙박, 식음료 서비스 및 부대시설 이용요금으로부터 매출이 발생하고 있습니다. 한편, 회사는 2012년까지 그룹사 연수 등 단체행사와 관련한 계열사 매출이 일정 부분 발생하기도 했으나, 채권금융기관의 경영정상화계획이 이행되면서 계열회사가 상당수 정리되어 관련 매출 또한 지속적으로 감소해 왔습니다.

[수익성 지표 추이 분석]

[STX리조트(주) 최근 3년간 수익성 관련 항목 추이]

(단위: 백만원)

구 분	2021년 1분기	2020년	2019년	2018년
매출액	417	3,375	7,441	12,557
매출액증가율	-87.64%	-54.64%	-40.74%	0.68%
매출총이익	-754	-2,486	-780	1,129
매출총이익률	-180.82%	-73.64%	-10.48%	8.99%
매출원가	1,171	5,861	8,221	11,428
매출원가율	280.82%	173.64%	110.48%	91.01%
판매비와관리비	71	536	1,451	1,742

구 분	2021년 1분기	2020년	2019년	2018년
판관비율	17.03%	15.88%	19.49%	13.87%
영업손익	-826	-3,021	-2,230	-613
영업이익률	-198.08%	-89.52%	-29.97%	-4.88%
금융수익	1	2	13	16
금융비용	-92	-493	-745	-1,359
당기순손익	-920	-3,244	-3,636	-642
당기순이익률	-220.62%	-96.12%	-48.86%	-5.11%

출처: STX리조트(주) 감사보고서 및 동사 제시

STX리조트(주)의 매출액은 2018년 125.57억원, 2019년 74.41억원, 2020년 33.75억원 등 최근 3년간 지속적으로 감소했습니다. 이는 경영정상화계획을 통해 계열회사가 상당 부분 정리되면서 그룹 임직원 연수와 관련한 리조트 매출과 급식 위탁 실적이 하락했기 때문입니다. STX리조트(주)의 2021년 1분기 누적 매출액은 4.17억원으로, 2020년 1분기 매출액 35.04억원 대비 -31억원 감소한 것으로 집계됩니다. 이는 2020년 4월 29일부로 위탁급식사업부를 매각함에 따라 동 부문에서 더이상 매출액이 발생하지 않았고, COVID-19 사태가 심화되면서 외부 이용객수가 감소한 것은 물론이고 당사와 계열회사의 단체 연수 또한 진행하지 못하면서 리조트사업의 경영활동 또한 부진했기 때문입니다. COVID-19 사태로 인해 국내 여행 수요가 여전히 위축되어 있고, 리조트가 위치한 경상북도에도 다수의 고급 리조트가 경쟁하고 있기 때문에, 향후에도 STX리조트(주)의 매출액이 증가하는 데는 상당한 어려움이 있을 것으로 전망됩니다.

한편, STX리조트(주)의 영업손익은 2018년 -6.13억원, 2019년 -22.30억원에 이어 2020년 -30.21억원으로 최근 3년간 적자폭이 확대되고 있습니다. 리조트 운영과 관련한 고정비 지출(인건비, 토지와 건물시설 관리비)이 일정 수준 이상으로 발생하고 있는 상황상, 리조트 사업의 매출액이 상승하지 않는다면 향후에도 지속적으로 영업손실이 발생할 것으로 전망됩니다. 2021년 1분기 누적 영업손실은 -8.26억원으로 파악됩니다.

영업손익과 마찬가지로 피케이밸브(주)의 당기순손익은 2018년 -6.42억원, 2019년

-36.36억원에 이어 2020년 -32.44억원 등 최근 3년간 지속적으로 적자가 발생하였으며, 2021년 1분기 당기순손익은 -9.20억원 적자 상태입니다.

과거 그룹 내 계열회사 임직원에게 대한 연수와 급식 위탁 매출의 비중이 높았던 특성상, STX리조트(주)의 최근 영업손익은 경영정상화계획이 이행 완료되면서 지속적으로 부진했습니다. STX리조트(주)는 이러한 상황을 극복하기 위해 외부 고객을 유치하기 위한 상품 개발과 홍보 활동을 지속적으로 실시하고 있으나, 레저 소비 수요가 위축되어 있고 지역 내 경쟁 또한 심화되고 있는 상황을 감안할 때 수익성을 개선하는데 어려움을 겪고 있습니다.

[재무안정성 추이 분석]

[STX리조트(주) 최근 3년간 재무안정성 관련 항목 추이]

(단위: 백만원)

구 분	2021년 1분기	2020년	2019년	2018년
결산연월	-	2020년 12월	2019년 12월	2018년 12월
1. 자산총액	41,584	42,044	46,683	48,388
- 유동자산 총액	425	466	2,901	2,734
2. 부채총액	23,164	22,704	29,734	27,859
- 유동부채 총액	10,400	9,641	17,967	25,374
3. 순자산총액	18,420	19,340	16,949	20,529
4. 부채비율	125.75%	117.39%	175.43%	135.70%
5. 유동비율	4.09%	4.84%	16.15%	10.78%

출처: STX리조트(주) 감사보고서 및 동사 제시

STX리조트(주)의 총자산은 2018년 483.88억원, 2019년 466.83억원, 2020년 420.44억원 등 최근 3년간 지속적으로 감소하고 있으며, 2021년 1분기 기준 총자산은 415.84억원입니다. 리조트 운영과 관련한 토지와 건물을 소유하고 있는 특성상, STX리조트(주)의 자산 대부분은 비유동자산 계정으로 분류되고 있습니다. (2020년말 STX리조트(주)의 토지 장부가액은 78.94억원, 건물의 장부가액은 288.69억원, 기타 구축물의 장부가액은 38.54억원 수준입니다.)

STX리조트(주)의 부채규모는 2018년 278.59억원, 2019년 297.34억원, 2020년 227.04억원으로, 회사가 2020년경 단기차입금을 40억원 순상환하고 콘도회원보증금(기타채무)을 43억원 가량 반환하면서 일부 감소한 것으로 파악됩니다. 한편, STX리조트(주)의 유동부채는 2018년 253.74억원, 2019년 179.67억원, 2020년 96.41억원으로 최근 3년간 지속적으로 감소해 왔으며, 2021년 1분기 기준 부채총액과 유동부채는 각각 231.64억원, 104.00억원입니다.

이러한 상황을 종합한 결과, STX리조트(주)의 부채비율은 2018년 135.70%, 2019년 175.43%, 2020년 117.39%로 최근 3년간 100%가 넘는 수준을 유지하고 있습니다. 2021년 1분기 부채비율은 125.75%로 2020년말 117.39% 대비 8.36%p 상승한 것으로 파악됩니다.

STX리조트(주)의 유동비율은 토지와 건물 등 유형자산 비중이 많은 특성상 매우 낮은 수준으로 파악됩니다. (2018년 10.78%, 2019년 16.15%, 2020년 4.84%) 따라서, STX리조트(주)는 시설 운영을 위해 금융기관으로부터 조달한 차입금을 적시에 상환하지 못할 경우 심각한 유동성 위험에 노출될 것으로 판단됩니다.

[차입금 현황 분석]

최근 3년간 STX리조트(주)가 이용한 차입금 현황을 요약하자면 다음과 같습니다.

[STX리조트(주) 최근 3년간 차입금 현황]

(단위: 백만원)

구분	2021년 1분기	2020년	2019년	2018년
자산총계	41,584	42,044	46,683	48,388
부채총계	23,164	22,704	29,734	27,859
총차입금	3,650	3,300	7,300	3,000
유동성차입금	3,650	3,300	7,300	3,000
비유동성차입금	0	0	0	0

구분	2021년 1분기	2020년	2019년	2018년
현금및현금성자산	23	25	863	609
순차입금	3,627	3,275	6,437	2,391
차입금의존도	8.78%	7.85%	15.64%	6.20%

출처: STX리조트(주) 감사보고서 및 동사 제시

STX리조트(주)는 민간은행으로부터 리조트 운영자금의 명목으로 차입금을 조달하고 있지만 그 규모는 크지 않은 것으로 파악됩니다. 부채의 대다수가 콘도미니엄 회원권과 관련한 보증금으로 구성되어 있어 이자비용을 지급하는 부채가 적기 때문입니다. 그 결과, 회사의 차입금은 2018년 30억원, 2019년 73억원, 2020년 33억원으로 파악되며, 2021년 1분기 기준 차입금은 36.5억원입니다. 2020년의 경우 당사가 STX리조트(주)에 대여한 자금 40억원이 상환됨에 따라 기존에 사용하고 있던 은행 차입금만 남았습니다. (현재 농협은행 18억원, 중소기업은행 15억원 차입금 사용 중이며, 적용이자율은 각각 3.32%, 3.02%입니다.)

STX리조트(주)가 상기 차입금을 이용하기 위해 은행 측에 제공하고 있는 담보자산은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

주채무자	약정내용	담보제공자산	구분	장부금액	담보설정금액	관련 금액	담보권자
STX리조트(주)	차입금	토지 및 건물	콘도	27,278	18,000	1,800	농협은행
			토지	7,386	1,800	1,500	중소기업은행
			직원 숙소	1,591			

상기 서술한 바와 같이, STX리조트(주)는 리조트 사업과 급식 위탁 사업을 영위함에 있어 최근 들어 계열회사 관련 매출이 감소하면서 경영실적이 부진한 상황입니다. 이자부 부채는 총자산에 비해 적은 수준이지만, 부채비율이 높고 수익성을 개선하는데 어려움을 겪고 있는 레저산업에 속해 있어 외부로부터 자금을 조달하거나 자산가치를 제고하기가 어려운 상황으로 판단됩니다. 따라서, STX리조트(주)의 재무안정성 지표(유동비율, 부채비율 등)는 현재보다 더욱 부진할 가능성이 높을 것으로 전망됩니다.

IV. 기타 공정가치 평가자산 현황

당사가 공정가치 평가자산으로 인식하고 있는 항목으로는 해외자원개발 프로젝트와 관련하여 지분을 취득한 AMSA/DMSA가 있습니다. 과거 당사의 계열회사였던 STX 조선해양(주)와 STX중공업(주)의 지분율과 장부금액은 미미한 수준이기 때문에 당사의 연결기준 손익에 중대한 영향을 미치지 않습니다.

(단위: 백만원)

구 분	2021년 1분기		2020년	
	지분율(%)	장부금액	지분율(%)	장부금액
STX조선해양주식회사(*1)	3.67	-	3.67	-
STX중공업주식회사	0.03	1	0.03	1
AMSA/DMSA	1.00	17,749	1.00	11,962
기 타	-	389	-	1,093
합 계		18,139		13,056

(*1) 해당 당기손익-공정가치측정 금융자산의 장부금액은 1백만원 미만입니다.

당사는 AMSA/DMSA(니켈광산개발사업) 투자와 관련하여 2020년 중 당기손익-공정가치로 측정하는 금융자산평가손실을 -186.97억원 인식하였습니다. 공정가치는 현금흐름할인모형(Discounted Cash Flow Model, 이하 'DCF')으로 평가했으며, 2020년말로부터 예상되는 현금흐름에 15.16%의 할인율을 적용한 현재가치로 산정하여 평가손실을 계상하였습니다. 평가에 사용한 할인율이 1% 상승 또는 하락할 경우에 당기 평가손실은 27.76억원 증가하거나 31.79억원 감소했을 것으로 예상됩니다.

(단위: 백만원)

구 분	공정가치	가치평가기법	수준 3 투입변수	투입변수 범위
AMSA/DMSA 주식	11,963	DCF모형	할인율(%)	15.16
			주요 제품 단가(\$/lb)	6.2~7.7
			현금흐름추정기간	2021년 ~ 2054년

또한, 당사는 2021년 1분기 중 대여금을 출자전환하면서 동 자산에 대한 장부금액이

증가했습니다. 동 지분상품은 암바토비 PF 대주단에 담보로 제공되어 있습니다. 당사는 AMSA/DMSA의 다른 주주인 AHL 및 AHL2를 대신하여 대부 투자 의무를 부담하고 배당을 받을 권리를 보유하고 있으므로, 1.67%의 실질 지분율을 이용하여 해당 지분을 평가하였습니다.

V. 요약

상기 서술한 바와 같이, 당사의 연결대상 종속기업들의 자산규모와 매출액 및 영업손익은 당사의 연결기준 경영성과에 상당한 영향을 미치고 있습니다. 따라서 계열회사들이 영위하고 있는 산업이 침체되어 경영성과가 부진하다면, 당사의 연결기준 손익 또한 악화될 수 있습니다. 이 경우, 당사의 연결기준 재무안정성과 수익성 지표 또한 부정적으로 변화할 수 있는 점을 유의하시기 바랍니다.

또한, 계열회사들의 경영사정이 지속적으로 악화될 경우, 당사는 해당 기업들에게 자금을 대여하거나 신용공여, 담보제공 및 연대보증 등의 방법으로 지원할 수 있습니다. 이 경우, 당사 고유의 재무안정성과 유동성에도 문제가 발생하여 다양한 위험이 전이될 수 있는 점을 유의하시기 바랍니다.

라. 영업환경 침체에 따른 성장성·수익성 악화 위험

당사의 최근 3년간 손익계산서 상 주요항목은 종합상사업 분야가 구조적으로 성장성이 둔화되고 경쟁이 치열해지면서 수익성이 지속적으로 악화되어 왔습니다. 주요 계열회사인 STX마린서비스(주)와 피케이밸브(주)의 경영실적이 최근 들어 개선되고 있지만, 자체 사업인 무역, 해운업과 해외자원개발 프로젝트의 성과가 회복되지 않고 있어 연결기준 손익계정을 개선하는데는 한계가 많은 것으로 파악됩니다. 투자자께서는 당사의 주된 사업부문과 계열회사가 영위하는 사업 분야가 침체된다면 연결 및 별도기준 수익성 지표가 현재보다 더욱 부진할 수 있는 점을 유의하시기 바랍니다.

당사가 판매하는 재화는 주로 무역부문의 철강, 비철금속, 기계, 육류 등의 상품으로 구성되어 있습니다. 내수의 경우 상품이 고객에게 인도되고 고객이 인수한 시점에 수

익이 인식됩니다. 수출의 경우 '무역조건의 해석에 관한 국제 규칙(Incoterms)'을 고려하여 고객에게 재화에 대한 통제권이 이전되는 시점에 수익이 인식됩니다. 상품 판매계약에 포함되어 있는 운송서비스(해운)의 경우, 재화의 판매와 운송 용역을 구분하여 식별하고, 전체 계약금액에서 해당 수행의무에 거래가격을 배분하여 용역의 진행도에 따라 수익을 인식합니다.

[성장성 지표 추이 분석]

당사의 최근 3년간 성장성 관련 지표 추이를 요약하자면 다음과 같습니다.

[최근 3년간 성장성 지표 추이 (연결기준)]

(단위: 백만원, %)

구분	2021년 1분기	2020년	2019년	2018년
총자산	621,581	617,563	560,107	554,061
매출액	201,252	975,567	1,463,714	1,502,985
영업이익	-4,978	-493	2,790	-14,778
당기순이익	-3,539	-20,448	-33,218	9,107
총자산증가율	11.06%	10.26%	1.09%	-11.71%
매출액증가율	-34.04%	-33.35%	-2.61%	-16.68%
영업이익증가율	적자전환	적자전환	흑자전환	적자전환
순이익증가율	적자전환	적자치속	적자전환	-97.28%

출처: 당사 분기보고서 및 사업보고서

당사의 연결기준 총자산은 2018년 5,540.61억원에서 2019년 5,601.07억원으로 큰 변화가 없다가 2020년경 재무구조를 개선하기 위해 2회에 걸쳐 신종자본증권을 200억원 발행하고 장단기차입금을 추가 조달하면서 574억원 가량 증가(6,175.63억원)했습니다. 2021년 1분기 연결기준 총자산은 별도의 유형자산 취득이나 부채 조달 활동이 없어 2020년말에 비해 큰 변화가 없는 상황(6,215.81억원)입니다.

당사의 연결기준 매출액은 2018년 1조 5,029.85억원, 2019년 1조 4,637.14억원, 2020년 9,755.67억원으로 최근 3년간 지속적으로 감소해 왔습니다. 특히 2020년의 경

우 COVID-19 사태가 심화되면서 당사의 주된 사업부문인 원자재 수출입 활동이 장기간에 걸쳐 위축된 결과, 국내 및 해외사업장에서 발생한 해운 및 무역부문 매출액이 2019년에 비해 급격하게 감소한 바 있습니다. 그 결과, 연결조정을 반영한 당사의 2020년 매출액은 2019년 대비 -4,881억원 감소한 9,755.67억원으로 집계되었습니다. 당사의 2021년 1분기 연결기준 매출액 또한 글로벌 산업 생산 및 무역 수요가 둔화됨에 따라 2020년 1분기 3,051.22억원 대비 -34.04% 감소한 2,012.52억원으로 집계되었습니다.

이처럼, 총자산과 매출액 등 기업의 외형적 성장을 평가하는 지표는 당사의 주된 사업부문이 위축되면서 최근 3년간 지속적으로 부진한 상황입니다. 무역 및 해운업을 영위하는 특성상, 당사가 공장을 건설하여 기계설비를 가동하지는 않기 때문에 유형자산에 대한 고정비 지출은 상대적으로 많지 않은 것으로 판단됩니다. 그러나, 당사가 해외 다양한 지역에 계열회사를 운영하고 있고, 연결대상 종속회사인 피케이밸브(주)가 국내에서 산업용 밸브 제조를 위한 공장과 시설을 가동하고 있는 만큼, 당사의 연결기준 자산규모와 매출액은 예상하지 못한 변수로 인해 향후 급격하게 변동될 수 있습니다. 따라서 투자자께서는 당사와 계열회사의 손익계산서와 재무상태표, 현금흐름표 등 경영 실적을 파악할 수 있는 정보를 다각적으로 검토하셔야 합니다.

[수익성 지표 추이 분석]

당사의 최근 3년간 손익계산서 상 주요 항목을 요약하자면 다음과 같습니다.

[최근 3년간 손익계산서 상 주요 항목 추이]

(단위: 백만원, %)

구분	2021년 1분기		2020년		2019년		2018년	
	연결	별도	연결	별도	연결	별도	연결	별도
매출액	201,252	140,114	975,567	788,462	1,463,714	1,237,876	1,502,985	1,329,890
매출액증가율	-79.37%	-82.23%	-33.35%	-36.31%	-2.61%	-6.92%	-16.68%	-26.28%
매출원가	-194,117	-138,945	935,191	774,576	1,417,133	1,225,459	1,483,048	1,319,737
매출원가율	-96.45%	-99.17%	95.86%	98.24%	96.82%	99.00%	98.67%	99.24%
판매비와관리비	12,113	5,000	40,869	21,325	43,791	26,114	34,715	17,055
판매비율	6.02%	3.57%	4.19%	2.70%	2.99%	2.11%	2.31%	1.28%
영업이익	-4,978	-3,831	-493	-7,439	2,790	-13,697	-14,778	-6,902

구분	2021년 1분기		2020년		2019년		2018년	
	연결	별도	연결	별도	연결	별도	연결	별도
영업이익률	-2.47%	-2.73%	-0.05%	-0.94%	0.19%	-1.11%	-0.98%	-0.52%
당기순이익	-3,539	-792	-20,448	-16,578	-33,218	-37,142	9,107	5,024
당기순이익률	-1.76%	-0.57%	-2.10%	-2.10%	-2.27%	-3.00%	0.61%	0.38%

출처: 당사 분기보고서 및 사업보고서

주) 매출액증가율 = (해당 연도 매출액 - 전년 매출액) / 전년 매출액
매출원가율 = 매출원가 / 매출액
매출총이익률 = 매출총이익 / 매출액
판관비율 = 판매비와관리비 / 매출액
영업이익률 = 영업이익 / 매출액
당기순이익률 = 당기순이익 / 매출액

당사의 별도기준 매출액은 국내외 사업장에서 영위하는 무역 및 해운서비스업으로부터 발생하고 있습니다. 별도기준 매출액은 성장성 지표 추이에서 분석한 바와 같이 무역업의 침체가 지속됨에 따라 2018년 1조 3,298.90억원, 2019년 1조 2,378.76억원, 2020년 7,884.62억원 등 최근 3년간 지속적으로 하락해 왔습니다.

당사의 별도기준 판관비는 2018년 170.55억원, 2019년 261.14억원, 2020년 213.25억원 수준으로 파악됩니다. 2019년 판관비가 2018년 대비 91억원 가량 증가한 사유는 개별대손충당금 설정률이 증가함에 따라 대손상각비가 59.9억원 가량 인식되고 대리점 판매건에 대한 지급수수료 또한 2018년 18억원 대비 15억원 상승(32.05억원)했기 때문입니다. 2020년의 경우 무역 및 해운 부문 실적이 감소하면서 판매비로 계상하는 급여가 -10억원 가량 감소하였고, 대손상각비 또한 2019년 대비 -9억원 감소하였습니다. 대리점 판매건에 대한 지급수수료가 2020년 대비 -9억원 감소(23.04억원)한 결과, 당사의 2020년 별도기준 판관비는 2019년 대비 -48억원 감소한 것으로 파악됩니다. 2021년 1분기 별도기준 판관비는 총 50억원 수준이며, 당사의 판관비가 별도기준 매출액에서 차지하는 비중은 최근 3년간 1.28% ~ 3.57% 수준으로 유지되고 있습니다.

한편, 당사의 연결기준 판관비는 2018년 347.15억원, 2019년 437.91억원, 2020년 408.69억원 등 최근 3년간 지속적으로 증가하고 있습니다. 이는 선박과 플랜트 운영 관리를 영위하고 있는 STX마린서비스(주)의 영업실적이 개선되면서 인건비와 지급

수수료 등 주요 계정에 대한 지출이 증가하였기 때문입니다. 한편, 당사가 2020년 10월말 지분을 취득한 피케이밸브(주)의 판관비가 2021년부터 온기에 걸쳐 반영될 예정인 만큼, 계열회사의 경영실적에 따라 당사의 연결기준 판관비는 더욱 증가할 수 있습니다. 2021년 1분기 연결기준 판관비는 121.13억원으로, 당사의 연결기준 판관비율은 최근 3년간 2.311% ~ 6.02% 수준으로 유지되고 있습니다.

당사의 별도기준 영업손익은 2018년 -69.02억원, 2019년 -136.97억원, 2020년 -74.39억원 등 최근 3년간 지속적으로 적자를 기록하고 있습니다. 이는 종합상사업의 산업 성장성이 둔화되고 경쟁이 치열해지면서 수익성이 지속적으로 하락해 왔기 때문입니다. COVID-19 사태로 인해 업황이 둔화된 결과, 당사의 2021년 1분기 별도기준 영업이익은 -38.31억원으로 집계됩니다.

당사의 연결기준 영업이익은 2018년 -147.78억원에서 2019년 27.90억원으로 흑자 전환하였습니다. 이는 계열회사인 STX마린서비스(주)의 이라크 플랜트(발전소) 운영 사업에서 본격적으로 매출액이 발생하고, 당사의 주력사업 중 하나인 금속(니켈) 가격이 트레이딩 환경에 우호적으로 변화하면서 수익성이 개선되었기 때문입니다. 2020년 연결기준 영업손익은 -4.93억원으로 2019년 대비 적자 전환했는데, 이는 COVID-19 사태가 심화되면서 무역과 리조트 사업부문의 영업환경이 침체되어 매출액은 감소하고 고정비 지출이 지속되었기 때문입니다. 당사의 2021년 1분기 연결기준 영업손익은 -49.78억원입니다. 요약하자면, 당사의 연결기준 영업이익률은 최근 3년간 -0.98%, 0.19%, -0.05% 등 낮은 수준을 유지하고 있습니다.

[최근 3년간 사업부문별 영업실적 추이 (연결기준)]

(단위: 백만원, %)

구 분	투자사업 (지배기업)				해운·무역				기 타			
	2021년 1분기	2020년	2019년	2018년	2021년 1분기	2020년	2019년	2018년	2021년 1분기	2020년	2019년	2018년
매출액(영업수익)	140,114	788,462	1,237,876	1,329,890	96,167	426,904	768,449	868,462	417	28,985	14,893	12,557
영업이익(손실)	-3,831	-7,438	-13,697	-6,902	-3,281	5,720	1,413	-5,375	-826	-883	-3,273	-613
유·무형자산상각비	1,751	5,242	1,750	1,177	1,481	2,012	2,028	261	417	1,994	1,679	1,511
분기순이익(손실)	-792	-16,578	-37,142	5,024	-2,740	513	-12,764	10,761	-921	-2,652	-3,636	-642

구 분	연결조정				중단영업				합 계			
	2021년 1분기	2020년	2019년	2018년	2021년 1분기	2020년	2019년	2018년	2021년 1분기	2020년	2019년	2018년
매출액(영업수익)	-35,446	-264,880	-550,054	-707,924	0	-3,904	-7,450	0	201,252	975,567	1,463,714	1,502,985
영업이익(손실)	2,960	2,161	17,305	-1,888	0	-53	1,042	0	-4,978	-493	2,790	-14,778

구 분	연결조정				중단영업				합 계			
	2021년 1분기	2020년	2019년	2018년	2021년 1분기	2020년	2019년	2018년	2021년 1분기	2020년	2019년	2018년
유·무형자산상각비	36	213	127	0	0	-50	-97	0	3,685	9,411	5,487	2,949
분기순이익(손실)	914	-1,731	20,324	-6,036	0	-87	1,038	0	-3,539	-20,535	-32,180	9,107

출처: 당사 분기보고서 및 사업보고서

최근 3년간 당사의 연결기준 수익성 지표 추이를 요약하자면 다음과 같습니다.

[최근 3년간 수익성 지표 추이 (연결기준)]

(단위: %)

구분	2021년 1분기	2020년	2019년	2018년
수익성지표(%)				
영업이익률	-2.47%	-0.05%	0.19%	-0.98%
당기순이익률	-1.76%	-2.10%	-2.27%	0.61%
자기자본순이익률	적자	적자	적자	14.22%

출처: 당사 분기보고서 및 사업보고서

상기 서술한 바와 같이, 당사의 최근 3년간 손익계산서 상 주요항목은 종합상사업 분야가 구조적으로 성장성이 둔화되고 경쟁이 치열해지면서 수익성이 지속적으로 악화되어 왔습니다. 주요 계열회사인 STX마린서비스(주)와 피케이밸브(주)의 경영실적이 최근 들어 개선되고 있지만, 자체 사업인 무역, 해운업과 해외자원개발 프로젝트의 성과가 회복되지 않고 있어 연결기준 손익계정을 개선하는데는 한계가 많은 것으로 파악됩니다. 투자자께서는 당사의 주된 사업부문과 계열회사가 영위하는 사업 분야가 침체된다면 연결 및 별도기준 수익성 지표가 현재보다 더욱 부진할 수 있는 점을 유의하시기 바랍니다.

마. 경영실적 부진에 따른 재무안정성 악화 위험

당사의 자산구조는 무역과 해운을 영위하는 상사업의 특성상 자산에서 차지하는 부채의 비중이 상당히 높은 편입니다. 부채의 대다수가 무역금융과 매입채무 및 기타 정책자금으로 이루어져 있는 만큼, 당사는 주기적으로 이자비용을 지출하

고 있으며, 경영실적이 악화되거나 신용등급이 하락할 경우 차입금을 조달한 금융기관으로부터 조기상환요청, 금리인상 등 다양한 압박을 받을 수 있습니다. 연결대상 종속회사의 자산과 부채구조를 합산해도 큰 차이가 없으며, 당사가 종합상사업을 영위하는 이상 이러한 재무위험 (높은 부채비율, 낮은 유동비율, 이자부담)은 향후에도 지속될 것으로 전망됩니다. 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

[자산· 부채구조 분석]

당사의 최근 3년간 재무상태표 주요계정을 요약하자면 다음과 같습니다.

[최근 3년간 재무상태표 주요계정 및 안정성지표 요약]

(단위: 백만원, %)

계정	2021년 1분기		2020년		2019년		2018년	
	연결	별도	연결	별도	연결	별도	연결	별도
자산총계	621,581	381,653	617,563	362,854	560,107	462,734	554,061	446,758
유동자산	323,528	168,219	319,912	156,654	386,401	292,473	422,861	297,842
비유동자산	298,053	213,434	297,651	206,201	173,706	170,261	131,200	148,916
부채총계	544,431	356,487	535,834	336,998	503,816	412,118	490,033	384,545
유동부채	469,324	336,546	458,274	315,721	439,806	377,150	463,598	361,935
비유동부채	75,107	19,941	77,560	21,277	64,010	34,968	26,435	22,610
자본총계	77,150	25,166	81,729	25,856	56,291	50,616	64,028	62,213
부채비율	705.68%	1416.54%	655.62%	1,303.36%	895.02%	814.20%	765.34%	618.11%
유동비율	68.93%	49.98%	69.81%	49.62%	87.86%	77.55%	91.21%	82.29%

출처: 당사 분기보고서 및 사업보고서

종합상사업을 주된 사업으로 영위하는 특성상, 당사의 별도기준 자산에서 토지, 공장 등 유형자산이 차지하는 비중은 제조업체에 비해 많지 않은 것으로 파악됩니다. 2021년 기준으로 당사의 유동자산(1,682.19억원)에서 많은 비중을 차지하는 항목은 매출채권(695.68억원)과 원자재 등 재고자산(364.84억원) 등이 있습니다. 비유동자산(2,134.34억원)에서 가장 많은 비중을 차지하는 항목은 종속기업에 대한 투자주식(1,003.17억원)이며, 당사가 과거 STX그룹 당시 건조한 선박 3척(331.57억원)과 사용권자산(114.29억원) 등이 있습니다.

2021년 1분기 별도기준으로 당사가 보유하고 있는 유형자산의 항목별 세부 현황은 다음과 같습니다.

[유형자산 현황 (별도기준)]

(단위: 백만원)

구 분	2021년 1분기			
	취득원가	감가상각	손상차손	장부금액
		누계액	누계액	
토 지	175	-	-	175
건 물	2,308	-322	-	1,986
선 박	66,595	-15,153	-18,285	33,157
차량운반구	305	-153	-	152
공기구비품	10,048	-9,571	-	477
건설중인자산	556	-	-	556
사용권자산	16,815	-5,386	-	11,429
합 계	96,802	-30,585	-18,285	47,932

출처: 당사 분기보고서

[당사 소유 선박 현황]

선명	T Symphony	T Prime	STX Iris
건조 시기	2011년 8월	2011년 11월	2009년 3월
선주	Korea Tonnage No.8 Shipping Co	Korea Tonnage No.9 Shipping C.	Ocean Trinity SH NO.19 S.A
재화중량톤수(DWT)	32,500	32,500	12,800
선박종류	Log Bulk Carrier		Oil / Chemical Tanker
취급화물	원목, 철재, 비료, 곡물 등		BASE OIL, BENZENE, TOLUENE, XYLENES
운용형태	중/단기 대선 및 자체 화물 운송		장기 대선 계약
주요 거래처	Panocean, SK shipping, Vedanta, Petronas 등		SHELL, TOTAL, SK종합화학, GS CALTEX 등
계약현황	대선 계약		장기 대선 계약
관련 차입금 (선박금융)	약 58억원 (캠코선박금융)		약 61억원 (한국해양진흥공사)

한편, 당사가 2020년 10월말 피케이밸브(주)의 최대주주 지분을 취득함에 따라, 당사의 2020년 재무상태에는 사업결합에 따른 자산부채 변동 내역이 반영되었습니다.

당사는 피케이밸브(주)의 이전 최대주주인 흥아해운(주)에게 지분 매매대금으로 총 179.95억원을 지급하였고, 본 거래에 따른 사업결합과 관련한 회계처리 (취득한 자산과 인수한 부채의 장부금액 반영 등)를 실시한 바 있습니다.

(단위: 백만원)

구분	주요 영업활동	취득일	취득한 지분(%)	이전대가
피케이밸브(주)	밸브제조판매	2020년 10월 28일	38.16%	17,995

(단위: 백만원)

구분	금액
식별가능한 자산의 장부금액 :	
유동자산	78,077
비유동자산	92,487
식별가능한 부채의 장부금액 :	
유동부채	67,064
비유동부채	18,010
식별가능한 순자산 장부금액 합계	85,490
지분율을 고려한 식별가능한 취득한 순자산 장부금액	31,948

(*) 당사는 사업결합으로 취득한 자산과 인수한 부채의 공정가치 측정을 보고기간 말까지 완료하지 못하고 취득일 기준 장부금액으로 사업결합 회계처리를 잠정적으로 결정하였습니다. 사업결합의 회계처리는 취득일로부터 1년 이내에 완료할 예정입니다.

피케이밸브(주)의 순자산금액이 319.48억원이고 당사가 지분을 취득하기 위해 지급한 금액이 179.95억원으로 차이가 발생함에 따라, 당사는 이러한 사업결합과 관련하여 139.53억원의 잉가매수차익을 인식하였습니다.

(단위: 백만원)

구분	금액
이전대가	17,995
지분율을 고려한 식별가능한 취득한 순자산 장부금액	31,948

구분	금액
임가매수차익	(13,953)

한편, 당사의 별도기준 부채총계는 2018년 3,845.45억원, 2019년 4,121.18억원, 2020년 3,369.98억원 등 최근 3년간 3,000억원을 초과하고 있습니다. 당사의 부채의 대부분은 유동부채로 분류되어 있는데, 이 중 국책은행과 민간은행으로부터 조달한 무역금융(Usance)의 비중이 큰 것으로 파악됩니다. 2020년말 기준으로 당사가 한국 산업은행과 민간은행으로부터 조달한 외화차입금은 총 2,132.79억원으로, 별도기준 유동부채의 약 67.6%를 차지하고 있습니다. 이외에도 선박금융(캠코선박운용)과 정책자금(한국에너지공단)을 포함한 유동성장기부채가 222.56억원, 상품매입과 관련한 매입채무가 665.91억원으로 집계됩니다. 당사의 2021년 1분기 별도기준 부채총계는 3,564.87억원으로 2020년말 대비 208억원 가량 증가한 것으로 파악됩니다.

당사의 연결기준 부채총계는 2018년 4,900.33억원, 2019년 5,038.16억원, 2020년 5,358.34억원 등 최근 3년간 지속적으로 상승해 왔습니다. 당사의 연결기준 부채총계에는 STX마린서비스(주)와 STX리조트(주) 및 기타 계열회사의 부채가 합산되고 있으며, 2020년의 경우 피케이밸브(주)의 자산 및 부채가 추가 반영되었습니다. 2021년 1분기 연결기준 부채총계는 5,444.31억원으로 파악됩니다.

이처럼 당사는 무역과 해운 등 상사업을 영위하기 위해 금융기관으로부터 다양한 종류의 차입금을 조달하고 있으며, 상품매입에 필요한 대금을 결제하는 과정에서 매입채무가 다수 발생하고 있습니다. 그러나, 상사업의 수익성은 지속적으로 악화되어 당사는 최근 들어 지속적으로 손실을 기록했으며, 특히 해외자원개발프로젝트에서는 거액의 평가손실을 인식하고 있습니다. 그 결과, 당사의 연결 및 별도기준 부채비율은 타 산업에 비해 상당히 높은 수준인 것으로 파악됩니다. 당사의 별도기준 부채비율은 최근 3년간 618.11%, 2019년 814.20%, 2020년 1,303.36%로 지속적으로 상승했으며, 연결기준 부채비율 또한 2018년 765.34%, 2019년 895.02%, 2020년 655.62% 등 높은 수준으로 유지되고 있습니다. 또한, 당사의 비유동자산의 상당수가 관계기업 투자주식과 영업용 선박 등 유형자산으로 구성되어 있어 유동비율 또한 낮은 수준을 유지하고 있습니다. 당사의 별도기준 유동비율은 최근 3년간 82.29%, 77.55%, 49.62%로 지속적으로 하락해 왔으며, 연결기준 유동비율 또한 최근 3년간 91.21

%, 87.86%, 69.81%로 하락했습니다.

상기 서술한 상황을 감안할 때, 당사는 현재 상당한 수준의 유동성 부족 위험과 부채 과다위험에 노출되어 있는 것으로 판단됩니다.

[차입금 현황 분석]

최근 3년간 당사가 차입금을 조달한 내역을 요약하자면 다음과 같습니다.

[최근 3년간 차입금 현황]

(단위: 백만원)

구분	2021년 1분기		2020년		2019년		2018년	
	연결	별도	연결	별도	연결	별도	연결	별도
자산총계	621,581	381,653	617,563	362,854	560,107	462,734	554,061	446,758
부채총계	544,431	356,487	535,834	336,998	503,816	412,118	490,033	384,545
총차입금	417,351	281,242	403,278	259,814	374,786	311,994	377,239	301,536
유동성차입금 (*1)	351,981	261,567	334,746	238,802	315,912	277,686	353,339	278,926
비유동성차입금 (*2)	65,370	19,675	68,532	21,012	58,874	34,308	23,900	22,610
현금및현금성자산	30,895	17,487	26,120	10,341	40,025	19,163	44,279	18,077
순차입금	386,456	263,755	377,158	249,473	334,761	292,831	332,960	283,459
차입금의존도	67.14%	73.69%	65.30%	71.60%	66.91%	67.42%	68.09%	67.49%

출처: 당사 분기보고서 및 사업보고서

(*1) 유동성차입금 = 단기차입금 + 유동성장기차입금 + 단기금융부채

(*2) 비유동성차입금 = 장기차입금 + 사채

당사의 별도기준 총차입금은 2018년 3,015.36억원, 2019년 3,119.94억원, 2020년 2,598.14억원 등 최근 3년간 큰 변화가 없었습니다. 2020년의 경우 은행으로부터 조달한 장단기차입금을 일부 상환하면서 차입금이 521억원 가량 감소했습니다. 2021년 별도기준 총차입금은 약 2,812.42억원 수준으로 파악되는데, 이 중 대다수가 무역금융과 관련한 Usance 형태로 구성되어 있습니다. 당사의 유동성차입금이 총차입금에서 차지하는 비중은 2021년 1분기 기준 약 93% 수준입니다. 당사의 별도기준 차입금의존도는 최근 3년간 67.49%, 67.42%, 71.60%로 큰 변동이 없는 편입니다.

(Usance는 지급약속을 표명한 후에도 일정기간 지급이 유예되는 기한부어음(Usance bill)을 의미하여, 대규모 상품 매매가 빈번하게 발생하는 수입업자가 무역대금을 결제하는데 활용하는 방식입니다. 즉, 수입업자는 어음의 인수에서 지급까지 일정한 유예기간이 설정되어 있기 때문에 그 기간동안 수입화물을 처분하고 그 매각대금으로 어음을 결제할 수 있으므로 무역대금 결제 과정을 효율적으로 이용할 수 있습니다. 수출업자 입장에서 Usance 기간동안 대금회수가 늦어지지만 적시에 상품을 수출할 수 있고 은행권을 통해 거래하기 때문에 대금을 회수하는데 위험요소가 적은 장점이 있습니다.)

당사의 연결기준 총차입금은 2018년 3,772.39억원, 2019년 3,747.86억원, 2020년 4,032.78억원으로 최근 3년간 큰 폭의 변동은 없는 것으로 파악됩니다. 2021년 1분기 연결기준 총차입금 중 유동성 차입금의 비중은 84.3% 수준으로 별도기준과 마찬가지로 높은 편입니다. 당사의 연결기준 차입금의존도는 최근 3년간 68.09%, 66.91%, 65.30%로 큰 변동이 없는 상황입니다.

공시서류 제출일 기준 당사의 별도기준 장단기차입금 내역을 항목별로 분류하면 다음과 같습니다.

[은행권 차입금 내역 (별도기준)]

(기준일: 2021년 5월 24일)

(단위: 천USD, 백만원)

차입처	차입과목	외화(USD)	원화환산	금리	차입일자	만기일자	비고
한국산업은행	USANCE	89,438	101,289	2.36%	2014/01/27	2021/08/21	* 한도: \$ 132M, 예금담보 32억
우리은행	USANCE	55,244	62,564	2.07%	2013/08/29	2021/08/23	* 한도: \$ 60M (기존\$44M+신규\$16M)
	NEGO	4,952	5,608	2.04%	-	-	
신한은행	USANCE	-	-	0.00%	2012/05/16	2021/08/21	* 한도: \$ 24M (기존\$12M+신규\$12M)
농협은행	USANCE	38,645	43,766	2.24%	2013/08/29	2020/08/21	* 한도: \$ 44M (기존\$20M+신규\$24M)
KDB광저우지점	일반대	7,401	8,382	1.00%	2018/08/21	2021/08/21	* 중공무순 보증채무 일반대 전환
기업은행	일반대	2,000	2,265	2.28%	2020/10/29	2021/06/28	* 외화회전대출
합계		197,680	223,874				-

출처: 당사 제시

(*) 적용환율: 1,132.50원/달러 (2021년 5월 20일 기준)

상기 은행권 차입금에 대하여 당사 및 계열회사가 금융기관과 체결하고 있는 한도거래 약정내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천USD, 천JPY, 백만원)

구 분	금융기관	금 액
수입신용장발행	한국산업은행	USD 132,418
	(주)우리은행	USD 60,283
	농협은행(주)	USD 44,283
	(주)신한은행	USD 24,225
외화지급보증	(주)우리은행	USD 9,000
	(주)우리은행	USD 4,900
	(주)하나은행	USD 4,782
	부산은행	USD 252
원화지급보증	(주)우리은행	700
파생상품 거래한도	한국산업은행	USD 10,000
		8,066
	(주)우리은행	USD 2,800
	농협은행(주)	USD 2,069
	(주)신한은행	1,142
	Woori Bank Tokyo Branch	USD 2,500
	Shoko Chukin Bank	USD 2,500
일반자금대출	중소기업은행	2,500
	(주)우리은행	24,300
	한국산업은행	14,000
		1,463
	한국수출입은행	18,000
	경남은행	3,156
	중소기업은행	1,500
	농협은행(주)	1,800

구 분	금융기관	금 액
선박금융	DB전문투자형사모특별자산투자신탁 제37호	USD 9,149
수출환어음매입	(주)우리은행	USD 3,312
	Shinhan Bank Japan	JPY 467,440
당좌대월	Shoko Chukin Bank	JPY 250,000

출처: 당사 제시

당사는 상품 무역과 관련한 사업을 영위하면서 한국산업은행을 비롯한 다양한 은행으로부터 무역금융(Usance) 자금을 조달하고 있습니다. 공시서류 제출일 현재 이들 어음에 대한 외화표시 잔액은 약 1.97억 달러이며, 원화환산 금액은 약 2,238.74억원 수준입니다. 이들 무역금융에 대한 적용이자율은 2.07%~2.36% 수준으로 형성되어 있으며, 향후 금리 수준과 대외 여건에 따라 금리 수준은 변동될 수 있습니다.

[미상환 공· 사모 사채 현황 (별도기준)]

(단위: 백만원)

차입처	차입과목	발행금액	미상환잔액	금리	발행일자	만기일자	비고
공모사채	88회	200,000	70	2.00%	2010/12/03	2017/12/31	* 상환의무 없음 (채권금융기관 협약)
	96회	60,000	0	2.00%	2012/05/14	2017/12/31	* 상환의무 없음 (채권금융기관 협약)
	97회	100,000	73	2.00%	2012/08/09	2017/12/31	* 상환의무 없음 (채권금융기관 협약)
사모사채	109회	10,000	10,000	5.00%	2020/04/28	2050/04/28	* 적용금리: 발행일로부터 3년간 5% 그후 7.5% * 인수인: SP ASIA Investment Holdings Ltd.
	110회	10,000	5,000	5.00%	2020/06/29	2050/06/29	* 발행일로부터 3년간 5% 그후 7.5% * 인수인: 마르스 유한회사
			5,000	5.00%	2020/06/29	2050/06/29	* 발행일로부터 3년간 5% 그후 7.5% * 인수인: 샘에셋 주식회사
합계			20,143	-			

출처: 당사 제시

한편, 당사가 과거 발행한 공모사채들은 채권금융기관 협의에 따른 경영정상화 계획 이행 과정에서 출자전환, 채무조정 등을 적용받아 현재 상환의무는 없습니다. 당사는 2019년 8월경 당사 최대주주 특수관계인으로부터 운영자금을 조달하면서 3년 만기 사모 전환사채를 발행한 바 있으며, 표면이자와 만기보장수익률은 0%입니다. (해당 사채는 2021년 5월경 전액 보통주 전환을 청구하였습니다.) 또한, 당사는 2020년 5월과 6월 2회에 걸쳐 만기 30년의 신종자본증권을 발행한 바 있습니다. 각 회차별 인

수인들은 당사의 최대주주인 에이피씨머큐리(유)와 특수관계인들이 외부에서 섭외하였으며, 당사는 각 회차별 신종자본증권에 대하여 발행일로부터 3년간은 5%, 그 이후에는 7.5%의 표면이자를 지급할 예정입니다.

[기타 금융기관 조달 내역 (별도기준)]

(단위: 천USD, 백만원)

차입처	차입과목	외화(USD)	원화환산	금리	차입일자	만기일자	비고
캠코선박운용	선박금융	2,565	2,905	4.10%	2016/08/25	2021/08/25	* Korea Tonnage No.8 (구 Athena)
	선박금융	2,465	2,792	4.10%	2016/08/03	2021/08/03	* Korea Tonnage No.9 (구 Poseidon)
한국에너지공단 (한국광물자원공사)	예특자금	49	55	0.75%	2006/12/06	2021/09/15	* 마다가스카르 암바토비 니켈광 투자 → STX리조트(주) 부동산 제3자담보 제공 (설정액: 약 230억, 120%)
		191	216	0.75%	2007/07/31	2022/06/15	
		374	424	0.75%	2008/03/31	2023/03/15	
		219	248	0.75%	2009/03/31	2024/03/15	
		1,373	1,555	0.75%	2009/06/29	2024/06/15	
		-	429	0.75%	2009/09/30	2024/09/15	
		210	238	0.75%	2010/11/30	2025/09/15	
		-	264	0.75%	2010/12/29	2025/12/15	
		-	269	0.75%	2011/12/30	2026/12/15	
		774	877	0.75%	2011/12/30	2026/12/15	
		780	883	0.75%	2012/12/24	2027/12/15	
		-	225	0.75%	2012/12/24	2027/12/15	
한국에너지공단	광물개발자금	548	621	1.75%	2019/12/26	2024/12/15	* 마다가스카르 암바토비 니켈광 투자
한국해양진흥공사	선박금융	-	6,144	4.10%	2019/12/19	2024/12/19	* Ocean Trinity S.A. 19 (STX Iris)
한국에너지공단 (한국석유공사)	예특자금	264	299	0.00%	2010/12/28	2025/12/15	* 우준쿠이 가스전 투자
		177	200	0.00%	2012/12/28	2027/12/15	
합계		11,313	18,644				-

출처: 당사 제시

(*) 적용환율: 1,132.50원/달러 (2021년 5월 20일 기준)

당사는 은행권과 외부 투자자 외에도 선박건조와 해외자원개발을 수행하기 위해 각종 정책자금을 지원받았습니다. 캠코(한국자산관리공사)는 2016년 6월경 해운산업 구조조정으로 인해 자금사정이 악화된 해운사들의 선박을 인수하는 과정에서 각 해운사들에게 선순위와 후순위 금융지원을 실시한 바 있습니다. (한국 토니지 8호~13호 선박펀드) 당사가 보유한 선박 또한 이러한 선박금융 지원 대상에 포함되었고, 본 펀드들을 운용하는 주체인 캠코선박운용(주)로부터 각각 256만 달러 규모의 자금을 지원받아 기존의 고금리 대출금을 상환한 바 있습니다. 한편, 당사는 과거 해외자원개발 프로젝트(마다가스카르 암바토비 광산)에 참여하면서 컨소시엄 구성주체인 한국에너지공단(舊 한국광물자원공사)에게 외화 및 원화표시 정책자금을 지원받은 바 있습니다. 현재 상환대상인 자금은 61억원 수준이며, 당사는 각 지원금에 대한 만기

일자에 맞게 분할상환할 계획입니다.

상기 서술한 바와 같이, 당사의 자산구조는 무역과 해운을 영위하는 상사업의 특성상 자산에서 차지하는 부채의 비중이 상당히 높은 편입니다. 부채의 대다수가 무역금융과 매입채무 및 기타 정책자금으로 이루어져 있는 만큼, 당사는 주기적으로 이자비용을 지출하고 있으며, 경영실적이 악화되거나 신용등급이 하락할 경우 차입금을 조달한 금융기관으로부터 조기상환요청, 금리인상 등 다양한 압박을 받을 수 있습니다. 연결대상 종속회사의 자산과 부채구조를 합산해도 큰 차이가 없으며, 당사가 종합상 사업을 영위하는 이상 이러한 재무위험 (높은 부채비율, 낮은 유동비율, 이자부담)은 향후에도 지속될 것으로 전망됩니다. 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

바. 현금흐름 악화에 따른 유동성 위기 발생 위험

당사의 2021년 1분기말 현금및현금성자산은 별도기준으로는 174.87억원, 연결기준으로는 308.95억원입니다. 당사의 별도기준 차입금이 2,800억원 수준이고 계열회사의 차입금을 연결기준으로 합산한 차입금은 4,000억원을 초과하는 상황이기 때문에, 현재 자금 수준만으로는 적극적으로 영업 및 투자활동을 수행하거나 안정적으로 차입금을 상환하기가 어려운 것으로 판단 됩니다. 특히 당사와 계열회사의 경영 환경이 지속적으로 침체되어 영업손실이 발생한다면, 차입금과 신종자본증권에 대한 이자 및 배당을 적시에 지급할 수 없는 등 신용위험이 발생할 수도 있습니다. 특히 사채권자들에게 이자를 지급하지 못하거나 특정 약정 사항을 어기게 될 경우, 당사는 채무의 만기가 도래하기 전에 해당 자금을 조기에 상환(기한의 이익 상실)해야 할 수도 있습니다.

투자자께서는 당사의 부채가 보유 현금 대비 과도한 수준이며, 사모의 방식으로 자금을 조달한 이력이 많아 예상하지 못한 시점에 자금을 긴급하게 상환해야 하는 상황이 발생하여 현금흐름이 악화될 수 있는 점을 유의하시기 바랍니다.

최근 3년간 당사의 현금흐름표 상 주요항목 추이를 요약하자면 다음과 같습니다.

[최근 3년간 현금흐름표 상 주요항목 변동 추이]

(단위: 백만원)

과 목	2021년 1분기		2020년		2019년		2018년	
	연결	별도	연결	별도	연결	별도	연결	별도
I. 영업활동 현금흐름	4,538	-649	57,915	66,336	528	12,558	-48,114	-51,274
II. 투자활동 현금흐름	1,689	-910	-12,083	-13,796	-26,727	-35,804	24,797	22,829
III. 재무활동 현금흐름	-980	8,543	-57,741	-60,242	21,637	24,610	-28,778	-27,927
IV. 현금및현금성자산의순증가(감소)	5,435	6,984	-12,238	-7,702	-3,893	1,364	-51,503	-56,372
V. 기초현금및현금성자산	26,120	10,341	40,025	19,163	44,279	18,077	95,504	74,336
VI. 기말현금및현금성자산	30,895	17,487	26,120	10,341	40,025	19,163	44,279	18,077

출처: 당사 분기보고서 및 사업보고서

[영업활동 현금흐름 추이 분석]

[영업활동 현금흐름 주요항목 변동 추이]

(단위: 백만원)

과 목	2021년 1분기		2020년		2019년		2018년	
	연결	별도	연결	별도	연결	별도	연결	별도
I. 영업활동 현금흐름	4,538	-649	57,915	66,336	528	12,558	-48,114	-51,274
영업에서 창출된 현금흐름	4,332	-748	57,242	65,854	2,774	12,258	-48,008	-51,739
당기순손익	-3,539	-792	-20,535	-16,578	-33,218	-37,142	9,107	5,024
감가상각비	3,642	1,751	9,337	5,242	5,496	1,750	2,845	1,177
금융비용	14,411	12,450	54,237	43,935	36,697	23,190	34,576	26,592
금융수익	-10,362	-8,275	-22,543	-19,107	-19,311	-18,093	-38,057	-23,001
매출채권의 증가	-2,222	-12,816	11,021	44,095	-45,025	-28,274	-22,254	21,877
재고자산의 감소	-51	6,256	58,968	49,447	14,113	-1,410	53,261	12,567
매입채무의 증가(감소)	-2,138	2,320	-6,129	-17,195	25,232	28,276	-37,916	-55,274
미지급금의 증가(감소)	2,090	1,885	-9,098	-8,167	-4,466	-2,968	6,267	4,677
계약부채의 증가(감소)	-394	352	-14,412	-6,470	-14,412	-13,064	7,453	7,764

출처: 당사 분기보고서 및 사업보고서

당사의 별도기준 영업활동 현금흐름은 2018년 -512.74억원, 2019년 125.58억원, 2020년 663.36억원 등 2018년 이후 순유입(+) 규모가 확대되고 있습니다. 상품 무역업을 영위하는 특성상, 당사는 재고자산과 매출채권, 매입채무의 증감이 큰 편입니다. 2020년의 경우 별도기준 당기순손실이 -165.78억원이었으나, ① 외환차손과 외화환산손익 등이 포함된 금융비용과 금융수익 계정(비현금성지출)이 조정항목으로 +183.73억원 반영되고 ② 상품 무역에 따른 매출채권이 증가하고 재고자산이 감소하는 등 자산부채 증감효과가 +640억원 가량 추가된 결과, 영업에서 창출된 현금흐름은 +

658.54억원 순유입(+)되었습니다. 2021년 1분기 별도기준 영업활동 현금흐름은 분기순손실이 -7.92억원인 가운데, 상기 언급한 비현금성지출과 자산부채의 증감내역이 유사한 수준을 기록하면서 -6.49억원 순유출(-)된 것으로 파악됩니다.

당사의 연결기준 영업활동 현금흐름은 2018년 -481.14억원, 2019년 5.28억원, 2020년 579.15억원 등 별도기준과 마찬가지로 2018년 이후 순유입(+) 규모가 확대되고 있습니다. 2019년 연결기준 영업활동 현금흐름 순유입액은 별도기준 실적보다 120억원 가량 적은 것으로 파악되는데, 이는 당사의 계열회사인 STX마린서비스(주)와 STX리조트(주)의 영업활동 현금흐름이 각각 -153.44억원, -52.11억원 순유출(-) 상태였기 때문입니다. 2020년 연결기준 영업활동 현금흐름 순유입액 또한 별도기준 실적보다 84억원 가량 적은 것으로 파악되는데, 이는 STX리조트(주)와 피케이밸브(주)의 영업활동 현금흐름은 각각 -27.64억원, -72.2억원으로 순유출(-)을 기록했기 때문입니다. 당사의 2021년 1분기 연결기준 영업활동 현금흐름은 분기순손실이 -35.39억원 가운데, 감가상각비와 금융비용 등 비현금성지출이 77억원 가량 반영되면서 45.38억원 순유입(+)을 기록한 것으로 집계됩니다.

이처럼 당사의 영업활동 현금흐름은 자체 사업인 무역 거래와 관련한 자산 및 부채의 증감과 외환 관련 금융손익에 따라 큰 폭으로 변동되고 있으며, 주요 계열회사의 영업활동 현금흐름 또한 연결기준 실적에 일정 수준의 영향을 미치고 있습니다.

[투자활동 현금흐름 추이 분석]

[투자활동 현금흐름 주요항목 변동 추이]

(단위: 백만원)

과 목	2021년 1분기		2020년		2019년		2018년	
	연결	별도	연결	별도	연결	별도	연결	별도
II. 투자활동 현금흐름	1,689	-910	-12,083	-13,796	-26,727	-35,804	24,797	22,829
단기금융자산의 감소	2,762	1,708	29,152	26,574	14,496	10,632	49,876	45,239
유형자산의 처분	31	0	311	11	10,358	10,335	31	0
단기금융자산의 증가	-68	-53	-10,847	-10,427	-20,458	-16,901	-28,413	-26,119
기타채권의 증감	-532	-562	-7,240	124	-13,470	-1,422	-2,676	-1,954
선박금융자산의 증가	0	0	0	0	-16,506	0	0	0
연결범위 변동	0	0	-17,324	0	0	0	0	0

출처: 당사 분기보고서 및 사업보고서

당사의 별도기준 투자활동 현금흐름은 2018년 228.29억원, 2019년 -358.04억원, 2020년 -137.96억원 등 2018년 이후 순유출(-) 상태가 지속되고 있습니다. 무역업의 특성상 공장과 생산시설 등을 확충하기 위한 유형자산 취득 활동이 없으며, 투자활동 현금흐름의 대부분이 무역 관련 결제를 진행하는 과정에서 발생한 단기금융자산의 입출금으로 구성되어 있습니다. 2021년 1분기 별도기준 투자활동 현금흐름은 -9.1억원 순유출(-) 상태로 파악됩니다.

한편, 당사의 연결기준 투자활동 현금흐름은 2018년 247.97억원, 2019년 -267.27억원, 2020년 -120.83억원 등 별도기준과 마찬가지로 2018년 이후 순유출(-) 상태가 지속되고 있습니다. 2019년의 경우, 당사가 계열회사를 통해 운영하던 선박에 대한 리스 계약 기간이 종료됨에 따라 반환한 내역이 유형자산 처분으로 105.20억원 인식된 바 있으며, 계열회사에 대한 장기대여금을 일부 상환받으면서 연결기준 기타채권 계정이 -134억원 가량 감소했습니다. 그 결과, 연결기준 투자활동 현금흐름은 별도기준 순유출액(-267.27억원)에 비해 90.77억원 가량 증가한 것으로 파악됩니다. 2020년 연결기준 투자활동 현금흐름은 각 항목별 변동금액이 크지 않아 별도기준 순유출액과 큰 차이가 없습니다. 2021년 1분기 연결기준 투자활동 현금흐름은 16.89억원 순유입(+) 상태이며, 당사와 계열회사가 생산활동을 위해 별도의 대규모 유형자산을 취득한 내역은 없습니다.

[재무활동 현금흐름 추이 분석]

[재무활동 현금흐름 주요항목 변동 추이]

(단위: 백만원)

과 목	2021년 1분기		2020년		2019년		2018년	
	연결	별도	연결	별도	연결	별도	연결	별도
III. 재무활동 현금흐름	-980	8,543	-57,741	-60,242	21,637	24,610	-28,778	-27,927
신종자본증권의 발행	0	0	19,997	19,997	25,188	25,188	0	0
사채의 발행	0	0	0	0	15,586	6,581	0	0
전환사채의 증가	0	0	4,518	0	8,797	8,797	0	0
신종자본증권의 발행	0	0	19,997	19,997	25,188	25,188	0	0
신종자본증권의 상환	0	0	-25,205	-25,205	0	0	0	0
단기차입금의 순차입(순상환)	5,906	11,797	-20,720	-24,636	-19,139	-6,774	58,758	57,757
장기차입금의 증가	0	0	3,150	0	20,686	6,980	0	0

과 목	2021년 1분기		2020년		2019년		2018년	
	연결	별도	연결	별도	연결	별도	연결	별도
사채의 상환	0	0	-18,247	-6,500	-9,005	0	0	0
이자의 지급	-1,634	-1,084	-10,163	-9,258	-13,571	-12,435	-12,610	-11,348
IV. 현금및현금성자산의순증가(감소)	5,435	6,984	-12,238	-7,702	-3,893	1,364	-51,503	-56,372
V. 기초현금및현금성자산	26,120	10,341	40,025	19,163	44,279	18,077	95,504	74,336
VI. 기말현금및현금성자산	30,895	17,487	26,120	10,341	40,025	19,163	44,279	18,077

출처: 당사 분기보고서 및 사업보고서

당사의 별도기준 재무활동 현금흐름은 2018년 -279.27억원, 2019년 246.10억원, 2020년 -602.42억원 등 최근 3년간 순유출과 순유입이 반복되고 있습니다. 2018년의 경우 재무구조를 개선하는 차원에서 단기차입금을 578억원 가량 확보하였으나, 채권금융기관과 기타 사채권자 보유분에 대한 출자전환을 실시하면서 유동성장기부채계정이 -729억원 가량 감소하는 효과가 발생했습니다. 2019년의 경우 총 5회에 걸쳐 사모 전환사채를 발행하면서 340억원의 자금을 조달하였으며, 이 중 3건은 만기가 30년인 신종자본증권으로 분류되었습니다. 각 증권의 인수인은 당사의 최대주주와 특수관계인이 국내외 투자자와 교섭하여 지정되었으며, 4건의 전환사채는 2020년 중 보통주식 전환없이 전액 상환되었습니다. 한편, 제108회 사모 전환사채는 당사의 임원(홍라정)이 대표자로 재직 중인 CHP Capital Limited 가 전량 인수하였는데, 2021년 5월경 보유분 전량에 대해 보통주식 전환 청구를 진행(행사가액 6,737원)하였습니다. 보통주식 전환 청구로 인해 당사가 추가 발행한 주식수는 341,398주로, 2021년 5월 24일에 상장되었습니다.

[당사가 발행 후 상환 완료한 사모 전환사채(신종자본증권 포함) 내역]

(단위: 백만원)

구 분	발행 조건				
회차	제103회	제104회	제105회	제107회	제108회
발행일	2019년 3월 18일	2019년 4월 26일	2019년 5월 13일	2019년 8월 2일	2019년 8월 5일
만기일	2049년 3월 18일	2049년 4월 26일	2049년 5월 13일	2020년 9월 2일	2022년 8월 5일
발행금액	10,000	5,000	10,200	6,500	2,300
발행목적	운영자금	운영자금	운영자금	운영자금	운영자금
표면금리	5.0%	5.0%	5.0%	0.0%	0.0%
만기보장수익률	5.0%	-		-	-
인수인	칭만춘루이스	글로벌 마린서비스(주)	SP Asia Investment Holdings Limited	ABDULGHANI MOHAMED SALIH	CHP Capital Limited

구분	발행 조건				
상환여부	전액상환	전액상환	전액상환	전액상환	전액상환 (보통주전환)

출처: 당사 제시

2020년 별도기준 재무활동 현금흐름은 2019년 발행한 신종자본증권과 전환사채 뿐만 아니라 금융기관에서 조달한 단기차입금을 상환하면서 순유출 규모가 확대되었습니다. 당사가 2020년 중 상환한 주요 항목은 신종자본증권 (-252억원), 단기차입금 (-246억원 순상환), 유동성장기부채 (-98.7억원) 및 전환사채 (-65억원) 등이 있습니다.

한편, 당사는 2020년 중 차입금 상환과 운영자금을 조달할 목적으로 총 2건의 사모 전환사채를 발행하면서 200억원을 조달했으며, 각 회차 모두 만기 30년의 신종자본증권으로 분류됩니다.

현재 당사의 미상환 사채(신종자본증권 포함)별 주요 발행조건은 다음과 같습니다.

[미상환 전환사채 (신종자본증권 포함) 발행 현황]

(단위: 백만원)

구분		발행 조건	
회차		제109회	제110회
발행일		2020년 4월 28일	2020년 6월 29일
발행금액		10,000	10,000
발행목적		운영자금	운영자금
발행방법		사모	사모
상장여부		비상장	비상장
미상환잔액		10,000	10,000
인수인		SP Asia Investment Holdings Limited	마르스 유한회사 5,000백만원, 샘에셋 주식회사 5,000백만원
자본인정에 관한 사항	회계처리 근거	계약조건 상 발행자인 연결실체의 현금결제의무가 없으며 확정된 전환가액 및 수량의 지분증권으로 교환하는 계약이므로 신종자본증권을 지분상품으로 분류	
	신용평가기관의 자본인정비율 등	-	-
미지급 누적이자		-	-
만기 및 조기상환 가능성		<ul style="list-style-type: none"> 만기일 : 2050년 4월 28일 (30년) 발행일로부터 매 1년이 되는 날의 익일부터 30영업일이 되는 날까지의 기간 중 본 사채의 전부 또는 일부를 조기상환 가능 	<ul style="list-style-type: none"> 만기일 : 2050년 6월 29일 (30년) 발행일로부터 매 1년이 되는 날의 익일부터 30영업일이 되는 날까지의 기간 중 본 사채의 전부 또는 일부를 조기상환 가능
발행금리		<ul style="list-style-type: none"> 발행일 ~ 3년 : 연 5% 발행일 3년 후 부터 상환일까지 : 연 7.5% 	<ul style="list-style-type: none"> 발행일 ~ 3년 : 연 5% 발행일 3년 후 부터 상환일까지 : 연 7.5%
우선순위		일반채권	일반채권

구분	발행 조건	
부채분류 시 재무구조에 미치는 영향	2020년 연결재무제표기준 부채비율 105.34% 상승	2020년 연결재무제표기준 부채비율 105.34% 상승
기타 중요한 발행조건 등	<ul style="list-style-type: none"> • 만기일 1개월 전 동일한 조건으로 30년씩 연장 가능 • 이자지급 : 연결실체의 선택에 따라 본 사채의 이자의 전부 또는 일부를 지급하지 않을 수 있음. 이 경우 지연이자 는 다음 이자지급기일로 이연 되어 누적되며, 연 10%로 일할 계산한 추가이자 발생 • 전환가액 : 4,810원/ 주 • 전환가액 조정 사유 : 합병, 자본의 감소, 주식분할 및 병합, 주식 액면 변경 등 • 전환기간 : 발행일 1년 경과일 ~ 만기일 1개월 전일 • 기한이익 상실 조건 없음 	<ul style="list-style-type: none"> • 만기일 1개월 전 동일한 조건으로 30년씩 연장 가능 • 이자지급 : 연결실체의 선택에 따라 본 사채의 이자의 전부 또는 일부를 지급하지 않을 수 있음. 이 경우 지연이자 는 다음 이자지급기일로 이연 되어 누적되며, 연 10%로 일할 계산한 추가이자 발생 • 전환가액 : 6,056원/ 주 • 전환가액 조정 사유 : 합병, 자본의 감소, 주식분할 및 병합, 주식 액면 변경 등 • 전환기간 : 발행일 1년 경과일 ~ 만기일 1개월 전일 • 기한이익 상실 조건 없음

출처: 당사 제시

(*1) 신종자본증권의 만기는 30년으로 연결실체가 만기일 전 3개월부터 1개월 사이의 기간 중 인수인에게 만기일 연장을 통지하는 경우, 기존 조건(전환에 관한 조건 포함)과 동일하게 30년간 만기가 계속 연장 가능합니다.

(*2) 제109회, 제110회 사모 전환사채는 계약조건 상 발행자인 연결실체의 현금결제 의무가 없으므로 자본으로 분류되었습니다.

(*3) 제108회 사모 전환사채는 2021년 5월 전액 보통주 전환을 청구하였습니다.

2021년 별도기준 재무활동 현금흐름은 무역금융 등 운영자금을 조달하기 위해 단기 차입금을 추가 사용하면서 85.43억원 순유입(+)을 기록했습니다.

당사의 연결기준 재무활동 현금흐름은 2018년 -287.78억원, 2019년 216.37억원, 2020년 -577.41억원 등 별도기준과 큰 차이가 없습니다. 이는 당사를 제외하면 STX 마린서비스(주)와 STX리조트(주) 등 주요 계열회사가 외부로부터 별도의 대규모 자금을 차입하거나 상환하는 활동이 미미하기 때문으로 파악됩니다.

[현금흐름 종합 요약]

상기 서술한 각종 활동으로 인해 당사의 2021년 1분기말 현금및현금성자산은 별도 기준으로는 174.87억원, 연결기준으로는 308.95억원입니다. 당사의 별도기준 차입금이 2,800억원 수준이고 계열회사의 차입금을 연결기준으로 합산한 차입금은 4,000억원을 초과하는 상황이기 때문에, 현재 자금 수준만으로는 적극적으로 영업 및 투자활동을 수행하거나 안정적으로 차입금을 상환하기가 어려운 것으로 판단됩니다. 특히 당사와 계열회사의 경영 환경이 지속적으로 침체되어 영업손실이 발생한다면, 차입금과 신종자본증권에 대한 이자 및 배당을 적시에 지급할 수 없는 등 신용위험이 발생할 수도 있습니다. 특히 사채권자들에게 이자를 지급하지 못하거나 특정 약정 사항을 어기게 될 경우, 당사는 채무의 만기가 도래하기 전에 해당 자금을 조기에 상환(기한의 이익 상실)해야 할 수도 있습니다.

투자자께서는 당사의 부채가 보유 현금 대비 과도한 수준이며, 사모의 방식으로 자금을 조달한 이력이 많아 예상하지 못한 시점에 자금을 긴급하게 상환해야 하는 상황이 발생하여 현금흐름이 악화될 수 있는 점을 유의하시기 바랍니다.

사. 특수관계인 간 거래내역, 우발부채 및 소송 관련 사항

당사는 현재 특수관계인 간 채무보증, 담보제공 등 다양한 거래관계가 형성되어 있으며, 이와 관련한 경영상 중요한 사항에 대해서는 관련 법규를 준수하고자 노력하고 있습니다. 한편, 당사는 자체 사업과 계열회사의 사업을 영위하기 위해 상당한 금액을 차입금으로 조달했으며, 이 과정에서 다양한 자산을 담보로 제공하고 채무보증 등을 제공하고 있어 우발부채 규모가 상당한 것으로 판단됩니다. 따라서, 향후 당사와 계열회사의 경영환경이 지속적으로 악화되거나 약정사항을 어기게 될 경우, 담보자산이 처분되거나 거액의 배상금을 지불하는 등 경영활동에 중대한 부정적인 영향을 미치는 사건이 발생할 수 있습니다.

한편, 공시서류 제출일 현재 **당사의 주요 임원은 계열회사의 임원을 다수 겸직하여 활동**하고 있습니다. 특히 당사의 대표이사는 당사와 주요 계열회사인 STX마린서비스(주)의 대표이사를 겸직하고 있어 회사 전반에 대한 경영 전략을 통합적으로 수립 및 실행하고 있습니다. 당사와 계열회사들은 임원들이 겸직 활동을 수행하는데 있어 법적·내규적 측면에서 결격 사유(횡령·배임 및 행위제한요건 등)가 없는 것으로 확인하고 해당 직책을 부여하고 있습니다. 하지만, 상기 **임원들이 회사 간 겸직 업무를 진행하면서 소속 회사 간 이해상충의 문제가 발생하여 당사 또는 겸직회사에 금전적·비금전적인 손해가 발생할** 수도 있습니다. 만약 이러한 문제가 겸직 활동을 수행하고 있는 임원들의 귀책 사유로 인해 발생한다면, 당사 또는 계열회사의 의사결정에 중대한 영향을 미치는 인원이 변경되어 경영 환경이 급격하게 변동될 수 있습니다. 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

공시서류 제출일 현재 당사는 계열회사의 사업을 원활하게 영위하기 위해 최대주주 및 특수관계인에게 유형자산 담보와 채무보증을 제공하고 있으며, 계열회사로부터 담보를 제공받고 있기도 합니다. 이러한 약정사항들은 당사의 우발채무로 분류되고 있는데, 향후 예상하지 못한 시점에 당사의 귀책 사유로 인해 담보물건의 소유권을 상실하거나 거액의 손해 배상금을 지불할 수 있어 각별한 주의와 관리가 필요합니다. 또한, 당사의 주요 임원은 당사의 계열회사의 임원을 일부 겸직하고 있으며, 일부 임

원에게는 당사자 회사의 주식매수선택권이 부여되어 있습니다.

특수관계인 간 거래와 임원의 겸직활동은 경영의 투명성을 제고하는데 직접적인 영향을 미치는 중요한 요소이며, 당사는 잠재적인 이해상충의 문제가 발생하지 않도록 내부통제조직을 구성하여 운영하고 있습니다.

공시서류 제출일 현재 당사는 투명경영위원회를 운영하고 있습니다. 위원회의 설립기간은 3년이며, 이해관계자에 대한 신용공여와 담보제공 등 경영 상 주요사항들을 이사회에 상정하기 전에 검토하는 역할을 수행하고 있습니다.

[당사 내부 통제 조직 현황 요약]

위원회명	구성	소속 이사명	설치목적 및 권한사항
투명경영위원회	사내이사 1인 및 사외이사 1인	박상준 사내이사 김정민 사외이사	- 자금대여, 담보제공, 채무보증, 기타 투명 경영을 위해 필요한 사항에 대하여 이사회 상정 전 사전 검토

[투명경영위원회 주요 규정]

제6조(부의사항)

위원회는 이사회의 승인을 얻어야 하는 다음 각호에 대하여 사전 검토한다.

1. 주요주주 등 이해관계자에 대한 신용공여에 대한 사항
2. 회사의 사업기회에 관한 사항
3. 이사의 자기거래에 관한 사항
4. 이사의 경업에 관한 사항
5. 담보제공 및 채무보증에 관한 사항 (자기자본의 2.5% 이상)
6. 선금금의 지급, 금전의 가지급, 금전대여 또는 증권의 대여에 관한 사항 (자기자본의 2.5% 이상)

제7조 (결의방법)

- ① 위원회의 결의는 위원 과반수의 출석과 출석위원 과반수로 한다. 다만, 상법 등 관련 법령 또는 정관에서 달리 정하고 있는 경우에는 그에 따른다.
- ② 위원회는 위원의 전부 또는 일부가 직접 회의에 출석하지 아니하고 모든 위원이 음성을 동시에 송·수신하는 통신수단에 의하여 결의에 참가하는 것을 허용할 수 있으며, 이 경우 당해 위원은 위원회에 직접 출석한 것으로 본다.

[투명경영위원회 주요 규정]

- ③ 위원회의 결의에 관하여 특별한 이해관계가 있는 위원은 의결권을 행사하지 못한다.
 ④ 제3항의 규정에 의하여 의결권을 행사할 수 없는 위원의 수는 재적위원의 수에 산입하지 아니한다.

당사는 투명경영위원회 부의사항에 해당하지 않더라도 특수관계인 간 이해상충의 소지가 있다고 판단되는 사안들에 대해서는 내외부 규정을 준수하기 위해 면밀한 검토 절차를 거치고 있습니다.

현재 당사와 특수관계인 간 발생한 거래내역과 주요 소송 현황을 항목별로 요약하면 다음과 같습니다.

I. 특수관계인 간 영업거래 및 자금조달 내역

2021년 1분기 기준 당사와 특수관계자 간 형성되어 있는 대한 채권·채무내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

구 분	회 사 명	채 권				채 무			
		매출채권	대여금	기타채권	대손충당금	매입채무	미지급금	사채	기타채무
지배기업	에이피씨머큐리(유)	-	-	-	-	-	-	55	-
관계기업 및 공동기업	STX China Shipbuilding Holdings Co., Ltd.	-	5,977	20,552	(26,528)	-	-	-	-
	STX (대련)엔진유한공사	4,303	940	-	(5,243)	-	-	-	-
	KIM LLC	-	381	6,812	-	-	-	-	-
	(주)STX바이오	-	432	2,300	(709)	-	-	-	-
	STX 네트워크서비스(주)	-	1	200	-	-	43	-	-
기타	Ko Bon Metal Power Limited	-	-	-	-	9,150	-	-	-
합 계		4,303	7,731	29,864	(32,480)	9,150	43	55	-

출처: 당사 분기보고서

당사는 중국 소재 법인 중 STX (대련)엔진유한공사에 대해 43억원 수준의 매출채권을 보유하고 있으며, 9.4억원의 대여금을 지급한 바 있습니다. 한편, STX China Shipbuilding Holdings Co., Ltd에 59.7억원의 대여금과 205억원 규모의 선박금융을 지원했으나, 동 금액은 회수 가능성이 매우 낮은 것으로 판단되어 대손충당금을 265억원 가량 설정하였습니다.

공시서류 제출일 현재 최대주주 및 그 특수관계인과의 주요 영업 거래내역은 아래와 같습니다.

(단위: 백만원)

성명	관계	거 래 내 용			
		거래종류	거래내용	2021년 1분기	2020년
STX Japan Corporation	종속기업	매출 등	금속 등	25,662	195,608
		매입 등	금속 등	-	68
합 계				25,662	195,676

출처: 당사 제시

당사는 일본에 소재한 현지법인에게 원자재와 금속 등 상품을 판매하면서 매출이 발생하고 있습니다. 2020년 연간 일본 현지법인에게 당사가 판매한 원자재 등 상품거래의 매출액은 1,956.08억원이며, 2021년 1분기에는 256.6억원 수준의 매출을 동 법인으로부터 창출했습니다.

한편, 공시서류 제출일 현재 당사는 STX마린서비스(주)를 비롯한 계열회사에게 운영자금을 지원하기 위해 대여금을 지급한 바 있으며, 대여금에 대한 이자율은 4.6%~5.0% 수준입니다.

(기준일: 2021년 5월 24일)

(단위: 천USD, 백만원)

거래처명	관계	목적	대여금액	이자율	시작일	만기일
STX마린서비스	종속기업	운영자금	14,500	4.60%	2019-07-30	2021-12-31
STX에어로서비스	종속기업	운영자금	1,900	4.60%	2019-11-20	2021-11-20
STX바이오	관계기업	운영자금	2,300	4.60%	2019-01-31	2021-12-31
STX네트워크서비스	관계기업	운영자금	200	4.60%	2020-05-18	2021-05-18
STX FOREST	종속기업	운영자금	USD 1,400	5.00%	2019-06-14	2024-11-30
STX FOREST MALAYSIA	종속기업	운영자금	USD 1,520	4.60%	2020-08-31	2023-08-31
유한회사 KM	공동기업	운영자금	USD 6,010	4.60%	2019-01-31	2022-12-31

출처: 당사 제시

당사가 상환하지 않은 자금 중 제108회 사모 전환사채는 당사의 기타비상무이사가

대표자로 재직 중인 CHP Capital Ltd.로부터 조달했으며, 만기일은 2022년 8월 5일입니다. 투자자는 2021년 5월 동 사채권 전량에 대하여 보통주식 전환을 청구한 바 있으며, 이로 인해 당사의 주식이 341,398주 추가 발행되었습니다.

(기준일: 2021년 5월 24일)

(단위: 백만원)

거래처명	관계	내용(★)	금액	이자율	시작일	만기일
CHP Capital Limited	특수관계인 (대표자: 당사의 기타비상무이사 홍라정)	제108회 사모전환사채 인수	2,300	0%	2019.08.05	2022.08.05

출처: 당사 제시

II. 담보제공·신용공여·채무보증 내역

당사는 과거 해상운송용 선박을 운영하기 위해 캄코선박운용으로부터 선박금융자금을 지원받았으며, 이를 위해 캄코선박운용에게 당사가 소유한 선박을 담보로 제공하고 있습니다. 담보설정금액은 875만 달러(약 96.9억원)이며, 담보권자로부터 차입한 금액은 총 513만 달러(약 56.8억원)입니다.

(기준일: 2021년 5월 24일)

(단위: 천USD)

제공한 내용					차입(실행) 금액	담보권자
제공받은자	관 계	내 용	기 한	담보설정금액		
Korea Tonnage No.8 Shipping Company	종속기업	선박	2021.08	USD 4,365	USD 2,565	캄코선박운용(★)
Korea Tonnage No.9 Shipping Company	종속기업	선박	2021.08	USD 4,365	USD 2,565	
합 계				USD 8,750	USD 5,130	-

출처: 당사 제시

(★) 상기 담보설정금액은 최초 차입금입니다.

한편, 공시서류 제출일 현재 당사는 해외자원개발프로젝트와 관련하여 한국에너지공단으로부터 자금을 지원받는 조건으로 당사의 계열회사인 STX리조트(주)의 토지와 건물 및 부동산을 담보로 제공하고 있습니다. 담보설정금액은 약 62억원 수준이며, 현재 차입한 금액은 약 11.9억원 수준입니다.

(기준일: 2021년 5월 24일)

(단위: 천USD, 백만원)

제공받은 내용						관련 차입금 등	담보권자
제공자	관계	내 용	담보제공자산	기 한	담보설정금액		
STX리조트(주)	종속기업	차입금 담보	토지, 건물 투자부동산	2027.12	6,220 USD 14,800	1,187 USD 3,970	한국에너지공단

출처: 당사 제시

공시서류 제출일 현재 당사가 특수관계인에게 제공하고 있는 채무보증 내역은 다음과 같습니다.

(기준일: 2021년 5월 24일)

(단위: 천USD, 백만원)

제공한 내용					관련 차입금 등	차입처/지급보증처
제공받은자	관계	내 용	보증기한	보증금액		
Korea Tonnage No.8 Shipping Company	종속기업	선박금융지급보증	2021.08	USD 4,365	USD 2,565	캠코선박운용
Korea Tonnage No.9 Shipping Company		선박금융지급보증	2021.08	USD 4,365	USD 2,565	
STX마린서비스(주)		계약이행보증	2021.07	USD 4,782	-	Ministry of Electricity, Iraq
STX리조트		보증금반환보증	2024.09	KRW 941	-	STX조선해양
STX Japan Corporation		소송비용담보제공보증	-	KRW 91	-	-
STX네트워크서비스(주)	관계기업	선금금지급보증	2021.06	KRW 1,101	-	서울보증보험
합 계				USD 13,512 KRW 2,133	USD 5,130	

출처: 당사 제시

한편, 당사는 2021년 4월경 신용보증기금 P-CBO를 통해 자금을 조달하고자 하는 STX마린서비스(주)와 피케이밸브(주)에 대하여 각 회사가 발행하는 회사채에 대한 채무를 보증하기로 하고 관련 내용을 공시한 바 있습니다. 각 회사가 조달하는 자금은 각각 100억원이며, 당사는 발행 후 만기시점까지 동 채무에 대해 보증을 지원합니다.

[STX마린서비스(주)에 대한 채무보증 공시내역 (2021.04.20)]

1. 채무자	STX마린서비스(STX Marine Service)	
- 회사와의 관계	자회사	
2. 채권자	우리종합금융 주식회사	
3. 채무(차입)금액(원)	10,000,000,000	
	채무보증금액(원)	10,000,000,000

4. 채무보증내역	자기자본(원)		49,317,255,000
	자기자본대비(%)		20.3
	대규모법인여부		미해당
	채무보증기간	시작일	2021-04-28
		종료일	2024-04-28
5. 채무보증 총 잔액(원)			20,311,953,035
6. 이사회결의일(결정일)			2021-04-20
－ 사외이사 참석여부	참석(명)	1	
	불참(명)	0	
－ 감사(사외이사가 아닌 감사위원) 참석여부			참석
1. 본 건 보증은 STX마린서비스 주식회사가 발행하는 회사채를 기초자산으로 발행되는 신용보증기금 P-CBO 자금조달100억원에 관한 채무보증이며, 채무보증 대상은 우리 종합금융 주식회사에서 유동화회사로 승계 예정입니다. (유동화회사:신보2021제5차유동화전문유한회사)			

[피케이밸브(주)에 대한 채무보증 공시내역 (2021.04.20)]

1. 채무자			피케이밸브 주식회사(PK VALVE CO., LTD)	
– 회사와의 관계			자회사	
2. 채권자			우리종합금융 주식회사	
3. 채무(차입)금액(원)			10,000,000,000	
4. 채무보증내역	채무보증금액(원)		10,000,000,000	
	자기자본(원)		49,317,255,000	
	자기자본대비(%)		20.3	
	대규모법인여부		미해당	
	채무보증기간	시작일	2021-04-28	
		종료일	2024-04-28	
5. 채무보증 총 잔액(원)			30,311,953,035	
6. 이사회결의일(결정일)			2021-04-20	
– 사외이사 참석여부	참석(명)		1	
	불참(명)		0	

- 감사(사외이사가 아닌 감사위원) 참석여부	참석
7. 기타 투자판단과 관련한 중요사항	
1. 본 건 보증은 피케이밸브 주식회사가 발행하는 회사채를 기초자산으로 발행되는 신용보증기금 P-CBO 자금조달 100억원에 관한 채무보증이며, 채무보증 대상은 우리종합금융 주식회사에서 유동화회사로 승계 예정입니다. (유동화회사:신보2021제5차유동화전문유한회사)	

Ⅲ. 당사-계열회사 간 겸직 현황과 동기임원에 대한 주식매수선택권 부여 내역

공시서류 제출일 현재 당사의 주요 임원은 계열회사의 임원을 다수 겸직하여 활동하고 있습니다. 특히 당사의 대표이사는 당사와 주요 계열회사인 STX마린서비스(주)의 대표이사를 겸직하고 있어 회사 전반에 대한 경영 전략을 통합적으로 수립 및 실행하고 있습니다.

겸직자		겸직회사	
성명	직위	회사명	직위
박상준	대표이사	(주)STX STX마린서비스(주) STX바이오(주) STX리조트(주) STX에어로서비스(주)	대표이사(상근) 대표이사(상근) 대표이사(비상근) 사내이사(비상근) 사내이사(비상근)
김영욱	부상무	STX리조트(주) STX마린서비스(주) STX에어로서비스(주) 에스엠씨아이(유)	대표이사(비상근) 부상무(상근) 사내이사(비상근) 대표이사(상근)
이우형	부상무	(주)STX 피케이밸브주식회사	부상무(상근) 기타비상무이사(비상근)

당사와 계열회사들은 상기 임원들이 겸직 활동을 수행하는데 있어 법적·내규적 측면에서 결격 사유(횡령·배임 및 행위제한요건 등)가 없는 것으로 확인하고 해당 직책을 부여하고 있습니다. 하지만, 상기 임원들이 회사 간 겸직 업무를 진행하면서 소속 회사 간 이해상충의 문제가 발생하여 당사 또는 겸직회사에 금전적·비금전적인 손해가 발생할 수도 있습니다. 만약 이러한 문제가 겸직 활동을 수행하고 있는 임원들의 귀책 사유로 인해 발생한다면, 당사 또는 계열회사의 의사결정에 중대한 영향을

미치는 인원이 변경되어 경영 환경이 급격하게 변동될 수 있습니다.

한편, 당사는 2021년 3월 정기주주총회 개최 당시 당사의 등기임원 2명에게는 당사 보통주식을 매수할 수 있는 권리인 주식매수선택권을 부여하기로 결의한 바 있습니다. 당사의 대표이사는 STX마린서비스(주)의 대표이사를 겸직하고 있으며, 동사에 2020년 3분기 중 동사에 대한 주식매수선택권 또한 부여받았습니다.

주식매수선택권과 관련한 사항을 요약하자면 다음과 같습니다.

구 분	(주)STX	STX마린서비스(주)
권리부여일	2021년 3월 31일	2019년 1월 31일
부여대상자	박상준(대표이사) 1,200,000주 칭만춘루이스(기타비상무이사) 600,000주	박상준(대표이사) 400,000주
부여방법	주식매수선택권 행사시 신주교부, 자기주식교부	신주발행, 자기주식교부, 차액보상 선택형(*)
발행할 주식의 종류	보통주((주)STX)	보통주(STX마린서비스(주))
행사가격	6,000원/주	10,423원/주
행사가능기간	2023년 4월 1일 ~ 2028년 3월 31일	2021년 2월 1일 ~ 2028년 1월 31일
가득조건 및 행사가능시점	부여일로부터 2년 이상 재임 또는 재직시 행사 가능	부여일로부터 2년 이상 재임 또는 재직시 행사 가능

(*) STX마린서비스(주)는 주식매수선택권의 지급시 현금 또는 지분상품을 통한 결제를 선택할 수 있습니다. 연결실체는 현금 지급 의무를 부담하지 않을 것으로 예측하여 해당 거래를 주식결제형 주식기준보상으로 보아, 부여하는 지분상품의 공정가치에 기초하여 기타자본으로 회계처리 하였습니다.

우선 당사는 대표이사(박상준)과 기타비상무이사(칭만춘루이스)에게 당사의 보통주에 대한 주식매수선택권을 각각 120만주, 60만주씩 부여했습니다. 주식매수선택권의 행사가격은 6,000원으로, 당사자들은 주식매수선택권이 부여된 날로부터 2년 이상 재임하거나 재직할 경우에 이를 행사할 수 있습니다. 한편, 당사의 대표이사는 겸직 중인 STX마린서비스(주)에 대한 주식매수선택권 또한 40만주 부여받았으며, 현재 주당 행사가격은 10,423원입니다.

현재시점에서는 당사자들이 주식매수선택권을 행사할 수 있는 조건을 충족할지 여부에 대해 예측하기가 어려우며, 향후 가득조건을 충족했다고 할지라도 어느 시점에 얼마만큼 동 권리를 행사할 지 알 수 없습니다. 만약 등기임원이 주식매수선택권을 행사하여 이를 매도할 경우, 일시적으로 대규모 수량이 매매되어 당사의 주가에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

IV. 당사 및 계열회사와 관련된 소송 현황

공시서류 제출일 현재 당사와 계열회사는 총 13건의 소송에 원고 또는 피고의 지위로서 관여하고 있습니다. 소송가액은 총 79.4억원이며, 이 중 창운항공(주)와 케이비손해보험이 STX마린서비스(주)를 피고로 제기한 소송에 대해서는 1심 판결과 관련하여 소송충당부채를 5.84억원 인식하고 있습니다. 이외 소송건에 대해서는 공시서류 제출일 현재시점에서 소송의 결과를 합리적으로 예측할 수 없는 것으로 판단됩니다. 이러한 소송들이 당사와 계열회사에게 불리한 결론으로 판결 확정된다면, 당사는 예상하지 못한 시점에 소송가액을 지급해야 하며, 이와 관련한 업무를 진행하면서 추가적인 시간적·금전적 지출이 발생할 수도 있습니다.

[당사와 관련한 소송 내역 및 진행 현황]

(기준일: 2021년 5월 24일)

(단위: 백만원)

계류법원	원고	피고	사건내용	소송가액	진행상황
창원지방법원	전 근로자 3인	당사	임금청구의 소	220	1심 진행 중
서울중앙지방법원	전 근로자	당사 및 전 임직원 2인	손해배상청구의 소	65	2심 진행 중
대한상사중재원	포스코인터내셔널	당사, 한국광물자원공사	운영위원회 결의 무효 확인 등	-	중재 진행 중
창원지방법원 마산지원	개인	STX리조트 주식회사 전 인사담당자	개인정보 보호위반 손해배상	30	1심 진행 중
수원고등법원	창운항공 주식회사 케이비손해보험	STX마린서비스 주식회사 한국해양과학기술원	손해배상청구의 소	원고 1,325 피고 1,168	2심 진행 중
부산지방법원	개인	STX마린서비스 주식회사	직무상 재해보상금 청구	49	대법원 심리 진행 중
부산지방법원	개인	STX마린서비스 주식회사	손해배상청구의 소	962	선주 부국해운으로 피고 변경 추진 중
부산고등법원(창원)	당사	창원세무서장	부가가치세 부과처분 등 취소	336	2심 진행 중
창원지방법원	당사	창원세무서장	부가가치세 부과처분 등 취소	298	1심 진행 중
서울중앙지방법원	STX 자판 코퍼레이션	중소기업은행	신용장대금 청구의 소	2,184	1심 진행 중
서울중앙지방법원	STX 자판 코퍼레이션	주식회사 국민은행	신용장대금 청구의 소	244	1심 진행 중
서울중앙지방법원	당사	대한민국 캠오일 인터내셔널	부당이득금 반환 청구의 소	1,530	1심 진행 중
서울중앙지방법원	당사	이프담배 주식회사 이석곤	손해배상청구의 소	856	1심 진행 중
합 계				7,942	-

V. 요약

상기 서술한 바와 같이, 당사는 현재 특수관계인 간 채무보증, 담보제공 등 다양한 거

래관계가 형성되어 있으며, 이와 관련한 경영상 중요한 사항에 대해서는 관련 법규를 준수하고자 노력하고 있습니다. 한편, 당사는 자체 사업과 계열회사의 사업을 영위하기 위해 상당한 금액을 차입금으로 조달했으며, 이 과정에서 다양한 자산을 담보로 제공하고 채무보증 등을 지원하고 있어 우발부채 규모가 상당한 것으로 판단됩니다. 따라서, 향후 당사와 계열회사의 경영환경이 지속적으로 악화되거나 악정사항을 어기게 될 경우, 담보자산이 처분되거나 거액의 배상금을 지불하는 등 경영활동에 중대한 부정적인 영향을 미치는 사건이 발생할 수 있습니다. 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

아. 유상증자 후 최대주주 지분율 하락에 따른 경영권 변동 위험

공시서류 제출일 현재 당사의 최대주주인 에이피씨머큐리 유한회사의 보유주식수는 15,558,051주이며, 지분율은 77.53%입니다. 당사의 최대주주는 금번 주주배정 후 실권주 유상증자에 참여하기 위해 **보유 중인 신주인수권 증서 300,000주에 대한 청약에 참여할 계획입니다. 당사의 최대주주는 유상증자 청약이 완료되는대로 이러한 지분변동내역을 공시할 예정입니다.** 금번 유상증자 후에도 당사의 최대주주가 과반수 이상의 지분율을 보유하기 때문에, 제3자가 외부에서 단기간에 당사의 주식을 대량 매입하여 최대주주의 지위를 획득할 가능성은 제한적일 것으로 예상됩니다. 그러나, **금번 유상증자 이후에 최대주주 및 특수관계인이 대내외적 사유로 인해 보유지분을 장내 혹은 장외에서 매각한다면 당사의 경영권 안정성과 관련된 위험이 급격하게 상승할 수 있습니다.** 특히 이러한 자본확충과 사업구조 개편 노력에도 불구하고, 당사와 계열회사의 이익이 개선되지 않는다면 현재 재무상태표에 인식된 결손금을 보완할 수 없어 자본잠식 상태가 지속될 수 있습니다. 이 경우, 당사는 출자전환이나 결손금 보전을 위한 감자를 결의할 수도 있습니다. 그 결과, 당사의 최대주주가 금번 유상증자를 통해 일정 수준의 지분율을 유지했다고 하더라도 대내외적 절차에 의해 지분율이 급격하게 감소할 수 있습니다.

공시서류 제출일 현재 당사의 최대주주인 에이피씨머큐리 유한회사의 보유주식수는 15,558,051주이며, 지분율은 77.53%입니다. 한편, 당사 최대주주의 사명은 2020년 8월 12일자로 에이에프씨머큐리 유한회사에서 현재의 사명으로 변경된 바 있습니다.

[최대주주 보유주식수 현황]

(기준일: 2021년 5월 24일)

(단위: 주, %)

구분	주주명	소유주식수	지분율	비고
5% 이상 주주	에이피씨머큐리(유)	15,558,051	77.53%	최대주주
자기주식		11,958	0.06%	-
우리사주조합		534	0.00%	-

출처: 당사 제시

[최대주주의 유상증자 참여계획 및 지분율 변동 위험]

당사의 최대주주는 금번 주주배정 후 실권주 유상증자에 참여하기 위해 **보유 중인 신주인수권증서 300,000주에 대한 청약에 참여할 계획입니다.** 당사의 최대주주는 유상증자 청약이 완료되는대로 이러한 지분변동내역을 공시할 예정입니다.

구주주 및 일반공모 청약과 공동대표주관회사의 잔액인수를 통해 금번 유상증자 모집주식수 전량을 추가 발행할 경우, 최대주주의 지분율은 다음과 같이 변동될 것으로 예상됩니다.

[최대주주의 청약률별 지분율 변동 예상 내역]

주주명	관계	현재		배정분의 0% 청약 시				배정분의 20% 청약 시			
		주식수	지분율	신규취득 주식수	총주식수	유상증자 후 지분율	증감율	신규취득 주식수	총주식수	유상증자 후 지분율	증감율
에이피씨머큐리(유)	최대주주	15,558,051	77.53%	0	15,558,051	57.90%	-19.62%	1,054,975	16,613,026	61.83%	-15.69%

주주명	관계	현재		배정분의 50% 청약 시			
		주식수	지분율	신규취득 주식수	총주식수	유상증자 후 지분율	증감율
에이피씨머큐리(유)	최대주주	15,558,051	77.53%	2,637,438	18,195,489	67.72%	-9.80%

주1) 구주주 1주당 신주배정비율: 0.3390448767주

주2) 기발행주식수 : 20,068,300주

신규발행주식수 : 6,800,000주

유상증자 후 발행주식수 : 26,868,300주

당사의 최대주주가 금번 유상증자에 당사자 배정분의 50% 수준으로 참여할 경우, 유상증자 후 지분율은 기존의 77.53% 대비 -9.80%p 하락한 67.72%로 예상됩니다. 한편, 최대주주가 목표한 청약자금을 조달하지 못해 배정분의 20%만 참여할 경우, 유상증자 후 지분율은 기존 대비 -15.69%p 하락한 61.83%로 예상됩니다. 만약 신주 인수권증서 매도 또는 외부 자금조달이 모두 실패하여 최대주주가 구주주 청약에 불참한다면, 유상증자 후 지분율은 기존 대비 -19.62%p 하락한 57.90%로 예상됩니다.

요약하자면, 금번 유상증자로 인해 당사의 최대주주와 특수관계인의 지분율은 57%~67% 수준으로 변동될 것으로 예상됩니다. 금번 유상증자 후에도 당사의 최대주주가 과반수 이상의 지분율을 보유하기 때문에, 제3자가 외부에서 단기간에 당사의 주식을 대량 매입하여 최대주주의 지위를 획득할 가능성은 제한적일 것으로 예상됩니다. 그러나, 금번 유상증자 이후에 최대주주 및 특수관계인이 대내외적 사유로 인해 보유지분을 장내 혹은 장외에서 매각한다면 당사의 경영권 안정성과 관련된 위험이 급격하게 상승할 수 있습니다. 특히 이러한 자본확충과 사업구조 개편 노력에도 불구하고, 당사와 계열회사의 이익이 개선되지 않는다면 현재 재무상태표에 인식된 결손금을 보완할 수 없어 자본잠식 상태가 지속될 수 있습니다. 이 경우, 당사는 출자전환이나 결손금 보전을 위한 감자를 결의할 수도 있습니다. 그 결과, 당사의 최대주주가 금번 유상증자를 통해 일정 수준의 지분율을 유지했다고 하더라도 대내외적 절차에 의해 지분율이 급격하게 감소할 수 있습니다.

[신종자본증권 미상환분에 대한 전환권 행사 가능성 검토]

한편, 당사가 운영자금을 확보하기 위해 과거 발행한 사모 전환사채(신종자본증권) 중 상환하지 않은 증권은 총 2건으로 집계됩니다. 전환사채를 인수한 투자자는 당사와 특별한 지분관계가 형성되어 있지 않은 제3자이지만, 각 전환사채권에는 미래시점에 당사의 보통주식으로 전환을 청구할 수 있는 권리가 있어 당사가 예상하지 못한 시점에 동 사채권이 보통주식으로 전환되어 외부 투자자가 상당한 비중의 지분율을 보유할 수 있습니다.

공시서류 제출일 현재 당사가 발행한 사모 전환사채(신종자본증권)의 현황을 요약하

자면 다음과 같습니다.

[미상환 전환사채(신종자본증권)별 주요 조건과 잠재주식수 현황]

(기준일: 2021년 5월 24일)

(단위: 백만원, 주)

구분	회차	발행일자	만기일자	권면총액	전환청구 가능기간	전환조건		미상환사채		자금의 사용목적
						전환비율 (%)	전환가액	권면총액	전환가능 주식수	
무기명식 이권부 무보증 사모 전환사채 (*1)	제109회	2020년 04월 28일	2050년 04월 28일	10,000	2021.04.28 ~ 2050.03.28	100	4,810	10,000	2,079,002	운영자금
무기명식 이권부 무보증 사모 전환사채 (*1)	제110회	2020년 06월 29일	2050년 06월 29일	10,000	2021.06.29 ~ 2050.05.29	100	6,056	10,000	1,651,254	운영자금
합 계	-	-	-	20,000	-	100	-	20,000	3,730,256	-

출처: 당사 제시

(*1) 제109회 및 제110회 사모 전환사채는 계약조건 상 발행자인 당사의 현금결제 의무가 없어 자본으로 분류되었습니다.

(자본으로 인정되는 채무증권(신종자본증권))

(*) 제108회 사모 전환사채는 2021년 5월 전액 보통주 전환을 청구하였습니다.

공시서류 제출일 현재 상기 전환사채 (제109회와 제110회는 신종자본증권으로 분류됨)들에 대한 전환가능주식수는 총 3,730,256주로, 이는 당사의 현재 발행주식총수 20,068,300주 대비 18.59% 수준입니다. 유상증자 발행가액 수준에 따라 각 회차별 전환사채의 전환가액이 하향 조정될 수 있어 잠재주식수의 비중은 더욱 증가할 수 있습니다.

당사는 신종자본증권들을 만기 전에 상환하는 것을 우선순위로 고려하고 있지만, 당사가 동 증권을 조기상환하기 전에 투자자들이 보통주식으로 전환할 가능성을 배제할 수는 없습니다. 투자자께서는 사채권을 보유한 투자자들이 향후 보통주식으로 전환을 청구할 경우, 당사의 발행주식수가 증가하여 기존 주주들의 지분가치가 희석될 수 있으며, 대량의 주식이 장내에서 일시적으로 매매되어 주식가치가 급격하게 변동될 수 있는 점을 유의하시기 바랍니다.

3. 기타위협

가. 유상증자 이후 주식 추가 발행에 따른 주식가치 하락 위험

당사는 금번 유상증자로 인해 기발행주식총수 20,068,300주의 약 33.88%에 해당하는 6,800,000주가 추가 발행 및 상장될 예정입니다. 구주주 청약 및 일반공모를 통해 투자자께서 취득한 당사의 주식은 증자 등기와 한국거래소 추가 상장 신청을 통해 일시에 상장될 예정이며, 별도의 보호예수조치가 적용되지 않습니다. 따라서, 신주의 추가 상장 시점에 대량의 주식이 매매되어 주가가 급격하게 하락할 수 있습니다. 미래 예상하지 못한 시점에 당사의 등기임원들이 주식매수선택권을 행사할 경우, 당사의 발행주식총수는 180만주 추가될 수 있습니다. 해당 주식 또한 일시에 대량으로 매매거래가 되어 당사의 주가에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다. 금번 유상증자는 주주배정 후 실권주 일반공모 방식으로 진행됨에 따라 최종 미청약주식을 공동대표주관회사가 인수의무비율에 따라 취득할 예정입니다. 공동대표주관회사가 인수한 주식은 별도의 보호예수조치가 적용되지 않으므로 이 또한 신주 상장일부터 장내에서 매각할 수 있습니다. 투자자께서는 이처럼 유상증자 이후 당사의 주식이 추가 발행될 수 있고, 장내에서 대량으로 매매거래가 발생하여 주가가 급격하게 하락할 수 있는 점을 유의하시기 바랍니다.

당사는 금번 유상증자로 인해 기발행주식총수 20,068,300주의 약 33.88%에 해당하는 6,800,000주가 추가 발행 및 상장될 예정입니다.

[유상증자에 따른 주식 추가 발행 예정 내역]

(단위: 주)

구분	보통주	비 고
모집예정주식수	6,800,000	증자비율 : 약 33.88% 구주주 1주당 배정주식수: 0.3390448767주
현재 발행주식총수	20,068,300	-

금번 유상증자에 따른 모집가액은 (구) 「유가증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정」 제57조를 준용하여 산정되며, 일정한 할인율을 적용하는 관계로 주식시장에서 거래되는 시가보다 낮은 수준으로 발행될 예정입니다.

한편, 당사의 우리스주조합은 최근 1년간 지급받은 급여액이 우리스주조합 배정분보다 적은 관계로 금번 유상증자와 관련하여 우선배정분에 참여하지 않게 되었습니다.

구주주 청약 및 일반공모를 통해 투자자께서 취득한 당사의 주식은 증자 등기와 한국 거래소 추가 상장 신청을 통해 일시에 상장될 예정이며, 별도의 보호예수조치가 적용되지 않습니다. 따라서, 신주의 추가 상장 시점에 대량의 주식이 매매되어 주가가 급격하게 하락할 수 있습니다.

또한, 당사는 2021년 3월 정기주주총회 개최 당시 당사의 대표이사(박상준)과 기타 비상무이사(칭만춘루이스)에게 당사의 보통주에 대한 주식매수선택권을 각각 120만주, 60만주씩 부여했습니다. 주식매수선택권의 행사가격은 6,000원으로, 당사자들은 주식매수선택권이 부여된 날로부터 2년 이상 재임하거나 재직할 경우에 이를 행사할 수 있습니다. (2023년 4월 1일~2028년 3월 31일) 따라서 미래 예상하지 못한 시점에 당사의 등기임원들이 주식매수선택권을 행사할 경우, 당사의 발행주식총수는 180만주 추가될 수 있습니다. 해당 주식 또한 일시에 대량으로 매매거래가 되어 당사의 주가에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

금번 유상증자는 주주배정 후 실권주 일반공모 방식으로 진행됨에 따라 최종 미청약 주식을 공동대표주관회사가 인수의무비율에 따라 취득할 예정입니다. 공동대표주관회사가 인수하는 실권주식에 대하여, 당사는 총 발행금액의 2.0%인 기본수수료와는 별도로 잔여주식 인수금액의 17.0%에 해당하는 금액을 실권수수료 항목으로 추가 지급해야 합니다. 따라서, 실권주가 대량으로 발생할 경우에는 금번 유상증자를 통해 최종적으로 조달하는 자금이 공동대표주관회사에게 지급하는 추가수수료만큼 축소될 수 있습니다.

[인수방법: 잔액인수]

인수인		인수주식 종류 및 수	인수대가
명 칭	주 소		
유진투자증권(주) (공동대표주관회사)	서울특별시 영등포구 국제금융로 24	인수주식의 종류: 기명식 보통주식 인수주식의 수: 최종 실권주 X 인수비율(50%)	인수수료: 모집총액의 2.0% 중 50% 실권수수료: 잔액인수금액의 17.0% 중 50%
(주)BNK투자증권 (공동대표주관회사)	부산광역시 부산진구 새싹로1 부산은행 부전동 별관4층	인수주식의 종류: 기명식 보통주식 인수주식의 수: 최종 실권주 X 인수비율(50%)	인수수료: 모집총액의 2.0% 중 50% 실권수수료: 잔액인수금액의 17.0% 중 50%

주1) 최종 실권주: 구주주청약(초과청약 포함) 및 일반공모 후 발생한 잔여주식 또는 청약미달주식

주2) 모집총액: 최종 발행가액 X 발행주식총수

공동대표주관회사가 인수한 주식은 청약자가 배정받는 주식의 단가(최종 발행가액)에 비해 실권수수료만큼 단가가 낮아지는 효과가 있으며, 별도의 보호예수조치가 적용되지 않습니다. 따라서, 공동대표주관회사가 인수하는 잔여주식의 수량들 또한 신

주 상장일부터 장내에서 매각할 수 있으며, 그 수량이 많을수록 당사의 주가에 부정적인 영향을 미칠 가능성이 높습니다.

상기 서술한 바와 같이, 투자자께서는 금번 유상증자 이후 당사의 주식이 추가 발행될 수 있고, 장내에서 대량으로 매매거래가 발생하여 주가가 급격하게 하락할 수 있는 점을 유의하시기 바랍니다.

나. 환금성 제한 및 원금손실 가능성

투자자께서는 금번 유상증자 청약에 참여하여 신주를 배정받을 경우 신주의 추가상장일까지 환금성에 제약이 있으며, 청약 후 추가상장일 사이에 주가가 하락할 경우 원금에 대한 손해가 발생할 가능성이 있는 점을 유의하시기 바랍니다. 또한, 유가증권 시장에 추가 상장될 때까지 유상증자로 발행되는 신주의 발행가액 수준의 주가가 유지되지 않을 수 있으며, 당사의 내적인 환경변화 또는 시장 전체의 환경 변화 등에 의해 주가가 급격하게 하락할 수 있습니다.

당사는 유가증권 시장 상장법인으로서 금번 유상증자로 발행되는 신주는 유가증권 시장에 상장되어 거래될 예정이므로 유동성과 관계된 심각한 환금성 위험은 존재하지 않습니다. 그러나 유상증자 청약에 참여하여 신주를 배정받을 경우, 신주가 상장되어 매매가 개시될 때까지 납입주금을 인출하거나 활용할 수 없는 제약이 있습니다.

또한 유가증권 시장에 추가 상장될 때까지 유상증자로 발행되는 신주의 발행가액 수준으로 주가가 유지되지 않을 수 있으며, 당사의 경영사정이 악화되거나 금융시장이 전반적으로 침체될 경우 주가가 급격하게 하락하여 투자원금에 대한 손실이 발생할 수 있습니다. 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

다. 유상증자 일정 변경 가능성에 관한 사항

본 공시서류는 공시심사 과정에서 일부내용이 정정될 수 있으며, 투자판단과 밀접하게 연관된 주요내용이 변경될 경우 증권신고서와 투자설명서에 기재된 일정이 변경될 수 있습니다.

본 증권신고서의 효력 발생은 증권신고서의 기재사항이 진실 또는 정확하다는 것을 인정하거나, 정부가 이 증권에 가치를 보증 또는 승인한 것이 아니므로 본 증권에 대한 투자는 전적으로 투자자에게 귀속됩니다.

금융감독원 전자공시시스템(<http://dart.fss.or.kr>)에는 당사의 사업보고서(분기 및 반기보고서 포함) 및 감사보고서 등 기타 정기공시사항과 수시공시사항 등이 전자공시되어 있으니 투자자의사를 결정하는데 참고하시기 바랍니다.

또한, 본 공시서류는 공시심사과정에서 일부내용이 정정될 수 있으며, 투자 판단과 밀접하게 연관된 주요내용이 변경될 경우에는 증권신고서와 투자설명서에 기재된 일정이 변경될 수 있습니다. 또한, 유관기관과의 업무 협의과정에서도 기타 일정이 변경될 수 있습니다.

라. 집단 소송 제기 위험

당사가 금번 유상증자를 진행하는 과정에서 잘못된 정보를 제공하거나 부실감사 등으로 인해 주주에게 손해가 발생할 경우, 일부 주주들로부터 집단 소송이 제기되어 경영활동에 중대한 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

당사가 금번 유상증자를 진행하는 과정에서 잘못된 정보를 제공하거나 부실감사 등으로 인해 주주에게 손해가 발생할 경우, 일부 주주들로부터 집단 소송이 제기되어 경영활동에 중대한 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제125조에 따르면, 증권신고서와 투자설명서에 기재한 사항 중 중요한 내용들이 거짓 기재되어 있거나 해당 정보가 누락되어 손해가 발생한 경우에는 당사와 모집주선회사 등 관련 당사자들이 이러한 손해를 배상할 책임이 있습니다.

「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제125조 (거짓의 기재 등으로 인한 배상책임)

① 증권신고서(정정신고서 및 첨부서류를 포함한다. 이하 이 조에서 같다)와 투자설명서(예비투자설명서 및 간이투자설명서를 포함한다. 이하 이 조에서 같다) 중 중요사항에

「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제125조 (거짓의 기재 등으로 인한 배상책임)

관하여 거짓의 기재 또는 표시가 있거나 중요사항이 기재 또는 표시되지 아니함으로써
증권의 취득자가 손해를 입은 경우에는 다음 각호의 자는 그 손해에 관하여 배상의 책임
을 진다. 다만, 배상의 책임을 질 자가 상당한 주의를 하였음에도 불구하고 이를 알 수 없
었음을 증명하거나 그 증권에 취득자가 취득의 청약을 할 때 그 사실을 안 경우에는 배상
의 책임을 지지 아니한다. <개정 2009.2.3, 2013.5.28>

1. 그 증권신고서의 신고인과 신고 당시의 발행인의 이사(이사가 없는 경우 이제 준하는
자를 말하며, 법인의 설립 전에 신고된 경우에는 그 발기인을 말한다)
2. [상법] 제401조의2제1항 각 호의 어느 하나에 해당하는 자로서 그 증권신고서의 작성
을 지시하거나 집행한 자
3. 그 증권신고서의 기재사항 또는 그 첨부서류가 진실 또는 정확하다고 증명하여 서명
한 공인회계사·감정인 또는 신용평가를 전문으로 하는자 등(그 소속단체를 포함한다)
대통령령으로 정하는 자
4. 그 증권신고서의 기재사항 또는 그 첨부서류에 자기의 평가·분석·확인 의견이 기재
되는 것에 대하여 동의하고 그 기재내용을 확인한 자
5. 그 증권에 인수인 또는 주선인(인수인 또는 주선인이 2인 이상인 경우에는 대통령령
으로 정하는 자를 말한다)
6. 그 투자설명서를 작성하거나 교부한 자
7. 매출의 방법에 의한 경우 매출신고 당시의 매출인

- 후략 -

한편, 「증권관련 집단소송법」 제12조 (소송허가 요건)에 따르면, 50명 이상의 개인
이 발행주식총수의 1만분의 1 이상을 보유할 경우 한 명 이상의 대표 당사자가 상기
50인 이상의 당사자들을 대리하여 회사가 발행한 증권의 거래과정에서 발생한 피해
에 대하여 소송을 제기할 수 있습니다. 증권신고서 및 투자설명서에서 기재된 잘못된
내용, 잘못된 사업보고서의 공시, 내부자거래에 의한 손해배상청구 및 회계부정으로
인한 손해배상 청구 등이 주요한 소송사유에 포함됩니다.

「증권관련 집단소송법」 제12조 (소송허가 요건)

① 증권관련집단소송 사건은 다음 각 호의 요건을 갖추어야 한다.

1. 구성원이 50인 이상이고, 청구의 원인이 된 행위 당시를 기준으로 그 구성원이 보유하

「증권관련 집단소송법」 제12조 (소송허가 요건)

- 고 있는 증권의 합계가 피고 회사의 발행 증권 총수의 1만분의 1 이상일 것
 2. 제3조제1항 각 호의 손해배상청구로서 법률상 또는 사실상의 중요한 쟁점이 모든 구성원에게 공통될 것
 3. 증권관련집단소송이 총원의 권리 실현이나 이익 보호에 적합하고 효율적인 수단일 것
 4. 제9조에 따른 소송허가신청서의 기재사항 및 첨부서류에 흠이 없을 것
- ② 증권관련집단소송의 소가 제기된 후 제1항제1호의 요건을 충족하지 못하게 된 경우에도 제소의 효력에는 영향이 없다.

당사가 금번 유상증자를 진행하는 과정에서 상기 서술한 소송의 사유가 발생할 경우, 예상하지 못한 시점에서 집단소송의 당사자가 될 수 있습니다. 이 경우, 동 소송에 대응하는데 상당한 시일이 소요될 뿐만 아니라 금전적인 비용을 지출하여 경영활동에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다. 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

마. 재무제표 작성 기준일 이후 재무상황 변동에 따른 위험

당사는 금번 유상증자를 진행하는 과정에서 투자 의사결정에 중대한 영향을 미칠 것으로 판단되는 변동사항을 향후에도 상세하게 반영하여 공시할 예정입니다. 그럼에도 불구하고, 당사가 중요하지 않다고 판단하여 기재 및 서술을 생략한 사항 중 당사의 기업 가치에 영향을 미칠 만한 사건이 없다고 단정할 수는 없어 주기적이고 면밀한 검토가 필요합니다.

본 공시서류 상 재무상태표에 관한 사항은 2021년 1분기 재무제표 작성기준일 이후의 변동을 반영하지 않았습니다. 당사는 재무상태표 작성기준일 이후 공시서류 제출일 사이에 발생한 사건 중 자산, 부채, 현금흐름표 또는 손익사항에 중대한 변동을 가져오거나 중요한 영향을 미친다고 판단한 사항들을 상세하게 기재하고자 노력했습니다.

당사는 금번 유상증자를 진행하는 과정에서 투자 의사결정에 중대한 영향을 미칠 것으로 판단되는 변동사항을 향후에도 상세하게 반영하여 공시할 예정입니다. 그럼에도 불구하고, 당사가 중요하지 않다고 판단하여 기재 및 서술을 생략한 사항 중 당사

의 기업가치에 영향을 미칠 만한 사건이 없다고 단정할 수는 없어 주기적이고 면밀한 검토가 필요합니다. 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

IV. 인수인의 의견(분석기관의 평가의견)

본 장은 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제119조, 제125조와 「금융투자회사의 기업실사 모범규준」에 따라 인수인이 본 지분증권에 대한 의견을 기재하고 있는 부분입니다. 따라서 본 장의 작성 주체는 공동대표주관회사인 유진투자증권(주)와 (주)BNK투자증권입니다. 발행회사인 (주)STX는 "동사" 또는 "발행회사"로 기재하였습니다. 또한 본 장에 기재된 분석의견 중에는 예측정보가 포함되어 있습니다. 예측정보에 대한 실제 결과는 예상하지 못한 다양한 원인으로 인해 예측내역과 상당한 격차가 발생할 수 있습니다.

1. 분석기관

구 분	회 사 명	고 유 번 호
공동대표주관회사	유진투자증권(주)	00131054
공동대표주관회사	(주)BNK투자증권	00251400

2. 분석의 개요

공동대표주관회사인 유진투자증권(주)와 (주)BNK투자증권은 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제71조 및 동법 시행령 제68조에 의거하여, 공정한 거래질서 확립과 투자자 보호를 위해 다수인을 상대로 한 모집·매출 등에 관여하는 인수회사로서 발행인이 제출하는 증권신고서 등에 허위의 기재나 중요한 사항의 누락을 방지하는데 필요한 적절한 주의를 기울이고자 노력했습니다.

공동대표주관회사는 인수 또는 모집·매출의 주선업무를 수행함에 있어 적절한 주의 의무를 다하기 위해 「금융투자회사의 기업실사 모범규준」의 내용을 내부 규정에 반영하여 2012년 2월 1일부터 제출되는 지분증권, 채무증권 증권신고서를 대상(자산유동화증권 등 제외)으로 기업실사를 의무적으로 수행하고 있습니다.

다만, 「금융투자회사의 기업실사 모범규준」 제3조제2항에 따라 발행회사의 재무 및 영업현황, 사업 환경, 투자위험, 인수 형태, 신용평가등급 등을 감안하여 실사 내

용을 강화하거나 완화할 수 있으며, 동조 제5항에 따르면 금융투자회사의 이사회나 리스크관리위원회의 의사결정을 거쳐 '모범기준'의 내용(실사수준)을 생략하거나 강화 또는 완화 적용할 수 있도록 허용하고 있습니다. 따라서, 공동대표주관회사는 지분증권의 인수 또는 모집·매출의 주선업무를 수행함에 있어 발행회사가 일정한 요건을 충족할 경우 기업실사 수준을 완화하여 적용하고 있습니다.

본 기업실사는 공동대표주관회사인 유진투자증권(주)와 (주)BNK투자증권의 내부 규정상 기업실사 기준을 적용하여 수행하였습니다.

「금융투자회사의 기업실사 모범기준」

제3조(적용범위 등) ① 이 기준은 법 제119조제3항의 규정에 의한 증권신고서 및 법 제122조의 규정에 의한 정정신고서를 제출하는 경우에 적용하며, 영업의 실체가 있는 발행회사가 제출하는 지분증권, 채무증권 증권신고서를 대상으로 하고 자산유동화증권 등은 적용대상에서 제외된다.

②이 기준은 주관회사가 업무수행 중 참고해야 할 기본적인 지침으로 발행회사의 재무 및 영업 현황, 사업 환경, 투자위험, 인수 형태 등을 감안하여 강화하거나 완화하는 등 탄력적으로 운용할 수 있다.

③기업공개에의 경우 기업공개 실사절차의 특성을 감안하여 이 기준의 내용중 한국거래소의 상장심사지침 등에서 의무사항으로 규정하고 있는 내용과 중복되는 부분에 대해서는 이를 생략하거나 완화할 수 있다.

④채무증권의 경우 i)보증유무, 상환조건(만기, 옵션유무), 특약 등 해당 사채의 특성, ii) 법 제119조제2항에서 규정하고 있는 일괄신고서에 의한 발행인지 여부, iii)발행회사가 시행령 제121조제6항의 요건을 충족하고 있는지 여부, iv)해당 사채권에 대한 신용평가 등급(외부 및 내부) 등을 감안하여 합리적인 기준에 따라 이 기준을 완화할 수 있다.

⑤제2항 내지 제4항에 따라 이 기준을 생략하거나 강화 또는 완화하는 경우에는 이사회나 리스크관리위원회(이하 '리스크관리위원회 등')의 의사결정을 거쳐야 한다.

3. 기업실사 일정 및 주요 내용

일자	장소	기업 실사 내용
2021년 4월 26일	공동대표주관회사 및 발행회사 본사	가) 방식별, 조건별 유상증자 Simulation 나) 공시 및 언론 내용 등을 통한 발행회사 관련 산업 조사
2021년 4월 27일 ~	공동대표주관회사 및	가) 유상증자 위험요소 검토 - 발행시장 상황, 자금조달규모 적정성, 공모가액 희망 할인율, 발행회사의 자금사용계획 등 확인

일자	장소	기업 실사 내용
5월 4일	발행회사 본사	나) 발행회사와의 협의 - 자금수요 시기, 발행일정, 발행규모, 인수수수료 협의
2021년 5월 6일 ~ 5월 13일	공동대표주관회사 및 발행회사 본사	가) 유상증자 세부일정협의 나) 상법 및 정관 검토 다) 이사회 부의안 및 의사록 검토 라) 기업실사 점검항목에 따라 투자위험요소 점검 - 발행회사 및 계열회사의 사업에 대한 전망, 위험요소 분석 - 주요 계약 관련 계약서 및 실제 장부 검토 - 자본금 및 주식에 관한 사항 점검 (정관, 최대주주 등) - 재무안정성, 우발채무 등 회사 고유의 위험요소 점검 - 최대주주의 유상증자 참여계획 등 지분을 변동가능성 점검
2021년 5월 14일 ~ 5월 21일	발행회사 본사	가) 기업실사 점검항목 세부사항 확인 - 원장 및 각종 명세서 등의 실제 장부검토 - 주요 계약관련 계약서 및 소송관련 서류 등의 확인 - 각 부서 주요 담당자 인터뷰 - 소송 및 분쟁중인 사건 - 주요 관계회사의 재무현황 및 사업내용 검토 - 현금흐름 검토 나) 주요 투자위험요소 정리 다) 주요 경영진 면담 - 경영진 평판 위험 점검 - 향후 사업추진계획 및 기업가치 제고 방안 검토 - 유상증자 추진 배경과 자금사용 계획 파악 라) 증권신고서 작성 가이드 및 추가자료 작성

4. 기업실사 참여자

[공동대표주관회사]

소속기관	부서	성명	직책	실사업무분장	참여기간	주요경력
유진투자증권(주)	기업금융1팀	현희승	이사	기업실사 총괄	2021년 04월 26일 ~ 2021년 05월 21일	기업금융업무 21년
유진투자증권(주)	기업금융1팀	고승재	부장	기업실사 책임	2021년 04월 26일 ~ 2021년 05월 21일	기업금융업무 14년
유진투자증권(주)	기업금융1팀	김성훈	차장	기업실사 및 서류 작성	2021년 04월 26일 ~ 2021년 05월 21일	기업금융업무 8년
(주)BNK투자증권	기업금융부	안재성	상무	기업실사 총괄	2021년 04월 26일 ~ 2021년 05월 21일	기업금융업무 16년
(주)BNK투자증권	기업금융부	하준욱	이사	기업실사 책임	2021년 04월 26일 ~ 2021년 05월 21일	기업금융업무 13년
(주)BNK투자증권	기업금융부	안성호	매니저	기업실사 책임	2021년 04월 26일 ~ 2021년 05월 21일	기업금융업무 9년
(주)BNK투자증권	기업금융부	문상호	매니저	기업실사 및 서류 작성	2021년 04월 26일 ~ 2021년 05월 21일	기업금융업무 7년

[발행회사]

소속기관	부서	성명	직책	실사업무분장
(주)STX	-	홍라정	이사회 의장	기업실사 총괄
(주)STX	-	박상준	대표이사	기업실사 총괄 및 질의사항 응답
(주)STX	재무팀	김덕용	팀장	기업실사 자료 제공 및 질의사항 응답

5. 기업실사 세부항목 및 점검 결과

- 동 증권신고서에 첨부되어 있는 기업실사를 참조해 주시기 바랍니다.

6. 종합의견

가. 공동대표주관회사인 유진투자증권(주)와 (주)BNK투자증권은 (주)STX 주주배정 후 실권주 일반공모 유상증자를 잔액인수 함에 있어 다음과 같이 평가합니다.

긍정적 요인	<p>[해외자원 개발 프로젝트 수익성 회복 전망]</p> <p>동사가 과거 지분을 취득한 해외 자원개발 프로젝트 관련 회사는 마다가스카르 암바토비 광산에서 채굴한 니켈을 전세계 수요처에 공급하고 있습니다. 동사가 투자한 광산에서 생산한 니켈은 2차전지와 스테인리스 제품에 필수적으로 채택되는 소재입니다. 최근 전기차 생산이 확대되면서 2차전지 관련 산업이 지속적으로 성장함에 따라, 니켈의 톤당 가격 또한 상승하면서 해외 자원개발 프로젝트의 수익이 개선될 것으로 전망됩니다.</p>
	<p>[계열회사의 성장성 및 수익성 개선]</p> <p>(1) STX마린서비스(주)</p> <p>STX마린서비스(주)는 2011년 4월 1일 설립되어 선박관리와 해양 및 플랜트 사업 유지 보수 서비스 사업을 영위하고 있습니다. STX마린서비스(주)의 2020년 매출액은 1,383.75억원으로, 동사의 연결기준 매출액에서 14.18%의 비중을 차지하고 있습니다.</p> <p>STX마린서비스(주)의 선박관리(SM)부문 매출액은 최근 3년간 433.10억원, 596.43억원, 655.17억원으로 지속적으로 증가했습니다. 회사의 플랜트 사업부문 매출액은 2018년 504.08억원에서 2019년 1,068.99억원으로 500억원 이상 증가했는데, 이는 2018년 하반기부터 이라크 전력청과 디젤 발전소 운영에 필요한 복구 작업(부품 조달 및 전력 재가동)을 수행하면서 일시적으로 매출 인식금액이 증가했기 때문입니다. 선박 및 플랜트 운영관리를 위탁하는 수요가 지속적으로 증가함에 따라, STX마린서비스(주)의 매출액과 영업손익은 해운업과 조선,건설업이 회복될 경우 현재보다 더욱 성장할 것으로 전망됩니다.</p> <p>(2) 피케이밸브(주)</p> <p>피케이밸브(주)는 1946년 6월 27일 부산포공공업사로 최초 설립된 이후 1968년 6월 27일 법인 전환하였으며, 2006년 9월 현재 상호로 사명이 변경되었습니다. 피케이밸브(주)는 석유, 화학 플랜트와 발전소 건설과 선박 건조에 필요한 산업용 밸브(밸브콕크류 · 관이음쇠 · 주조품 및 단조품) 생산을 주된 사업으로 영위하고 있습니다.</p> <p>피케이밸브(주)의 연결기준 매출액은 2018년 926.90억원, 2019년 951.39억원, 2020년 1,054.79억원</p>

	<p>등 최근 3년간 지속적으로 증가했습니다. 이는 피케이밸브(주)가 국내에서 산업용밸브를 제조한 경력 이 가장 오래되어 고객사들에게 기술력과 품질력을 인정받으면서 납품 요청 물량이 상승했기 때문입 니다.</p> <p>동사와 STX마린서비스(주)는 금속과 철강 등 원자재 수출입을 영위하면서 국내외 다양한 해운사와 조선사 네트워크를 보유하고 있고, 선박과 플랜트를 운영·관리하면서 부속 기자재를 납품하는 업무 를 수행하고 있었기 때문에 산업용 밸브를 조선사와 플랜트 건설업체에게 납품하는 피케이밸브(주)의 사업에 참여한다면 기업 경영에 직· 간접적인 연계 효과를 창출할 수 있다고 판단하고 있습니다.</p> <p>특히 피케이밸브(주) 또한 동사와 계열회사가 보유한 철강, 금속 관련 대리점을 활용하여 사업 기회를 확보한다면 산업용 밸브 분야에서 시장점유율을 더욱 확대하여 시너지 효과를 창출할 수 있을 것으 로 예상됩니다.</p>
부정적 요인	<p>[종합상사업 구조적 성장 둔화]</p> <p>동사의 주된 사업부문인 상사업은 중개무역의 특성상 거래처로부터 높은 수준의 마진율을 유지할 수 없어 장기간에 걸쳐 수익성이 악화되어 왔습니다. 또한, 무역거래와 관련한 외화표시 자산과 부채가 많아 환율 변동성이 확대될수록 동사의 경영실적이 급격하게 악화될 수 있습니다.</p> <p>[해외자원 개발 프로젝트 손실 누적에 따른 손익 악화 위험]</p> <p>동사는 암바토비에서 생산한 니켈 제품이 전기차 생산량이 확대되면서 수요가 급증하고 있는 2차 전 지에 필수적으로 납품되고 있기 때문에, 동 프로젝트의 수익성이 지속적으로 개선될 것으로 전망하고 있습니다. 그러나, 동 프로젝트를 수행하고 있는 DMSA/AMSA의 실적은 2017년 -4,760억원, 2018년 -5,298억원, 2019년 -5,041억원, 2020년 -7,724억원 등 최근 3년간 지속적으로 대규모의 순손실을 기록할 만큼 수익성이 부진한 상황입니다. 따라서 프로젝트의 수익성이 개선되더라도 지분가치가 상승 하는데는 더욱 많은 시간이 소요될 수 있으며, 이는 동사의 재무상태표에 부정적인 영향을 미치는 요 인으로 작용할 수 있습니다.</p> <p>[현금흐름 악화에 따른 유동성 위기 발생 가능성]</p> <p>동사의 2021년 1분기말 현금및현금성자산은 별도기준으로는 174.87억원, 연결기준으로는 308.95억 원입니다. 동사의 별도기준 차입금이 2,800억원 수준이고 계열회사의 차입금을 연결기준으로 합산한 차입금은 4,000억원을 초과하는 상황이기 때문에, 현재 자금 수준만으로는 적극적으로 영업 및 투자 활동을 수행하거나 안정적으로 차입금을 상환하기가 어려운 것으로 판단됩니다. 특히 동사와 계열회 사의 경영 환경이 지속적으로 침체되어 영업손실이 발생한다면, 차입금과 신종자본증권에 대한 이자 및 배당을 적시에 지급할 수 없는 등 신용위험이 발생할 수도 있습니다. 특히 사채권자들에게 이자를 지급하지 못하거나 특정 약정 사항을 어기게 될 경우, 동사는 채무의 만기가 도래하기 전에 해당 자금 을 조기에 상환(기한의 이익 상실)해야 할 수도 있습니다.</p> <p>[자본잠식 상태에 따른 계속기업 불확실성 위험]</p> <p>동사의 2021년 1분기 연결기준 자본잠식률은 44.92%이며, 사업보고서 제출기준(2021년말 연결기준) 자본잠식률이 50% 이상일 경우 「유가증권시장 상장규정」에 따라 관리종목지정 또는 상장폐지 사유 가 발생하여 매매거래가 제한될 수 있습니다.</p> <p>유상증자가 완료된 이후에도 동사의 손실 규모가 확대된다면 자본잠식 문제는 지속적으로 주주가치 를 제고하는데 부정적인 영향을 미칠 것으로 전망됩니다. 특히 유상증자를 실시하고 손익이 개선됨에 도 불구하고 자본잠식률이 매매거래에 중대한 부정적인 영향을 미칠 만한 수준으로 악화된다면, 동사 는 과거에 실시했던 무상감자와 출자전환을 재차 검토할 수 있습니다. 특히 무상감자와 출자전환은 동사의 주주 또는 채권자들의 동의가 필요한 중대사항이기 때문에, 의결 결과에 따라 동사의 계획과 달리 해당 절차를 진행하지 못할 수도 있습니다. 그 결과, 동사의 주식이 상장폐지되어 장내 매매거래 가 되지 않아 투자금을 회수하는데 많은 어려움이 발생할 수 있습니다.</p> <p>[우발부채 현실화에 따른 금전적 손해 발생 가능성]</p> <p>동사는 자체 사업과 계열회사의 사업을 영위하기 위해 상당한 금액을 차입금으로 조달했으며, 이 과</p>

	<p>정에서 다양한 자산을 담보로 제공하고 채무보증 등을 제공하고 있어 우발부채 규모가 상당한 것으로 판단됩니다. 따라서, 향후 동사와 계열회사의 경영환경이 지속적으로 악화되거나 악정사항을 어기게 될 경우, 담보자산이 처분되거나 거액의 배상금을 지불하는 등 경영활동에 중대한 부정적인 영향을 미치는 사건이 발생할 수 있습니다.</p> <p>한편, 공시서류 제출일 현재 동사의 주요 임원은 계열회사의 임원을 다수 겸직하여 활동하고 있습니다. 특히 동사의 대표이사는 동사와 주요 계열회사인 STX마린서비스(주)의 대표이사를 겸직하고 있어 회사 전반에 대한 경영 전략을 통합적으로 수립 및 실행하고 있습니다. 동사와 계열회사들은 임원들이 겸직 활동을 수행하는데 있어 법적·내규적 측면에서 결격 사유(횡령·배임 및 행위제한요건 등)가 없는 것으로 확인하고 해당 직책을 부여하고 있습니다. 하지만, 상기 임원들이 회사 간 겸직 업무를 진행하면서 소속 회사 간 이해상충의 문제가 발생하여 동사 또는 겸직회사에 금전적·비금전적인 손해가 발생할 수도 있습니다.</p>
자금조달의 필요성	<p>동사는 금번 유상증자를 통해 조달하는 자금을 전액 채무상환에 사용할 예정입니다.</p> <p>동사의 2021년 1분기 차입금은 연결기준과 별도기준 각각 4,173.51억원, 2,812.42억원이며 부채비율은 각각 705.68%, 1,416.54%입니다. 금번 유상증자를 통해 차입금을 일부 상환하더라도, 수출입과 관련한 무역금융자금을 지속적으로 조달해야 하는 특성상 동사의 재무안정성은 획기적으로 개선되지 않을 것으로 전망됩니다. 그럼에도 불구하고, 금융기관에 대한 신용도를 제고하고 차입금을 주기적으로 상환해야 동사의 경영부담이 일부 해소될 것으로 판단됩니다.</p> <p>기타 세부적인 사항은 "V. 자금의 사용목적"을 참고하시기 바랍니다.</p>

나. 공동대표주관회사는 상기 기업실사를 통해 제공받은 자료들로부터 도출된 결과나 오류, 누락 등에 대하여 책임지지 않습니다. 금번 유상증자는 국내외 거시경제 변수가 부정적으로 변화하여 대규모 손실이 발생할 수 있습니다. 투자자께서는 상기 검토결과 뿐만 아니라 증권신고서와 투자설명서에 기재된 동사의 회사 현황 및 재무상 위험, 산업 및 영업상의 위험요인 등을 종합적으로 검토하시기 바랍니다.

다. 동사가 현재 알고 있지 못하거나 중요하지 않다고 판단하여 동 증권신고서 및 투자설명서에 기재하지 않은 사항이라 하더라도, 동사의 운영에 중대한 부정적인 영향을 미칠 가능성을 배제할 수 없습니다. 투자자께서는 증권신고서와 투자설명서에 기재된 정보에만 의존하여 투자판단을 해서는 안되며, 독자적이고도 세밀한 판단에 의해 투자결정을 하시기를 바랍니다.

2021 년 6 월 24 일

공동대표주관회사 유진투자증권 주식회사

대표이사 고 경 모

주식회사 BNK투자증권

대표이사 김 병 영

V. 자금의 사용목적

1. 모집 또는 매출에 의한 자금조달 내역

가. 자금조달금액

(단위: 원)

구분	금액
모집 또는 매출총액(1)	38,352,000,000
발행제비용(2)	894,033,360
순수입금 [(1)-(2)]	37,457,966,640

주1) 상기 금액은 **확정**발행가액을 기준으로 산정한 금액으로, 모집가액 확정 시 변경될 수 있습니다.

주2) 상기 모집 또는 매출총액은 우선적으로 아래 자금의 사용 목적에 따라 사용하며, 발행제비용은 당사의 자체자금으로 충당할 예정입니다.

나. 발행제비용의 내역

(단위: 원)

구분	금액	계산근거
발행분담금	6,903,360	총모집금액 * 0.018% (10원 미만 절사)
인수수료	767,040,000	총모집금액 * 2.0%
상장수수료	8,490,000	200억원 초과 500억원 이하 추가상장수수료: 507만원 + 200억원 초과금액의 10억원당 18만원
등기비용	68,000,000	증자자본금의 0.4%
지방교육세	13,600,000	등록세의 20%
기타비용	30,000,000	투자설명서 인쇄 및 발송
합계	894,033,360	-

주1) 상기 금액은 **확정**발행가액을 기준으로 산정한 금액입니다.

주2) 발행제비용은 공모금액 및 상장신청일 직전일 한국거래소에서 거래되는 당사의 보통주식 종가기준으로 산정되며, 유관기관 정책 등에 따라 변동될 수 있습니다.

주3) 기타비용은 예상금액으로 변동될 수 있습니다.

2. 자금의 사용목적

가. 자금의 사용개요

당사는 금번 유상증자를 통하여 조달하는 자금을 전액 채무상환에 사용할 예정입니다. 채무의 만기와 종류별 특성에 따라 상환 우선순위를 설정하여 자금을 집행할 예정이며, 부족분은 자체자금으로 충당할 계획입니다.

채무상환시기가 도래하지 않아 대기성 자금으로 남는 금액에 대해서는 은행 예금, MMDA 등 원리금상환불이행위험이 낮은 금융상품에 예치하여 보관했다가 각각의 집행일에 맞게 출금처리할 예정입니다.

자금의 사용목적

(기준일 : 2021년 07월 27일)

(단위 : 백만원)

시설자금	영업양수 자금	운영자금	채무상환 자금	타법인증권 취득자금	기타	계
-	-	-	37,458	-	-	37,458

주1) 상기 금액은 **확정**발행가액을 기준으로 산정한 금액으로 모집가액 확정 시 변경될 수 있습니다.

주2) 금번 발행과 관련된 발행제비용은 유상증자 납입대금과 보유자금으로 충당할 예정입니다.

한편, 당사가 상환하고자 하는 채무의 대다수가 외화 표시 부채인 특성상, 유상증자가 완료되어 채무를 상환하는 미래 시점에는 원화환산금액이 본 공시서류에 기재한 금액과 차이가 있을 수 있습니다. 당사는 현재시점에서 우선적으로 상환하고자 하는 채무의 원화환산금액을 기준으로 자금의 사용목적에 기재했는데, 원화 환산 채무상환금액이 유상증자 납입대금보다 적어서 잔여금액이 발생할 경우에는 발행제비용을 지급하는데 사용할 예정입니다.

나. 자금의 세부 사용계획

당사는 종합상사업을 영위하는 특성상 수출입거래가 많아 국책은행과 민간 금융기관으로부터 무역관련 금융자금을 다수 지원받고 있습니다. 또한, 당사는 원자재 운송을

위해 운영하고 있는 선박에 대하여 캄코선박운용으로부터 선박금융(저금리대출)을 지원받고 있으며, 해외 자원개발 프로젝트를 진행할 당시 한국에너지공단으로부터 정책자금을 지원받기도 했습니다.

당사는 이와 관련하여 ① 선박금융대출 약 118억원, ② 은행권 일반차입금 약 106억원, ③ 무역금융자금(Usance 등) 약 87억원, ④ 정책자금 약 63억원의 순서로 채무를 상환하고자 합니다.

[채무상환 우선순위]

(단위: 백만원)

구 분	상세현황	사용(예정)시기	금액	우선순위	비고
1	선박금융자금 상환	2021년 8월 ~ 2025년	11,841	1순위	3개월 단위 분할상환
2	은행권 일반차입금 상환	2021년 8월 (변동가능)	10,647	2순위	
3	은행권 무역금융자금 상환	2021년 8월 (변동가능)	8,666	3순위	
4	정책자금 상환	2021년 8월 ~ 2027년	6,304	4순위	3개월 단위 분할상환
소 계			37,458	-	

주1) 상기 우선순위는 금번 발행제비용을 제외한 우선순위이며, 원화환산금액입니다.

(1) 선박금융자금 상황

당사가 유상증자 대금을 최우선적으로 사용하고자 하는 항목은 선박금융 대출금을 상환하는 것입니다. 당사는 과거 해운업을 지원하기 위해 한국자산관리공사에서 결성한 선박금융펀드를 통해 선박 매입에 필요한 자금을 상대적으로 낮은 금리에 조달할 수 있었습니다. 총 3척의 선박 중 2척에 대한 선박금융자금의 상환예정일은 2021년 8월초와 8월말에 예정되어 있으며, 잔여 1척에 대한 대출만기는 2021년부터 2025년 이후까지 분포(분할상환조건)하고 있습니다.

[선박금융 자금조달 현황 및 상환 계획]

(단위: 백만원)

차입처	대출일	만기일	상환예정일	이자율	원화환산 상환액	분기별 상환계획 (안)						비고
						2021년 3분기	2021년 4분기	2022년 1분기	2022년 2분기	2022년 3분기	2022년 4분기	
Korea Tonnage No.8 Shipping Company	2016/08/25	2021/08/25	2021/08/25	4.10%	2,905	2,905						캄코자산운용 선박금융지원금 \$2,565,000
												캄코자산운용

차입처	대출일	만기일	상환예정일	이자율	원화환산 상환액	분기별 상환계획 (안)						비고
						2021년 3분기	2021년 4분기	2022년 1분기	2022년 2분기	2022년 3분기	2022년 4분기	
Korea Tonnage No.9 Shipping Company	2016/08/03	2021/08/03	2021/08/03	4.10%	2,792	2,792						선박금융지원금 \$2,565,000
Ocean Trinity SH No.19 S.A (해양진흥공사)	2019/12/26	2025/12/19	2021년 8월~	4.10%	214	107	107					
			2022년 ~	4.10%	445			111	111	111	112	
			2023년 ~	4.10%	463							3개월 단위 분할 상환 예정
			2024년 ~	4.10%	480							
			2025년 ~	4.10%	4,542							
합계					11,841	5,804	107	111	111	111	112	

(*) 적용환율: 1,132.50원/달러 (2021년 5월 20일 중가 기준)

당사는 우선 금번 유상증자 대금이 납입 완료되면 캠프자산운용으로부터 지원받은 선박금융지원금 약 57억원(256.5만 달러)을 일시에 상환할 예정입니다. 유상증자 일정이 연기되어 해당 만기일정에 증자대금을 활용하지 못할 경우, 당사는 기존에 거래 관계가 있는 은행권으로부터 한도대출 잔여금액을 사용하거나 자체 보유현금으로 대응하고자 합니다. 해양진흥공사로부터 지원받고 있는 자금에 대해서는 각 연도마다 3개월 단위로 분할 상환을 계획하고 있으며, 2021년부터 2025년 상반기까지는 원금의 일부와 이자를 3개월 단위로 상환하고 만기일에는 잔여원금을 일시상환할 예정입니다.

(2) 은행권 일반차입금 상환

당사가 차순위로 유상증자 대금을 사용하고자 하는 항목은 은행 일반차입금에 대한 상환입니다. 공시서류 제출일 현재 당사는 한국산업은행 광저우지점과 기업은행으로부터 각각 원화환산 83.8억원과 22.6억원 수준의 일반자금대출을 조달하고 있습니다. 이 중 기업은행으로부터 사용하고 있는 일반대출은 만기일이 2021년 6월 28일인데, 은행 측과의 협의를 통해 유상증자 납입일정 이후로 만기를 연장할 예정입니다. 한국산업은행 광저우지점을 통해 조달한 대출 또한 유상증자 납입 일정이 변경될 경우 이를 반영하여 만기를 연장하는 것을 협의하고 있으나, 만약 연장에 실패할 경우에는 타 금융기관으로부터 추가 차입을 일으켜 상환할 예정입니다.

[은행권 일반차입금 상환 계획]

(단위: 백만원)

차입처	대출일	만기일 (*)	이자율	원화환산 상환액	분기별 상환계획 (안)		
					2021년 3분기	미상환 잔액(예상)	비고
한국산업은행	2018/08/21	2021/08/21	1.00%	8,382	8,382	-	본 유상증자가 완료되는대로
기업은행	2020/10/29	2021/06/28	2.28%	2,265	2,265	-	만기 일시상환할 예정입니다
합계				10,647	10,647	-	

(*) 적용환율: 1,132.50원/달러 (2021년 5월 20일 종가 기준)

(*) 상기 차입금의 만기일은 은행측과 협의하여 연장할 예정입니다.

(3) 은행권 무역금융자금 (Usance) 상황

당사가 3순위로 유상증자 대금을 사용하고자 하는 항목은 무역금융과 관련한 기한부 어음(Usance)을 일부 상환하는 것입니다. 공시서류 제출일 현재 당사는 한국산업은행을 비롯한 국내 은행으로부터 원화환산 기준으로 총 2,132억원 수준의 무역금융자금을 사용하고 있습니다. 상품의 수출입 거래가 대규모로 빈번하게 발생하는 특성상, 당사는 Usance 발급을 진행해주는 은행에게 당사의 신용도를 제고하고 부채규모를 조절하는 차원에서 일부 금액을 상환할 필요가 있다고 판단하고 있습니다.

따라서 당사는 유상증자 대금이 납입되면 한국산업은행과 우리은행에서 사용하고 있는 무역금융자금 중 700만 달러 상당의 금액을 상환하고자 합니다.

[은행권 무역금융자금 (Usance) 상환 계획]

(단위: 백만원)

차입처	항목	대출일	만기일	이자율	원화환산 상환액	분기별 상환계획 (안)		
						2021년 3분기	미상환 잔액(예상)	비고
산업은행	Usance	2014/01/27	2021/08/21	2.36%	101,289	4,333	96,956	\$7,000,000 상당 금액을 상환할 예정입니다.
우리은행	Usance	2013/08/29	2021/08/23	2.07%	62,564	4,333	58,231	
우리은행	Nego	-	-	2.04%	5,608	-	5,608	
농협은행	Usance	2013/08/29	2020/08/21	2.24%	43,766	-	43,766	
합계					213,227	8,666	204,561	

(*) 적용환율: 1,132.50원/달러 (2021년 5월 20일 종가 기준)

(*) 상기 차입금의 만기일은 은행측과 협의하여 연장할 예정입니다.

(4) 정책자금지원금 상환

당사가 마지막으로 유상증자 대금을 사용하고자 하는 항목은 해외 자원개발 프로젝트 당시 한국에너지공단으로부터 지원받은 정책자금을 상환하는 것입니다. 당사는 동 자금을 지원받은 이후 현재까지 주기적으로 원리금을 상환하고 있으며, 공시서류 제출일 현재시점에서는 약 61.48억원의 금액이 남아 있습니다. 당사는 유상증자 대금이 납입되어 1순위부터 3순위 항목까지 자금을 집행한 이후에도 잔여 자금이 남을 경우, 이러한 정책자금을 2027년까지 매 3개월 단위로 분할상환하고자 합니다.

[정책자금지원금 (한국에너지공단) 상환 계획]

(단위: 백만원)

차입처	대출일	만기일 (*)	이자율	원화 환산금액	상환 예정금액	연도별 상환계획 (안)						
						2021년	2022년	2023년	2024년	2025년	2026년	2027년
한국에너지공단	2006/12/06	2027/12/15	0.75%	6,304	6,304	1,211	1,618	1,416	1,031	459	364	205
비고						→ 각 연도별로 매 3개월 단위 분할상환할 예정입니다.						

(*) 적용환율: 1,132.50원/달러 (2021년 5월 20일 종가 기준)

상기 일정대로 차입금을 상환한 이후에도 미래시점의 미상환 차입금은 당사가 영업 활동을 수행하면서 구매대금대출, Usance 등을 추가 활용할 경우 당사의 예상보다 증가할 수 있습니다.

다. 청약미달 시 자금집행 우선순위, 미달자금 충원계획

금번 유상증자는 구주주 및 일반공모 청약 이후 발생한 실권주 및 단수주를 공동대표 주관회사가 전량 인수하기 때문에 청약률이 저조하여 발행주식수가 감소하는 위험은 없습니다. 그러나, 유상증자를 진행하는 기간 중 당사의 경영실적이 저하되거나 주식시장이 급격하게 침체되어 최종 발행규모가 예정 발행가액에 비해 급격하게 감소할 수 있습니다.

이 경우, 당사는 상기 서술한 채무를 목표한 만큼 상환할 수 없습니다. 당사는 유상증자 납입대금이 부족할 경우 우선순위로 설정한 차입금부터 상환할 예정인데, 만기가 임박하여 상환할 필요가 있는 차입금에 대해서는 보유 현금과 추가 대출을 활용하여

대응하고자 합니다. 현재시점에서는 비중 있게 검토하고 있지는 않지만, 긴급한 자금을 상환해야 하는 경우에는 당사의 최대주주의 지원을 받아 외부 투자자로부터 신규 투자를 유치하는 방안도 고려할 수 있습니다.

라. 실제 집행 전까지 자금의 운용계획

금번 유상증자를 통해 조달한 자금은 전액 채무상환에 사용할 예정이므로, 유상증자 대금이 납입된 이후에도 각 차입금에 대한 만기가 도래하기까지 일부 자금을 집행하지 않을 수 있습니다. 이 경우, 당사는 원리금상환불이행 위험이 매우 낮은 수시입출금 예금, 정기예금 등의 금융상품을 취득하여 채무 상환시점까지 자금을 보관할 예정입니다.

VI. 그 밖에 투자자보호를 위해 필요한 사항

본 건의 경우 시장조성 또는 안정조작에 관한 사항은 해당사항 없습니다.

제2부 발행인에 관한 사항

I. 회사의 개요

1. 회사의 개요

가-1. 최대주주 및 특수관계인 개황

(단위: 백만원)

상호	설립일	주소	자본금	주요사업	당사와의 관계
에이피씨머큐리 유한회사	2018-04-06	서울특별시 중구 청계천로 100	87,135	사모집합투자업	당사의 최대주주
에이에프씨머큐리 사모투자합자회사	2018-03-29	서울특별시 중구 청계천로 100	89,189	사모집합투자업	당사의 최대주주의 최대주주

가-2. 연결대상 종속회사 개황

(단위 : 백만원)

상호	설립일	주소	주요사업	최근사업연도말 자산총액	지배관계 근거	주요종속 회사 여부
STX마린서비스(주)	2011-04-01	부산시 중구	선박관리 및 해양서비스	126,342	주1)	해당(주3)
STX리조트(주)	2007-11-27	경북 문경시	리조트개발, 건설 및 시행업 등	42,020	주1)	해당(주3)
(주)피케이밸브	1946-06-27	경남 창원시	밸브제조판매	170,936	주2)	해당(주3)
STX(Shanghai) Corporation Ltd.	2008-07-21	중국	무역업	2,082	주1)	-
STX International Trading(Singapore) Pte. Ltd.	2010-12-22	싱가포르	무역업	3,074	주1)	-
STX Middle East FZE.	2007-03-23	두바이	도매 및 상품중개업	5,009	주1)	-
STX Ghana Ltd.	2011-06-16	가나	물류	3	주1)	-
STX Japan Corporation	2014-04-01	일본	무역업	20,940	주1)	-
STX Global India Private Limited	2016-09-23	인도	도매 및 상품중개업	373	주1)	-
STX TIMOR COPORATION, UNPESSOAL, LDA	2018-07-27	동티모르	도매 및 상품중개업	22	주1)	-
STX 에어로서비스(주)	2018-12-31	인천시	항공정비사업	834	주1)	-
STX Asia Limited	2018-11-02	홍콩	무역업, 신규사업개발	22,456	주1)	-
STX Forest LLC	2019-05-31	러시아	제재목사업	2,099	주1)	-
STX Forest Malaysia SND BHD	2020-08-11	말레이시아	제재목사업	3,192	주1)	-
에스엠씨아이 유한회사(SMCI Co.,Ltd)	2020-06-02	부산시 중구	SI(System Integration) 외	-	주1)	-
피케이에스씨에스(주)	2003-07-30	경남 창원시	밸브 수리 및 제조 판매	20	주2)	-
Ocean Trinity SH No.19 S.A(*4)	2019-12-13	파나마	선박금융	-	주4)	-
Korea Tonnage No.8 Shipping Company(*4)	2016-07-29	마셜아일랜드	선박금융	-	주4)	-
Korea Tonnage No.9 Shipping Company(*4)	2016-07-29	마셜아일랜드	선박금융	-	주4)	-

(*1) 기업의결권의 과반수 소유(기업회계기준서 1110호)

(*2) 해당 종속기업은 소유지분율이 과반수 미만(40.86%)이나, 우호주주 지분 등 고려 시 의결권 과반수 보유 및 의사결정기구의 의사결정에서 과반수 의결권을 행사할 수 있는 실질 지배력을 보유하고 있음.

(*3) 자산총액이 전년도 기준 지배회사의 별도 재무제표 자산 총액의 10% (36,285백만원) 이상에 해당.

(*4) 해당 종속기업은 지배기업을 위하여 특수목적활동을 수행하는 기업으로서 지배기업은 해당 기업에 대하여 지분을 보유하고 있지 않으나, 해당 기업의 경제활동에서 발생하는 효익의 과반을 얻을 수 있는 의사결정 능력이 있기 때문에 연결대상 종속기업에 포함하였습니다.

나. 연결대상회사의 변동내용

구 분	자회사	사 유
신규 연결	-	-
	-	-
연결 제외	-	-
	-	-

다. 회사의 법적, 상업적 명칭

지배회사의 명칭은 주식회사 STX이며, 영문으로는 STX Corporation이라 표기합니다. 단, 약식으로 표기할 경우에는 STX라고 표기합니다.

라. 설립일자

지배회사는 1976년 12월 24일에 설립되었으며, 1990년 9월 12일 유가증권시장에 상장되어 매매가 개시되었습니다. 그리고 2001년 5월 1일 주식회사 STX로 사명을 변경하였습니다.

마. 본사의 주소, 전화번호 및 홈페이지

- 1) 주 소 : 경상남도 창원시 성산구 중앙대로 105 (중앙동)
- 2) 전화번호 : 02-316-9600
- 3) 홈페이지 : <http://www.stx.co.kr>

바. 중소기업 해당여부

회사는 본 보고서 제출일 현재 중소기업기본법 제2조에 의한 중소기업에 해당되지 않습니다.

사. 주요 사업의 내용

당사는 에너지 사업, 원자재 사업, 기계·물자 사업, 해운·물류 사업의 4대 사업을 중심으로 한 전문상사입니다. 각 사업에 대한 자세한 내용과 연결대상 종속회사에 포함된 회사들이 영위하는 사업의 내용은 'Ⅱ. 사업의 내용'을 참조하시기 바랍니다.

아. 계열회사에 관한 사항

당사는 기업집단 STX에 속해 있으며 2021년 3월 31일 현재 기업집단 STX에는 당사를 포함하여 7개의 국내 계열회사와 10개의 해외 계열회사가 소속되어 있습니다. 이 가운데 상장사로는 (주)STX가 있습니다.

1) 기업집단의 명칭 : STX

2) 기업집단에 소속된 회사

구분	회사수	회 사 명	업 종
상장사	1	(주)STX	무역사업
국내 비상장사	6	STX마린서비스(주)	선박관리, 플랜트O&M
		STX리조트(주)	리조트개발, 건설 및 시행업 등
		(주)피케이밸브	밸브제조판매
		피케이에스씨에스(주)	밸브 수리 및 제조 판매
		STX에어로서비스(주)	항공정비 사업
		에스엠씨아이 유한회사	System Integration 外
해외 비상장사	10	STX(Shanghai) Corporation Ltd.	무역사업
		STX International Trading(Singapore) Pte. Ltd.	무역사업
		STX Middle East FZE.	무역사업
		STX Ghana Ltd.	무역사업
		STX Japan Corporation	무역사업
		STX Global India Private Limited	무역사업
		STX TIMOR CORPORATION, UNI PESSOAL,LDA	무역사업
		STX Asia Limited	무역사업
		STX Forest LLC	산림개발업
		STX Forest Malaysia SDN BHD	제재목사업

주) 국내외 계열회사 관련 자세한 사항은 'IX. 계열회사 등에 관한사항'을 참조하시기 바랍니다.

자. 신용평가에 관한 사항

2021년 3월 31일 현재 최근 3사업년도중 당사가 받은 신용등급은 없습니다.

차. 회사의 주권상장(또는 등록·지정)여부 및 특례상장에 관한 사항

주권상장 (또는 등록·지정)여부	주권상장 (또는 등록·지정)일자	특례상장 등 여부	특례상장 등 적용법규
유가증권시장 상장	1990년 09월 12일	-	-

2. 회사의 연혁

가. 지배회사의 본점소재지 및 그 변경

(주)STX 본점소재지는 다음과 같습니다.

- 도로명 주소 : 경상남도 창원시 성산구 중앙대로 105(중앙동)
- 지번 주소 : 경상남도 창원시 성산구 중앙동 93-3

나. 지배회사의 경영진의 중요한 변동

변동일	대표이사
2014년 02월 11일	서충일
2017년 06월 30일	김동휘
2018년 08월 22일	박상준

다. 최대주주의 변동

기 간	최대주주등	비 고
2004~2014.01.23	강덕수 및 그 특수관계인	지분매각
2014.01.24 ~ 2018.08.20	한국산업은행	제3자배정 유상증자 참여
2018.08.21	에이에프씨머큐리유한회사	공개경쟁입찰을 통한 지분인수
2020.08.12	에이피씨머큐리유한회사	최대주주 사명변경

주) 당사의 최대주주 에이에프씨머큐리유한회사는 2020년 8월 12일자로 에이피씨머큐리유한회사로 사명을 변경 하였습니다.

라. 지배회사의 그 밖에 경영활동과 관련된 중요한 사항

공시대상기간 동안 (주)STX의 주요 연혁은 다음과 같습니다.

연월	회사의 연혁
2014.01	STX중공업(주), (주)일승, (주)흥국저축은행, (주)제일종합기술 계열제외

연월	회사의 연혁
2014.01	채권금융기관협의회와 경영정상화계획 이행 약정 체결
2014.01	채권 출자전환으로 최대주주 변경 (한국산업은행)
2014.03	채권단 및 사채권자 출자전환 (6,288억원)
2014.04	STX엔진(주), STX건설(주), (주)포스텍, 새롬성원산업(주), 글로벌오션인베스트(주), (주)에그리나 계열제외 (상호출자제한기업집단 지정제외)
2014.11	(주)STX종합기술원 계열제외
2016.08	코크렘 보유주식 처분 (매각가 : 470억원)
2016.12	사채권자 추가 출자전환 (559억원)
2017.03	채권단 추가 출자전환 (3,600억원)
2018.08	채권단 지분매각으로 최대주주 변경 (에이에프씨 머큐리 유한회사)
2018.08	채권금융기관 공동관리절차 종료
2020.08	최대주주 사명변경(에이에프씨머큐리유한회사→에이피씨머큐리유한회사)

마. 채권금융기관 공동관리(자율협약) 종료

2018년 4월 12일 채권금융기관협의회(주채권은행:한국산업은행)는 보유중인 당사의 주식 매각과 관련하여 에이에프씨머큐리(유)와 주식매매계약을 체결하였으며, 동계약은 2018년 8월 21일에 종결되었습니다. 이에 따라 채권금융기관협의회 결의에 의거 채권금융기관 공동관리절차(자율협약)가 2018년 8월 21일에 종결되었습니다.

바. 주요 종속회사 연혁

회사명	회사의 연혁
STX마린서비스(주)	2011. 04 STX마린서비스(주) 법인 설립 2011. 06 STX Service Europe B.V 설립 2011. 09 STX Service Singapore Pte. Ltd. 설립 2012. 01 STX Service Americas.LLC 설립 2015. 12 팬오션 선박관리 부문 양수도 2016. 12 부품/서비스 자산부채 양수도 2017. 05 이라크 900MW DPP 발전소 부품 공급 계약 체결
STX리조트(주)	'07.11 STX리조트(주) 법인 설립 '08.12 문경 STX리조트 준공
(주)피케이밸브	'11.02 재료연구개발센터 개소 '12.04 주조 2공장 준공 '12.12 1억불 수출탑 수상 : 제49회 무역의날 '15.06 세계 최대 게이트밸브 92인치 출하

회사명	회사의 연혁
	'16.10 원전 안전관련 설비 성능 검증기관 인증 '17.02 불발브 사천공장 OPEN '17.12 장외거래시장(K-OTC) 지정 동의 및 거래 개시

3. 자본금 변동사항

가. 증자(감자)현황

(기준일 : 2021. 05. 24)

(단위 : 원, 주)

주식발행 (감소)일자	발행(감소) 형태	발행(감소)한 주식의 내용				
		주식의 종류	수량	주당 액면가액	주당발행 (감소)가액	비고
2014.01.24	유상증자(제3자배정)	보통주	26,000,000	2,500	2,500	출자전환을 통한 재무구조 개선 (증자비율 : 42%)
2014.03.11	무상감자	보통주	70,380,243	2,500	-	결손보전을 통한 재무구조 개선 (감자비율 : 80%/ 주1)
2014.03.11	무상감자	우선주	1,559	2,500	-	결손보전을 통한 재무구조 개선 (감자비율 : 95%/ 주1)
2014.03.13	유상증자(제3자배정)	보통주	251,510,993	2,500	2,500	출자전환을 통한 재무구조 개선 (증자비율 : 1,471%)
2014.12.23	무상감자	보통주	238,762,088	2,500	-	결손보전을 통한 재무구조 개선 (감자비율 : 89%)
2014.12.23	무상감자	우선주	74	2,500	-	결손보전을 통한 재무구조 개선 (감자비율 : 89%)
2015.08.29	유상증자(제3자배정)	보통주	34,450	2,500	22,500	출자전환을 통한 재무구조 개선 (증자비율 : 0.1%)
2016.12.01	유상증자(제3자배정)	보통주	17,451,960	2,500	3,205	출자전환을 통한 재무구조 개선 (증자비율 : 58.4%)
2017.01.25	유상증자(제3자배정)	보통주	2,638	2,500	22,500	출자전환을 통한 재무구조 개선 (증자비율 : 0.0%)
2017.03.23	유상증자(제3자배정)	보통주	131,290,000	2,500	2,500	출자전환을 통한 재무구조 개선 (증자비율 : 277.4%)
2017.03.23	유상증자(제3자배정)	전환주	12,710,000	2,500	2,500	출자전환을 통한 재무구조 개선 (증자비율 : 26.9%)
2017.11.25	무상감자	보통주	160,761,878	2,500	-	결손보전을 통한 재무구조 개선 (감자비율 : 90%)
2017.11.25	무상감자	우선주	9	2,500	-	결손보전을 통한 재무구조 개선 (감자비율 : 90%)
2017.11.25	무상감자	전환주	11,439,000	2,500	-	결손보전을 통한 재무구조 개선 (감자비율 : 90%)
2018.08.31	유상증자(제3자배정)	보통주	593,472	2,500	16,850	재무구조 개선목적 (증자비율 : 3%) / 배정대상 : 유안타증권
2021.05.07	전환권행사	보통주	341,398	2,500	6,737	제108회 무기명식 무보증 사모 전환사채 전환

주1) 자기주식 (보통주 1,994,819주, 우선주 1,225주) 무상소각 포함

나. 미상환 전환사채 발행현황

(기준일 : 2021. 05. 24)

(단위 : 원, 주)

종류 \ 구분	회사	발행일	만기일	권면 (전자등록) 총액	전환대상 주식의 종류	전환청구 가능기간	전환조건		미상환사채		비고
							전환비율 (%)	전환가액	권면 (전자등록) 총액	전환가능 주식수	
무기명식 무보증 사모전환사채	제109회	2020년 04월 28일	2050년 04월 28일	10,000,000,000	기명식 보통주	2021.04.28 ~ 2050.03.28	100	4,810	10,000,000,000	2,079,002	-
무기명식 무보증	제110회	2020년 06월 29일	2050년 06월 29일	10,000,000,000	기명식 보통주	2021.06.29 ~	100	6,056	10,000,000,000	1,651,254	-

종류\구분	회사	발행일	만기일	권면 (전자등록) 총액	전환대상 주식의 종류	전환청구 가능기간	전환조건		미상환사채		비고
							전환비율 (%)	전환가액	권면 (전자등록) 총액	전환가능 주식수	
사모전환사채						2050.05.29					
합 계	-	-	-	20,000,000,000	기명식 보통주	-	100	-	20,000,000,000	3,730,256	-

4. 주식의 총수 등

가. 주식의 총수 현황

(기준일 : 2021. 05. 24)

(단위 : 주)

구 분	주식의 종류			비고
	보통주	종류주	합계	
I. 발행할 주식의 총수	-	-	1,000,000,000	주1)
II. 현재까지 발행한 주식의 총수	507,900,049	12,770,000	521,011,447	-
III. 현재까지 감소한 주식의 총수	488,173,147	12,770,000	500,943,147	-
1. 감자	469,904,209	11,440,642	481,344,851	-
2. 이익소각	-	56,960	56,960	주2)
3. 상환주식의 상환	-	-	-	-
4. 기타	18,268,938	1,272,398	19,541,336	주3)
IV. 발행주식의 총수 (II-III)	19,726,902	-	20,068,300	-
V. 자기주식수	11,958	-	11,958	주4)
VI. 유통주식수 (IV-V)	19,714,944	-	20,056,342	-

주1) 2017년 3월 3일 임시주주총회에서 정관변경을 통하여 회사가 발행할 주식의 총수는 10억주로 변경되었습니다. 회사의 종류주식은 우선주식, 의결권 없는 주식, 상환주식, 전환주식 또는 이들의 전부/일부를 혼합한 종류의 주식으로 정의합니다. 또한, 우선주식/상환주식/전환주식은 각각 발행주식총수의 100분의 50을 초과하지 않는 범위내에서 발행할 수 있으며, 의결권 없는 주식은 발행주식총수의 100분의 25를 초과하지 않는 범위 내에서 발행할 수 있습니다.

주2) 회사는 2004년 1월 12일 부터 2004년 2월 11일까지 공개매수의 방법으로 우선주식을 공개매수하였으며, 공개매수된 우선주 28,480주(액면가액 5,000원 기준)를 舊 증권거래법 제189조의 규정에 의하여 2004년 2월 20일 이익소각하였습니다. 이로 인하여 우선주자본금은 발행주식의 액면총액과 일치하지 않습니다. 또한, 회사는 2004년 2월 21일 우선주를 상장폐지하였습니다.

주3) 2004년 4월 1일 회사분할에 따라 기명식 보통주 1주당 0.54주 비율로 주식을 병합하며, 기명식 보통주 1주당 신설회사(STX엔진주) 신주를 0.46주 비율로 배정하고, 또한 기명식 우선주 1주당 0.54주 비율로 주식을 병합하며, 기명식 우선주 1주당 신설회사(STX엔진주) 신주를 0.46주 비율로 배정하였습니다.

주4) 주식 병합으로 인한 단수주 취득(상법제341조의2제3호)입니다.

주5) 당사가 발행한 제108회 무기명식 무보증 사모 전환사채에 대하여 2021년 5월 7일자로 사채권자가 전환권을 행사하였으며, 전환내역은 다음과 같습니다.

-청구금액 : 2,300,000,000원 (사채권면금액의 100%)

-발행일 : 2021년 5월 7일
-발행주식수 : 341,398주
-주당 발행가액 : 6,737원/주

나. 자기주식 취득 및 처분 현황

(기준일 : 2021. 05. 24)

(단위 : 주)

취득방법			주식의 종류	기초수량	변동 수량			기말수량	비고
					취득(+)	처분(-)	소각(-)		
배당 가능 이익 범위 이내 취득	직접 취득	장내 직접 취득	-	-	-	-	-	-	-
			-	-	-	-	-	-	-
		장외 직접 취득	-	-	-	-	-	-	-
			-	-	-	-	-	-	-
		공개매수	-	-	-	-	-	-	-
			-	-	-	-	-	-	-
	신탁 계약에 의한 취득	소계(a)	-	-	-	-	-	-	-
			-	-	-	-	-	-	-
		수탁자 보유수량	-	-	-	-	-	-	-
			-	-	-	-	-	-	-
		현물보유수량	-	-	-	-	-	-	-
			-	-	-	-	-	-	-
		소계(b)	-	-	-	-	-	-	-
			-	-	-	-	-	-	-
기타 취득(c)			보통주	11,958	-	-	-	11,958	-
			종류주	-	-	-	-	-	-
총 계(a+b+c)			보통주	11,958	-	-	-	11,958	-
			종류주	-	-	-	-	-	-

다. 종류주식 발행현황

- 당사가 현재 발행한 종류주식은 없습니다.

5. 의결권 현황

(기준일 : 2021. 05. 24)

(단위 : 주)

구 분	주식의 종류	주식수	비고
발행주식총수(A)	보통주	20,068,300	-
	종류주	-	-

구 분	주식의 종류	주식수	비고
의결권없는 주식수(B)	보통주	11,958	자기주식
	종류주	-	-
정관에 의하여 의결권 행사가 배제된 주식수(C)	보통주	-	-
	종류주	-	-
기타 법률에 의하여 의결권 행사가 제한된 주식수(D)	보통주	-	-
	종류주	-	-
의결권이 부활된 주식수(E)	보통주	-	-
	종류주	-	-
의결권을 행사할 수 있는 주식수 (F = A - B - C - D + E)	보통주	20,056,342	-
	종류주	-	-

6. 배당에 관한 사항

가. 배당에 관한 사항

공시서류 제출일 현재 당사의 배당에 관한 중요한 정책 및 배당의 제한에 관한 사항은 아래와 같습니다.

*** 【정관 제7조의2 우선주식의 발행 및 내용】**

- ① 회사는 발행주식총수의 100분의 50을 초과하지 않는 범위 내에서 이익배당에 관하여 우선권을 가지는 종류주식(이하 “우선주식”이라 한다)을 발행할 수 있다.
- ② 우선주식에 대하여는 액면금액을 기준으로 년 6% 이상으로 하여 발행 시에 이사회가 정한 우선 비율에 따른 금액을 현금으로 우선 배당한다.
- ③ 보통주식의 배당률이 우선주식의 배당률을 초과할 경우에는 그 초과분에 대하여 보통주식과 동일한 비율로 참가시켜 배당한다.
- ④ 우선주식에 대하여 어느 사업년도에 있어서 소정의 배당을 하지 못한 경우에는 누적된 미배당분을 다음 사업년도의 배당 시에 우선하여 배당한다.
- ⑤ 회사가 신주를 발행하는 경우 우선주식에 대한 신주의 배정은 유상증자 및 주식배

당의 경우에는 보통주식에 배정하는 주식과 동일한 주식으로, 무상증자의 경우에는 그와 같은 종류의 주식으로 한다.

⑥ 우선주식의 존속기간은 발행일로부터 10년으로 하고 이 기간 만료와 동시에 보통주식으로 전환된다. 그러나 위 기간 중 소정의 배당을 하지 못한 경우에는 소정의 배당을 완료할 때까지 그 기간을 연장한다.

* 【정관 제10조 동등배당】 회사는 배당 기준일 현재 발행(전환된 경우를 포함한다)된 동종 주식에 대하여 발행일에 관계 없이 모두 동등하게 배당한다.

* 【정관 제15조 기준일】

① 회사는 매년 1월 31일 최종의 주주명부에 기재되어 있는 주주를 정기주주총회에서 권리를 행사할 주주로 한다.

② 회사는 임시주주총회의 소집 기타 필요한 경우 이사회결의로 정한 날에 주주명부에 기재되어 있는 주주를 그 권리를 행사할 주주로 할 수 있으며, 회사는 이사회결의로 정한 날의 2주간 전에 이를 공고하여야 한다.

* 【정관 제44조 이익배당】

① 이익의 배당은 금전, 주식 및 기타의 재산으로 할 수 있다.

② 제1항의 배당은 제15조1항에서 정한 날 현재의 주주명부에 기재된 주주 또는 등록된 질권자에게 지급한다.

* 【정관 제45조 배당금 지급청구권의 소멸시효】

배당금의 지급청구권은 5년간 이를 행사하지 아니하면 소멸시효가 완성된다

나. 주요배당지표

구 분	주식의 종류	당기	전기	전전기
		제46기 1분기	제45기	제44기
주당액면가액(원)		2,500	2,500	2,500
(연결)당기순이익(백만원)		-3,539	-20,448	-33,218
(별도)당기순이익(백만원)		-792	-16,578	-37,142
(연결)주당순이익(원)		-157	-1,032	-1,664

구 분	주식의 종류	당기	전기	전전기
		제46기 1분기	제45기	제44기
현금배당금총액(백만원)		-	-	-
주식배당금총액(백만원)		-	-	-
(연결)현금배당성향(%)		-	-	-
현금배당수익률(%)	-	-	-	-
	-	-	-	-
주식배당수익률(%)	-	-	-	-
	-	-	-	-
주당 현금배당금(원)	-	-	-	-
	-	-	-	-
주당 주식배당(주)	-	-	-	-
	-	-	-	-

다. 과거 배당 이력

(단위: 회, %)

연속 배당횟수		평균 배당수익률	
분기(중간)배당	결산배당	최근 3년간	최근 5년간
-	-	-	-

※ 당사는 최근 5년간 배당이력이 없습니다.

7. 정관에 관한 사항

가. 정관의 최근 변경일 및 변경계획

당사의 최근 정관개정일은 2021년 3월 31일이이며, 동일자에 개최한 제45기 정기주주총회에서 정관 변경 안건이 승인 되었습니다.

나. 정관 변경 이력

정관변경일	해당주총명	주요변경사항	변경이유
2019년 03월 28일	제43기 정기주주총회	- 사업의 목적 - 주권의 종류	- 사업목적 추가 반영 - 전자증권법 시행에 따른 필요사항 반영

정관변경일	해당주총명	주요변경사항	변경이유
		<ul style="list-style-type: none"> - 사채의 발행 - 외부감사인의 선임 	<ul style="list-style-type: none"> - 전자증권법 시행에 따른 필요사항 반영 - 외감법 개정에 따른 필요사항 반영
2021년 03월 31일	제45기 정기주주총회	<ul style="list-style-type: none"> -주주명부 작성 및 비치 방법 -주식사무규정 -정기주총 및 배당기준일 	<ul style="list-style-type: none"> -전자증권법 시행에 따른 소유자명세 작성 요청 규정 마련 -전자증권법 시행에 따른 증권대행부 업무 변경 반영 -상법 개정에 따라 주주총회일자의 분산이 가능하도록 기준일 변경 및, 주식 발행시기 관계없이 동등배당하도록 변경

II. 사업의 내용

1. 사업의 개요

주식회사 STX는 에너지 사업, 원자재 수출입 사업, 기계·물자 사업, 해운·물류 사업의 4대 사업을 중심으로 한 전문 무역상사입니다. 그리고 K-IFRS 기준에 따라 연결대상 종속회사에 포함된 회사들이 영위하는 사업으로는 해운·무역·리조트 사업·제조업 등이 있습니다. 한편 STX는 자회사의 지분소유를 통해 자회사의 사업내용을 지배하는 투자사업을 영위하였으나, 2014년 1월 17일 채권금융기관 공동관리(자율협약)절차가 개시되는 등 STX기업집단의 구조조정에 따라, 지주회사로서의 역할은 크게 축소되었습니다.

사업부문	대상 회사	주요 사업내용
지배기업	주식회사 STX	무역업 및 선박관리, 국내·외 계열사 투자 등
해운·무역	STX마린서비스 STX International Trading(Singapore) Pte. Ltd. STX Japan Corporation STX Asia Limited 外	선박관리 및 플랜트O&M, 무역업 등
기타	피케이밸브 주식회사(*1)	산업용 밸브 제조업
	STX에어로서비스 주식회사	항공정비사업
	STX리조트 주식회사	리조트 운영
	에스엠씨아이 유한회사	System Integration 外
	STX Forest, STX Forest Malaysia	산림개발 및 제재목 가공

(*1) (주)STX는 2020년 8월 31일자로 흥아해운주식회사와 피케이밸브 주식회사 구주 인수 계약을 체결하였으며, 2020년 10월 28일자로 잔금 납입을 완료함에 따라 P K밸브 주식회사는 (주)STX의 종속회사로 편입되었습니다.

주식회사 STX 및 그 종속회사의 사업부문별 현황을 요약하면 아래와 같습니다.
당분기와 전기 중 지역별 정보는 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

구 분	당기(제46기) 1분기		당기(제45기)		전기(제44기)	
	매출액(영업수익)	비유동자산(*)	매출액(영업수익)	비유동자산(*)	매출액(영업수익)	비유동자산(*)
국내사업장	173,607	95,607	952,081	211,501	1,411,932	91,768
해외사업장	63,091	96,917	288,365	2,477	601,836	1,317

구 분	당기(제46기) 1분기		당기(제45기)		전기(제44기)	
	매출액(영업수익)	비유동자산(*)	매출액(영업수익)	비유동자산(*)	매출액(영업수익)	비유동자산(*)
지역부문 계	236,698	192,524	1,240,446	213,978	2,013,768	93,085
연결조정	-35,446	-171	-264,879	-210	-550,054	-20
합 계	201,252	192,353	975,567	213,768	1,463,714	93,065

(*) 부문별 비유동자산에는 금융상품, 관계기업투자주식, 이연법인세자산 등에서 발생하는 권리는 포함되지 아니하였습니다.

가. 사업부문별 요약 재무현황

- 영업부문별 경영성과

1) 제 46(당)기 1분기

(단위: 백만원)						
구 분	투자사업 (지배기업)	해운·무역	기 타	부문 계	연결조정	합 계
매출액(영업수익)	140,114	96,167	417	236,698	(35,446)	201,252
영업이익(손실)	(3,831)	(3,281)	(826)	(7,938)	2,960	(4,978)
유·무형자산상각비	1,751	1,481	417	3,649	36	3,685
당기순이익(손실)	(792)	(2,740)	(921)	(4,453)	914	(3,539)

2) 제 45기

(단위: 백만원)						
구 분	투자사업 (지배기업)	해운·무역	기 타	보고부문 계	연결조정	합 계
매출액(영업수익)	788,462	426,904	25,080	1,240,446	(264,879)	975,567
영업이익(손실)	(7,439)	5,720	(883)	(2,661)	2,614	(493)
유·무형자산상각비	2,600	2,004	1,781	6,385	213	6,598
당기순이익(손실)	(16,578)	1,105	(3,244)	(18,717)	(1,731)	(20,448)

3) 제 44기

(단위: 백만원)						
구 분	투자사업 (지배기업)	해운·무역	기 타	부문 계	연결조정	합 계
매출액(영업수익)	1,237,876	768,449	7,443	2,013,768	(550,054)	1,463,714
영업이익(손실)	(13,697)	1,413	(2,231)	(14,515)	17,305	2,790

(단위: 백만원)						
구 분	투자사업 (지배기업)	해운·무역	기 타	부문 계	연결조정	합 계
유·무형자산상각비	1,750	2,028	1,679	5,457	127	5,584
당기순이익(손실)	(37,142)	(12,764)	(3,636)	(53,542)	20,324	(33,218)

나. 사업부문별 현황

I. 지배기업 및 무역부문 (주식회사 STX, STX Singapore 등)

(1) 산업의 특성

주식회사 STX 및 STX Singapore 등 해외 Trading 법인은 무역사업을 영위하고 있으며, 유연탄, 유류, 철강, 비철금속, 플랜트 기자재 등을 거래하고 있습니다. 무역사업은 지역적 수요/공급의 불균형, 가격차이 등을 바탕으로 공급자와 수요자를 연결시켜 주는 전통적 중개 알선 및 판매 영업으로 글로벌 경기변동 및 원자재 가격 등에 의해 영향을 받고 있습니다.

(2) 산업의 성장성

제조업체의 자체 해외 지점망 보유 등에 따른 직수출 확대로 수출입 대행 등 상사의 전통적인 역할은 축소되는 추세입니다. 이에 따라 상사는 그 동안 수행했던 단순 수출 대행 역할에서 벗어나 적극적으로 신규 거래선을 발굴하고, 다양한 기능의 제공으로 새로운 역할을 모색하고 있습니다.

(3) 경기변동의 특성

상사의 트레이딩 사업모델은 사업의 특성상 국내 경기는 물론 선진국 및 신흥국의 글로벌 경기 변동 등 모든 정치, 경제적 변수들의 영향을 받고 있습니다.

미·중 무역분쟁 및 이로 인한 각국 보호무역주의의 확산, 팬더믹 사태로 인한 실물 경기 위축과 투자·무역 수요 감소 등 국제사회의 주요 이슈들은 환율 변동, 원자재 가격 등락 등 주요 경제 지표와 대외 교역환경의 변화를 초래하며 이는 회사의 비즈니스에 직간접적인 영향을 끼치고 있습니다.

(4) 시장에서 경쟁력을 좌우하는 요인 및 회사의 경쟁우위 요소

1) 에너지 사업

석탄 사업의 성공요인은 장기적 신뢰관계에 기반한 공급선 및 구매선 네트워킹과 물류 및 품질 관리의 최적화, 그리고 가격변동위험, 거래처 신뢰성 등 각종 리스크를 관리할 수 있는 역량입니다. 당사는 업계 선도기업으로서, 주요 거래선과의 긴밀한 관계 및 전문 인력을 보유하고 있으며, 기존 역량을 기반으로 영업확대 전략을 지속 추진할 것입니다.

석유 사업은 시황변동에 따른 제품/거래방식 포트폴리오 운영 노하우와 리스크 관리 역량, 글로벌 메이저와의 거래관계 구축을 통한 시장 신뢰도가 중요한 성공 요인입니다. 당사는 석유제품 트레이더로서 다양한 제품군, 다수의 글로벌 사업 추진경험을 보유하고 있습니다.

2) 원자재 수출입

철강 사업의 핵심경쟁력은 주요 철강사들과 비즈니스 관계 구축을 통한 차별화된 조달 능력 확보와 고정 거래선 보유, 그리고 신규 수요 창출 역량에서 나옵니다. 그리고 비철사업은 경쟁력있는 공급자 보유 여부, 장기계약 중심의 안정수요 확보, 그리고 해외 네트워크를 활용한 비즈니스 모델 개발 역량이 중요한 사업입니다. 당사는 이 분야에서 다양한 내수판매 노하우와 해외 판매 네트워크 및 파생상품 운영역량을 보유하고 있습니다.

3) 기계·물자 사업

기계·물자 사업의 핵심성공요인은 시장 네트워크 확보 역량과 아이템 전문성을 바탕으로 한 비즈니스 조정 능력입니다. 당사는 아프리카, 중동, 중남미 등 특수 시장에서 전문성을 가지고 있으며, 철도차량 부품, 지하수 개발 등 여러 분야에서 특화된 아이템 개발 능력을 가지고 있습니다. 또한 본부의 핵심 사업 중 하나로 차량용 배터리, 타이어를 포함한 차량용 부품, 전자재, 식품 수출입 사업에서 꾸준히 실적을 거두고 있습니다.

4) 해운·물류 서비스 사업

해운·물류 서비스 사업의 경쟁력은 선박도입, 관리, 운영, 매각에 필요한 전문인력, 기술, 노하우와 보유 여부와 시황정보 및 사업기회 발굴을 위한 글로벌 네트워크 보유

여부에서 나옵니다. 당사는 자사선 및 용대선 선박 영업을 통해 안정적 수익을 창출하고 있습니다.

(5) 신규사업의 내용과 전망

주식회사 STX 및 STX Japan 등 해외 Trading 법인은 철강/금속 등 Bulk Biz 거래품목을 확대, 기존 원자재/원료 위주 거래에서 제품군 거래로 확대해 나갈 것입니다. 또한 기계플랜트/해운물류사업 등 고수익사업부문을 강화할 것이며, 아프리카/중동/동남아 등의 해외거점을 적극 활용, 신흥시장 사업주도권을 확보할 계획입니다. 그리고 소비재/경공업 등 기존추진사업 외 신규사업 실행과 비자원분야 Trading Item 확보를 통한 포트폴리오 다양성 확보를 추진해 나갈 예정입니다.

II. 해운 부문 (STX마린서비스)

(1) 산업의 특성

STX마린서비스는 선박 및 해양 연계 사업에 대한 물적, 인적, 기술적 서비스 제공을 기반으로 하는 해양 관련 서비스 산업, 선박용 엔진 산업 및 육상 발전 플랜트 O&M 산업을 영위하고 있으며, 이는 선박관리, 마린엔지니어링, 기자재사업, 선박의 중개·임대·S&P, 선박보험, 선박 기자재 상품/부품 및 유지·보수 서비스, 육상 발전플랜트 운영서비스, 녹색환경사업 등의 다양한 연관 사업으로 구성됩니다.

(2) 산업의 성장성

해양 산업은 선박관리, 선원관리, 보험 등 전통적인 선박관리 영역에 국한하지 않고 중개·용선·S&P, 기자재 판매, 연료절감 Solution 사업 등 연관된 산업을 종합적으로 서비스하는 산업으로 영역을 확장하고 있습니다.

선박관리부문은 해운업의 원가경쟁력 제고 및 우수 선원 확보 등 선주들의 Needs에 맞추어 전문적 선원 교육 프로그램과 운항 원가 절감의 경험 및 노하우가 부각되고 있어 지속적인 성장이 예상됩니다.

기자재 판매 및 서비스부문은 선복량 증가로 인한 선용·기자재 구매 및 부품 A/S 수요 확대에 의해 시장의 규모가 점차 확대되어가고 있습니다. 또한 세계적인 환경 규제 강화 및 에너지 절감 노력에 따라 선박 관련 에너지절감 Solution, 녹색환경사업

, 특수선 설계 등 Solution 관련 수요가 증대되고 있습니다.

발전플랜트 산업은 세계 경제의 지속적인 성장 및 요구 전력량 상승으로 인하여 지속적인 산업의 성장이 기대되고 있으며 세계적인 환경규제로 인하여 디젤과워플랜트, 원자력플랜트 보다는 가스터빈플랜트의 수요가 증가할 것이라 예상됩니다.

(3) 산업의 경기변동의 특성

해양 관련 서비스 산업은 해운·조선의 지원산업으로서 국내외 경기변동에 따른 해운·조선 시황에 영향을 받습니다. 따라서 세계경기 변동에 따른 해운 물동량 및 선박수요의 변화는 관리선박 척수 및 선박 관련 기자재 판매 및 A/S 수요의 증감을 초래하여 당사의 영업실적에 영향을 미치게 됩니다.

발전플랜트 산업은 세계 경제 성장에 직접적인 영향을 받으며 일부 산유국의 발전플랜트 산업은 유가변동에 의한 국가재정 수지에 크게 영향을 받아 당사의 영업실적 및 유동성에 직접적인 영향을 미치게 됩니다.

(4) 시장에서 경쟁력을 좌우하는 요인 및 회사의 경쟁우위 요소

선박관리부문의 경우 기술력과 전문인력이 시장 경쟁력을 좌우하는 중요한 요소이며, 당사는 50여년 간 축적된 운항 및 안전관리 노하우와 우수한 전문인력을 보유하여 경쟁우위를 확보하고 있습니다.

플랜트·서비스사업 부문은 기술력 및 영업력이 경쟁력을 좌우하는 요소이며, 당사는 이라크 900MW DPP O&M, 필리핀 650MW TPP O&M 등의 실적 및 기술력을 보유하고 있으며 Global Network를 활용하여 영업력을 강화하고 있습니다.

(5) 시장점유율

선박관리부문 및 플랜트 O&M 산업 분야는 공신력 있는 시장조사기관이 없어 정확한 시장점유율을 산출하기 어렵습니다.

Ⅲ. 기타-리조트 부문(STX리조트)

(1) 산업의 특성

리조트 산업은 건설업, 호텔산업, 스포츠산업, 여객운송업, 의류산업, 농수산물산업, 인테리어산업, 하이테크산업 등 타 산업에 많은 전후방 산업연관효과를 발생시키는 산업입니다. 이러한 리조트 개발은 지역주민의 고용 창출, 지역경제 활성화 등 지역 경제에 크게 기여할 수 있습니다. 하지만 노동집약형 산업으로 높은 고정비 지출, 대규모 초기투자과 이에 따른 자본회수기간의 장기화, 계절적 특성에 의한 성수기, 비수기 간 수익격차 발생 등의 문제점을 가지고 있습니다.

(2) 산업의 성장성

리조트 산업에 대한 국민들의 수요는 가처분소득, 여가시간, 가치관, 자동차 보유대수 등에 의해 영향을 받는데, 그 중에서 소득수준과 여가시간의 정도가 가장 큰 변수라 할 수 있습니다. 자동화, 기계화 등으로 여가시간이 늘어나고 있고, 국민소득수준의 향상과 자동차 보급의 확대 및 가족단위의 레저활동 등으로 레저패턴이 단순숙박, 관광형에서 체류, 휴양형으로 변화하고 있습니다. 또한 주 5일 근무제 정착 및 주 52시간 근로시간 단축제도 시행으로 리조트 수요도 크게 늘어날 것으로 기대됩니다.

(3) 시장 여건

관광레저산업과 관련된 각종 숙박시설과 레저시설 등은 전국적으로 퍼져 경쟁상태에 있습니다. 국내 리조트업계는 1980년대까지는 스키장을 중심으로 중소기업들이 리조트 업계를 주도했습니다. 하지만, 1990년대부터는 레저수요가 크게 확대되고 레저패턴이 단순 숙박 관광형에서 체류 휴양형으로 변화함에 따라 다양한 시설을 구비한 대형 리조트가 필요하게 되었으며, 이에 따라 막대한 자금력과 인력을 갖추고 있는 대기업들의 리조트사업 진출이 확대되는 추세입니다. 반면, 2020년 상반기부터 전세계적으로 확산된 코로나 19 바이러스로 인한 팬데믹으로, 당 리조트를 비롯한 레저업계는 지난 한해 예외없이 큰 부침을 겪었으나, 2021년 상반기부터 국내에 백신이 빠르게 보급되기 시작하면서, 전기 대비 영업여건 개선이 예상됩니다.

(4) 회사의 경쟁력

STX리조트는 경북 문경 쌍용계곡 인근에 약 200실의 숙박시설과 세미나실 및 대강의실 등의 연수시설을 보유한 휴양콘도미니엄 시설을 운영하고 있습니다. 리조트의 전 객실은 28평 이상의 거실/침실 분리형 객실로 이루어져 있으며, 가족,연인 단위의 관광객은 물론 기업 워크샵 및 세미나 등에도 특화된 시설을 갖추고 있습니다. 또한 리조트 내 스파시설 및 수영장, 산책, 운동 시설 등 다양하고 쾌적한 시설과 더불어

우수한 품질의 식사 메뉴로 방문객들에게 편안한 휴식을 제공하고 있습니다. 주변으로는 문경새재, 쌍용계곡, 속리산국립공원 등 유명 관광지를 비롯하여 다양한 연령대를 위한 레저 관광 시설이 위치하고 있으며, 지자체와의 협업을 통한 관광상품개발을 지속적으로 해 나가고 있습니다.

IV. 기타-제조업 부문(피케이밸브)

(1) 산업의 특성

밸브 제조업은 후방산업으로서, 전방위 산업의 시황에 따라 수급이 결정됩니다. 또한 기능과 종류에 따라 고객 수요가 다양한 관계로 규모나 범위의 경제를 이루지 않는 특성이 있습니다. 밸브는 제어하는 유체의 종류에 따라 재료 및 구조가 상이하고 그 사용분야가 물, 기름, 산소, 수소, 가스, 공기, 원자력, 약품 등 매우 광범위하여 다품종 소량 생산방식을 취하고 있으며, 밸브의 종류가 매우 다양하고 용도에 따라 제품의 특성이 달라지는 사유로 수요처의 주문에 따라 생산 공급하는 주문 생산방식의 비중이 큽니다. 또한, 밸브류는 배관에 필수적으로 사용되는 품목으로서, 플랜트 등 공정설비의 정비 및 보수유지 측면에서 3~4년 1회의 교체가 의무화되어 있는 주기적 교체산업입니다.

(2) 산업의 성장성

단기적으로 저유가 및 경제 침체 현상에도 불구하고 장기적으로는 아시아/태평양 지역에서 지속적이고 강력하게 발생될 것이고, 미국과 서유럽 시장도 증가할 것으로 예상됩니다. 개발도상국, 특히 중국과 인도에서 밸브공급업체들이 가속되는 도시화의 영향으로 수요 증가를 보일 것입니다. 농촌으로부터 도시로의 대규모 이주는 기존 급수와 발전 설비 인프라의 개선이 요구되고, 주력시장인 중동에서 대형 석유, 가스, 발전 프로젝트 등 에너지분야 수주 호조세가 수요를 뒷받침할 것입니다. 미국의 밸브 수요 또한 2008년 불황이후 자국의 경제회복으로 2022년까지 세계평균을 상회할 것으로 예상됩니다. 또한, 국내 밸브시장의 경우 2022년까지 2조 5천억원 규모로 완만히 성장할 것으로 전망되며, 가스 발전소 및 해양설비의 밸브 수요가 기타 설비에 비해 다소 증가할 것으로 예상됩니다

(3) 시장 여건

PK밸브가 속한 산업용 밸브 제조업은 전체적인 산업의 부속산업으로서 건설산업,

조선 및 석유화학산업, 일반기계산업 등의 경기 변화에 영향을 받고 있습니다. 국내 밸브 산업은 일제말기 부산을 중심으로 일반 선박용 청동밸브와 일반 가정용 수도꼭지밸브를 중심으로 등장하였고, 1960년대 이후 국내산업의 고도화 거대화에 의하여 신규설비투자가 이루어짐에 따라 밸브산업도 크게 성장하였습니다. 산업용 밸브의 전방위 산업인 해외플랜트는 유가 하락에 따른 발주량 감소, 엔,유로화 약세 등에 따른 경쟁심화 등으로 전년대비 저조한 실적을 보이고 있으며, 향후 수주 여건의 불확실성도 매우 높을 것으로 예상되고 있습니다. 하지만, 지속적인 플랜트 고부가가치화와 진출지역 다변화 및 정부의 수주지원단 파견, 국내 초청행사 등의 연계를 강화하고 해외건설 네트워크를 구축 등의 노력에도 불구하고 코로나19의 영향으로 불확실성이 증가할 것으로 예상되고 있습니다. 이에 따라 회사가 주력으로 생산하고 있는 정유와 석유화학 및 발전 플랜트 등에 소요되는 산업용 밸브의 수요가 위축됨에 따라 초저온 버터플라이 및 볼밸브의 LNG 시장 개척에 총력을 다하고 있습니다.

(4) 회사의 경쟁력

- 1946년 부산포금공업사로 설립된 PK밸브는 73년동안 변함없이 산업용 밸브만을 생산하여 왔으며, 이제 한국의 대표적 밸브업체에서 세계 밸브업계를 선도하는 업체로 성장해 왔습니다. 후발업체들의 경쟁이 격화됨에 따라 석유화학 및 발전플랜트용 밸브산업으로 과감히 변신하였으며, 일찍이 독자 브랜드의 중요성을 간파하여 1990년대 초부터 OEM생산의 편한 길을 버리고 독자적인 브랜드 밸브를 공급하기 위해 영업력을 집중한 결과 오늘날 플랜트 산업에서 세계적 선도 브랜드의 기업으로 자리매김하게 되었습니다.

- PK밸브는 1971년 KS표시허가인증을 시작으로 각종 선급협회 제조인정공장 인증과 ISO9001, ISO14001, OHSAS18001, API 6D, API600, CEMARKING, KEPIC 원자력기계, ASME, NPT 및 N 스템프 등 각종 플랜트용 밸브 제조자에게 필수적인 경영시스템 및 제조자격을 획득하였으며, 지속적인 연구개발로 1985년 LNG용 밸브를 개발, 국내LNG인수기지를 포함한 대부분의 LNG플랜트에 독점공급하였으며, 1988년 원자력용 밸브의 국산화개발을 통해 영광원자력3&4호기를 필두로 울진, 고리, 신고리, 신월성 등 국내 원자력발전소의 주강밸브 주공급자로 참여하여 독점공급함으로써 막대한 수입대체 효과는 물론 국가경제발전에 기여하고 있습니다.

- PK밸브의 주력 영업분야인 플랜트 산업용 밸브는 사전에 최종 고객으로부터 동종 플랜트에 대한 공급경험과 신뢰성에 대한 검증이 필수적으로 선행되어야 하는 관계로 후발업체들의 신규 시장진입이 매우 어려운 산업중 하나이지만 전방산업인 EPC

업체의 플랜트산업 수주단계부터 함께 파트너로 참여하는 특성으로 지속적인 협력관계를 유지할 수 있는 특징을 가지고 있습니다. PK밸브는 엑슨모빌, 세브론 텍사코, BP, 토탈, 사우디아람코와 같은 해외의 대형 석유화학메이저 회사와 한국수력원자력, 한국가스공사, 한전, SK(주), GS칼텍스와 같은 국내 플랜트산업 고객사에 대한 공급업체 등록이 되어 있으며, 플랜트 건설을 담당하는 EPC 업체인 JKC, CHIYODA, TOTAL, TECHNIP, 현대중공업, 삼성ENG, 대림산업, 두산중공업 등 국내외 대부분의 EPC 업체에 공급업체로 등록되어 국내외 수 많은 프로젝트에서 긴밀한 협력관계를 유지하고 있습니다. 아울러, 각종 플랜트 건설에 대한 풍부한 공급경험과 더불어 특정한 업체에 대한 매출비중이 20%를 초과하지 않을 정도로 특정 지역이나 업체에 편중되지 않는 영업활동을 영위하고 있으므로 특정 지역이나 업체의 경기에 민감하게 반응하지 않은 강점을 가지고 있습니다.

2. 주요 제품, 서비스 등

- 주요제품등의 현황

(단위 : 백만원)

사업부문		회사명	매출유형	품목	매출액 (영업수익)	
					2021년 1분기	비율
지배기업	무역	주식회사 STX	상품	에너지원료, 철강, 금속 등 무역거래	140,114	70%
해운무역	무역	STX Japan, STX Singapore, STX Asia 외	상품	무역거래 등	46,615	23%
	선박관리, 플랜트	STX마린서비스	용역 등	선박관리, 플랜트 O&M 등	32,896	16%
기타	제조업, 리조트사업, 항공MRO	피케이밸브 주식회사(*) STX리조트, STX에어로서비스 STX Forest STX Forest Malaysia	제조, 용역 등	밸브제조, 리조트사업, 항공정비사업, 산림개발업 등	17,073	8%
연결조정					-35,446	-18%
계					201,252	100%

3. 생산 및 설비에 관한 사항

가. 지배기업 및 무역부문

주식회사 STX는 전문상사로서 특정제품을 생산하는 별도의 설비가 없습니다. 한편 주식회사 STX의 주 사업장은 서울특별시 중구 청계천로 100(수표동)에 위치하고 있

습니다.

(기준일: 2021. 3. 31)

(단위 : 명, 백만원)

구분	소재지	종업원수	소유/임대	장부가액
사무소	서울 중구	87	임대	-

*상기 종업원수는 해외 법인 주재원 및 현지채용 근로자 31명을 제외한 수치입니다.

한편, 주식회사 STX는 32.5K 벌크선(Handy Logger Bulker) 2척과 12.8K 화학제품 운반선(Chemical Tanker) 1척의 사선을 정기용선(T/C out) 및 나용선 계약(BBC Out)을 통해 운용하며 용선 수익을 창출하고 있습니다.

(기준일: 2021. 3. 31)

(단위 : 백만원)

선박종류	소유자	분류	장부가
32.5K 벌크선	Korea Tonnage No.8	유형자산	12,268
32.5K 벌크선	Korea Tonnage No.9	유형자산	12,467
12.8K 화학제품운반선	Ocean Trinity SH NO.19 S.A	유형자산	8,422

나. 해운 부문

STX마린서비스의 주된 사업은 선박관리 및 플랜트 O&M 서비스의 제공으로, 고정된 생산시설이 없으며, 서비스 부문별 인력구성과 관리선원 및 관리선박 현황은 다음과 같습니다.

(1) 부문별 인력구성

(단위 : 명)

구분	SM사업	플랜트사업	해외NW	관리부서	계
종업원수	48	22	19	33	122

(2) 관리선원 및 선박 수

(단위 : 명, 척)

구 분				2021년(당기) 1분기	2020년	2019년
선박관리 & 서비스	수탁선	관리선원	한국선원	121	189	148
			외국선원	389	387	459
			소계	510	576	607
		관리선박		26	26	31

다. 기타-리조트 부문(STX리조트)

STX리조트는 경상북도 문경시 농암면에 소재하고 있으며, 숙박시설과 세미나실 및 대강의실 등의 연수시설, 부대시설 등을 보유한 휴양콘도미니엄 시설을 운영하고 있습니다. 시설 내역은 다음과 같습니다.

(1) 시설개요

회사	구분	소재지	면적 (㎡)	소유/임대	장부가액 (단위: 백만원)
STX리조트	리조트사업	경북 문경시	39,764 (객실수 약 200실)	소유/분양	40,939

(2) 객실 및 연수시설 현황

구 분	주요시설
콘도동	- 4~6인 객실 89실 (41~44평) - 2~3인 객실 108실 (27평) - 기타: 레스토랑, 피트니스 센터
연수동	- 강당 1실 (규모 :500명) - 강의실 6실 (규모 : 각 60~200명) - 기타 : 세미나실,대연회장, 단체식당
부대시설	카페테라스, 온천, 노래연습장, 오락실,편의점, 비즈니스 센터 外

라. 기타-제조업 부문(PK밸브)

PK밸브는 경상남도 창원시 성산구에 위치한 산업용 밸브 제조업체로서, 생산설비 등에 관한 사항은 다음과 같습니다.

(1) 생산능력

(단위 : 백만원,톤,%)

사업부문	품 목	사업소	생산능력	생산실적	가동율(%)
밸브제조	주강밸브	본 사	9,300	8,195	88.57%
			(1,260)	(1,116)	
	스텐밸브		11,000	9,746	88.68%
			(380)	(337)	
	특수밸브		6,300	5,597	92.62%
			(420)	(389)	
합 계			26,600	23,538	89.42%
			(2,060)	(1,842)	

* 괄호안은 당해 생산능력수량(톤)이며, 가동률은 생산능력수량(톤) 기준입니다.

** 생산능력 산출근거

① 산출방법

- 연간생산능력수량 = 1인당 일일 생산량 × 월 생산일수 × 12개월 × 평균인원수
- 연간생산능력금액 = (당기 생산금액 ÷ 생산수량) × 당기생산량

② 평균가동시간

구 분	시 간
일일 평균 가동시간	9.5시간
월간 평균 가동시간	190시간(20일)

(2) 생산설비

(단위 : 백만원)

구분	기초	증감	기타	감가상각	기말
토지(*1)	58,080	0	0	0	58,080
건물	14,787	7	0	-127	14,667
구축물	2,584	0	0	-60	2,524
기계장치	15,202	24	0	-318	14,908
차량운반구	34	0	0	-1	33
공구와기구	2,238	23	0	-124	2,137
비품	552	128	0	-56	624
임목	7	0	0	0	7

구분	기초	증감	기타	감가상각	기말
건설중인자산	221	-180	0	0	41
사용권자산	872	69	0	-182	759
계	94,577	71	0	-868	93,780

(*1) 본사 공장 면적 기준 66,229m²

(3) 원재료에 관한 사항

(단위 : 백만원,%)

구분	품목	용도	매입액 (2021년 1분기)	비율 (%)
원/부재료	BODY,BONNET,DISK/STEM/ SEAT RING/ACTUATOR 등	밸브 제작용 주조품 및 부품	13,195	70.50%
기타 소모품	인조규사/UNCOAT/세척유/규산소다 등	밸브 제작용 소모품	1,053	5.63%
소 계			14,248	76.13%
외주가공비			4,468	23.87%
합 계			18,716	100.00%

4. 매출에 관한 사항

가. 지배기업 (주식회사 STX)

주식회사 STX의 매출은 에너지 사업, 원자재 수출입 사업, 기계·물자 사업, 해운·물류 4대 비즈니스를 중심으로 이루어져 있습니다. 에너지 사업은 유연탄, 석유 등을 판매하고 있으며, 원자재 수출입 부문에서는 철강제품과 알루미늄, 아연, 니켈 등 비철금속 거래를 하고 있습니다. 또한 기계·물자 사업 분야에서는 플랜트 및 선박 엔진 및 기자재 등을 공급하는 한편, 산업용 기자재, 의료기기 공급 사업 등 다양한 신규사업을 영위하고있습니다. 해운·물류 부문은 자사선 운용 및 S&P 사업을 수행하고 있습니다.

당사 매출의 세부내역은 다음과 같습니다.

(1) 매출실적

(단위 : 백만원)

사업분야	구 분	제46기 1분기		제45기 연간		제44기 연간	
		금 액	구성비	금 액	구성비	금 액	구성비
에너지 사업	수 출	34,679	24.75%	153,408	19.46%	77,251	6.24%
	내 수	2,946	2.10%	6,588	0.84%	9,268	0.75%
	합 계	37,625	26.85%	159,996	20.29%	86,519	6.99%
원자재 수출입 사업	수 출	56,886	40.60%	392,821	49.82%	722,583	58.37%
	내 수	30,708	21.92%	150,994	19.15%	327,523	26.46%
	합 계	87,594	62.52%	543,814	68.97%	1,050,106	84.83%
기계·물자 사업	수 출	4,345	3.10%	18,677	2.37%	54,642	4.41%
	내 수	484	0.35%	28,643	3.63%	26,520	2.14%
	합 계	4,829	3.45%	47,320	6.00%	81,162	6.56%
해운·물류	수 출	9,227	6.59%	32,728	4.15%	19,570	1.58%
	내 수	0	0.00%	176	0.02%	201	0.02%
	합 계	9,227	6.59%	32,903	4.17%	19,771	1.60%
기타	수 출	0	0.00%	-	0.00%	5	0.00%
	내 수	839	0.60%	4,429	0.56%	313	0.03%
	합 계	839	0.60%	4,429	0.56%	318	0.03%
합 계	수 출	105,137	75.04%	597,633	75.80%	874,051	70.61%
	내 수	34,977	24.96%	190,829	24.20%	363,825	29.39%
	합 계	140,114	100.00%	788,462	100.00%	1,237,876	100.00%

주) STX의 별도 재무제표 기준으로 작성되었습니다.

(2) 판매경로 및 판매방법 등

1) 판매조직

주식회사 STX는 서울사무소에 자원사업본부, 금속사업본부, 철강사업본부, 기계물자사업본부 등을 두고 각 사업팀이 에너지원료, 철강 및 비철금속, 플랜트 기자재 및 선박 엔진, 선박운용 사업과 해외개발 사업 등을 수행하고 있으며, 또한 일본, 중국, 싱가포르, 인도, 베트남, 인도네시아, 페루 등에 현지법인 및 사무소를 운영하고 있습니다.

2) 판매경로

□ 에너지원료 : 국내외 수요처 확보(공급물량 수주)

⇒ 국내 및 해외공급선으로부터 구매 ⇒ 저장 ⇒ 판매

- 원자재 : 국내 또는 해외 수요처 확보 => Inquiry 및 구매 조건 접수
=> 해외 공급선으로부터 구매 => 판매
- 기계·물자 : 국내외 Inquiry 접수(공정에 따른 Inquiry)
=> 국내 및 해외공급선으로부터 구매 => 판매(Local 수출 포함)

3) 판매방법 및 조건

- 에너지원료 : L/C Base 수입, 판매후 30일 원화 현금결제
- 원자재 : LC 또는 T/T 수입, 판매 전 현금 결제(또는 구매자금) or BWT LC 결제
- 기계·물자 : L/C Base 수입, 판매후 30~60일 외화 Base 현금결제

4) 판매전략

- 국내외 기자재, 해외자원 공급사 발굴
- 가격경쟁력 있는 전문 거래업체 다변화
=> 시장개척, 수요개발, 안정적 사업유지
- Global Network를 통한 신속한 고객서비스와 회사 홍보

5) 주요 매출처

(단위 : 백만원)

주요 매출처	주요 상품	매출액	비율
STX JAPAN CORPORATION	금속	25,799	18.41%
현대비앤지스틸 주식회사	철강	21,513	15.35%
한국중부발전(주)	석탄	12,464	8.90%
한국남동발전(주)	석탄	7,310	5.22%
기타	기타	73,028	52.12%
총계		140,114	100.00%

나. 해운 부문 (STX마린서비스)

(1) 매출실적

(단위 : 백만원)

사업	구분	2021년(당기) 1분기	2019년	2018년
	내수	15,638	64,485	59,528

사업		구분	2021년(당기) 1분기	2019년	2018년
선박관리 및 플랜트업	SM사업	수출	402	1,033	115
		계	16,040	65,517	59,643
	플랜트사업	내수	0	0	0
		수출	16,845	72,802	106,899
		계	16,845	72,802	106,899
	기 타	내수	11	54	0
		수출	0	0	0
		계	11	54	0
	합 계	내수	15,649	64,539	59,528
		수출	17,247	73,835	107,013
		계	32,896	138,374	166,542

주1) 상기 매출실적은 STX마린서비스 별도 기준입니다

(2) 주요매출처

(단위 : 백만원)

주요 매출처	주요 상품	매출액	비율
MINISTRY OF ELECTRICITY	플랜트	16,812	51.11%
아이에스해운 주식회사	선박관리	4,046	12.30%
BOCIMAR HONG KONG LTD	선박관리	2,324	7.06%
MI-DAS LINE S.A.	선박관리	1,455	4.42%
주식회사 STX	선박관리	1,377	4.18%
한국해양과학기술원 부설 극지연구소	선박관리	1,352	4.11%
기타		5,531	16.81%
총 계		32,896	100.00%

주1) 상기 매출실적은 STX마린서비스 별도 기준입니다

(3) 판매경로 및 판매방법

- 플랜트 유지보수 : 해외 매출처에 대한 영업활동을 통한 수주 매출로 이루어지고

있으며, 유지보수 용역 대금 및 이에 필요한 상품을 판매한 대금 결제는 계약시 정해진 방법에 따라 수입신용장 또는 전신환 등의 방법으로 이루어지고 있습니다.

- 선박관리 : 국내외 선주에 대한 영업활동을 통한 기간 계약을 통한 매출로 이루어지고 있으며, 용역 대가에 대한 대금 결제는 계약시 정해진 방법에 따라 사전 또는 사후 전신환 및 계좌이체 등의 방법으로 이루어지고 있습니다.

다. 기타-리조트 부문(STX리조트)

(1) 매출실적

(단위 : 백만원)

구분		2021년 1분기		2020년		2019년	
		매출액	비율	매출액	비율	매출액	비율
리조트사업부	객실	231	55%	1,836	25%	3,316	22%
	식음료	82	20%	846	12%	2,649	18%
	연수 및 부대시설	104	25%	693	10%	1,476	10%
F/S사업부(*)		-	-	3,904	54%	7,450	50%
합 계		417	100%	7,279	100%	14,892	100%

(*)비수익,비핵심 사업 매각을 통한 영업 구조 개선을 위하여 2020년 04월 29일자로 F/S사업부(급식영업부문)와 관련된 자산을 매각하였습니다.

(2) 판매경로 및 판매방법

홈페이지, 온라인여행사, 소셜커머스를 통한 홍보 및 법인 단체 고객에 대한 직접 영업으로 판매를 진행하고 있으며, 지자체 와의 전략적 제휴를 통해 서비스 제공 영역을 확대하고 있습니다.

라. 기타-제조업 부문(PK밸브)

(1) 매출실적

(단위 : 백만원)

사업/구분		품 목	2021년 1분기	2020년	2019년
	주강 계열	수 출	2,573	29,691	23,173
		내 수	2,647	26,266	23,591
		합 계	5,221	55,957	46,764

사업/구분		품 목		2021년 1분기	2020년	2019년
밸브 제조	제 품	스텐 계열	수 출	1,400	18,864	16,298
			내 수	4,697	12,354	14,601
			합 계	6,097	31,218	30,899
		알로이 계열	수 출	2,347	4,506	4,829
			내 수	759	2,631	3,366
			합 계	3,106	7,137	8,195
		기 타	수 출	211	6,077	2,857
			내 수	-	195	524
			합 계	211	6,272	3,381
	상 품	주강 계열	수 출	230	106	1,235
			내 수	9	2	852
			합 계	238	108	2,087
		스텐 계열외	수 출	34	478	442
			내 수	-	1	39
			합 계	34	479	481
	재료매출외	기 타	수 출	102	2,499	2,050
			내 수	721	1,575	1,048
			합 계	823	4,074	3,098
총 합 계			수 출	6,896	62,221	50,885
			내 수	8,833	43,024	44,022
			합 계	15,729	105,245	94,907

(2) 판매경로 및 판매방법 등

- 전방산업인 플랜트 건설업체를 대상으로 한 직접 영업을 통해 프로젝트 참여 형태로 매출의 상당부분이 이루어지고 있으며, 유지보수 용도의 수요에는 대리점 판매 방식으로 대응하고 있습니다.
- 국내(본사,서울)영업팀 및 해외영업팀에서 발주서를 접수한 후, 제품제작 완료시에 고객의 지정 장소로 제품을 인도하며, 판매 대가에 대한 대금 결제는 계약시 결정된 기준에 따라 현금(전신환), 전자방식외상매출채권, L/C 등의 방법으로 이루어지고 있습니다.

(3) 수주상황

(단위 : 개, 백만원)

품 목	수주일자	납 기	수주잔고	
			수 량	금 액
밸 브	2018.03.23 ~	2021.04.01 ~	46,158	111,819

5. 시장위험과 위험관리

가. 자본위험관리

주식회사 STX 및 그 종속회사의 자본관리는 자본조달비용을 최소화하여 주주이익을 극대화하는 것을 그 목적으로 하고 있습니다. 연결회사의 자본구조는 차입금에서 현금및현금성자산 등을 차감한 순차입금과 자본으로 구성되며, 연결회사의 경영진은 자본구조를 주기적으로 검토하고 있고, 전반적인 자본위험 관리정책은 전기와 동일합니다.

당분기말과 전기말 현재 자본 대비 순차입금비율은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)		
구 분	제 46(당) 기 1분기	제 45(당) 기
차입금(*1)	373,490	362,719
현금및현금성자산 등(*2)	-59,638	(51,677)
순차입금	313,852	311,042
자본	77,150	81,729
순차입금비율(순차입금/자본)	406.81%	380.57%

(*1) 차입금에는 장단기차입금, 유동성장기부채, 사채가 포함되어 있습니다.

(*2) 현금및현금성자산 등에는 현금및현금성자산, 단기금융자산, 장기금융자산이 포함되어 있습니다.

나. 금융위험관리

연결실체는 금융상품과 관련하여 환위험, 유동성위험, 신용위험, 이자율위험과 같은 다양한 금융위험에 노출되어 있습니다. 연결실체의 위험관리는 연결실체의 재무적 성과에 영향을 미치는 잠재적 위험을 식별하여 허용가능한 수준으로 감소, 제거 및

회피하는 것을 그 목적으로 하고 있습니다. 연결실체는 전사적인 수준의 위험관리정책 및 절차를 마련하여 운영하고 있으며, 연결실체의 재무부문에서 위험관리에 대한 총괄책임을 담당하고 있습니다. 연결실체의 전반적인 금융위험관리정책은 전기와 동일합니다.

1) 환위험관리

연결실체는 상품 매출 및 원자재 수입 거래 등과 관련하여 주로 USD 및 EUR 등의 환율변동위험에 노출되어 있으며, 내부적으로 외화에 대한 원화 환율변동에 대한 환위험을 정기적으로 측정하고 있습니다.

당분기와 전기 중 외화에 대한 원화 환율 10% 변동시 환율변동이 당기와 전기 손익에 미치는 영향은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)				
구 분	제 46(당)기 1분기		제 45(당)기 1분기	
	10% 상승시	10% 하락시	10% 상승시	10% 하락시
외화금융자산(*1)	19,957	-19,957	28,127	-28,127
외화금융부채(*1)	-34,100	34,100	-41,108	41,108

(*1)상기 민감도 분석은 보고기간말 현재 기능통화 이외의 외화로 표시된 화폐성 자산 및 부채만을 대상으로 하였습니다.

2) 유동성위험관리

연결회사는 유동성위험을 관리하기 위하여 단기 및 중장기 자금관리계획을 수립하고 현금유출예산과 실제 현금유출액을 지속적으로 분석·검토하여 금융부채와 금융자산의 만기구조를 대응시키고 있습니다. 연결회사의 경영진은 영업활동현금흐름, 금융자산의 현금유입 및 영구채 발행 등과 같은 자본확충을 통하여 유동성위험을 적절히 관리할 수 있다고 판단하고 있습니다.

당분기말과 전기말 현재 금융부채의 잔존계약 만기에 따른 만기분석은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)						
구 분	제 46(당)기 1분기			제 45(전) 기		
	1년 미만	1년 ~ 5년	5년 초과	1년 미만	1년 ~ 5년	5년 초과
매입채무	103,614	0	0	103,467	0	0
미지급금	12,789	4,976	0	10,394	4,590	0
미지급비용	12,167	6,269	0	11,285	6,689	0
미지급배당금	90	0	0	93	0	0
파생상품부채	696	0	0	6,471	0	0
사채	2,203	0	0	3,749	0	0
차입금	310,303	25,458	938	295,371	28,072	993
리스부채	11,013	23,260	559	10,002	24,942	968
임대보증금	0	108	0		108	
콘도회원보증금	2,319	144	5,415		2,463	5,415
금융보증부채	0	0	0	36,817	483	
수입보증금	280	288	0	280	278	0
합 계	455,474	60,503	6,912	477,929	67,625	7,376

상기 금융부채의 잔존만기별 현금흐름은 할인되지 아니한 명목금액으로서 지급을 요구받을 수 있는 기간 중 가장 이른 일자를 기준으로 작성되었으며, 금융보증계약의 경우, 보증의 최대금액을 보증이 요구될 수 있는 가장 이른 기간에 배분하였습니다.

6. 파생상품 거래현황

1) 당분기말과 전기말 현재 파생금융상품의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)				
구 분	제 46(당) 기 1분기		제 45(당) 기	
	자 산	부 채	자 산	부 채
통화선도 등	1,891	353	36	5,600
상품선물	171	343	57	391
주식옵션 등	-	-	-	480
합 계	2,062	696	93	6,471

2) 당분기 중 파생상품평가손익의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)				
거래목적	회계처리	파생상품 종류	평가이익(손실)	비 고
매매목적	매매목적회계	통화선도 등	3,501	당기손익
			(232)	
		상품선물	182	
			(163)	
합 계			3,683	평가이익
			(395)	평가손실

3) 당분기 중 연결회사가 거래한 파생상품의 성격과 내용은 다음과 같습니다.

① 통화선도계약 등

연결실체는 외화자산 및 부채의 환율변동위험을 회피하기 위하여 한국산업은행 등과 통화선도계약을 체결하였으며, NH선물(주) 등의 중개로 통화선물계약을 체결하였습니다.

② 상품선물계약

연결실체는 ADM Investor Service International Ltd., 니켈 등 비철금속과 관련된 매매목적의 선물계약을 체결하였습니다.

7. 그 밖에 투자의사결정에 필요한 사항

가. STX 브랜드

주식회사 STX는 STX 브랜드의 소유주로서 브랜드의 가치제고 및 육성을 종합적으로 수행하고 있으며, 그 일환으로 브랜드 사용회사 간 브랜드 사용에 대한 계약을 체결하고 있습니다. 향후 당사는 브랜드 사용 관리 및 침해 대응 등 보다 적극적인 브랜드 관리를 통해 브랜드 가치를 제고하고자 합니다.

나. 채권금융기관 공동관리(자율협약) 종료 및 최대주주의 변경

2018년 4월 12일 채권금융기관협의회(주채권은행:한국산업은행)는 보유중인 당사의 주식 매각과 관련하여 에이에프씨머큐리(유)와 주식매매계약을 체결하였으며, 동

계약은 2018년 8월 21일에 종결되었습니다. 이에 따라 채권금융기관협의회 결의에 의거 채권금융기관 공동관리절차(자율협약)가 2018년 8월 21일에 종결되었으며, 최대주주가 에이에프씨머큐리(유)로 변경 되었습니다. 이후 에이에프씨머큐리(유)는 2020년 8월 12일자로 에이피씨머큐리(유)로 사명을 변경 하였습니다.

Ⅲ. 재무에 관한 사항

1. 요약재무정보

1. 요약연결재무정보

* 연결재무상태표

(단위 : 백만원)

과 목	제 46 (당) 1분기	제 45 (전기)	제 44 (전전기)
	2021년 3월 말	2020년 12월 말	2019년 12월말
Ⅰ. 유동자산	323,528	319,912	386,401
현금및현금성자산	30,895	26,120	40,025
단기금융자산	5,813	8,350	25,038
파생상품자산	2,062	93	4,454
매출채권	141,187	145,397	140,880
재고자산	102,081	102,015	118,778
선급금	20,103	16,566	19,101
기타채권	11,535	11,357	15,698
단기비금융자산	9,802	9,964	22,427
매각예정비유동자산	50	50	0
Ⅲ. 비유동자산	298,053	297,651	173,706
장기금융자산	22,930	17,157	14,288
관계기업 및 공동기업에 대한 지분	714	690	1,262
장기매출채권	20,111	20,840	9,031
기타채권	44,523	45,189	56,032
장기선급금	10,488	10,488	
유형자산	189,858	192,438	90,288
투자부동산	0	0	0
무형자산	2,495	2,547	2,777
장기비금융자산	0	0	0
이연법인세자산	8	8	28
기타비유동자산	6,926	8,294	0

과 목	제 46 (당) 1분기	제 45 (전기)	제 44 (전전기)
	2021년 3월 말	2020년 12월 말	2019년 12월말
자산총계	621,581	617,563	560,107
Ⅰ. 유동부채	469,324	458,551	439,806
Ⅱ. 비유동부채	75,107	77,283	64,010
부채총계	544,431	535,834	503,816
Ⅰ. 지배기업주주지분	27,164	28,227	56,507
자본금	49,317	49,317	49,317
자본잉여금	312,638	310,589	310,654
자기주식	-248	-248	-248
기타자본	-284,107	-284,331	-277,593
이익잉여금(결손금)	-50,436	-47,100	-25,623
Ⅱ. 비지배지분	49,986	53,502	-216
자본총계	77,150	81,729	56,291
연결에 포함된 회사수	20	20	16

* 연결포괄손익계산서

(단위 : 백만원)

과 목	제 46 (당)1분기	제 45 (전기)	제 44 (전전기)
영업수익	201,252	975,567	1,463,714
영업이익(영업손실)	-4,978	-493	2,790
계속영업 당기순이익(손실)	-3,539	-20,535	-32,180
당기순이익	-3,539	-20,448	-33,218
지배기업주주지공	-3,099	-20,350	-32,810
비지배주주지분	-440	-98	-408
기본주당순이익(손실) (단위 : 원)	-157	-1,032	-1664

2. 요약별도재무정보

* 재무상태표

(단위 : 백만원)

과 목	제 46 (당) 1분기	제 45 (전)기	제 44 (전전)기
	2021년 3월 말	2020년 12월 말	2019년 12월말
I. 유동자산	168,219	156,654	292,473
현금및현금성자산	17,487	10,341	19,163
단기금융자산	4,392	6,001	22,453
파생상품자산	2031	93	4,453
매출채권	69,568	58,538	114,727
재고자산	36,484	42,740	89,664
선급금	13,433	13,959	14,312
기타채권	23,234	23,338	25,437
단기비금융자산	1,590	1,644	2,264
II. 비유동자산	213,434	206,201	170,261
장기금융자산	19,785	14,190	13,277
종속기업투자주식	100,317	99,742	59,871
관계기업 및 공동기업에 대한 지분	714	690	1262
장기매출채권	15,206	12,735	9,031
기타채권	27,664	27,376	41,659
장기선급금	200	200	0
유형자산	47,932	49,652	43,245
무형자산	1,616	1,616	1,916
자 산 총 계	381,653	362,854	462,734
I. 유동부채	336,546	315,721	377,150
II. 비유동부채	19,941	21,277	34,968
부 채 총 계	356,487	336,998	412,118
I. 자본금	49,317	49,317	49,317
II. 자본잉여금	310,589	310,589	310,654
III. 자기주식	-248	-248	-248
IV. 기타자본	-284,591	-284,931	-277,914
V. 이익잉여금(결손금)	-49,901	-48,871	-31,193
자 본 총 계	25,166	25,856	50,616
부 채 및 자 본 총 계	381,653	362,854	462,734
종속·관계·공동기업 투자주식의 평가방법	지분법	지분법	지분법

* 포괄손익계산서

(단위 : 백만원)

과 목	제 46 (당) 1분기	제 45 (전기)	제 44 (전전기)
영업수익	140,114	788,462	1,237,876
영업이익(손실)	-3,831	-7,439	-13,697
법인세비용차감전순이익	-792	-16,578	-37,142
당기순이익	-792	-16,578	-37,142
기본주당순이익 (단위 : 원)	-40	-841	-1884

2. 연결재무제표

연결 재무상태표

제 46 기 1분기말 2021.03.31 현재

제 45 기말 2020.12.31 현재

(단위 : 백만원)

	제 46 기 1분기말	제 45 기말
자산		
유동자산	323,528	319,912
현금및현금성자산	30,895	26,120
단기금융자산	5,813	8,350
파생상품자산	2,062	93
매출채권	141,187	145,397
재고자산	102,081	102,015
선급금	20,103	16,566
기타채권	11,535	11,357
단기비금융자산	9,802	9,964
매각예정비유동자산	50	50
비유동자산	298,053	297,651

	제 46 기 1분기말	제 45 기말
장기금융자산	22,930	17,157
관계기업 및 공동기업에 대한 지분	714	690
장기매출채권	20,111	20,840
기타채권	44,523	45,189
장기선금금	10,488	10,488
유형자산	189,858	192,438
무형자산	2,495	2,547
이연법인세자산	8	8
기타비유동자산	6,926	8,294
자산총계	621,581	617,563
부채		
유동부채	469,324	458,274
매입채무	103,614	103,467
계약부채	12,222	13,009
단기차입금	290,902	277,547
유동성장기부채	32,910	32,575
단기금융부채	28,169	24,624
파생상품부채	696	6,471
단기비금융부채	811	581
비유동부채	75,107	77,560
장기차입금	49,678	52,597
장기금융부채	15,692	15,935
장기계약부채	2,175	1,845
장기비금융부채	2,060	2,059
퇴직급여부채	2,049	1,593
이연법인세부채	3,453	3,531
부채총계	544,431	535,834

	제 46 기 1분기말	제 45 기말
자본		
지배기업주주지분	27,164	28,227
자본금	49,317	49,317
자본잉여금	312,638	310,589
자기주식	(248)	(248)
기타자본	(284,107)	(284,331)
이익잉여금(결손금)	(50,436)	(47,100)
비지배지분	49,986	53,502
자본총계	77,150	81,729
자본과부채총계	621,581	617,563

연결 포괄손익계산서

제 46 기 1분기 2021.01.01 부터 2021.03.31 까지

제 45 기 1분기 2020.01.01 부터 2020.03.31 까지

(단위 : 백만원)

	제 46 기 1분기		제 45 기 1분기	
	3개월	누적	3개월	누적
영업수익	201,252	201,252	305,122	305,122
영업비용	206,230	206,230	304,836	304,836
매출원가	194,117	194,117	293,948	293,948
판매비와관리비	12,113	12,113	10,888	10,888
영업이익(손실)	(4,978)	(4,978)	286	286
기타수익	5,275	5,275	480	480
기타비용	956	956	839	839
금융수익	17,833	17,833	32,944	32,944
금융비용	20,713	20,713	32,496	32,496
법인세비용차감	(3,539)	(3,539)	375	375

	제 46 기 1분기		제 45 기 1분기	
	3개월	누적	3개월	누적
전순이익(손실)				
법인세비용	0	0	9	9
당기순이익(손실)	(3,539)	(3,539)	366	366
기타포괄손익	445	445	726	726
후속기간에 당 기손익으로 재분 류되지 않는항목	11	11	(11)	(11)
확정급여제 도의 재측정요소	11	11	(11)	(11)
후속기간에 당 기손익으로 재분 류되는 항목	434	434	737	737
지분법자본 변동	136	136	(53)	(53)
해외사업환 산손익	298	298	790	790
총포괄손익	(3,094)	(3,094)	1,092	1,092
당기순이익(손실) 의 귀속				
지배기업주주 지분	(3,099)	(3,099)	460	460
비지배지분	(440)	(440)	(94)	(94)
총 포괄손익의 귀속				
지배기업주주 지분	(2,644)	(2,644)	1,145	1,145
비지배지분	(450)	(450)	(53)	(53)
주당손익				
기본주당이익(

	제 46 기 1분기		제 45 기 1분기	
	3개월	누적	3개월	누적
손실) (단위 : 원)	(157)	(157)	23	23

연결 자본변동표

제 46 기 1분기 2021.01.01 부터 2021.03.31 까지

제 45 기 1분기 2020.01.01 부터 2020.03.31 까지

(단위 : 백만원)

		자본							
		지배기업 주주지분					비지배지분	자본 합계	
		자본금	자본잉여금	자기주식	기타자본	이익잉여금(결손금)			지배기업 주주지분 합계
2020.01.01 (기초자본)		49,317	310,654	(248)	(277,593)	(25,622)	56,508	(216)	56,292
당기순이익(손실)						460	460	(94)	366
기타포괄손익	확정급여제도의 재측 정요소					(11)	(11)		(11)
	지분법자본변동				(53)		(53)		(53)
	해외사업환산손익				749		749	42	791
자본에 직접 인식된 주주와의 거래 등	신종자본증권의 배당					(313)	(313)		(313)
	연결범위 변동								
	전환사채의 전환권대 가		(64)				(64)		(64)
	출자전환채무의 상환				(1)		(1)		(1)
	주식선택권의 부여				21		21		21

		자본							
		지배기업 주주지분						비지배지분	자본 합계
		자본금	자본잉여금	자기주식	기타자본	이익잉여금(결손금)	지배기업 주주지분 합계		
	기타								
2020.03.31 (기말자본)		49,317	310,590	(248)	(276,877)	(25,486)	57,296	(268)	57,028
2021.01.01 (기초자본)		49,317	310,589	(248)	(284,331)	(47,100)	28,227	53,502	81,729
당기순이익(손실)						(3,099)	(3,099)	(440)	(3,539)
기타포괄손익	확정급여제도의 재측 정요소					11	11		11
	지분법자본변동				136		136		136
	해외사업환산손익				307		307	(9)	298
자본에 직접 인식된 주주와의 거래 등	신종자본증권의 배당					(248)	(248)		(248)
	연결범위 변동		2,049				2,049	(3,067)	(1,018)
	전환사채의 전환권대 가				(304)		(304)		(304)
	출자전환채무의 상환								
	주식선택권의 부여				7		7		7
	기타				78		78		78
2021.03.31 (기말자본)		49,317	312,638	(248)	(284,107)	(50,436)	27,164	49,986	77,150

연결 현금흐름표

제 46 기 1분기 2021.01.01 부터 2021.03.31 까지

제 45 기 1분기 2020.01.01 부터 2020.03.31 까지

(단위 : 백만원)

	제 46 기 1분기	제 45 기 1분기
영업활동현금흐름	4,538	8,625

	제 46 기 1분기	제 45 기 1분기
영업에서 창출된 현금흐름	4,332	8,498
이자의 수취	204	131
법인세납부(환급)	2	(4)
투자활동현금흐름	1,689	9,221
단기금융자산의 감소	2,762	19,124
장기금융자산의 감소	233	198
기타채권의 감소	914	1,116
유형자산의 처분	31	11
무형자산의 처분	0	300
단기금융자산의 증가	(68)	(8,729)
장기금융자산의 증가	(37)	(269)
기타채권의 증가	(1,446)	(2,025)
유형자산의 취득	(700)	(450)
무형자산의 취득	0	(55)
재무활동현금흐름	(980)	(12,968)
단기차입금의 순차입	5,906	1,781
장기차입금의 증가	0	(569)
유동성장기부채의 상환	(3,408)	(10,265)
리스부채의 상환	(1,810)	(847)
이자의 지급	(1,634)	(3,068)
신종자본증권 배당	(250)	0
기타	216	0
현율변동으로 인한 증가	188	471
현금및현금성자산의순증가(감소)	5,435	5,349
기초현금및현금성자산	26,120	40,025
외화표시 현금및현금성자산의 환율변동효과	(660)	1,327
기말현금및현금성자산	30,895	46,701

3. 연결재무제표 주석

제 46(당) 기 1분기 2021년 3월 31일 현재

제 45(전) 기 1분기 2020년 3월 31일 현재

주식회사 STX와 그 종속기업

1. 지배기업의 개요

주식회사 STX(이하 "지배기업")는 1976년 12월 24일에 설립되었으며, 종합상사업 및 지분소유를 통해 자회사의 사업내용을 지배하는 투자사업 등을 영위하고 있습니다. 지배기업은 1990년 9월 12일에 주식을 한국거래소 유가증권시장에 상장하였고, 경상남도 창원시에 본점을, 서울특별시에 사무소를 두고 있습니다.

공시서류 제출일 현재 지배기업의 주주현황은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)			
주 주 명	보 통 주		
	주 식 수(주)	지 분 율(%)	자 본 금
에이피씨머큐리(유)	15,558,051	78.87	38,895
기 타	4,168,851	21.13	10,422
합 계	19,726,902	100.00	49,317

2021년 3월 31일로 종료하는 보고기간에 대한 요약분기연결재무제표는 지배기업과 그 종속기업(이하 "연결실체"), 연결실체의 관계기업 및 공동기업에 대한 지분으로 구성되어 있습니다. 연결실체는 투자, 해운·무역 사업 등을 영위하고 있습니다.

종속기업, 관계기업 및 공동기업의 현황은 주석 4, 8에서 설명하고 있습니다.

2. 재무제표 작성기준

(1) 회계기준의 적용

연결실체의 분기연결재무제표는 한국채택국제회계기준에 따라 작성되는 요약연결 중간재무제표입니다. 동 요약분기연결재무제표는 기업회계기준서 제1034호 '중간재무보고'에 따라 작성되었으며, 연차재무제표에서 요구되는 정보에 비하여 적은 정보를 포함하고 있습니다. 선별적 주석은 직전 연차보고기간말 후 발생한 연결실체의 재무상태와 경영성과의 변동을 이해하는데 유의적인 거래나 사건에 대한 설명을 포함하고 있습니다.

1) 연결실체가 채택한 개정 기준서

연결실체는 2021년 1월 1일로 개시하는 회계기간부터 다음의 개정 기준서를 신규로 적용하였습니다.

① 기업회계기준서 제 1116호 '리스' 개정 - 코로나19 (COVID-19) 관련 임차료 면제 · 할인 · 유예에 대한 실무적 간편법

실무적 간편법으로, 리스이용자는 코로나19의 직접적인 결과로 발생한 임차료 할인 등이 리스변경에 해당하는지 평가하지 않을 수 있습니다. 이러한 선택을 한 리스이용자는 임차료 할인 등으로 인한 리스료 변동을 그러한 변동이 리스변경이 아닐 경우에 이 기준서가 규정하는 방식과 일관되게 회계처리하여야 합니다.

② 기업회계기준서 제1109호 '금융상품', 제1039호 '금융상품: 인식과 측정', 제1107호 '금융상품: 공시', 제 1104호 '보험계약' 및 제 1116호 '리스' 개정 - 이자율지표 개혁 (2단계 개정)

이자율지표 개혁과 관련하여 상각후원가로 측정되는 금융상품의 이자율지표 대체시 장부금액이 아닌 유효이자율을 조정하고, 위험회피관계에서 이자율지표 대체가 발생한 경우에도 중단 없이 위험회피회계를 계속할 수 있도록 하는 등의 예외규정을 포함하고 있습니다. 해당 기준서의 개정이 연결재무제표에 미치는 중요한 영향은 없습니다.

③ 기업회계기준서 제 1116호 '리스' 개정 - 2021년 6월 30일 후에도 제공되는 코로나19 관련 임차료 할인 등

코로나19의 직접적인 결과로 발생한 임차료 할인 등이 리스변경에 해당하는지 평가하지 않을 수 있도록 하는 실무적 간편법의 적용대상이 2022년 6월 30일 이전에 지급하여야 할 리스료에 영향을 미치는 리스료 감면으로 확대되었습니다. 리스이용자는 비슷한 상황에서 특성이 비슷한 계약에 실무적 간편법을 일관되게 적용해야 합니다. 연결실체는 기업회계기준서 제1116호의 개정을 조기도입하여 조건을 충족하는 모든 임차료 할인에 대해 회계정책을 변경하였으며 경과 규정에 따라 변경된 회계정책을 소급 적용하였습니다. 회계정책의 소급 적용에 따른 누적효과는 없었으며, 비교표시된 전기 재무제표는 재작성되지 않았습니다. 회계정책의 변경으로 인하여 동 임차료 할인에서 발생한 리스료의 변동을 반영하기 위해 보고기간에 당기손익으로 인식한 금액은 2,359천원입니다.

2) 연결실체가 적용하지 않은 제·개정 기준서 및 해석서

① 기업회계기준서 제1103호 '사업결합' 개정 - 개념체계의 인용

인식할 자산과 부채의 정의를 개정된 재무보고를 위한 개념체계를 참조하도록 개정되었으나, 기업회계기준서 제1037호 '충당부채, 우발부채 및 우발자산' 및 해석서 제2121호 '부담금'의 적용범위에 포함되는 부채 및 우발부채에 대해서는 해당 기준서를 적용하도록 예외를 추가하고, 우발자산이 취득일에 인식되지 않는다는 점을 명확히 하였습니다. 동 개정사항은 2022년 1월 1일 이후 시작하는 회계연도부터 적용되며, 조기적용이 허용됩니다. 연결실체는 동 개정으로 인해 연결재무제표에 중요한 영향은 없을 것으로 예상하고 있습니다.

② 기업회계기준서 제1016호 '유형자산' 개정 - 의도한 사용 전의 매각금액

기업이 자산을 의도한 방식으로 사용하기 전에 생산된 품목의 판매에서 발생하는 수익을 생산원가와 함께 당기손익으로 인식하도록 요구하며, 유형자산의 취득원가에서 차감하는 것을 금지하고 있습니다. 동 개정사항은 2022년 1월 1일 이후 시작하는 회계연도부터 적용되며, 조기적용이 허용됩니다. 연결실체는 동 개정으로 인해 연결재

무제표에 중요한 영향은 없을 것으로 예상하고 있습니다.

③ 기업회계기준서 제1037호 '충당부채, 우발부채 및 우발자산' 개정 - 손실부담계약: 계약이행원가

손실부담계약을 식별할 때 계약이행원가의 범위를 계약 이행을 위한 증분원가와 계약 이행에 직접 관련되는 다른 원가의 배분이라는 점을 명확히 하였습니다. 동 개정사항은 2022년 1월 1일 이후 시작하는 회계연도부터 적용되며, 조기적용이 허용됩니다. 연결실체는 동 개정으로 인해 연결재무제표에 중요한 영향은 없을 것으로 예상하고 있습니다.

④ 한국채택국제회계기준 연차개선 2018-2020

한국채택국제회계기준 연차개선 2018-2020은 2022년 1월 1일 이후 시작하는 회계연도부터 적용되며, 조기적용이 허용됩니다. 연결실체는 동 개정으로 인해 연결재무제표에 중요한 영향은 없을 것으로 예상하고 있습니다.

- 기업회계기준서 제1101호 '한국채택국제회계기준의 최초 채택': 최초채택기업인 종속기업
- 기업회계기준서 제1109호 '금융상품': 금융부채 제거 목적의 10% 테스트 관련 수수료
- 기업회계기준서 제1116호 '리스': 리스 인센티브
- 기업회계기준서 제1041호 '농림어업': 공정가치 측정

⑤ 기업회계기준서 제1001호 '재무제표 표시' 개정 - 부채의 유동/비유동 분류

보고기간말 현재 존재하는 실질적인 권리에 따라 유동 또는 비유동으로 분류되며, 부채의 결제를 연기할 수 있는 권리의 행사가능성이나 경영진의 기대는 고려하지 않습니다. 또한, 부채의 결제에 자기지분상품의 이전도 포함되나, 복합금융상품에서 자기지분상품으로 결제하는 옵션이 지분상품의 정의를 충족하여 부채와 분리하여 인식된 경우는 제외됩니다. 동 개정사항은 2023년 1월 1일 이후 시작하는 회계연도부터 적용하며, 조기적용이 허용됩니다. 연결실체는 동 개정으로 인한 연결재무제표의 영향

을 검토 중에 있습니다.

(2) 추정과 판단

① 경영진의 판단 및 가정과 추정의 불확실성

한국채택국제회계기준은 중간재무제표를 작성함에 있어서 회계정책의 적용이나, 중간보고기간말 현재 자산, 부채 및 수익, 비용의 보고금액에 영향을 미치는 사항에 대하여 경영진의 최선의 판단을 기준으로 한 추정치와 가정의 사용을 요구하고 있습니다. 중간보고기간말 현재 경영진의 최선의 판단을 기준으로 한 추정치와 가정이 실제 환경과 다를 경우 이러한 추정치와 실제 결과는 다를 수 있습니다.

요약분기연결재무제표에서 사용된 연결실체의 회계정책 적용과 추정금액에 대한 경영진의 판단은 2020년 12월 31일로 종료되는 회계연도의 연차연결재무제표와 동일한 회계정책과 추정의 근거를 사용하였습니다.

② 공정가치 측정

연결실체는 공정가치평가 정책과 절차를 수립하고 있습니다. 정책과 절차에는 공정가치 서열체계에서 수준 3으로 분류되는 공정가치를 포함한 모든 유의적인 공정가치 측정의 검토를 책임지는 평가부서의 운영을 포함하고 있으며, 그 결과는 재무담당임원에게 직접 보고되고 있습니다.

평가부서는 정기적으로 관측가능하지 않은 유의적인 투입변수와 평가 조정을 검토하고 있습니다. 공정가치 측정에서 중개인 가격이나 평가기관과 같은 제 3자 정보를 사용하는 경우, 평가부서에서 제 3자로부터 입수한 정보에 근거한 평가가 공정가치 서열체계 내 수준별 분류를 포함하고 있으며 해당 기준서의 요구사항을 충족한다고 결론을 내릴 수 있는지 여부를 판단하고 있습니다.

자산이나 부채의 공정가치를 측정하는 경우, 연결실체는 최대한 시장에서 관측가능한 투입변수를 사용하고 있습니다. 공정가치는 다음과 같이 가치평가방법에 사용된 투입변수에 기초하여 공정가치 서열체계 내에서 분류됩니다.

- 수준 1: 측정일에 동일한 자산이나 부채에 대한 접근 가능한 활성시장의 조정되지

않은 공시가격

- 수준 2: 수준 1의 공시가격 이외에 자산이나 부채에 대해 직접적으로 또는 간접적으로 관측가능한 투입변수
- 수준 3: 자산이나 부채에 대한 관측가능하지 않은 투입변수

자산이나 부채의 공정가치를 측정하기 위해 사용되는 여러 투입변수가 공정가치 서열체계 내에서 다른 수준으로 분류되는 경우, 연결실체는 측정치 전체에 유의적인 공정가치 서열체계에서 가장 낮은 수준의 투입변수와 동일한 수준으로 공정가치 측정치 전체를 분류하고 있으며, 변동이 발생한 보고기간말에 공정가치 서열체계의 수준 간 이동을 인식하고 있습니다.

공정가치 측정 시 사용된 가정의 자세한 정보는 주석 6에 포함되어 있습니다.

③ COVID-19 영향

COVID-19의 확산은 국내 및 세계 경제에 중대한 영향을 미치고 있습니다. 이로 인해 시장을 비롯한 영업환경이 중대한 불확실성에 노출되므로 연결실체의 매출 및 사업수행방식의 변동이 예상됩니다. 다양한 요인에 의한 장기적인 영향이 예상되어 COVID-19로 인한 직접적인 효과는 당분간 연결실체의 영업성과에 완전히 반영되지 않을 수 있습니다.

요약분기연결재무제표 작성시 사용된 중요한 미래에 대한 회계추정 및 가정은 COVID-19에 따른 불확실성의 변동에 따라 조정될 수 있으며, 따라서 COVID-19와 영업활동 변경이 연결실체의 사업, 재무상태 및 성과, 유동성에 미칠 궁극적인 영향은 현재로는 예측할 수 없습니다.

3. 유의적인 회계정책

아래에 기술한 사항을 제외하면, 이번 요약분기연결재무제표에 적용된 회계정책은 직전 연차연결재무제표에 적용한 회계정책과 동일합니다.

(1) 법인세비용

중간기간의 법인세비용은 전체 회계연도에 대해서 예상되는 최선의 가중평균연간법인세율, 즉 추정평균연간유효법인세율을 중간기간의 세전이익에 적용하여 계산합니다.

4. 종속기업의 현황

(1) 당분기말과 전기말 현재 연결재무제표 작성 대상 종속기업은 다음과 같습니다.

종속기업명	소재지	결산월	주요 영업활동	지분율(%)					
				제 46(당) 1분기			제 45(전)기		
				지배기업 보유지분	종속기업 보유지분	합계	지배기업 보유지분	종속기업 보유지분	합계
STX마린서비스(주)	대한민국	12월	선박관리 및 해양서비스	100.00	-	100.00	100.00	-	100.00
STX리조트(주)	대한민국	12월	리조트개발, 건설및시행업 등	100.00	-	100.00	100.00	-	100.00
(주)피케이밸브(*1)	대한민국	12월	밸브제조판매	41.71	-	41.71	38.16	-	38.16
STX(Shanghai) Corporation Ltd.	중 국	12월	무역업	100.00	-	100.00	100.00	-	100.00
STX International Trading(Singapore) Pte. Ltd.	싱가포르	12월	무역업	100.00	-	100.00	100.00	-	100.00
STX Middle East FZE.	두바이	12월	도매 및 상품중개업	100.00	-	100.00	100.00	-	100.00
STX Ghana Ltd.	가 나	12월	물류	100.00	-	100.00	100.00	-	100.00
STX Japan Corporation	일 본	12월	무역업	100.00	-	100.00	100.00	-	100.00
STX Global India Private Ltd.	인 도	4월	도매 및 상품중개업	100.00	-	100.00	100.00	-	100.00
STX TIMOR CORPORATION	동티모르	12월	도매 및 상품중개업	100.00	-	100.00	100.00	-	100.00
STX에어로서비스(주)	대한민국	12월	항공정비 사업	70.00	10.00	80.00	70.00	10.00	80.00
STX Asia Limited	홍 콩	12월	무역업, 신규사업개발	100.00	-	100.00	100.00	-	100.00
STX Forest LLC	러시아	12월	제재목사업	51.00	-	51.00	51.00	-	51.00
STX Forest Malaysia SND BHD	말레이시아	12월	제재목사업	100.00	-	100.00	100.00	-	100.00
에스엠씨아이(유)(SMCI Co.,Ltd)	대한민국	12월	SI(System Integration) 외	-	100.00	100.00	-	100.00	100.00
피케이에스씨에스(주)	대한민국	12월	밸브 수리 및 제조 판매	-	100.00	100.00	-	100.00	100.00
Ocean Trinity SH NO.19 S.A(*2)	파나마	12월	선박금융	-	-	-	-	-	-
Korea Tonnage No.8 Shipping Company(*2)	마셜아일랜드	12월	선박금융	-	-	-	-	-	-
Korea Tonnage No.9 Shipping Company(*2)	마셜아일랜드	12월	선박금융	-	-	-	-	-	-

(*1) 소유지분율이 50%미만이나 보유한 의결권의 상대적규모와 다른 의결권 보유자의 주식분산정도 등을 종합적으로 고려하여 지배력을 보유하고 있는 것으로 판단하였습니다.

(*2) 해당 종속기업은 지배기업을 위하여 특수목적활동을 수행하는 기업으로서 지배기업은 해당 기업에 대하여 지분을 보유하고 있지 않으나, 해당 기업의 경제활동에서 발생하는 효익의 과반을 얻을 수 있는 의사결정 능력이 있기 때문에 연결대상 종속기업에 포함하였습니다.

(2) 당분기말 현재 주요 종속기업의 요약 재무정보는 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)						
회 사 명	자 산	부 채	자 본	매출액	영업손익	분기순손익
STX마린서비스(주)	122,104	92,890	29,214	32,896	(2,469)	(2,537)
STX리조트(주)	41,584	23,164	18,420	417	(826)	(920)

(단위: 백만원)						
회 사 명	자 산	부 채	자 본	매출액	영업손익	분기순손익
STX 에어로서비스(주)	1,033	2,241	(1,208)	179	(183)	(181)
(주)피케이밸브	172,520	86,808	85,712	15,758	(965)	(684)
STX(Shanghai) Corporation Ltd.	2,131	97	2,034	407	(26)	(14)
STX International Trading(Singapore) Pte. Ltd.	3,202	5,310	(2,108)	-	-	-
STX Middle East FZE.	4,859	5,268	(409)	1,524	302	301
STX Ghana Ltd.	3	2	1	-	-	-
STX Japan Corporation	11,188	7,899	3,289	33,274	20	352
STX Global India Private Limited	387	12	375	-	(1)	(1)
STX TIMOR COPORATION, UNPESSOAL, LDA	23	-	23	-	-	-
STX Asia Limited	20,471	10,030	10,441	11,410	3	15
STX Forest LLC	2,145	2,984	(839)	-	-	-
STX Forest Malaysia	3,768	2,997	771	718	37	9

5. 영업부문

(1) 영업부문의 현황

연결실체는 영업부문을 다음과 같이 구분하고 있습니다.

구 분	영 업 내 용
투자사업(지배기업)	무역업 및 선박관리, 국내·외 계열사 투자 등
해운·무역	선박관리 및 무역업 등
기 타	리조트 개발, 컨설팅 등

(2) 당분기와 전분기 영업부문별 경영성과는 다음과 같습니다.

1) 제 46(당)기 1분기

(단위: 백만원)						
구 분	투자사업 (지배기업)	해운·무역	기 타	보고부문 계	연결조정	합 계
매출액(영업수익)	140,114	96,167	417	236,698	(35,446)	201,252
영업이익(손실)	(3,831)	(3,281)	(826)	(7,938)	2,960	(4,978)
유·무형자산상각비	1,751	1,481	417	3,649	36	3,685
분기순이익(손실)	(792)	(2,740)	(921)	(4,453)	914	(3,539)

2) 제 45(전)기 1분기

(단위: 백만원)						
구 분	투자사업 (지배기업)	해운·무역	기 타	보고부문 계	연결조정	합 계
매출액(영업수익)	262,146	110,791	3,504	376,441	(71,319)	305,122
영업이익(손실)	2,012	3,934	(977)	4,969	(4,683)	286
유·무형자산상각비	656	525	427	1,608	58	1,666
분기순이익(손실)	(43)	6,188	(1,077)	5,068	(4,702)	366

(3) 당분기말과 전기말 현재 영업부문별 자산 및 부채는 다음과 같습니다.

1) 제 46(당)기 1분기

(단위: 백만원)						
구 분	투자사업 (지배기업)	해운·무역	기 타	보고부문 계	연결조정	합 계
자 산	381,653	343,834	41,584	767,071	(145,489)	621,582
부 채	(356,486)	(216,537)	(23,164)	(596,187)	51,756	(544,431)

2) 제 45(전) 기

(단위: 백만원)						
구 분	투자사업 (지배기업)	해운·무역	기 타	부문 계	연결조정	합 계
자 산	362,856	186,426	212,956	762,238	(144,675)	617,563
부 채	(337,000)	(142,796)	(107,299)	(587,095)	51,261	(535,834)

(4) 당분기와 전분기 및 전기말의 지역별 정보는 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)				
구 분	매출액(영업수익)		비유동자산(*)	
	제 46(당)기 1분기	제 45(전)기 1분기	제 46(당)기 1분기	제 45(전)기
국내사업장	173,607	305,100	113,014	211,501
해외사업장	63,091	71,341	96,925	2,477
지역부문 계	236,698	376,441	209,939	213,978
연결조정	(35,446)	(71,319)	(171)	(210)
합 계	201,252	305,122	209,768	213,768

(*) 부문별 비유동자산에는 금융상품, 관계기업투자주식, 이연법인세자산 등에 발생하는 권리는 포함되지 아니하였습니다.

6. 범주별 금융상품

(1) 금융자산

1) 당분기말 현재 금융자산의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)			
구 분	상각후원가측정 금융자산	당기손익- 공정가치측정 금융자산	기타포괄손익- 공정가치측정 금융자산
유동자산			
현금및현금성자산	30,895	-	-
단기금융자산	5,812	1	-
파생상품자산	-	2,062	-
매출채권(*1)	113,938	-	27,249
기타채권	11,535	-	-
- 미수금	9,507	-	-
대손충당금	(1,418)	-	-
- 미수수익	1,310	-	-
대손충당금	(486)	-	-
- 단기대여금	2,399	-	-
대손충당금	(106)	-	-
- 기타	329	-	-
소 계	162,180	2,063	27,249
비유동자산			
장기금융자산	4,299	18,629	2
장기매출채권	20,111	-	-
기타채권	28,086	16,436	-
- 장기선박금융자산(*2)	-	16,436	-
- 장기대여금	59,347	-	-
대손충당금	(46,878)	-	-
- 장기미수금	53,126	-	-
대손충당금	(37,509)	-	-
- 장기미수수익	6,712	-	-
대손충당금	(6,712)	-	-
소 계	52,496	35,065	2
합 계	214,676	37,128	27,251

상기 금융자산 중 상각후원가로 측정된 금융자산의 공정가치는 장부금액과 중요한 차이가 없습니다.

2) 전기말 현재 금융자산의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)			
구 분	상각후원가측정 금융자산	당기손익- 공정가치측정 금융자산	기타포괄손익- 공정가치측정 금융자산
유동자산			
현금및현금성자산	26,120	-	-
단기금융자산	7,649	701	-
파생상품자산	-	93	-
매출채권(*1)	121,928	-	23,469
기타채권	11,357	-	-
- 미수금	11,399	-	-
대손충당금	(2,079)	-	-
- 미수수익	1,224	-	-
대손충당금	(488)	-	-
- 단기대여금	900	-	-
대손충당금	(106)	-	-
- 기타	507	-	-
소 계	167,054	794	23,469
비유동자산			
장기금융자산	4,313	12,842	2
장기매출채권	20,840	-	-
비유동기타채권	29,414	15,775	-
- 선박금융자산(*2)	-	15,775	-
- 장기대여금	65,847	-	-
대손충당금	(51,074)	-	-
- 장기미수금	51,702	-	-
대손충당금	(37,061)	-	-
- 장기미수수익	6,712	-	-
대손충당금	(6,712)	-	-
소 계	54,567	28,617	2
합 계	221,621	29,411	23,471

(*1) 2019년 중 연결실체는 이라크 전력부(Ministry of Electricity)와 진행중인 이라크 전력생산 사업과 관련하여 발생한 매출채권에 대하여 SOB DUBAI 은행과 포페이팅 계약(채무불이행 시 소구권 없음)을 체결하였습니다. 연결실체는 포페이팅 계약에 따라 해당 금융자산의 소유에 따른 위험과 보상의 대부분을 이전한 것으로 보아 해당 거래를 매각거래로 분류하였습니다. 연결실체는 채권 매각거래로 인한 사업모형 변경에 따라 매각거래와 관련된 금융자산을 상각후원가측정 금융자산에서 기타포괄손익-공정가치측정 금융자산으로 분류변경하였습니다.

(*2) 2019년 중 연결실체는 Bocimar International N.V.(이하, 매도인)와 선박매입계약을 체결하였으며, 매도인은 매입선박에 대하여 계약에 포함된 조건에 따라 계약체결일로부터 36개월 후 또는 48개월 후 선박을 재매입할 수 있는 콜옵션을 행사할 수 있습니다. 연결실체는 계약에 포함된 콜옵션 조항에 따라 자산에 대한 통제가 이전되지 않았으므로, 이전한 가액을 금융자산으로 인식하였으며 K-IFRS 1109호에 따라 당기손익-공정가치측정 금융자산으로 분류하였습니다. 한편 동 금융자산은 국민은행 차입금에 대하여 USD 16,445천이 근저당(담보)으로 설정되어 있습니다(주석 12 참조).

상기 금융자산 중 상각후원가로 측정된 금융자산의 공정가치는 장부금액과 중요한 차이가 없습니다.

3) 당분기말과 전기말 현재 당기손익-공정가치측정 지분상품의 내역은 다음과 같습니다.

니다.

(단위: 백만원)				
구 분	제 46(당)기 1분기		제 45(전) 기	
	지분율(%)	장부금액	지분율(%)	장부금액
STX조선해양(주)(*1)	3.67	-	3.67	-
STX중공업(주)	0.03	1	0.03	1
AMSA/DMSA(*2)	1.00	17,749	1.00	11,962
기 타	-	389	-	1,093
합 계		18,139		13,056

(*1) 해당 당기손익-공정가치측정 금융자산의 장부금액은 1백만원 미만입니다.

(*2) 연결실체는 AMSA/DMSA(니켈광산개발사업) 투자와 관련하여 전기 중 당기손익-공정가치로 측정하는 금융자산평가손실을 18,697백만원 인식하였으며, 당분기 중 대여금의 출자전환으로 인하여 장부금액이 증가하였습니다. 동 지분상품은 암바토 비 PF대주단에 담보로 제공되어 있습니다(주석 12 참조). 연결실체는 AMSA/DMSA의 다른 주주인 AHL 및 AHL2를 대신하여 대부 투자 의무를 부담하고 배당을 받을 권리를 보유하고 있으므로 1.67%의 실질지분율을 이용하여 해당 지분을 평가하였습니다.

4) 당분기말 현재 사용이 제한되어 있는 금융상품의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)				
구 분	종 류	금융기관명	금 액	사용제한내용
단기금융자산	보통예금	KB국민은행	254	MCA호 선박 인수 원리금 상환용도(*)
	정기예금	한국산업은행	3,216	외국환거래약정 담보제공
		한국산업은행	1,102	BP 하자보수보증 담보
		(주)하나은행	1	계약이행보증
		Woori Bank(Tokyo)	227	선물환한도 담보제공
		경남은행	800	운영자금 차입담보
	선물계좌	이베스트	1,306	선물환거래증거금
		NH선물(주)	14	선물환거래증거금
장기금융자산	당좌개설보증금	(주)우리은행 등	10	당좌개설보증금
	정기예금	(주)하나은행	398	계약이행보증 담보
		중소기업은행	5	계약이행보증 담보
		대구은행	50	임차인 질권설정
합 계			6,583	

(*) 선박매입목적의 대출약정서에 따른 채무를 담보하기 위해 향후 예치될 용선료 예금채권에 대해 근질권을 설정하였습니다.

(2) 금융부채

당분기말과 전기말 현재 금융부채의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)				
구 분	제 46(당) 기 1분기		제 45(전) 기	
	당기손익-공정가치측정 금융부채	상각후원가측정 금융부채	당기손익-공정가치측정 금융부채	상각후원가측정 금융부채
유동부채				
매입채무	-	103,614	-	103,467
단기차입금	-	290,902	-	277,547
유동성장기부채	-	32,910	-	32,575
파생상품부채	696	-	6,471	-
단기금융부채	-	28,170	-	24,624
- 미지급금	-	12,773	-	10,394
- 미지급비용	-	12,167	-	11,285
- 미지급배당금	-	90	-	93
- 유동성콘도회원보증금	-	2,317	-	2,316
- 금융보증부채	-	255	-	255
- 기타의금융부채	-	568	-	281
소 계	696	455,596	6,471	438,213
비유동부채				
장기차입금	-	49,678	-	52,597
장기금융부채	-	15,692	-	15,935
- 콘도회원보증금	-	3,728	-	3,664
- 금융보증부채	-	521	-	520
- 기타의금융부채	-	11,443	-	11,751
소 계	-	65,370	-	68,532
합 계	696	520,966	6,471	506,745

상기 금융부채 중 상각후원가로 측정된 금융부채의 공정가치는 장부금액과 중요한 차이가 없습니다.

(3) 금융수익 및 금융비용

당분기와 전분기 중 금융수익 및 금융비용의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)		
구 분	제 46(당)기 1분기	제 45(전)기 1분기
1. 금융수익		

(단위: 백만원)		
구 분	제 46(당)기 1분기	제 45(전)기 1분기
이자수익	342	675
외환차익	5,989	7,383
외화환산이익	6,206	10,789
파생상품평가이익	3,683	11,373
파생상품거래이익	1,555	2,569
사채상환이익	59	-
차입금상환이익	-	155
금융수익 계	17,834	32,944
II. 금융비용		
이자비용	2,210	3,113
외환차손	6,264	11,668
외화환산손실	11,010	14,755
매출채권처분손실	441	780
당기손익-공정가치측정금융자산평가손실	-	6
파생상품평가손실	395	120
파생상품거래손실	38	1,363
사채상환손실	-	149
금융보증손실	356	541
기타금융비용	-	1
금융비용 계	20,714	32,496
III. 순금융수익(I - II)	(2,880)	448

(4) 파생상품

1) 당분기말과 전기말 현재 파생금융상품의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)				
구 분	제 46(당)기 1분기		제 45(전) 기	
	자 산	부 채	자 산	부 채
통화선도 등	1,891	353	36	5,600
상품선물	171	343	57	391
주식옵션 등	-	-	-	480
합 계	2,062	696	93	6,471

2) 당분기 중 파생상품평가손익의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)				
거래목적	회계처리	파생상품 종류	평가이익(손실)	비 고
매매목적	매매목적회계	통화선도 등	3,501	당기손익
			(232)	
		상품선물	182	
			(163)	
합 계			3,683	평가이익
			(395)	평가손실

3) 당분기 중 연결실체가 거래한 파생상품의 성격과 내용은 다음과 같습니다.

① 통화선도계약 등

연결실체는 외화자산 및 부채의 환율변동위험을 회피하기 위하여 한국산업은행 등과 통화선도계약을 체결하였으며, NH선물(주) 등의 중개로 통화선물계약을 체결하였습니다.

② 상품선물계약

연결실체는 ADM Investor Service International Ltd., 이베스트 등과 알루미늄 및 아연 등 비철금속과 관련된 매매목적의 선물계약을 체결하였습니다.

(5) 공정가치

1) 금융자산과 금융부채의 공정가치를 결정하는데 사용한 가정

표준화된 거래조건과 활성화된 거래시장이 존재하는 금융상품과 단기금융자산으로 표시되어 있는 수익증권의 공정가치는 시장가격을 이용하여 결정되었습니다. 활성화된 거래시장에서 거래되지 않는 금융상품은 시장참가자들에 의해 일반적으로 사용되는 평가기법 또는 경영자의 판단을 사용하여 공정가치로 측정하고 있습니다.

2) 공정가치를 결정하는데 사용한 할인율에 관련된 가정에 대한 정보

당분기말과 전기말 현재 예상현금흐름을 할인하기 위해 사용된 할인율은 다음과 같습니다.

구 분	제 46(당) 기 1분기	제 45(전) 기
파생상품	2.83%	2.87%

3) 공정가치 서열체계

당분기말과 전기말 현재 금융상품의 수준별 공정가치 측정치는 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)				
구 분	수 준 1	수 준 2	수 준 3	합 계
제 46(당)기 1분기				
금융자산				
파생상품자산	-	2,062	-	2,062
매출채권	-	27,249	-	27,249
당기손익-공정가치측정금융자산(*1)	1	-	18,591	18,592
장기당기손익인식금융자산	-	-	38	38
선박금융자산(*2)	-	16,436	-	16,436
금융자산 합계	1	45,747	18,629	64,377
금융부채				
파생상품부채	-	696	-	696
제 45(전) 기				
금융자산				
파생상품자산	-	93	-	93
매출채권	-	23,469	-	23,469
당기손익-공정가치측정금융자산(*1)	1	701	12,844	13,546
선박금융자산(*2)	-	15,776	-	15,776
금융자산 합계	1	40,039	12,844	52,884
당기손익-공정가치측정 금융부채				
파생상품부채	-	5,951	481	6,432

(*1) 취득원가로 인식하고 있는 지분증권의 장부금액은 포함되어 있지 않습니다.

(*2) 유사선박의 중고가격을 이용한 거래사례를 통해 공정가치를 측정하였습니다.

공정가치측정에 사용된 투입변수의 유의성을 반영하는 공정가치 서열체계에 따라 공정가치측정치를 분류하고 있으며, 공정가치 서열체계의 수준은 다음과 같습니다.

구 분	투입변수의 유의성
수 준 1	동일한 자산이나 부채에 대한 활성시장의 공시가격
수 준 2	직접적으로 또는 간접적으로 관측가능한 자산이나 부채에 대한 투입변수
수 준 3	관측가능한 시장자료에 기초하지 않은 자산이나 부채에 대한 투입변수

(6) 금융자산의 양도

연결실체는 당분기 및 전기 중 은행과의 신용장(L/C) 네고를 통해 매출채권을 할인 하였습니다. 해당 거래로 제공한 매출채권은 채무자의 채무불이행시의 소구조건 등으로 대부분의 위험과 보상을 연결실체가 보유하므로 금융자산의 제거요건을 충족하지 않아 제거되지 않았습니다. 이러한 거래에서 인식한 금융부채는 연결재무상태표에 단기차입금 4,802백만원(전기: 14,729백만원)으로 분류되어 있습니다(주석 14 참조).

(7) 금융위험관리

금융상품과 관련하여 연결실체는 신용위험, 유동성위험 및 시장위험에 노출되어 있습니다. 연결실체의 금융위험관리 목적과 정책은 2020년 12월 31일로 종료되는 회계연도와 동일합니다.

7. 재고자산

당분기말과 전기말 현재 재고자산의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)		
구 분	제 46(당)기 1분기	제 45(전) 기
상 품	52,678	59,505
제 품	8,144	6,049
재 공 품	16,997	10,387
반 제 품	16,639	14,620
저 장 품	840	779
원 재 료	8,150	7,329
미 착 품	371	5,350
소 계	103,819	104,019

(단위: 백만원)		
구 분	제 46(당)기 1분기	제 45(전) 기
평가손실충당금	(1,738)	(2,004)
합 계	102,081	102,015

8. 관계기업및공동기업투자주식

(1) 당분기말과 전기말 현재 관계기업과 공동기업의 현황은 다음과 같습니다.

1) 관계기업

(단위: 백만원)						
회 사 명	소재지	주요 영업활동	제 46(당)기 1분기		제 45(전) 기	
			지분율(%)	장부금액	지분율(%)	장부금액
(주)에그리나(*)	대한민국	제 빵	36.22	-	36.22	-
STX China Shipbuilding Holdings Co.,Ltd.(*)	홍 콩	사업투자	28.04	-	28.04	-
STX(대련)엔진유한공사(*)	중 국	엔진 제작 및 판매	24.00	-	24.00	-
PT IndoAsia Cemerlang(*)	인도네시아	광구탐사 및 생산	40.00	-	40.00	-
(주)STX바이오(*)	대한민국	미생물 제조 및 배양 판매업 등	40.00	-	40.00	-
DV PARITET(*)	러시아	제재목사업	49.00	-	49.00	-
(주)STX네트워크서비스	대한민국	서버유지보수	30.00	89	30.00	133
합 계				89		133

(*) 해당 관계기업투자주식은 전액 손상되었습니다.

2) 공동기업

(단위: 백만원)						
회 사 명	소재지	주요 영업활동	제 46(당) 1분기		제 45(전) 기	
			지분율(%)	장부금액	지분율(%)	장부금액
KIM LLC(*)	러시아	LPG 저장 및 판매	45.00	625	45.00	557

(*) 연결실체는 공동지배력을 보유하는 당사자들이 공동약정을 통하여 해당 기업의 순자산에 대한 권리를 보유하고 있다고 판단하여 공동기업으로 분류하였습니다. KIM LLC에 대한 소유지분율은 45%이나, 의결권이 없는 지분율 10%로 인해 의결권 지분율은 50%입니다.

(2) 당분기와 전분기 중 관계기업및공동기업투자주식의 변동내역은 다음과 같습니다

1) 당분기 중 관계기업및공동기업투자주식의 변동내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)					
회 사 명	기초	처분	지분법손익	지분법자본변동	분기말
KM LLC	557	-	(69)	137	625
(주)STX네트워크서비스	133	-	(44)	-	89
합 계	690	-	(113)	137	714

2) 전분기 중 관계기업및공동기업투자주식의 변동내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)					
회 사 명	기초	처분	지분법손익	지분법자본변동	분기말
KM LLC	1,116	-	(187)	(52)	877
(주)STX네트워크서비스	146	(30)	15	-	131
합 계	1,262	(30)	(172)	(52)	1,008

9. 유형자산

(1) 당분기말과 전기말 현재 유형자산의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)										
구 분	제 46(당)기 1분기					제 45(전) 기				
	취득가액	감가상각 누계액	국고 보조금	손상차손 누계액	장부금액	취득가액	감가상각 누계액	국고 보조금	손상차손 누계액	장부금액
토 지	66,150	-	-	-	66,150	66,150	-	-	-	66,150
건 물	70,065	(18,041)	-	(6,798)	45,226	70,058	(17,626)	-	(6,798)	45,634
구 축 물	15,542	(9,218)	-	(56)	6,268	15,542	(9,040)	-	(56)	6,446
선 박	48,309	(15,152)	-	-	33,157	66,594	(14,770)	-	(18,285)	33,539
기계장치	36,485	(19,413)	(276)	-	16,796	36,069	(19,012)	(283)	-	16,774
차량운반구	2,206	(1,468)	-	-	738	2,055	(1,427)	-	-	628
공기구비품	36,525	(31,804)	(475)	-	4,246	36,232	(31,573)	(291)	-	4,368
사용권자산	23,132	(7,446)	-	-	15,686	22,912	(5,870)	-	-	17,042
기타의유형자산	1,667	(274)	-	-	1,393	2,084	(187)	-	(417)	1,480
건설중인자산	197	-	-	-	197	377	-	-	-	377
합 계	300,278	(102,816)	(751)	(6,854)	189,857	318,073	(99,505)	(574)	(25,556)	192,438

(2) 당분기와 전분기 중 유형자산의 변동내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)		
구 분	제 46(당)기 1분기	제 45(전)기 1분기
기초 장부금액	192,438	90,288
취 득	1,291	700

(단위: 백만원)		
구 분	제 46(당)기 1분기	제 45(전)기 1분기
처 분	(81)	(9)
감 가 상 각 비	(3,681)	(1,640)
대 체(*)	-	(188)
기 타	(110)	(130)
분기말 장부금액	189,857	89,021

(*) 기업회계기준서 제1116호의 도입으로 인하여 리스 이용에 따라 인식한 선박을 사용권자산으로 대체하였습니다.

10. 무형자산

(1) 당분기말과 전기말 현재 무형자산의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)		
구 분	제 46(당) 1분기	제 45(전) 기
산업재산권	350	350
소프트웨어	412	440
기타의무형자산	1,733	1,757
합 계	2,495	2,547

(2) 당분기와 전분기 중 무형자산의 변동내역은 다음과 같습니다.

1) 제 46(당) 1분기

(단위: 백만원)						
구 분	기초	취득	처분	상각	기타	분기말
산업재산권	350	-	-	-	-	350
소프트웨어	440	-	-	(28)	-	412
기타의무형자산	1,757	-	-	(14)	(10)	1,733
합 계	2,547	-	-	(42)	(10)	2,495

2) 제 45(전) 1분기

(단위: 백만원)						
구 분	기초	취득	처분	상각	기타	분기말
산업재산권	350	-	-	-	-	350
소프트웨어	396	5	-	(30)	-	371

(단위: 백만원)						
구 분	기초	취득	처분	상각	기타	분기말
기타의무형자산	2,031	-	(300)	-	108	1,839
합 계	2,777	5	(300)	(30)	108	2,560

11. 리스

(1) 리스이용자

1) 연결재무상태표에 인식된 금액

리스와 관련하여 연결재무상태표에 인식된 사용권자산의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)						
구 분	제 46(당)기 1분기			제 45(전)기		
	취득금액	감가상각누계액	장부금액	취득금액	감가상각누계액	장부금액
사용권자산(*)						
차량	1,568	(633)	935	1,448	(492)	956
사무실	6,656	(1,819)	4,837	6,473	(1,714)	4,759
사택	93	(36)	57	167	(97)	70
선박	14,583	(4,771)	9,812	14,583	(3,365)	11,218
기타	84	(37)	47	91	(53)	38
합 계	22,984	(7,296)	15,688	22,762	(5,721)	17,041

(*) 연결재무상태표의 '유형 자산'항목에 포함되었습니다.

당분기 중 증가된 사용권자산은 591백만원(전분기: 78백만원)입니다.

리스와 관련하여 연결재무상태표에 인식된 리스부채의 금액은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)		
구 분	제 46(당)기 1분기	제 45(전)기
리스부채(*)		
유동	10,634	9,567
비유동	23,283	25,297
합 계	33,917	34,864

(*) 연결재무상태표의 '차입금'항목에 포함되었습니다.

2) 연결포괄손익계산서에 인식된 금액

리스와 관련하여 연결포괄손익계산서에 인식된 금액은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)		
구분	제 46(당)기 1분기	제 45(전)기 1분기
사용권자산의 감가상각비	1,903	753
리스부채에 대한 이자비용(금융원가에 포함)	282	74
리스채권에 대한 이자수익	131	-
단기 및 소액리스료(매출원가 및 관리비에 포함)	2,809	1,149
외환차손	(114)	12
외화환산손실	(489)	60

당분기 중 리스의 총 현금유출은 4,619백만원(전분기: 1,831백만원)입니다.

(2) 리스제공자

연결실체는 소유 선박을 리스로 제공하고 있습니다. 당분기말 현재 선박을 이용한 리스계약은 모두 운용리스로 분류하고 있습니다. 연결실체가 선박 리스로 당기 중 인식한 리스료 수익은 7,663백만원입니다.

12. 담보제공자산 등

(1) 당분기말 현재 연결실체의 차입금 및 거래약정을 위하여 담보로 제공되어 있는 자산의 내역은 다음과 같습니다.

(외화단위: 천USD, 천EUR, 천JPY / 원화단위: 백만원)					
담보제공자산	장부가액	담보설정 금액(*1)	차입금 및 거래약정 내용	차입(실행)금액	담보권자
	36,909	18,000	단기차입금	1,800	농협은행
		1,800		1,500	중소기업은행
		6,220	에너지특별회계자금	1,187	한국에너지공단
		USD 14,800		USD 3,970	

(외화단위: 천USD, 천EUR, 천JPY / 원화단위: 백만원)					
담보제공자산	장부가액	담보설정 금액(*1)	차입금 및 거래약정 내용	차입(실행)금액	담보권자
토지 및 건물	84,260	48,000	운영자금 외	20,800	우리은행
			지급보증	USD 4,675	
				EUR 78	
				612	
	2,714	23,000	운영자금 외	15,463	한국산업은행
		3,960		3,156	경남은행
재고자산	49,059	23,400	수출성자금	18,000	한국수출입은행
단기금융상품 등	3,216	3,216	Banker's Usance	USD 100,951	한국산업은행
				JPY 38,180	
				EUR 3,790	
	50	50	임차인질권설정	-	GS리테일
	1	USD 1	계약이행보증	USD 1	(주)하나은행
	227	JPY 22,142	선물환한도	-	Woori Bank Tokyo Branch
	800	800	운영자금차입	-	경남은행
장기선박금융자산(*2)	254	USD 224	선박금융	USD 9,149	국민은행
	16,436	USD 16,445	선박금융		
선박	24,735	USD 8,730	선박금융	USD 5,130	캠코선박운용
	8,422	6,336		6,144	해양진흥공사

(*1) 담보제공자산 중 지분증권 및 금융상품은 장부금액으로 표시하였습니다.

(*2) 2019년 중 연결실체는 Bocimar International N.V.(이하, 매도인)와 선박매입계약을 체결하였으며, 매입선박에 대하여 매도인과 정기용선 계약을 체결하였습니다. 매도인은 계약에 포함된 조건에 따라 계약체결일로부터 36개월 후 또는 48개월 후 선박을 재매입할 수 있는 콜옵션을 행사할 수 있습니다. 연결실체는 계약에 포함된 콜옵션 조항에 따라 자산에 대한 통제가 이전되지 않았으므로, 이전한 가액을 금융자산으로 인식하였으며 K-IFRS 1109호에 따라 당기손익- 공정가치측정 금융자산으로 분류하였습니다. 한편 동 금융자산은 국민은행 차입금에 대하여 USD 16,445천이 근저당(담보)으로 설정되어 있습니다(주석 6 참조).

(2) 당분기말 현재 연결실체가 특수관계자를 제외한 타인을 위하여 제공한 보증 및 담보로 제공한 자산의 내역은 다음과 같습니다.

(외화단위: 천USD / 원화단위: 백만원)					
구 분	제공받은자	담보제공자산 혹은 보증내용	담보 혹은 보증금액(*1)	관련 차입금 등	담보권자 혹은 지급보증처
지급보증	Sherritt International Corporation (*2)	니켈광 개발사업 채무 보증	USD 647	USD 14,823	한국수출입은행
	STX조선해양 (*3)	하자이행보증	USD 810	-	BP Shipping
	PT Mutiara Jawa 등	차입금지급보증	USD 2,625	USD 13,750	우리소다라은행 등
	STX리조트	지급보증	941	-	STX조선해양

(외화단위: 천USD / 원화단위: 백만원)					
구 분	제공받은자	담보제공자산 혹은 보증내용	담보 혹은 보증금액(*1)	관련 차입금 등	담보권자 혹은 지급보증처
담보제공	AMSA/DMSA	당기손익인식금융자산	17,749	USD 1,647,796	암바토비 PF 대주단
	STX조선해양 (*3)	단기금융자산	USD 972	USD 810	한국산업은행
	아래스(주)	계약이행보증 담보	403	403	서울보증보험
	PT Mutiara Jawa	당기손익인식금융자산	-	USD 20,600	우리소다라은행
합 계			19,093	403	
			USD 5,054	USD 1,697,779	

- (*1) 담보제공자산 중 지분증권 및 금융상품은 장부금액으로 표시하였습니다.
- (*2) Sheritt이 수출입은행과 맺은 대출계약에 대하여 한국암바토비 컨소시엄이 Sheritt 대출에 대한 지급보증을 제공하였으며, 대출금의 상환은 계약상 Sheritt이 AMSA/DMSA로 부터 수령하는 배당으로만 가능하나, Sheritt이 AMSA/DMSA로부터 배당을 수령하지 못함에 따라 지급보증이 실행되었습니다. 이에 따른 지급보증실행예상액 739백만원을 금융보증부채로 계상하였습니다.
- (*3) STX조선해양(주)에서 건조한 선박의 하자보증을 위해 발주처인 BP Shipping에 제공한 보증 및 담보이며 USD 810천의 하자이행보증(Warranty Bonds) 발급을 위해 한국산업은행에 동 금액의 120%에 해당하는 USD 972천의 예금을 담보로 제공하였습니다.

(3) 당분기말 현재 연결실체가 특수관계자를 제외한 타인으로부터 제공받은 보증 및 담보의 내역은 다음과 같습니다.

(외화단위: 천USD, 천EUR / 원화단위: 백만원)			
구 분	제 공 자	물건 또는 내용	금액
지급보증	(주)우리은행	기타외화지급보증	USD 8,100
		계약이행보증	USD 4,675
			EUR 78
			USD 612
	한국산업은행	기타외화지급보증	USD 810
	서울보증보험(주)	공탁보증보험	2,217
		입찰보증보험 외	3,658
		계약이행보증 외	1,996
			9,933
	(주)하나은행	계약이행보증 외	5,421
	부산은행	계약이행보증	USD 252
	글로벌마린서비스(주)	지급보증	2,556

(외화단위: 천USD, 천EUR / 원화단위: 백만원)			
구 분	제 공 자	물건 또는 내용	금액
	자본재공재조합	하자이행보증 외	2,562
제공받은 담보	매출거래처	부동산	4,400
		유가증권(*)	-

(*) 물품계약의 이행을 담보하기 위하여 담보제공자가 보유한 비상장 유가증권(액면금액:주당 5,000원, 20,000주)에 대하여 질권을 설정하였습니다.

13. 채무조정

채권금융기관 공동관리절차(자율협약)가 2018년 8월 21일부로 종료되었으나, 채권 미신고 또는 출자전환 미청약분에 대한 잔액은 남아있으며, 당분기말 현재 관련 사채에 대한 명목가치와 현재가치의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)							
구 분		만 기		이 자 율(%)		명목가치	현재가치
		변 경 전	변 경 후(*)	변 경 전	변 경 후		
비협약	제88회 무보증공모사채	2013-12-03	2017-12-31	5.90	2.00	70	70
채권자	제97회 무보증신주인수권부사채	2015-08-09	2017-12-31	3.00	2.00	73	73
합 계						143	143

(*) 동 사채는 채권자 미신고분 등 143백만원을 제외하고 전액 상환되었습니다.

14. 사채, 차입금 및 리스부채

(1) 사채

당분기말과 전기말 현재 연결실체가 발행한 사채의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)					
종 류	발 행 일	만 기 일	이자율(%)	제 46(당) 1분기	제 45(전) 기
제88회 무보증공모사채(*)	2010-12-03	2017-12-31	2.00	70	70
차감: 사채할인발행차금				-	-
차감: 유동성장기부채				(70)	(70)
차 감 계				-	-

(*) 동 사채는 채권자 미신고분 등 70백만원을 제외하고 전액 상환되었습니다.

(2) 신주인수권부사채

1) 당분기말과 전기말 현재 연결실체가 발행한 신주인수권부사채의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)					
종 류	발 행 일	만 기 일(*)	이자율(%)	제 46(당) 1분기	제 45(전) 기
제97회 무보증 신주인수권부사채(분리형)	2012-08-09	2017-12-31	2.00	73	73
차감: 유동성장기부채				(73)	(73)
차 감 계				-	-

(*) 동 사채는 채권자 미신고분 등 73백만원을 제외하고 전액 상환되었습니다.

2) 제97회 무보증 신주인수권부사채와 관련된 신주인수권은 2015년 7월 10일로 행사기간이 만료되었으며, 행사된 신주인수권은 없습니다.

(3) 전환사채

1) 당분기말과 전기말 현재 연결실체가 발행한 무기명식 무보증 사모 전환사채의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)					
종 류	발 행 일	만 기 일	이자율(%)	제 46(당) 1분기	제 45(전) 기
제108회 무보증사모전환사채	2019-08-05	2022-08-05	0.00	2,300	2,300
제1회 사모전환사채(*)	2020-05-27	2025-05-27	1.00	-	2,212
소 계				2,300	4,512
차감: 전환권조정				(241)	(908)
차감: 유동성장기부채				(2,059)	(3,604)
차 감 계				-	-

(*) 전기 중 발행한 전환사채 중 30억원은 투자자의 조기상환청구권(Put Option) 행사로 상환되었습니다.

2) 무기명식 무보증 사모전환사채의 주요 발행조건은 다음과 같습니다.

구 분	제108회 무기명식 무보증 사모 전환사채(*1,2)	제1회 무기명식 사모전환사채(*1)
발 행 일	2019-08-05	2020-05-27
발행금액	2,300 백만원	5,000 백만원
만기	2022-08-05	2025-05-27
이자지급	이자지급 없음 (액면이자율 0%)	액면이자율 1% (만기수익률 3%)

구 분	제108회 무기명식 무보증 사모 전환사채(*1,2)	제1회 무기명식 사모전환사채(*1)
조기상환청구권	인수자는 발행일로부터 1년 후부터 조기상환청구권을 행사 가능	인수자는 발행일로부터 3개월 후부터 매 6개월, 20억원 범위 이내 행사 인수자는 발행일로부터 6개월 후부터 매 6개월, 30억원 범위 이내 행사
조기상환권	발행자는 발행자의 재량에 따라 발행일로부터 1년 이후 본 사채의 전체 또는 일부 금액을 조기상환 또는 매도 청구 가능.	발행자는 발행일로부터 1년 후 매 6개월, 사채의 전체 또는 일부 금액을 조기상환 가능
조기매도청구권	-	-
전환조건	전환가격 : 9,624원/주 전환청구기간 : 2020년 8월 5일 ~ 2022년 7월 5일	전환가격 : 10,265원/주 전환청구기간 : 2021년 5월 7일 ~ 2025년 4월 27일

(*1) 연결실체가 발행한 상기 전환사채의 발행 조건에는 시가를 하회하는 발행가액으로 유상증자, 주식배당 및 준비금의 자본전입 등을 함으로써 주식을 발행하거나 또는시가를 하회하는 전환가액 또는 행사가액으로 전환사채를 발행하는 경우 전환가액을 조정하는 조항이 포함되어 있습니다. 보고기간 말 이후 1년 이내에 조기상환청구권 행사 가능성을 고려하여 전액 유동성장기부채로 분류하였습니다.

(*2) 연결실체는 동 전환사채 발행으로 인한 전환권 대가 840백만원에 대하여, 행사가격이 회사 주가에 따라 조정이 이루어지고 그 결과 발행주식수가 증가하나, 이는 현금유입액을 고정시키고자 하는 것일 뿐 발행될 자기지분상품의공정가치를 계약상 권리 금액과 일치시키도록 하기 위한 것은 아니라고 보아 경제적 실질을 감안하여 자본으로 분류하였습니다.

(4) 장기차입금

당분기말과 전기말 현재 장기차입금의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)					
구 분	차 입 처	만 기 일	이 자 율(%)	제 46(당)기 1분기	제 45(전) 기
원화차입금	한국에너지공단	2022-09-15 이후	1.20	1,187	1,252
	한국산업은행	2022-11-21 이후	2.21~2.30	1,463	1,500
	(주)우리은행	2022-09-05 이후	2.97	8,000	8,150
외화차입금	한국에너지공단	2021-09-15 이후	1.20~2.75	5,121	5,249
	한국에너지공단(*1)	-	-	500	480
	산업은행 광저우(*2)	2021-08-21 이후	1.00	8,389	8,052
	캠코선박운용	2021-08-03 이후	4.10	5,815	5,799
	한국해양진흥공사	2024-12-19	4.1	6,144	6,144
	DB전문투자형사모특별자산투자신탁 제37호	-	6.90	10,371	10,527
소 계				46,990	47,153
차감: 현재가치할인발행차금				(244)	(374)
차감: 유동성장기부채				(20,073)	(19,260)
차 감 계				26,673	27,519

(*1) 한국에너지공단의 에너지특별자금 500백만원은 아일랜드 해상광구 탐사 등과 관련된 차입금으로 관련 활동에 따른 수익 발생시 원금 및 이자를 상환하도록 약정되어 있으며, 당분기말 현재 상환예정일을 추정할 수 없습니다.

(*2) 2018년 8월 21일 채권금융기관협의회와 에이피씨머큐리(유)의 주식매매계약 체결 및 잔여 채무금융거래조건 조정 합의에 의거 무순중흥중공유한공사의 보증채무를 주채무로 전환하였습니다.

(5) 단기차입금

당분기말과 전기말 현재 단기차입금의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)				
구 분	차 입 처	이 자 율(%)	제 46(당) 1분기	제 45(전) 기
Banker's Usance	(주)우리은행 등	0.90~4.37	230,412	211,103
일반운영자금	(주)광주은행 등	1.48~6.33	55,653	51,715
매출채권할인액	(주)우리은행 등	1.60~5.09	4,802	14,729
여 신	KB증권	3.00	-	-
기 타	BHMP	3.06~4.06	35	-
합 계			290,902	277,547

(6) 리스부채

당분기말과 전기말 현재 리스부채의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)		
구 분	제 46(당)기 1분기	제 45(전)기
리스부채		
유동	10,634	9,567
비유동	23,283	25,297
합 계	33,917	34,864

15. 자본

(1) 자본금

당분기말 현재 지배기업이 발행할 주식의 총수는 1,000,000,000주이며, 발행한 보통주식의 수 및 1주당 금액은 각각 19,726,902주 및 2,500원입니다. 지배기업이 발행할 우선주식의 총수는 발행주식총수의 100분의 50을 초과하지 않는 범위 내이며, 발행한 우선주식의 수는 없습니다.

(2) 자본잉여금

당분기말과 전기말 현재 자본잉여금의 구성내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)		
구 분	제 46(당)기 1분기	제 45(전) 기
감자차익	309,749	309,749
전환권대가	840	840
연결범위의 변경	2,049	-
합 계	312,638	310,589

(3) 자기주식

당분기말과 전기말 현재 자기주식은 보통주식 11,958주 입니다.

(4) 기타자본

당분기말과 전기말 현재 기타자본의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)		
구 분	제 46(당) 1분기	제 45(전) 기
주식할인발행차금	(305,334)	(305,334)
출자전환채무	62	62
기타포괄손익인식금융자산평가손실	(1,143)	(840)
해외사업환산이익	747	442
(부의)지분법자본변동	(1,971)	(2,108)
재평가잉여금	3,767	3,689
주식기준보상	162	156
신종자본증권	19,992	19,992
기 타	(389)	(389)
합 계	(284,107)	(284,330)

(5) 신종자본증권

연결실체는 전기 중 운영자금 조달 목적으로 무기명식 이권부 무보증 사모전환사채를 발행하였습니다. 본 전환사채는 계약조건 상 발행자인 연결실체의 현금결제 의무가 없으므로 자본으로 분류되었습니다. 당분기말 현재 주요 발행조건은 다음과 같습니다.

구분	제109회 무기명식 이권부 무보증 사모전환사채	제110회 무기명식 이권부 무보증 사모전환사채
발행일	2020-04-28	2020-06-29
발행금액	10,000 백만원	10,000 백만원
만기(※)	2050-04-28	2050-06-29
이자지급	발행일로부터 3년 동안은 연 5.0%이며, 발행일로부터 3년이 지난 날로부터 상환일까지 연 7.5% 지급	발행일로부터 3년 동안은 연 5.0%이며, 발행일로부터 3년이 지난 날로부터 상환일까지 연 7.5% 지급
이자지급의 정지	회사의 선택에 따라 본 사채의 이자의 전부 또는 일부를 지급하지 않을 수 있음. 이 경우 지연이자는 다음 이자지급기일로 이연 되어 누적되며, 연 10%로 일할 계산한 추가이자 발생	회사의 선택에 따라 본 사채의 이자의 전부 또는 일부를 지급하지 않을 수 있음. 이 경우 지연이자는 다음 이자지급기일로 이연 되어 누적되며, 연 10%로 일할 계산한 추가이자 발생
조기상환권	발행자는 발행일로부터 매 1년이 되는 날의 익일부터 30영업일이 되는 날까지의 기간 중 본 사채의 전부 또는 일부를 조기상환 가능	발행자는 발행일로부터 매 1년이 되는 날의 익일부터 30영업일이 되는 날까지의 기간 중 본 사채의 전부 또는 일부를 조기상환 가능
전환조건	전환가격 : 4,810원/주	전환가격 : 6,056원/주
	전환청구기간 : 2021년 4월 28일 ~ 2050년 3월 28일	전환청구기간 : 2021년 6월 29일 ~ 2050년 5월 29일

(※) 신종자본증권의 만기는 30년으로 연결실체가 만기일 전 3달부터 1달 사이의 기간 중 인수인에게 만기일 연장을 통지하는 경우, 기존 조건(전환에 관한 조건 포함)과 동일하게 30년간 만기가 계속 연장 가능합니다.

(6) 주식기준보상

1) 연결실체는 지배기업의 대표이사 및 기타비상무이사와 지배기업의 종속회사인 S TX 마린서비스(주)의 대표이사에게 주식매수선택권을 부여하였는 바, 주요사항은 다음과 같습니다.

구 분	(주)STX	STX 마린서비스(주)
권리부여일	2021년 3월 31일	2019년 1월 31일
부여방법	주식매수선택권 행사시 신주교부, 자기주식교부	신주발행, 자기주식교부, 차액보상 선택형(※)
발행할 주식의 종류	보통주((주)STX)	보통주(STX마린서비스(주))
행사가격	6,000원/주	10,423원/주
행사가능기간	2023.04.01 ~ 2028.03.31	2021년 2월 1일 ~ 2028년 1월 31일
가득조건 및 행사가능시점	부여일로부터 2년 이상 재임 또는 재직시 행사 가능	부여일로부터 2년 이상 재임 또는 재직시 행사 가능

(※) STX마린서비스(주)는 주식매수선택권의 지급시 현금 또는 지분상품을 통한 결제를 선택할 수 있습니다. 연결실체는 현금 지급 의무를 부담하지 않을 것으로 예측하여 해당 거래를 주식결제형 주식기준보상으로 보아, 부여하는 지분상품의 공정가치에 기초하여 기타자본으로 회계처리 하였습니다.

2) 당분기와 전분기 중 주식선택권 수량의 변동은 다음과 같습니다.

(단위: 주)			
구 분	제 46(당)기 1분기		제 45(전)기 1분기
	(주)STX	STX 마린서비스(주)	STX 마린서비스(주)
기초 수량	-	400,000	400,000
부여	1,800,000	-	-
분기말 수량	1,800,000	400,000	400,000

3) 당분기와 전분기 중 주식선택권의 증감 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)			
구 분	제 46(당)기 1분기		제 45(전)기 1분기
	(주)STX	STX 마린서비스(주)	STX 마린서비스(주)
기초 주식선택권	-	156	74
당기 비용인식분	-	7	21
분기말 주식선택권	-	163	95

4) 상기 주식선택권의 평가를 위해 공정가액접근법을 적용하여 이항옵션평가모형에 따라 보상원가를 계산하였으며 계산에 사용된 방법 및 가정은 다음과 같습니다.

구 분	(주)STX	STX 마린서비스(주)
부여일	2021년 3월 31일	2019년 01월 31일
주식선택권의 공정가치	2,401원	406원
기초자산의 현재가치	6,080원	4,509원
무위험이자율(*)	1.82%	1.99%
기대만기	7년	9년
예상주가변동성(*)	34.20%	23.66%

(*) 무위험이자율은 평가기준일 현재 옵션의 잔존만기에 대응하는 국고채 금리를 적용하였으며, 주가변동성은 옵션의 잔존만기에 대응하는 과거 기간 KRX 운송업종지수의 주간변동성을 기초로 산정하였습니다.

16. 영업수익

당분기와 전분기 영업수익의 구성내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)		
구 분	제 46(당)기 1분기	제 45(전)기 1분기
상품매출액	141,956	252,427
제품매출액	14,634	-
용역매출액	21,602	32,205
선박관리매출액	22,085	20,378

(단위: 백만원)		
구 분	제 46(당)기 1분기	제 45(전)기 1분기
지분법이익	-	15
임대수익 등	974	97
합 계	201,251	305,122

17. 영업비용

당분기와 전분기 영업비용의 구성내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)		
구 분	제 46(당)기 1분기	제 45(전)기 1분기
상품매출원가	137,865	253,012
제품매출원가	13,900	-
용역매출원가	22,383	23,907
선박관리매출원가	19,835	16,842
지분법손실	133	187
합 계	194,116	293,948

18. 판매비와 관리비

당분기와 전분기 판매비와관리비의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)		
구 분	제 46(당)기 1분기	제 45(전)기 1분기
급 여	4,380	4,652
퇴직급여	474	353
복리후생비	907	928
여비교통비	466	225
통 신 비	71	103
세금과공과	207	162
도서인쇄비	51	24
사무실관리비	237	232
수 선 비	69	5
임 차 료	217	307

(단위: 백만원)		
구 분	제 46(당)기 1분기	제 45(전)기 1분기
접 대 비	175	176
소모품비	71	33
감가상각비	578	434
무형자산상각비	35	22
보 험 료	77	61
지급수수료	2,179	1,624
교육훈련비	6	13
운 반 비	969	143
광고선전비	5	18
차량유지비	103	143
대손상각비	821	1,226
기 타	15	4
합 계	12,113	10,888

19. 비용의 성격별 분류

당분기와 전분기 중 발생한 비용을 성격별로 분류한 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)		
구 분	제 46(당)기 1분기	제 45(전)기 1분기
재고자산의 변동	153,956	259,979
종업원급여	17,961	16,717
감가상각비 및 무형자산상각비	3,684	1,666
지급수수료	19,563	18,112
임 차 료	478	605
운 반 비	929	162
세금과공과	484	265
대손상각비	821	1,226
기 타	8,355	6,104
합 계	206,231	304,836

20. 기타수익 및 기타비용

(1) 당분기와 전분기 중 기타수익의 구성내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)		
구 분	제 46(당)기 1분기	제 45(전)기 1분기
기타의대손충당금환입	5,054	-
보험차익	63	83
유형자산처분이익	2	11
기 타	156	386
합 계	5,275	480

(2) 당분기와 전분기 기타비용의 구성내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)		
구 분	제 46(당)기 1분기	제 45(전)기 1분기
기타의대손상각비	645	703
유형자산처분손실	13	9
기 타	298	127
합 계	956	839

21. 주당손익

(1) 당분기와 전분기 기본주당이익(손실)의 계산내역은 다음과 같습니다.

(단위: 원)		
구 분	제 46(당) 1분기	제 45(전) 1분기
지배기업주주지분 보통주순이익(손실)	(3,098,902,662)	460,460,310
가중평균유통보통주식수(*)	19,714,944 주	19,714,944 주
기본주당이익(손실)	(157)	23

(*) 가중평균유통보통주식수

(단위: 주)		
구 분	제 46(당)기 1분기	제 45(전)기 1분기
기초 발행보통주식수	19,726,902	19,726,902
자기주식 효과	(11,958)	(11,958)
가중평균유통보통주식수	19,714,944	19,714,944

(2) 당분기와 전분기 중 희석효과가 존재하지 않아 희석주당손익을 산정하지 않았습니다.

22. 특수관계자

(1) 당분기말 현재 연결실체와 특수관계에 있는 회사의 내역은 다음과 같습니다.

구 분	회 사 명
지배기업	에이피씨머큐리(유)
관계기업 및 공동기업	(주)에그리나
	STX China Shipbuilding Holdings Co., Ltd.
	STX (대련)엔진유한공사
	PT IndoAsia Cemerlang
	KIM LLC
	(주)STX바이오
	STX 네트워크서비스(주)
	DV PARITET
기 타	기타의 특수관계자

(2) 당분기와 전분기 중 특수관계자와의 거래 내역은 다음과 같습니다.

1) 제 46(당)기 1분기

(단위: 백만원)				
구 분	회 사 명	매 출	금융수익 등	금융비용 등
지배기업	에이피씨머큐리(유)	11	-	-
관계기업	KIM LLC	-	53	-
	(주)STX바이오	-	26	-

(단위: 백만원)				
구 분	회 사 명	매 출	금융수익 등	금융비용 등
	STX네트워크서비스주식회사	-	2	117
기타	CHP CAPITAL LIMITED	-	-	41
	Ko Bon Metal Power Limited	1,980	-	-
합 계		1,991	81	158

2) 제 45(전)기 1분기

(단위: 백만원)				
구 분	회 사 명	매 출	금융수익 등	금융비용 등
지배기업	에이피씨머큐리(유)	11	-	-
관계기업	KIM LLC	-	61	-
	(주)STX바이오	-	26	-
기타	CHP CAPITAL LIMITED	-	-	38
합 계		11	87	38

(3) 당분기와 전분기 중 특수관계자와의 자금거래 내역은 다음과 같습니다.

1) 제 46(당)기 1분기

(단위: 백만원)		
구 분	회 사 명	자금대여
관계기업 및 공동기업	KIM LLC	782

2) 제 45(전)기 1분기

전분기 중 특수관계자와의 자금거래 내역은 없습니다.

(4) 당분기말과 전기말 현재 특수관계자에 대한 채권·채무내역은 다음과 같습니다.

1) 제 46(당)기 1분기

(단위: 백만원)								
구 분	회 사 명	채 권				채 무		
		매출채권	기타채권	대여금	대손충당금	매입채무	미지급금	기타채무
지배기업	에이피씨머큐리(유)	-	-	-	-	-	-	55
관계기업 및 공동기업	STX China Shipbuilding Holdings Co., Ltd.	-	5,977	20,552	(26,528)	-	-	-
	STX(대련)엔진유한공사	4,303	940	-	(5,243)	-	-	-
	KIM LLC	-	381	6,812	-	-	-	-
	(주)STX바이오	-	432	2,300	(709)	-	-	-
	STX 네트워크서비스(주)	-	1	200	-	-	43	-
기타	Ko Bon Metal Power Limited	-	-	-	-	9,150	-	-
합 계		4,303	7,731	29,864	(32,480)	9,150	43	55

2) 제 45(전) 기

(단위: 백만원)									
구 분	회 사 명	채 권				채 무			
		매출채권	대여금	기타채권	대손충당금	매입채무	미지급금	사채	기타채무
지배기업	에이피씨머큐리(유)	-	-	-	-	-	-	-	55
관계기업 및 공동기업	STX China Shipbuilding Holdings Co., Ltd.	-	20,552	5,977	(26,529)	-	-	-	-
	STX(대련)엔진유한공사	4,303	-	940	(5,243)	-	-	-	-
	STX바이오	-	2,300	406	(709)	-	-	-	-
	STX 네트워크서비스(주)	-	200	1	-	-	43	-	-
	KIM LOC	-	5,788	328	-	-	-	-	-
기타	CHP CAPITAL LIMITED	-	-	-	-	-	-	2,300	-
	Ko Bon Metal Power Limited	-	-	-	-	8,203	-	-	-
합 계		4,303	28,840	7,652	(32,481)	8,203	43	2,300	55

(5) 당분기와 전분기 중 연결실체의 주요경영진에 대한 보상내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)		
구 분	제 46(당)기 1분기	제 45(전)기 1분기
급 여	284	339
퇴직급여	21	25
합 계	305	364

(6) 주식 15에서 설명하고 있는 바와 같이, 전분기 중 지배기업의 종속회사인 STX마린서비스(주)의 대표이사에게 주식매수선택권이 부여 되었으며, 연결실체는 이와 관련하여 주식보상비용 7백만원을 인식하였습니다.

23. 우발부채 및 약정사항

(1) 공시서류 제출일 현재 연결실체의 차입금 및 거래약정과 관련하여 건질로 제공된 어음과수표의 내용은 다음과 같습니다.

구 분	제 공 처	매 수	금 액	내 용
어 음	한국에너지공단	6매	백지	에너지특별융자담보용
수 표	한국에너지공단	6매	백지	에너지특별융자담보용

상기 이외에 공시서류 제출일 현재 연결실체가 1989년부터 2013년까지 금융기관으로부터 교부받은 어음 및 수표 중 소재가 확인되지 않은 어음 및 수표는 120매이며, 최근 5개년간(2016년~2020년) 연결실체에 지급청구된 어음, 수표는 없었습니다. 한편, 이로 인해 연결재무제표에 미칠 수 있는 영향은 반영되어 있지 않으며, 연결실체는 해당 어음 및 수표에 대하여 51매는 제권판결 절차가 완료되었으며, 69매에 대하여 공시최고(제권판결)절차를 진행중에 있습니다.

연결실체가 금융기관으로부터 차입한 차입금은 은행의 채무 중 하나라도 변제하지 아니한 때, 금융기관의 여신에 관련된 계획사업이 은행의 사전승인 없이 상당기간 지연되거나 중단된 때, 연결실체가 제공한 담보재산에 대하여 강제집행 또는 담보권실행 등을 위한 경매의 개시결정이나 채납처분의 착수가 있는 때, 파산·회생 신청이 있거나 채무불이행자 명부등재의 신청이 있는 때 등과 같은 기한의 이익상실 사유를 구성하는 약정을 포함하고 있습니다

(2) 공시서류 제출일 현재 연결실체의 금융기관과의 한도거래 약정내역은 다음과 같습니다.

(외화단위: 천USD, 천JPY / 원화단위: 백만원)		
구 분	금융기관	금 액
수입신용장발행	한국산업은행	USD 132,418
	(주)우리은행	USD 60,283
	농협은행(주)	USD 44,283
	(주)신한은행	USD 24,225
	(주)우리은행	USD 9,000
	(주)우리은행	USD 4,900

(외화단위: 천USD, 천JPY / 원화단위: 백만원)		
구 분	금융기관	금 액
외화지급보증	(주)하나은행	USD 4,782
	부산은행	USD 252
원화지급보증	(주)우리은행	700
파생상품 거래한도	한국산업은행	USD 10,000
		8,066
	(주)우리은행	USD 2,800
	농협은행(주)	USD 2,069
	(주)신한은행	1,142
	Woori Bank Tokyo Branch	USD 2,500
	Shoko Chukin Bank	USD 2,500
일반자금대출	중소기업은행	2,500
	(주)우리은행	24,300
	한국산업은행	14,000
		1,463
	한국수출입은행	18,000
	경남은행	3,156
	중소기업은행	1,500
	농협은행(주)	1,800
선박금융	DB전문투자형사모특별자산투자신탁 제37호	USD 9,149
수출환어음매입	(주)우리은행	USD 3,312
	Shinhan Bank Japan	JPY 467,440
당좌대월	Shoko Chukin Bank	JPY 250,000

(3) 연결실체는 BOCIMAR, HONGKONG LIMITED(용선주)와 MV CHINA호의 4년간 정기용선계약을 맺었으며, 용선주의 모회사인 CMB 그룹에서 동 정기용선계약에 대한 계약이행을 보증하였습니다.

(4) 연결실체가 매입한 선박에 대하여 선순위대주(국민은행)을 위해 선박근저당권을

설정하였습니다. 대출약정에 따라 연결실체가 담보권자(국민은행)에게 부담하는 일체의 금전채무를 담보하기 위해 연결실체가 보험계약, 정기용선계약, 정기용선계약 보증에 따라 취득하였거나 취득할 모든 채권을 피담보채무의 범위내에서 담보권자에게 양도하였습니다. 선박매입목적의 대출약정서에 따른 채무를 담보하기 위해 향후 예치될 용선료 예금채권에 대해 근질권(질권자: 국민은행)을 설정하였습니다.

(5) 공시서류 제출일 현재 연결실체가 피고로서 계류중인 소송사건 중 중요한 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)					
계류법원	원 고	피 고	사건내용	소송가액	진행상황
창원지방법원	전근로자 3인	당사	임금청구의 소	220	1심 진행 중
서울중앙지방법원	전근로자	당사	손해배상청구의 소	35	2심 진행 중
대한상사중재원	포스코인터내셔널	당사, 광물자원공사	운영위원회효력정지가처분	-	중재 진행 중
수원고등법원(*)	창운항공(주), 케이비손해보험	STX마린서비스(주), 한국해양 과학기술원	손해배상 청구의 소	원고소가 1,325 피고소가 1,168	2심 진행 중
서울남부지방법원	최재형	STX마린서비스(주), 한국해양 과학기술원	추심금	100	1심 진행 중
대법원	문경호, 문성균, 문영균	STX마린서비스(주)	직무상 재해 보상금 청구	158	상고 취하로 종결 예정
창원지방법원마산지원	조아란	김진형, 에스티엑스리조트주식회사	개인정보 보호위반 손해배상	30	판결정본 송달
대구지방법원 상주지원 문경지방법원	해움디자인 주식회사	김영욱, 에스티엑스리조트주식회사	손해배상	3	소장부분/소송안내서 송달

(*) 당해 소송사건에 대한 1심 판결과 관련하여 소송총당부채 583,935천원을 인식하고 있습니다.

공시서류 제출일 현재 상기 소송의 결과를 합리적으로 예측할 수 없습니다.

(6) 연결실체는 암바토비 니켈광 개발 프로젝트(이하 "암바토비")에 한국광물자원공사 등과 함께 한국암바토비컨소시엄을 구성하여 투자하고 있습니다. 한국암바토비컨소시엄의 공동투자계약 및 암바토비 주주계약에 의거하여 결의한 연결실체의 투자한도는 USD 70,560천이며, 지분 투자와 운영자금 보충의무에 따른 대여금을 포함한 대부투자로 당분기말 현재까지 USD 69,103천을 투자하였습니다. 또한 마다가스카르 국가의 대규모 광업법상 요구사항인 AMSA/DMSA의 자기자본비율 25%이상의 유지를 위하여 기존 대부투자금을 출자전환하고 있습니다.

(7) 종속기업인 에스엠씨아이(유)는 (주)케이알에스와 호텔 및 매장 위탁운영을 위하

여 투자약정체결에 대한 투자금 3,100백만원을 (주)케이알에스에게 대여하였습니다.

24. 현금흐름표

당분기와 전분기 연결현금흐름표 중 간접법으로 작성한 영업에서 창출된 현금의 내역은 다음과 같습니다.

(1) 당분기와 전분기 중 비현금조정 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)		
과 목	제 46(당)기 1분기	제 45(전)기 1분기
분기순이익(손실)	(3,539)	366
퇴직급여	2,631	715
감가상각비	3,642	1,640
무형자산상각비	42	26
대손상각비	821	1,226
기타의대손상각비	645	702
지분법손실	134	187
재고자산평가손실	-	22
유형자산처분손실	-	9
금융비용	14,411	19,466
기타비용	409	86
법인세비용	-	9
지분법이익	-	(15)
유형자산처분이익	-	(11)
기타수익	(5,127)	-
금융수익	(10,362)	(23,000)
합 계	3,707	1,428

(2) 당분기와 전분기 중 운전자본조정 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)		
과 목	제 46(당)기 1분기	제 45(전)기 1분기
매출채권의 증가	(2,222)	(3,096)
미수금의 감소	1,580	4,941
미수수익의 감소	-	89
기타유동자산의 증가	(9)	(12)

(단위: 백만원)		
과 목	제 46(당)기 1분기	제 45(전)기 1분기
선급금의 감소(증가)	1,533	(11,226)
선급비용의 감소(증가)	(2,695)	651
선급부가가치세의 감소	92	13
재고자산의 감소(증가)	(51)	18,136
파생상품자산의 감소	1,714	6,964
장기성매출채권의 감소	8,183	586
장기성미수금의 감소	114	1
기타의비유동자산의 증가	(2)	(28)
매입채무의 감소	(2,138)	(10,590)
미지급금의 증가	2,090	2,877
장기미지급비용의 증가	258	133
계약부채의 감소	(394)	(1,096)
예수금의 증가(감소)	259	(6)
부가가치세예수금의 증가	289	26
미지급비용의 증가(감소)	(2,071)	1,854
파생상품부채의 감소	(5,689)	(3,008)
기타비유동부채의 증가	6	-
사외적립자산의 납입	172	-
퇴직금의 지급	(395)	(139)
합 계	624	7,070

25. 매각예정비유동자산

연결실체는 보유중인 에스티엑스에프앤씨(주) 지분증권을 50,000천원에 매각하기로 2020년 12월 17일에 계약을 체결하였으며, 이로 인해 당기손익-공정가치 금융자산을 매각예정비유동자산으로 표시하였습니다. 해당 거래는 2021년 6월 30일까지 완료될 것으로 예상됩니다.

26. 계속기업가정에 관한 중요한 불확실성

(1) 연결실체는 당분기 중 순손실 3,539백만원이 발생하였고, 당분기말 현재 연결실체의 유동부채가 유동자산을 145,796백만원 초과하고 있으며, 부채총계가 자본총계를 467,281백만원 초과하고 있습니다. 따라서 이러한 상황은 연결실체의 계속기업으

로서의 존속능력에 유의적 의문을 불러 일으킬만한 중요한 불확실성이 존재함을 의미하며, 이와 같은 불확실성의 결과로 계속기업가정이 타당하지 않을 경우에 발생할 수도 있는 자산과 부채의 금액 및 분류 표시와 관련된 손익항목에 대한 수정사항은 당 요약분기연결재무제표에 반영되어 있지 않습니다.

(2) 상기 계속기업으로서의 존속능력에 대해 유의한 의문을 제기하는 상황에 대한 연결실체의 대처 방안은 다음과 같습니다.

- 영구채 등 자본확충

연결실체는 영구채 등을 통해 증자 완료 후 신용등급 상향에 대하여 주채권은행인 산업은행과 협의할 예정이며, 민간 신용평가기관 3사 중 선택하여 자체 신용등급 확보 방안을 검토 중입니다. 연결실체는 신용등급 상향으로 대외신인도 상승 및 저비용의 자금조달이 가능할 것으로 예상하고 있습니다. 또한, 현금으로 예치하는 이행보증금의 보증증권 전환을 통해 유동성의 증가를 예상하고 있습니다.

- 전환사채 발행 등

연결실체는 2020년 4월 28일과 2020년 6월 29일에 표면이자율 5.0%로 하는 전환사채 100억원을 각각 발행하였으며 지속적으로 전환사채 등을 통해 유동성이 확보되면 계속기업 가정에 유의적 의문을 불러 일으킬 만한 중요한 불확실성은 해소될 것으로 전망합니다.

(3) 연결실체의 재무제표 작성에 전제가 된 계속기업가정의 타당성에 대해 의문이 제기되는 상황 하에서는 부채상환과 기타 자금수요를 위해 필요한 자금조달계획과 안정적인 영업성과 달성을 위한 재무 및 경영개선계획의 성패에 따라 그 타당성이 좌우되는 중요한 불확실성이 존재하고 있습니다. 만일, 이러한 계획에 차질이 있어 연결실체가 계속기업으로서 존속하기 어려운 경우에는 연결실체의 자산과 부채를 정상적인 영업활동과정을 통하여 장부가액으로 회수하거나 상환하지 못할 수도 있습니다. 이와 같은 불확실성의 결과로 계속기업가정이 타당하지 않을 경우에 발생할 수도 있는 자산과 부채의 금액 및 분류 표시와 관련된 손익항목에 대한 수정사항은 당 요약분기연결재무제표에 반영되어 있지 않습니다.

4. 재무제표

재무상태표

제 46 기 1분기말 2021.03.31 현재

제 45 기말 2020.12.31 현재

(단위 : 백만원)

	제 46 기 1분기말	제 45 기말
자산		
유동자산	168,219	156,654
현금및현금성자산	17,487	10,341
단기금융자산	4,392	6,001
파생상품자산	2,031	93
매출채권	69,568	58,538
재고자산	36,484	42,740
선급금	13,433	13,959
기타채권	23,234	23,338
단기비금융자산	1,590	1,644
비유동자산	213,434	206,201
장기금융자산	19,785	14,190
종속기업투자주식	100,317	99,742
관계기업 및 공동기업에 대한 지분	714	690
장기매출채권	15,206	12,735
기타채권	27,664	27,376
장기선급금	200	200
유형자산	47,932	49,652
무형자산	1,616	1,616
자산총계	381,653	362,855
부채		

	제 46 기 1분기말	제 45 기말
유동부채	336,546	315,721
매입채무	69,756	66,591
계약부채	4,440	4,087
단기차입금	232,680	213,280
유동성장기부채	23,184	22,256
단기금융부채	5,703	3,266
파생상품부채	492	5,951
단기비금융부채	291	290
비유동부채	19,941	21,277
장기차입금	19,105	20,442
장기금융부채	570	570
장기비금융부채	266	265
부채총계	356,487	336,998
자본		
자본금	49,317	49,317
자본잉여금	310,589	310,589
자기주식	(248)	(248)
기타자본	(284,591)	(284,931)
이익잉여금(결손금)	(49,901)	(48,871)
자본총계	25,166	25,856
자본과부채총계	381,653	362,854

포괄손익계산서

제 46 기 1분기 2021.01.01 부터 2021.03.31 까지

제 45 기 1분기 2020.01.01 부터 2020.03.31 까지

(단위 : 백만원)

	제 46 기 1분기		제 45 기 1분기	
	3개월	누적	3개월	누적
영업수익	140,114	140,114	262,146	262,146
영업비용	143,945	143,945	260,135	260,135
매출원가	138,945	138,945	255,597	255,597
판매비	3,302	3,302	2,454	2,454
관리비	1,698	1,698	2,084	2,084
영업이익(손실)	(3,831)	(3,831)	2,011	2,011
기타수익	6,981	6,981	226	226
기타비용	936	936	822	822
금융수익	14,989	14,989	28,262	28,262
금융비용	17,995	17,995	29,721	29,721
법인세비용차감 전순이익(손실)	(792)	(792)	(44)	(44)
법인세비용	0	0	0	0
당기순이익(손실)	(792)	(792)	(44)	(44)
기타포괄손익	351	351	888	888
후속기간에 당 기손익으로 재분 류되지 않는항목	11	11	45	45
지분법이익 잉여금변동	11	11	45	45
후속기간에 당 기손익으로 재분 류되는 항목	340	340	843	843
지분법자본 변동	340	340	843	843
총포괄손익	(441)	(441)	844	844
주당손익				
기본주당이익(

	제 46 기 1분기		제 45 기 1분기	
	3개월	누적	3개월	누적
손실) (단위 : 원)	(40)	(40)	(2)	(2)

자본변동표

제 46 기 1분기 2021.01.01 부터 2021.03.31 까지

제 45 기 1분기 2020.01.01 부터 2020.03.31 까지

(단위 : 백만원)

		자본				
		자본금	자본잉여금	자기주식	기타자본	이익잉여금(결손금)
2020.01.01 (기초자본)		49,317	310,654	(248)	(277,914)	(31,193)
당기순이익(손실)						(44)
기타포괄손익	지분법자본변동				843	
	지분법이익잉여금변동					45
자본에 직접 인식된 주주와의 거래 등	전환사채의 전환권대 가		(64)			
	출자전환채무의 상환			(1)		
	신종자본증권의 배당					(313)
2020.03.31 (기말자본)		49,317	310,590	(248)	(277,072)	(31,505)
2021.01.01 (기초자본)		49,317	310,589	(248)	(284,931)	(48,871)
당기순이익(손실)						(792)
기타포괄손익	지분법자본변동				340	
	지분법이익잉여금변동					11
자본에 직접 인식된 주주와의 거래 등	전환사채의 전환권대 가					
	출자전환채무의 상환					
	신종자본증권의 배당					(249)

	자본					
	자본금	자본잉여금	자기주식	기타자본	이익잉여금(결손금)	자본 합계
2021.03.31 (기말자본)	49,317	310,589	(248)	(284,591)	(49,901)	25,166

현금흐름표

제 46 기 1분기 2021.01.01 부터 2021.03.31 까지

제 45 기 1분기 2020.01.01 부터 2020.03.31 까지

(단위 : 백만원)

	제 46 기 1분기	제 45 기 1분기
영업활동현금흐름	(649)	14,083
영업에서 창출된 현금흐름	(748)	13,960
이자의 수취	99	123
투자활동현금흐름	(910)	5,487
단기금융자산의 감소	1,708	18,695
장기대여금의 감소	200	0
기타채권의 감소	70	1,116
유형자산의 처분	0	11
무형자산의 처분	0	300
단기금융자산의 증가	(53)	(7,494)
단기대여금의 증가	(1,177)	0

	제 46 기 1분기	제 45 기 1분기
장기대여금의 증가	0	(46)
기타채권의 증가	(632)	(2,134)
유형자산의 취득	(7)	(227)
종속기업투자주식의 취득	(1,019)	(4,734)
재무활동현금흐름	8,543	(10,625)
단기차입금의 순차입	11,797	2,687
유동성장기부채의 상환	(617)	(10,243)
리스부채의 상환	(1,303)	(351)
이자의 지급	(1,084)	(2,718)
신종자본증권의 배당	(250)	0
현금및현금성자산의순증가(감소)	6,984	8,945
기초현금및현금성자산	10,341	19,163
외화표시 현금및현금성자산의 환율변동효과	162	969
기말현금및현금성자산	17,487	29,077

5. 재무제표 주석

제46(당) 기 1분기 2021년 03월 31일 현재

제45(전) 기 1분기 2020년 03월 31일 현재

주식회사 STX

1. 회사의 개요

주식회사 STX(이하 "당사")는 1976년 12월 24일에 설립되었으며, 종합상사업 및 지분소유를 통해 자회사의 사업내용을 지배하는 투자사업 등을 영위하고 있습니다. 당사는 1990년 9월 12일에 주식을 한국거래소 유가증권시장에 상장하였고, 경상남도

창원시에 본점을, 서울특별시에 사무소를 두고 있습니다.

공시서류 제출일 현재 당사의 주주현황은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)			
주 주 명	보 통 주		
	주 식 수(주)	지 분 율(%)	자 본 금
에이피씨머큐리(유)	15,558,051	78.87	38,895
기 타	4,168,851	21.13	10,422
합 계	19,726,902	100.00	49,317

2. 재무제표 작성기준

(1) 회계기준의 적용

당사의 분기재무제표는 한국채택국제회계기준에 따라 작성되는 요약중간재무제표입니다. 동 요약분기재무제표는 기업회계기준서 제1034호 '중간재무보고'에 따라 작성되었으며, 연차재무제표에서 요구되는 정보에 비하여 적은 정보를 포함하고 있습니다. 선별적 주석은 직전 연차보고기간말 후 발생한 당사의 재무상태와 경영성과의 변동을 이해하는데 유의적인 거래나 사건에 대한 설명을 포함하고 있습니다.

당사의 요약분기재무제표는 기업회계기준서 제1027호(별도재무제표)에 따른 별도재무제표로서 지배기업, 관계기업의 투자자 또는 공동기업의 참여자가 투자자산을 기업회계기준서 제1028호(관계기업과 공동기업에 대한 투자)에서 규정하는 지분법에 근거한 회계처리로 표시한 재무제표입니다.

1) 당사가 채택한 개정 기준서

당사는 2021년 1월 1일로 개시하는 회계기간부터 다음의 개정 기준서를 신규로 적용하였습니다.

① 기업회계기준서 제 1116호 '리스' 개정 - 코로나19 관련 임차료 할인 등에 대한

실무적 간편법

실무적 간편법으로, 리스이용자는 코로나19의 직접적인 결과로 발생한 임차료 할인 등이 리스변경에 해당하는지 평가하지 않을 수 있습니다. 이러한 선택을 한 리스이용자는 임차료 할인 등으로 인한 리스료 변동을 그러한 변동이 리스변경이 아닐 경우에 이 기준서가 규정하는 방식과 일관되게 회계처리하여야 합니다. 해당 기준서의 개정 이 재무제표에 미치는 중요한 영향은 없습니다.

② 기업회계기준서 제1109호 '금융상품', 제1039호 '금융상품: 인식과 측정', 제1107호 '금융상품: 공시', 제 1104호 '보험계약' 및 제 1116호 '리스' 개정 - 이자율지표 개혁 (2단계 개정)

이자율지표 개혁과 관련하여 상각후원가로 측정되는 금융상품의 이자율지표 대체시 장부금액이 아닌 유효이자율을 조정하고, 위험회피관계에서 이자율지표 대체가 발생한 경우에도 중단 없이 위험회피회계를 계속할 수 있도록 하는 등의 예외규정을 포함하고 있습니다. 해당 기준서의 개정이 재무제표에 미치는 중요한 영향은 없습니다.

③ 기업회계기준서 제 1116호 '리스' 개정 - 2021년 6월 30일 후에도 제공되는 코로나19 관련 임차료 할인 등

코로나19의 직접적인 결과로 발생한 임차료 할인 등이 리스변경에 해당하는지 평가하지 않을 수 있도록 하는 실무적 간편법의 적용대상이 2022년 6월 30일 이전에 지급하여야 할 리스료에 영향을 미치는 리스료 감면으로 확대되었습니다. 리스이용자는 비슷한 상황에서 특성이 비슷한 계약에 실무적 간편법을 일관되게 적용해야 합니다. 당사는 기업회계기준서 제1116호의 개정을 조기도입하여 조건을 충족하는 모든 임차료 할인에 대해 회계정책을 변경하였으며 경과 규정에 따라 변경된 회계정책을 소급 적용하였습니다. 회계정책의 소급 적용에 따른 누적효과는 없었으며, 비교 표시된 전기 재무제표는 재작성되지 않았습니다. 회계정책의 변경으로 인하여 동 임차료 할인에서 발생한 리스료의 변동을 반영하기 위해 보고기간에 당기손익으로 인식한 금액은 2,359천원입니다.

2) 당사가 적용하지 않은 제·개정 기준서 및 해석서

재무제표 발행승인일 현재 제정·공표되었으나, 아직 시행일이 도래하지 아니하였으며 당사가 조기 적용하지 아니한 한국채택국제회계기준의 내역은 다음과 같습니다.

① 기업회계기준서 제1103호 '사업결합' 개정 - 개념체계의 인용

인식할 자산과 부채의 정의를 개정된 재무보고를 위한 개념체계를 참조하도록 개정되었으나, 기업회계기준서 제1037호 '충당부채, 우발부채 및 우발자산' 및 해석서 제2121호 '부담금'의 적용범위에 포함되는 부채 및 우발부채에 대해서는 해당 기준서를 적용하도록 예외를 추가하고, 우발자산이 취득일에 인식되지 않는다는 점을 명확히 하였습니다. 동 개정사항은 2022년 1월 1일 이후 시작하는 회계연도부터 적용되며, 조기적용이 허용됩니다. 당사는 동 개정으로 인해 재무제표에 중요한 영향은 없을 것으로 예상하고 있습니다.

② 기업회계기준서 제1016호 '유형자산' 개정 - 의도한 사용 전의 매각금액

기업이 자산을 의도한 방식으로 사용하기 전에 생산된 품목의 판매에서 발생하는 수익을 생산원가와 함께 당기손익으로 인식하도록 요구하며, 유형자산의 취득원가에서 차감하는 것을 금지하고 있습니다. 동 개정사항은 2022년 1월 1일 이후 시작하는 회계연도부터 적용되며, 조기적용이 허용됩니다. 당사는 동 개정으로 인해 재무제표에 중요한 영향은 없을 것으로 예상하고 있습니다.

③ 기업회계기준서 제1037호 '충당부채, 우발부채 및 우발자산' 개정 - 손실부담계약: 계약이행원가

손실부담계약을 식별할 때 계약이행원가의 범위를 계약 이행을 위한 증분원가와 계약 이행에 직접 관련되는 다른 원가의 배분이라는 점을 명확히 하였습니다. 동 개정사항은 2022년 1월 1일 이후 시작하는 회계연도부터 적용되며, 조기적용이 허용됩니다. 당사는 동 개정으로 인해 재무제표에 중요한 영향은 없을 것으로 예상하고 있습니다.

④ 한국채택국제회계기준 연차개선 2018-2020

한국채택국제회계기준 연차개선 2018-2020은 2022년 1월 1일 이후 시작하는 회계연도부터 적용되며, 조기적용이 허용됩니다. 당사는 동 개정으로 인해 재무제표에 중요한 영향은 없을 것으로 예상하고 있습니다.

- 기업회계기준서 제1101호 '한국채택국제회계기준의 최초 채택': 최초채택기업인 종속기업
- 기업회계기준서 제1109호 '금융상품': 금융부채 제거 목적의 10% 테스트 관련 수수료
- 기업회계기준서 제1116호 '리스': 리스 인센티브
- 기업회계기준서 제1041호 '농림어업': 공정가치 측정

⑤ 기업회계기준서 제1001호 '재무제표 표시' 개정 - 부채의 유동/비유동 분류

보고기간말 현재 존재하는 실질적인 권리에 따라 유동 또는 비유동으로 분류되며, 부채의 결제를 연기할 수 있는 권리의 행사가능성이나 경영진의 기대는 고려하지 않습니다. 또한, 부채의 결제에 자기지분상품의 이전도 포함되나, 복합금융상품에서 자기지분상품으로 결제하는 옵션이 지분상품의 정의를 충족하여 부채와 분리하여 인식된 경우는 제외됩니다. 동 개정사항은 2023년 1월 1일 이후 시작하는 회계연도부터 적용하며, 조기적용이 허용됩니다. 당사는 동 개정으로 인한 재무제표의 영향을 검토 중에 있습니다.

(2) 추정과 판단

① 경영진의 판단 및 가정과 추정의 불확실성

한국채택국제회계기준은 중간재무제표를 작성함에 있어서 회계정책의 적용이나, 중간보고기간말 현재 자산, 부채 및 수익, 비용의 보고금액에 영향을 미치는 사항에 대하여 경영진의 최선의 판단을 기준으로 한 추정치와 가정의 사용을 요구하고 있습니다. 중간보고기간말 현재 경영진의 최선의 판단을 기준으로 한 추정치와 가정이 실제 환경과 다를 경우 이러한 추정치와 실제 결과는 다를 수 있습니다.

요약분기재무제표에서 사용된 당사의 회계정책 적용과 추정금액에 대한 경영진의 판

단은 2020년 12월 31일로 종료되는 회계연도의 연차재무제표와 동일한 회계정책과 추정의 근거를 사용하였습니다.

② 공정가치 측정

당사는 공정가치평가 정책과 절차를 수립하고 있습니다. 정책과 절차에는 공정가치 서열체계에서 수준 3으로 분류되는 공정가치를 포함한 모든 유의적인 공정가치 측정의 검토를 책임지는 평가부서의 운영을 포함하고 있으며, 그 결과는 재무담당임원에게 직접 보고되고 있습니다.

평가부서는 정기적으로 관측가능하지 않은 유의적인 투입변수와 평가 조정을 검토하고 있습니다. 공정가치 측정에서 중개인 가격이나 평가기관과 같은 제 3자 정보를 사용하는 경우, 평가부서에서 제 3자로부터 입수한 정보에 근거한 평가가 공정가치 서열체계 내 수준별 분류를 포함하고 있으며 해당 기준서의 요구사항을 충족한다고 결론을 내릴 수 있는지 여부를 판단하고 있습니다.

자산이나 부채의 공정가치를 측정하는 경우, 당사는 최대한 시장에서 관측가능한 투입변수를 사용하고 있습니다. 공정가치는 다음과 같이 가치평가기법에 사용된 투입변수에 기초하여 공정가치 서열체계 내에서 분류됩니다.

- 수준 1: 측정일에 동일한 자산이나 부채에 대한 접근 가능한 활성시장의 조정되지 않은 공시가격
- 수준 2: 수준 1의 공시가격 이외에 자산이나 부채에 대해 직접적으로 또는 간접적으로 관측가능한 투입변수
- 수준 3: 자산이나 부채에 대한 관측가능하지 않은 투입변수

자산이나 부채의 공정가치를 측정하기 위해 사용되는 여러 투입변수가 공정가치 서열체계내에서 다른 수준으로 분류되는 경우, 당사는 측정치 전체에 유의적인 공정가치 서열체계에서 가장 낮은 수준의 투입변수와 동일한 수준으로 공정가치 측정치 전체를 분류하고 있으며, 변동이 발생한 보고기간말에 공정가치 서열체계의 수준간 이동을 인식하고 있습니다.

공정가치 측정 시 사용된 가정의 자세한 정보는 주석 4에 포함되어 있습니다.

③ COVID-19 영향

COVID-19의 확산은 국내 및 세계 경제에 중대한 영향을 미치고 있습니다. 이로 인해 시장을 비롯한 영업환경이 중대한 불확실성에 노출되므로 당사의 매출 및 사업수행방식의 변동이 예상됩니다. 다양한 요인에 의한 장기적인 영향이 예상되어 COVID-19로 인한 직접적인 효과는 당분간 당사의 영업성과에 완전히 반영되지 않을 수 있습니다.

요약분기재무제표 작성시 사용된 중요한 미래에 대한 회계추정 및 가정은 COVID-19에 따른 불확실성의 변동에 따라 조정될 수 있으며, 따라서 COVID-19와 영업활동변경이 당사의 사업, 재무상태 및 성과, 유동성에 미칠 궁극적인 영향은 현재로는 예측할 수 없습니다.

3. 유의적인 회계정책

아래에 기술한 사항을 제외하면, 이번 요약분기재무제표에 적용된 회계정책은 직전연차재무제표에 적용한 회계정책과 동일합니다.

(1) 법인세비용

중간기간의 법인세비용은 전체 회계연도에 대해서 예상되는 최선의 가중평균연간법인세율, 즉 추정평균연간유효법인세율을 중간기간의 세전이익에 적용하여 계산합니다.

4. 범주별 금융상품

(1) 금융자산

1) 당분기말 현재 금융자산의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)		
구 분	당기손익- 공정가치측정 금융자산	상각후원가측정 금융자산
유동자산		
현금및현금성자산	-	17,487
단기금융자산	-	4,392
파생상품자산	2,031	-
매출채권	-	69,568
기타채권	-	23,234
- 미수금	-	5,873
대손충당금	-	(1,300)
- 미수수익	-	2,458
대손충당금	-	(632)
- 단기대여금	-	16,805
- 기타	-	30
유동자산 소계	2,031	114,681
비유동자산		
장기금융자산	18,138	1,647
장기매출채권	-	15,206
기타채권	-	27,664
- 장기대여금	-	60,417
대손충당금	-	(48,123)
- 장기미수금	-	52,875
대손충당금	-	(37,505)
- 장기미수수익	-	6,712
대손충당금	-	(6,712)
비유동자산 소계	18,138	44,517
합 계	20,169	159,198

상기 금융자산 중 상각후원가로 측정된 금융자산의 공정가치는 장부금액과 중요한 차이가 없습니다.

2) 전기말 현재 금융자산의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)		
구 분	당기손익- 공정가치측정 금융자산	상각후원가측정 금융자산
유동자산		
현금및현금성자산	-	10,341
단기금융자산	-	6,001
파생상품자산	93	-
매출채권	-	58,538
기타채권	-	23,338

(단위: 백만원)		
구 분	당기손익- 공정가치측정 금융자산	상각후원가측정 금융자산
- 미수금	-	8,056
대손충당금	-	(1,966)
- 미수수익	-	2,252
대손충당금	-	(632)
- 단기대여금	-	15,608
- 기타	-	20
유동자산 소계	93	98,218
비유동자산		
장기금융자산	12,352	1,838
장기매출채권	-	12,735
기타채권	-	27,376
- 장기대여금	-	65,236
대손충당금	-	(52,193)
- 장기미수금	-	51,393
대손충당금	-	(37,060)
- 장기미수수익	-	6,712
대손충당금	-	(6,712)
비유동자산 소계	12,352	41,949
합 계	12,445	140,167

상기 금융자산 중 상각후원가로 측정된 금융자산의 공정가치는 장부금액과 중요한 차이가 없습니다.

3) 당분기말과 전기말 현재 당기손익-공정가치측정 지분상품의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)				
구 분	제 46(당)기 1분기		제 45(전) 기	
	지분율(%)	장부금액	지분율(%)	장부금액
STX조선해양주식회사(*1)	3.67	-	3.67	-
AMSA/DMSA(*2)	1.00	17,749	1.00	11,963
기타	-	389	-	389
합 계		18,138		12,352

(*1) 해당 당기손익-공정가치측정 금융자산의 장부금액은 1백만원 미만입니다.

(*2) 당사는 AMSA/DMSA(니켈광산개발사업) 투자와 관련하여 전기 중 당기손익-공정가치로 측정하는 금융자산평가손실을 18,697백만원 인식하였으며, 당분기 중 대여금의 출자전환으로 인하여 장부금액이 증가하였습니다. 동 지분상품은 암바토비 PF대주단에 담보로 제공되어 있습니다(주석 11 참조). 당사는 AMSA/DMSA의 다른 주주인 AHL 및 AHL2를 대신하여 대부 투자 의무를 부담하고 배

당을 받을 권리를 보유하고 있으므로 1.67%의 실질지분율을 이용하여 해당 지분을 평가하였습니다.

4) 당분기말 현재 사용이 제한되어 있는 금융상품의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)				
구 분	종 류	금융기관명	금 액	사용제한내용
단기금융자산	정기예금	한국산업은행	3,216	외국환거래약정 담보제공
		한국산업은행	1,102	BP 하자보수보증 담보
		우리은행	-	페루 PJT 계약이행보증 담보
	선물계좌	이베스트	1,306	선물환거래증거금
		NH선물(주)	14	선물환거래증거금
	정기적금	우리은행	30	정기적금
장기금융자산	당좌개설보증금	(주)우리은행 등	10	당좌개설보증금
	정기예금	(주)하나은행	398	계약이행보증 담보
		중소기업은행	5	계약이행보증 담보
합 계			6,081	

(2) 금융부채

당분기말과 전기말 현재 금융부채의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)				
구 분	제 46(당) 기 1분기		제 45(전) 기	
	당기손익-공정가치 측정 금융부채	상각후원가측정 금융부채	당기손익-공정가치 측정 금융부채	상각후원가측정 금융부채
유동금융부채				
매입채무	-	69,756	-	66,591
단기차입금	-	232,680	-	213,280
유동성장기부채	-	23,184	-	22,256
단기금융부채	-	5,703	-	3,266
- 미지급금	-	3,956	-	2,013
- 금융보증부채	-	255	-	255
- 기타	-	1,492	-	998
파생상품부채	492	-	5,951	-
유동금융부채 소계	492	331,323	5,951	305,393
비유동금융부채				
장기차입금	-	19,105	-	20,442
장기금융부채	-	570	-	570
- 금융보증부채	-	483	-	483
- 보증금	-	87	-	87
비유동금융부채 소계	-	19,675	-	21,012
합 계	492	350,998	5,951	326,405

상기 금융부채 중 상각후원가로 측정된 금융부채의 공정가치는 장부금액과 중요한 차이가 없습니다.

(3) 금융수익 및 금융비용

당분기와 전분기 금융수익 및 금융비용의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)		
구 분	제 46(당)기 1분기	제 45(전)기 1분기
I. 금융수익		
이자수익	330	887
외환차익	5,184	6,392
외화환산이익	4,268	8,622
파생상품평가이익	3,652	9,771
파생상품거래이익	1,533	2,569
금융보증수익	22	21
금융수익 계	14,989	28,262
II. 금융비용		
이자비용	1,713	3,258
외환차손	5,897	11,214
외화환산손실	10,132	13,617
파생상품평가손실	229	120
파생상품거래손실	24	1,363
사채상환손실	-	149
금융비용 계	17,995	29,721
III. 순금융수익(비용)(I - II)	(3,006)	(1,459)

(4) 파생상품

1) 당분기말과 전기말 현재 파생금융상품의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)				
구 분	제 46(당)기 1분기		제 45(전) 기	
	자 산	부 채	자 산	부 채
통화선도 등	1,861	149	36	5,560
상품선물	170	343	57	391

(단위: 백만원)				
구 분	제 46(당)기 1분기		제 45(전) 기	
	자 산	부 채	자 산	부 채
합 계	2,031	492	93	5,951

2) 당분기 중 파생상품평가손익의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)				
거래목적	회계처리	파생상품 종류	평가이익(손실)	비 고
매매목적	매매목적회계	통화선도 등	3,470	당기손익
			(67)	
		상품선물	182	
			(163)	
합 계			3,652	평가이익
			(230)	평가손실

3) 당분기 중 당사가 거래한 파생상품의 성격과 내용은 다음과 같습니다.

① 통화선도계약 등

당사는 외화자산 및 부채의 환율변동위험을 회피하기 위하여 한국산업은행 등과 통화선도계약을 체결하였으며, NH선물(주) 등의 중개로 통화선물계약을 체결하였습니다.

② 상품선물계약

당사는 ADM Investor Service International Ltd., 이베스트 등과 알루미늄 및 아연 등 비철금속과 관련된 매매목적의 선물계약을 체결하였습니다.

(5) 공정가치

1) 금융자산과 금융부채의 공정가치를 결정하는데 사용한 가정

표준화된 거래조건과 활성화된 거래시장이 존재하는 금융상품의 공정가치는 시장가격을 이용하여 결정됩니다. 활성화된 거래시장에서 거래되지 않는 금융상품은 시장

참가자들에 의해 일반적으로 사용되는 평가기법 또는 경영자의 판단을 사용하여 공정가치로 측정하고 있습니다.

2) 공정가치를 결정하는데 사용한 할인율에 관련된 가정에 대한 정보

당분기말과 전기말 현재 예상현금흐름을 할인하기 위해 사용된 할인율은 다음과 같습니다.

구 분	제 46(당)기 1분기	제 45(전) 기
파생상품	2.83%	2.87%

3) 공정가치 서열체계

당분기말과 전기말 현재 금융상품의 수준별 공정가치 측정치는 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)				
구 분	수 준 1	수 준 2	수 준 3	합 계
제 46(당)기 1분기				
금융자산				
파생상품자산	-	2,031	-	2,031
당기손익-공정가치측정 금융자산(*)	-	-	18,138	18,138
금융자산 합계	-	2,031	18,138	20,169
금융부채				
파생상품부채	-	492	-	492
제 45(전)기				
금융자산				
파생상품자산	-	93	-	93
당기손익-공정가치측정 금융자산(*)	-	-	12,352	12,352
금융자산 합계	-	93	12,352	12,445
금융부채				
파생상품부채	-	5,951	-	5,951

(*) 취득원가로 인식하고 있는 지분증권의 장부금액은 포함되어 있지 않습니다.

공정가치측정에 사용된 투입변수의 유의성을 반영하는 공정가치 서열체계에 따라 공정가치측정치를 분류하고 있으며, 공정가치 서열체계의 수준은 다음과 같습니다.

구 분	투입변수의 유의성
수 준 1	동일한 자산이나 부채에 대한 활성시장의 공시가격
수 준 2	직접적으로 또는 간접적으로 관측가능한 자산이나 부채에 대한 투입변수

구 분	투입변수의 유의성
수 준 3	관측가능한 시장자료에 기초하지 않은 자산이나 부채에 대한 투입변수

(6) 금융자산의 양도

당사는 당분기 및 전기 중 은행과의 신용장(L/C) 네고를 통해 매출채권을 할인하였습니다. 해당 거래로 제공한 매출채권은 채무자의 채무불이행시의 소구조건 등으로 대부분의 위험과 보상을 당사가 보유하므로 금융자산의 제거요건을 충족하지 않아 제거되지 않았습니다. 이러한 거래에서 인식한 금융부채는 재무상태표에 단기차입금 3,754백만원(전기: 4,455백만원)으로 분류되어 있습니다(주석 13 참조).

(7) 금융위험관리

금융상품과 관련하여 당사는 신용위험, 유동성위험 및 시장위험에 노출되어 있습니다. 당사의 금융위험관리 목적과 정책은 2020년 12월 31일로 종료되는 회계연도와 동일합니다.

5. 재고자산

당분기말과 전기말 현재 재고자산의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)		
구 분	제 46(당)기 1분기	제 45(전) 기
상 품	36,113	37,424
미 착 품	371	5,316
합 계	36,484	42,740

6. 종속기업투자주식

(1) 당분기말과 전기말 현재 종속기업투자주식의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)						
회 사 명	소재지	주요 영업활동	제 46(당)기 1분기		제 45(전) 기	
			지분율(%)	장부금액	지분율(%)	장부금액
STX마린서비스(주)	대한민국	선박관리 및 해양서비스	100.00	29,212	100.00	32,036

(단위: 백만원)						
회 사 명	소재지	주요 영업활동	제 46(당)기 1분기		제 45(전) 기	
			지분율(%)	장부금액	지분율(%)	장부금액
STX리조트(주)	대한민국	리조트개발, 건설 및 시행업 등	100.00	18,420	100.00	19,262
STX에어로서비스(주)(*1)	대한민국	항공정비 사업	70.00	-	70.00	-
피케이밸브(주)(*2,3)	대한민국	밸브제조판매	41.71	35,751	38.16	32,294
STX Japan Corporation	일 본	무역업	100.00	3,289	100.00	3,022
STX International Trading (Singapore) Pte. Ltd(*1)	싱가포르	무역업	100.00	-	100.00	-
STX (Shanghai) Corporation Ltd.	중 국	무역업	100.00	2,034	100.00	1,984
STX Middle East FZE(*1)	두바이	도매 및 상품중계업	100.00	-	100.00	-
STX Ghana Ltd.	가 나	물 류	100.00	1	100.00	1
STX Global India Private Ltd.	인 도	무역업	100.00	375	100.00	362
STX TIMOR CORPORATION	동티모르	무역업	100.00	23	100.00	22
STX Asia Limited	홍 콩	무역업	100.00	10,441	100.00	10,007
STX Forest LLC(*1)	러시아	제재목사업	51.00	-	51.00	-
STX Forest Malaysia SND BHD	말레이시아	제재목사업	100.00	771	100.00	752
합 계				100,317		99,742

(*1) 당분기말 현재 종속기업의 손실 중 당사의 지분이 종속기업에 대한 투자지분(순투자자의 일부를 구성하는 장기투자지분 포함)을 초과함에 따라 지분법적용을 중지하였습니다. 지분법적용의 중지로 인한 누적미인식 지분변동액은 2,647백만원입니다.

(*2) 소유지분율이 50% 미만이나 보유한 의결권의 상대적규모와 다른 의결권 보유자의 주식분산정도 등을 종합적으로 고려하여 지배력을 보유하고 있는 것으로 판단하였습니다.

(*3) 당사는 사업결합으로 취득한 종속기업투자주식의 공정가치 측정을 보고기간 말까지 완료하지 못하고 취득일 기준 순자산금액으로 회계처리를 잠정적으로 결정하였으며, 공정가치 측정은 취득일로부터 1년 이내에 완료할 예정입니다.

(2) 당분기와 전분기 중 종속기업투자주식의 변동내역은 다음과 같습니다.

1) 제 46(당)기 1분기

(단위: 백만원)						
회 사 명	기초	취득	지분법손익	지분법 자본변동	지분법이익 잉여금변동	분기말
STX마린서비스(주)	32,036	-	(2,537)	(298)	11	29,212
STX리조트(주)	19,262	-	(920)	78	-	18,420
STX Japan Corporation	3,022	-	352	(85)	-	3,289
STX International Trading (Singapore) Pte. Ltd.	-	-	-	-	-	-
STX (Shanghai) Corporation Ltd.	1,984	-	(14)	64	-	2,034
STX Middle East FZE.	-	-	-	-	-	-
STX Ghana Ltd.	1	-	-	-	-	1
STX Global India Private Ltd.	362	-	(1)	14	-	375
STX TIMOR CORPORATION	22	-	-	1	-	23
STX에어로서비스(주)	-	-	-	-	-	-
피케이밸브(주)	32,294	3,067	390	-	-	35,751
STX Asia Limited	10,007	-	15	419	-	10,441
STX Forest LLC	-	-	-	-	-	-
STX Forest Malaysia SND BHD	752	-	9	10	-	771

(단위: 백만원)						
회 사 명	기초	취득	지분법손익	지분법 자본변동	지분법이익 잉여금변동	분기말
합 계	99,742	3,067	(2,706)	203	11	100,317

2) 제 45(전) 기 1분기

(단위: 백만원)						
회 사 명	기초	취득	지분법손익	지분법 자본변동	지분법이익 잉여금변동	분기말
STX마린서비스(주)	29,128	-	6,701	20	(10)	35,839
STX리조트(주)	16,894	-	(1,077)	-	55	15,872
STX Japan Corporation	4,278	-	(919)	242	-	3,601
STX International Trading (Singapore) Pte. Ltd.	-	-	-	-	-	-
STX (Shanghai) Corporation Ltd.	1,988	-	74	81	-	2,143
STX Middle East FZE.	-	-	-	-	-	-
STX Ghana Ltd.	1	-	-	-	-	1
STX Global India Private Ltd.	406	-	-	-	-	406
STX TIMOR CORPORATION	23	-	-	(1)	-	22
STX에어로서비스(주)	67	-	(67)	-	-	-
STX Asia Limited	7,086	4,734	10	553	-	12,383
STX Forest LLC	-	-	-	-	-	-
합 계	59,871	4,734	4,722	895	45	70,267

(3) 주요 종속기업의 당분기 요약 재무정보는 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)						
회 사 명	자 산	부 채	자 본	매출액	영업손익	분기순손익
STX마린서비스(주)	122,104	92,890	29,214	32,896	(2,469)	(2,537)
STX리조트(주)	41,584	23,164	18,420	417	(826)	(920)
STX Japan Corporation	11,188	7,899	3,289	33,274	20	352
STX International Trading (Singapore) Pte. Ltd.	3,202	5,310	(2,108)	-	-	-
STX (Shanghai) Corporation Ltd.	2,131	97	2,034	407	(26)	(14)
STX Middle East FZE.	4,859	5,268	(409)	1,524	302	301
STX Ghana Ltd.	3	2	1	-	-	-
STX Global India Private Ltd.	387	12	375	-	(1)	(1)
STX TIMOR CORPORATION	23	-	23	-	-	-
STX에어로서비스(주)	1,033	2,241	(1,208)	179	(183)	(181)
피케이밸브(주)	172,520	86,808	85,712	15,759	(963)	(683)
STX Asia Limited	20,471	10,030	10,441	11,410	3	15
STX Forest LLC	2,145	2,984	(839)	-	-	-
STX Forest Malaysia SND BHD	3,768	2,997	771	718	37	9

7. 관계기업및공동기업투자주식

(1) 당분기말과 전기말 현재 관계기업과 공동기업의 현황은 다음과 같습니다.

1) 관계기업

(단위: 백만원)						
회 사 명	소재지	주요 영업활동	제 46(당)기 1분기		제 45(전) 기	
			지분율(%)	장부금액	지분율(%)	장부금액
(주)에그리나(*)	대한민국	제 빵	6.78	-	6.78	-
STX China Shipbuilding Holdings Co.,Ltd.(*)	홍 공	사업투자	28.04	-	28.04	-
STX(대련)엔진유한공사(*)	중 국	엔진 제작 및 판매	24.00	-	24.00	-
PT IndoAsia Cemerlang(*)	인도네시아	광구탐사 및 생산	40.00	-	40.00	-
(주)STX바이오(*)	대한민국	미생물 제조 및 배양 판매업 등	40.00	-	40.00	-
DV PARITET(*)	러시아	제재목사업	49.00	-	49.00	-
(주)STX네트워크서비스	대한민국	정보통신업	30.00	89	30.00	133
합 계				89		133

(*) 해당 관계기업투자주식은 전액 손상되었습니다.

2) 공동기업

(단위: 백만원)						
회 사 명	소재지	주요 영업활동	제 46(당) 1분기		제 45(전) 기	
			지분율(%)	장부금액	지분율(%)	장부금액
KIM LLC(*)	러시아	LPG 저장 및 판매	45.00	625	45.00	557

(*) 당사는 공동지배력을 보유하는 당사자들이 공동약정을 통하여 해당 기업의 순자산에 대한 권리를 보유하고 있다고 판단하여 공동기업으로 분류하였습니다. KIM LLC에 대한 소유지분율은 45%이나, 의결권이 없는 지분율 10%로 인해 의결권 지분율은 50%입니다.

(2) 당분기와 전분기 중 관계기업및공동기업투자주식 변동내역은 다음과 같습니다.

1) 당분기 중 관계기업및공동기업투자주식의 변동내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)					
회 사 명	기초	취득	지분법손익	지분법 자본변동	분기말
KIM LLC(공동약정에 대한 지분)	557	-	(69)	137	625
(주)STX네트워크서비스	133	-	(44)	-	89
합 계	690	-	(113)	137	714

2) 전분기 중 관계기업및공동기업투자주식의 변동내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)					
회 사 명	기초	취득	지분법손익	지분법 자본변동	분기말
KM LLC(공동약정에 대한 지분)	1,116	-	(187)	(52)	877
(주)STX네트워크서비스	146	(30)	15	-	131
합 계	1,262	(30)	(172)	(52)	1,008

8. 유형자산

(1) 당분기말과 전기말 현재 유형자산의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)								
구 분	제 46(당)기 1분기				제 45(전) 기			
	취득가액	감가상각 누계액	손상차손 누계액	장부금액	취득가액	감가상각 누계액	손상차손 누계액	장부금액
토 지	175	-	-	175	175	-	-	175
건 물	2,308	(322)	-	1,986	2,308	(310)	-	1,998
선 박	66,595	(15,153)	(18,285)	33,157	66,595	(14,771)	(18,285)	33,539
차량운반구	305	(153)	-	152	305	(142)	-	163
공기구비품	10,048	(9,571)	-	477	10,041	(9,545)	-	496
건설중인자산	556	-	-	556	556	-	-	556
사용권자산	16,815	(5,386)	-	11,429	16,791	(4,066)	-	12,725
합 계	96,802	(30,585)	(18,285)	47,932	96,771	(28,834)	(18,285)	49,652

(2) 당분기와 전분기 중 유형자산의 변동내역은 다음과 같습니다.

1) 제 46(당)기 1분기

(단위: 백만원)					
구 분	기초	취득	대체	감가상각비	분기말
토 지	175	-	-	-	175
건 물	1,998	-	-	(12)	1,986
선 박	33,539	-	-	(382)	33,157
차량운반구	163	-	-	(11)	152
공기구비품	496	7	-	(26)	477
건설중인자산	556	-	-	-	556
사용권자산	12,725	24	-	(1,320)	11,429
합 계	49,652	31	-	(1,751)	47,932

2) 제 45(전)기 1분기

(단위: 백만원)					
구 분	기초	취득	대체	감가상각비	분기말
토 지	175	-	-	-	175
건 물	2,044	-	-	(12)	2,032
선 박	34,896	173	-	(384)	34,685
차량운반구	155	51	-	(11)	195
공기구비품	596	3	-	(25)	574
사용권자산	5,379	23	(16)	(224)	5,162
합 계	43,245	250	(16)	(656)	42,823

9. 무형자산

(1) 당분기말과 전기말 현재 무형자산의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)								
구 분	제 46(당)기 1분기				제 45(전) 기			
	취득가액	상각누계액	손상누계액	장부금액	취득가액	상각누계액	손상누계액	장부금액
산업재산권	584	(234)	-	350	584	(234)	-	350
기타무형자산	6,926	(2,988)	(2,672)	1,266	6,926	(2,988)	(2,672)	1,266
합 계	7,510	(3,222)	(2,672)	1,616	7,510	(3,222)	(2,672)	1,616

10. 리스

(1) 리스이용자

1) 채무상태표에 인식된 금액

리스와 관련하여 채무상태표에 인식된 사용권자산의 금액은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)						
구 분	제 46(당)기 1분기			제 45(전)기		
	취득금액	감가상각누계액	장부금액	취득금액	감가상각누계액	장부금액
사용권자산(*)						
차량	246	(122)	124	222	(104)	118
사무실	5,454	(1,376)	4,078	5,454	(1,171)	4,283
선박	10,965	(3,737)	7,228	10,965	(2,641)	8,324
합 계	16,665	(5,235)	11,430	16,641	(3,916)	12,725

(*) 재무상태표의 '유형자산'항목에 포함되었습니다.

당분기 중 증가된 사용권자산은 24백만원(전분기: 23백만원)입니다.

리스와 관련하여 재무상태표에 인식된 리스부채의 금액은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)		
구 분	제 46(당)기 1분기	제 45(전)기
리스부채(*)		
유동	5,048	4,834
비유동	8,125	9,100
합 계	13,173	13,934

(*) 재무상태표의 '차입금'항목에 포함되었습니다.

2) 포괄손익계산서에 인식된 금액

리스와 관련해서 포괄손익계산서에 인식된 금액은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)		
구 분	제 46(당)기 1분기	제 45(전)기 1분기
사용권자산의 감가상각비	1,320	224
리스부채에 대한 이자비용(금융원가에 포함)	122	56
단기리스료(매출원가 및 관리비에 포함)	1,560	87
외환차손익	(111)	(2)
외화환산손익	(395)	1

당분기 중 리스의 총 현금유출은 2,863백만원(전분기: 438백만원)입니다.

(2) 리스제공자

당사는 소유 선박을 리스로 제공하고 있습니다. 당분기말 현재 선박을 이용한 리스계약은 모두 운용리스로 분류하고 있습니다. 당사가 선박리스로 당분기 중 인식한 리스

로 수익은 3,905백만원입니다.

11. 담보제공자산 등

(1) 당분기말 현재 당사의 차입금 및 거래약정을 위하여 담보로 제공되어 있는 자산의 내역은 다음과 같습니다.

(외화단위: 천USD, 천EUR, 천JPY / 원화단위: 백만원)					
담보제공자산	장부금액	담보설정금액(※)	차입금 및 거래약정 내용	차입(실행)금액	담보권자
선박	8,422	6,336	선박금융	6,144	해양진흥공사
단기금융상품 등	3,216	3,216	Banker's Usance	USD 100,951	한국산업은행
				JPY 38,180	
				EUR 3,790	
토지 및 건물	930	6,220	에너지특별회계자금	1,187	한국에너지공단
		USD 14,800		USD 3,970	

(※) 담보제공자산 중 지분증권 및 금융상품은 장부금액으로 표시하였습니다.

(2) 당분기말 현재 당사가 특수관계자를 제외한 타인을 위하여 제공한 보증 및 담보로 제공한 자산의 내역은 다음과 같습니다.

(외화단위: 천USD / 원화단위: 백만원)					
구 분	제공받은자	담보제공자산 혹은 보증내용	담보 혹은 보증금액(※1)	관련 차입금 등	담보권자 혹은 지급보증처
지급보증	Sherritt International Corporation(※2)	니켈광 개발사업 채무보증	USD 647	USD 14,823	한국수출입은행
	STX조선해양(※3)	하자이행보증	USD 810	-	BP Shipping
	PT Mutiara Java 등	차입금지급보증	USD 2,625	USD 13,750	우리소다라은행 등
담보제공	AMSA/DMSA	당기손익인식금융자산	17,749	USD 1,647,796	암바토비 PF 대주단
	STX조선해양(※3)	단기금융자산	USD 972	USD 810	한국산업은행
	아래스(주)	계약이행보증 담보	403	403	서울보증보험
	PT Mutiara Java	당기손익인식금융자산	-	USD 20,600	우리소다라은행
합 계			18,152	403	
			USD 5,054	USD 1,697,779	

(※1) 담보제공자산 중 지분증권 및 금융상품은 장부금액으로 표시하였습니다.

(※2) Sherritt이 수출입은행과 맺은 대출계약에 대하여 한국암바토비 컨소시엄이 Sherritt 대출에 대한 지급보증을 제공하였으며, 대출금의 상환은 계약상 Sherritt이 AMSA/DMSA로부터 수령하는 배당으로만 가능하나, Sherritt이 AMSA/DMSA로부터 배당을 수령하지 못함에 따라 지급보증이 실행되었습니다. 이에 따른 지급보증실행예상액 739백만원을 금융보증부채로 계상하였습니다.

(※3) STX조선해양(주)에서 건조한 선박의 하자보증을 위해 발주처인 BP Shipping에 제공한 보증 및 담보이며 USD 810천의 하자이행보증(Warranty Bonds) 발급을 위해 한국산업은행에 동 금액의 120%에 해당하는 USD 972천의 예금을 담보로 제공하였습니다.

3) 당분기말 현재 당사가 특수관계자를 제외한 타인으로부터 제공받은 보증 및 담보의 내역은 다음과 같습니다.

(외화단위: 천USD / 원화단위: 백만원)			
구 분	제 공 자	물건 또는 내용	금 액
지급보증	(주)우리은행	기타외화지급보증	USD 8,100
	한국산업은행	기타외화지급보증	USD 810
	서울보증보험(주)	공탁보증보험 등	2,217
제공받은 담보	매출거래처	부동산	4,400
		유가증권(*)	-

(*) 물품계약의 이행을 담보하기 위하여 담보제공자가 보유한 비상장 유가증권(액면금액:5,000원, 20,000주)에 대하여 질권을 설정하였습니다.

12. 채무조정

채권금융기관 공동관리절차(자율협약)가 2018년 8월 21일부로 종료되었으나, 채권 미신고 또는 출자전환 미청약분에 대한 잔액은 남아있으며, 당분기말 현재 관련 사채에 대한 명목가치와 현재가치의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)							
구 분		만 기		이 자 율(%)		명목가치	현재가치
		변 경 전	변 경 후(*)	변 경 전	변 경 후		
비협약	제88회 무보증공모사채	2013-12-03	2017-12-31	5.90	2.00	70	70
채권자	제97회 무보증 신주인수권부사채	2015-08-09	2017-12-31	3.00	2.00	73	73
합 계						143	143

(*) 동 사채는 채권자 미신고분 등 143백만원을 제외하고 전액 상환되었습니다.

13. 사채, 차입금 및 리스부채

(1) 사채

당분기말과 전기말 현재 당사가 발행한 사채의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)					
종 류	발 행 일	만 기 일	이 자 율(%)	제 46(당)기 1분기	제 45(전) 기
제88회 무보증공모사채(*)	2010-12-03	2017-12-31	2.00	70	70
사채할인발행차금				-	-
소 계				70	70
차감: 유동성장기부채				(70)	(70)

(단위: 백만원)					
종 류	발 행 일	만 기 일	이 자 율(%)	제 46(당)기 1분기	제 45(전) 기
차 감 계				-	-

(*) 동 사채는 채권자 미신고분 등 70백만원을 제외하고 전액 상환되었습니다.

(2) 신주인수권부사채

1) 당분기말과 전기말 현재 당사가 발행한 신주인수권부사채의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)					
종 류	발 행 일	만 기 일(*)	이 자 율(%)	제 46(당)기 1분기	제 45(전) 기
제97회 무보증 신주인수권부사채(분리형)	2012-08-09	2017-12-31	2.00	73	73
차감: 유동성장기부채				(73)	(73)
차 감 계				-	-

(*) 동 사채는 채권자 미신고분 등 73백만원을 제외하고 전액 상환되었습니다.

2) 제97회 무보증 신주인수권부사채와 관련된 신주인수권은 2015년 7월 10일로 행사기간이 만료되었으며, 행사된 신주인수권은 없습니다.

(3) 전환사채

1) 당분기말과 전기말 현재 당사가 발행한 전환사채의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)					
구분	발행일	만기일	이자율(%)	제 46(당) 기 1분기	제 45(전) 기
제108회 무보증사모전환사채	2019-08-05	2022-08-05	0.00	2,300	2,300
차감: 전환권 조정				(241)	(282)
차감: 유동성장기부채				(2,059)	(2,018)
차 감 계				-	-

2) 무기명식 무보증 사모 전환사채의 주요 발행조건은 다음과 같습니다.

구 분	제108회 무기명식 무보증 사모 전환사채
발행일	2019-08-05
발행금액	2,300 백만원

구 분	제108회 무기명식 무보증 사모 전환사채
만기	2022-08-05
이자지급	이자지급 없음 (액면이자율 0%)
조기상환청구권	인수자는 발행일로부터 1년 후부터 조기상환청구권을 행사 가능
조기상환권	발행자는 발행자의 재량에 따라 발행일로부터 1년 이후 본 사채의 전체 또는 일부 금액을 조기상환 또는 매도 청구 가능
조기매도청구권	-
전환조건(*)	전환가격 : 9,624원/주 전환청구기간 : 2020년 8월 5일 ~ 2022년 7월 5일

(*) 당사가 발행한 상기 전환사채의 발행 조건에는 시가를 하회하는 발행가액으로 유상 증자, 주식배당 및 준비금의 자본전입 등을 함으로써 주식을 발행하거나 또는 시가를 하회하는 전환가액 또는 행사가액으로 전환사채를 발행하는 경우 전환가액을 조정하는 조항이 포함되어 있습니다. 당사는 동 전환사채 발행으로 인한 전환권 대가 841백만원에 대하여, 행사가격이 회사 주가에 따라 조정이 이루어지고 그 결과 발행주식수가 증가하나, 이는 현금유입액을 고정시키고자 하는 것일 뿐 발행될 자기지분상품의 공정가치를 계약상 권리 금액과 일치시키도록 하기 위한 것은 아니라고 보아 경제적 실질을 감안하여 자본으로 분류하였습니다. 또한, 보고기간 말 이후 1년 이내에 조기상환청구권행사 가능성을 고려하여 전액 유동성장기부채로 분류하였습니다.

(4) 장기차입금

당분기말과 전기말 현재 장기차입금의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)					
구 분	차 입 처	만 기 일	이 자 율(%)	제 46(당)기 1분기	제 45(전) 기
원화차입금	한국에너지공단	2024-09-15 이후	1.20	1,187	1,252
외화차입금	한국에너지공단	2021-09-15 이후	1.20~2.75	5,121	5,249
	한국에너지공단(*1)	-	-	500	480
	산업은행 광저우(*2)	2021-08-21 이후	1.00	8,389	8,052
	캠코선박운용	2021-08-03 이후	4.10	5,815	5,799
	한국해양진흥공사	2024-12-19	4.10	6,144	6,144
소 계				27,156	26,976
차감: 현재가치할인발행차금				(244)	(374)
차감: 유동성장기부채				(15,933)	(15,261)
차감계				10,979	11,341

(*1) 한국에너지공단의 에너지특별자금 500백만원은 우즈베키스탄 우준쿠이 유·가스탐사사업과 관련된 차입금으로 관련 활동에 따른 수익 발생시 원금 및 이자를 상환하도록 약정되어 있으며, 당분기말 현재 상환예정일을 추정할 수 없습니다.

(*2) 2018년 8월 21일 채권금융기관협의회와 에이피씨머큐리(유)의 주식매매계약 체결 및 잔여 채무금융거래조건조정 합의에 의거 무순중흥중공유한공사의 보증채무를 주채무로 전환하였습니다.

(5) 단기차입금

당분기말과 전기말 현재 단기차입금의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)				
구 분	차 입 처	이 자 율(%)	제 46(당)기 1분기	제 45(전) 기
외화차입금	한국산업은행	1.30~3.73	119,854	109,848
	(주)우리은행	L+0.9(*)	58,036	51,943
		L+1.2(*)	3,755	4,455
	농협은행(주)	L+0.9(*)	48,768	44,857
	중소기업은행	2.25	2,267	2,176
합 계			232,680	213,279

(*) USANCE 등 단기차입금의 이자율은 실행시점의 Libor금리에 가산금리를 고려하여 결정됩니다.

(6) 리스부채

당분기말과 전기말 현재 리스부채의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)		
구 분	제 46(당)기 1분기	제 45(전)기
리스부채		
유동	5,048	4,834
비유동	8,125	9,100
합 계	13,173	13,934

14. 자본

(1) 자본금

현재 당사가 발행할 주식의 총수는 1,000,000,000주이며, 발행한 보통주식의 수 및 1주당 금액은 각각 19,726,902주 및 2,500원입니다. 또한, 당사가 발행할 우선주식의 총수는 발행주식총수의 100분의 50을 초과하지 않는 범위 내이며, 발행한 우선주식의 수는 없습니다.

(2) 자본잉여금

당분기말과 전기말 현재 자본잉여금의 구성내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)		
구 분	제 46(당)기 1분기	제 45(전) 기
감자차익	309,749	309,749
전환권대가	841	841
합 계	310,590	310,590

(3) 자기주식

당분기말과 전기말 현재 자기주식은 보통주식 11,958주 입니다.

(4) 기타자본

당분기말과 전기말 현재 기타자본의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)		
구 분	제 46(당)기 1분기	제 45(전) 기
주식할인발행차금	(305,315)	(305,315)
출자전환채무	62	62
신종자본증권	19,992	19,992
지분법자본변동	670	330
합 계	(284,591)	(284,931)

(5) 신종자본증권

당사는 전기 중 운영자금 조달 목적으로 무기명식 이권부 무보증 사모전환사채를 발

행하였습니다. 본 전환사채는 계약조건 상 발행자인 당사의 현금결제 의무가 없으므로 자본으로 분류되었습니다. 당분기말 현재 주요 발행조건은 다음과 같습니다.

구 분	제109회 무기명식 이권부 무보증 사모전환사채	제110회 무기명식 이권부 무보증 사모전환사채
발행일	2020-04-28	2020-06-29
발행금액	10,000 백만원	10,000 백만원
만기(*)	2050-04-28	2050-06-29
이자지급	발행일로부터 3년 동안은 연 5.0%이며, 발행일로부터 3년이 지난 날로부터 상환일까지 연 7.5% 지급	발행일로부터 3년 동안은 연 5.0%이며, 발행일로부터 3년이 지난 날로부터 상환일까지 연 7.5% 지급
이자지급의정지	회사의 선택에 따라 본 사채의 이자의 전부 또는 일부를 지급하지 않을 수 있음. 이 경우 지연이자는 다음 이자지급기일로 이연 되어 누적되며, 연 10%로 일할 계산한 추가이자 발생	회사의 선택에 따라 본 사채의 이자의 전부 또는 일부를 지급하지 않을 수 있음. 이 경우 지연이자는 다음 이자지급기일로 이연 되어 누적되며, 연 10%로 일할 계산한 추가이자 발생
조기상환권	발행자는 발행일로부터 매 1년이 되는 날의 익일부터 30영업일이 되는 날까지의 기간 중 본 사채의 전부 또는 일부를 조기상환 가능	발행자는 발행일로부터 매 1년이 되는 날의 익일부터 30영업일이 되는 날까지의 기간 중 본 사채의 전부 또는 일부를 조기상환 가능
전환조건	전환가격 : 4,810원/ 주	전환가격 : 6,056원/ 주
	전환청구기간 : 2021년 4월 28일 ~ 2050년 3월 28일	전환청구기간 : 2021년 6월 29일 ~ 2050년 5월 29일

(*) 신종자본증권의 만기는 30년으로 회사가 만기일 전3달부터 1달 사이의 기간 중 인수인에게 만기일 연장을 통지하는 경우, 기존 조건(전환에 관한 조건 포함)과 동일하게 30년간 만기가 계속 연장 가능합니다.

(6) 주식기준보상

1) 대표이사 및 기타비상무이사에게 주식매수선택권을 부여하였는 바, 주요사항은 다음과 같습니다.

구 분	내 용
권리부여일	2021.03.31
부여방법	주식매수선택권 행사시 신주교부, 자기주식교부
발행할 주식의 종류	보통주
행사가격	6,000원/주
행사가능기간	2023.04.01 ~ 2028.03.31
가득조건 및 행사가능시점	부여일로부터 2년 이상 재임 또는 재직시 행사 가능

2) 당분기와 전분기 중 주식선택권 수량의 변동은 다음과 같습니다.

(단위: 주)		
구 분	제 46(당)기 1분기	제 45(전)기 1분기
기초 수량	-	-
부여	1,800,000	-
분기말 수량	1,800,000	-

3) 상기 주식선택권의 평가를 위해 공정가액접근법을 적용하여 이항옵션평가모형에 따라 보상원가를 계산하였으며 계산에 사용된 방법 및 가정은 다음과 같습니다.

구 분	내 용
부여일	2021.03.31
주식선택권의 공정가치	2,401원
기초자산의 현재가치	6,080원
무위험이자율(*)	1.82%
기대만기	7년
예상주가변동성(*)	34.20%

(*) 무위험이자율은 평가기준일 현재 옵션의 잔존만기에 대응하는 국고채 금리를 적용하였으며, 주가변동성은 옵션의 잔존만기에 대응하는 과거 기간 KRX 운송업종지수의 주간변동성을 기초로 산정하였습니다.

15. 영업수익

당분기와 전분기 영업수익의 구성내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)		
구 분	제 46(당)기 1분기	제 45(전)기 1분기
상품매출액	126,180	243,475
용역매출액	3,868	3,981
선박관리매출액	9,227	7,871
임대수익 등	73	19
지분법이익	766	6,800
합 계	140,114	262,146

16. 영업비용

당분기와 전분기 매출원가의 구성내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)		
구 분	제 46(당)기 1분기	제 45(전)기 1분기
상품매출원가	123,109	243,292
용역매출원가	3,623	2,953
선박관리매출원가	8,480	7,102
지분법손실	3,733	2,250
합 계	138,945	255,597

17. 판매비와 관리비

당분기와 전분기 판매비와 관리비의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)		
구 분	제 46(당)기 1분기	제 45(전)기 1분기
1. 판매비		
급 여	847	1,052
퇴직급여	65	91
복리후생비	168	249
임차료	59	80
운반비	248	142
지급수수료	764	326
여비교통비	70	77
대손상각비	878	253
기 타	203	184
소 계	3,302	2,454
2. 관리비		
급 여	513	602
퇴직급여	52	69
복리후생비	114	137
지급수수료	482	708
임차료	-	2

(단위: 백만원)		
구 분	제 46(당)기 1분기	제 45(전)기 1분기
사무실관리비	151	147
감가상각비	272	273
세금과공과	9	36
기 타	105	110
소 계	1,698	2,084
합 계	5,000	4,538

18. 비용의 성격별 분류

당분기와 전분기 중 발생한 비용을 성격별로 분류한 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)		
구 분	제 46(당)기 1분기	제 45(전)기 1분기
재고자산의 변동	123,109	243,292
지분법손실	3,733	2,249
종업원급여(*)	1,759	2,201
감가상각비 및 무형자산상각비	1,751	656
지급수수료	11,689	10,683
임차료	60	82
운반비	248	142
세금과공과	15	42
대손상각비	878	253
기 타	703	535
합 계	143,945	260,135

(*) 당사는 퇴직급여제도로 확정기여제도를 운영하고 있으며, 이와 관련하여 당분기와 전분기 중 퇴직급여 117백만원 및 160백만원을 비용으로 인식하고 있습니다.

19. 기타수익 및 기타비용

(1) 당분기와 전분기 기타수익의 구성 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)		
구 분	제 46(당)기 1분기	제 45(전)기 1분기
대손충당금환입	4,834	-

(단위: 백만원)		
구 분	제 46(당)기 1분기	제 45(전)기 1분기
보험차익	63	-
유형자산처분이익	-	11
잡이익	-	132
기 타	2,084	83
합 계	6,981	226

(2) 당분기와 전분기 기타비용의 구성 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)		
구 분	제 46(당)기 1분기	제 45(전)기 1분기
기타의대손상각비	640	748
기 타	296	74
합 계	936	822

20. 법인세

당분기 및 전분기 중 당사의 법인세부담액은 없으며, 누적 일시적차이 및 결손금에 대한 법인세효과는 실현가능성이 불확실하여 당해 법인세효과를 이연법인세자산으로 인식하지 않았습니다.

21. 주당손익

(1) 당분기와 전분기 기본주당손실의 계산내역은 다음과 같습니다.

(단위: 원)		
구 분	제 46(당)기 1분기	제 45(전)기 1분기
보통주순손실	(792,454,142)	(42,946,348)
가중평균유통보통주식수(*)	19,714,944주	19,714,944
기본주당손실	(40)	(2)

(*) 가중평균유통보통주식수

(단위: 주)		
구 분	제 46(당)기 1분기	제 45(전)기 1분기
기초 발행보통주식수	19,726,902	19,726,902
자기주식 효과	(11,958)	(11,958)
가중평균유통보통주식수	19,714,944	19,714,944

(2) 당분기와 전분기 중 회석효과가 존재하지 않아 회석주당손익을 산정하지 않았습니다.

22. 특수관계자

(1) 당분기말 현재 당사와 특수관계에 있는 회사의 내역은 다음과 같습니다.

구 분	회 사 명
지배기업	에이피씨머큐리(유)
종속기업	STX마린서비스(주)
	STX리조트(주)
	STX에어로서비스(주)
	피케이밸브(주)
	STX(Shanghai) Corporation Ltd.
	STX International Trading(Singapore) Pte. Ltd.
	STX Middle East FZE.
	STX Japan Corporation
	STX Ghana Ltd.
	STX GLOBAL INDIA PRIVATE LIMITED
	STX TIMOR CORPORATION, UNIPESOAL, LDA
	STX Asia Limited
	STX FOREST LLC
	Korea Tonnage No.8 Shipping Company
	Korea Tonnage No.9 Shipping Company
	Ocean Trinity SH No.19 S.A
	STX Forest Malaysia SND BHD
	(주)에그리나

구 분	회 사 명
관계기업 및 공동기업	STX China Shipbuilding Holdings Co., Ltd.
	STX(대련)엔진유한공사
	PT IndoAsia Cemerlang
	KIM LLC
	(주)STX바이오
	DV PARITET
	STX 네트워크서비스(주)
기 타	기타의 특수관계자

(2) 당분기와 전분기 중 특수관계자와의 거래 내역은 다음과 같습니다.

1) 제 46(당)기 1분기

(단위: 백만원)					
구 분	회 사 명	매 출	매 입	금융수익 등	금융비용 등
지배기업	에이피씨머큐리(유)	11	-	-	-
종속기업	STX마린서비스(주)	9	1,595	184	74
	STX리조트(주)	-	-	2	14
	STX(Shanghai) Corporation Ltd.	-	299	-	1
	STX International Trading(Singapore) Pte. Ltd.	-	-	-	-
	STX Middle East FZE.	1,098	-	-	268
	STX Japan Corporation	25,662	-	-	-
	Korea Tonnage No.8 Shipping Company	-	-	-	20
	Korea Tonnage No.9 Shipping Company	-	-	-	19
	OCEAN TRINITY SH NO. 19.S.A.	-	-	-	-
	STX에어로서비스(주)	-	-	19	-
	STX Asia Limited	31	-	-	-
	STX FOREST LLC	-	-	24	-
	STX Forest Malaysia	-	68	20	-
관계기업	(주) STX바이오	-	-	26	-
	KIM LLC	-	-	53	-
	STX네트워크서비스(주)	-	-	2	117
기타	CHP CAPITAL LIMITED	-	-	-	41
	Ko Bon Metal Power Limited	1,980	-	-	-
합 계		28,791	1,962	330	554

2) 제 45(전)기 1분기

(단위: 백만원)					
구 분	회 사 명	매 출	매 입	금융수익 등	금융비용 등
지배기업	에이피씨머큐리(유)	11	-	-	-
종속기업	STX마린서비스(주)	314	1,691	169	77
	STX리조트(주)	-	-	45	14
	STX(Shanghai) Corporation Ltd.	-	540	-	-
	STX International Trading(Singapore) Pte. Ltd.	-	2,010	-	-
	STX Middle East FZE.	1,725	16	-	-
	STX Japan Corporation	48,742	3	-	13
	Korea Tonnage No.8 Shipping Company	-	-	-	38
	Korea Tonnage No.9 Shipping Company	-	-	-	37
	OCEAN TRINITY SH NO.19.S.A.	-	-	-	65
	STX에어로서비스(주)	-	-	11	-
	STX Asia Limited	9,465	-	-	-
	STX FOREST LLC	-	-	23	-
관계기업	(주) STX바이오	-	-	26	-
	KIM LLC	-	-	61	-
기타	CHP CAPITAL LIMITED	-	-	-	38
합 계		60,257	4,260	335	282

(3) 당분기와 전분기 중 특수관계자와의 자금거래 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)				
구 분	회 사 명	제 46(당)기 1분기		제 45(전)기 1분기
		대 여	상 환	현금출자
종속기업	STX마린서비스(주)	400	-	-
	STX Asia Limited	-	-	4,734
	Korea Tonnage No.8 Shipping Company	-	109	-
	Korea Tonnage No.9 Shipping Company	-	109	-
관계기업	KIM LCC	782	-	-
합 계		1,182	218	4,734

(4) 당분기말과 전기말 현재 특수관계자에 대한 채권·채무내역은 다음과 같습니다.

1) 제 46(당)기 1분기

(단위: 백만원)								
구 분	회 사 명	채 권				채 무		
		매출채권	대여금	기타채권	대손충당금	매입채무	미지급금	기타채무
지배기업	에이피씨머큐리(유)	-	-	-	-	-	-	55
	STX마린서비스(주)	72	14,500	1,423	-	526	-	32
	STX리조트(주)	-	-	151	(144)	-	-	-
	STX에어로서비스(주)	127	1,900	87	(719)	-	-	-

(단위: 백만원)								
구 분	회 사 명	채 권				채 무		
		매출채권	대여금	기타채권	대손충당금	매입채무	미지급금	기타채무
종속기업	STX(Shanghai) Corporation Ltd.	-	-	82	-	29	203	-
	STX International Trading (Singapore) Pte. Ltd.	5,045	-	265	(2,023)	1,531	10	-
	STX Middle East FZE.	1,203	-	4	(627)	64	146	-
	STX Japan Corporation	2,732	-	-	-	-	2	-
	STX Asia Limited	12,887	-	-	-	-	-	-
	STX Forest LLC	-	1,587	1,048	(418)	-	-	-
	STX Forest Malaysia SND BHD	382	1,723	579	-	-	-	-
	Korea Tonnage No.8 Shipping Company	-	-	9	-	-	-	-
	Korea Tonnage No.9 Shipping Company	-	-	2	-	-	-	-
	OCEAN TRINITY SH NO.19.S.A.	-	-	154	-	-	-	-
관계기업 및 공동기업	STX China Shipbuilding Holdings Co., Ltd.	-	20,552	5,977	(26,528)	-	-	-
	STX(대련)엔진유한공사	2,350	-	940	(3,290)	-	-	-
	KIM LLC	-	6,812	381	-	-	-	-
	STX바이오(주)	-	2,300	432	(709)	-	-	-
	STX네트워크서비스(주)	-	200	1	-	-	43	-
기타	Ko Bon Metal Power Limited	-	-	-	-	9,150	-	-
합 계		24,798	49,574	11,535	(34,458)	11,300	404	87

2) 제 45(전) 기

(단위: 백만원)									
구 분	회 사 명	채 권				채 무			
		매출채권	대여금	기타채권	대손충당금	매입채무	미지급금	사채 등	기타채무
지배기업	에이피씨머큐리(유)	-	-	-	-	-	-	-	55
종속기업	STX마린서비스(주)	-	14,500	1,158	-	1,405	-	-	57
	STX리조트(주)	-	-	149	(144)	-	-	-	-
	STX에어로서비스(주)	121	1,500	69	(719)	-	-	-	-
	STX(Shanghai) Corporation Ltd.	-	-	82	-	144	121	-	-
	STX International Trading (Singapore) Pte. Ltd.	4,842	-	254	(2,023)	1,469	9	-	-
	STX Middle East FZE.	1,725	-	4	(627)	62	159	-	306
	STX Japan Corporation	2,385	-	-	-	-	-	-	352
	STX Asia Limited	12,432	-	-	-	-	-	-	-
	STX Forest LLC	-	1,523	1,024	(418)	-	-	-	-
	STX Forest Malaysia SND BHD	367	1,654	657	-	-	-	-	-
	Korea Tonnage No.8 Shipping Company	-	-	8	-	-	-	-	2,900
	Korea Tonnage No.9 Shipping Company	-	-	1	-	-	-	-	2,900
	OCEAN TRINITY SH NO.19.S.A.	-	-	154	-	-	-	-	6,144
관계기업 및 공동기업	STX China Shipbuilding Holdings Co., Ltd.	-	20,552	5,977	(26,529)	-	-	-	-
	STX(대련)엔진유한공사	2,350	-	940	(3,290)	-	-	-	-
	KIM LLC	-	5,788	328	-	-	-	-	-
	STX바이오(주)	-	2,300	406	(709)	-	-	-	-
	STX네트워크서비스(주)	-	200	1	-	-	43	-	-
기타	GHP CAPITAL LIMITED	-	-	-	-	-	-	2,300	-
	Ko Bon Metal Power Limited	-	-	-	-	8,203	-	-	-
합 계		24,222	48,017	11,212	(34,459)	11,283	332	2,300	12,713

(5) 당분기말 현재 당사가 특수관계자로부터 제공받고 있는 담보의 내역은 다음과 같습니다.

(외화단위: 천USD / 원화단위: 백만원)						
구 분	제 공 자	담보제공자산	담보제공사유	담보설정금액	관련 차입금 등	담보권자
종속기업	STX리조트(주)	토지, 건물, 투자부동산	차입금 담보제공	6,220	1,187	한국에너지공단
				USD 14,800	USD 3,970	

(6) 당분기말 현재 당사가 특수관계자를 위하여 제공하고 있는 담보 및 보증의 내역은 다음과 같습니다.

(외화단위: 천USD / 원화단위: 백만원)						
제공한 내용					관련 차입금 등	담보권자
구 분	특수관계 구 분	제공받은자	담보제공자산 혹은 보증내용	담보 혹은 보증금액		
담보제공	종속기업	Korea Tonnage No.8 Shipping Company	선박금융 담보제공	USD 4,365	USD 2,565	캠코선박운용
		Korea Tonnage No.9 Shipping Company	선박금융 담보제공	USD 4,365	USD 2,565	
지급보증	종속기업	STX마린서비스(주)	계약이행보증	USD 4,782	-	Ministry of Electricity, Iraq
		STX리조트(주)	보증금 반환보증	941	-	STX조선해양
		STX Japan Corporation	소송비용담보제공보증	91	-	서울보증보험
	관계기업	STX네트워크서비스(주)	선금금지급보증	1,101	-	

(7) 당분기와 전분기 중 주요 경영진에 대한 보상내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)		
구 분	제 46(당)기 1분기	제 45(전)기 1분기
급 여	114	72
퇴직급여	7	5
합 계	121	77

23. 우발부채 및 약정사항

(1) 공시서류 현재 당사의 차입금 및 거래약정과 관련하여 견질로 제공된 어음과 수표의 내용은 다음과 같습니다.

구 분	제 공 처	매 수	금 액	내 용
어 음	한국에너지공단	6매	백지	에너지특별융자담보용
수 표	한국에너지공단	6매	백지	에너지특별융자담보용

상기 이외에 공시서류 제출일 현재 연결실체가 1989년부터 2013년까지 금융기관으로부터 교부받은 어음 및 수표 중 소재가 확인되지 않은 어음 및 수표는 120매이며, 최근 5개년간(2016년~2020년) 연결실체에 지급청구된 어음, 수표는 없었습니다. 한편, 이로 인해 연결채무제표에 미칠 수 있는 영향은 반영되어 있지 않으며, 연결실체는 해당 어음 및 수표에 대하여 51매는 제권판결 절차가 완료 되었으며, 69매에 대하여 공시최고(제권판결)절차를 진행중에 있습니다.

당사가 금융기관으로부터 차입한 차입금은 은행의 채무 중 하나라도 변제하지 아니한 때, 금융기관의 여신에 관련된 계획사업이 은행의 사전승인 없이 상당기간 지연되거나 중단된 때, 당사가 제공한 담보재산에 대하여 강제집행 또는 담보권실행 등을 위한 경매의 개시결정이나 채납처분의 착수가 있는 때, 파산·회생 신청이 있거나 채무불이행자 명부등재의 신청이 있는 때 등과 같은 기한의 이익상실 사유를 구성하는 약정을 포함하고 있습니다.

(2) 공시서류 제출일 현재 당사의 금융기관과의 한도거래 약정내역은 다음과 같습니다.

(외화단위: 천USD / 원화단위: 백만원)		
구 분	금융기관	금 액
수입신용장발행	한국산업은행	USD 132,418
	(주)우리은행	USD 60,283
	농협은행(주)	USD 44,283
	(주)신한은행	USD 24,225
외화지급보증	(주)우리은행	USD 9,000
파생상품 거래한도	한국산업은행	USD 10,000
		8,066
	(주)우리은행	USD 2,800
	농협은행(주)	USD 2,069
	(주)신한은행	1,142
수출환어음매입	(주)우리은행	USD 3,312

(3) 공시서류 제출일 현재 당사가 피고로 계류중인 주요 소송사건은 다음과 같습니다

(단위: 백만원)					
계류법원	원 고	피 고	사건내용	소송가액	진행상황
창원지방법원	전근로자 3인	당사	임금청구의 소	220	1심 진행 중
서울중앙지방법원	전근로자	당사	손해배상청구의 소	35	2심 진행 중
대한상사중재원	포스코인터내셔널	당사, 광물자원공사	운영위원회효력정지가처분	-	중재 진행 중

공시서류 제출일 현재 상기 소송의 결과를 합리적으로 예측할 수 없습니다.

(4) 당사는 암바토비 니켈광 개발 프로젝트(이하 "암바토비")에 한국광물자원공사 등과 함께 한국암바토비컨소시엄을 구성하여 투자하고 있습니다. 한국암바토비컨소시엄의 공동투자계약 및 암바토비 주주계약에 의거하여 결의한 당사의 투자한도는 USD 70,560천이며, 지분 투자와 운영자금 보충의무에 따른 대여금을 포함한 대부투자으로 당기말 현재까지 USD 69,103천을 투자하였습니다. 또한 마다가스카르 국가의 대규모 광업법상 요구사항인 AMSA/DMSA의 자기자본비율 25%이상의 유지를 위하여 기존 대부투자금을 출자전환하고 있습니다.

(5) 공시서류 제출일 현재 당사 또는 STX마린서비스(주)는 상법 제530조의9 제1항에 의거 분할 전의 채무에 관하여 연대하여 변제할 책임이 있습니다.

24. 현금흐름표

당분기와 전분기 현금흐름표 중 간접법으로 작성한 영업에서 창출(사용)된 현금의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)		
과 목	제 46(당)기 1분기	제 45(전)기 1분기
I. 분기순손실	(792)	(44)
II. 조 정	3,645	(6,178)
퇴직급여	117	160
감가상각비	1,751	656
대손상각비	878	253
기타의대손상각비(환입)	(4,194)	748
재고자산평가손실환입	-	(1,311)

(단위: 백만원)		
과 목	제 46(당)기 1분기	제 45(전)기 1분기
지분법손실	3,733	2,249
금융비용	12,450	17,182
기타비용	-	5
금융수익	(8,275)	(19,309)
지분법이익	(766)	(6,800)
유형자산처분이익	-	(11)
기타수익	(2,049)	-
III. 자산 및 부채의 증감	(3,601)	20,182
매출채권의 감소(증가)	(12,816)	13,426
미수금의 감소	1,658	4,031
선급금의 감소(증가)	596	(11,551)
선급비용의 감소(증가)	151	(906)
재고자산의 감소	6,256	17,908
파생상품자산의 감소	1,714	5,362
장기매출채권의 감소(증가)	(5)	586
기타의 당좌자산의 증가	(10)	-
매입채무의 증가(감소)	2,320	(9,802)
미지급금의 증가	1,885	4,278
계약부채의 증가(감소)	352	(3)
예수금의 증가(감소)	7	(18)
파생상품부채의 감소	(5,689)	(3,008)
퇴직금의 지급	(20)	(121)
IV. 영업에서 창출(사용)된 현금(I +II+III)	(748)	13,960

25. 계속기업가정에 관한 중요한 불확실성

(1) 당사는 당기 중 순손실 792백만원이 발생하였고, 당기말 현재 당사의 유동부채가 유동자산을 168,327백만원 초과하고 있으며, 부채총계가 자본총계를 331,321백만원을 초과하고 있습니다. 따라서 이러한 상황은 당사의 계속기업으로서의 존속능력에 유의적 의문을 불러 일으킬 만한 중요한 불확실성이 존재함을 의미하며, 이와 같은 불확실성의 결과로 계속기업가정이 타당하지 않을 경우에 발생될 수도 있는 자산과 부채의 금액 및 분류 표시와 관련된 손익항목에 대한 수정사항은 당 요약분기재무제표에 반영되어 있지 않습니다.

(2) 상기 계속기업으로서의 존속능력에 대해 유의한 의문을 제기하는 상황에 대한 당사의 대처 방안은 다음과 같습니다.

- 영구채 등 자본확충

당사는 영구채 등을 통해 증자 완료 후 신용등급 상향에 대하여 주채권은행인 산업은행과 협의할 예정이며, 민간 신용평가기관 3사 중 선택하여 자체 신용등급 확보 방안을 검토 중입니다. 당사는 신용등급 상향으로 대외신인도 상승 및 저비용의 자금조달이 가능할 것으로 예상하고 있습니다. 또한, 현금으로 예치하는 이행보증금의 보증증권 전환을 통해 유동성의 증가를 예상하고 있습니다.

- 전환사채 발행 등

당사는 2020년 4월 28일 및 2020년 6월 29일에 표면이자율 5.0%로 하는 전환사채 100억원을 각각 발행하였으며 지속적으로 전환사채 등을 통해 유동성이 확보되면 계속기업 가정에 유의적 의문을 불러 일으킬 만한 중요한 불확실성은 해소될 것으로 전망합니다.

(3) 당사의 요약분기재무제표 작성에 전제가 된 계속기업가정의 타당성에 대해 의문이 제기되는 상황 하에서는 부채상환과 기타 자금수요를 위해 필요한 자금조달계획과 안정적인 영업성과 달성을 위한 재무 및 경영개선계획의 성패에 따라 그 타당성이 좌우되는 중요한 불확실성이 존재하고 있습니다. 만일, 이러한 계획에 차질이 있어 당사가 계속기업으로서 존속하기 어려운 경우에는 당사의 자산과 부채를 정상적인 영업활동과정을 통하여 장부가액으로 회수하거나 상환하지 못할 수도 있습니다. 이와 같은 불확실성의 결과로 계속기업가정이 타당하지 않을 경우에 발생될 수도 있는 자산과 부채의 금액 및 분류 표시와 관련된 손익항목에 대한 수정사항은 당 요약분기 재무제표에 반영되어 있지 않습니다.

26. 보고기간 후 사건

(1) 당사는 2021년 4월 20일 이사회 결의에 따라 피케이밸브 주식회사가 발행하는 회사채를 기초자산으로 발행되는 신용보증기금 P-CBO 자금조달 100억원에 관한 채무보증을 결정하였으며 채무보증 대상은 우리종합금융 주식회사에서 유동화회사(신보2021제5차유동화전문유한회사)로 승계 예정입니다.

(2) 당사는 2021년 4월 20일 이사회 결의에 따라 STX마린서비스 주식회사가 발행하는 회사채를 기초자산으로 발행되는 신용보증기금 P-CBO 자금조달100억원에 관한 채무보증을 결정하였으며, 채무보증 대상은 우리종합금융 주식회사에서 유동화회사(신보2021제5차유동화전문유한회사)로 승계 예정입니다.

(3) 당사가 발행한 제108회 무기명식 무보증 사모 전환사채에 대하여 2021년 5월 7일자로 사채권자가 전환권을 행사하였으며, 전환내역은 다음과 같습니다.

- 청구금액 : 2,300,000,000원 (사채권면금액의 100%)
- 발행일 : 2021년 5월 7일
- 발행주식수 : 341,398주
- 주당 발행가액 : 6,737원/주

6. 기타 재무에 관한 사항

1. 재무제표 재작성 등 유의사항

가. 재무제표 작성기준

(1) 회계기준의 적용

연결실체의 분기연결재무제표는 한국채택국제회계기준에 따라 작성되는 요약연결 중간재무제표입니다. 동 요약분기연결재무제표는 기업회계기준서 제1034호 '중간재무보고'에 따라 작성되었으며, 연차재무제표에서 요구되는 정보에 비하여 적은 정보를 포함하고 있습니다. 선별적 주석은 직전 연차보고기간말 후 발생한 연결실체의 재무상태와 경영성과의 변동을 이해하는데 유의적인 거래나 사건에 대한 설명을 포함하고 있습니다.

1) 연결실체가 채택한 개정 기준서

연결실체는 2021년 1월 1일로 개시하는 회계기간부터 다음의 개정 기준서를 신규로 적용하였습니다.

① 기업회계기준서 제 1116호 '리스' 개정 - 코로나19 (COVID-19) 관련 임차료 면제 · 할인 · 유예에 대한 실무적 간편법

실무적 간편법으로, 리스이용자는 코로나19의 직접적인 결과로 발생한 임차료 할인 등이 리스변경에 해당하는지 평가하지 않을 수 있습니다. 이러한 선택을 한 리스이용자는 임차료 할인 등으로 인한 리스료 변동을 그러한 변동이 리스변경이 아닐 경우에 이 기준서가 규정하는 방식과 일관되게 회계처리하여야 합니다.

② 기업회계기준서 제1109호 '금융상품', 제1039호 '금융상품: 인식과 측정', 제1107호 '금융상품: 공시', 제 1104호 '보험계약' 및 제 1116호 '리스' 개정 - 이자율지표 개혁 (2단계 개정)

이자율지표 개혁과 관련하여 상각후원가로 측정되는 금융상품의 이자율지표 대체시 장부금액이 아닌 유효이자율을 조정하고, 위험회피관계에서 이자율지표 대체가 발생한 경우에도 중단 없이 위험회피회계를 계속할 수 있도록 하는 등의 예외규정을 포함하고 있습니다. 해당 기준서의 개정이 연결재무제표에 미치는 중요한 영향은 없습니다.

③ 기업회계기준서 제 1116호 '리스' 개정 - 2021년 6월 30일 후에도 제공되는 코로나19 관련 임차료 할인 등

코로나19의 직접적인 결과로 발생한 임차료 할인 등이 리스변경에 해당하는지 평가하지 않을 수 있도록 하는 실무적 간편법의 적용대상이 2022년 6월 30일 이전에 지급하여야 할 리스료에 영향을 미치는 리스료 감면으로 확대되었습니다. 리스이용자는 비슷한 상황에서 특성이 비슷한 계약에 실무적 간편법을 일관되게 적용해야 합니다. 연결실체는 기업회계기준서 제1116호의 개정을 조기도입하여 조건을 충족하는 모든 임차료 할인에 대해 회계정책을 변경하였으며 경과 규정에 따라 변경된 회계정책을 소급 적용하였습니다. 회계정책의 소급 적용에 따른 누적효과는 없었으며, 비교표시된 전기 재무제표는 재작성되지 않았습니다. 회계정책의 변경으로 인하여 동 임차료 할인에서 발생한 리스료의 변동을 반영하기 위해 보고기간에 당기손익으로 인식한 금액은 2,359천원입니다.

2) 연결실체가 적용하지 않은 제·개정 기준서 및 해석서

① 기업회계기준서 제1103호 '사업결합' 개정 - 개념체계의 인용

인식할 자산과 부채의 정의를 개정된 재무보고를 위한 개념체계를 참조하도록 개정되었으나, 기업회계기준서 제1037호 '충당부채, 우발부채 및 우발자산' 및 해석서 제2121호 '부담금'의 적용범위에 포함되는 부채 및 우발부채에 대해서는 해당 기준서를 적용하도록 예외를 추가하고, 우발자산이 취득일에 인식되지 않는다는 점을 명확히 하였습니다. 동 개정사항은 2022년 1월 1일 이후 시작하는 회계연도부터 적용되며, 조기적용이 허용됩니다. 연결실체는 동 개정으로 인해 연결재무제표에 중요한 영향은 없을 것으로 예상하고 있습니다.

② 기업회계기준서 제1016호 '유형자산' 개정 - 의도한 사용 전의 매각금액

기업이 자산을 의도한 방식으로 사용하기 전에 생산된 품목의 판매에서 발생하는 수익을 생산원가와 함께 당기손익으로 인식하도록 요구하며, 유형자산의 취득원가에서 차감하는 것을 금지하고 있습니다. 동 개정사항은 2022년 1월 1일 이후 시작하는 회계연도부터 적용되며, 조기적용이 허용됩니다. 연결실체는 동 개정으로 인해 연결재무제표에 중요한 영향은 없을 것으로 예상하고 있습니다.

③ 기업회계기준서 제1037호 '충당부채, 우발부채 및 우발자산' 개정 - 손실부담계약: 계약이행원가

손실부담계약을 식별할 때 계약이행원가의 범위를 계약 이행을 위한 증분원가와 계약 이행에 직접 관련되는 다른 원가의 배분이라는 점을 명확히 하였습니다. 동 개정사항은 2022년 1월 1일 이후 시작하는 회계연도부터 적용되며, 조기적용이 허용됩니다. 연결실체는 동 개정으로 인해 연결재무제표에 중요한 영향은 없을 것으로 예상하고 있습니다.

④ 한국채택국제회계기준 연차개선 2018-2020

한국채택국제회계기준 연차개선 2018-2020은 2022년 1월 1일 이후 시작하는 회계연도부터 적용되며, 조기적용이 허용됩니다. 연결실체는 동 개정으로 인해 연결재무제표에 중요한 영향은 없을 것으로 예상하고 있습니다.

- 기업회계기준서 제1101호 '한국채택국제회계기준의 최초 채택': 최초채택기업인 종속기업
- 기업회계기준서 제1109호 '금융상품': 금융부채 제거 목적의 10% 테스트 관련 수수료
- 기업회계기준서 제1116호 '리스': 리스 인센티브
- 기업회계기준서 제1041호 '농림어업': 공정가치 측정

⑤ 기업회계기준서 제1001호 '재무제표 표시' 개정 - 부채의 유동/비유동 분류

보고기간말 현재 존재하는 실질적인 권리에 따라 유동 또는 비유동으로 분류되며, 부채의 결제를 연기할 수 있는 권리의 행사가능성이나 경영진의 기대는 고려하지 않습니다. 또한, 부채의 결제에 자기지분상품의 이전도 포함되나, 복합금융상품에서 자기지분상품으로 결제하는 옵션이 지분상품의 정의를 충족하여 부채와 분리하여 인식된 경우는 제외됩니다. 동 개정사항은 2023년 1월 1일 이후 시작하는 회계연도부터 적용하며, 조기적용이 허용됩니다. 연결실체는 동 개정으로 인한 연결재무제표의 영향을 검토 중에 있습니다.

(2) 추정과 판단

① 경영진의 판단 및 가정과 추정의 불확실성

한국채택국제회계기준은 중간재무제표를 작성함에 있어서 회계정책의 적용이나, 중간보고기간말 현재 자산, 부채 및 수익, 비용의 보고금액에 영향을 미치는 사항에 대하여 경영진의 최선의 판단을 기준으로 한 추정치와 가정의 사용을 요구하고 있습니다. 중간보고기간말 현재 경영진의 최선의 판단을 기준으로 한 추정치와 가정이 실제 환경과 다를 경우 이러한 추정치와 실제 결과는 다를 수 있습니다.

요약분기연결재무제표에서 사용된 연결실체의 회계정책 적용과 추정금액에 대한 경영진의 판단은 2020년 12월 31일로 종료되는 회계연도의 연차연결재무제표와 동일

한 회계정책과 추정의 근거를 사용하였습니다.

② 공정가치 측정

연결실체는 공정가치평가 정책과 절차를 수립하고 있습니다. 정책과 절차에는 공정가치 서열체계에서 수준 3으로 분류되는 공정가치를 포함한 모든 유의적인 공정가치 측정의 검토를 책임지는 평가부서의 운영을 포함하고 있으며, 그 결과는 재무담당임원에게 직접 보고되고 있습니다.

평가부서는 정기적으로 관측가능하지 않은 유의적인 투입변수와 평가 조정을 검토하고 있습니다. 공정가치 측정에서 중개인 가격이나 평가기관과 같은 제 3자 정보를 사용하는 경우, 평가부서에서 제 3자로부터 입수한 정보에 근거한 평가가 공정가치 서열체계 내 수준별 분류를 포함하고 있으며 해당 기준서의 요구사항을 충족한다고 결론을 내릴 수 있는지 여부를 판단하고 있습니다.

자산이나 부채의 공정가치를 측정하는 경우, 연결실체는 최대한 시장에서 관측가능한 투입변수를 사용하고 있습니다. 공정가치는 다음과 같이 가치평가기법에 사용된 투입변수에 기초하여 공정가치 서열체계 내에서 분류됩니다.

- 수준 1: 측정일에 동일한 자산이나 부채에 대한 접근 가능한 활성시장의 조정되지 않은 공시가격
- 수준 2: 수준 1의 공시가격 이외에 자산이나 부채에 대해 직접적으로 또는 간접적으로 관측가능한 투입변수
- 수준 3: 자산이나 부채에 대한 관측가능하지 않은 투입변수

자산이나 부채의 공정가치를 측정하기 위해 사용되는 여러 투입변수가 공정가치 서열체계 내에서 다른 수준으로 분류되는 경우, 연결실체는 측정치 전체에 유의적인 공정가치 서열체계에서 가장 낮은 수준의 투입변수와 동일한 수준으로 공정가치 측정치 전체를 분류하고 있으며, 변동이 발생한 보고기간말에 공정가치 서열체계의 수준 간 이동을 인식하고 있습니다.

공정가치 측정 시 사용된 가정의 자세한 정보는 주석 6에 포함되어 있습니다.

③ COVID-19 영향

COVID-19의 확산은 국내 및 세계 경제에 중대한 영향을 미치고 있습니다. 이로 인해 시장을 비롯한 영업환경이 중대한 불확실성에 노출되므로 연결실체의 매출 및 사업수행방식의 변동이 예상됩니다. 다양한 요인에 의한 장기적인 영향이 예상되어 COVID-19로 인한 직접적인 효과는 당분간 연결실체의 영업성과에 완전히 반영되지 않을 수 있습니다.

요약분기연결재무제표 작성시 사용된 중요한 미래에 대한 회계추정 및 가정은 COVID-19에 따른 불확실성의 변동에 따라 조정될 수 있으며, 따라서 COVID-19와 영업활동 변경이 연결실체의 사업, 재무상태 및 성과, 유동성에 미칠 궁극적인 영향은 현재로는 예측할 수 없습니다.

나. 유의적인 회계정책

아래에 기술한 사항을 제외하면, 이번 요약분기연결재무제표에 적용된 회계정책은 직전 연차연결재무제표에 적용한 회계정책과 동일합니다.

(1) 법인세비용

중간기간의 법인세비용은 전체 회계연도에 대해서 예상되는 최선의 가중평균연간법인세율, 즉 추정평균연간유효법인세율을 중간기간의 세전이익에 적용하여 계산합니다.

2. 대손충당금 설정현황 (연결기준)

(1) 연결실체의 계정과목별 대손충당금 설정 내용

(단위 : 백만원)

구 분	계정과목	채권 금액	대손충당금	대손충당금 설정률
	매출채권	160,473	19,286	12.0%
	미수금	9,507	1,418	14.9%

구 분	계정과목	채권 금액	대손충당금	대손충당금 설정률
제46(당)1분기	기타채권	4,038	592	14.7%
	장기성매출채권	62,595	42,484	67.9%
	장기미수금	53,126	37,509	70.6%
	장기성기타채권	82,495	53,589	65.0%
	단기금융자산	5,813	0	0.0%
	소계	378,047	154,878	41.0%
제45기	매출채권	165,714	20,317	12.3%
	미수금	11,399	2,079	18.2%
	기타채권	23,177	5,229	22.6%
	장기성매출채권	64,180	43,340	67.5%
	장기미수금	51,702	37,061	71.7%
	장기성기타채권	102,130	57,786	56.6%
	단기금융자산	7,633	0	0.0%
	소계	425,934	165,812	38.9%
제44기	매출채권	184,444	43,564	23.6%
	미수금	40,964	29,686	72.5%
	기타채권	27,296	5,134	18.8%
	장기성매출채권	20,389	11,358	55.7%
	장기미수금	23,708	8,300	35.0%
	장기성기타채권	101,046	58,172	57.6%
	단기금융자산	24,923	-	0.0%
	소계	422,770	156,214	37.0%

※ 상기 채권금액은 현재가치할인차금 차감전 금액입니다.

(2) 연결실체의 대손충당금 변동현황

(단위 : 백만원)

구 분	제46(당) 1분기	제45기	제44기
1. 기초 대손충당금 잔액합계	165,812	156,214	145,250
2. 순대손처리액(①－②±③)	-7,346	3,085	872
① 대손처리액(상각채권액)	-2,928	-1,207	-910
② 상각채권회수액	-	-	-
③ 기타증감액	-4,418	4,292	1,782
3. 대손상각비 계상(환입)액	-3,588	6,513	10,092
4. 기말 대손충당금 잔액합계	154,878	165,812	156,214

(3) 매출채권관련 대손충당금 설정방침

1) 정상채권

재무상태표일 현재의 매출채권과 기타채권 잔액에 대하여 개별분석과 과거 경험률등에 기초하여 대손충당금을 인식합니다.

추산율은 과거 3년간 대손실적율을 사용하되 2년 경과 채권은 별도 사유가 없는 한 대손으로 간주하고 있습니다.

2) 관리채권

① 부도채권 등 불량 채권은 대손처리합니다.

② 소송관련 채권 등 기타 채권에 손상증거가 발견되는 채권의 경우 개별분석에 기초하여 대손충당금을 인식합니다.

(4) 연결실체의 당분기말 현재 경과기간별 매출채권 잔액 현황

(단위 : 백만원)

구 분	6개월 이하	6개월 초과 1년 이하	1년 초과 3년 이하	3년 초과	계
금액	152,114	18,732	20,326	31,896	223,068
구성비율	68%	8%	9%	14%	100%

주1) 상기 매출채권은 영업활동으로 인하여 발생한 매출채권 입니다.

3. 재고자산 현황

(1) 재고자산의 사업부문별 보유현황

(단위 : 백만원)

사업부문	계정과목	제46(당) 1분기	제45기	제44기
투자	상품	36,113	37,424	62,408
	미착품	371	5,315	27,255
	소계	36,484	42,740	89,663
해운/무역	상품	16,203	21,614	28,230
	미착품	0	35	560
	소계	16,203	21,649	28,790
기타	상품	72	174	3
	제품	8,020	5,922	-
	반제품	16,386	14,044	-
	저장품	840	779	234
	재공품	16,991	10,387	-
	원재료	7,084	6,321	88
	소계	49,394	37,627	325
합계		102,081	102,015	118,778
총자산대비 재고자산 구성비율(%)		16.42	16.52	21.21
[재고자산÷ 기말자산총계× 100]				
재고자산회전율(회수)		1.90	11.48	9.54
[연환산 매출원가÷ {(기초재고+기말재고)÷ 2}]				

* 상기 재고자산 금액은 재고자산평가손실충당금을 반영한 금액임

(2) 재고자산의 실사내용

회사	실사일자	독립전문가 입회여부
주식회사 STX	2021년 01월 11일	삼일회계법인 재고실사기관 입회 참관
STX마린서비스	2021년 01월 04일	삼일회계법인 재고실사기관 입회 참관
STX리조트	2021년 1월 02일	외부감사인 입회 없이 자체적으로 일부 항목에 대해 표본 추출하여 그 실재성 및 완전성 확인함
피케이밸브주식회사	2021년 1월 07일	내일회계법인 재고실사기관 입회 참관

(1) 실사일 및 보고기간 종료일간의 차이는 두 일자간 입출고내역을 감안하여 실시진행 하였습니다.

(2) 주식회사 STX 및 그 종속회사들은 연 1회 이상 재고자산 실사를 실시하며,상기표의 재고자산 실사는 2020년 재고자산에 대한 내용입니다.

(3) 장기체화재고 등 현황

당분기말 현재 재고자산에 대한 평가 내역은 다음과 같습니다.

(단위 : 백만원)

계정과목	취득원가	보유금액	당기 평가손실	기말잔액	비고
상품	52,678	52,678	(289)	52,389	-
제품	8,144	8,144	(124)	8,020	-
반제품	16,639	16,639	(253)	16,386	-
미착품	371	371	0	371	-
저장품	840	840	0	840	-
재공품	16,997	16,997	(6)	16,991	-
원재료	8,150	8,150	(1,066)	7,084	-
계	103,818	103,818	(1,738)	102,081	-

4. 공정가치 평가내역

(1) 금융자산과 금융부채의 공정가치를 결정하는데 사용한 가정

표준화된 거래조건과 활성화된 거래시장이 존재하는 금융상품과 단기금융자산으로 표시되어 있는 수익증권의 공정가치는 시장가격을 이용하여 결정되었습니다.

활성화된 거래시장에서 거래되지 않는 금융상품은 시장참가자들에 의해 일반적으로 사용되는 평가기법 또는 경영자의 판단을 사용하여 공정가치로 측정하고 있습니다.

(2) 공정가치를 결정하는데 사용한 할인율에 관련된 가정에 대한 정보

당분기말과 전기말 현재 예상현금흐름을 할인하기 위해 사용된 할인율은 다음과 같습니다.

구 분	제 46(당) 1분기	제 45(전) 기
파생상품	2.83%	2.87%

(3) 공정가치 서열체계

당분기말과 전기말 현재 금융상품의 수준별 공정가치 측정치는 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)				
구 분	수 준 1	수 준 2	수 준 3	합 계
제 46(당)기 1분기				
금융자산				
파생상품자산	-	2,062	-	2,062
당기손익-공정가치측정금융자산(*1)	1	453	18,138	18,592
장기당기손익인식금융자산	-	-	38	38
선박금융자산(*2)	-	16,436	-	16,436
금융자산 합계	1	18,951	18,176	37,128
금융부채				
파생상품부채	-	696	-	696
제 45(전) 기				
금융자산				
파생상품자산	-	93	-	93
매출채권		23,469		23,469
당기손익-공정가치측정금융자산(*1)	1	701	12,844	13,546
선박금융자산(*2)	-	15,776	-	15,776
금융자산 합계	1	40,039	12,844	52,884
당기손익-공정가치측정 금융부채				
파생상품부채	-	5,951	481	6,432

(*1) 취득원가로 인식하고 있는 지분증권의 장부금액은 포함되어 있지 않습니다.

(*2) 유사선박의 중고가격을 이용한 거래사례를 통해 공정가치를 측정하였습니다.

공정가치측정에 사용된 투입변수의 유의성을 반영하는 공정가치 서열체계에 따라 공정가치측정치를 분류하고 있으며, 공정가치 서열체계의 수준은 다음과 같습니다.

구 분	투입변수의 유의성
수 준 1	동일한 자산이나 부채에 대한 활성시장의 공시가격
수 준 2	직접적으로 또는 간접적으로 관측가능한 자산이나 부채에 대한 투입변수
수 준 3	관측가능한 시장자료에 기초하지 않은 자산이나 부채에 대한 투입변수

연결실체의 공정가치 평가절차, 평가기법 등 기타 사항에 대해서는 본 사업보고서의 Ⅲ. 재무에관한사항 > 3. 연결재무제표 주석 > "주석 6. 범주별 금융상품", Ⅲ. 재무에관한사항 > 5. 재무제표 주석 > "주석 4. 범주별 금융상품" 등을 참조하시기 바랍니다.

5. 채무증권 발행실적 등

(1) 채무증권 발행실적

(기준일 : 2021. 05. 24)

(단위 : 백만원, %)

발행회사	증권종류	발행방법	발행일자	권면(전자등록)총액	이자율	평가등급 (평가기관)	만기일	상환 여부	주관회사
(주)STX	신종자본증권	사모	2019년 03월 18일	10,000	5%	-	2049년 03월 18일	상환	-
(주)STX	신종자본증권	사모	2019년 04월 26일	5,000	5%	-	2049년 04월 26일	상환	-
(주)STX	신종자본증권	사모	2019년 05월 13일	10,200	5%	-	2049년 05월 13일	상환	-
(주)STX	회사채	사모	2019년 07월 18일	16,000	5%	-	2021년 01월 18일	상환	-
(주)STX	회사채	사모	2019년 08월 02일	6,500	0%	-	2020년 09월 02일	상환	-
(주)STX	회사채	사모	2019년 08월 05일	2,300	0%	-	2022년 08월 05일	상환	-
(주)STX	신종자본증권	사모	2020년 04월 28일	10,000	5%	-	2050년 04월 28일	미상환	-
STX마린서비스	회사채	사모	2020년 05월 27일	5,000	1%	-	2025년 05월 27일	상환	-
(주)STX	신종자본증권	사모	2020년 06월 29일	10,000	5%	-	2050년 06월 29일	미상환	-
합 계	-	-	-	75,000	-	-	-	-	-

(2) 미상환 잔액

-기업어음증권 미상환 잔액

(기준일 : 2021. 05. 24)

(단위 : 백만원)

잔여만기	10일 이하	10일초과 30일이하	30일초과 90일이하	90일초과 180일이하	180일초과 1년이하	1년초과 2년이하	2년초과 3년이하	3년 초과	합 계
미상환 잔액	공모	-	-	-	-	-	-	-	-
	사모	-	-	-	-	-	-	-	-
	합계	-	-	-	-	-	-	-	-

-단기사채 미상환 잔액

(기준일 : 2021. 05. 24)

(단위 : 백만원)

잔여만기	10일 이하	10일초과 30일이하	30일초과 90일이하	90일초과 180일이하	180일초과 1년이하	합 계	발행 한도	잔여 한도
미상환 잔액	공모	-	-	-	-	-	-	-
	사모	-	-	-	-	-	-	-
	합계	-	-	-	-	-	-	-

-회사채 미상환 잔액

(기준일 : 2021. 05. 24)

(단위 : 백만원)

잔여만기		1년 이하	1년초과 2년이하	2년초과 3년이하	3년초과 4년이하	4년초과 5년이하	5년초과 10년이하	10년초과	합 계
미상환 잔액	공모	149	-	-	-	-	-	-	149
	사모	-	-	-	-	-	-	-	-
	합계	149	-	-	-	-	-	-	149

-신종자본증권 미상환 잔액

(기준일 : 2021. 05. 24)

(단위 : 백만원)

잔여만기		1년 이하	1년초과 5년이하	5년초과 10년이하	10년초과 15년이하	15년초과 20년이하	20년초과 30년이하	30년초과	합 계
미상환 잔액	공모	-	-	-	-	-	-	-	-
	사모	-	-	-	-	-	20,000	-	20,000
	합계	-	-	-	-	-	20,000	-	20,000

-조건부자본증권 미상환 잔액

(기준일 : 2021. 05. 24)

(단위 : 백만원)

잔여만기		1년 이하	1년초과 2년이하	2년초과 3년이하	3년초과 4년이하	4년초과 5년이하	5년초과 10년이하	10년초과 20년이하	20년초과 30년이하	30년초과	합 계
미상환 잔액	공모	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	사모	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	합계	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

IV. 감사인의 감사의견 등

1. 감사인에 관한 사항

가. 회계감사인의 명칭 및 감사의견

사업연도	감사인	감사의견	강조사항 등	핵심감사사항
제46기(당기) 1분기	삼일회계법인	분기검토 대상 아님	분기검토 대상 아님	분기검토 대상 아님
제45기(전기)	삼일회계법인	적정	감사의견에는 영향을 미치지 않는 사항으로서, 이용자는 다음 사항들에 주의를 기울여야 할 필요가 있습니다. (1) 계속기업 관련 중요한 불확실성 (2) COVID-19(코로나바이러스감염증-19)로 인한 영업환경 및 영업성과에 미칠 수 있는 불확실성	당기손익공정가치측정금융자산 공정가치 평가 : 암바토비 니켈광 프로젝트
제44기(전전기)	삼정회계법인	적정	감사의견에는 영향을 미치지 않는 사항으로서, 이용자는 다음 사항들에 주의를 기울여야 할 필요가 있습니다. (1) 계속기업 관련 중요한 불확실성	당기손익공정가치측정금융자산 공정가치 평가 : 암바토비 니켈광 프로젝트

주) 전기 모든 연결대상 종속회사는 회계감사인으로부터 적정의견을 받았습니다.

나. 감사용역 체결현황

사업연도	감사인	내 용	감사계약내역		실제수행내역	
			보수	시간	보수	시간
제46기(당기)	삼일회계법인	별도 및 연결 반기 재무제표 검토 별도 및 연결 연차재무제표에 대한 감사 내부회계관리제도 검토	590백만원	4,900	-	-
제45기(전기)	삼일회계법인	별도 및 연결 1분기, 반기 재무제표 검토 별도 및 연결 연차재무제표에 대한 감사 내부회계관리제도 검토	590백만원	4,900	590백만원	4,907
제44기(전전기)	삼정회계법인	별도 및 연결 분·반기 재무제표 검토 별도 및 연결 연차재무제표에 대한 감사 내부회계관리제도 검토	480백만원	4,600	480백만원	4,776

주1) 상기 제46기 감사 보수금액은 연간계약 금액 기준임

다. 회계감사인과의 비감사용역 계약체결 현황

사업연도	계약체결일	용역내용	용역수행기간	용역보수	비고
제46기(당기) 1분기	2021.01.01	법인세 세무조정 용역보수료	2021.01.01~2021.04.30	15백만원	-
제45기(전기)	2020.12.01	국제거래정보통합보고서 작성	2020.10.26~2020.12.31	29백만원	-
제44기(전전기)	-	-	-	-	-

라. 내부감사기구가 회계감사인과 논의한 내용

구분	일자	참석자	방식	주요 논의 내용
1	2020.09.02	회사측: 감사 1인 감사인: 업무수행이사 외 3인	서면회의	감사계획보고
2	2021.03.22	회사측: 감사 1인 감사인: 업무수행이사 외 3인	서면회의	감사수행 및 결과보고

2. 회계감사인의 변경

당사는 2017년 3월 30일에 「주식회사의 외부감사에 관한 법률」 제4조의3제1항제7호, 동법시행령 제4조제8항 및 「외부감사 및 회계 등에 관한 규정」 제18조제4항 등에 따라 외부감사인으로부터 감사를 받은 재무제표에 근거하여 작성한 감사인 지정관련 재무사항 신고서를 금융감독원에 제출한 결과, 감사인 지정 대상 법인에 속하게 되어 증권선물위원회로부터 제42기(2017년) 감사인을 삼일회계법인으로 지정받은 바 있습니다. 이후 감사인 지정 대상 법인에서 해제되어, 제43기(2018년), 제44기(2019년) 감사인으로 삼정회계법인을 선임하였으며, 제45기(2020년)부터 감사인 지정 대상 법인으로 재지정되어 증권선물위원회로부터 제45기(2020년) 감사인을 삼일회계법인으로 지정 받았습니다.

3. 내부회계 관리제도

가. 내부통제의 유효성

감사는 2020년 제45기 사업연도에 대한 회사의 회계 및 업무 집행에 관한 감사를 수행하였으며, 그 결과 당사의 내부 감시 장치는 효과적으로 가동되고 있으며, 내부 감시 장치에 대한 중대한 취약점은 없다는 의견을 표명하였습니다.

나. 내부회계관리제도에 대한 내부회계관리자의 의견

공시대상기간 중 대표이사 및 내부회계관리자의 내부회계관리제도 운영실태보고서와 감사의 내부회계관리제도 평가보고서는 회사의 내부회계관리제도는 내부회계관리제도 모범규준에 근거하여 볼 때, 중요성의 관점에서 효과적으로 설계되어 운영되고 있다고 보고하였습니다.

다. 회계감사인의 내부회계관리제도에 대한 의견

사업연도	검토의견	지적사항
제45기	경영진의 내부회계관리제도 운영실태 평가보고서에 대한 외부감사인의 검토결과, 경영진의 운영실태보고 내용이 중요성의 관점에서 내부회계관리제도 모범규준의 규정에 따라 작성되지 않았다고 판단하게 하는 점이 발견되지 아니함	해당사항 없음
제44기	경영진의 내부회계관리제도 운영실태 평가보고서에 대한 외부감사인의 검토결과, 경영진의 운영실태보고 내용이 중요성의 관점에서 내부회계관리제도 모범규준의 규정에 따라 작성되지 않았다고 판단하게 하는 점이 발견되지 아니함	해당사항 없음
제43기	경영자의 내부회계관리제도 운영실태 평가보고서에 대한 외부감사인의 검토결과, 경영자의 운영실태보고 내용이 중요성의 관점에서 내부회계관리제도 모범규준의 규정에 따라 작성되지 않았다고 판단하게 하는 점이 발견되지 아니함	해당사항 없음

라. 내부통제구조의 평가

해당사항 없음

V. 이사회 등 회사의 기관에 관한 사항

1. 이사회에 관한 사항

가. 이사회 구성개요

(1) 이사회 구성

공시서류 제출일 현재 당사의 이사회는 1인의 사내이사, 2인의 기타비상무이사, 1인의 사외이사 등 총 4인의 이사로 구성되어 있으며, 이사회 내에는 사외이사후보추천위원회와 투명경영위원회를 두고 있습니다.

이사회 구성원은 다음과 같습니다.

구 분	성 명	활동분야 (담당업무)	최대주주와의 관계
사내이사	박상준	대표이사	-
기타 비상무이사	홍라정	기타비상무이사	특수관계인
기타 비상무이사	칭만춘루이스 (Ching Man Chun, Louis)	기타비상무이사	-
사외이사	김정민	사외이사후보추천위원장 투명경영위원장	-

(2) 이사회 의장에 관한 사항

성명	대표이사 겸직여부	이사회 의장 선임 사유
홍라정	해당없음	최대주주의 대표이사로서 당사의 경영전략에 대한 이해도가 높고 효율적인 의사결정이 가능하여 이사회 의장 직무를 수행하기에 가장 적합하다고 판단되기에 이사회 의결을 거쳐 이사회 의장으로 선임.

(3) 사외이사 및 그 변동현황

(단위 : 명)

이사의 수	사외이사 수	사외이사 변동현황		
		선임	해임	중도퇴임
4	1	-	-	-

나. 중요 의결사항 등

회차	개최일자	의안내용	사내이사	사외이사	기타비상무이사	
			박상준	김정민	홍라정	청만춘루이스
			(출석률: 100%)	(출석률: 100%)	(출석률: 100%)	(출석률: 50%)
			찬반여부	찬반여부	찬반여부	
1차	2021.01.12	1. STX마린서비스向 채무보증 연장의 件	참석(의결권제한)	○	○	○
2차	2021.01.29	1. STX마린서비스向 자금 대여 연장의 件	참석(의결권제한)	○	○	○
		2. 암바토비 대부투자 출자전환	○	○	○	○
3차	2021.02.03	1. PK셀브 주식매수의 件	○	○	○	-
4차	2021.02.24	1. 정관개정의 건	○	○	○	-
		2. 전자투표 제도 시행의 件	○	○	○	-
		3. 이사의 자기거래 한도 승인의 件	참석(의결권제한)	○	○	-
		4. 러시아 크라스키노 LPG터미널 추가 공사비 대여의 件	○	○	○	-
5차	2021.03.16	1. 제 45기 정기주주총회 소집의 件	○	○	○	○
		2. 제 45기 연말결산 및 재무제표 승인의 件	○	○	○	○
		3. 제 45기 영업보고서 승인의 件	○	○	○	○
		4. 사외이사후보추천위원회 위원 선임의 件	○	○	○	○
		5. 이사 선임의 件	○	○	○	○
		6. 감사 선임의 件	○	○	○	○
		7. 이사 보수한도 승인의 件	○	○	○	○
		8. 감사 보수한도 승인의 件	○	○	○	○
		9. 정관 추가 개정의 件	○	○	○	○
6차	2021.03.31	1. 이사회 의장 선임의 件	○	○	○	-
		2. 대표이사 선임의 件	○	○	○	-
		3. 투명경영위원회 위원 선임의 件	○	○	○	-
7차	2021.04.20	1. STX마린서비스向 채무보증 제공의 件	(의결권제한)	○	○	-
		2. 피케이셀브向 채무보증 제공의 件	(의결권제한)	○	○	-
8차	2021.05.21	1. 주주배정 후 실권주 일반공모 유상증자 신주발행의 건	○	○	○	-
9차	2021.05.24	1. 주주배정 후 실권주 일반공모 유상증자 일정 등 변경의 건	○	○	○	-

다. 이사회 내 위원회

공시서류 제출일 현재 당사의 이사회 내 위원회 내역은 다음과 같습니다.

위원회명	구성	소속 이사명	설치목적 및 권한사항	비고
투명경영위원회	사내이사 1인 및 사외이사 1인	박상준 사내이사 김정민 사외이사	▶ 자금대여, 담보제공, 채무보증, 기타 투명 경영을 위해 필요한 사항에 대하여 이사회 상정 전 사전 검토	-
사외이사후보추천위원회	사내이사 1인 및 사외이사 1인	박상준 사내이사 김정민 사외이사	▶ 사외이사의 후보 추천 ▶ 기타 사외이사후보 추천을 위한 필요 사항에 대한 권한	-

당분기 중 사외이사후보추천위원회 활동내역은 다음과 같습니다.

개최일자	의안내용	가결여부	사외이사의 성명
			김정민 (출석률:100%)
			찬 반 여 부
2021.03.15	1. 사외이사 후보 추천의 件	가결	찬성

당분기 중 투명경영위원회의 활동내역은 없습니다.

라. 이사의 독립성

이사는 주주총회에서 선임하며, 주주총회에서 선임할 이사 후보자는 주요경력, 전문성 등을 고려해 이사회(사내이사) 및 사외이사후보추천위원회(사외이사)가 선정하여 주주총회에 제출할 의안으로 확정하고 있습니다. 그리고 이사의 총수는 3명 이상 11명 이내로 정하되, 사외이사는 이사 총수의 4분의 1 이상으로 하고 있습니다. 사외이사후보추천위원회에서는 추천한 자에 대하여 상법 등 관련 법규에서 정한 자격 여부를 심사하여 사외이사 후보를 추천하고 있으며, 추천 및 자격심사에 관한 세부사항을 정하고 있습니다.

이러한 절차에 따라 선임된 이사의 내역은 다음과 같습니다.

(기준일 : 2021. 05. 24)

구 분	성 명	추천인	활동분야 (담당업무)	선임배경	최대주주와의 관계	회사와의 최근 3년간 거래내역
				풍부한 상사업, 무역업 및 해외사업 경험과		

구 분	성 명	추천인	활동분야 (담당업무)	선임배경	최대주주와의 관계	회사와의 최근 3년간 거래내역
사내이사	박상준	경영진 추천위원회	대표이사	신규 사업 기회 창출에 대한 뛰어난 안목을 보유하고 있으며 회사 경영전반을 총괄 할 경험과 역량 겸비	-	해당 없음
기타 비상무이사	홍라정	경영진 추천위원회	기타비상무이사	금융시장에 대한 전문적 지식을 보유하고 있으며, 풍부한 금융,투자 경험을 바탕으로 회사의 사업기회 확대에 기여할 수 있는 역량 보유	특수관계인	
기타 비상무이사	칭만춘루이스 (Ching Man Chun, Louis)	경영진 추천위원회	기타비상무이사	홍콩 PT인터내셔널의 대표이사로 재직중으로, 자원,인프라사업에 대한 풍부한 경험과 범아시아 시장으로의 사업 진출에 있어 네트워크 경쟁력을 강화할 수 있는 역량 보유	-	
사외이사	김정민	사외이사후보 추천위원회	사외이사후보추천위원장 투명경영위원장	대내외 경제 전반에 대한 전문적이고 폭넓은 시각과 학식을 보유하여 당사의 전략적 경영판단에 기여할 수 있는 역량 보유	-	

당사는 공시서류 제출일 현재 김정민 사외이사, 박상준 사내이사 2인으로 구성된 사외이사후보추천위원회를 설치하고, 사외이사후보의 추천과 기타 사외이사후보 추천을 위하여 필요한 사항을 정하는 권한을 부여하고 있습니다.

마. 사외이사 교육 미실시 내역

사외이사 교육 실시여부	사외이사 교육 미실시 사유
미실시	당사는 이사회 및 경영현황과 관련된 내용에 대해 충분히 설명하고 이사회 활동을 지원하고 있습니다. 당기 중 사외이사의 교육에 대해서는 교육기관 및 사외이사의 일정 등을 고려하여 실시할 예정입니다.

바. 사외이사 지원조직 현황

부서(팀)명	직원수(명)	직위(근속연수)	주요 활동내역
경영기획팀	4	부장 1명(3년) 차장 1명(3년) 과장 1명(2년)	이사회 활동 지원 사외이사 직무수행 지

부서(팀)명	직원수(명)	직위(근속연수)	주요 활동내역
		대리 1명(2년)	

2. 감사제도에 관한 사항

가. 감사의 인적사항

당사는 감사위원회를 별도로 설치하고 있지 아니하며, 주주총회결의에 의하여 선임된 감사 1인이 감사업무를 수행하고 있습니다.

성 명	주 요 경 력	결격요건 여부	재임기간
김홍태	학력: 충남대학교 경제학과 경력: 한국산업은행 서울강북본부장 (2016년~2018년) 포천민자발전(주) 대표이사(2018년~2020년)	해당사항 없음	1년 (임기3년)

* 겸직사항 없음

나. 감사의 독립성

당사의 감사는 관계 법률에 따라 주주총회에서 선임하고 있으며, 그 선출기준은 다음과 같습니다.

선출기준의 주요 내용	선출기준의 충족여부	관련 법령 등
① 회사의 감사는 1명 이상 3명 이내로 한다. 그 중 1명 이상은 상근으로 하여야 한다.	충족 (1명)	당사 정관 제36조의 3
② 감사는 주주총회에서 선임하며, 감사의 선임을 위한 의안은 이사의 선임을 위한 의안과는 구분하여 의결하여야 한다.	충족	당사 정관 제36조의 3 및 상법 제409조
③ 감사의 선임은 출석한 주주의 의결권의 과반수로 하되 발행주식총수의 4분의 10이상의 수로 하여야 한다. 그러나 의결권 있는 발행주식총수의 100분의 3을 초과하는 수의 주식을 가진 주주는 그 초과하는 주식에 관하여 제1항의 감사의 선임에 있어서는 의결권을 행사하지 못한다. 다만, 소유주식수의 산정에 있어 최대주주와 그 특수관계인, 최대주주 또는 그 특수관계인의 계산으로 주식을 보유하는 자, 최대주주 또는 그 특수관계인에게 의결권을 위임한 자가 소유하는 의결권 있는 주식의 수는 합산한다.	충족	당사 정관 제36조의 3 및 상법 제409조
④ 감사의 선임과 해임에 있어 의결권 없는 주식을 제외한 발행주식총수의 100분의 3을 초과하는 수의 주식을 가진 주주(최대주주인 경우에는 그의 특수관계인, 그 밖에 상법시행령으로 정하는 자가 소유하는 주식을 합산한다)는 그 초과하는 주식에 관하여 의결권을 행사하지 못한다.	충족	당사 정관 제36조의 3 및 상법 제409조
⑤ 감사의 임기는 취임 후 3년 내의 최종의 결산기에 관한 정기주주총회 종결 시까지로 한다.	충족	당사 정관 제36조의 3 및 상법 제410조
⑥ 감사 중 결원이 생긴 때에는 주주총회에서 이를 선임한다. 그러나 정관에서 정하는 원수를 결하지 아니하고 업무수행상 지장이 없는 경우에는 그러하지 아니하다.	-	당사 정관 제36조의 3

다. 감사의 주요 활동내용

회차	이사회 개최일자	의안내용	감사
			이근수
			참석여부
1차	2021.01.12	1.STX마린서비스向 채무보증 연장의 件	참석
2차	2021.01.29	1. STX마린서비스向 자금 대여 연장의 件	참석
		2.암바토비 대부투자 출자전환	참석
3차	2021.02.03	1. PK밸브 주식매수의 件	참석
4차	2021.02.24	1. 정관개정의 건	참석
		2. 전자투표 제도 시행의 件	참석
		3. 이사의 자기거래 한도 승인의 件	참석
		4. 러시아 크라스키노 LPG터미널 추가 공사비 대여의 件	참석
5차	2021.03.16	1. 제 45기 정기주주총회 소집의 件	참석
		2. 제 45기 연말결산 및 재무제표 승인의 件	참석
		3. 제 45기 영업보고서 승인의 件	참석
		4. 사외이사후보추천위원회 위원 선임의 件	참석
		5. 이사 선임의 件	참석
		6. 감사 선임의 件	참석
		7. 이사 보수한도 승인의 件	참석
		8. 감사 보수한도 승인의 件	참석
		9. 정관 추가 개정의 件	참석
6차	2021.03.31	1. 이사회 의장 선임의 件	-
		2. 대표이사 선임의 件	-
		3. 투명경영위원회 위원 선임의 件	-
7차	2021.04.20	1. STX마린서비스向 채무보증 제공의 件	참석
		2. 피케이밸브向 채무보증 제공의 件	참석
8차	2021.05.21	1. 주주배정 후 실권주 일반공모 유상증자 신주발행의 건	참석
9차	2021.05.24	1. 주주배정 후 실권주 일반공모 유상증자 일정 등 변경의 건	참석

* 이근수 감사의 임기는 2021년 3월 31일로 종료되었으며, 2021년 3월 31일자로 개최된 제 45기 정기 주주총회에서 신임감사로 김홍태 전 포천민자발전 대표이사가 선임되었습니다.

라. 감사 교육 미실시 내역

감사 교육 실시여부	감사 교육 미실시 사유
미실시	당사는 감사의 전문적인 직무수행이 가능하도록 회사의 사업 현황, 외부감사인의 회계감사 결과 및 내부통제에 관한 점검 결과 등을 충실히 제공하고 있습니다. 당기 중 감사의 교육에 대해서는 교육기관 및 감사의 일정 등을 고려하여 실시할 예정입니다.

마. 감사 지원조직 현황

부서(팀)명	직원수(명)	직위(근속연수)	주요 활동내역
법무팀	3	차장 1명(1년) 대리 2명(2년)	감사 업무 지원

바. 준법지원인에 관한 사항

당사는 보고서 제출일 현재 준법지원인을 선임하지 않고 있습니다.

3. 주주의 의결권 행사에 관한 사항

가. 집중투표제의 채택 여부

- 해당사항 없음

나. 서면투표제 또는 전자투표제의 채택 여부

- 당사는 2021년 2월 24일 이사회 의결을 통해 전자투표제도를 채택하였으며, 2021년 3월 31일 개최된 제45기 정기주주총회에서 상법 제368의4 1항에 의거 이사회 결의를 통해 전자투표를 한시적으로 채택한 바 있습니다.

다. 소수주주권의 행사 여부

- 해당사항 없음

라. 경영권 경쟁

- 해당사항 없음

VI. 주주에 관한 사항

1. 최대주주 및 그 특수관계인의 주식소유 현황 등

가. 최대주주 및 특수관계인의 주식소유 현황

(기준일: 2021. 05. 24)

(단위: 주, %)

성 명	관 계	주식의 종류	소유주식수 및 지분율				비고
			기 초		공시서류 제출일 기준		
			주식수	지분율	주식수	지분율	
에이피씨머큐리(유)	본인	보통주	15,558,051	78.87	15,558,051	77.53	-
계		-	-	-	-	-	-
		보통주	15,558,051	78.87	15,558,051	77.53	-

나. 최대주주에 관한 사항

(1) 최대주주의 기본정보

명칭	출자자수 (명)	대표이사 (대표조합원)		업무집행자 (업무집행조합원)		최대주주 (최대출자자)	
		성명	지분(%)	성명	지분(%)	성명	지분(%)
에이피씨머큐리(유)	1	홍라정	-	해당사항 없음	-	에이에프씨머큐리 사모투자합자회사	100.0
		-	-	-	-	-	-

(2) 최대주주의 지분율 변동내역

변동일	대표이사 (대표조합원)		업무집행자 (업무집행조합원)		최대주주 (최대출자자)	
	성명	지분(%)	성명	지분(%)	성명	지분(%)
2019.05.28	-	-	-	-	舊: 에이에프씨머큐리(유) 現: 에이피씨머큐리(유)	78.87

주1) 당사의 최대주주 에이에프씨머큐리유한회사는 2020년 8월 12일자로 에이피씨머큐리유한회사로 사명을 변경 하였습니다.

주2) 최대주주는 2019년 5월 28일자로 보유한 당사 주식 950,000주를 시간외매매 형식으로 매도하였으며, 이에 따라 당기말 현재 보유주식 수는 15,558,051주입니다.

(3) 최대주주의 최근 결산기 재무현황

(단위 : 백만원)

구 분	
법인 또는 단체의 명칭	에이피씨머큐리(유)
자산총계	87,135
부채총계	-
자본총계	87,135
매출액	-
영업이익	-500
당기순이익	7,666

(4) 사업현황 등 회사 경영 안정성에 영향을 미칠 수 있는 주요 내용

- 특이사항 없음

다. 최대주주의 최대주주에 관한 사항

(1) 최대주주의 최대주주의 기본정보

명 칭	출자자수 (명)	대표조함원		업무집행조함원		최대출자자	
		성명	지분(%)	성명	지분(%)	성명	지분(%)
에이에프씨머큐리 사모투자합자회사	-	에이피씨 프라이빗에쿼티(유)	11.53	에이피씨 프라이빗에쿼티(유)	11.53	PT Global Investment	29.71
		-	-	-	-	-	-

주1) PT Global Investment 는 에이에프씨머큐리사모투자합자회사의 유한책임사원이며, 경영권이 없습니다. 에이에프씨머큐리사모투자합자회사는 에이피씨프라이빗에쿼티(유)(APC PE)가 업무집행사원(GP)으로 지배력을 행사하고 있습니다.

(2) 최대주주의 최대주주의 최근 결산기 재무현황

(단위 : 백만원)

구 분	
	에이에프씨머큐리

구 분	
법인 또는 단체의 명칭	사모투자합자회사
자산총계	89,194
부채총계	5
자본총계	89,189
매출액	-
영업이익	-39,020
당기순이익	-38,992

2. 최대주주 변동내역

(기준일 : 2021. 05. 24)

(단위 : 주, %)

변동일	최대주주명	소유주식수	지분율	변동원인	비 고
2018.08.21	舊: 에이에프씨머큐리(유) 現: 에이피씨머큐리(유)	16,508,051	83.68%	지분 인수	-

1) 에이에프씨코리아 유한회사는 공개경쟁입찰을 통한 지분인수 계약을(주)STX 채권금융기관협의회와 2018년4월12일에 체결하였으며, 이후 주식매매계약 상 매수인 지위를 에이에프씨머큐리(유)에 이전하였습니다. 이어 2018년 8월 21일, (주)STX 채권금융기관협의회와 에이에프씨머큐리(유) 사이에 체결된 주식매매계약이 거래종결되었습니다.

2) 최대주주는 당 사 총 발행주식의 83.68% 에 해당하는 채권단 보유 당 사 총 주식 16,508,051주를 총68,486백만원 (1주당 거래금액 : 주당 4,150원, 변동발생일 당일 종가 19,150원) 에 인수하였으며, 취득자금은 에이에프씨머큐리(유) 출자자의 출자금으로 충당하였습니다.

3) 당사의 최대주주 에이에프씨머큐리유한회사는 2020년 8월 12일자로 에이피씨머큐리유한회사로 사명을 변경 하였습니다.

4) 최대주주의 당분기말 현재 보유주식 수는 15,558,051 주이며, 지분율은 77.53% 입니다. 변동내역은 나. 최대주주에 관한 사항-(2) 최대주주의 지분율 변동 내역 을

참고하시기 바랍니다.

3. 주식의 분포

가. 주식 소유현황

(기준일 : 2021. 05. 24) (단위 : 주)

구분	주주명	소유주식수	지분율	비고
5% 이상 주주	에이피씨머큐리(유)	15,558,051	77.53	최대주주
	-	-	-	-
우리사주조합		534	0.00	-

※ 상기 지분율은 2021년 5월 24일 기준의 의결권 있는 주식(상법 제344조3 제1항의 규정에 따라 의결권이 부활한 주식 포함)을 기준으로 산정하였습니다. 총 발행 주식 수 기준의 지분율은 77.53%입니다.

나. 소액 주주현황

(기준일 : 2021.03.31) (단위 : 주)

구분	주주			소유주식			비고
	소액 주주수	전체 주주수	비율 (%)	소액 주식수	총발행 주식수	비율 (%)	
소액주주	13,999	13,177	99.96	4,156,359	19,714,944	21.08	-

※ 소액주주는 발행주식 총수의 1%에 미달하는 주식을 소유한 주주로서 2021년 3월 31일 주식 소유자 명세를 기준으로 작성되었으며, 상기 총발행 주식수는 2021년 3월 31일 기준의 의결권 있는 총 발행 주식수입니다.

4. 주식사무

	<p>① 회사의 주주는 신주발행에 있어서 그가 소유한 주식수에 비례하여 신주의 배정을 받을 권리를 가진다. 그러나, 주주가 신주인수권을 포기 또는 상실하거나 신주배정에서 단주가 발생하는 경우에 그 처리방법은 이사회에서 정한다.</p> <p>② 회사는 제1항 본문의 규정에 불구하고 다음 각호의 경우에는 이사회 결의로 주주 외의 자에게 신주를 배정할 수 있다.</p> <p>1. 발행주식총수의 100분의 50을 초과하지 않는 범위 내에서 자본시장과 금융투자업에 관한 법률 제165조의6의 규정에 의하여 이사회 결의로 일반공모증자 방식으로 신주를 발행하는 경우</p> <p>2. 자본시장과 금융투자업에 관한 법률 제165조의7의 규정에 의하여 우리사주조합원에게 신주를 우선 배정하는 경우</p>
--	--

정관상 신주인수권의 내용	3. 상법 제340조의2 및 제542조의3의 규정에 의하여 주식매수선택권의 행사로 인하여 신주를 발행하는 경우 4. 발행주식총수의 100분의 50을 초과하지 않는 범위 내에서 자본시장과 금융투자업에 관한 법률 제165조의16의 규정에 의하여 주식예탁증서(DR) 발행에 따라 신주를 발행하는 경우 5. 발행주식총수의 100분의 50을 초과하지 않는 범위 내에서 회사가 긴급한 자금의 조달, 재무구조의 개선, 회사의 영업에 필요한 재산의 확보 등 회사의 장기경영목표 달성을 위하여 국내외 금융기관, 기관투자자, 개인투자자 및 법인 등에게 신주를 발행하는 경우 6. 발행주식총수의 100분의 50을 초과하지 않는 범위 내에서 회사가 경영상 필요로 외국인투자촉진법에 의한 외국인 투자를 위하여 신주를 발행하는 경우 7. 발행주식총수의 100분의 50을 초과하지 않는 범위 내에서 회사가 기술도입, 연구개발, 생산·판매·자본채무를 위하여 그 상대방에게 신주를 발행하는 경우 8. 발행주식총수의 100분의 50을 초과하지 않는 범위 내에서 신주를 모집하거나 모집을 위하여 인수인에게 인수하게 하는 경우 9. 회사가 (i) 독점규제및공정거래에관한법률(이하 “공정거래법”이라 한다) 소정의 지주회사 요건을 충족하기 위해 또는 (ii) 지주사업을 원활하게 수행하기 위해, 공정거래법상의 자회사 주식을 추가로 취득하거나 또는 자회사 이외의 다른 회사를 공정거래법상 이 회사의 자회사로 편입시킬 필요가 있어, 자회사 또는 다른 회사의 주주들로부터 당해 회사의 발행주식을 현물출자 받는 경우에 이 회사가 당해 회사의 주식을 보유한 자에게 신주를 배정하는 경우 10. 발행주식총수의 100분의 10을 초과하지 않는 범위내에서 회사의 경영에 대한 부당한 간섭을 배제하고 회사의 안정적인 경영을 위하여 회사의 이사회가 정하는 자에게 신주를 발행하는 경우 11. 회사가 재무구조의 개선을 위하여 채권자에게 출자전환 등의 방법으로 신주를 발행하는 경우 ③ 제2항에 따라 주주 외의 자에게 신주를 배정하는 경우 상법 제416조 제1호, 제2호, 제3호 및 제4호에서 정하는 사항을 그 납입기일의 2주 전까지 주주에게 통지하거나 공고하여야 한다. 다만, 자본시장과 금융투자업에 관한 법률 제165조의9에 따라 주요사항보고서가 금융위원회와 거래소에 공시된 경우에는 그러하지 아니한다. ④ 제2항의 제1호, 제4호, 제5호, 제6호, 제7호, 제8호, 제9호 및 제10호의 방식에 의해 신주를 발행하는 경우에는 발행하는 주식의 종류와 수 및 발행가격 등은 이사회 결의로 정한다.		
결산일	12월 31일	정기주주총회	정기주주총회 권리행사 주주명부 기준일로부터 3개월 이내
정기주주총회 권리행사 주주명부 기준일	매년 1월 31일		
주권의 종류	「주식·사채 등의 전자등록에 관한 법률」에 따라 주권 및 신주인수권증서에 표시되어야 할 권리가 의무적으로 전자등록됨에 따라 '주권의 종류'를 기재하지 않음		
명의개서대리인	주식회사 KEB하나은행 증권대행부 (02-368-5861) 주소 : 서울시 영등포구 국제금융로 72		
주주의 특전	없음	공고게재신문	당사 홈페이지(http://www.stx.co.kr) 예비적 공고: 한국경제신문

5. 주가 및 주식거래실적

(단위 : 원, 주)

보통주		'21년 3월	'21년 2월	'21년 1월	'20년 12월	'20년 11월	'20년 10월
주가	월최고 주가	6,100	6,190	5,970	6,520	6,830	5,720
	월최저 주가	5,170	5,300	5,590	5,400	5,450	5,410
	월평균 주가	5,690	5,839	5,767	6,169	6,179	5,585
거래량	최고 일거래량	2,963,750	160,370	346,930	515,127	2,390,869	493,700
	최저 일거래량	11,779	19,473	13,275	26,244	17,993	20,749
	월간 거래량	4,977,931	1,079,224	1,139,631	1,755,577	5,790,250	1,354,306

주1) 상기 주가는 종가 기준입니다

주2) 당사의 주식은 2017년 2월 17일부터 2018년 7월 4일까지 주식 매매거래가 정지된 이후, 2018년 7월 5일부터 거래가 재개되었습니다.

VII. 임원 및 직원 등에 관한 사항

1. 임원 및 직원 등의 현황

가. 임원 현황

(기준일 : 2021. 05. 24)

(단위 : 주)

성명	성별	출생년월	직위	등기임원 여부	상근 여부	담당 업무	주요경력	소유주식수		최대주주와의 관계	재직기간	임기 만료일
								의결권 있는 주식	의결권 없는 주식			
박상준	남	1962.10	대표이사	등기임원	상근	대표이사	학력: 서강대 경제학 경력: 타이거오일 설립 및 대표이사 ('98~'04) 한국LPG(주) 회장 ('04~'15) (주)STX 대표이사 ('18.8~현재)	-	-	-	3년	2024.03.31
홍라정	여	1973.06	기타비상무이사	등기임원	비상근	기타비상무이사	학력: Univ. of Western Australia, MBA 경력: AFC Hong Kong CIO ('15~'16) AFC코리아 대표이사 ('16~현재)	-	-	특수관계인	3년	2024.03.31
청만춘루이스	남	1978.07	기타비상무이사	등기임원	비상근	기타비상무이사	학력: Boston Univ. 경제학 경력: GuanHong Resources HK 회장 ('15~현재) PT Int'l. Development 회장 ('17~현재)	-	-	-	3년	2024.03.31
김정민	남	1957.01	사외이사	등기임원	비상근	사외이사	학력: 뉴욕주립대 경제학 박사 경력: 국무조정실 세종특별시 지원단장 ('11~'13) IBK산업정보(주) 대표이사 ('13~'17)	-	-	-	3년	2024.03.31
김홍태	남	1961.04	감사	등기임원	상근	감사	학력: 충남대 경제학 경력: 한국산업은행 ('87~'18) 포천민자발전(주) 대표이사('18~'20)	-	-	-	1년	2024.03.31
이희윤	남	1969.12	부상무	미등기임원	상근	영업총괄	학력: 경희대 무역학 경력: (주)STX 두바이법인장 ('13~'14) (주)STX 금속사업본부장 ('14~'17) (주)STX 호치민사무소장 ('18~'19)	-	-	-	2년	-
이우형	남	1965.08	부상무	미등기임원	상근	해운가스사업본부장	학력: 연세대 중어중문학 경력: SK네트웍스 ('89~'07) SK가스/SK어드밴스 ('07~'20)	-	-	-	2년	-

나. 직원 등 현황

(기준일 : 2021.03.31)

(단위 : 백만원)

직원										소속 외 근로자			비고
사업부문	성별	직 원 수					평 균 근속연수	연간급여 총 액	1인평균 급여액	남	여	계	
		기간의 정함이 없는 근로자		기간제 근로자		합 계							
		전체	(단시간 근로자)	전체	(단시간 근로자)								
사무직	남	65	-	2	-	67	4.8	1,072	16	-	-	-	-
사무직	여	15	-	-	-	15	7.5	173	12				-
합 계		80	-	2	-	82	5.3	1,244	15				-

주1) 상기 연간급여 총액은 소득세법 제 20조에 따라 관할 세무서에 제출하는 근로소득지급명세서의 근로소득을 기준으로 기재하였습니다.

주2) 상기 1인 평균 급여액은 보고일 현재 누적 급여액을 2021년 3월 31일 현재 총 인원(등기임원 제외)으로 나눈 단순 평균 급여액입니다.

다. 미등기임원 보수 현황

(기준일 : 2021.03.31)

(단위 : 백만원)

구 분	인원수	연간급여 총액	1인평균 급여액	비고
미등기임원	2	67	33	-

2. 임원의 보수 등

<이사·감사 전체의 보수현황>

(1) 주주총회 승인금액

(단위 : 백만원)

구 분	인원수	주주총회 승인금액	비고
등기이사	4	1,000	-
감사	1	100	-

(2) 보수지급금액

1) 이사·감사 전체

(단위 : 백만원)

인원수	보수총액	1인당 평균보수액	비고
5	119	24	-

2) 유형별

(단위 : 백만원)

구 분	인원수	보수총액	1인당 평균보수액	비고
등기이사 (사외이사, 감사위원회 위원 제외)	3	93	31	-
사외이사 (감사위원회 위원 제외)	1	9	9	-
감사위원회 위원	-	-	-	-
감사	2	17	8	-

<보수지급금액 5억원 이상인 이사·감사의 개인별 보수현황>

(1) 개인별 보수지급금액 (해당사항 없음)

(단위 : 백만원)

이름	직위	보수총액	보수총액에 포함되지 않는 보수
-	-	-	-

(2) 산정기준 및 방법 (해당사항 없음)

<보수지급금액 5억원 이상 중 상위 5명의 개인별 보수현황>

(1) 개인별 보수지급금액 (해당사항 없음)

(단위 : 백만원)

이름	직위	보수총액	보수총액에 포함되지 않는 보수
-	-	-	-

(2) 산정기준 및 방법 (해당사항 없음)

<주식매수선택권의 부여 및 행사현황>

(1) 당사는 2021년 3월 31일 개최된 제45기 주주총회에서 대표이사 및 기타비상무이사 1인에게 (주)STX의 보통주 주식매수선택권을 부여하였으며, 주요사항은 다음과 같습니다.

(단위 : 백만원)

구 분	인원수	주식매수선택권의 공정가치 총액	비고
등기이사	2	4,322	-
사외이사	-	-	-
감사위원회 위원 또는 감사	-	-	-
계	2	4,322	-

(기준일 : 2021. 05. 24)

(단위 : 원, 주)

부여 받은자	관 계	부여일	부여방법	주식의 종류	최초 부여 수량	당기변동수량		총변동수량		기말 미행사수량	행사기간	행사 가격
						행사	취소	행사	취소			
박상준	등기임원	2021.03.31	신주발행, 자기주식교부	보통주	1,200,000	-	-	-	-	1,200,000	2023.04.01~2028.03.31 (부여일로부터 2년 이상 재임 또는 재직시 행사 가능)	6,000
Ching Man Chun, Louis (程民駿)	등기임원	2021.03.31	신주발행, 자기주식교부	보통주	600,000	-	-	-	-	600,000	2023.04.01~2028.03.31 (부여일로부터 2년 이상 재임 또는 재직시 행사 가능)	6,000

(2) 당사는 종속기업인 STX마린서비스(주)의 대표이사에게 STX마린서비스(주)의 보통주 주식매수선택권을 부여하였으며, 주요사항은 다음과 같습니다.

(단위 : 백만원)

구 분	인원수	주식매수선택권의 공정가치 총액	비고
등기이사	1	162	-
사외이사	-	-	-
감사위원회 위원 또는 감사	-	-	-
계	1	162	-

(기준일 : 2021. 05. 24)

(단위 : 원, 주)

부여 받은자	관 계	부여일	부여방법	주식의 종류	최초 부여 수량	당기변동수량		총변동수량		기말 미행사수량	행사기간	행사 가격
						행사	취소	행사	취소			
박상준	계열회사 임원	2019.01.31	신주발행, 자기주식교부, 차액보상 선택형(*)	보통주(STX마린서비스(주))	400,000	-	-	-	-	400,000	2021년 2월 1일 ~ 2028년 1월 31일 (부여일로부터 2년 이상 재임 또는 재직시 행사 가능)	10,423

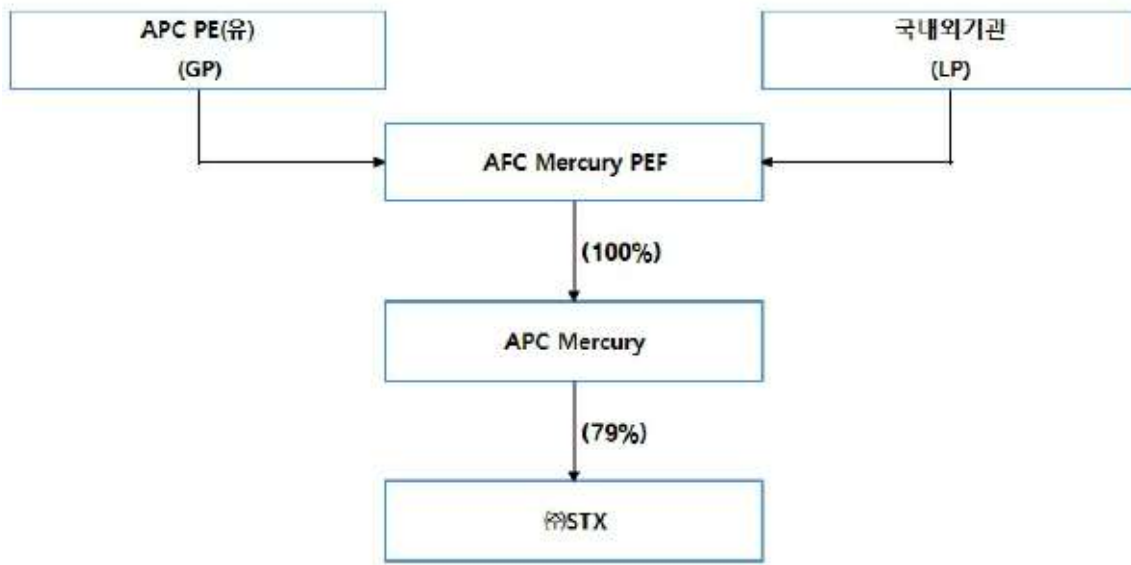
(*) STX마린서비스(주)는 주식매수선택권의 지급시 현금 또는 지분상품을 통한 결제를 선택할 수 있습니다. 연결실체는 현금 지급 의무를 부담하지 않을 것으로 예측하여 해당 거래를 주식결제형 주식기준보상으로 보아, 부여하는 지분상품의 공정가치에 기초하여 기타자본으로 회계처리 하였습니다.

주식매수선택권의 공정가치산출법에 대해서는 Ⅲ. 재무에관한사항 > 3. 연결재무제표 주석 > "주석 15. 자본" > (6) 주식기준보상, Ⅲ. 재무에관한사항 > 5. 재무제표 주석 > "주석 14. 자본" > (6) 주식기준보상 등을 참조하시기 바랍니다.

VIII. 계열회사 등에 관한 사항

1. 계열회사 현황 개요

[최대주주 관련 특수관계인 현황]



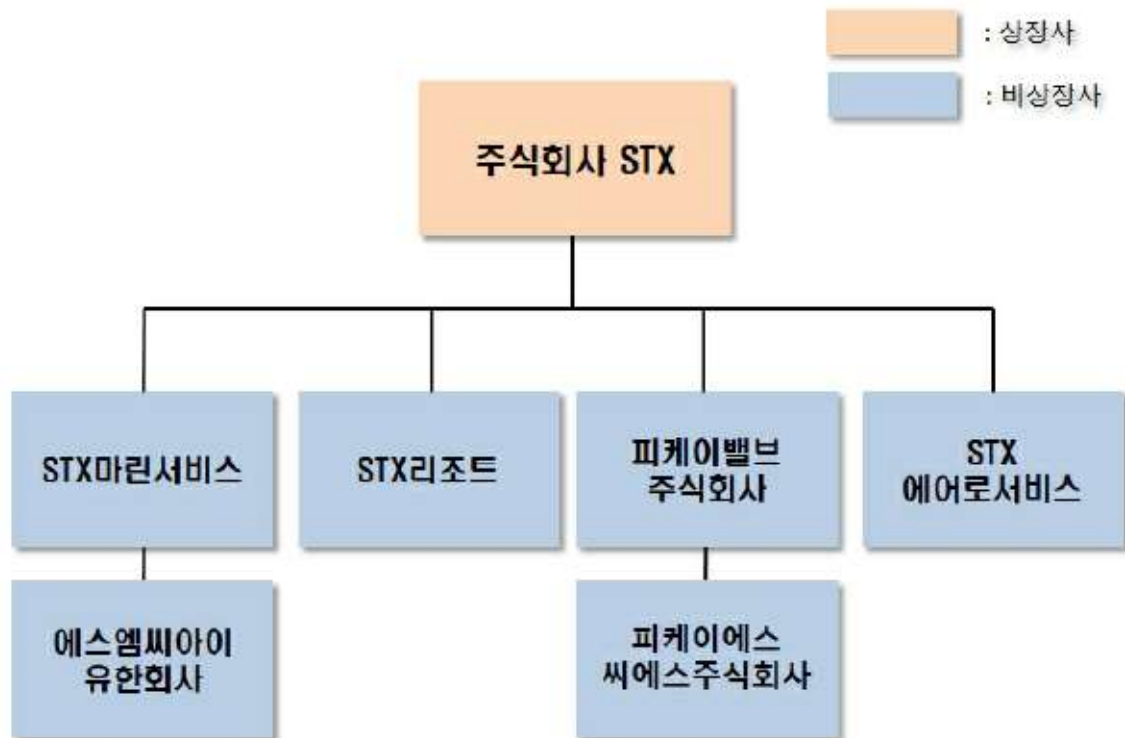
최대주주현황요약

공시서류 제출일 현재 당사의 최대주주는 에이피씨머큐리 유한회사(77.53%)입니다. 에이피씨머큐리 유한회사는 경영참여형 사모펀드인 에이에프씨머큐리사모투자합자회사가 지분의 100%를 소유하고 있으며, 본 펀드는 업무집행사원(GP)인 에이피씨 프라이빗에쿼티(유)(APC PE)와 국내외 투자기관의 출자금으로 설립되어 있습니다.

구분	회사수	회 사 명	사업자번호 또는 펀드고유번호	출자회사	지분율
국내 비상장	2	에이에프씨머큐리사모투자합자회사	725-81-01067	에이피씨프라이빗에쿼티(유) 外	100.0%
		에이피씨머큐리(유)	781-87-00911	에이에프씨머큐리사모투자합자회사	100.0%

한편, 당사가 속한 기업집단 'STX'는 공시서류 제출일 현재 상장사인 당사를 포함하여 비상장사 6개 등 총 7개 국내 계열회사와 10개의 해외 계열회사가 소속되어 있습니다. 한편, 당 기업집단은 2014년 4월 1일자로 공정거래법에 따른 상호출자제한기

업집단에서 제외되었습니다.



2021 국내 소속사 계열도

가. 국내 계열회사 현황

구분	회사수	회 사 명	사업자 번호	출자회사	지분율
국내 상장사	1	(주)STX	609-81-01917	에이에프씨머큐리(유)	78.87%
국내 비상장사	6	STX마린서비스(주)	602-81-54470	(주)STX	100.00%
		STX리조트(주)	104-86-11593	(주)STX	100.00%
		피케이밸브 주식회사(*1)	609-81-01498	(주)STX 外	40.86%
		피케이에스씨에스주식회사	609-81-60065	피케이밸브 주식회사	100.00%
		STX에어로서비스(주)	867-81-01454	(주)STX 外	80.00%
		에스엠씨아이유한회사	896-81-01923	STX마린서비스	100.00%

(*)2021년 2월 3일에 339,500주를 추가 취득하여, 전기 (37.37%) 대비 지분율이 증가하였습니다.

나. 해외 계열회사 현황

회사명	출 자 회 사	지분율
STX Middle East FZE	(주)STX	100.00%
STX (Shanghai) Corporation Ltd.	(주)STX	100.00%
STX International Trading (Singapore) Pte, Ltd.	(주)STX	100.00%
STX Ghana Ltd.	(주)STX	100.00%
STX Japan Corportaion	(주)STX	100.00%
STX GLOBAL INDIA PRIVATE LIMITED	(주)STX	100.00%
STX TIMOR CORPORATION,	(주)STX	100.00%
STX ASIA (HONGKONG)	(주)STX	100.00%
STX Forest	(주)STX	51.00%
STX Forest Malaysia SDN. BHD	(주)STX	100.00%

다. 회사와 계열회사간 임원 겸직 현황

(기준일 : 2021. 05. 24)

겸직자		겸직회사	
성 명	직 위	회사명	직 위
박상준	대표이사	(주)STX STX마린서비스(주) STX바이오(주)	대표이사(상근) 대표이사(상근) 대표이사(비상근)

겸직자		겸직회사	
성명	직위	회사명	직위
		STX리조트(주) STX에어로서비스(주)	사내이사(비상근) 사내이사(비상근)
김영욱	부상무	STX리조트(주) STX마린서비스(주) STX에어로서비스(주) 에스엠씨아이(유)	대표이사(비상근) 부상무(상근) 사내이사(비상근) 대표이사(상근)
이우형	부상무	(주)STX 피케이밸브주식회사	부상무(상근) 기타비상무이사(비상근)

2. 타법인출자 현황

(기준일 : 2021. 05. 24)

(단위 : 백만원, 주, %)

법인명	최초취득일자	출자 목적	최초취득금액	기초잔액			증가(감소)			기말잔액			최근사업연도 재무현황	
				수량	지분율	장부 가액	취득(처분)		평가 손익	수량	지분율	장부 가액	총자산	당기 순손익
							수량	금액						
STX마린서비스(주) (비상장)	2011.04.01	경영참가	57,116	4,000,000	100	32,036	0	0	-2,823	4,000,000	100	29,213	126,342	3,915
STX리조트(주) (비상장)	2007.12.18	경영참가	40,092	9,160,000	100	19,262	0	0	-842	9,160,000	100	18,420	42,020	-3,244
STX Middle East FZE (비상장)	2007.03.23	경영참가	1,585	6	100	0	0	0	0	6	100	0	5,009	-308
STX Japan Corporation (비상장)	2014.04.01	경영참가	4,397	10,000	100	3,023	0	0	266	10,000	100	3,289	20,940	-1277
STX (Shanghai) Corporation (비상장)	2008.06.25	경영참가	2,069	0	100	2,042	0	0	-9	0	100	2,033	2,082	-20
STX International Trading (Singapore) Pte. Ltd (비상장)	2011.01.01	경영참가	3,366	3,861,300	100	0	0	0	0	3,861,300	100	0	3,074	839

법인명	최초취득일자	출자 목적	최초취득금액	기초잔액			증가(감소)			기말잔액			최근사업연도 재무현황	
				수량	지분율	장부 가액	취득(처분)		평가 손익	수량	지분율	장부 가액	총자산	당기 순손익
							수량	금액						
STX Global India Private Ltd (비상장)	2016.09.23	사업관련	318	1,900,000	100	362	0	0	13	1,900,000	100	375	373	-11
STX Ghana Ltd. (비상장)	2011.06.16	경영참가	326	750,000	100	1	0	0	0	750,000	100	1	3	0
(주)포스텍 (비상장)	2013.12.31	사업관련	25,643	1,263,956	7	0	0	0	0	1,263,956	7	0	45,700	-1,110
(주)에그리나 (비상장)	2011.12.12	경영참가	35	10,000	36.22	0	0	0	0	10,000	36.22	0	0	0
암바토비 니켈광 (비상장)	2006.11.29	사업관련	30,645	1,258,302	1.47	11,965	0	0	5,784	1,258,302	1.67	17,749	3,911,583	-1,718,147
한국경제신문 (비상장)	1993.03.31	사업관련	374	37,351	0	389	0	0	0	37,351	0	389	392,927	23,717
PT Mutiara Jawa (비상장)	2012.09.07	사업관련	1,532	13,500	15	0	0	0	0	13,500	15	0	22,480	1,770
STX TIMOR CORPORATION (비상장)	2018.07.24	사업관련	22	0	100	22	0	0	1	0	100	23	22	0
STX에어로서비스(주) (비상장)	2018.12.31	경영참가	700	700	70	0	0	0	0	700	70	0	834	-1,118
KIM LLC (비상장)	2018.11.15	사업관련	1,133	0	45	557	0	0	68	0	45	625	6,253	-1,152
STX Asia Limited (비상장)	2019.03.19	경영참가	1,134	0	100	10,007	0	0	1,434	0	100	11,441	22,456	-1,088
STX 바이오 (비상장)	2019.01.14	사업관련	200	0	40	0	0	0	0	0	40	0	407	-346
STX Forest (비상장)	2019.05.31	사업관련	-	0	51	0	0	0	0	0	51	0	2,099	-501
STX 네트워크서비스 (비상장)	2019.06.25	사업관련	300	48,000	40	139	0	0	-50	48,000	40	89	2,553	68
STX FOREST MALAYSIA SDN. BHD. (비상장)	2020.08.11	사업관련	708	0	100	752	0	0	114	0	100	866	3,192	81
피케이밸브주식회사 (비상장)	2020.10.28	경영참가	17,995	3,642,640	37.37	32,274	339,500	1,019	1,730	3,982,140	40.86	35,022	167,897	296

법인명	최초취득일자	출자 목적	최초취득금액	기초잔액			증가(감소)			기말잔액			최근사업연도 재무현황	
				수량	지분율	장부 가액	취득(처분)		평가 손익	수량	지분율	장부 가액	총자산	당기 순손익
							수량	금액						
피케이에스씨에스주식회사 (비상장)	2020.10.28	경영참가	20	2,000	100	20	0	0	0	2,000	100	20	3,039	-133
합 계				-	-	112,851	-	1,019	5,686	-	-	119,555	4,781,286	-1,697,769

IX. 이해관계자와의 거래내용

1. 대주주 및 그 특수관계인에 대한 신용공여등

가. 담보 현황

공시서류 제출일 현재 대주주 및 그 특수관계인을 위하여 제공하고 있는 담보의 내역은 다음과 같습니다.

(기준일 : 2021. 05. 24)

(외화단위: 천USD)

제공한 내용					차입(실행) 금액	담보권자
제공받은자	관 계	내 용	기 한	담보설정금액		
Korea Tonnage No.8 Shipping Company	종속기업	선박	2021.08	USD 4,365	USD 2,565	캠코선박운용(*)
Korea Tonnage No.9 Shipping Company	종속기업	선박	2021.08	USD 4,365	USD 2,565	
합 계				USD 8,750	USD 5,130	

* 상기 담보설정액은 최초 차입금입니다.

공시서류 제출일 현재 대주주 및 그 특수관계인으로부터 제공받고 있는 담보의 내역은 다음과 같습니다.

(기준일 : 2021. 05. 24)

(외화단위: 천USD / 원화단위 : 백만원)

제공받은 내용						관련 차입금 등	담보권자
제공자	관계	내 용	담보제공자산	기 한	담보설정금액		
STX리조트(주)	종속기업	차입금 담보	토지, 건물 투자부동산	2027.12	6,220 USD 14,800	1,187 USD 3,970	한국에너지공단

* 상기 담보설정금액은 담보설정시 최초설정액입니다.

나. 채무보증 등의 현황

공시서류 제출일 현재 대주주 및 그 특수관계인을 위하여 제공하고 있는 보증의 내역은 다음과 같습니다.

(기준일 : 2021. 05. 24)

(외화단위: 천USD / 원화단위 : 백만원)

제공한 내용					관련 차입금 등	차입처/지급보증처
제공받은자	관계	내 용	보증기한	보증금액		
Korea Tonnage No.8 Shipping Company	종속기업	선박금융지급보증	2021.08	USD 4,365	USD 2,565	캠코선박운용
Korea Tonnage No.9 Shipping Company		선박금융지급보증	2021.08	USD 4,365	USD 2,565	
STX마린서비스(주)		계약이행보증	2021.07	USD 4,782	-	Ministry of Electricity, Iraq
STX리조트		보증금반환보증	2024.09	KRW 941	-	STX조선해양
STX Japan Corporation		소송비용담보제공보증	-	KRW 91	-	-
STX네트워크서비스(주)	관계기업	선급금지급보증	2021.06	KRW 1,101	-	서울보증보험
합 계				USD 13,512 KRW 2,133	USD 5,130	

다. 대여금 및 차입금 현황

공시서류 제출일 현재 대주주 및 그 특수관계인을 위해 제공한 대여금 내역은 다음과 같습니다.

(기준일 : 2021. 05. 24)

(외화단위: 천USD / 원화단위 : 백만원)

거래처명	관계	목적	대여금액	이자율	시작일	만기일
STX마린서비스	종속기업	운영자금	14,500	4.60%	2019-07-30	2021-12-31
STX에어로서비스	종속기업	운영자금	1,900	4.60%	2019-11-20	2021-11-20
STX바이오	관계기업	운영자금	2,300	4.60%	2019-01-31	2021-12-31
STX네트워크서비스	관계기업	운영자금	200	4.60%	2020-05-18	2021-05-18
STX FOREST	종속기업	운영자금	USD 1,400	5.00%	2019-06-14	2024-11-30
STX FOREST MALAYSIA	종속기업	운영자금	USD 1,520	4.60%	2020-08-31	2023-08-31
유한회사 KIM	공동기업	운영자금	USD 6,010	4.60%	2019-01-31	2022-12-31

공시서류 제출일 현재 대주주 및 그 특수관계인으로 부터 제공 받은 차입금 내역은 다음과 같습니다. 동 사채권은 2021년 5월 전량 보통주 전환이 청구되어 2021년 5월 24일 추가상장되었습니다.

(기준일 : 2021. 05. 24)

(단위 : 백만원)

거래처명	관계	내용(*)	금액	이자율	시작일	만기일
CHP Capital Limited	특수관계인 (대표자: 당사의 기타비상무이사 홍라정)	제108회 사모전환사채 인수	2,300	0%	2019.08.05	2022.08.05

2. 대주주 및 그 특수관계인과의 자산양수도 등

- 해당사항 없음

3. 대주주 및 그 특수관계인과의 영업거래

공시서류 제출일 현재 대주주 및 그 특수관계인과의 주요 영업 거래내역은 아래와 같습니다.

(단위 : 백만원)

성명	관계	거 래 내 용			
		거래종류	거래기간	거래내용	금액
STX Japan Corporation	종속기업	매출 등	'21.01.01 ~ '21.03.31	금속 등	25,662
		매입 등	'21.01.01 ~ '21.03.31	금속 등	-
합 계					25,662

4. 대주주 이외의 이해관계자와의 거래

공시서류 제출일 현재 대주주 이외의 이해관계자와의 자금거래 현황은 아래와 같습니다.

(기준일 : 2021. 05. 24)

(단위: 천USD)

거래처명	관계	기초	차입	상환	기말
한국산업은행	최근 3년간 대주주에 속하였던 자	117,900	10,334	-	128,234

주1) 한도성여신은 순액으로 기록하였습니다.

5. 기타 특수관계자와의 거래

기타 특수관계자와의 주요거래, 채권/채무잔액 및 주요 경영진 보상 내역 등은 Ⅲ. 재무에관한사항 > 3. 연결재무제표 주석 > "주석 22. 특수관계자", Ⅲ. 재무에관한사항 > 5. 재무제표 주석 > "주석 22. 특수관계자" 등을 참조하시기 바랍니다.

X. 그 밖에 투자자 보호를 위하여 필요한 사항

1. 공시사항의 진행 · 변경 상황 및 주주총회 현황

가. 공시사항의 진행 · 변경 상황

- 해당사항 없음.

나. 주주총회 의사록 요약

최근 3년간 주주총회에서 결의한 내용은 다음과 같습니다.

주총일자	안 건	결 의 내 용
제45기 정기주주총회 (2021.03.31)	1. 재무제표 승인의 건 2. 이사 선임의 건 3. 감사 선임의 건 4. 정관 일부 변경의 건 5. 이사 보수한도 승인의 건 6. 감사 보수한도 승인의 건 7. 주식매수선택권 부여의 건	▶ 원안대로 통과 ▶ 원안대로 통과 ※ 선임이사의 수 : 4명 - 사내이사 : 1명 (박상준) - 기타비상무이사 : 2명 (홍라정, Ching Man Chun Louis) - 사외이사 : 1명 (김정민) ▶ 원안대로 통과 ※ 선임감사의 수 : 1명 (김홍태) ▶ 원안대로 통과 ▶ 원안대로 통과 ▶ 원안대로 통과 ▶ 원안대로 통과
제44기 정기주주총회 (2020.03.31)	1. 재무제표 승인의 건 2. 이사보수한도 승인의 건 3. 감사보수한도 승인의 건	▶ 원안대로 통과 ▶ 원안대로 통과 ▶ 원안대로 통과
제43기 정기주주총회 (2019.03.28)	1. 재무제표 승인의 건 2. 정관 일부 변경의 건 3. 감사 선임의 건 4. 이사보수한도 승인의 건 5. 감사보수한도 승인의 건	▶ 원안대로 통과 ▶ 원안대로 통과 ▶ 원안대로 통과 ※ 선임감사의 수 : 1명 (이근수) ▶ 원안대로 통과 ▶ 원안대로 통과
2018년 제1차 임시주주총회 (2018.08.13)	1. 이사 선임의 건	▶ 원안대로 통과 ※ 선임이사의 수 : 4명 - 사내이사 : 1명 (박상준) - 기타비상무이사 : 2명 (홍라정, Ching Man Chun Louis) - 사외이사 : 1명 (김정민)
제42기 정기주주총회 (2018.03.30)	1. 재무제표 승인의 건 2. 이사 선임의 건 3. 이사보수한도 승인의 건 4. 감사보수한도 승인의 건	▶ 원안대로 통과 ▶ 원안대로 통과 ※ 선임이사의 수 : 3명 - 사내이사 : 2명 (김동휘, 김찬) - 사외이사 : 1명 (김대현) ▶ 원안대로 통과 ▶ 원안대로 통과

2. 우발채무 등

가. 중요한 소송사건

(단위: 백만원)					
계류법원	원 고	피 고	사건내용	소송가액	진행상황
창원지방법원	전 근로자 3인	당사	임금청구의 소	220	1심 진행 중
서울중앙지방법원	전 근로자	당사	손해배상청구의 소	35	2심 진행 중
대한상사중재원	포스코인터내셔널	당사, 광물자원공사	운영위원회효력정지가처분	-	중재 진행 중
수원고등법원(*)	창원항공(주), 케이비손해보험	STX마린서비스(주), 한국해양 과학기술원	손해배상 청구의 소	원고소가 1,325 피고소가 1,168	2심 진행 중
서울남부지방법원	개인	STX마린서비스(주), 한국해양 과학기술원	추심금	100	1심 진행 중
대법원	개인	STX마린서비스(주)	직무상 재해 보상금 청구	158	상고 취하로 종 결 예정
창원지방법원마산지원	개인	에스티엑스리조트주식회사 및 전 인사담당자	개인정보 보호위반 손해배상	30	판결정본 송달
대구지방법원 상주지원 문경지법원	해움디자인 주식회사	에스티엑스리조트주식회사 및 대표이사	손해배상	3	소장부분/소송 안내서 송달

(*) 당해 소송사건에 대한 1심 판결과 관련하여 소송총당부채 583,935천원을 인식하고 있습니다.

공시서류 제출일 현재 상기 소송의 결과를 합리적으로 예측할 수 없습니다.

나. 견질 또는 담보용 어음·수표 현황

(기준일 : 2021. 05. 24)

(단위: 매)

제 출 처	매 수	금 액	비 고
은 행	-	-	-
금융기관(은행제외)	-	-	-
법 인	어음 6매, 수표 6매	백지	에너지특별용자담보용
기타(개인)	-	-	-

상기 이외에 공시서류 제출일 현재 연결실체가 1989년부터 2013년까지 금융기관으로부터 교부받은 어음 및 수표 중 소재가 확인되지 않은 어음 및 수표는 120매이며, 최근 5개년간(2016년~2020년) 연결실체에 지급청구된 어음, 수표는 없었습니다. 한편, 이로 인해 연결재무제표에 미칠 수 있는 영향은 반영되어 있지 않으며, 연결실체는 해당 어음 및 수표에 대하여 51매는 제권판결 절차가 완료되었으며, 69매에 대하여 공시최고(제권판결)절차를 진행중에 있습니다.

다. 채무보증 현황

(주)STX 및 그 주요종속회사가 타인을 위하여 제공하고 있는 보증 제공내역은 다음

과 같습니다.

(기준일 : 2021. 05. 24)

(외화단위 : 천USD, 천EUR / 원화단위 : 백만원)								
제공받자	담보제공자산 혹은 보증내용	보증기한	보증금액				관련 차입금 등	지급보증처
			기초	증가	감소	기말		
Sheritt International Corporation(*1)	니켈광 개발사업 채무보증	2023.07	USD 647	-	-	USD 647	USD 14,823	한국수출입은행
STX조선해양(주)(*2)	하자이행보증	하자보증만료시	USD 810	-	-	USD 810	-	BP Shipping
PT Mutiara Jawa	차입금 지급보증	2025.10	USD 2,625	-	-	USD 2,625	USD 13,750	우리소다라은행
합 계	-	-	USD 4,382	-	-	USD 4,382	USD 28,573	-

- (*1) Sheritt이 수출입은행과 맺은 대출계약에 대하여 한국암바토비 컨소시엄이 Sheritt 대출에 대한 지급보증을 제공하였으며, 대출금의 상환은 계약상 Sheritt이 AMSA/DMSA로부터 수령하는 배당으로만 가능하나, Sheritt이 AMSA/DMSA로부터 배당을 수령하지 못함에 따라 지급보증이 실행되었습니다.
- (*2) STX조선해양(주)에서 건조한 선박의 하자보증을 위해 발주처인 BP Shipping에 제공한 보증 및 담보입니다. 최초 USD 4,420천 하자이행보증 제공금 중 USD 3,610천에 대해서는 하자보증 청구가 완료되었으며, 보증의무가 종료되지 않은 USD 810천의 하자이행보증(Warranty Bonds)을 위해 한국산업은행에 동 금액의 120%에 해당하는 USD 972천의 예금을 담보로 제공하고 있습니다.

라. 그 밖의 우발채무 등

그 밖의 우발채무 등에 관한 사항은 III. 재무에 관한 사항 > 3. 연결재무제표 주석 > "주석 23. 우발부채 및 약정사항", III. 재무에 관한 사항 > 5. 재무제표 주석 > "주석 23. 우발부채 및 약정사항"을 참조하시기 바랍니다.

마. 자본으로 인정되는 채무증권의 발행

(주)STX는 운영자금 조달 목적으로 무기명식 이권부 무보증 사모전환사채를 발행하였습니다. 본 전환사채는 계약조건 상 발행자인 연결실체의 현금결제 의무가 없으므로 자본으로 분류되었습니다.

발행 내역 및 주요 발행조건은 다음과 같습니다.

구분		발행 조건	
발행일		2020년 4월 28일	2020년 6월 29일
발행금액		10,000백만원	10,000백만원
발행목적		운영자금	운영자금
발행방법		사모	사모
상장여부		비상장	비상장
미상환잔액		10,000백만원	10,000백만원
자본인정에 관한 사항	회계처리 근거	계약조건 상 발행자인 연결실체의 현금결제 의무가 없으며 확정된 전환가액 및 수량의 지분증권으로 교환하는 계약이므로 신종자본증권을 지분상품으로 분류	
	신용평가기관의 자본인정비율 등	-	-
미지급 누적이자		-	-
		<ul style="list-style-type: none"> 만기일 : 2050년 4월 28일 (30년) 발행일로부터 매 1년이 되는 날의 	<ul style="list-style-type: none"> 만기일 : 2050년 6월 29일 (30년) 발행일로부터 매 1년이 되는 날의

구 분	발행 조건	
만기 및 조기상환 가능성	익일부터 30영업일이 되는 날까지의 기간 중 본 사채의 전부 또는 일부를 조기상환 가능	익일부터 30영업일이 되는 날까지의 기간 중 본 사채의 전부 또는 일부를 조기상환 가능
발행금리	<ul style="list-style-type: none"> • 발행일 ~ 3년 : 연 5% • 발행일 3년 후 부터 상환일까지 : 연 7.5% 	<ul style="list-style-type: none"> • 발행일 ~ 3년 : 연 5% • 발행일 3년 후 부터 상환일까지 : 연 7.5%
우선순위	일반채권	일반채권
부채분류 시 재무구조에 미치는 영향	2020년 연결재무제표기준 부채비율 105.34% 상승	2020년 연결재무제표기준 부채비율 105.34% 상승
기타 중요한 발행조건 등	<ul style="list-style-type: none"> • 만기일 1개월 전 동일한 조건으로 30년씩 연장 가능 • 이자지급 : 연결실체의 선택에 따라 본 사채의 이자의 전부 또는 일부를 지급하지 않을 수 있음. 이 경우 지연이자자는 다음 이자지급기일로 이연 되어 누적되며, 연 10%로 일할 계산한 추가이자 발생 • 전환가액 : 4,810원/ 주 • 전환가액 조정 사유 : 합병, 자본의 감소, 주식분할 및 병합, 주식 액면 변경 등 • 전환기간 : 발행일 1년 경과일 ~ 만기일 1개월 전일 • 기한이익 상실 조건 없음 	<ul style="list-style-type: none"> • 만기일 1개월 전 동일한 조건으로 30년씩 연장 가능 • 이자지급 : 연결실체의 선택에 따라 본 사채의 이자의 전부 또는 일부를 지급하지 않을 수 있음. 이 경우 지연이자자는 다음 이자지급기일로 이연 되어 누적되며, 연 10%로 일할 계산한 추가이자 발생 • 전환가액 : 6,056원/ 주 • 전환가액 조정 사유 : 합병, 자본의 감소, 주식분할 및 병합, 주식 액면 변경 등 • 전환기간 : 발행일 1년 경과일 ~ 만기일 1개월 전일 • 기한이익 상실 조건 없음 없음

(*) 신종자본증권의 만기는 30년으로 연결실체가 만기일 전3달부터 1달 사이의 기간 중 인수인에게 만기일 연장을 통지하는 경우, 기존 조건(전환에 관한 조건 포함)과 동일하게 30년간 만기가 계속 연장 가능합니다.

3. 제재현황 등 그 밖의 사항

가. 제재현황

일자	처벌 또는 조치대상자	처벌 또는 조치내용	근거법령	처벌 또는 조치에 대한 회사 이행현황	재발방지 대책
2017.03	법인 (STX)	관리종목 지정 (사유 : 자본잠식)	유가증권시장 상장규정 제47조	자본잠식 해소	자본잠식 해결을 위한 재무구조 개선 이행

주1) 2017년말 기준 자본잠식 해제에 따라 2018년 3월 16일 (주)STX 주권에 대한 관리종목 지정이 해제되었습니다.

주2) (주)STX 및 그 주요 종속회사는 최근 3년간 단기매매차익 발생사실을 증권선물위원회(금융감독원장)로부터 통보받은 사실이 없습니다

나. 작성기준일 이후 발생한 주요사항

당사는 2021년 4월 20일 이사회 결의에 따라 종속회사인 STX마린서비스주식회사 및 피케이밸브주식회사가 발행하는 회사채를 기초자산으로 발행되는 신용보증기금 P-CBO 자금조달 200억원에 관한 채무보증을 결정하였으며 채무보증 대상은 우리 종합금융 주식회사에서 유동화회사(신보2021제5차유동화전문유한회사)로 승계 예정입니다.

다. 공모자금의 사용내역

(기준일 : 2021년 05월 24일)

(단위 : 백만원)

구 분	회사	납입일	증권신고서 등의 자금사용 계획		실제 자금사용 내역		차이발생 사유 등
			사용용도	조달금액	내용	금액	
제3자배정 유상증자	-	2017.01.24	출자전환	59	출자전환	59	-
제3자배정 유상증자	-	2017.03.22	출자전환	328,225	출자전환	328,225	-
제3자배정 유상증자	-	2017.03.22	출자전환	31,775	출자전환	31,775	-

라. 사모자금의 사용내역

(기준일 : 2021년 05월 21일)

(단위 : 백만원)

구 분	회사	납입일	주요사항보고서의 자금사용 계획		실제 자금사용 내역		차이발생 사유 등
			사용용도	조달금액	내용	금액	
3자배정유상증자	-	2018.08.30	운영자금	10,000	운영자금	10,000	-
사모전환사채	(주)STX 103회	2019.03.18	운영자금	10,000	운영자금	10,000	-
사모전환사채	(주)STX 104회	2019.04.26	운영자금	5,000	운영자금	5,000	-
사모전환사채	(주)STX 105회	2019.05.13	운영자금	10,200	운영자금	10,200	-
사모사채	(주)STX 106회	2019.07.18	운영자금	16,000	운영자금	16,000	-
사모전환사채	(주)STX 107회	2019.08.02	운영자금	6,500	운영자금	6,500	-
사모전환사채	(주)STX 108회	2019.08.05	운영자금	2,300	운영자금	2,300	-
사모전환사채	(주)STX 109회	2020.04.28	운영자금	10,000	운영자금	10,000	-
사모전환사채	(주)STX마린서비스 1회	2020.05.27	운영자금	5,000	운영자금	5,000	-
사모전환사채	(주)STX 110회	2020.06.29	운영자금	10,000	운영자금	10,000	-

【 전문가의 확인 】

1. 전문가의 확인

- 해당사항 없습니다.

2. 전문가와의 이해관계

- 해당사항 없습니다.