



# 방문정밀실사보고서

## (주)한국기업

대표자	홍길동
사업자번호	123-45-67890
조사완료일	20YY/MM/DD

### 주의사항

- ▶ 이 보고서는 신용정보의 이용 및 보호에 관한 법률에 따라 작성된 것입니다.
- ▶ 이 보고서는 (주)NICE디앤비가 독자적으로 수집한 각종 정보 및 자료와 객관적인 분석 및 판단을 바탕으로 작성된 당사 고유의 신용 정보로 (주)NICE디앤비의 사전승인 없이 타인에게 누설(열람, 복사) 하거나 다른 목적으로 사용할 수 없습니다.
- ▶ 이 보고서는 수신처에게 참고자료로 제공되며, 이를 활용한 의사결정에 대하여 (주)NICE디앤비는 손해배상의 책임을 지지 않습니다.
- ▶ (주)NICE디앤비는 해당 실사 및 평가 등급과 관련한 어떠한 형태의 책임도 부담하지 않으며, 실사 수행과 이에 수반되는 보고서의 제공이 기업신용등급의 상향 또는 유지를 담보하지 않습니다.
- ▶ (주)NICE디앤비의 사전 서면동의 없이는 본 정보의 무단 전재, 복사, 유포(재배포), 인용, 가공(재가공), 인쇄(재인쇄), 재판매 등 어떠한 형태든 저작권에 위배되는 모든 행위를 금합니다.

## ■ 주요 현황

기업명	(주)한국기업
대표자	홍길동
기업형태	외감 중소기업
사업자등록번호	123-45-67890
사업개시일	19YY년 MM월 DD일
업종(산업코드)	고무, 플라스틱제품 제조(22000)
주요제품(사업)	기타 의료용 기기

## ■ 주요 재무사항

(단위, 백만원, %)

재무항목	2017	2018	2019
총자산	112,040	124,320	130,062
자기자본	85,696	(58,530)	(60,797)
차입금	13,048	100,496	55,695
금융비용	95	1,788	10,560
매출액	97,770	99,008	66,720
영업이익	28,781	24,530	8,205
당기순이익	19,311	19,205	(2,267)
재무비율	2017	2018	2019
유동비율	281.7	313.5	288.6
부채비율	30.7	자본잠식	자본잠식
차입금의존도	11.6	80.8	42.8
금융비용부담율	0.1	1.8	15.8
매출액증가율	(8.6)	1.3	(32.6)
영업이익율	29.4	24.8	12.3
순이익율	19.8	19.4	(3.4)

## ■ 주요 주주

주주명	지분율	최대주주와의 관계
(주)XYZ가나다	89.7%	본인
기타 주주	10.3%	-
합계	100%	

## 기업 개요

(주)한국기업은 19YY년 개인 기업 가나다123으로 설립되어 19YY년 10월 법인 전환을 하였으며, 20YY년 11월 (주)123ABC가나다를 흡수합병하며 2019년 7월 현 사명으로 상호를 변경한 외감 중소기업임. 동사는 설립 이후 현재까지 공기호흡기류, 피복류 및 방독면 등 소방관련 장비의 제조업을 주력 사업으로 영위하고 있음.

홍길동 대표이사는 19YY년 생으로, OO대학교 대학원 전기 및 전자공학과를 졸업하였으며, 2003년부터 2019년까지 (주)라마사456DEF의 사장으로서 경영을 총괄하였고, 2020년 XX월 동사의 대표이사로 취임한 전문경영인임.

납입자본금은 334,830백만원으로, (주)XYZ가나다가 총 지분의 89.7%를 보유한 최대주주임. \*2018년 12월 말 동사가 발행한 보통주는 200,000주이며, 전환상환우선주는 134,830주임. 자본금은 전액 보통주 자본금이며, 전환상환우선주는 한국채택국제회계기준에 따라 전액 금융부채로 반영되었음. 따라서, 재무제표상 자본금(2,000백만원)은 상법상 자본금과 차이가 있음.

한편, 동사가 속한 XYZ 그룹은 20YY년 12월 말 기준 (주)XYZ가나다 등 상장법인 5개사, 국내 비상장법인 20개사, 해외법인 6개사로 구성된 기업 집단임.

## 영업 현황

### 주요 매출처 공공기관, 2019년 예산삭감으로 군용방독면 납품실적 저하

#### ■ 제품(상품/서비스) 경쟁력

(단위: 백만원)

항목	2018년		2019년	
	금액	비중	금액	비중
호흡기류	36,260	36.6%	42,461	63.6%
마스크류	46,163	46.6%	12,092	18.1%
피복류	16,215	16.4%	11,905	17.8%
용역	370	0.4%	262	0.4%

동사의 매출액은 호흡기, 마스크, 피복류, 용역 매출로 구성되어 있으며, 마스크류 매출비중이 2019년 크게 감소하였음. 소방 분야에 납품하는 일부 품목을 제외한 대부분이 동사에서 제조하여 판매하는 제품 매출이며, 2019년 제품매출의 비중은 96.4%, 상품매출의 비중은 3.2% 용역매출의 비중은 0.4%를 각각 차지하였음. 2019년 마스크류(방독면 등) 매출이 크게 감소하였으나 일시적인 하락으로 보이며, 2020년 예년 수준으로 복귀할 것으로 예상됨. 한편, 2020년 보건용마스크사업 등 B2C사업, 소방안전 플랫폼 사업 등을 고려할 때, 향후 주요 제품(또는 상품)의 구성 및 비중이 변동될 가능성이 내재되어 있음.

#### ■ 영업경쟁력

매출거래처	2019년 비중	매입거래처	2019년 비중
(주)OOOO	9%	Hancom SPI Inc	14.6%
OO 도청	7%	OO산업	9.4%
아 XX	5%	CALGON CARBON CORP	8.4%
□□□도 소방본부	5%	SCI	4.5%
△△△도 소방본부	4%	OO인더스	3.8%

B2G사업을 주력 사업으로 영위함에 따라 매출거래처들은 방위사업청 및 군부대, 전국 소방본부, 재난본부 등 대부분 결제조건이 우수한 공공기관 또는 공공기관과 연관된 동사들로 구성되어 있음. 또한, 2019년 연간 매출 거래 상 (주)OOOO가 9%의 매출비중으로 거래 비중이 가장 높은 업체이며, 거래처신용도는 우수한 수준을

# [주]한국기업

나타내고 있는 바, 매출거래처 신용도에 따른 위험 요인은 낮은 수준이고, 이 외에도 특정 매출거래처에 대한 매출의존도가 7% 이하로 낮고, 대부분 공공기관인 점을 감안하면 매출거래처 신용에 따른 위험 요인은 크지 않은 것으로 판단됨. 한편, 게이지 등 제품 생산에 필요한 주요 원부자재는 OO산업, OO인더스 등의 국내 업체들로부터 매입하고 있으며, 일부 산소용기, 산소소생기 자재, 원사 등은 미국, 필리핀 소재 업체들로부터 수입(2019년 수입비중: 30%)하고 있음.

## ■ 신규 계약 및 수주 현황

(단위: 백만원)

발주처	계약 및 수주 내역	계약액
OOO 청	방독면(K-5) 3차 양산	7,000
(주)XX 소독안전	항사방역마스크(KF94) 물품공급 계약	3,217
XX 광역시 소방본부	2020년도 개인보호장비(공기호흡기 세트 3종) 조달 구매	971

OOO청, (주)XX소독안전, XX광역시 소방본부 등 발주처와 신규 계약을 체결하였으며, 총 계약 규모는 11,188백만원으로 파악되었음. 이와 관련하여 코로나19의 영향으로 정부 예산집행이 다소 지연되고 있으나, 집행시기의 문제로 당기 매출이나 계약 진행에 큰 어려움이 없을 것으로 판단됨. 또한, 보건용마스크사업 등 B2C사업, 소방안전 플랫폼 등 신규 사업이 원활하게 진행중인 것으로 보이며, 실사 시 확인된, 2020년 1분기 매출액은 20,089백만원이고, 전기 감소한 마스크류(방독면 등) 매출 실적도 당기 회복할 것으로 보이는 바, 2020년 매출액은 2019년 대비 크게 상승하여 동사 목표 매출액인 약 1,400억원에 근접할 것으로 예상됨.

## ■ 기술/생산경쟁력

인증/산업재산권	인증내용/명칭	등록일/취득일	
특허증(154 건)	소방복 및 화학보호복의 원단 및 이에의한 제조된 특수복 외	2015/05/13 외	
국방품질경영체제	방독면류의 설계, 개발 및 제조	2020/01/25	
안전인증(52 건)	방독마스크 외	2016/08/17	
ISO 9001:2015	공기호흡기, 방독면 외 16 품목의 설계, 개발 및 생산	2020/02/17	
ISO 14001:2015	공기호흡기, 방독면 외 16 품목의 설계, 개발 및 생산	2020/02/17	
주요 사업장	소재지	형태	대지/건물
본사 및 공장	경기도 용인시 처인구 양지면 송문리 185, 186, 187	자가	214,030.59 m <sup>2</sup>

주력 사업과 관련하여 특허증(154건), 실용신안등록증(7건) 등 다수의 산업재산권과

# (주)한국기업

ISO9001, ISO14001 등 다수의 품질 및 환경 인증서를 보유하고 있으며, 20YY년 MM월에 산업자원부로부터 군용방독면(K-1) 품목에 대하여 방위산업체로 지정되었음. 20YY년 MM월에는 신형방독면(K-5) 체계 개발 사업자로 선정되어 YY년의 개발 기간(20YY년 MM월 DD일~20YY년 MM월 DD일)을 거쳐 성공적으로 개발을 완료하여 군전투적합성판정을 받고 20YY년 MM월 DD일 방산물자로 지정, 20YY년부터 전군에 (K-5)방독면을 납품[YY년간(약 000억원 규모)]하고 있음. 또한, OO도 OO시 OO구 OO면 OO로12345번길 67 소재 사업장에 핫멜트 라미네이팅기, 원단 코팅기, 로타리성형기, 건조기, 합지기 등의 생산 설비를 갖춘 자가공장에서 제품을 직접 생산하고 있으며, 일부 공정은 필리핀 소재 관계사(20YY년 설립)를 통해 수행하고 있는 등 높은 수준의 기술력과 생산 능력을 갖추고 있음.

## 재무분석

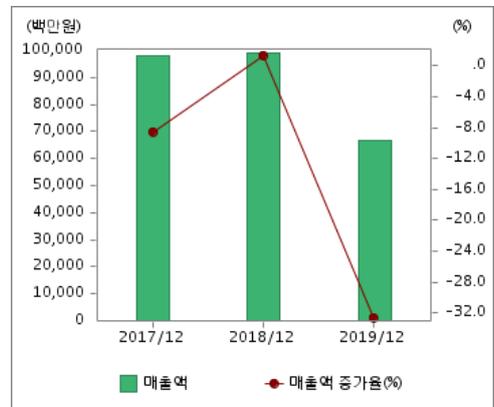
### 큰 폭의 매출 감소와 영업수익성 저하 및 순손실 시현, 자본잠식 지속

#### ■ 성장성 및 수익성

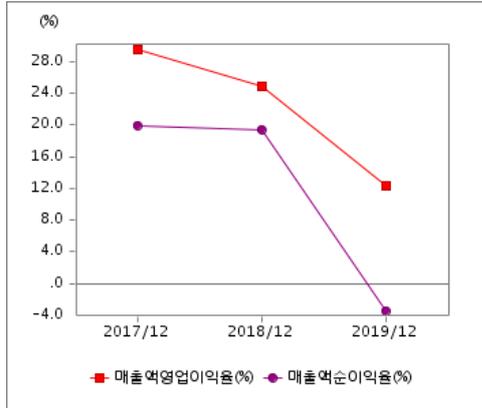
(단위: %)

항목	2017년 12월	2018년 12월	2019년 12월	
	(주)한국기업	(주)한국기업	(주)한국기업	동업종
총자산증가율	7.6	11.0	4.6	11.9
매출액증가율	(8.6)	1.3	(32.6)	3.6
매출원가율	63.9	64.7	67.7	71.7
매출액영업이익률	29.4	24.8	12.3	7.2
매출액순이익률	19.8	19.4	(3.4)	6.0

2019년 전년 대비 32.6% 감소한 66,720 백만원 매출을 기록하였으며, 약 100,000 백만원 수준의 매출액을 유지하던 중 정부 예산 삭감 등으로 인해 K-5 군용방독면의 매출이 2018년 대비 2019년 크게 감소함에 따라 일시적으로 하락한 것으로 판단됨. 2019년 판관비 중 지급수수료, 광고선전비 금액이 크게 증가하였는데, 그룹



# (주)한국기업



전체의 광고비용, 컨설팅 비용을 동사가 일부 분담한 것이 영향을 끼쳤으며 이에 따라 당기 영업이익이 감소하였고, 이자비용의 증가에 따라 당기순이익은 감소하였음. 매출액영업이익률의 경우 동업종 평균 대비 높은 수준을 유지하고 있으나, 매출액순이익률의 경우 동업종 평균 대비 낮은 수준을 유지하고 있음. 동사는 000

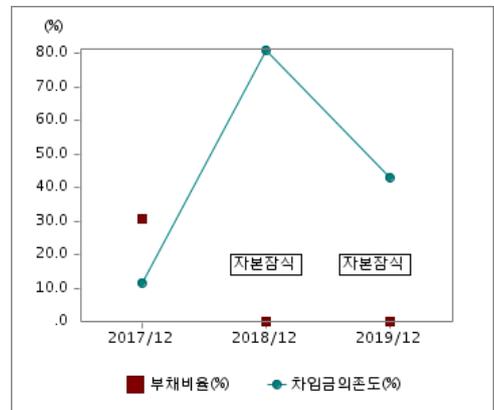
청, 소방본부 등과 다년간 거래를 해오고 있으며, 실질적으로 경쟁업체가 없는 상황이고, 큰 변수가 발생하지 않는다면 호흡기, 마스크, 피복류에 대한 매출 실적은 매년 안정적인 상황임. 향후, 기존의 B2G사업 유지하면서 마스크사업 등 B2C사업에 집중할 것으로 보여지는데, 현재 B2C사업의 진행이 원활하게 이루어지고 있으며, 매출 또한 꾸준하게 발생하고 있는 것을 감안할 때, 당기 매출액이 큰 폭으로 상승할 것으로 예상됨.

## ■ 안정성 및 활동성

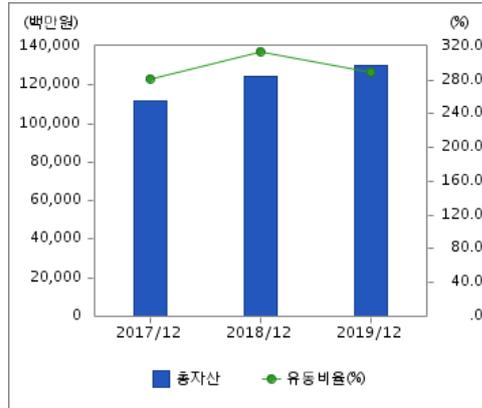
(단위: %)

항목	2017년 12월	2018년 12월	2019년 12월	
	(주)한국기업	(주)한국기업	(주)한국기업	동업종
부채비율	30.7	자본잠식	자본잠식	83.5
유동비율	281.7	313.5	288.6	174.0
차입금의존도	11.6	80.8	42.8	24.6
매출채권회전율(회)	57.9	29.1	15.6	4.4

동사는 가나다123ABC의 주식 100%를 소유하고 있던 123ABC가나다와의 합병으로 (가나다123ABC를 취득자로 하는 역합병) 인해 역합병시 해당 계정이 자본 중 기타 자본으로 (163,431)백만원이 계상되어 자본잠식이 발생하였으며, 이는 영업상의 문제이나 즉시 상환해야 할 부채의 증가로 발생한 사항이 아님에 따라 크게 우려할



# [주]한국기업



상황은 아닌 것으로 판단됨. 당사는 123ABC가나다와의 합병을 통해 발생한 전환사채 60,510백만원, 상환전환우선주 60,511백만원이 존재하며 이를 부채로 계상하고 있음. 전환사채, 상환전환우선주와 관련하여 2020년 보통주로 전환이 논의되고 있으며 보통주로 전환될 경우 자본잠식 문제가 해결될 것으로 판단됨. 당사는

2019년말 유동성장기부채 약 29억원, 장기차입금 33억원이 존재하며, 농협은행으로부터 시설자금대출 목적으로 차입한 것으로 파악됨. 상환조건은 원금균등상환 방식으로 당기 상환예정분은 유동성장기부채 금액임. 총자산에서 차지하는 현금성 자산 보유비중이 24.4%로 현금유동성은 양호하며, 유동부채 대비 유동자산 비중인 유동비율이 288.6%로 양호한 수준을 유지해 단기지급능력은 충분한 것으로 파악됨.

# [주]한국기업

요약 재무제표

■ 재무상태표

(단위: 백만원)

과목명	2017년 12월	2018년 12월	2019년 12월
유동자산	44,804	55,398	60,278
당좌자산	25,652	35,207	37,909
현금및제예금	22,461	30,642	31,749
매출채권	2,642	4,164	4,378
재고자산	19,152	20,191	22,369
비유동자산	67,236	68,922	69,784
투자자산	14,000	12,276	4,276
유형자산	50,469	53,181	51,810
자산총계	112,040	124,320	130,062
유동부채	15,906	17,670	20,885
매입채무	1,803	2,063	3,112
단기성차입금	3,513	3,390	2,895
비유동부채	10,438	165,181	169,974
장기성차입금	9,535	97,106	52,172
부채총계	26,344	182,851	190,859
자본금	2,000	2,000	2,000
이익잉여금	83,696	102,901	100,634
자본총계	85,696	(58,530)	(60,797)
부채와 자본총계	112,040	124,320	130,062
총차입금	13,048	100,496	55,695

■ 손익계산서

과목명	2017년 12월	2018년 12월	2019년 12월
매출액	97,770	99,008	66,720
매출원가	62,472	64,093	45,195
매출총이익	35,298	34,915	21,525
판매비와관리비	6,517	10,385	13,320
영업이익	28,781	24,530	8,205
영업외수익	827	1,630	1,311
영업외비용	4,543	2,319	11,149
법인세차감전순이익	25,065	23,840	(1,633)
법인세비용	5,754	4,635	634
당기순이익	19,311	19,205	(2,267)

종합의견

일시적 매출 감소, 높은 영업경쟁력 등 단기간 내 재무 개선 가능 예상

■ 종합진단표

구분		진단내용	비고
비재무 부문	산업환경	양호	안정적인 B2G사업 및 코로나19로 인한 B2C사업 성장 기대
	경영자 경력	양호	경영자의 업계 경력 양호
	시장 지위	양호	경쟁사 없으며, 공기호흡기는 전국소방관서에 90%이상 공급
	사업포트폴리오	양호	호흡기, 마스크, 보호복, 용역매출로 구성
재무 부문	성장성	양호	마스크류 매출회복 및 신규사업을 통한 매출 성장 가능
	수익성	양호	2019년 영업이익률 12.3%, 동업종 대비 양호한 수준
	안정성	보통	합병으로 인한 자본잠식, CB 등의 보통주 전환 시 해소 예상
	활동성	양호	총자산회전율, 매출채권회전율 동업종 대비 양호한 수준

※ 진단기준(5단계): 우량, 양호, 보통, 열위, 불량

■ 방문정밀실사 결과 요약

19YY년 소방용 방화복, 방열복, 공기호흡기의 제조 및 판매를 목적으로 개인 기업으로 설립, 19YY년 10월 법인으로 전환하였고, 공공기관 및 군기관을 주요 매출거래처들로 두고 있음. 2019년 전년 대비 32.6% 감소한 66,720백만원 매출을 기록하였으며, 약 100,000백만원 수준의 매출액을 유지하던 중 정부 예산 삭감 등으로 인해 K-5 군용방독면의 매출이 2018년 대비 2019년 크게 감소함에 따라 일시적으로 하락한 것으로 판단됨.

보건용마스크사업 등 B2C사업, 소방안전 플랫폼 등 신규사업이 원활하게 진행중이며, 전기 감소한 마스크류(방독면 등) 매출도 당기 회복할 것으로 보이는 바, 2019년 대비 2020년 매출액이 크게 상승할 것으로 예측되며 영업이익률 또한 예년수준 이상으로 회복 가능할 것으로 판단됨.

123ABC가나다와의 합병으로(가나다123ABC를 취득자로 하는 역합병) 현재 자본잠식 상태이나, 부채로 계상되어 있는 전환사채 및 상환전환우선주가 보통주로 전환될 경우 자본잠식 문제는 해소될 예상됨. 또한, 2019년 기준 유동비율은 약 288.6%로서 동업종 평균인 174.0%보다 높은 수준을 유지하고 있으며, 현금유동성 또한 양호한 수준인 바, 단기지급능력에는 우려할 점은 없는 것으로 판단됨.

## ■ 효과적인 신용관리 방안

### ▷ 회계자료의 투명성 확보

신용평가 시 분석적발오형 등을 통해 회계분식이 발견되면 평가 유보 또는 신용등급이 하향 조정되며 재무제표 이외의 제출자료에 대해서도 의구심을 불러일으킬 수 있으므로 회계투명성 확보는 신용평가 시 가장 중요하게 필요한 항목.

### ▷ 단순 재무비율 맹신은 금물

신용등급은 단순 재무비율로 등급이 결정되는 것이 아니며 재무 및 비재무적요소를 복합적으로 고려하여 결정. 특히 회계처리의 신뢰성이 상대적으로 떨어지는 중소기업의 경우 특정재무비율의 개선을 위해 회계기준에 부합하지 않는 무리한 회계처리는 도리어 역효과 초래할 수 있음.

### ▷ 재무건전화 및 현금흐름 관리

부채 및 차입금은 동사의 자본규모 및 매출규모 등을 감안하여 큰 부담이 되지 않는 수준을 보유해야 하며, 현금창출능력은 안정적인 사업지속의 근간이 되는 바, 적절한 수익성을 유지하는 동시에 여유자금을 고정화(부동산 투자, 계열사지원 등)시키지 않고, 적절한 자금유동성을 확보하는 것이 중요.

### ▷ 사소한 연체도 주의

각종 연체정보(금융거래 연체정보, 국세체납 정보, 세금/공과금 체납정보 및 상거래대금 체불정보)는 신용도에 부정적인 영향을 미치며 대표자 및 실질경영자의 연체정보도 동사 신용도 하락의 원인. 연체는 효과적인 신용관리에 있어 '최대의 적'이라는 것을 유념.

### ▷ 안정적 거래처 확보

대기업, 공공기관 등 우량 거래처 확보가 중요. 부실거래처로 인한 매출채권 미회수 가능성 상존 시, 신용등급에 부정적인 영향을 미치므로 거래처 및 매출채권 관리 중요.

### ▷ 실질경영자 신용관리 관심

기업'신용'은 경영자의 '신용'에서 출발하는 바 신용관리에 대한 경영자인식이 매우 중요하다. 따라서, 경영자(CEO)는 관리자로서 기본적인 재무지식을 보유하고 회계에 대한 투명성 제고 및 신용평가요소들에 대한 관심 필요.

### ▷ 제출자료의 신뢰성 확보 및 적극적 동사소개

기업의 영업상황과 지배관계, 재무현황 등을 생략하거나 일부만을 표시하여 제출하는 경우 그와 관련된 위험이 신용평가 시 높게 반영되는 바, 충실하지 못한 자료는 신용평가 시 부정적 영향. 따라서, 평가자의 기업 이해에 도움이 되는 자료제출이 필요하고 신뢰성 높은 자료는 신용평가에 긍정적 영향을 미친다는 사실을 유념.

한편, 주요사업 및 제(상)품, 서비스의 경쟁력을 나타내는 특허, 실용신안, 각종 제품성능인증, ISO인증서 등은 기업경쟁력 및 대표자 경영능력을 입증하며, 경쟁우위요소에 대해서는 적극적으로 관련자료를 제출하는 것이 신용평가에 긍정적.

### ▷ 추가자금조달력 제시

기업의 자체적인 자금조달력에 대한 입증이 우선이나 이 부분이 부족한 경우 관계동사 또는 대표이사/경영진(대주주 포함) 등의 자금조달가능성을 적극적으로 제시하여야 기업의 재무적 융통성 평가 시 재무위험 평가 시 유리.

# END OF THE REPORT