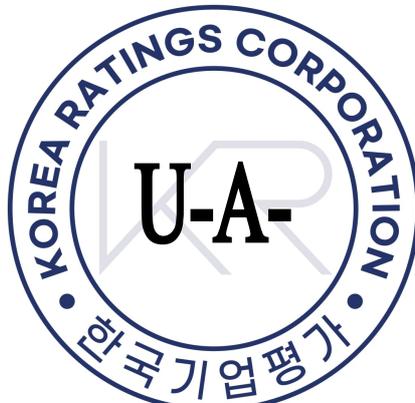


신용평가서

(주)코람코라이프인프라위탁관리부
동산투자회사 귀중

교부번호 : KCICR-2024-A0047-01
교부일 : 2024년 04월 22일

당사의 소정 기준과 절차에 의하여 평가한 Issuer Credit Rating(기업신용평가)에 대한 신용평가 등급은 다음과 같습니다.

발행회사	(주)코람코라이프인프라위탁관리부동산투자회사	신용평가등급  U-A- 한국기업평가
대표자	이성균	
주소	서울특별시 강남구 삼성로 511, 4층	
재무제표기준일	2023년 11월 30일	
등급평가일	2024년 04월 19일	
등급유효기간	2025년 04월 19일	
용도	기업신용평가 신용등급 결정	
RATING OUTLOOK		

◆ 유의사항

- 상기 신용평가등급은 당사의 평가기준 및 절차에 의거하여 일정시점에서 평가대상 기업의 모든 금융상 채무에 대한 전반적인 적기상환능력을 평가한 것입니다.
- 본 신용평가서상의 신용등급은 공시되지 않으며, 당사는 본 신용등급에 대한 사후관리를 실시하지만 그 결과는 공시되지 않습니다. 따라서 평가일 이후 사후관리에 의한 신용등급 변동 여부는 발행회사를 통해 확인하시기 바랍니다.
- 당사의 연간부도율, 신용등급변화표 및 평균누적부도율표는 첨부된 신용평가실적서 등을 참고하시기 바랍니다.
- 미공시 등급의 경우 신용등급 앞에 "U"를 부기합니다.
- 본 기업신용등급은 원화 및 외화에 대한 채무상환능력을 포괄하고 있습니다.
- 신용평가등급에 대한 확인 및 문의사항은 당사 평가기획실(TEL 368-5630)로 연락하여 주시기 바랍니다.
- 본 신용평가서(교부번호: KCICR-2024-A0047-01)는 수요예측에 의한 채무증권의 발행조건이 확정되기 전 발행사의 발행예정계획을 고려한 신용평가를 토대로 작성된 것입니다. 향후 발행조건이 확정되면 신용평가서가 정정 발급될 수 있습니다.

평가일: 2024.04.19

이혁진 연구원
02-368-5480
hjlee@korearatings.com

이창원 실장
02-368-5638
cwlee@korearatings.com

유효등급

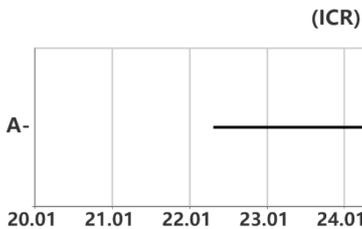
ICR A-(S)

평가 개요

평가대상	종류	직전등급	현재등급
ICR	본		U-A-(안정적)

주) 등급기호 앞의 "U"는 미공시 등급을 의미함

등급 추이



주요 재무지표

(단위: 억원%)

구분	2022(05)	2022(11)	2023(05)	2023(11)	2024(02)
총자산	13,155	12,796	12,576	12,602	12,472
총부채	8,462	8,145	7,944	8,039	7,996
차입금	7,337	7,104	6,934	6,996	7,054
자본총계	4,692	4,651	4,632	4,562	4,476
영업수익	235	321	304	315	171
EBITDA	252	279	300	269	139
이자비용	96	123	122	120	61
영업활동현금흐름	85	240	119	171	104
투자활동현금흐름	-3,327	-124	493	-362	92
재무활동현금흐름	2,987	-394	-332	-120	-90
EBITDA/Fixed Charge(배)	2.6	2.3	2.5	2.2	2.3
차입금/EBITDA(배)	14.5	12.7	11.6	13.0	12.7
수정부채비율	180.3	175.1	171.5	182.9	185.5
수정차입금/수정공정가액	54.8	52.2	53.3	54.0	54.8
적용재무제표	개별/별도	개별/별도	개별/별도	개별/별도	개별/별도

주) 1. 상기 재무실적 및 비율은 동사자료를 근거로 일부는 분석 목적상 재분류하였음

2. 차입금/EBITDA는 연환산 기준

자료) 감사보고서, 반기보고서, 동사 제시

평정 논거

- 물류센터 자산 매입으로 영업규모 확대
- 현금흐름의 안정성과 자산포트폴리오의 질 우수
- EBITDA/Fixed Charge 및 LTV는 양호한 수준
- 우수한 사업기반과 현재 수준의 재무건전성 유지 전망

회사 개요

- 2019년 12월 부동산투자회사법에 따라 설립, 2020년 8월 한국거래소 상장
- 2023년 9월 (주)코람코라이프인프라위탁관리부동산투자회사로 상호 변경
- 2024년 2월말 기준 주유소 163개, 물류센터 2개(죽전, 남청라), (주)코크레제66호위탁관리부동산투자회사(지분율 9.58%) 보유

최근 동향

FY2022 순이익 FY2021 수준 유지, 리파이낸싱 가능성 우수한 수준

2023년 11월말 기준 총자산 규모는 1조 2,602억원으로 주유소(164개), 물류센터(2개) 등을 보유하고 있다. FY2022(2022.12~2023.11) 순이익은 244억원으로 임대료수익 증가에도 불구하고 영업비용 증가 부담으로 FY2021(2021.12~2022.11)(245억원) 수준을 유지하였다. FY2022 기준 EBITDA/Fixed Chage 배율은 영업비용 부담이 확대되며 FY2021(2.4배) 대비 소폭 하락한 2.3배를 기록했다. 차입금/EBITDA 배율은 12.3배로 미흡한 수준이 지속되었다. 2023년 11월말 수정부채비율은 182.9%로 순이익을 초과하는 배당금 지급에 따른 자본 감소로 2022년 11월말(175.1%) 대비로는 상승했다. 수정차입금/수정공정가액 비율(LTV)은 54.0%로 2022년 11월말(52.2%) 대비로는 상승했으나 우수한 수준을 유지하였다.

주요 이슈와 KR's view

부동산경기 침체가 투자부동산 가치 및 LTV에 미치는 영향

LTV 60% 미만으로 리파이낸싱 가능성은 우수한 수준이고 차입금이 모두 장기차입금으로 구성되어 있어 단기간 내 리파이낸싱이 필요한 상황은 아니다. 다만 2024년 들어서도 절대적인 금리 수준이 여전히 높은 수준이 유지될 것으로 예상되는 가운데, 부동산경기 침체로 부동산 수요가 위축되면서 투자부동산의 가치가 하락할 가능성이 잠재해 있어 투자부동산의 시장가치와 LTV를 모니터링할 계획이다.

포트폴리오 확대 및 다각화가 재무지표에 미치는 영향

동사는 기존 주유소 중심의 일원화된 포트폴리오에서 벗어나 신규자산 편입과 주유소 용도전환 등 포트폴리오의 확대 및 다각화를 적극적으로 추진하고 있다. 2022년에는 죽전, 남청라 물류센터 매입에 힘입어 자산규모가 1조원을 상회하였고, 기존에 보유하고 있던 주유소에 대해서도 매각과 더불어 용도전환(가전매장, 전기차충전소, Drive-Thru 매장 등)을 통해 가치제고(Value-add) 사업을 추진 중이다. 2023년 들어서도 오피스 우선주에 신규투자하며 포트폴리오 다각화를 이어갔다. 향후에도 주유소 매각 및 용도전환, 주유소 이외의 신규자산 편입을 통해 적극적인 포트폴리오 리밸런싱을 이어나갈 것으로 예상되는 가운데 포트폴리오의 확대 및 다각화가 임대료 수익 제고와 안정적 현금흐름 등 동사의 재무지표에 미치는 영향에 대해 모니터링할 예정이다.

등급 변동요인

레버리지를 활용하여 수익을 추구하는 리츠의 특성을 고려할 때 차입금 감소를 통해 LTV 또는 차입금/EBITDA 배율이 큰 폭으로 하락할 가능성은 높지 않다. 반면 높은 금리수준이 지속되는 가운데 부동산경기 침체 지속으로 투자부동산의 가치가 하락하여 LTV가 상승할 가능성이 잠재하고있다. 차입금이 모두 장기차입금이고 고정금리여서 단기적으로 시장금리 변동에 의해 EBITDA/Fixed Charge 지표가 저하될 가능성은 낮다. 자산의 시장가치, LTV와 EBITDA/Fixed Charge 배율 추이를 모니터링할 예정이다.

상향 변동요인	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 투자부동산의 규모가 큰 폭으로 확대되고 ✓ 수정차입금/수정공정가액비율 50% 미만 유지
하향 변동요인	<ul style="list-style-type: none"> ✓ EBITDA/Fixed Charge 배율 하락 지속 ✓ 수정차입금/수정공정가액 비율 65% 이상 유지

주) 상기 등급변동요인은 장기신용등급 기준임

평정 논거 세부 내용

■ 사업요인

물류센터 자산 매입으로 수익기반 확대

- 2024년 2월말 총자산 규모는 1조 2,472억원으로 2022년 중 물류센터 자산 매입에 힘입어 2021년 11월말(9,875억원) 대비 26.3% 증가
- 2024년 2월말 기준 주유소 등 163개, 물류센터 2개(죽전, 남청라) 보유
 - 2020년 6월 187개 주유소 매입 이후 25개 주유소 매각, 1개 주유소 매입으로 2024년 2월말 보유 주유소 수는 163개
 - ✓ 2023년 주유소 3개, 2024년 주유소 1개 매각
 - 2022년 3월 죽전물류센터 매입, 2022년 4월 남청라 스마트로지스틱스 물류센터 매입
- 2023년 10월 코크렙66(서초 마제스타시티 타워1) 리츠에 230억원 우선주 지분투자(지분율 9.58%)
- 한편, 주유소 중 10곳에 대해 가치제고(value-add) 목적으로 가전판매시설, 전기차충전소, Drive-Thru 매장 등으로 용도 전환을 하였거나 추진 중
 - 4개 주유소는 하이프라자와 삼전자판매가 현대오일뱅크로부터 재임차하여 LG베스트샵과 삼성스토어 가전판매시설을 운영
 - 나머지 6개 주유소는 Drive-Thru 매장 및 전기차충전소 등으로 용도전환

[투자포트폴리오 현황(2024년 2월말 기준)]

(단위: 억원)

명칭	소재지	취득년월	장부가액	비중
주유소 등(164개)	서울,경기 등	2020.06	8,580	70.2%
죽전물류센터	용인	2022.03	209	1.7%
남청라물류센터	인천	2022.04	3,209	26.2%
코크렙66(지분증권)	서울	2023.10	230	1.9%
합계	-	-	12,227	100.0%

주) 장부가액은 2024년 2월말 기준, 주유소 장부가액은 건설중인자산과 매각예정자산 포함 자료) 감사보고서, 동사 제시

장기 임대차계약에 기반하여 현금흐름의 안정성 우수

- 현대오일뱅크, SK네트웍스, 쿠팡 등 장기임대차계약에 기반하여 현금흐름 안정성 우수
 - 임대료 수익 기준 장기임대차계약 비중 90% 이상
 - 현대오일뱅크, SK네트웍스의 당사 신용등급 AA-로 임차인 신용도 우수
 - 임대차계약기간 및 신용도 감안할 때, 실질 공실률이 0%대 수준을 유지하며 임대료 변동성도 미미할 것으로 예상

[주요 임대차계약 현황(2024년 2월 기준)]

(단위: 억원)

투자부동산	임차인	임대종료일	월 임대료	임대료 비중
주유소	현대오일뱅크	2030.05.31	24.70	53.7%
	에스케이네트웍스	2030.05.31	2.23	4.8%
	QSR(매출연동임대)	-	2.64	5.7%
물류센터	쿠팡	2027.12.19	14.94	32.5%
	컬리넥스트마일	2027.04.30	0.95	2.1%
합계			46.02	100.0%

주) 임대료는 관리비 제외 기준
자료) 동사 제시

- QSR(Quick Serive Restaurant) 임차인은 주로 버킹, 맥도날드 등으로 매출액에 따라 임대료가 변동하는 매출연동임대 계약으로 임대 중
 - 전체 임대료 수익 대비 비중 5.5%를 차지하고 있으며 임대차계약기간은 5년~15년
- 이외 주유소 부대시설에 대한 고정임대 및 통신3사에 대한 중계기 임대 진행 중이나, 임대료 수익에서 차지하는 비중은 미미한 수준
- 한편, 죽전물류센터 관련하여 컬리넥스트마일(마켓컬리의 배송 자회사)과 임대 관련 소송 진행 중으로 현재 1심 승소 후 2심 진행중, 소송 진행상황에 대해 모니터링 필요
 - 죽전물류센터의 임대료 수익이나 자산 규모가 전체 임대료 수익이나 자산에서 차지하는 비중이 2% 미만으로 작아 소송이 동사의 재무건전성에 미치는 영향은 제한적일 것으로 예상

용도, 권역, 규모 감안시 자산포트폴리오 질 우수

- 보유 투자부동산자산은 주유소 163개(용도전환 10개 포함)와 물류센터 2개, 오피스(코크렙66)로 구성
 - 남청라 물류센터는 2022년에 신축된 우량 대형 물류센터
 - 2023년 10월에는 코크렙66(서초구 마제스타시티 타워1) 리츠에 230억원 우선주 지분투자하며 포트폴리오 다각화 추진
- 보유 투자부동산자산은 주로 수도권과 대도시에 위치
 - 2024년 2월말 기준 주유소 자산 중 서울을 포함한 수도권 50.2%(대지면적 기준), 수도권 외 광역시에 19.6% 소재

[지역별 주유소 자산 분포(2024년 2월말 기준)]

(단위: 억원, m²)

구분	서울	경기/인천	광역시	기타	합계
개수	17	69	31	46	163
대지면적	20,725	120,288	55,013	84,836	280,862
비중	7.4%	42.8%	19.6%	30.2%	100.0%

자료) 동사 제시

- 물류센터는 모두 수도권에 소재
 - 남청라 물류센터가 소재하고 있는 수도권 서부권(West)은 대형 물류센터 공급으로 공실률 상승세(2023년 4분기 18.7%)
 - 다만, 동사는 쿠팡과 장기임대차계약을 맺고 있어 공실률 0% 수준 유지

■ 재무요인

커버리지 지표(EBITDA/Fixed Charge) 양호한 수준

- 최근 3개년(2021년 11월~2023년 11월) 가중평균 EBITDA/Fixed Charge 배율 2.5배로 양호한 수준 지속
 - 안정적인 임대수익 확보 및 포트폴리오 리밸런싱 통한 매각차익 실현 등으로 EBITDA/Fixed Charge 배율이 2.5배 내외 수준에서 안정적으로 유지
 - FY2022(2022.12~2023.11)에는 죽전, 남청라 물류센터 매입에 따른 임대료수익 증가에도 불구하고, 차입규모 확대에 따른 이자비용 증가 및 영업비용 확대 부담으로 EBITDA//Fixed Charge 배율이 2.3배를 기록
- 차입금/EBITDA 지표는 미흡한 수준
 - FY2022 기준 차입금/EBITDA 지표는 12.3배로 미흡한 수준이며, 레버리지를 통해 수익을 극대화하는 리츠의 특성상 자본구조의 변화가능성이 낮아 미흡한 수준을 유지할 전망

[수익성 추이]

(단위: 억원, %)

구 분	2022(05)	2022(11)	2023(05)	2023(11)	2024(02)
영업수익	235	321	304	315	171
영업비용	65	98	103	123	55
제수수료	23	29	35	41	14
감가상각비	27	40	40	41	20
일반관리비	15	30	27	41	21
영업이익	169	222	202	192	116
EBITDA	252	279	300	269	139
매각차익	33	23	52	0	19
이자비용	96	123	122	120	61
당기순이익	130	115	137	107	59
(보통주배당)	157	156	156	177	0
(영업비용-감가상각비)/영업수익	16.3	18.2	20.4	26.1	20.6
영업이익률	72.1	69.2	66.3	60.9	67.9
EBITDA/Fixed Charge(배)	2.6	2.3	2.5	2.2	2.3
차입금/EBITDA(배)	14.5	12.7	11.6	13.0	12.7
총자산순이익률(ROA)	2.3	1.8	2.2	1.7	1.9
자기자본이익률(ROE)	6.2	4.9	5.9	4.7	5.2

주) 1.영업이익률=당기영업이익/당기영업수익
 2.Fixed Charge=이자비용+우선주배당(현금흐름표상 계상분)+자본화된 이자비용
 3.EBITDA=법인세비용차감전순이익+이자비용+감가상각비
 4.차입금/EBITDA=당기말 차입금(장부가액)/연환산 당기EBITDA
 5.ROA=연환산 당기순이익/[(기초총자산+기말총자산)/2]
 6.ROE=연환산 당기순이익/[(기초자기자본+기말자기자본)/2]
 자료) 감사보고서, 반기보고서

LTV 60% 미만으로 리파이낸싱 가능성 우수

- 2024년 2월말 수정부채비율 185.5%, 수정차입금/수정공정가액 비율 54.8%로 리파이낸싱 가능성 우수한 수준
 - 2022년 몰류센터 매입 과정에서 차입금 확대되었으나, 유상증자 및 자산매각 통한 차입금 상환 등으로 수정부채비율 180% 내외 수준에서 안정적으로 유지
 - 다만, 순이익을 초과하는 배당금 지급이 지속되며 자본규모 감소세 지속되고 있는 점은 부담요인
 - 2023년 들어서도 차입금 규모 유지되는 가운데 자본규모 감소로 수정부채비율 상승
 - 2024년 2월 전환사채 110억원 발행 영향으로 2월말 수정부채비율이 185.5%로 상승세 지속
 - ✓ 신규자산 매입 추진 중으로, 차입금 확대될 것으로 예상되어 부채비율 추이 모니터링 필요
 - 수정차입금/수정공정가액 비율은 60% 미만 수준에서 안정적으로 유지

[리파이낸싱 가능성 지표 추이]

(단위: 억원, %)

구분	2022(05)	2022(11)	2023(05)	2023(11)	2024(02)
총자산	13,155	12,796	12,576	12,602	12,472
투자부동산 장부가액	12,529	12,442	12,141	12,122	11,997
증권관련 장부가액	0	0	0	230	230
현금성자산	392	294	394	189	225
차입금	7,337	7,104	6,934	6,996	7,054
장기차입금	7,142	7,104	6,934	6,996	7,054
단기차입금	195	0	0	0	0
자본총계	4,692	4,651	4,632	4,562	4,476
투자부동산 공정가치	13,389	13,606	13,003	12,999	12,904
증권관련 차입금	0	0	0	307	307
수정부채비율	180.3	175.1	171.5	182.9	185.5
수정차입금/수정공정가액	54.8	52.2	53.3	54.0	54.8

주) 1. 수정부채비율=수정부채/자기자본, 수정부채=부채+증권관련차입금
 2. 수정차입금=차입금+증권관련차입금
 3. 수정공정가액=투자부동산 공정가치+증권관련 장부가액+증권관련차입금
 자료) 감사보고서, 반기보고서, 감정평가서, 등사 제시

■ 향후 전망

장기임대차계약 기반으로 현재 수준의 재무건전성 유지 전망

- 보유 차입금의 만기가 2025년 3월말 이후이고 고정금리인 점을 감안할 때 단기내 커버리지 대응력이 급격히 약화될 가능성은 높지 않음
- 주주 투자수익률 관리와 부동산투자법상 규정(이익배당한도의 90%이상 의무 배당)에 따라 이익 대부분이 사외로 배당되고 있음. 이익의 내부유보를 통한 자본확충을 기대하기 어려운 구조적 한계를 가지고 있어 LTV가 크게 개선되기는 어려울 것으로 예상됨
- 시장금리가 높은 수준으로 유지되는 가운데 경기가 둔화될 가능성에 따라 투자부동산의 가치 및 LTV 지표 추이를 모니터링할 필요가 있음

■ 계열요인

부동산투자회사(REITs)의 설립 목적 감안하여 계열지원가능성 미반영

- 2024년 2월말 기준 (주)코람코자산신탁이 5.75%의 동사 지분을 보유하고 사명에 '코람코'의 명칭을 사용하고 있으나 부동산투자회사법상 특수관계인 포함 50% 초과 지분 보유 금지(제15조), 부동산투자회사(REITs)의 설립 목적 등을 감안하여 유사시 계열 지원가능성 미반영

■ 유동성분석

유동성 대응력 우수

- LTV가 60% 미만인 점을 감안할 때 담보제공을 통한 추가 유동성 확보 가능
- 164개에 달하는 소규모 주유소 자산 매각을 통한 유동성 확보 용이
- 평가일 현재 단기성 차입부채가 없는 점도 유동성 대응력 보완하는 요소

[차입부채 추이]

(단위: 억원, %)

구 분	2022(05)	2022(11)	2023(05)	2023(11)	2024(02)
단기차입금	195	0	0	0	0
장기차입금	7,173	7,131	6,955	7,011	7,066
(현재가치할인차금)	(-31)	(-26)	(-21)	(-16)	(-13)
차입금	7,337	7,104	6,934	6,996	7,054
총차입성부채	8,052	7,824	7,635	7,711	7,773
차입성부채의존도	61.2	61.1	60.7	61.2	62.3
단기차입금/총차입성부채	2.4	0.0	0.0	0.0	0.0

주) 총차입성부채=차입금+임대보증금+비지배지분금융부채
자료) 감사보고서

[차입금 만기 도래 현황(2024년 2월말 기준)]

(단위: 억원)

구 분	1년 이내	2년 이내	2년 초과	계
차입금	0	6,948	106	7,054

자료) 반기보고서

■ 부동산투자회사(REITs) 신용평가방법론(2024.03.22) 적용 결과

구분		AAA	AA	A	BBB	BB	B
사업	총자산규모			○			
	현금흐름의 안정성			◎			
	포트폴리오의 질			○			
재무	EBITDA/Fixed Charge				○		
	차입금/EBITDA					○	
	수정부채비율				○		
	수정차입금/수정공정가액			◎			
	유동성			○			
모델등급				○			
기타 평가요소		-		0		+	
외부지원가능성		미반영					

주)1. ◎ 표시는 상대적으로 중요한 지표를 의미
 2. 외부지원가능성은 유사시 정부 또는 계열로부터의 지원을 의미

본 평가는 당사의 공시된 부동산투자회사(REITs) 신용평가방법론(2024.03.22), 신용평가일반론(2023.07.03), 계열 신용평가방법론(2021.07.20)을 적용하였습니다. 공시된 신용평가방법론은 당사 홈페이지 www.korearatings.com의 리서치/평가방법론에서 찾아볼 수 있습니다.

본 평가시 모델등급은 누적평점 방식을 적용하여 산출하였습니다.(적용사유: 사업등급이 부도율평점 기준으로 a 등급 이하, 평균평점 기준으로 bbb- 등급 이상)

본 평가와 관련하여 기존과 상이한 신용평가방법 등을 적용하거나, 신용평가방법 등을 변경 적용한 사실이 있으며, 그 내역은 다음과 같습니다.

- 변경내용: 신용평가일반론에서 부동산투자회사(REITs) 신용평가방법론으로 적용 방법론 변경
- 변경사유: 방법론 적용에 충분한 기간의 재무제표 확보
- 변경효과: 신용등급에 미치는 영향 없음

본 기업신용등급은 원화 및 외화에 대한 채무상환능력을 포괄하고 있습니다.

- 당사가 본 건 신용평가에 이용한 중요자료는 감사보고서, 사업보고서, 반기보고서 등입니다.
- 본 신용평가의 평가개시일은 2024.03.26이고, 계약체결일은 2024.03.19이며, 평가종료일은 2024.04.19입니다.
- 최근 2년간 요청인과 체결한 다른 신용평가용역 건수 및 총액은 각각 2건, 17.7 백만원(정기평가 포함)입니다. 당사는 신용평가일 현재 수행중인 요청인의 다른 신용평가용역은 없습니다.
- 신용평가일 기준 2년 이내 비평가용역계약 체결내역은 없습니다. 한편, 신용평가일 현재 수행중인 비평가용역은 없습니다.

[유의사항]

- (1) 한국기업평가(주)(이하 ‘당사’)가 제공하는 신용등급은 특정 금융상품, 금융계약, 발행자 등의 상대적인 신용위험에 관한 분석 시점에서의 당사의 의견입니다. 또한, 당사가 제공하는 보고서 등의 제반 연구자료(이하 ‘간행물’)는 상기 특정 금융상품, 금융계약, 발행자 등의 상대적인 신용위험에 관한 당사의 견해를 포함할 수 있습니다. 신용등급 및 간행물은 특별한 언급이 없는 한 신용위험을 제외한 다른 위험(금리나 환율변동 등에 따른 시장가치 변동위험, 해당 증권의 유동성위험, 내부절차나 시스템으로 인해 발생하는 운영위험)에 대해서는 설명하지 않습니다. 특히, 구조화금융상품을 포함한 당사의 신용등급은 법령 조세제도의 변경 등에 따라 발생하는 위험을 반영하지 않습니다. 또한 신용등급 및 간행물에 포함된 당사의 의견은 현재 또는 과거 사실에 관한 진술이 아니며, 당사 고유의 평가기준에 따라 평가대상의 미래 상환능력 등에 대해 예측한 독자적인 견해로서, 이러한 예측정보는 실제 결과치와 다를 수 있습니다. 신용등급 및 간행물은 환경변화 및 당사가 정한 기준에 따라 변경 또는 취소될 수 있습니다.
- (2) 신용등급 산출 및 간행물 발간(이하 ‘신용평가업무 등’)에 이용되는 모든 정보는 평가대상회사 또는 기관이 제출한 자료와 함께 각종 공시자료 등의 자료원으로부터 수집된 자료에 근거하고 있으며, 당사는 제3자 요청 신용평가 등 예외적인 경우를 제외하고는 신용등급 산출시 제출자료에 거짓이 없고 중요사항이 누락되어 있지 않으며 중대한 오해를 불러일으키는 내용이 들어 있지 않다는 확인서를 평가대상회사 또는 기관으로부터 수령하고 있습니다. 당사는 평가대상회사 또는 기관 및 이들 대리인이 정확하고 완전한 정보를 적시에 제공한다는 전제 하에 신용평가업무 등을 수행하고 있으며, 신용평가업무 등 과정에서 이용하는 정보에 대해 별도의 실사나 감사를 실시하고 있지 않습니다. 따라서 제공된 정보의 오류 및 사기, 허위에 따른 결과에 대해 당사는 어떠한 책임도 부담하지 않습니다.
- (3) 당사는 신용평가업무 등 과정에서 이용되는 정보에 대해 별도의 검증절차를 거치지 않았고, 분석자·분석도구 또는 기타요인에 의한 오류 발생 가능성이 있기 때문에 당사는 신용등급 및 간행물의 정확성 및 완전성을 보증하거나 확약하지 않습니다. 당사 간행물의 모든 정보들은 신용평가업무 등에 필요한 주요한 판단 근거로서 제시된 것으로 평가대상에 대한 모든 정보가 나열된 것은 아니며, 법률에 의하여 인정되지 않는 이상 당사 신용등급 및 간행물 상의 정보이용으로 발생하는 어떠한 손해 및 결과에 대해서도 당사는 책임지지 않습니다.
- (4) 당사는 금융상품의 매매와 관련한 조언을 제공하거나 투자를 권유하지 않습니다. 당사의 신용등급 및 간행물은 특정 유가증권의 매수, 매도 혹은 보유를 권유하는 정보가 아니며 시장 가격의 적정성에 대한 정보도 아닙니다. 당사의 신용등급 및 간행물은 그 내용으로 이용자의 투자결정을 대신할 수 없고 금융상품의 투자 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로도 사용될 수 없습니다. 따라서 정보이용자들은 스스로 투자대상의 위험에 대해 분석하고 평가한 다음 그 결과에 따라 각자 투자에 대한 의사결정을 하여야만 합니다. 특히, 당사의 신용등급과 간행물은 시장 전문기관을 일차적인 이용대상으로 하고 기본적으로 개인투자자에 의한 이용을 전제로 하고 있지 않아 이를 이용하여 개인투자자 스스로 투자의 사결정을 내리는 것은 적절하지 않을 수 있으므로 사전에 반드시 외부전문기관의 도움을 구할 필요가 있습니다. 아울러, 공시되지 않은 신용등급이나 제3자 요청 신용평가에 따라 산출된 신용등급의 경우 신용평가 요청인 이외에는 해당 신용등급을 믿고 이용하여서는 안 된다는 점을 밝혀 둡니다.
- (5) 역외기업에 대한 신용평가 시 소속국가의 법적·제도적 규제환경(외환통제, 출자·보종의 제한·금지, 법적지위 변경 등)은 중요한 고려항목 중 하나이나 이를 평가시점에 사전적으로 신용등급에 온전히 반영하는 데에는 한계가 있으므로 해당 역외기업의 신용등급을 이용하는 데에 있어서는 각별한 주의가 필요합니다.

[예측정보 관련 유의사항]

본문 내 전망과 관련된 모든 정보는 평가시점에 있어 당사의 합리적인 분석방법과 절차에 의하여 생성된 예측정보이며, 이는 분석대상업체의 핵심지표 관련 당사의 전망에 기초한 영업손익 추정과 분석대상업체가 제시한 사업계획 등을 근거로 하고 있습니다. 향후 핵심지표의 변화 폭이 당초의 예상범위를 크게 이탈하고, 이러한 추세가 구조적인 요인에 기인하는 것으로 판단되는 경우 당사는 이를 반영한 Credit 검토를 토대로 신용등급 또는 등급전망을 변경할 수 있습니다. 예측정보는 수급요인이나 환율, 금리 등과 같은 외생변수를 포함한 대내외적인 환경변화에 따라 실제 결과 치와 차이가 발생할 수 있습니다. 또한, 예측정보는 상기 <유의사항>의 적용을 받습니다

다음은 ‘표준내부통제기준’ 제38조 · 제44조 제6항 · 제46조 제4항, ‘금융투자업규정’ 제8-19조의9 제2항에 따라 제공되는 내용이며, 평가의견의 일부입니다.

[장기 채무 신용등급 정의 및 회사채 부도율]

등급기호	등급의 정의	연간 부도율(%)		3년차 평균 누적부도율(%)	
		공식	광의	공식	광의
AAA	원리금 지급확실성이 최고 수준이며, 예측 가능한 장래의 환경변화에 영향을 받지 않을 만큼 안정적이다.	0.0	0.0	0.0	0.0
AA	원리금 지급확실성이 매우 높으며, 예측 가능한 장래의 환경변화에 영향을 받을 가능성이 낮다.	0.0	0.0	0.0	0.0
A	원리금 지급확실성이 높지만, 장래의 환경변화에 영향을 받을 가능성이 상위 등급에 비해서는 높다.	0.0	0.82	0.23	0.98
BBB	원리금 지급확실성은 있으나, 장래의 환경변화에 따라 지급확실성이 저하될 가능성이 내포되어 있다.	0.0	0.0	1.46	4.85
BB	최소한의 원리금 지급확실성은 인정되나, 장래의 안정성면에서는 투기적 요소가 내포되어 있다.	2.56	5.13	7.69	10.91
B	원리금 지급확실성이 부족하며, 그 안정성이 가변적이어서 매우 투기적이다.	0.0	0.0	14.36	16.32
CCC	채무불이행이 발생할 가능성이 높다.	0.0	0.0	14.19	25.78
CC	채무불이행이 발생할 가능성이 매우 높다.	NA	NA	33.33	100.0
C	채무불이행이 발생할 가능성이 극히 높고, 합리적인 예측 범위내에서 채무불이행 발생이 불가피하다.	NA	NA	37.65	56.6
D	현재 채무불이행 상태에 있다.				

- 주) 1. AA부터 B까지는 동일 등급내에서 상대적인 우열을 나타내기 위하여 "+" 또는 "-"의 기호를 부가할 수 있음.
- 2. 예비평가의 경우 신용등급 앞에 "P"를, 조건부 신용평가의 경우 신용등급 앞에 "C"를, 미공시 등급의 경우 신용등급 앞에 "U"를 부기함.
- 3. 자산유동화증권 및 자산유동화대출(에) 관련된 유동화인수포지 및 기업신용평가 포함 신용평가의 경우 신용등급 뒤에 "(S)"를, 집합투자기구 중 펀드 수익증권 및 채권형펀드 신용위험 신용평가의 경우 신용등급 뒤에 "(H)"를 부기함.
- 4. 공식 부도율은 금융투자업규정 제8-19조의9 제3항 제2호의 부도 정의(원리금의 적기상환이 이루어지지 않거나 기업화생철차-파산절차의 개시가 있는 경우에 의해 산정된 부도율임).
- 5. 광의 부도율은 표준내부통제기준 제3조 제2호에 의해 부도 이외에 기업구조조정 관련 법률 및 이에 준하는 할약에 따라 원리금감면, 출자전환 등의 방법으로 채권자의 상당한 경제적 손실을 수반하면서 실질적으로 부도 방지 및 채무 경감 등을 목적으로 이루어지는 채무조정등을 포함하여 산정한 부도율임.
- 6. 연간 부도율은 신용평가실적상의 직전년 부도율로서 광의의 부도에 따른 부도율을 병기하고, 3년차 평균누적부도율은 평균누적부도율표의 3년차 평균누적부도율로서 광의의 부도에 따른 부도율을 병기함.
- 7. 연간 부도율은 2023년 기준이며, 평균누적부도율은 1998-2023년 기준임.

[단기 채무 신용등급 정의]

등급기호	등급의 정의
A1	단기적인 원리금 지급확실성이 매우 높으며, 예측 가능한 장래의 환경변화에 영향을 받을 가능성이 낮다.
A2	단기적인 원리금 지급확실성이 높지만, 장래의 환경변화에 의해 영향을 받을 가능성이 상위 등급에 비해서는 높다.
A3	단기적인 원리금 지급확실성은 있으나, 장래의 환경변화에 따라 저하될 가능성이 내포되어 있다.
B	최소한의 단기적인 원리금 지급확실성은 인정되나, 그 안정성은 가변적이어서 투기적이다.
C	단기적인 원리금 지급확실성이 의문시되며, 채무불이행이 발생할 가능성이 높다.
D	현재 채무불이행 상태에 있다.

- 주) 1. A2부터 B까지는 동일 등급내에서 상대적인 우열을 나타내기 위하여 "+" 또는 "-"의 기호를 부가할 수 있음.
- 2. 조건부 신용평가의 경우 신용등급 앞에 "P"를, 미공시 등급의 경우 신용등급 앞에 "U"를 부기함.
- 3. 자산유동화증권 및 자산유동화대출(에) 관련된 유동화인수포지 및 기업신용평가 포함 신용평가의 경우 신용등급 뒤에 "(S)"를, 집합투자기구 중 펀드 수익증권 및 채권형펀드 신용위험 신용평가의 경우 신용등급 뒤에 "(H)"를 부기함.

[장기 신용등급 정의]

등급기호	등급의 정의
AAA	최고 수준의 신용상태, 채무불이행 위험 거의 없음
AA	매우 우수한 신용상태, 채무불이행 위험 매우 낮음
A	우수한 신용상태, 채무불이행 위험 낮음
BBB	보통 수준의 신용상태, 채무불이행 위험 낮지만 변동성 내재
BB	투기적인 신용상태, 채무불이행 위험 증가 가능성 상존
B	매우 투기적인 신용상태, 채무불이행 위험 상존
CCC	불량한 신용상태, 채무불이행 위험 높음
CC	매우 불량한 신용상태, 채무불이행 위험 매우 높음
C	최악의 신용상태, 채무불이행 불가피
D	채무불이행 상태

- 주) 1. A2부터 B까지는 동일 등급내에서 상대적인 우열을 나타내기 위하여 "+" 또는 "-"의 기호를 부가할 수 있음.
- 2. 예비평가의 경우 신용등급 앞에 "P"를, 조건부 신용평가의 경우 신용등급 앞에 "C"를, 미공시 등급의 경우 신용등급 앞에 "U"를 부기함.
- 3. 자산유동화증권 및 자산유동화대출(에) 관련된 유동화인수포지 및 기업신용평가 포함 신용평가의 경우 신용등급 뒤에 "(S)"를, 집합투자기구 중 펀드 수익증권 및 채권형펀드 신용위험 신용평가의 경우 신용등급 뒤에 "(H)"를 부기함.

[단기 신용등급 정의]

등급기호	등급의 정의
A1	매우 우수한 단기 신용상태, 단기적인 채무불이행 위험 매우 낮음
A2	우수한 단기 신용상태, 단기적인 채무불이행 위험 낮음
A3	보통 수준의 단기 신용상태, 단기적인 채무불이행 위험 낮지만 변동성 내재
B	불안정한 단기 신용상태, 단기적인 채무불이행 위험 상존
C	불량한 단기 신용상태, 단기적인 채무불이행 위험 높음
D	채무불이행 상태

- 주) 1. A2부터 B까지는 동일 등급내에서 상대적인 우열을 나타내기 위하여 "+" 또는 "-"의 기호를 부가할 수 있음.
- 2. 조건부 신용평가의 경우 신용등급 앞에 "P"를, 미공시 등급의 경우 신용등급 앞에 "U"를 부기함.
- 3. 자산유동화증권 및 자산유동화대출(에) 관련된 유동화인수포지 및 기업신용평가 포함 신용평가의 경우 신용등급 뒤에 "(S)"를, 집합투자기구 중 펀드 수익증권 및 채권형펀드 신용위험 신용평가의 경우 신용등급 뒤에 "(H)"를 부기함.

[장기 채무자 신용등급 정의]

등급기호	등급의 정의
AAA	채무상환능력이 최고 수준이며, 예측 가능한 장래의 환경변화에 영향을 받지 않을 만큼 안정적이다.
AA	채무상환능력이 매우 우수하며, 예측 가능한 장래의 환경변화에 영향을 받을 가능성이 낮다.
A	채무상환능력이 우수하지만, 장래의 환경변화에 영향을 받을 가능성이 상위 등급에 비해서는 높다.
BBB	채무상환능력은 있으나, 장래의 환경변화에 따라 저하될 가능성이 내포되어 있다.
BB	최소한의 채무상환능력은 인정되나, 장래의 안정성면에서는 투기적 요소가 내포되어 있다.
B	채무상환능력이 부족하며, 그 안정성이 가변적이어서 매우 투기적이다.
CCC	채무불이행이 발생할 가능성이 높다.
CC	채무불이행이 발생할 가능성이 매우 높다.
C	채무불이행이 발생할 가능성이 극히 높고, 합리적인 예측 범위내에서 채무불이행 발생이 불가피하다.
D	현재 채무불이행 상태에 있다.

주) 1. AA부터 B까지는 동일 등급내에서 상대적인 우열을 나타내기 위하여 "+" 또는 "-"의 기호를 부가할 수 있음.
 2. 예비평가의 경우 신용등급 앞에 "P"를, 조건부 신용평가의 경우 신용등급 앞에 "C"를, 미공시 등급의 경우 신용등급 앞에 "U"를 부기함.
 3. 자산유동화증권 및 자산유동화대출(이)에 관련된 유동화인수처 및 기업신용평가 포함 신용평가의 경우 신용등급 뒤에 "(S)"를, 집합투자기구 중 펀드 수익증권 및 채권형펀드 신용위험 신용평가의 경우 신용등급 뒤에 "(H)"를 부기함

[단기 채무자 신용등급 정의]

등급기호	등급의 정의
A1	단기적인 채무상환능력이 매우 우수하며, 예측 가능한 장래의 환경변화에 영향을 받을 가능성이 낮다.
A2	단기적인 채무상환능력이 우수하지만, 장래의 환경변화에 의해 영향을 받을 가능성이 상위 등급에 비해서는 높다.
A3	단기적인 채무상환능력은 있으나, 장래의 환경변화에 따라 저하될 가능성이 내포되어 있다.
B	최소한의 단기적인 채무상환능력은 인정되나, 그 안정성은 가변적이어서 투기적이다.
C	단기적인 채무상환능력이 의문시되며, 채무불이행이 발생할 가능성이 높다.
D	현재 채무불이행 상태에 있다.

주) 1. A2부터 B까지는 동일 등급내에서 상대적인 우열을 나타내기 위하여 "+" 또는 "-"의 기호를 부가할 수 있음.
 2. 예비평가의 경우 신용등급 앞에 "P"를, 조건부 신용평가의 경우 신용등급 앞에 "C"를, 미공시 등급의 경우 신용등급 앞에 "U"를 부기함.
 3. 자산유동화증권 및 자산유동화대출(이)에 관련된 유동화인수처 및 기업신용평가 포함 신용평가의 경우 신용등급 뒤에 "(S)"를, 집합투자기구 중 펀드 수익증권 및 채권형펀드 신용위험 신용평가의 경우 신용등급 뒤에 "(H)"를 부기함.

[펀드 수익증권 신용등급 정의]

등급기호	등급의 정의
AAA	투자원본의 공극적인 회수가능성이 최고 수준이며, 예측 가능한 장래의 환경변화에 영향을 받지 않을 만큼 안정적이다.
AA	투자원본의 공극적인 회수가능성이 매우 높으며, 예측 가능한 장래의 환경변화에 영향을 받을 가능성이 낮다.
A	투자원본의 공극적인 회수가능성이 높지만, 장래의 환경변화에 영향을 받을 가능성이 상위 등급에 비해서는 높다.
BBB	투자원본의 공극적인 회수가능성이 양호하지만, 장래의 환경변화에 따라 회수가능성이 저하될 위험이 내포되어 있다.
BB	최소한의 투자원본 회수가능성은 인정되나, 장래의 안정성 면에서는 투기적 요소가 내포되어 있다.
B	투자원본의 회수가능성이 가변적이어서 투기적이다.
CCC	투자원본의 회수가능성이 낮아 매우 투기적이다.
CC	투자원본의 회수가능성이 극히 낮다.
C	투자원본의 회수가능성이 극히 낮고 합리적인 예측 범위 내에서 투자원본의 회수가 불가능하다.

주) 1. AA부터 B까지는 동일 등급내에서 상대적인 우열을 나타내기 위하여 "+" 또는 "-"의 기호를 부가할 수 있음.
 2. 예비평가의 경우 신용등급 앞에 "P"를, 조건부 신용평가의 경우 신용등급 앞에 "C"를, 미공시 등급의 경우 신용등급 앞에 "U"를 부기함.
 3. 자산유동화증권 및 자산유동화대출(이)에 관련된 유동화인수처 및 기업신용평가 포함 신용평가의 경우 신용등급 뒤에 "(S)"를, 집합투자기구 중 펀드 수익증권 및 채권형펀드 신용위험 신용평가의 경우 신용등급 뒤에 "(H)"를 부기함.

[채권형 펀드 신용위험 신용등급 정의]

등급기호	등급의 정의
AAA	펀드 편입자산의 평균적인 신용도가 최고 수준이다.
AA	펀드 편입자산의 평균적인 신용도가 매우 높은 수준이다.
A	펀드 편입자산의 평균적인 신용도가 높은 수준이다.
BBB	펀드 편입자산의 평균적인 신용도가 양호한 수준이다.
BB	펀드 편입자산의 평균적인 신용도가 다소 투기적인 수준이다.
B	펀드 편입자산의 평균적인 신용도가 투기적인 수준이다.
CCC	펀드 편입자산의 평균적인 신용도가 매우 투기적인 수준이다.
CC	펀드 편입자산의 평균적인 신용도가 불량한 수준이다.
C	펀드 편입자산의 평균적인 신용도가 매우 불량한 수준이다.

주) 1. AA부터 B까지는 동일 등급내에서 상대적인 우열을 나타내기 위하여 "+" 또는 "-"의 기호를 부가할 수 있음.
 2. 조건부 신용평가의 경우 신용등급 앞에 "C"를, 미공시 등급의 경우 신용등급 앞에 "U"를 부기함.
 3. 자산유동화증권 및 자산유동화대출(이)에 관련된 유동화인수처 및 기업신용평가 포함 신용평가의 경우 신용등급 뒤에 "(S)"를, 집합투자기구 중 펀드 수익증권 및 채권형펀드 신용위험 신용평가의 경우 신용등급 뒤에 "(H)"를 부기함

[등급전망(Rating Outlook) 정의]

등급기호	등급의 정의
안정적(Stable)	향후 1~2년 내에 등급의 변동 가능성이 낮은 경우
긍정적(Positive)	향후 1~2년 내에 등급의 상향 가능성이 있는 경우
부정적(Negative)	향후 1~2년 내에 등급의 하향 가능성이 있는 경우
유동적(Evolving)	향후 1~2년 내에 등급이 상향, 하향, 유지될 수도 있어 등급의 변동방향이 불확실한 경우
없음(None)	Rating Watch 가 부여되었거나, C등급 또는 D등급인 경우

주) 1. Rating Outlook은 향후 1~2년 이내의 신용등급 방향성에 대한 평가시점에서의 전망으로서 당시의 신용등급체계와는 무관한 비등급 기호임.
 2. Rating Outlook은 신용등급 변경을 위한 절차상의 예고기야-이후에 신용등급이 전면적으로 변경되는 것은 아닌, 즉 Rating Outlook의 의견과 다르게 신용등급의 변경이 가능함.

[등급감시(Rating Watch) 정의]

등급기호	등급기호	등급의 정의
점진적 감시(Evolving)	◇	등급을 변화시켜야 할 요인의 발생이 예상되지만, 이의 효과가 긍정적이거나 부정적이거나 점진적으로 그 영향을 주시할 필요가 있는 경우
긍정적 검토(Positive Review)	↑	등급에 긍정적인 효과를 미치는 요인의 발생가능성이 예상되는 경우
부정적 검토(Negative Review)	↓	등급에 부정적인 효과를 미치는 요인의 발생가능성이 예상되는 경우

주) 1. Rating Watch는 최대 3개월 이내의 신용등급 방향성에 대하여 평가시점에서의 전망으로서 당시의 신용등급체계와는 무관한 비등급 기호임.
 2. Rating Watch는 신용등급 변경을 위한 절차상의 예고기야-이후에 신용등급이 전면적으로 변경되는 것은 아닌, 즉 Rating Watch의 의견과 다르게 신용등급의 변경이 가능함.

Copyright© 2024 : Korea Ratings. 서울특별시 영등포구 의사당대로 97 대표전화: 368-5500 FAX: 368-5599.

본 보고서에서 제공하는 모든 정보의 저작권은 한국기업평가(주)의 소유입니다. 따라서 어떠한 정보도 당시의 서면동의 없이 무단으로 전재되거나 복사, 인용(또는 재인용), 배포될 수 없습니다.

한국기업평가(주) 신용평가 실적서 등 연 간 부 도 율

(단위 : 개, %)

연도별 등급별	2013년		2014년		2015년		2016년		2017년		2018년		2019년		2020년		2021년		2022년		2023년	
	부도 업체수	부도율	부도 업체수	부도율	부도 업체수	부도율	부도 업체수	부도율	부도 업체수	부도율	부도 업체수	부도율	부도 업체수	부도율	부도 업체수	부도율	부도 업체수	부도율	부도 업체수	부도율	부도 업체수	부도율
AAA	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
AA	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
A	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
BBB	2	3.57	1	2.08	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
BB	2	5.88	2	7.41	1	4.17	1	5.26	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	1	2.56
B	0	0.00	0	0.00	0	0.00	2	16.67	0	0.00	0	0.00	1	4.17	2	7.69	1	4.76	0	0.00	0	0.00
CCC	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	1	33.33	0	-	0	0.00	0	0.00	0	0.00
CC	0	-	0	-	0	-	0	0.00	0	0.00	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-
C	1	100.00	1	50.00	1	100.00	0	-	1	100.00	0	-	1	100.00	0	-	0	-	0	-	0	-
투자등급	2	0.58	1	0.29	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
투기등급	3	6.67	3	6.12	2	4.65	3	8.33	1	2.38	0	0.00	3	7.14	2	4.55	1	1.75	0	0.00	1	1.75
전체	5	1.28	4	1.03	2	0.54	3	0.82	1	0.27	0	0.00	3	0.82	2	0.52	1	0.24	0	0.00	1	0.23
연초유효등급 보유업체수	391		390		372		368		367		368		368		381		413		435		437	

* 주 : 2023년부터 연초 기준으로 신용등급을 보유하고 있고 해당 신용등급이 부여된 채권이 1분기 중 발행된 경우 연초 신용등급 보유업체 수에 포함

신 용 등 급 변 화 표(1년)

(대상기간:1998~2023년)

(단위: %)

구 분	연말등급							
	AAA	AA	A	BBB	BB	B이하	D	WR
연 초 등 급	AAA	96.57	0.46	-	-	-	-	2.96
	AA	0.84	91.80	2.11	0.05	-	-	5.20
	A	-	4.61	83.14	2.64	0.13	0.22	0.04
	BBB	-	-	5.90	74.32	2.70	1.41	0.37
	BB	-	-	0.23	4.50	60.05	7.74	3.58
	B이하	-	-	-	0.31	0.94	59.21	9.29

신 용 등 급 변 화 표(3년)

(대상기간:1998~2021년)

(단위: %)

구 분	연말등급							
	AAA	AA	A	BBB	BB	B이하	D	WR
연 초 등 급	AAA	91.02	1.25	-	-	-	-	7.72
	AA	2.24	79.70	3.83	0.11	0.05	0.05	14.00
	A	-	11.59	58.74	3.49	0.25	0.54	0.25
	BBB	-	0.07	13.36	41.76	2.87	2.35	1.37
	BB	-	-	1.01	7.72	15.82	5.57	8.10
	B이하	-	-	-	1.00	0.50	13.83	17.83

* D: 부도 등이 발생한 업체의 신용등급

* WR : 연초에 신용등급이 존재하였지만 상환 또는 피 흡수합병 등의 사유로 등급이 소멸된 비율

평 균 누 적 부 도 율 표 (대상기간:1998~2023년)

(단위: %)

구 분	1년	2년	3년	4년	5년	6년	7년	8년	9년	10년	11년	12년	13년	14년	15년	16년	17년	18년	19년
AAA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
AA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
A	0.04	0.14	0.23	0.44	0.55	0.61	0.73	0.80	0.87	0.87	0.87	0.87	0.87	0.87	0.87	0.87	0.87	0.87	0.87
BBB	0.37	0.81	1.46	1.92	2.32	2.52	2.73	2.80	2.94	3.17	3.32	3.48	3.65	3.91	4.10	4.29	4.39	4.39	4.39
BB	3.58	6.14	7.69	8.30	8.67	8.92	9.31	9.98	10.11	10.11	10.11	10.27	10.43	10.59	10.59	10.59	10.59	10.59	10.59
B이하	9.29	13.70	16.29	16.87	17.02	17.34	17.50	17.68	17.85	17.85	17.85	17.85	17.85	17.85	17.85	17.85	17.85	17.85	17.85
투자등급	0.10	0.23	0.42	0.60	0.74	0.82	0.92	0.96	1.03	1.10	1.15	1.21	1.28	1.39	1.47	1.56	1.61	1.61	1.61
투기등급	6.00	9.38	11.40	12.00	12.27	12.55	12.84	13.29	13.45	13.45	13.45	13.54	13.62	13.72	13.72	13.72	13.72	13.72	13.72
전체	1.13	1.86	2.41	2.67	2.84	2.96	3.10	3.23	3.32	3.38	3.42	3.49	3.56	3.66	3.72	3.79	3.83	3.83	3.83

구 분	20년	21년	22년	23년	24년	25년													
AAA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00													
AA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00													
A	0.87	0.87	0.87	0.87	0.87	0.87													
BBB	4.39	4.39	4.39	4.39	4.39	4.39													
BB	10.59	10.59	10.59	10.59	10.59	10.59													
B이하	17.85	17.85	17.85	17.85	17.85	17.85													
투자등급	1.61	1.61	1.61	1.61	1.61	1.61													
투기등급	13.72	13.72	13.72	13.72	13.72	13.72													
전체	3.83	3.83	3.83	3.83	3.83	3.83													

* 주 : 2023년부터 연초 기준으로 신용등급을 보유하고 있고 해당 신용등급이 부여된 채권이 1분기 중 발행된 경우 연초 신용등급 보유업체 수에 포함

한국기업평가(주)의 발행사에 대한 신용평가 적정여부
(자본시장과 금융투자업에 관한 법률 제335조의11)

1. 지정평가기관과 5%이상 출자관계에 있는 법인

가. 신용평가회사가 5%이상 출자한 법인

(2023.12.31 기준)

출자회사명	소유주식수	지분율
(주)이크레더블	8,161,770주	67.77%
코리아크레딧뷰로(주)	219,800주	10.99%

나. 신용평가회사에 5%이상 출자한 주주현황

(2023.12.31 기준)

주주명	소유주식수	지분율
Fitch Ratings Ltd	3,339,391주	73.55%

주) 최대주주 외 5%이상 주주현황은 최근 주주명부폐쇄기준으로 작성하였음

다. 신용평가회사와 계열회사의 관계에 있는 국내법인

(2023.12.31 기준)

계열회사명	주주명	소유주식수	지분율
(주)이크레더블네트웍스	(주)이크레더블	3,000,000주	100%

2. 제1호의 관계에 있는 법인 중 발행사에 40%이상 출자하고 있는 법인

주주명	소유주식수	지분율
해당사항 없음	-	-

상기내역이 사실임을 확인합니다.

2024 년 월 일

신용평가사:

한국기업평가
대표이사 김기



상기 신용평가회사와 자본시장과 금융투자업에 관한 법률 제 335 조 의11 제7항에 따른 특수한 관계가 있는 자로서 대통령령으로 정하는 자에 해당하지 않음을 확인합니다.

2024 년 월 일

발행사: