



# 컴투스

| Bloomberg Code (078340 KS) | Reuters Code (078340.KQ)

2024년 1월 29일

## [게임]

강석오 선임연구원  
☎ 02-3772-1543  
✉ sokang@shinhan.com

## 4Q 적자 확대, 퍼블리싱 성과 증명 필요



**증립**  
(유지)



현재주가 (1월 26일)  
**45,950 원**



목표주가  
-



상승여력  
-

- ◆ 게임 기존작 하락 및 자회사 비용 증가로 적자 확대
- ◆ 미디어 쇼케이스 통해 퍼블리싱 3종 정보 공개
- ◆ 자회사 구조조정 및 퍼블리싱 통한 성장 가능성 증명 필요한 시점

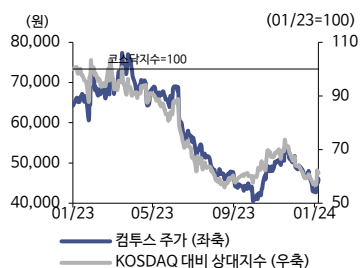


신한 리서치 투자정보  
www.shinhansec.com

시가총액	585.3십억원
발행주식수	12.7백만주
유동주식수	7.6백만주(59.8%)
52 주 최고가/최저가	77,200 원/40,450 원
일평균 거래량 (60 일)	64,535 주
일평균 거래액 (60 일)	3,174백만원
외국인 지분율	11.53%
주요주주	
컴투스홀딩스 외 8 인	29.78%

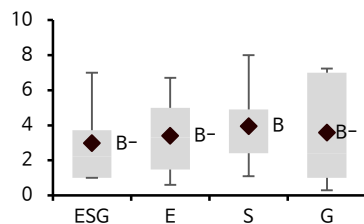
절대수익률	
3개월	12.2%
6개월	-8.1%
12개월	-30.6%
KOSDAQ 대비 상대수익률	
3개월	-0.3%
6개월	-1.1%
12개월	-38.7%

## 주가



## ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	자비순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비용 (%)
2021	558.7	52.6	129.4	10,060	91,234	15.7	30.6	1.7	12.1	(17.2)
2022	717.4	(16.6)	33.4	2,593	88,522	23.0	54.4	0.7	2.9	(2.9)
2023F	787.3	(38.3)	31.3	2,597	85,694	19.0	(157.1)	0.6	3.0	0.3
2024F	811.4	12.7	16.6	1,307	84,402	35.2	17.8	0.5	1.5	0.8
2025F	854.0	15.4	24.4	1,916	83,719	24.0	17.9	0.5	2.3	(0.2)

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 4Q23 Preview: 기존작 하락 및 비용 증가로 적자 확대

컴투스는 4Q23 영업수익 1,796억원(YoY -12.2%, QoQ -3.8%), 영업 적자 -166억원(YoY 적자지속, QoQ 적자지속, OPM -9.2%)을 기록 하며 컨센서스 영업적자 -67억원을 하회할 전망이다. <서머너즈워> 매출은 올해 10주년 이벤트를 앞두고 업데이트 부재로 전 분기 대비 하락할 것이고, 스포츠 게임 매출은 꾸준한 모습을 이어갈 전망이다. 모바일 MMORPG <크로니클> 및 <제노니아>는 하락세가 지속되어 향후 반등은 어려울 것으로 보인다. 미디어 부문인 위지윅스튜디오는 외형 성장 및 비용 통제 모든 면에서 부진한 모습이며, 높은 강도의 효율화 없이는 체질 개선이 어려울 것이다.

## 미디어 쇼케이스 통해 보여준 퍼블리싱 역량 강화 의지

동사는 1월 25일 미디어 쇼케이스를 통해 올해 퍼블리싱 예정인 신작 3종에 대한 정보를 공개했다. 가장 먼저 정식 출시될 것으로 예상되는 조이시티의 <스타시드>는 서브컬처 수집형 RPG로 오랜 준비 작업 끝에 1분기 중 한국에 선출시될 작품이다. 잠깐 서비스되고 사라지는 양산형 퀄리티의 작품들과 다르게 캐릭터의 특성들을 잘 강조한 플레이 스타일을 보여주고 있으며, 동사에겐 완전히 새로운 장르의 포트폴리오로 매출을 다각화할 기회이다. 넷이즈가 개발한 <프로스트 펑크>는 원작과 같이 생존 시뮬레이션 게임으로 전략 장르의 인기가 높은 아시아와 북미 중심의 성과가 기대된다. 1월 31일 미국/영국/필리핀에서 얼리엑세스를 시작할 예정이다. <BTS 쿠킹온>은 타이탄 IP의 요리 시뮬레이션 게임으로 재무적 기여도는 가장 낮을 것으로 예상된다. 2월 사전예약을 시작해 상반기 글로벌 론칭을 목표로한다.

한편 VR 및 XR 하드웨어 보급이 확산되고 있는 가운데 자회사 컴투 스로카를 통해 VR 콘텐츠 역량을 강화하고 있는 모습은 긍정적이다. 이미 <다크스워드>를 피코, 퀘스트, 스팀 플랫폼에 성공적으로 출시한 경험을 기반으로 신규 하드웨어 및 플랫폼에 대응할 계획이다.

## 투자 의견 '중립' 유지

동사에 대한 투자 의견 '중립'을 유지한다. 본업에서는 기존작의 업데이트를 통해 선방하는 모습이지만 자회사 구조조정을 통한 재무 개선, 외부 작품 퍼블리싱 역량 및 성장을 빠르게 증명해야할 시점이다.

## 컴투스 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23F	2022	2023F	2024F
영업수익	133.3	193.4	186.2	204.5	192.7	228.3	186.7	179.6	717.4	787.3	811.4
(% YoY)	14.3	26.5	64.7	16.2	44.5	18.1	0.3	(12.2)	28.4	9.7	3.1
(% QoQ)	(24.3)	45.1	(3.7)	9.8	(5.8)	18.5	(18.2)	(3.8)			
영업비용	136.0	189.6	184.6	223.9	207.5	233.6	188.3	196.2	734.1	825.6	798.8
(% YoY)	37.3	33.6	84.3	35.7	52.6	23.2	2.0	(12.4)	45.1	12.5	(3.2)
(% QoQ)	(17.6)	39.4	(2.6)	21.3	(7.3)	12.6	(19.4)	4.2			
<b>[비용구성]</b>											
인건비	38.4	38.5	41.8	45.1	44.1	44.9	43.8	44.5	163.8	177.3	184.6
마케팅비	6.7	22.4	18.2	23.8	29.2	35.4	18.8	16.5	71.1	99.9	71.7
지급수수료	40.0	52.9	50.7	54.6	54.2	62.4	55.1	49.6	198.2	221.3	260.6
로열티	4.1	5.6	6.0	10.7	6.0	8.8	7.3	5.7	26.4	27.8	26.1
기타	46.7	70.2	67.9	89.4	73.9	81.9	63.2	80.0	274.2	299.0	255.9
영업이익	(2.7)	3.8	1.6	(19.4)	(14.8)	(5.3)	(1.6)	(16.6)	(16.6)	(38.3)	12.7
(% YoY)	적전	(65.6)	(87.7)	적전	적지	적전	적전	적지	적전	적지	흑전
(% QoQ)	적전	흑전	(57.9)	적전	적지	적지	적지	적지			
(% OPM)	(2.0)	2.0	0.9	(9.5)	(7.7)	(2.3)	(0.8)	(9.2)	(2.3)	(0.0)	0.0
당기순이익	(4.4)	14.9	22.0	(41.9)	40.6	(4.3)	9.6	(23.5)	(9.3)	22.3	13.6
(% YoY)	적전	42.4	(63.7)	적전	흑전	적전	(56.4)	적지	적전	흑전	(38.9)
(% QoQ)	적전	흑전	47.3	적전	흑전	적지	흑전	적전			
(% NPM)	(3.3)	7.7	11.8	(20.5)	21.1	(1.9)	5.1	(13.1)	(1.3)	2.8	1.7
지배기업순이익	5.6	22.3	26.0	(20.6)	37.3	6.8	15.9	(28.7)	33.4	31.3	16.6
(% YoY)	(80.3)	91.5	(58.0)	적전	563.5	(69.7)	(38.8)	적지	(74.2)	(6.2)	(46.8)
(% QoQ)	(79.3)	296.0	16.6	적전	흑전	(81.9)	135.4	적전			

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 컴투스 4Q23F 실적 Preview

(십억원)	4Q23F	3Q23	%QoQ	4Q22	%YoY	컨센서스	차이(%)
매출액	179.6	186.7	(3.8)	204.5	(12.2)	187.0	(4.0)
영업이익	(16.6)	(1.6)	적지	(19.4)	적지	(6.7)	적자
순이익	(28.7)	15.9	(280.4)	(20.6)	적지	(1.6)	적자
영업이익률	(9.2)	(0.8)		(9.5)		(3.6)	
순이익률	(16.0)	8.5		(10.0)		(0.9)	

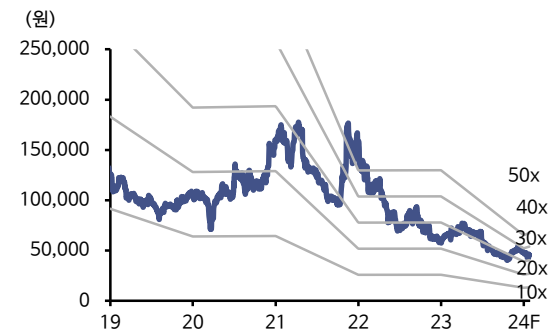
자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 컴투스 2023, 2024년 실적 추정치

(십억원)	2023F			2024F		
	컨센서스	신한 추정치	차이(%)	컨센서스	신한 추정치	차이(%)
매출액	794.6	787.3	(0.9)	838.4	811.4	(3.2)
영업이익	(28.5)	(38.3)	적자	8.6	12.7	47.2
순이익	56.6	31.3	(44.7)	24.3	16.6	(31.5)

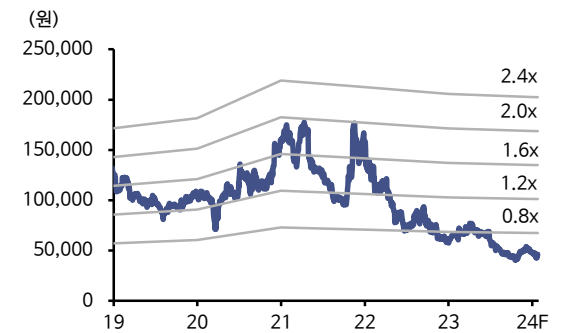
자료: 신한투자증권 추정

## 컴투스 12개월 선행 PER band



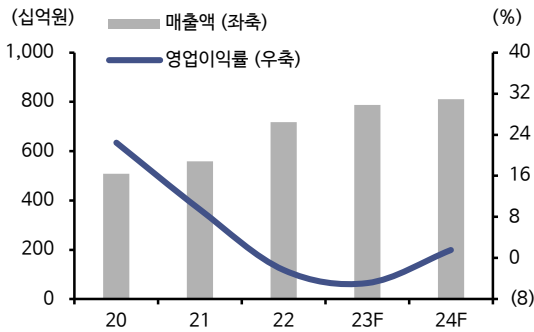
자료: QuantiWise, 신한투자증권

## 컴투스 12개월 선행 PBR band



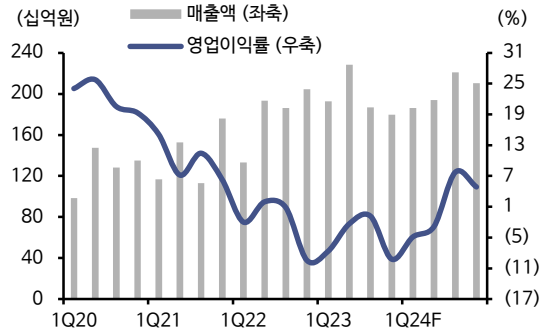
자료: QuantiWise, 신한투자증권

### 연간 실적 추이 및 전망



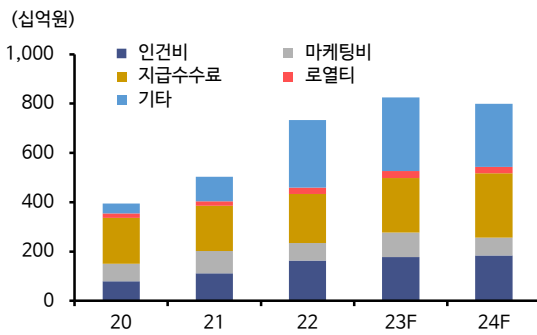
자료: 회사 자료, 신한투자증권

### 분기 실적 추이 및 전망



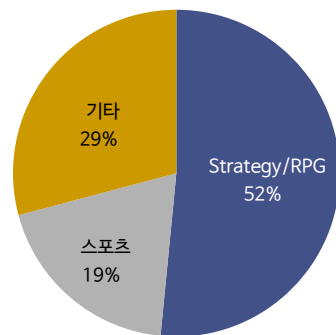
자료: 회사 자료, 신한투자증권

### 연간 비용 추이 및 전망



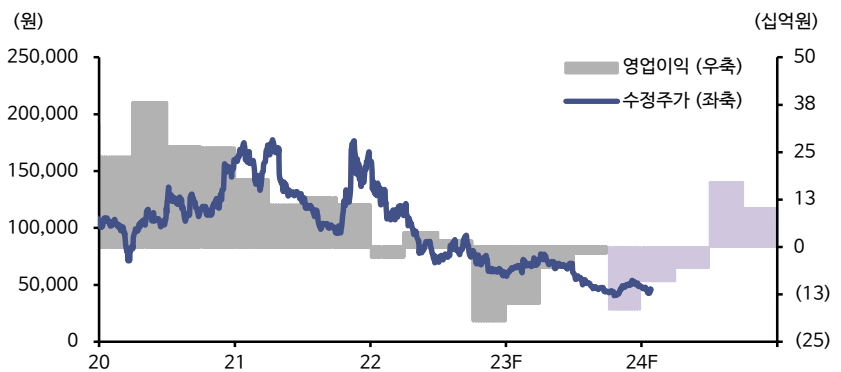
자료: 회사 자료, 신한투자증권

### 매출 비중(2023F)



자료: 회사 자료, 신한투자증권

### 컴투스 영업이익 및 주가 추이



자료: 회사 자료, QuantiWise, 신한투자증권

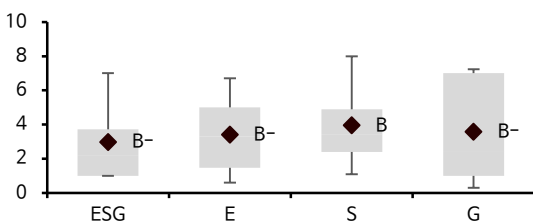
## ESG Insight 컴투스

### Analyst Comment

- ◆ 환경: 환경경영 체계 확립을 위한 환경방침 수립 및 안양천 생태 환경 보존 봉사활동 등 대내외 환경 캠페인 전개
- ◆ 사회: 지역사회를 중심으로 한 사회공헌 활동 강화
- ◆ 지배구조: 이사회 내 ESG 위원회 및 전담부서 구성 및 정보공개 원칙 정립을 통한 지속유지 가능한 소통기반 강화

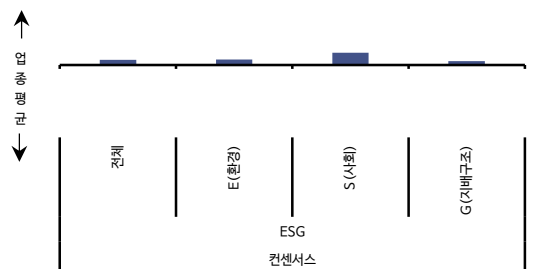
#### 신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

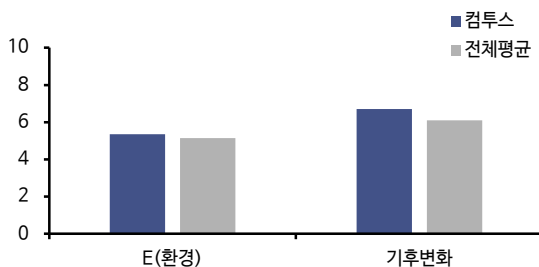
#### ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

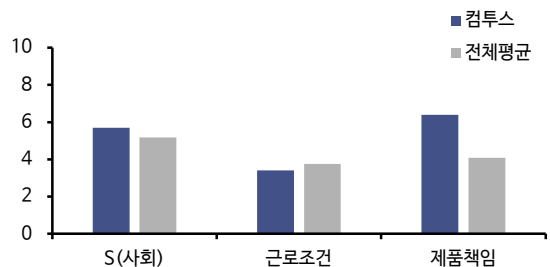
### Key Chart

#### 환경 세부 점수 및 전체평균



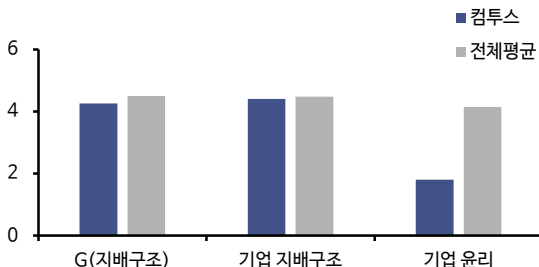
자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

#### 사회 세부 점수 및 전체평균



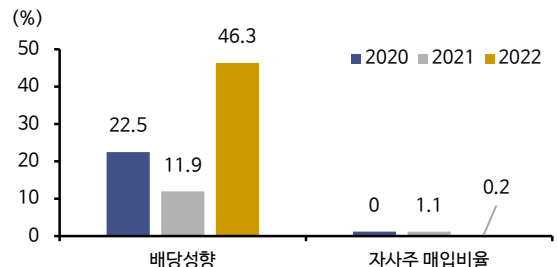
자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

#### 지배구조 세부 점수 및 전체평균



자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

#### 배당성향 및 자사주 매입비율



자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 재무상태표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>자산총계</b>	<b>1,858.8</b>	<b>1,908.4</b>	<b>1,827.8</b>	<b>1,846.5</b>	<b>1,846.0</b>
유동자산	644.9	606.2	520.8	551.0	573.6
현금및현금성자산	253.7	173.2	128.6	95.4	100.6
매출채권	63.9	75.5	66.4	77.8	80.9
재고자산	6.2	10.1	8.9	10.4	10.9
비유동자산	1,213.9	1,302.2	1,307.0	1,295.6	1,272.4
유형자산	86.8	97.6	82.9	68.4	54.8
무형자산	343.2	365.0	337.6	322.3	307.7
투자자산	716.6	784.2	811.7	830.0	835.1
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>445.9</b>	<b>576.0</b>	<b>532.1</b>	<b>570.2</b>	<b>580.6</b>
유동부채	175.3	325.9	401.6	431.9	440.2
단기차입금	39.3	107.0	87.9	88.2	88.2
매입채무	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
유동성장기부채	9.0	5.9	123.4	123.4	123.4
비유동부채	270.6	250.1	130.4	138.3	140.4
사채	190.4	190.6	70.9	70.9	70.9
장기차입금(경기금융부채 포함)	7.8	8.5	14.8	15.0	15.0
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>1,412.9</b>	<b>1,332.3</b>	<b>1,295.7</b>	<b>1,276.3</b>	<b>1,265.4</b>
자본금	6.4	6.4	6.4	6.4	6.4
자본잉여금	208.1	208.1	208.1	208.1	208.1
기타자본	(95.4)	(82.3)	(103.4)	(103.4)	(103.4)
기타포괄이익누계액	109.5	40.5	27.8	27.8	27.8
이익잉여금	945.2	966.2	952.6	936.1	927.4
<b>지배주주지분</b>	<b>1,173.8</b>	<b>1,138.9</b>	<b>1,091.5</b>	<b>1,075.1</b>	<b>1,066.4</b>
비지배주주지분	239.1	193.4	204.2	201.2	199.0
*충차입금	277.6	392.2	370.5	381.0	383.7
*순차입금(순현금)	(242.4)	(38.9)	3.6	10.3	(2.3)

## 현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>90.2</b>	<b>(5.0)</b>	<b>(68.3)</b>	<b>30.5</b>	<b>50.8</b>
당기순이익	121.5	(9.3)	23.9	13.6	22.2
유형자산상각비	8.7	16.5	16.7	16.7	13.6
무형자산상각비	5.2	17.1	16.3	15.4	14.7
외화환산손실(이익)	(3.0)	3.2	(4.4)	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(0.0)	(43.9)	(10.3)	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(43.8)	4.9	(14.1)	(15.4)	0.0
운전자본변동	4.5	(26.9)	(40.3)	0.2	0.4
(법인세납부)	(17.0)	(21.4)	(21.6)	(2.5)	(5.5)
기타	14.1	54.8	(34.5)	2.5	5.4
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>(52.2)</b>	<b>(121.8)</b>	<b>94.6</b>	<b>(42.2)</b>	<b>(15.2)</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(6.6)	(13.3)	(19.5)	(2.3)	0.0
유형자산의감소	0.2	0.7	32.2	0.2	0.0
무형자산의증가(증거)	(1.1)	(6.4)	(1.0)	(0.2)	0.0
투자자산의감소(증거)	(185.1)	(95.4)	39.0	(2.9)	(5.0)
기타	140.4	(7.4)	43.9	(37.0)	(10.2)
<b>FCF</b>	<b>29.5</b>	<b>95.1</b>	<b>8.0</b>	<b>33.5</b>	<b>38.8</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>156.3</b>	<b>47.1</b>	<b>(72.7)</b>	<b>(21.5)</b>	<b>(30.3)</b>
차입금의증가(감소)	182.3	57.3	(70.1)	10.5	2.8
자기주식의처분(취득)	19.8	4.6	(33.3)	0.0	0.0
배당금	(18.0)	(15.4)	(30.3)	(32.0)	(33.1)
기타	(27.8)	0.6	61.0	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	(1.5)	0.0	0.0	0.0
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	1.5	0.6	1.8	0.0	0.0
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>195.7</b>	<b>(80.5)</b>	<b>(44.6)</b>	<b>(33.2)</b>	<b>5.2</b>
기초현금	58.0	253.7	173.2	128.6	95.4
기말현금	253.7	173.2	128.6	95.4	100.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 포괄손익계산서

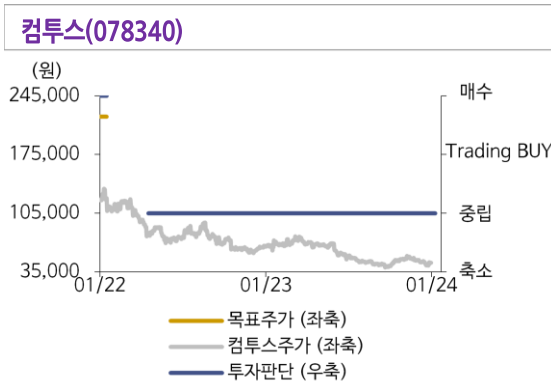
12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>매출액</b>	<b>558.7</b>	<b>717.1</b>	<b>787.3</b>	<b>811.4</b>	<b>854.0</b>
증감률 (%)	9.8	28.4	9.8	3.1	5.2
<b>매출원가</b>	<b>159.9</b>	<b>323.1</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>매출총이익</b>	<b>398.7</b>	<b>394.0</b>	<b>787.3</b>	<b>811.4</b>	<b>854.0</b>
매출총이익률 (%)	71.4	54.9	100.0	100.0	100.0
<b>판매관리비</b>	<b>346.1</b>	<b>410.7</b>	<b>825.6</b>	<b>798.8</b>	<b>838.5</b>
<b>영업이익</b>	<b>52.6</b>	<b>(16.7)</b>	<b>(38.3)</b>	<b>12.7</b>	<b>15.4</b>
증감률 (%)	(53.9)	적전	적지	흑전	21.8
영업이익률 (%)	9.4	(2.3)	(4.9)	1.6	1.8
영업외손익	92.6	18.5	80.8	(14.8)	12.3
금융손익	44.2	19.5	92.6	3.6	8.3
기타영업외손익	4.6	2.1	(20.8)	(33.8)	4.0
중개 및 관계기업관련손익	43.8	(3.1)	9.0	15.4	0.0
<b>세전계속사업이익</b>	<b>145.3</b>	<b>1.8</b>	<b>42.5</b>	<b>(2.2)</b>	<b>27.7</b>
법인세비용	23.7	11.1	30.3	2.5	5.5
계속사업이익	121.5	(9.3)	11.8	(1.8)	22.2
중단사업이익	0.0	0.0	11.6	18.3	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>121.5</b>	<b>(9.3)</b>	<b>23.9</b>	<b>13.6</b>	<b>22.2</b>
증감률 (%)	59.0	적전	흑전	(42.8)	62.6
순이익률 (%)	21.8	(1.3)	3.0	1.7	2.6
(지배주주)당기순이익	129.4	33.4	31.3	16.6	24.4
(비지배주주)당기순이익	(7.9)	(42.7)	(9.5)	(3.0)	(2.2)
총포괄이익	229.0	(75.2)	11.6	13.6	22.2
(지배주주)총포괄이익	236.9	(32.6)	14.8	20.3	33.1
(비지배주주)총포괄이익	(7.9)	(42.7)	(3.1)	(6.7)	(10.9)
<b>EBITDA</b>	<b>66.5</b>	<b>16.9</b>	<b>(5.3)</b>	<b>44.7</b>	<b>43.7</b>
증감률 (%)	(45.9)	(74.5)	적전	흑전	(2.4)
EBITDA 이익률 (%)	11.9	2.4	(0.7)	5.5	5.1

## 주요 투자지표

12월 결산	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS (당기순이익, 원)	9,446	(725)	1,858	1,071	1,742
EPS (지배순이익, 원)	10,060	2,593	2,597	1,307	1,916
BPS (자본총계, 원)	109,816	103,552	101,725	100,197	99,340
BPS (지배지분, 원)	91,234	88,522	85,694	84,402	83,719
DPS (원)	1,300	1,300	2,800	2,900	2,900
PER (당기순이익, 배)	16.7	(82.2)	26.5	42.9	26.4
PER (지배순이익, 배)	15.7	23.0	19.0	35.2	24.0
PBR (자본총계, 배)	1.4	0.6	0.5	0.5	0.5
PBR (지배지분, 배)	1.7	0.7	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA (배)	30.6	54.4	(157.1)	17.8	17.9
배당성향 (%)	11.9	46.3	95.8	198.8	135.7
배당수익률 (%)	0.8	2.2	5.7	6.3	6.3
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	11.9	2.4	(0.7)	5.5	5.1
영업이익률 (%)	9.4	(2.3)	(4.9)	1.6	1.8
순이익률 (%)	21.8	(1.3)	3.0	1.7	2.6
ROA (%)	8.4	(0.5)	1.3	0.7	1.2
ROE (지배순이익, %)	12.1	2.9	3.0	1.5	2.3
ROIC (%)	41.1	13.2	(3.3)	3.7	3.4
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	31.6	43.2	41.1	44.7	45.9
순차입금비율 (%)	(17.2)	(2.9)	0.3	0.8	(0.2)
현금비율 (%)	144.8	53.2	32.0	22.1	22.9
이자보상배율 (배)	17.7	(1.5)	(3.0)	2.0	2.4
<b>활동성</b>					
순운전자본회전율 (회)	30.5	20.0	19.7	20.0	19.2
재고자산회수기간 (일)	2.0	4.2	4.4	4.4	4.5
매출채권회수기간 (일)	38.3	35.5	32.9	32.4	33.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 투자 의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2021년 11월 11일	매수	220,000	(33.5)	(19.7)
2022년 02월 14일	중립	커버리지제외	-	-
2022년 05월 16일		-	-	-
2022년 11월 17일		6개월경과	-	-
2023년 05월 18일		6개월경과	-	-
2023년 11월 19일		6개월경과	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준



## Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 강석오)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

## 투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

## 신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 01월 26일 기준)

매수 (매수)	92.62%	Trading BUY (중립)	5.33%	중립 (중립)	2.05%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------