

엘지이노텍 주식회사 전장사업부 손상검사 보고서

엘지이노텍 주식회사

Reliance Restricted

26 December 2022 | Draft



Reliance Restricted

엘지이노텍 주식회사

서울특별시 강서구 마곡중앙10로 30 LG사이언스파크

EY한영회계법인

26 December 2022

서울시 영등포구 여의공원로 111
여의도 태영빌딩

엘지이노텍 주식회사 대표이사 귀하

ey.com

한영회계법인(이하 “우리”라 함)은 엘지이노텍 주식회사(이하 “회사” 또는 “LG이노텍”이라 함)와 2022년 10월에 체결한 용역계약서에 따라 회사의 차량모터 자산(이하 “평가대상 자산”) 사용가치 평가와 관련하여 보고서를 제공합니다.

우리는 K-IFRS 제1036호 “자산손상”을 포함하여 적용가능한 관련 지침과 회계기준에 따라 본 용역을 수행하였습니다. 회수가능액은 사용가치에 근거하여 2022년 12월 31일(이하 “평가기준일”) 기준으로 측정되었습니다.

회사는 사용가치에 근거한 현금창출단위의 회수가능액을 측정하기 위해 2023년 ~ 2027년 사업계획을 제공하였습니다. 우리의 업무는 회사의 내부의사결정 지원을 위해 회사가 제시한 평가대상 프로젝트 사업계획 검토, 평가대상 프로젝트의 사용가치 측정 및 적용된 주요가정, 요약결과가 기재된 국문보고서 작성을 포함하고 있습니다.

용역계약서에 따라, 우리의 분석은 본 보고서에서 언급하고 있는 제한적인 조건에 근거하여 수행되었습니다. 특히, 본 용역은 회사의 경영자가 제공한 자료에 근거하여 수행되었으며, 해당 자료에 대한 추가적인 실사 및 검증절차는 수행되지 아니하였습니다.

본 보고서와 관련하여 의문사항이 있으시면 언제든지 한영회계법인 Strategy and transactions(SaT) 본부로 연락주시기 바라며, 의문사항에 대하여 성심껏 답변하여 드리겠습니다.

한 영 회 계 법 인 대 표 이 사 박 용 근

Dashboard

Table of contents

- 1 용역의 이해
- 2 사용가치 산정 결과
- 3 사용가치 산정 내역
- 4 Appendix

용역의 이해

1

Page 4

사용가치 산정 결과 사용가치 산정 내역 Appendix

2

Page 11

3

Page 15

4

Page 27

1

용역의 이해

In this section	Page
용역의 목적 및 범위	5
용역의 한계	6
손상검사 관련기준	8
자료의 출처	10

1 용역의 이해

용역의 목적 및 범위

1 용역의 이해

- 2 사용가치 산정 결과
- 3 사용가치 산정 내역
- 4 Appendix

용역의 목적

- ▶ 본 용역의 목적은 K-IFRS 제1036호 “자산손상” 기준에 따라 2022년 12월 31일(“평가기준일”이라 함)을 기준으로 현금창출단위에 대한 재무보고목적 손상검사와 관련하여 회사의 의사결정을 지원하기 위한 것입니다.
- ▶ 손상검사는 회사의 다음과 같은 현금창출단위와 관련된 것입니다.
 - ▶ 회사 보유 차량모터자산의 사용가치

용역의 범위

- ▶ 현금창출단위에 대한 사용가치 평가보고서 작성
 - ▶ 할인율 산출
 - ▶ 사용가치에 근거한 현금창출단위의 회수가능액 산출

1 용역의 이해 용역의 한계

1 용역의 이해

2 사용가치 산정 결과
3 사용가치 산정 내역
4 Appendix

용역의 일반적인 한계점

- ▶ 본 보고서는 회사의 경영자에 의해서만 이용되거나 신뢰될 수 있습니다. 우리의 사전 서면동의 없이는 회사의 외부감사인을 제외하고 자기의 위험으로 보고서를 신뢰하거나 신뢰하지 않을 제 3자에게 본 보고서의 전체 또는 일부가 제공되어서는 아니됩니다. 또한, 본 보고서 권고사항 및 결론은 오직 우리에게 제시된 특정 사실과 상황 하에서만 적용가능한 것입니다.
- ▶ 본 용역은 기본적으로 회사에서 제공한 과거와 현재의 재무적 추세 및 경영진의 미래에 대한 기대를 근거로 수행되었습니다. 우리는 우리에게 제공된 과거 자료와 예측 자료에 대하여 별도로 조사하거나 검증하지 않았습니다. 따라서 우리는 자료의 정확성이나 완전성과 관련하여 어떠한 형식의 확신도 제공하지 않으며 의견을 표명하지도 않습니다. 또한, 제한된 형식의 감사도 수행되지 아니하였습니다. 우리는 회사의 경영자에 의하여 제시된 정보가 신뢰성 있고 정확한 것으로 간주하였으며, 그러한 정보가 평가기준일 현재 회사의 활동 및 자산을 분석함에 있어 공정한 관점에서 작성된 것으로 간주하였습니다. 따라서 우리는 회사의 경영자에 의하여 제공된 정보의 부정확성으로 인하여 발생하는 본 보고서의 오류 및 누락 그리고 추정 자료의 향후 달성여부에 대하여 어떠한 책임도 부담하지 않습니다.
- ▶ 본 보고서에 사용된 재무예측은 평가기준일 현재 가장 발생가능성이 높은 제반 조건 하에서의 경영자 판단에 따른 것입니다. 특정 사건과 상황은 기대 혹은 예상했던 것과는 달라질 수 있습니다. 따라서, 추정 기간의 실제 결과치는 예측치와 다를 수 있으며 그러한 차이는 중요할 수도 있습니다. 본 보고서의 결론은 예측자료에 근거한 것이며 우리는 그러한 예측자료의 달성가능성에 대하여 어떠한 의견도 표명하지 않습니다.
- ▶ 우리는 평가대상 프로젝트의 미래 영업성과 및 경제적인 환경에 중요한 영향을 미칠 수 있는 어떠한 우발채무, 약정사항 또는 중요한 이슈를 인지하고 있지 아니합니다.
- ▶ 평가기준일은 2022년 12월 31일입니다. 따라서 본 보고서는 다른 일자의 현금흐름창출단위의 회수가가능액에 대한 어떤 지침도 제공하지 아니합니다.

1 용역의 이해 용역의 한계

1 용역의 이해

2 사용가치 산정 결과
3 사용가치 산정 내역
4 Appendix

COVID-19로 인한 불확실성

- ▶ 당 법인이 도출한 본 평가 결과는 평가기준일 현재 경제, 시장 및 기타 조건에 기반하여 도출된 결과입니다. 2020년 상반기 COVID-19 바이러스 전염병의 출현으로 세계 주식 시장의 변동성 확대 및 경기 하락이 발생하였으며, 이는 세계 경제에 상당한 단기적 및 장기적 불확실성을 초래하였습니다. 바이러스로 인한 효과는 전 세계 또는 지역단위의 Recession으로 이어질 수 있으며, 현재 잠재적 영향의 진단 또한 불확실성을 동반합니다. 이러한 금융 및 시장에 대한 불확실성은 공정가치에 중대한 부정적 영향을 미칠 수 있습니다. 평가기준일 현재 존재하는 COVID-19로 인한 경제적 리스크 및 시장의 우려에 대하여, 우리는 상황에 따라 할인율 프리미엄 및 기타 조정사항을 고려할 수 있습니다. 그럼에도, COVID-19 상황으로 시장 및 경제 상황이 비교적 단기간에 급변할 수 있습니다. 또한, 보고서에서 언급된 COVID-19 관련 내용은 COVID-19의 영향에 대한 완전한 해설이나, 전염병의 잠재적 영향에 대한 정확한 평가로 해석되어서는 안 됩니다. 이러한 요소들을 고려할 때, 본 보고서상 포함된 결론은 일반적인 상황에서 보다 더욱 민감히 변경될 수 있습니다.

1 용역의 이해 손상검사 관련기준

1 용역의 이해

2 사용가치 산정 결과
3 사용가치 산정 내역
4 Appendix

손상검사 관련기준

- ▶ K-IFRS의 제1036호 '자산손상'에 따르면, 손상차손은 현금창출단위의 장부금액이 회수가능액을 초과하는 경우에 인식하도록 하고 있습니다.
- ▶ K-IFRS는 영업권이 배분된 현금창출단위에 대하여 매년, 그리고 손상을 시사하는 징후가 있을 때마다 영업권을 포함한 현금창출단위의 장부금액과 회수가능액을 비교하여 손상검사를 실시하도록 하고 있습니다.
- ▶ 손상차손을 인식할 경우, 손상차손은 우선 현금창출단위에 배분된 영업권의 장부금액을 감소시키며 그 다음 현금창출단위에 속하는 다른 자산 각각의 장부금액에 비례하여 배분됩니다.

회수가능액

- ▶ 회수가능액은 현금창출단위의 순공정가치와 사용가치 중 큰 금액을 의미합니다.

처분부대원가를 차감한 공정가치

- ▶ 처분부대원가는 자산의 처분에 직접 귀속되는 증분원가로 법률원가, 인지세 및 이와 유사한 거래세, 자산제거원가, 자산을 매각가능한 상태로 만드는 과정과 직접 관련된 증분원가 등이 있습니다.

1 용역의 이해 손상검사 관련기준

1 용역의 이해

2 사용가치 산정 결과
3 사용가치 산정 내역
4 Appendix

사용가치

- ▶ 사용가치란 현금창출단위에서 창출될 것으로 기대되는 미래현금흐름의 현재가치로 사용가치 계산시 다음의 사항들이 반영됩니다.
 - ▶ 자산에서 창출될 것으로 기대되는 미래현금흐름의 추정치
 - ▶ 미래현금흐름의 금액 및 시기의 변동가능성에 대한 기대치
 - ▶ 현행 무위험시장이자율로 표현되는 화폐의 시간가치
 - ▶ 자산의 본질적 불확실성에 대한 보상가액
 - ▶ 자산에서 창출될 것으로 기대되는 미래현금흐름의 가격을 결정할 때 시장참여자들이 반영하는 비유동성과 같은 그 밖의 요소들

회수가능액 측정 시 적용 방법

- ▶ 회사는 현금창출단위의 회수가능액 측정을 위한 근거로 사용가치를 적용하였습니다.

할인율

- ▶ K-IFRS의 제1036호 ‘자산손상’에 따르면, 사용가치에 근거하여 측정할 경우 세전 미래현금흐름에 세전할인율을 적용하도록 하고 있습니다. 이론적으로 세후 미래현금흐름에 세후할인율을 적용한 경우와 동일한 현재가치가 산출되므로, 자산 손상검사의 목적으로 우리는 미래현금흐름의 현재가치를 산출함에 있어서 세후 미래현금흐름에 세후할인율을 적용하여 산정하였습니다.

1 용역의 이해 자료의 출처

1 용역의 이해

2 사용가치 산정 결과
3 사용가치 산정 내역
4 Appendix

내부출처자료

우리의 분석은 다음의 사항을 포함한 회사의 경영자가 제시한 문서 및 자료를 근거로 하고 있습니다.

- ▶ 회사의 사용가치
 - ▶ 회사 제시 과거재무정보
 - ▶ 경영진이 승인한 2023년 ~ 2027년 향후 사업계획
 - ▶ 2022년 12월 31일 기준 검토대상자산 장부금액

우리는 재무정보 및 예측의 근거가 되는 가정과 관련하여, 용역수행 과정 중 인터뷰 및 이메일 등을 통하여 회사 경영자로부터 취득한 설명내용을 신뢰하였습니다.

외부출처자료

우리는 또한 산업에 대한 설명 및 분석자료를 얻기 위하여 조사를 수행하였습니다. 우리의 조사는 아래와 같은 외부 정보 출처에 근거한 것입니다.

- ▶ 산업 분석 보고서(KISLINE 등)
- ▶ 데이터베이스로부터의 전망자료 (Bloomberg, Economist Intelligence Unit 등)

우리는 위와 같은 외부출처자료의 정확성에 대하여 어떠한 책임도 부담하지 않습니다.

한계

용역계약서에 따르면, 우리의 분석은 '용역의 한계'에 명시된 제한조건의 적용을 받습니다. 또한, 본 보고서는 이러한 한계 내용에 대한 숙지 없이 이용되어서는 안 됩니다.

2

사용가치 산정 결과

In this section	Page
프로젝트 별 사용가치 산정 결과	12

2 사용가치 산정 결과

프로젝트 별 사용가치 산정 결과

1 용역의 이해
2 사용가치 산정 결과
 3 사용가치 산정 내역
 4 Appendix

프로젝트 별 사용가치 산정내역(1/3)

#	Project Code	영업이익* (A)	상각비* (B)	EBITDA* (C=A+B)	기여자산비용* (D)	사용가치 ($E=pv((C-D) \times (1-t))$)	직접자산 (F)	공용 (G)	잔존가액 (H=F+G)	손상금액 (I=min(H-E, F))
1	KP17-K131194-0051	12,556	137	12,693	2,367	5,458	95	398	493	-
2	KP17-K131194-1271	(184)	110	(74)	241	(290)	74	53	127	74
3	KP21-K305465-0058	153	266	419	125	152	185	19	204	51
4	KP15-K131192-0958	(487)	71	(415)	146	(535)	48	32	79	48
5	KP15-K131192-1202	(3,419)	4,538	1,120	213	610	3,114	47	3,160	2,545
6	KP17-K131193-1122	(827)	197	(569)	1,020	(1,544)	133	207	340	133
7	KP19-K131191-0001	(10,673)	10,618	(55)	701	(766)	5,946	119	6,065	5,946
8	KP15-K131191-0666	(29)	49	19	6	9	28	1	29	20
9	KP20-K131194-0067	(2,072)	23	(2,049)	199	(2,072)	17	43	60	17
10	KP15-K131192-1987	(1,073)	2,147	1,074	60	716	1,536	13	1,549	824
11	KP19-K305465-0486	(1,090)	382	(708)	(18)	(547)	272	(4)	268	272
12	KP15-K131194-1717	-	-	-	-	-	216	-	216	216
13	KP17-K131194-0042	407	83	490	156	195	59	34	93	-
14	KP18-K131192-0926	1,238	79	1,347	399	662	53	87	140	-
15	KP20-K131192-0263	16,710	14,788	31,903	7,668	10,637	8,277	814	9,091	-
16	KP16-K131191-2276	(1,889)	94	(1,795)	234	(1,837)	69	51	121	69
17	KP14-K131194-4190	-	-	-	-	-	10	-	10	10
18	KP12-22225-3558	854	140	993	64	671	101	14	115	-
19	KP12-22225-3331	(0)	0	-	-	-	0	-	0	0
20	KP17-K131191-1000	2,746	154	2,900	701	1,355	105	153	259	-
21	KP17-K131191-1001	(22,647)	23,774	4,151	1,236	1,830	14,059	277	14,336	12,497
22	KP12-22037-0838	145	8	153	36	84	5	8	13	-
23	KP13-K131192-4303	-	-	-	-	-	2	-	2	2
24	KP16-K131191-0029	(764)	192	(571)	88	(629)	137	19	156	137
25	KP14-K131191-4203	-	-	-	-	-	-	-	-	-
26	KP18-K131192-0050	-	-	-	-	-	-	-	-	-
27	KP19-K131191-0218		9,077	14,015	2,348	6,051	6,952	370	7,322	1,215
28	KP17-K131191-1373		957	(1,429)	253	(1,338)	661	57	718	661
29	KP17-K131192-0311		141	(2,992)	1,405	(3,427)	92	258	351	92
30	KP16-K131191-0030		2,351	(2,668)	580	(3,017)	1,716	127	1,843	1,716

Source: EY analysis
 * 추정내용연수기간 누적 합계

2 사용가치 산정 결과

프로젝트 별 사용가치 산정 결과

1 용역의 이해
2 사용가치 산정 결과
 3 사용가치 산정 내역
 4 Appendix

프로젝트 별 사용가치 산정내역(2/3)

#	Project Code	영업이익* (A)	상각비* (B)	EBITDA* (C=A+B)	기여자산비용* (D)	사용가치 ($E=pv((C-D) \times (1-t))$)	직접자산 (F)	공용 (G)	잔존가액 (H=F+G)	손상금액 (I=min(H-E, F))
31	KP16-K131191-1810	(2)	2	-	-	-	1	-	1	1
32	KP16-K131193-1878	(4,797)	4,017	(780)	157	(855)	2,489	34	2,523	2,489
33	KP16-K131191-1473	244	57	301	163	97	40	35	75	-
34	KP13-K131191-4061	(252)	315	63	61	(0)	230	13	243	230
35	KP21-K131192-0158	-	-	-	-	-	-	-	-	-
36	KP15-K131192-1340	(554)	80	(474)	167	(611)	53	36	89	53
37	KP20-K305465-0150	18,809	18,433	37,242	10,558	12,423	10,325	1,146	11,470	-
38	KP18-K131191-0289	186	746	932	1,672	(791)	574	357	932	574
39	KP18-K131192-0601	(3,014)	645	(2,369)	1,610	(3,396)	473	318	791	473
40	KP19-K131193-0187	(771)	1,041	269	58	137	750	12	763	626
41	KP15-K131192-1526	(815)	57	(757)	399	(1,061)	38	85	123	38
42	KP16-K131193-1342	(294)	294	-	-	-	209	-	209	209
43	KP14-K131192-1489	-	-	-	-	-	90	-	90	90
44	KP20-K131194-0404	-	-	-	-	-	-	-	-	-
45	KP14-K131191-0383	(8)	8	-	-	-	6	-	6	6
46	KP13-K131192-0255	-	-	-	-	-	23	-	23	23
47	KP18-K131191-0504	748	216	964	245	393	158	46	204	-
48	KP17-K131191-0061	(72)	1,038	967	234	521	754	50	805	284
49	KP18-K131191-0135	327	1,125	1,451	231	850	818	49	867	17
50	KP16-K131191-0460	(1,400)	1,606	206	167	(12)	1,167	36	1,203	1,167
51	KP18-K131191-0777	675	5,553	6,227	1,794	2,190	4,230	208	4,438	2,248
52	KP21-K305465-0059	1,398	23,131	24,529	6,632	9,036	12,182	944	13,126	4,090
53	KP16-K131191-2277	(6,013)	296	(5,718)	752	(5,887)	218	161	379	218
54	KP18-K131191-0192	(20)	8	(12)	5	(16)	6	1	7	6
55	KP18-K131192-0051	(1,839)	1,106	(733)	369	(1,049)	773	79	852	773
56	KP19-K131191-0217	(182)	403	221	50	86	302	8	310	223
57	KP18-K131191-0288	(618)	693	75	234	(145)	535	50	586	535
58	KP17-K131191-1272	(37)	6	(31)	29	(56)	4	6	11	4
59	KP16-K131191-0340	128	34	162	65	69	24	14	38	-
60	KP17-K131193-0526	211	97	308	77	147	77	16	94	-

Source: EY analysis
 * 추정내용연수기간 누적 합계

2 사용가치 산정 결과

프로젝트 별 사용가치 산정 결과

1 용역의 이해
2 사용가치 산정 결과
 3 사용가치 산정 내역
 4 Appendix

프로젝트 별 사용가치 산정내역(3/3)

#	Project Code	영업이익* (A)	상각비* (B)	EBITDA* (C=A+B)	기여자산비용* (D)	사용가치 ($E=pv((C-D) \times (1-t))$)	직접자산 (F)	공용 (G)	잔존가액 (H=F+G)	손상금액 ($I=\min(H-E, F)$)
61	KP18-K131191-0505	4,421	75	4,496	1,108	1,887	56	210	267	-
62	KP17-K131191-0060	86	510	595	116	339	370	25	395	56
63	KP20-K131191-0326	(701)	1,029	328	132	119	727	27	754	635
64	KP21-K305465-0060	18	556	574	186	284	388	40	427	143
65	KP19-K131191-0379	836	5	840	167	427	3	36	39	-
66	KP15-K131191-1599	34	813	848	185	468	591	39	630	162
67	KP20-K131191-0327	(4,745)	7,807	3,062	990	1,273	5,520	207	5,727	4,454
68	KT21-K131194-0070	6,303	6,549	12,852	3,464	4,689	4,562	468	5,030	341
69	KP18-K131191-0771	(228)	49	(179)	100	(266)	38	21	59	38
70	KP19-K131191-0378	3,082	1,208	4,290	1,038	1,788	531	193	724	-
71	KP20-K131191-0043	(424)	5,355	4,932	1,216	1,787	3,786	142	3,928	2,141
72	KP18-K131191-0778	(271)	3,210	2,938	579	1,133	2,042	61	2,102	969
73	KP18-K131191-0781	(6,327)	10,943	4,617	1,553	1,676	6,525	179	6,704	5,028
74	KP22-K131192-0037	2,074	268	2,342	587	869	193	61	253	-
75	KP20-K131191-0265	6,944	168	7,112	1,238	2,763	135	125	260	-
76	KP21-K131192-0029	18,768	3,395	22,163	4,027	8,596	2,371	420	2,792	-
77	KP20-K131191-0264	8,676	1,985	10,661	2,002	4,120	1,086	212	1,298	-
78	KP18-K131191-0261	373	9	382	32	257	7	7	14	-
79	KP20-K131191-0328	495	5	499	159	168	4	22	26	-
80	KP17-K131193-1124	786	121	907	342	314	88	73	161	-
81	KP15-K131192-1986	261	52	313	46	191	38	10	48	-
82	KP22-K131191-0259	13,627	190	13,816	2,129	6,472	142	365	506	-
83	KP21-K131191-0090	125	374	499	108	212	266	19	285	72
84	KP20-K131191-0253	(1,301)	926	(375)	701	(970)	683	150	833	683
85	KP16-K131191-0028	(384)	50	(335)	48	(364)	22	10	32	22
합계		38,574	180,599	219,173	68,704	62,853	110,688	10,024	120,712	55,671

Source: EY analysis
 * 추정내용연수기간 누적 합계

3

사용가치 산정 내역

In this section	Page
주요가정	16
할인율 산정	17
사용가치 산정결과	18
프로젝트별 5개년 영업이익(손실) 산출내역	21

3 사용가치 산정 내역
주요가정

- 1 용역의 이해
- 2 사용가치 산정 결과
- 3 사용가치 산정 내역
- 4 Appendix

주요가정

구분	내용
할인율	10.14%
	CGU 사용가치 산출 적용 할인율 + 0.5% premium 적용
영구성장률	1.00%
법인세율	24.2%
추정기간 및 내용연수	5년 5년이후 상각종료시, 상각종료시점까지
매출액	CGU 사용가치 산출시 적용 차량모터 제품군 매출액
영업비용	CGU 사용가치 산출시 추정 영업비용을 각 제품군별로 배부
	배부기준 : 22년 실적기준 각 제품군 별 비중 적용
재료비	회사 제시 각 프로젝트 별 재료비율을 적용
배부차액	재료비율로 산출된 각 프로젝트 별 재료비중으로 배부
노무비	회사 제시 각 프로젝트 별 노무비율을 적용
배부차액	노무비율로 산출된 각 프로젝트 별 노무비중으로 배부
상각비	평가대상자산: 직접상각비
	그외 : 상각비율 준용
배부차액	직접상각비 및 상각비율로 산출된 각 프로젝트 별 상각비중으로 배부
그 외 영업비용	매출액 비중으로 배부
기여자산비용	기여자산 식별대상 : 순운전자본 및 공통자산
	요구수익률 : 세전타인자본비용

Source: EY analysis

3 사용가치 산정 내역 할인율 산정

1 용역의 이해
2 사용가치 산정 결과
3 사용가치 산정 내역
4 Appendix

할인율 추정내역

WACC	EY	Source
Risk free rate (Rf)	3.44%	Bloomberg
Risk premium (Rm - Rf)	8.00%	한국공인회계사회
Levered beta	1.115	Computed
Unlevered beta	0.769	
Size premium	0.60%	한국공인회계사회
Cost of Equity(Ke)	12.96%	
Cost of debt before tax benefits(Kd)	5.36%	AA- 5년공모 무보증사채
Tax rate	24.20%	
After-Tax Cost of Debt (Kd(1-t))	4.06%	
부채비중 D/(D+E)	37.25%	Dart
자본비중 E/(D+E)	62.75%	Dart
WACC	9.64%	Rounded
Premium	0.5%	
적용 할인율	10.14%	

Source: Bloomberg

유사회사 선정

회사명	Unlevered Beta	Debt to EV	Equity to EV
LG이노텍	0.672	25.00%	75.00%
만도	0.757	50.29%	49.71%
현대모비스	0.859	18.37%	81.63%
현대위아	0.786	55.34%	44.66%
Average	0.769	37.25%	62.75%

Source: Bloomberg, Dart

할인율 산정

▶ WACC은 자기자본과 타인자본을 가중평균하여 산정하며, 산정공식은 아래와 같습니다.

가중평균자본비용(WACC) 산정내역

$$WACC = K_e \times E / (D + E) + K_d \times (1 - t) \times D / (D + E) = 12.96\% \times 62.75\% + 5.36\% \times (1 - 24.2\%) \times 37.25\% = 9.64\%$$

Source: Bloomberg

▶ 무위험 이자율 및 시장위험프리미엄

- ▶ 무위험이자율(Rf) : 평가기준일 현재(Spot)의 10년 만기 대한민국 국고채 수익률로 산정하였습니다.
(Source : Bloomberg)
- ▶ 시장위험프리미엄(MRP) : 한국공인회계사회 한국의 시장위험 프리미엄 가이드스를 준용하였습니다.
- ▶ 규모프리미엄(SRP): 한국공인회계사회 한국의 기업규모위험 프리미엄 연구결과를 준용하였습니다.

▶ 타인자본비용

- ▶ 평가기준일 현재 회사의 신용등급을 기준으로 하는 5년 무보증사채 이자율을 적용하였습니다.

▶ 베타 및 부채비율

- ▶ 유사회사 : 유사회사는 국내 유사 사업을 영위하는 회사들을 기준으로 선정하였습니다.
- ▶ 베타(β) : 유사 회사로 선정된 기업의 평가기준일 기준 과거 5개년 평균 Monthly 베타(β)의 평균값을 대용베타로 선정하였습니다.
- ▶ 부채비율(D/E) : 베타(β) 산정시 고려한 유사회사의 자본구조 평균값을 가정하였습니다.

▶ Premium

- ▶ 자산손상 검토에 따른 추가적인 위험을 고려하여 회사전체 할인율에 자산 고유 위험 프리미엄을 별도로 반영하였습니다.

3 사용가치 산정 내역

사용가치 산정결과

1 용역의 이해
2 사용가치 산정 결과
3 사용가치 산정 내역
4 Appendix

프로젝트 별 사용가치 산정내역(1/3)

#	Project Code	영업이익* (A)	상각비* (B)	EBITDA* (C=A+B)	기여자산비용* (D)	사용가치 (E=pv((C-D)x(1-t)))	직접자산 (F)	공용 (G)	잔존가액 (H=F+G)	손상금액 (I=min(H-E, F))
1	KP17-K131194-0051	12,556	137	12,693	2,367	5,458	95	398	493	-
2	KP17-K131194-1271	(184)	110	(74)	241	(290)	74	53	127	74
3	KP21-K305465-0058	153	266	419	125	152	185	19	204	51
4	KP15-K131192-0958	(487)	71	(415)	146	(535)	48	32	79	48
5	KP15-K131192-1202	(3,419)	4,538	1,120	213	610	3,114	47	3,160	2,545
6	KP17-K131193-1122	(827)	197	(569)	1,020	(1,544)	133	207	340	133
7	KP19-K131191-0001	(10,673)	10,618	(55)	701	(766)	5,946	119	6,065	5,946
8	KP15-K131191-0666	(29)	49	19	6	9	28	1	29	20
9	KP20-K131194-0067	(2,072)	23	(2,049)	199	(2,072)	17	43	60	17
10	KP15-K131192-1987	(1,073)	2,147	1,074	60	716	1,536	13	1,549	824
11	KP19-K305465-0486	(1,090)	382	(708)	(18)	(547)	272	(4)	268	272
12	KP15-K131194-1717	-	-	-	-	-	216	-	216	216
13	KP17-K131194-0042	407	83	490	156	195	59	34	93	-
14	KP18-K131192-0926	1,238	79	1,347	399	662	53	87	140	-
15	KP20-K131192-0263	16,710	14,788	31,903	7,668	10,637	8,277	814	9,091	-
16	KP16-K131191-2276	(1,889)	94	(1,795)	234	(1,837)	69	51	121	69
17	KP14-K131194-4190	-	-	-	-	-	10	-	10	10
18	KP12-22225-3558	854	140	993	64	671	101	14	115	-
19	KP12-22225-3331	(0)	0	-	-	-	0	-	0	0
20	KP17-K131191-1000	2,746	154	2,900	701	1,355	105	153	259	-
21	KP17-K131191-1001	(22,647)	23,774	4,151	1,236	1,830	14,059	277	14,336	12,497
22	KP12-22037-0838	145	8	153	36	84	5	8	13	-
23	KP13-K131192-4303	-	-	-	-	-	2	-	2	2
24	KP16-K131191-0029	(764)	192	(571)	88	(629)	137	19	156	137
25	KP14-K131191-4203	-	-	-	-	-	-	-	-	-
26	KP18-K131192-0050	-	-	-	-	-	-	-	-	-
27	KP19-K131191-0218		9,077	14,015	2,348	6,051	6,952	370	7,322	1,215
28	KP17-K131191-1373		957	(1,429)	253	(1,338)	661	57	718	661
29	KP17-K131192-0311		141	(2,992)	1,405	(3,427)	92	258	351	92
30	KP16-K131191-0030		2,351	(2,668)	580	(3,017)	1,716	127	1,843	1,716

Source: EY analysis
* 추정내용연수기간 누적 합계

3 사용가치 산정 내역

사용가치 산정결과

1 용역의 이해
2 사용가치 산정 결과
3 사용가치 산정 내역
4 Appendix

프로젝트 별 사용가치 산정내역(2/3)

#	Project Code	영업이익* (A)	상각비* (B)	EBITDA* (C=A+B)	기여자산비용* (D)	사용가치 ($E=pv((C-D) \times (1-t))$)	직접자산 (F)	공용 (G)	잔존가액 (H=F+G)	손상금액 (I=min(H-E, F))
31	KP16-K131191-1810	(2)	2	-	-	-	1	-	1	1
32	KP16-K131193-1878	(4,797)	4,017	(780)	157	(855)	2,489	34	2,523	2,489
33	KP16-K131191-1473	244	57	301	163	97	40	35	75	-
34	KP13-K131191-4061	(252)	315	63	61	(0)	230	13	243	230
35	KP21-K131192-0158	-	-	-	-	-	-	-	-	-
36	KP15-K131192-1340	(554)	80	(474)	167	(611)	53	36	89	53
37	KP20-K305465-0150	18,809	18,433	37,242	10,558	12,423	10,325	1,146	11,470	-
38	KP18-K131191-0289	186	746	932	1,672	(791)	574	357	932	574
39	KP18-K131192-0601	(3,014)	645	(2,369)	1,610	(3,396)	473	318	791	473
40	KP19-K131193-0187	(771)	1,041	269	58	137	750	12	763	626
41	KP15-K131192-1526	(815)	57	(757)	399	(1,061)	38	85	123	38
42	KP16-K131193-1342	(294)	294	-	-	-	209	-	209	209
43	KP14-K131192-1489	-	-	-	-	-	90	-	90	90
44	KP20-K131194-0404	-	-	-	-	-	-	-	-	-
45	KP14-K131191-0383	(8)	8	-	-	-	6	-	6	6
46	KP13-K131192-0255	-	-	-	-	-	23	-	23	23
47	KP18-K131191-0504	748	216	964	245	393	158	46	204	-
48	KP17-K131191-0061	(72)	1,038	967	234	521	754	50	805	284
49	KP18-K131191-0135	327	1,125	1,451	231	850	818	49	867	17
50	KP16-K131191-0460	(1,400)	1,606	206	167	(12)	1,167	36	1,203	1,167
51	KP18-K131191-0777	675	5,553	6,227	1,794	2,190	4,230	208	4,438	2,248
52	KP21-K305465-0059	1,398	23,131	24,529	6,632	9,036	12,182	944	13,126	4,090
53	KP16-K131191-2277	(6,013)	296	(5,718)	752	(5,887)	218	161	379	218
54	KP18-K131191-0192	(20)	8	(12)	5	(16)	6	1	7	6
55	KP18-K131192-0051	(1,839)	1,106	(733)	369	(1,049)	773	79	852	773
56	KP19-K131191-0217	(182)	403	221	50	86	302	8	310	223
57	KP18-K131191-0288	(618)	693	75	234	(145)	535	50	586	535
58	KP17-K131191-1272	(37)	6	(31)	29	(56)	4	6	11	4
59	KP16-K131191-0340	128	34	162	65	69	24	14	38	-
60	KP17-K131193-0526	211	97	308	77	147	77	16	94	-

Source: EY analysis
* 추정내용연수기간 누적 합계

3 사용가치 산정 내역

사용가치 산정결과

1 용역의 이해
2 사용가치 산정 결과
3 사용가치 산정 내역
4 Appendix

프로젝트 별 사용가치 산정내역(3/3)

#	Project Code	영업이익* (A)	상각비* (B)	EBITDA* (C=A+B)	기여자산비용* (D)	사용가치 ($E = pv((C-D) \times (1-t))$)	직접자산 (F)	공용 (G)	잔존가액 (H=F+G)	손상금액 ($I = \min(H-E, F)$)
61	KP18-K131191-0505	4,421	75	4,496	1,108	1,887	56	210	267	-
62	KP17-K131191-0060	86	510	595	116	339	370	25	395	56
63	KP20-K131191-0326	(701)	1,029	328	132	119	727	27	754	635
64	KP21-K305465-0060	18	556	574	186	284	388	40	427	143
65	KP19-K131191-0379	836	5	840	167	427	3	36	39	-
66	KP15-K131191-1599	34	813	848	185	468	591	39	630	162
67	KP20-K131191-0327	(4,745)	7,807	3,062	990	1,273	5,520	207	5,727	4,454
68	KT21-K131194-0070	6,303	6,549	12,852	3,464	4,689	4,562	468	5,030	341
69	KP18-K131191-0771	(228)	49	(179)	100	(266)	38	21	59	38
70	KP19-K131191-0378	3,082	1,208	4,290	1,038	1,788	531	193	724	-
71	KP20-K131191-0043	(424)	5,355	4,932	1,216	1,787	3,786	142	3,928	2,141
72	KP18-K131191-0778	(271)	3,210	2,938	579	1,133	2,042	61	2,102	969
73	KP18-K131191-0781	(6,327)	10,943	4,617	1,553	1,676	6,525	179	6,704	5,028
74	KP22-K131192-0037	2,074	268	2,342	587	869	193	61	253	-
75	KP20-K131191-0265	6,944	168	7,112	1,238	2,763	135	125	260	-
76	KP21-K131192-0029	18,768	3,395	22,163	4,027	8,596	2,371	420	2,792	-
77	KP20-K131191-0264	8,676	1,985	10,661	2,002	4,120	1,086	212	1,298	-
78	KP18-K131191-0261	373	9	382	32	257	7	7	14	-
79	KP20-K131191-0328	495	5	499	159	168	4	22	26	-
80	KP17-K131193-1124	786	121	907	342	314	88	73	161	-
81	KP15-K131192-1986	261	52	313	46	191	38	10	48	-
82	KP22-K131191-0259	13,627	190	13,816	2,129	6,472	142	365	506	-
83	KP21-K131191-0090	125	374	499	108	212	266	19	285	72
84	KP20-K131191-0253	(1,301)	926	(375)	701	(970)	683	150	833	683
85	KP16-K131191-0028	(384)	50	(335)	48	(364)	22	10	32	22
합계		38,574	180,599	219,173	68,704	62,853	110,688	10,024	120,712	55,671

Source: EY analysis

* 추정내용연수기간 누적 합계

3 사용가치 산정 내역

프로젝트별 5개년 영업이익(손실) 산출내역

1 용역의 이해
2 사용가치 산정 결과
3 사용가치 산정 내역
4 Appendix

프로젝트 별 영업손익 산출내역(1/3)

단위: 백만원	프로젝트 Code	매출액	매출액	매출액	매출액	매출액	재료비	재료비	재료비	재료비	재료비	노무비	노무비	노무비	노무비	노무비	상각비	상각비	상각비	상각비	상각비
		FY23	FY24	FY25	FY26	FY27	FY23	FY24	FY25	FY26	FY27	FY23	FY24	FY25	FY26	FY27	FY23	FY24	FY25	FY26	FY27
1	KP17-K131194-0051	20,377	18,599	17,439	15,853	12,683	14,763	13,003	11,725	10,267	8,001	1,165	1,229	1,178	1,019	819	25	25	28	25	11
2	KP17-K131194-1271	8,000	3,279	-	-	-	5,385	2,147	-	-	-	1,383	659	-	-	-	15	15	17	15	12
3	KP21-K305465-0058	646	753	822	957	878	464	537	591	672	608	42	56	63	70	64	41	40	46	41	32
4	KP15-K131192-0958	6,816	-	-	-	-	5,569	-	-	-	-	589	-	-	-	-	11	11	12	11	9
5	KP15-K131192-1202	4,969	3,340	1,670	-	-	3,151	2,043	982	-	-	517	401	205	-	-	1,223	1,101	1,246	620	115
6	KP17-K131193-1122	11,402	11,374	11,003	6,876	3,500	9,393	9,516	8,854	5,331	2,643	715	823	478	284	145	37	37	41	38	22
7	KP19-K131191-0001	7,827	5,893	5,308	4,589	1,798	5,521	4,022	3,477	2,895	1,105	1,346	1,171	1,079	887	349	1,320	1,314	1,488	1,336	1,012
8	KP15-K131191-0666	236	47	2	-	-	161	31	1	-	-	23	5	0	-	-	7	7	8	7	5
9	KP20-K131194-0067	6,844	2,443	-	-	-	5,773	2,202	-	-	-	1,301	596	-	-	-	11	7	2	2	1
10	KP15-K131192-1987	2,002	795	-	-	-	349	156	-	-	-	533	244	-	-	-	532	491	543	488	94
11	KP19-K305465-0486	(167)	(167)	(167)	(167)	(167)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	90	89	100	91	12
12	KP15-K131194-1717	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
13	KP17-K131194-0042	2,093	1,744	1,395	1,141	913	1,291	1,038	799	629	491	370	356	292	227	182	39	17	19	7	-
14	KP18-K131192-0926	12,386	6,277	-	-	-	8,494	4,160	-	-	-	1,101	645	-	-	-	48	7	8	7	3
15	KP20-K131192-0263	22,795	27,831	37,220	40,863	45,079	18,398	20,508	27,194	28,290	31,471	1,002	1,413	1,934	2,019	2,238	1,660	2,083	2,170	1,962	1,355
16	KP16-K131191-2276	6,694	3,148	1,097	-	-	5,903	2,910	969	-	-	712	386	138	-	-	20	19	22	20	14
17	KP14-K131194-4190	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
18	KP12-22225-3558	2,993	-	-	-	-	1,145	-	-	-	-	383	-	-	-	-	138	1	-	-	-
19	KP12-22225-3331	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0	-	-	-	-
20	KP17-K131191-1000	9,057	9,877	8,871	4,962	-	6,403	6,734	5,818	3,135	-	677	853	784	417	-	29	29	32	26	10
21	KP17-K131191-1001	20,132	16,923	15,162	7,449	(461)	14,709	11,956	10,328	5,037	-	1,731	1,685	1,549	746	-	3,283	3,224	3,637	3,309	2,542
22	KP12-22037-0838	1,698	-	-	-	-	1,149	-	-	-	-	128	-	-	-	-	2	2	3	0	-
23	KP13-K131192-4303	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
24	KP16-K131191-0029	4,133	-	-	-	-	3,851	-	-	-	-	203	-	-	-	-	49	46	51	40	6
25	KP14-K131191-4203	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
26	KP18-K131192-0050	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
27	KP19-K131191-0218	17,027	15,853	15,567	15,360	15,191	11,652	10,483	9,826	9,320	8,965	1,470	1,579	1,586	1,489	1,479	1,525	2,119	1,367	1,239	933
28	KP17-K131191-1373	8,143	4,531	(135)	(135)	(135)	6,600	3,782	-	-	-	640	417	-	-	-	169	123	139	127	98
29	KP17-K131192-0311	9,202	10,468	11,429	13,555	10,473	7,359	8,375	9,141	10,658	7,982	890	1,168	1,304	1,472	1,136	25	24	28	25	19

Source: EY analysis

3 사용가치 산정 내역

프로젝트별 5개년 영업이익(손실) 산출내역

1 용역의 이해
2 사용가치 산정 결과
3 사용가치 산정 내역
4 Appendix

프로젝트 별 영업손익 산출내역(1/3)

단위: 백만원	프로젝트 Code	기타 매출 원가	기타 매출 원가	기타 매출 원가	기타 매출 원가	기타 매출 원가	판매 관리비	판매 관리비	판매 관리비	판매 관리비	판매 관리비	연구 개발비	연구 개발비	연구 개발비	연구 개발비	연구 개발비	영업 손익	영업 손익	영업 손익	영업 손익	영업 손익
		FY23	FY24	FY25	FY26	FY27	FY23	FY24	FY25	FY26	FY27	FY23	FY24	FY25	FY26	FY27	FY23	FY24	FY25	FY26	FY27
1	KP17-K131194-0051	1,294	1,192	1,089	962	780	1,275	1,155	1,048	938	758	640	596	447	476	382	1,214	1,400	1,924	2,166	1,931
2	KP17-K131194-1271	508	210	-	-	-	501	204	-	-	-	251	105	-	-	-	(43)	(60)	(17)	(15)	(12)
3	KP21-K305465-0058	41	48	51	58	54	40	47	49	57	53	20	24	21	29	26	(3)	0	1	30	41
4	KP15-K131192-0958	433	-	-	-	-	427	-	-	-	-	214	-	-	-	-	(426)	(11)	(12)	(11)	(9)
5	KP15-K131192-1202	316	214	104	-	-	311	207	100	-	-	156	107	43	-	-	(706)	(733)	(1,011)	(620)	(115)
6	KP17-K131193-1122	724	729	687	417	215	714	706	661	407	209	358	365	282	206	105	(539)	(802)	(1)	193	160
7	KP19-K131191-0001	497	378	331	278	111	490	366	319	272	108	246	189	136	138	54	(1,594)	(1,547)	(1,522)	(1,216)	(940)
8	KP15-K131191-0666	15	3	0	-	-	15	3	0	-	-	7	2	0	-	-	8	(3)	(7)	(7)	(5)
9	KP20-K131194-0067	435	157	-	-	-	428	152	-	-	-	215	78	-	-	-	(1,319)	(749)	(2)	(2)	(1)
10	KP15-K131192-1987	127	51	-	-	-	125	49	-	-	-	63	25	-	-	-	273	(222)	(543)	(488)	(94)
11	KP19-K305465-0486	(11)	(11)	(10)	(10)	(10)	(10)	(10)	(10)	(10)	(10)	(5)	(5)	(4)	(5)	(5)	(231)	(229)	(243)	(233)	(154)
12	KP15-K131194-1717	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
13	KP17-K131194-0042	133	112	87	69	56	131	108	84	68	55	66	56	36	34	27	62	57	79	107	102
14	KP18-K131192-0926	787	402	-	-	-	775	390	-	-	-	389	201	-	-	-	791	471	(8)	(7)	(3)
15	KP20-K131192-0263	1,448	1,783	2,324	2,479	2,773	1,427	1,728	2,236	2,419	2,696	716	892	954	1,226	1,357	(1,856)	(578)	409	2,468	3,189
16	KP16-K131191-2276	425	202	68	-	-	419	195	66	-	-	210	101	28	-	-	(995)	(666)	(194)	(20)	(14)
17	KP14-K131194-4190	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
18	KP12-22225-3558	190	-	-	-	-	187	-	-	-	-	94	-	-	-	-	855	(1)	-	-	-
19	KP12-22225-3331	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(0)	-	-	-	-
20	KP17-K131191-1000	575	633	554	301	-	567	613	533	294	-	284	317	227	149	-	521	698	924	640	(10)
21	KP17-K131191-1001	1,279	1,084	947	452	(28)	1,260	1,051	911	441	(28)	632	542	388	223	(14)	(2,762)	(2,620)	(2,598)	(2,759)	(2,933)
22	KP12-22037-0838	108	-	-	-	-	106	-	-	-	-	53	-	-	-	-	151	(2)	(3)	(0)	-
23	KP13-K131192-4303	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
24	KP16-K131191-0029	263	-	-	-	-	259	-	-	-	-	130	-	-	-	-	(621)	(46)	(51)	(40)	(6)
25	KP14-K131191-4203	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
26	KP18-K131192-0050	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
27	KP19-K131191-0218	1,082	1,016	972	932	935	1,066	985	935	909	908	535	508	399	461	457	(302)	(837)	482	1,010	1,513
28	KP17-K131191-1373	517	290	(8)	(8)	(8)	510	281	(8)	(8)	(8)	256	145	(3)	(4)	(4)	(548)	(508)	(254)	(242)	(213)
29	KP17-K131192-0311	585	671	714	822	644	576	650	687	802	626	289	336	293	407	315	(521)	(755)	(737)	(631)	(250)

Source: EY analysis

3 사용가치 산정 내역

프로젝트별 5개년 영업이익(손실) 산출내역

1 용역의 이해
2 사용가치 산정 결과
3 사용가치 산정 내역
4 Appendix

프로젝트 별 영업손익 산출내역(2/3)

단위: 백만원	프로젝트 Code	매출액	매출액	매출액	매출액	매출액	재료비	재료비	재료비	재료비	재료비	노무비	노무비	노무비	노무비	노무비	상각비	상각비	상각비	상각비	상각비
		FY23	FY24	FY25	FY26	FY27	FY23	FY24	FY25	FY26	FY27	FY23	FY24	FY25	FY26	FY27	FY23	FY24	FY25	FY26	FY27
30	KP16-K131191-0030	18,912	8,220	-	-	-	16,677	7,029	-	-	-	1,209	607	-	-	-	508	499	564	514	265
31	KP16-K131191-1810	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0	0	0	0	0
32	KP16-K131193-1878	2,754	2,111	1,417	880	-	2,416	1,923	1,391	569	-	234	220	169	68	-	794	801	891	806	112
33	KP16-K131191-1473	5,115	2,344	-	-	-	3,685	1,632	-	-	-	435	230	-	-	-	17	17	19	3	-
34	KP13-K131191-4061	2,555	251	-	-	-	1,993	190	-	-	-	106	12	-	-	-	144	143	16	2	2
35	KP21-K131192-0158	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
36	KP15-K131192-1340	7,613	-	-	-	-	6,321	-	-	-	-	567	-	-	-	-	12	12	14	12	10
37	KP20-K305465-0150	22,809	46,356	59,880	57,863	57,863	16,199	31,862	40,773	38,926	37,925	2,190	5,112	6,749	6,204	6,233	2,022	2,058	2,330	2,123	1,627
38	KP18-K131191-0289	25,960	21,584	17,987	10,792	-	18,658	15,856	12,651	7,288	-	2,974	2,641	2,252	1,285	-	115	113	128	117	90
39	KP18-K131192-0601	15,124	15,886	17,237	14,330	5,446	10,839	11,203	11,693	9,181	3,467	2,712	3,289	3,651	2,887	1,102	114	112	126	115	89
40	KP19-K131193-0187	829	804	621	399	-	413	398	305	189	-	204	204	161	98	-	370	486	141	18	14
41	KP15-K131192-1526	10,432	7,793	-	-	-	7,806	5,627	-	-	-	1,436	1,239	-	-	-	15	14	16	7	1
42	KP16-K131193-1342	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	123	103	68	-	-
43	KP14-K131192-1489	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
44	KP20-K131194-0404	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
45	KP14-K131191-0383	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8	-	-	-	-
46	KP13-K131192-0255	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
47	KP18-K131191-0504	2,078	2,040	1,816	2,377	1,427	1,512	1,447	1,239	1,562	914	151	171	156	194	117	65	141	3	3	2
48	KP17-K131191-0061	6,844	3,852	-	-	-	4,735	2,679	-	-	-	381	248	-	-	-	502	491	46	-	-
49	KP18-K131191-0135	5,418	5,141	-	-	-	3,624	3,277	-	-	-	257	282	-	-	-	545	532	48	-	-
50	KP16-K131191-0460	2,156	1,936	1,795	1,738	-	1,720	1,510	1,339	1,246	-	110	114	108	100	-	1,190	416	-	-	-
51	KP18-K131191-0777	-	6,440	12,415	13,345	12,246	-	4,745	9,097	9,782	8,980	-	257	507	518	478	729	753	853	777	601
52	KP21-K305465-0059	32,757	50,163	49,133	45,035	24,646	23,524	36,018	34,766	30,853	16,772	2,225	3,934	3,942	3,437	1,889	2,653	2,601	2,944	2,683	2,054
53	KP16-K131191-2277	20,753	10,452	3,135	-	-	18,452	9,414	2,692	-	-	2,337	1,359	417	-	-	62	61	68	62	43
54	KP18-K131191-0192	235	-	-	-	-	198	-	-	-	-	11	-	-	-	-	2	2	2	2	-
55	KP18-K131192-0051	16,684	159	-	-	-	13,067	121	-	-	-	1,722	19	-	-	-	305	299	332	163	-
56	KP19-K131191-0217	341	335	329	324	321	245	233	218	207	199	29	33	34	31	31	83	209	27	25	19
57	KP18-K131191-0288	8,233	2,460	-	-	-	6,223	1,886	-	-	-	612	211	-	-	-	107	105	119	108	84
58	KP17-K131191-1272	516	488	335	-	-	438	399	259	-	-	23	25	18	-	-	3	3	0	-	-
59	KP16-K131191-0340	2,401	568	2	-	-	1,648	375	1	-	-	253	62	0	-	-	5	5	5	5	4

Source: EY analysis

3 사용가치 산정 내역

프로젝트별 5개년 영업이익(손실) 산출내역

1 용역의 이해
2 사용가치 산정 결과
3 사용가치 산정 내역
4 Appendix

프로젝트 별 영업손익 산출내역(2/3)

단위: 백만원	프로젝트 Code	기타 매출 원가	기타 매출 원가	기타 매출 원가	기타 매출 원가	기타 매출 원가	판매 관리비	판매 관리비	판매 관리비	판매 관리비	판매 관리비	연구 개발비	연구 개발비	연구 개발비	연구 개발비	연구 개발비	영업 손익	영업 손익	영업 손익	영업 손익	영업 손익
		FY23	FY24	FY25	FY26	FY27	FY23	FY24	FY25	FY26	FY27	FY23	FY24	FY25	FY26	FY27	FY23	FY24	FY25	FY26	FY27
30	KP16-K131191-0030	12	5	-	-	-	12	5	-	-	-	6	3	-	-	-	(25)	(12)	(6)	(5)	(3)
31	KP16-K131191-1810	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
32	KP16-K131193-1878	2	1	1	1	-	2	1	1	1	-	1	1	0	0	-	(11)	(12)	(12)	(7)	(1)
33	KP16-K131191-1473	3	2	-	-	-	3	1	-	-	-	2	1	-	-	-	2	1	(0)	(0)	-
34	KP13-K131191-4061	2	0	-	-	-	2	0	-	-	-	1	0	-	-	-	(1)	(1)	(0)	(0)	(0)
35	KP21-K131192-0158	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
36	KP15-K131192-1340	5	-	-	-	-	5	-	-	-	-	2	-	-	-	-	(5)	(0)	(0)	(0)	(0)
37	KP20-K305465-0150	14	30	37	35	36	14	29	36	34	35	7	15	15	17	17	(12)	(0)	12	19	33
38	KP18-K131191-0289	16	14	11	7	-	16	13	11	6	-	8	7	5	3	-	1	(4)	3	5	(1)
39	KP18-K131192-0601	10	10	11	9	3	9	10	10	8	3	5	5	4	4	2	(9)	(12)	(8)	(0)	(0)
40	KP19-K131193-0187	1	1	0	0	-	1	0	0	0	-	0	0	0	0	-	(3)	(4)	(1)	0	(0)
41	KP15-K131192-1526	7	5	-	-	-	7	5	-	-	-	3	2	-	-	-	(5)	(3)	(0)	(0)	(0)
42	KP16-K131193-1342	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1)	(1)	(1)	-	-
43	KP14-K131192-1489	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
44	KP20-K131194-0404	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
45	KP14-K131191-0383	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(0)	-	-	-	-
46	KP13-K131192-0255	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
47	KP18-K131191-0504	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	0	1	0	0	(0)	1	3	2
48	KP17-K131191-0061	4	2	-	-	-	4	2	-	-	-	2	1	-	-	-	1	(2)	(0)	-	-
49	KP18-K131191-0135	3	3	-	-	-	3	3	-	-	-	2	2	-	-	-	1	2	(0)	-	-
50	KP16-K131191-0460	1	1	1	1	-	1	1	1	1	-	1	1	0	1	-	(12)	(4)	1	1	-
51	KP18-K131191-0777	-	4	8	8	8	-	4	7	8	7	-	2	3	4	4	(7)	(3)	1	3	3
52	KP21-K305465-0059	21	32	31	27	15	21	31	30	27	15	10	16	13	14	7	(8)	(3)	2	13	2
53	KP16-K131191-2277	13	7	2	-	-	13	6	2	-	-	7	3	1	-	-	(34)	(20)	(5)	(1)	(0)
54	KP18-K131191-0192	0	-	-	-	-	0	-	-	-	-	0	-	-	-	-	(0)	(0)	(0)	(0)	-
55	KP18-K131192-0051	11	0	-	-	-	10	0	-	-	-	5	0	-	-	-	(10)	(3)	(3)	(2)	-
56	KP19-K131191-0217	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(1)	(2)	0	0	0
57	KP18-K131191-0288	5	2	-	-	-	5	2	-	-	-	3	1	-	-	-	(0)	(1)	(1)	(1)	(1)
58	KP17-K131191-1272	0	0	0	-	-	0	0	0	-	-	0	0	0	-	-	(0)	(0)	0	-	-
59	KP16-K131191-0340	2	0	0	-	-	2	0	0	-	-	1	0	0	-	-	1	0	(0)	(0)	(0)

Source: EY analysis

3 사용가치 산정 내역

프로젝트별 5개년 영업이익(손실) 산출내역

1 용역의 이해
2 사용가치 산정 결과
3 사용가치 산정 내역
4 Appendix

프로젝트 별 영업손익 산출내역(3/3)

단위: 백만원	프로젝트 Code	매출액	매출액	매출액	매출액	매출액	재료비	재료비	재료비	재료비	재료비	노무비	노무비	노무비	노무비	노무비	상각비	상각비	상각비	상각비	상각비
		FY23	FY24	FY25	FY26	FY27	FY23	FY24	FY25	FY26	FY27	FY23	FY24	FY25	FY26	FY27	FY23	FY24	FY25	FY26	FY27
60	KP17-K131193-0526	1,091	996	967	465	-	755	670	634	296	-	88	93	92	42	-	7	18	16	11	9
61	KP18-K131191-0505	10,219	8,868	7,965	12,319	5,574	7,276	6,217	5,370	8,003	3,528	796	797	732	1,078	490	14	16	13	12	9
62	KP17-K131191-0060	3,479	1,802	-	-	-	2,349	1,160	-	-	-	215	129	-	-	-	246	241	23	-	-
63	KP20-K131191-0326	1,686	1,781	1,575	736	48	1,304	1,336	1,177	541	34	58	71	64	29	2	123	125	142	129	100
64	KP21-K305465-0060	8,499	-	-	-	-	6,008	-	-	-	-	577	-	-	-	-	86	84	95	87	67
65	KP19-K131191-0379	1,973	2,398	2,471	782	-	1,361	1,593	1,580	482	-	138	193	204	61	-	1	1	1	1	1
66	KP15-K131191-1599	4,577	3,852	-	-	-	3,120	2,667	-	-	-	235	229	-	-	-	392	385	36	-	-
67	KP20-K131191-0327	10,609	13,258	12,073	8,035	242	8,076	9,784	8,874	5,843	171	367	529	493	312	9	934	950	1,075	980	758
68	KT21-K131194-0070	2,331	13,791	26,324	28,950	28,632	1,702	9,967	18,743	19,895	19,608	151	1,032	2,016	2,109	2,095	1,012	992	1,123	1,023	792
69	KP18-K131191-0771	4,549	-	-	-	-	3,785	-	-	-	-	227	-	-	-	-	10	13	5	4	3
70	KP19-K131191-0378	13,080	6,947	7,229	7,774	6,148	9,452	4,847	4,851	5,026	3,872	1,096	672	716	732	582	123	120	136	124	96
71	KP20-K131191-0043	4,376	6,200	6,568	7,046	6,143	3,313	4,550	4,800	5,074	4,362	151	248	268	274	240	640	652	738	672	520
72	KP18-K131191-0778	899	2,828	2,905	3,092	3,273	639	1,999	2,042	2,175	2,270	31	113	119	120	128	392	395	447	407	307
73	KP18-K131191-0781	3,726	8,194	8,840	9,554	7,959	3,195	6,375	6,827	7,246	6,002	143	344	378	387	327	1,717	1,713	1,541	874	675
74	KP22-K131192-0037	-	2,323	3,721	3,537	3,375	-	1,543	2,520	2,428	2,365	-	162	266	240	231	4	37	41	38	29
75	KP20-K131191-0265	926	3,506	7,561	7,403	7,276	581	2,181	4,656	4,486	4,371	95	420	926	863	852	2	23	26	24	18
76	KP21-K131192-0029	3,500	13,246	25,321	24,767	22,943	2,325	8,842	16,735	16,106	14,789	239	1,058	2,068	1,924	1,791	53	462	523	477	369
77	KP20-K131191-0264	1,904	7,206	12,891	12,039	11,242	1,272	4,837	8,567	7,872	7,287	130	575	1,053	935	878	23	271	307	280	216
78	KP18-K131191-0261	1,440	-	-	-	-	761	-	-	-	-	71	-	-	-	-	0	1	1	1	1
79	KP20-K131191-0328	1,136	1,127	971	921	611	879	845	725	676	442	39	45	40	36	24	0	1	1	1	0
80	KP17-K131193-1124	3,037	4,000	4,492	2,949	1,123	2,055	2,610	2,819	1,783	661	461	610	701	438	167	77	44	-	-	-
81	KP15-K131192-1986	1,504	588	-	-	-	875	335	-	-	-	165	74	-	-	-	42	10	-	-	-
82	KP22-K131191-0259	671	17,092	21,017	19,999	19,110	444	10,711	13,416	12,796	12,215	40	1,194	1,502	1,360	1,305	7	38	43	40	31
83	KP21-K131191-0090	648	838	700	975	876	428	542	444	608	538	79	117	79	104	94	31	72	82	74	58
84	KP20-K131191-0253	6,542	7,220	7,052	7,052	4,117	4,951	5,378	5,104	4,917	2,855	894	972	959	912	520	192	188	213	194	138
85	KP16-K131191-0028	2,090	110	(3)	(3)	(3)	1,882	99	-	-	-	205	13	-	-	-	5	5	6	5	4
합계		490,319	460,562	453,424	416,777	320,389	366,664	330,516	316,011	282,287	214,893	43,787	43,647	41,428	35,409	25,999	26,924	27,663	26,399	22,440	15,523

Source: EY analysis

3 사용가치 산정 내역

프로젝트별 5개년 영업이익(손실) 산출내역

1 용역의 이해
2 사용가치 산정 결과
3 사용가치 산정 내역
4 Appendix

프로젝트 별 영업손익 산출내역(3/3)

단위: 백만원	프로젝트 Code	기타 매출 원가	기타 매출 원가	기타 매출 원가	기타 매출 원가	기타 매출 원가	판매 관리비	판매 관리비	판매 관리비	판매 관리비	판매 관리비	연구 개발비	연구 개발비	연구 개발비	연구 개발비	연구 개발비	영업 손익	영업 손익	영업 손익	영업 손익	영업 손익
		FY23	FY24	FY25	FY26	FY27	FY23	FY24	FY25	FY26	FY27	FY23	FY24	FY25	FY26	FY27	FY23	FY24	FY25	FY26	FY27
60	KP17-K131193-0526	69	64	60	28	-	68	62	58	28	-	34	32	25	14	-	69	58	82	47	(9)
61	KP18-K131191-0505	649	568	497	747	343	640	551	479	729	333	321	284	204	370	168	524	435	669	1,381	703
62	KP17-K131191-0060	221	115	-	-	-	218	112	-	-	-	109	58	-	-	-	121	(12)	(23)	-	-
63	KP20-K131191-0326	107	114	98	45	3	106	111	95	44	3	53	57	40	22	1	(65)	(33)	(41)	(73)	(96)
64	KP21-K305465-0060	540	-	-	-	-	532	-	-	-	-	267	-	-	-	-	488	(84)	(95)	(87)	(67)
65	KP19-K131191-0379	125	154	154	47	-	124	149	148	46	-	62	77	63	23	-	164	231	321	121	(1)
66	KP15-K131191-1599	291	247	-	-	-	286	239	-	-	-	144	123	-	-	-	109	(38)	(36)	-	-
67	KP20-K131191-0327	674	849	754	488	15	664	823	725	476	14	333	425	309	241	7	(438)	(104)	(157)	(304)	(734)
68	KT21-K131194-0070	148	884	1,644	1,757	1,761	146	856	1,582	1,713	1,712	73	442	674	868	862	(901)	(382)	543	1,585	1,801
69	KP18-K131191-0771	289	-	-	-	-	285	-	-	-	-	143	-	-	-	-	(189)	(13)	(5)	(4)	(3)
70	KP19-K131191-0378	831	445	451	472	378	819	431	434	460	368	411	223	185	233	185	349	209	456	727	667
71	KP20-K131191-0043	278	397	410	428	378	274	385	395	417	367	137	199	168	211	185	(418)	(230)	(211)	(30)	91
72	KP18-K131191-0778	57	181	181	188	201	56	176	175	183	196	28	91	74	93	98	(305)	(126)	(133)	(73)	72
73	KP18-K131191-0781	237	525	552	580	490	233	509	531	566	476	117	263	226	287	240	(1,916)	(1,535)	(1,215)	(386)	(250)
74	KP22-K131192-0037	-	149	232	215	208	-	144	224	209	202	-	74	95	106	102	(4)	213	343	301	239
75	KP20-K131191-0265	59	225	472	449	448	58	218	454	438	435	29	112	194	222	219	103	328	832	921	933
76	KP21-K131192-0029	222	849	1,581	1,503	1,411	219	823	1,521	1,466	1,372	110	425	649	743	691	332	788	2,244	2,548	2,520
77	KP20-K131191-0264	121	462	805	731	692	119	448	774	713	672	60	231	330	361	338	179	382	1,055	1,147	1,159
78	KP18-K131191-0261	91	-	-	-	-	90	-	-	-	-	45	-	-	-	-	382	(1)	(1)	(1)	(1)
79	KP20-K131191-0328	72	72	61	56	38	71	70	58	54	37	36	36	25	28	18	39	58	62	70	52
80	KP17-K131193-1124	193	256	280	179	69	190	248	270	175	67	95	128	115	88	34	(34)	103	307	286	124
81	KP15-K131192-1986	96	38	-	-	-	94	36	-	-	-	47	19	-	-	-	186	75	-	-	-
82	KP22-K131191-0259	43	1,095	1,312	1,213	1,176	42	1,061	1,263	1,184	1,143	21	548	538	600	575	75	2,445	2,942	2,807	2,666
83	KP21-K131191-0090	41	54	44	59	54	41	52	42	58	52	20	27	18	29	26	9	(26)	(7)	42	54
84	KP20-K131191-0253	416	463	440	428	253	409	448	424	417	246	205	231	181	212	124	(525)	(460)	(268)	(28)	(19)
85	KP16-K131191-0028	133	7	(0)	(0)	(0)	131	7	(0)	(0)	(0)	66	4	(0)	(0)	(0)	(331)	(24)	(8)	(8)	(7)
합계		31,148	29,507	28,310	25,289	19,710	30,690	28,603	27,242	24,668	19,158	15,399	14,761	11,616	12,503	9,643	(24,293)	(14,136)	2,418	14,182	15,463

Source: EY analysis

4

Appendix

In this section	Page
기여자산비용 산정내역	28

4 Appendix

기여자산비용 산정내역

1 용역의 이해
2 사용가치 산정 결과
3 사용가치 산정 내역

4 Appendix

기여자산 비용 세부산정내역

단위: 백만원		FY22A	FY23F	FY24F	FY25F	FY26F	FY27F
Sales		1,425,881	1,654,428	1,658,158	1,783,356	1,943,884	1,993,443
Net Working Capital		341,206	459,363	459,514	493,560	537,616	550,700
Total Return On Working Capital	5.36%		21,439	24,608	25,523	27,615	29,145
Total Return as a % of Revenues			1.30%	1.48%	1.43%	1.42%	1.46%
Weighted Average	1.42%		0.24%	0.27%	0.28%	0.31%	0.32%

단위: 백만원		FY22A	FY23F	FY24F	FY25F	FY26F	FY27F
Sales		1,425,881	1,654,428	1,658,158	1,783,356	1,943,884	1,993,443
토지		20,720					
Rent	5.36%		1,152	1,152	1,152	1,152	1,152
Rent in % of Sales	0.06%		0.07%	0.07%	0.06%	0.06%	0.06%
Weighted Average	0.06%		0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%

단위: 백만원		FY22A	FY23F	FY24F	FY25F	FY26F	FY27F
Sales		1,425,881	1,654,428	1,658,158	1,783,356	1,943,884	1,993,443
공기구		664					
Rent	5.36%		355	355			
Rent in % of Sales	0.02%		0.02%	0.02%			
Weighted Average	0.02%		0.01%	0.01%			

단위: 백만원		FY22A	FY23F	FY24F	FY25F	FY26F	FY27F
Sales		1,425,881	1,654,428	1,658,158	1,783,356	1,943,884	1,993,443
차량운반구		298					
Rent	5.36%		308				
Rent in % of Sales	0.02%		0.02%				
Weighted Average	0.02%		0.02%				

단위: 백만원		FY22A	FY23F	FY24F	FY25F	FY26F	FY27F
Sales		1,425,881	1,654,428	1,658,158	1,783,356	1,943,884	1,993,443
무형자산		8,722					
Rent	5.36%		4,667	4,667			
Rent in % of Sales	0.28%		0.28%	0.28%			
Weighted Average	0.28%		0.14%	0.14%			

Source: EY analysis

4 Appendix

기여자산비용 산정내역

1 용역의 이해
2 사용가치 산정 결과
3 사용가치 산정 내역
4 Appendix

기여자산 비용 세부산정내역

단위: 백만원		FY22A	FY23F	FY24F	FY25F	FY26F	FY27F	FY28F	FY29F	FY30F	FY31F	FY32F	FY33F	FY34F	FY35F	FY36F	FY37F	FY38F
Sales		1,425,881	1,654,428	1,658,158	1,783,356	1,943,884	1,993,443	2,013,377	2,033,511	2,053,846	2,074,385	2,095,129	2,116,080	2,137,241	2,158,613	2,180,199	2,202,001	2,224,021
건물		56,392																
Rent	5.36%		5,733	5,733	5,733	5,733	5,733	5,733	5,733	5,733	5,733	5,733	5,733	5,733	5,733	5,733	5,733	5,733
Rent in % of Sales	0.29%		0.35%	0.35%	0.32%	0.29%	0.29%	0.28%	0.28%	0.28%	0.28%	0.27%	0.27%	0.27%	0.27%	0.26%	0.26%	0.26%
Weighted Average	0.28%		0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%

단위: 백만원		FY22A	FY23F	FY24F	FY25F	FY26F	FY27F	FY28F	FY29F	FY30F	FY31F	FY32F	FY33F	FY34F	FY35F	FY36F	FY37F	FY38F	FY39F	FY40F
Sales		1,425,881	1,654,428	1,658,158	1,783,356	1,943,884	1,993,443	2,013,377	2,033,511	2,053,846	2,074,385	2,095,129	2,116,080	2,137,241	2,158,613	2,180,199	2,202,001	2,224,021	2,246,261	2,268,724
구축물		1,010																		
Rent	5.36%	96	96	96	96	96	96	96	96	96	96	96	96	96	96	96	96	96	96	96
Rent in % of Sales	0.00%	0.01%	0.01%	0.01%	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%
Weighted Average	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%	0.00%

단위: 백만원		FY22A	FY23F	FY24F	FY25F	FY26F	FY27F	FY28F
Sales		1,425,881	1,654,428	1,658,158	1,783,356	1,943,884	1,993,443	2,013,377
비품		1,771						
Rent	5.36%		948	948	948	948	948	948
Rent in % of Sales	0.06%		0.06%	0.06%				
Weighted Average	0.06%		0.03%	0.03%				

단위: 백만원		FY22A	FY23F	FY24F	FY25F	FY26F	FY27F	FY28F
Sales		1,425,881	1,654,428	1,658,158	1,783,356	1,943,884	1,993,443	2,013,377
기계장치		3,471						
Rent	5.36%		704	704	704	704	704	704
Rent in % of Sales	0.04%		0.04%	0.04%	0.04%	0.04%	0.04%	0.03%
Weighted Average	0.04%		0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%

Source: EY analysis

EY | Assurance | Tax | Strategy and Transactions | Consulting

About EY

EY is a global leader in assurance, tax, strategy, transaction and consulting services. The insights and quality services we deliver help build trust and confidence in the capital markets and in economies the world over. We develop outstanding leaders who team to deliver on our promises to all of our stakeholders. In so doing, we play a critical role in building a better working world for our people, for our clients and for our communities.

EY refers to the global organization, and may refer to one or more, of the member firms of Ernst & Young Global Limited, each of which is a separate legal entity. Ernst & Young Global Limited, a UK company limited by guarantee, does not provide services to clients. Information about how EY collects and uses personal data and a description of the rights individuals have under data protection legislation are available via ey.com/privacy. For more information about our organization, please visit ey.com.

© 2022 Ernst & Young Han Young

© 2022 Ernst & Young Advisory, Inc.

All Rights Reserved.

This material has been prepared for general informational purposes only and is not intended to be relied upon as accounting, tax, or other professional advice. Please refer to your advisors for specific advice.

ey.com/kr