



MD&A(이사의 경영진단 및 분석의견)

2018. 10. 17.(수)

공시심사실





- [] MD&A의 개념
- 2 MD&A의 기재대상
- 3 MD&A 기재실태 점검결과
- MD&A 기재사례(부실사례, 모범사례)
- SEC의 사업보고서 점검체계





이사의 경영진단 및 분석의견(MD&A)

* Management's Disscussion and Analysis of Finacial condition and Results of operations

기본개념

- o 회사가 <u>경영진의 시각</u>에서 회사의 <u>영업실적 및 재무상태 등</u>의 변동원인 및 향후 불확실성 등에 대한 <u>분석의견을 서술식</u>으로 <u>사업보고서에 공시</u>하는 제도
 - Investors, analysts and other constituents <u>use MD&A to assess and compare</u> <u>a company's performance over time together wth earnings releases</u>
 - ☞ (관점) in view of management
 - ☞ (분석대상) (changes in) financial condition, operational results
 - ☞ (기재내용) analysis and discussion (fact X)
 - ☞ (기재방식) narrative



연 혁

o 97년 사업보고서 첨부서류로 도입, 10년 본문 기재사항으로 상향

주요국 MD&A 기재의무 비교

구 분	미국	영 국	호 주	일 본	한국
[공시대상 서류]					
·사업보고서	0	0	0	0	O
·반기보고서	0	0	0	0	X
·분기보고서	0	X	X	0	X
·증권신고서	0	0	0	0	X
[주요기재항목]					
·재무상태, 경영성과	0	0	0	0	0
·유동성 · 자금조달 및 지출	0	0	0	0	0
·환경, 종업원, 지역사회	Δ	0	0	Х	Δ



관련규정

- o 자본시장법 제159조2항5호, 시행령 제168조3항9호,
- o 증발공규정 제4-3조1항2호, 2항(분,반기보고서는 제외)
- ※ <미국의 MD&A 공시 관련 규정>
- Regulation S-K_ § 229.303
 (Management's discussion and analysis of financial condition and results of operations
- * Regulation S-K : 증권신고서, 사업보고서, 공개매수신고서 등 공시서류의 비재무사항(non-financial statement portions)에 대한 작성기준을 담은 규정



사업보고서상 MD&A 공시체계 비교(vs. 미국)

한국	미국(Form 10-K)
│. 사업의 개요	<part =""></part>
- 회사 개요, 연혁	- Business
- 자본금 변동, 주식총수	- Risk Factors
- 의결권 현황	- Unresolved Staff Comments
- 배당관련 사항	- Properties
Ⅱ.사업의 내용	- Legal Proceedings
<u>///. 재무에 관한 사항</u>	- Mine Safety Disclosures
- <u>요약재무정보</u>	<part =""></part>
- <u>재무제표, 주석 등</u>	- Market for Registrant's Common Equity, Related Stockholder Matters, Issuer Purchases of Equity Securities
IV. 감사인의 감사의견	- <u>Selected Financial Data</u>
<u>V. MD&A</u>	- <u>MD&A</u>
VI. 회사의 기관에 관한 사항	- Quantiative and Qualitative Disclosures about Market Risk
- 이사회, 감사제도	- <u>Financial Statements and Supplementary Data</u>
- 의결권 행사 관련 사항	- Changes in and Disagreements with accountatns on accounting and financial disclosure
VII. 주주에 관한 사항	<part iii=""></part>
Ⅷ. 임원 .직원에 관한 사항	- Directors, Executive officers, Corporate Governance
- 임원, 직원 현황	- Executive Compensation
- 임원 보수	- Security ownership of certain beneficial owners and management and related stockholder matters
IX. 계열회사 등에 관한 사항	- Certain Relationships and Related Transactions and Director Independence
X. 이해관계자의 거래내용	- Principal Accounting Fees and Services
XI. 그 밖에 투자자보호 사항	<part iv=""></part>
	- Exhibits, Financial Statement Schedules



1. MD&A의 작성원칙(기업공시서식 작성기준 6-1조)



- (1) 경영진의 시각으로 경영에 관한 중요사항을 분석한 의견을 기재
 - -> 투자자가 회사의 **재무상태, 영업실적 및 그 변동** 등을 이해하고, **향후 사업예측** 등에 필요한 정보를 제공
- (2) **재무상태, 영업실적 등**에 **중요한 영향**을 미쳤을(미칠 예상이 되는) **사건, 사실, 추세 또는 불확실성** 등을 분석하여 기재
- (3) 재무제표상의 정보만으로는 명확히 드러나지 않는 정보를 제공
- # 재무제표를 서술식으로 단순히 반복하거나, 충분한 분석없이 사업 연도간 금액 변동상황을 단순비교는 금지

1. MD&A의 작성원칙(SEC의 작성매뉴얼)



- (1) To provide a narrative explanation of a company's financial statements that enables investors to see the company through the eyes of management
- (2) To enhance the overall financial disclosure and provide the context within which financial information should be analyzed
- (3) To provide information about the quality of, and potential variability of, a company's earnings and cash flow so that investors can ascertain the likelihood that past performance is indicative of future performance.

2-1. MD&A의 기재대상(기업공시서식 작성기준6-2조)



기업공시서식 작성기준상 기재대상

- (1) 예측정보 주의사항(Safe Harbor): 미래 예측정보 포함시 주의문구(법 § 125②)
- (2) 개요:전체 기재사항의 요약 (성과평가시 사용하는 경영지표의 변동내역 및 변동원인 기재)
- (3) 재무상태 및 영업실적
 - ① 재무상태 및 영업실적
 - 영향을 미친 거시적(정치,경제,사회) 및 미시적(산업 또는 사업내) 요인
 - 영업실적 분석은 <u>사업부문별</u> 기재 원칙, <u>변동내용.발생사유.지속 발생가능성</u> 기재]
 - ② 신규사업 내용 [최근사업연도 공표한 신규사업의 개요(목적,내용,일정), 진행경과 등]
 - ③ 중단사업 내용 [중단사업이 있는 경우 중단사유, 재무상태 및 영업실적 영향, 처리방안]
 - ④ 경영합리화 조치 [조치 실행시 주요내용(조직변경, 명퇴실시 등), 원인 및 영향]
 - ⑤ 환율변동 영향 [회사의 사업에 중요한 영향을 미치는 경우]
 - ⑥ 자산손상 또는 감액손실 [발생한 경우]

(4) 유동성 및 자금조달과 지출

- ① 유동성 현황 [① 유동성현황,구성,변동내용 .원인, ② 유동성부족 발생(우려)시 개선 조치(계획)
- ② 자금조달 [①원천별 조달규모 및 조달조건, ②상환의무 있는 경우 항목.만기별 도래현황 등]
- (5) 부외거래 [부외거래 현황 및 발생원인 등]
- (6) 기타 투자의사결정에 필요한 사항
 - 중요한 회계정책 및 추정에 관한 사항, 환경.종업원에 관한 사항, 법규상 규제에 관한 사항, 파생상품 및 위험관리정책에 관한 사항

2-2. MD&A의 기재대상(Regulation S-K_ § 229.303 중심)



- Discussion should be with respect to belows:
 - (1) Financial condition (☞ 재무상태)
 - (2) Changes in financial condition (☞ 재무상태 변동)
 - (3) Results of Operations (☞ 영업실적)
 - (4) Liquidity & Capital resources (☞ 유동성,자본)
 - (5) Off-balance sheet arrangements (☞ 부외거래)

2-2. MD&A의 기재대상(Regulation S-K_ § 229.303 중심)



- Discussion should be in the way belows:
- It shall <u>be of financial statements</u> (☞ 재무제표 관련) (or other data enhancing the understanding of financial condition...)
- It should provide <u>the information</u> relevant to <u>an</u> <u>assessment</u> of finanacial condition...(☞ 재무상태 평가 정보)
- It shall focus on <u>material events</u> and <u>uncertainties</u> known to managemt that would <u>cause reported</u> financial information
 - (공시된 재무정보에 중요한 영향을 미친 사건, 불확실성)

2-3. '사업의 내용'과의 비교



- ◆ 사업의 내용(정기보고서, 증권신고서)
 - o 사업의 내용과 관련된 <u>기본적인 정보</u>를 사업부문별로 Fact 중심으로 기술
 - * (공시서식 작성기준 제4장) 사업부문별 시장여건 및 영업개황, 재무정보(비중), 주요제품, 주요원재료, 생산설비, 매출실적, 수주상황 등 객관적인 Fact를 기재
- ◆ MD&A(사업보고서)
 - 회사의 재무제표상 재무상황 및 영업실적 변동에 미친 요인 및 예상 추세를 분석하여 그 분석의견을 기재
- * (<u>공시서식 작성기준 제6장</u>) 경영진이 경영진의 시각으로 <u>회사의 재무제표상 사업</u> 부문별 영업실적 등에 미친 원인을 진단,분석하고 그 의견을 기재





'16년 사업보고서 상 MD&A 점검결과('18.1월)

□ 점검 대상 : 51개사 [시가총액 상위 또는 미국(NYSE) 동시상장]

점검대상 회사 현황

구 분	유가증권상장	코스닥상장	계
회사수(NYSE 상장)	31(8)*	20	51(8)

^{*} 시총 30위 내 2개사(신규상장 및 우선주 상장사) 제외, 30위 초과회사 중 NYSE 상장 3개사 포함

□ 대상서류 : '16년 사업보고서

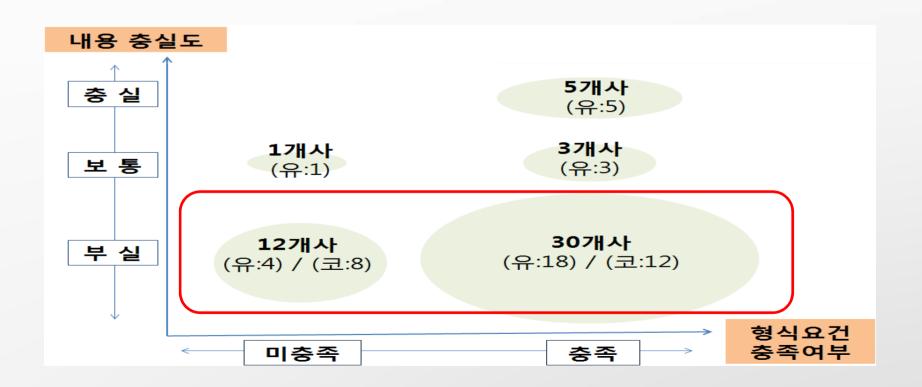
□ 점검항목: ①개요, ②재무상태.영업실적, ③유동성, ④자금조달

☐ 점검기준 : ①형식요건 [기재여부에 따라 2단계 평가(충족,미(일부)충족)],

②내용충실도 [충실도를 3단계 평가(충실,보통,부실)]



- □점검결과
- (형식요건) 충족 38개사(74.5%), 미충족 13개사(25.5%)
- ∘ (내용 충실도) 충실 5개사(9.8%), 보통 4개사(7.8%), <mark>부실 42개사(82.4%)</mark>





'17년 사업보고서 상 MD&A 점검결과('18.6월)

□ 점검 대상 : 100개사 [1차 점검회사 중 50사 + 추가선정 50사]

 재점검	추기	추가 선정 (3개 기준)				
(18.1월 기점검)	①실적급변동*	②잠재리스크*	③시총상위	→ 전체		
50사	20사	15사	15사	100사		
(유 32,코 18)	(유 13,코 7)	(유 10,코 5)	(유 10,코 5)	(유 65,코 35)		

^{*} 매출액 또는 손익구조 30%이상 변경 공시

□ 대상서류 : '17년 사업보고서

□ 점검항목: ①개요, ②재무상태.영업실적, ③유동성, ④자금조달

■ 점검기준 : ①형식요건 [기재여부에 따라 2단계 평가(충족/미(일부)충족)],

②내용충실도 [충실도를 3단계 평가(충실,보통,부실)]

^{** 4}개 업종(철강, 제약.바이오, 자동차, 항공)



- □점검결과
- (형식요건) 충족 75개사(75%), <u>미충족 25개사(25%)</u>
- (내용 충실도) 충실 16개사(16%), 보통 8개사(8%), <mark>부실 76개사(76%)</mark>





< '17년 사업보고서 MD&A 점검결과(종합) >

_	ы	형	형 식		내 용			
T	구 분		미충족	충 실	보 통	부 실		
종합(-	100사)	75사(75%)	25사(25%)	16사(16%)	8사(8%)	76사(76%)		
선정	재점검50사)	41사(82%)	9사(18%)	13사(26%)	5사(10%)	32사(64%)		
기준별	추가선정(50사)	34사(68%)	16사(32%)	3사(6%)	3사(6%)	44사(88%)		
	개 요	93사(93%)	7사(7%)	13사(13%)	23사(23%)	64사(64%)		
점검	재무.영업실적	43사(43%)	57사*(57%)	18사(18%)	49사(49%)	33사(33%)		
항목별	유동성	86사(86%)	14사(14%)	9사(9%)	66사(66%)	25사(25%)		
	자금조달	93사(93%)	7사(7%)	4사(4%)	68사(68%)	28사(28%)		
UTLH	유가(65사)	52사(80%)	13사(20%)	16사(25%)	7사(11%)	42사(64%)		
시장별 	코스닥(35사)	23사(66%)	12사(34%)	-	1사(3%)	34사(97%)		

3-2. MD&A 기재실태 점검결과(해외사례 비교)



韓·美·日 상위 10개사 비교('16년 사업보고서)

* 10대 그룹 기준 : 한국(시가총액), 미국(Forbes 발표 기업가치), 일본(매출액)

순위	한국	분량(비중)	미국	분량(비중)	일본	분량(비증)
1	삼성전자	12/484(2.5)	Apple	15/76(19.7)	도요타	26/187(13.9)
2	SK하이닉스	6/310(1.9)	Alphabet	16/89(18.0)	혼다	18/159(11.3)
3	현대차	5/311(1.6)	Microsoft	19/104(18.3)	일본우정	3/205(1.5)
4	NAVER	8/282(2.8)	Amazon	15/75(20.0)	닛산	3/133(2.3)
5	LG화 학	10/307(3.3)	Facebook	20/86(23.3)	일본전신전화	22/193(11.4)
6	POSCO	12/455(2.6)	Berkshire Hathaway	31/110(28.2)	히타치	7/204(3.4)
7	삼성물산	14/475(2.9)	Johnson&Johnson	20/93(21.5)	소프트뱅크	27/333(8.1)
8	삼성생명	11/453(2.4)	Exxon mobil	24/120(20.0)	칸보생명	27/172(15.7)
9	현대모비스	7/250(2.8)	JP Morgan	103/298(34.6)	이온	2/216(0.9)
10	삼성바이오로직스	10/167(6.0)	Wells Fargo	86/293(29.4)	JXTG	1/131(0.8)
평균	9p/349p(2	2.6%)	35p/134p(2	6.0%)	14p/194	p(7.2%)

3-2. MD&A 기재실태 점검결과(해외사례 비교)



韓·美(NYSE) 동시상장법인 비교('16년 사업보고서)

(단위:페이지,%)

기업명	한국 ('16 사업보고서)	미국 ('16 Annual Report)	차이
신한지주	22p / 491p (4.5%)	54p / 279p (19.4%)	32p (14.9%)
KB금융	19p / 638p (3.0%)	41p / 217p (18.9%)	22p (15.9%)
한국전력	10p / 559p (1.8%)	28p / 161p (17.4%)	18p (15.6%)
POSCO	12p / 455p (2.6%)	37p / 122p (30.3%)	25p (27.7%)
LG디스플레이	7p / 266p (2.6%)	23p / 102p (22.5%)	16p (19.9%)
우리은행	20p / 735p (2.7%)	37p / 208p (17.8%)	17p (15.1%)
SK텔레콤	10p / 376p (2.7%)	21p / 113p (18.6%)	11p (15.9%)
KT	2p / 437p (0.5%)	31p / 127p (24.4%)	19p (23.9%)
평균	13p / 495p (2.6%)	34p / 166p (20.5%)	△21p / +329p (△17.9%)



4-1. 국내상장법인 기재사례(부실사례_코스닥 A사)



사업의 내용

(4) 사업부문별 요약 재무현황(연결기준)

(단위:백만원)

Т	2 분	제20기	제 19기	제 18기
물류시스템	매출액	973,499	698,284	391,842
사업부문	영업이익	134,875	85,134	47,920
공정장비	매출액	498,002	192,538	134,222
사업부문	영업이익	77,132	25,260	10,090
반도체	매출액	448,884	428,926	_
사업부문	영업이익	24,081	10,415	-
하게	매출액	1,920,385	1,319,748	526,064
합계 	영업이익	236,088	120,809	58,009

3개 사업부문으로 구분

4-1. 국내상장법인 기재사례(부실사례_코스닥 A사)



MD&A_영업실적

나. 영업실적

당기의 영업실적은 연결기준으로 매출액 19,204억원, 영업이익 2,361억원, 세전이익 2,652억원입니다. 이 같은 탁월한 성과는 국내외 Display 전방산업 호황에 힘입어 당사 별도기준의 매출액이 전년대비 약 55% 증가한 1조 3,139억원에 달했으며, 영업이익도 전년대비 약 83% 증가한 1,920억원에 이르는 등 사상최대의 실적을 기록한 것이 주된 요인이며, 연결 종속 회사들의 개별실적 또한 전년 대비 대폭적으로 개선된 것에 기인합니다.

〈요약 연결손익계산서〉

(단위:백만원)

구분	제20기	제19기	제18기
매출액	1,920,385	1,319,748	526,064
매출원가	1,595,295	1,126,142	418,428
매출총이익	325,090	193,607	107,635
판관비	89,002	72,797	49,626
영업이익	236,088	120,809	58,009
기타영업수익	79,405	24,205	17,838
기타영업비용	42,375	43,710	31,500
금융수익	7,044	15,854	6,611
금융비용	14,988	11,879	413
법인세비용차감전순이익	265,174	105,278	50,545
법인세비용	61,838	25,715	19,709
연결당기순이익	203,336	79,564	30,836

(작성기준) 영업실적에의 전반적인 변화(예: 매출수량의 감소, 제품가격 하락, 생산비용의 증가 등)에 대한 원인과 영향분석은 사업부문별 기재를 원칙으로 한다.

사업의 내용상 분류된 <mark>사업부문별</mark>로 영업실적의 변동원인에 대한 <mark>분석의견을 기재하지 않고</mark>, 총매출액, 총영업이익의 증감 원인만을 간략히 기재

4-1. 국내상장법인 기재사례(부실사례_유가 M사)



MD&A_영업실적

나. 영업실적

(단위:백만원)

구분	제4(당)기	제3(전)기	차이
매출액	5,684,705	5,866,372	(181,667)
매출원가	5,012,183	5,005,392	6,791
판매비와관리비	588,995	555,975	33,020
영업이익	83,526	305,005	(221,479)
기타수익	28,471	59,082	(30,611)
기타비용	62,248	57,292	4,956
금융수익	27,739	24,300	3,439
금융비용	61,496	57,261	4,235
법인세비용차감전순이익	19,265	279,119	(259,854)
법인세비용	1,014	69,039	(68,025)
당기순이익	18,251	210,080	(191,829)

당기 연결 매출액은 전년 대비 3.1% 감소한 5조 6,847억원을 기록하였습니다. 매출원가의 경우 총매출원가율은 전년 대비 2.8%p 증가한 88.2%를 기록하였으며, 매출액 대비 판매관리비율은 전년대비 전년 대비 0.9%p 증가한 10.4%를 기록하였습니다. 그 결과 영업이익은 835억원으로 전년 대비 72.6% 감소한 1.5%의 영업이익률을 기록하였습니다. 법인세비용차감전순이익은 193억원을 기록하였으며, 당기순이익은 183억원을 달성하였습니다.

회사는 전년대비 영업이익은 72.6%, 당기순이익은 91.3% 감소하여 '매출액 또는 손익구조 30% 이상 변경'공시를 하는 등 영업실적에 큰 변동이 있었음 에도,

당기순이익은 183억원이라는 내용만을 기재하여 증감내역 및 변동원인을 미기재

4-1. 국내상장법인 기재사례(부실사례_유가 S사)



MD&A_개요

기재내용 중 핵심내용을 요약내용 및 주요경영지표의 변동 원인이 아니라 일반적인 사업추진 내용에 대한 홍보성 문구만 과다 기재

2. 개品

2017년 세계 경제는 선진국을 중심으로 소비 심리가 개선되면서 글로벌 교역이 증가하는 등 완만한 성장세를 기록하였고, 이에 따라 국내 경제도 IT 산업을 중심으로 수출이 큰 폭으로 늘어나며 경기가 회복되는 모습을 보였습니다.

당사도 대내외 여건의 개선과 함께 경영목표 달성을 위한 임직원의 열정과 노력이 더해져, 경영실적을 전년 대비 크게 개선하였습니다.

상사와 건설 부문은 주력상품의 경쟁력과 효율을 높이는 한편 지속적인 리스크 관리 강화를 통해 수익성을 크게 개선하였고, 패션과 리조트 부문은 브랜드 효율화와 원가구조 혁신 등을 통해 저성장기에도 안정적 수익을 낼 수 있는 기반을 마련하였습니다.

상사부문은

트레이딩과 오거나이징 사업을 양대 축으로 '선택과 집중'을 통한 성장 전략을 추진하는 한편, Asset-light 기조에 따른 경영효율 개선을 지속해 왔습니다.

그 결과, 트레이딩 사업은 화학/철강 등 주요 품목의 취급량 확대를 통해 안정적수익을 창출하고 있으며, 오거나이징 사업은 캐나다 신재생 발전 사업 등에서 지속적인 성과를 창출하고 있습니다.

앞으로도 상사부문은 경쟁력 있는 품목의 시장 확대 및 고객 서비스 강화를 통해 트레이딩 성장 기조를 지속하고, 오거나이징은 신재생/인프라 등 시장성 및 역량을 갖춘 프로젝트 참여를 통해 수익구조를 안정화 시킬 계획입니다.

건설부문은

'Profitable Growth 달성' 을 목표로 양질의 사업기회를 확대하고 경쟁력을 제고해 나가고 있습니다.

건축사업은 수행 경험과 실적을 기반으로 싱가폴, 말레이시아 등 동남아 시장에서 우량고객으로부터 반복 수주를 추진하고 있으며,

토목과 플랜트 사업은 기술 차별화가 가능한 프로젝트를 발굴하고 전문업체 협업, 디벨로퍼/주기기사와의 파트너링을 통해 사업기회 확대에 집중하고 있습니다.

향후 건설부문은 안정적인 수주 확보 체계를 구축하고, 현장 중심의 혁신 활동을 통해 수행경쟁력을 제고하며, 경영효율 및 Safety, Compliance 중심의 조직문화를 정착시켜 지속 가능한 경영성과를 창출하도록 하겠습니다.

패션부문은

차별화된 브랜드 경쟁력을 기반으로 국내시장 지배력을 강화하고 해외진출 확대도 추진하고 있습니다.

국내시장에서의 안정적 수익 창출을 위해 시장 트렌드를 반영한 제품 경쟁력 강화와 함께 온라인 사업을 확대하고 있습니다.

파리 컬렉션을 통해 호평을 받고 있는 브랜드 준지는 미국, 유럽, 아시아 시장을 확대하고 있으며, 여성 브랜드 구호도 뉴욕을 거점으로 미주시장을 개척하고 있습니다.

갤럭시, 빈폴 등 주력 브랜드의 제품 차별화를 통해 국내시장의 리더십을 강화하는 한편, 상사부문과의 협업을 통해 에잇세컨즈의 경쟁력 개선도 적극 추진하겠습니다.

리조트부문은

운영효율을 개선하고 상품 컨텐츠를 다양화하는 노력을 지속하고 있습니다. 테마파크 사업은 지속적인 컨텐츠 강화를 통해 고객에게 차별화된 즐거움을 제공하고 있으며, 골프 사업은 고품질의 코스와 차별화된 서비스를 통해 고객 만족도를 높이고 있습니다.

4-2. 동시상장법인 기재사례(모범사례_美_POSCO)



Changes

POSCO('16년 美 Annual Report)

Table of Contents

Operating Results — 2015 Compared to 2016

The following table presents our income statement information and changes therein for 2015 and 2016.

				- Change		
	Fo	r the Year End	ded Decem	ber 31,	2015 versus 2016	
	20)15		2016	Amount	%
				(In billions of Wo	n)	
Revenue	₩	58.522	₩	52,940	√ ₩ (5.582	2) (9.5)%
Cost of sales		52,018		46,271	(5,74)	7) (11.0)
Gross profit		6,504		6,668	164	4 2.5
Administrative expenses		2,395		2,292	(104	4) (4.3)
Selling expenses		1,729		1,554	(17	
Other operating income		549		215	(334	4) (60.8)
Other operating expenses		1,442		756	(68)	7) (47.6)
Operating profit		1,486		2,282	796	53.6
Share of loss of equity-accounted investees		506		89	(41	7) (82.5)
Finance income		2,557		2,232	(32	5) (12.7)
Finance costs		3,387		3,014	(373	3) (11.0)
Profit before income tax		150		1,412	1,26	1 838.9
Income tax expense		267		380	113	3 42.4
Profit (loss)		(116)		1,032	1,148	N.A. (1)
Profit for the period attributable to owners of the controlling company		`171 [′]		1,355	1,183	690.0
Loss for the period attributable to non-controlling interests		(288)		(323)	(3	5) 12.2

⁽¹⁾ N.A. means not applicable.

4-2. 동시상장법인 기재사례(모범사례,美_POSCO)



POSCO('16년 美 Annual Report)

Table of Contents

Revenue

The following table presents our revenue by segment and changes therein for 2015 and 2016.

			Change	Changes		
	F	or the Year En	ded Decem	ber 31,	2015 versus	s 2016
		2015		2016	Amount	%
				(In billions of Wor	n)	
Steel Segment:						
External revenue	₩	28,293	₩	26,844	₩ (1,449)	(5.1)%
Internal revenue		16,544		16,062	(482)	(2.9)
Total revenue from Steel Segment		44,837		42,906	(1,931)	(4.3)
Trading Segment:						
External revenue		18,315		16,774	(1,541)	(8.4)
Internal revenue		8,692		9,646	954	11.0
Total revenue from Trading Segment		27,008		26,420	(587)	(2.2)
Construction Segment:						
External revenue		8,516		6,768	(1,747)	(20.5)
Internal revenue		1,352		714	(638)	(17.2)
Total revenue from Construction Segment		9,868		7,482	(2,386)	(24.2)
Others Segment:						
External revenue		3,068		2,697	(371)	(12.1)
Internal revenue		2,691		2,380	(311)	(11.6)
Total revenue from Others Segment		5,760		5,077	(683)	(11.9)
Total revenue prior to consolidation adjustments and basis difference		87,472		81,885	(5,589)	(6.4)
Consolidation adjustments		(29,279)		(28,802)	478	(1.6)
Basis difference ⁽¹⁾		330		(144)	(474)	N.A. (2)
Revenue	₩	58,522	₩	52,940	(5,582)	(9.5)

(1) Basis difference is related to the difference in recognizing revenue and expenses of the Construction Segment in connection with development and sale of certain residential real estate between the report reviewed by the chief executive officer and the consolidated financial statements. See Notes 3 and 41 of Notes to Consolidated Financial Statements.

(2) N.A. means not applicable.

Our revenue decreased by 9.5%, or Won 5,582 billion, from Won 58 522 billion in 2015 to Won 52 940 billion in 2016 due to decreases in external revenues from each of our four segments. Specifically: 사업부문별 매출액 증감원인을 상세히 설명

Steel Segment. External revenue from the Steel Segment, which does not include internal revenue from inter-company transactions that are eliminated during consolidation, decreased by 5.1%, or Won 1,449 billion, from Won 28,293 billion in 2015 to Won 26,844 billion primarily due to a decrease in the average unit sales price per ton of the principal steel products produced by us and directly sold to external customers, which was offset in part by an increase in our sales volume of the steel products produced by us and directly sold to external customers (including miscellaneous steel products not included in any of our major product categories). The weighted average unit sales price per ton of the principal steel products produced by us and directly sold to external customers decreased by 6.6% from Won 798 217 per ton in 2015 to Won 745 476 per ton in 2016, while the overall sales volume of the steel products produced by us and directly sold to external customers (including miscellaneous steel products) increased by 4.1% from 31.6 million tons in 2015 to 32.9 million tons in 2016. Such factors were principally attributable to the following:

 The unit sales prices in Won of each of our major product categories decreased from 2015 to 2016. Silicon steel sheets, wire rods, stainless steel products, hot rolled products, plates and

4-2. 동시상장법인 기재사례(모범사례,美_POSCO)



POSCO('16년 美 Annual Report)

Table of Contents

cold rolled products produced by us and directly sold to external customers decreased by 17.0%, 11.9%, 9.2%, 7.6%, 5.0% and 4.6%, respectively, from 2015 to 2016. For a discussion of changes in the unit sales prices of each of our principal product lines, see "— Overview — Sales Volume, Prices and Product Mix" above.

• The sales volume of each of our major product categories increased from 2015 to 2016. The sales volume of stainless steel products, cold rolled products, plates, wire rods, hot rolled products and silicon steel products produced by us and directly sold to external customers increased by 9.8%, 6.0%, 3.5%, 2.6%, 1.1% and 0.2%, respectively, from 2015 to 2016. For a discussion of changes in sales volume of each of our principal product lines, see "Item 4.B. Business Overview — Major Products."

Total revenue from the Steel Segment, which includes internal revenue from inter-company transactions, decreased by 4.3%, or Won 1,931 billion, from Won 44,837 billion in 2015 to Won 42,906 billion in 2016 as internal revenue from inter-company transactions decreased by 2.9%, or Won 482 billion, from Won 16,544 billion in 2015 to Won 16,062 billion in 2016. Such decrease primarily reflected, in addition to factors discussed above, a decrease in the average unit sales price of the steel products sold to our sales subsidiaries.

Trading Segment. External revenue from the Trading Segment, which does not include internal revenue from inter-company transactions that are eliminated during consolidation, <u>decreased by 8.4%</u>, or <u>Won 1,541 billion</u>, from <u>Won 18,315 billion in 2015 to Won 16,774 billion in 2016</u> primarily due to a decrease in third-country trades by POSCO Daewoo and our other trading subsidiaries from 2015 to 2016, reflecting market conditions related to the deterioration of the global economy that has been characterized by weaker demand and falling prices for export and import products, reduced trading volume and intense competition among trading companies.

Total revenue from the Trading Segment, which Won 587 billion, from Won 27,008 billion in 2015 to Wor 11.0%, or Won 954 billion, from Won 8,692 billion in 2015 to vvon 9,046 pillion in 2016 primarily due to an increase in our steel sales activities through trading subsidiaries.

Construction Segment External revenue from the Construction Segment, which does not include internal revenue from inter-company transactions that are eliminated during consolidation decreased by 20.5%, or Won 1,747 billion, from Won 8,516 billion in 2015 to Won 6,768 billion in 2016 primarily due to a general decrease in POSCO E&C's construction activities reflecting weakening of market conditions in the domestic construction industry as well as a decrease in demand for EPC projects in Korea and abroad.

Total revenue from the Construction Segment, which includes internal revenue from inter-company transactions, decreased by 24.2%, or Won 2,386 billion, from Won 9,868 billion in 2015 to Won 7,482 billion in 2016 as internal revenue from inter-company transactions decreased by 47.2%, or Won 638 billion, from Won 1,352 billion in 2015 to Won 714 billion in 2016. Such decrease in internal revenue reflected a decrease in the amount of construction activities for member companies of the POSCO Group in 2016 compared to 2015.

Others Segment: The Others Segment primarily includes power generation, LNG production, network and system integration, logistics and magnesium coil and sheet production. External revenue from the Others Segment, which does not include internal revenue from inter-company transactions that are eliminated during consolidation, decreased by 12.1%, or Won 371 billion, from Won 3,068 billion in 2015 to Won 2,697 billion in 2016 primarily due to a decrease in revenue of POSCO Energy Corporation reflecting decreases in the unit price as well as volume of electric power sold.

Total revenue from the Others Segment, which includes internal revenue from inter-company transactions, decreased by 11.9%, or Won 683 billion, from Won 5.760 billion in 2015 to

4-2. 동시상장법인 기재사례(모범사례 한국전력)



•기업공시서식작성기준의 취지에 맞게 사업의 내용(사업내용 Fact 중심)과 MD&A(재무제표 분석의견)를 공시 취지에 맞게 적절히 잘 기술

사업의 내용

Ⅱ. 사업의 내용

한국전력공사와 주요 종속회사(이하 '연결회사')의 사업부문별 분류는 사업의 특성, 에너 지원 등을 고려하여 4개 부문(전력판매, 원자력발전, 화력발전, 기타)으로 구분 하였습니

	나. 안국	선택공사와 주요 송속회사의 사업부분별 현황을 요약하면 아래와 같습니다.						
ſ	구분	회 사	사업내용	주요고객				
	전기 판매 부문	한국전력공사	전기판매, 전력자 원개발, 투자 및 출연, 부동산활용	전 국민				
	원자력 발전 부문	한국수력원자력(주)	원자력, 수력, 양 수발전사업	한국전력공사				
	화력 발전 부문	한국남동발전(주),한국중부발전(주),한국서부발전(주), 한국남부발전(주),한국동서발전(주)	유연탄, 무연탄, BC유, LNG 등 발전사업	한국전력공사				
	기타 부문	안국전력기술(주), 한전KPS(주), 한전원지력연료(휴), 한전KD V(휴)경기그린에너지(휴), 한전홀롱, 한전필리핀지주회사, 한전 필리핀홀딩스, 한전일리한, 한전내몽고국제유한회사, 한전 사 (차례유한회사, 한전호주유한회사, 한전바이롱호주유한회사, 사 (사례PO Global 유한회사, (휴상공에너지, 한전네달란드 유한회사, 한국이모리렝우라늄투자회사, 한전종동지주회사, Datran a저력회사, KST전력회사, EWP America, EWP Barb ados 1 SRL, KEPCO Netherlands J3 B, V, PT, Tanggamu 등 Electric Power, 경주풍력발전(주), Mira Power Limited, (OSPO 영남파워주식회사, 행코에너지솔루션주식회사, 햇 빛새싹발전소 주식회사,에너지신산업전문투자 사모투자신략	발전소설계, 발전설비 정비, 원자력연료 공급, 전력T서비스, 신재생발전사업 태양광발전사업 운실가스배출업, 해외투자사업 (자원개발,발전소 건설 운영사업) 등	한국전력공사, 한수원 등 6개 발전회사				

가, 사업부문별 요약 재무현황

(단위:백만원)

ПОНЕ	제 56기 (2016,1,1~12,31)		제 55기 (2015,1,1~12,31)		제 54 기 (2014, 1, 1~12, 31)	
사업부문	매출액	영업미익 (손실)	매출액	영업미익 (손실)	매출액	영업미익 (손실)
전기판매 사업부문	60,289,581	4,881,540	58,540,389	4,425,361	57,334,440	1,673,708
원지력발전 사업부문	11,168,579	3,819,778	10,642,352	3,784,990	9,379,564	2,514,475
화력발전 사업부문	21,394,223	3,211,318	21,469,345	2,732,497	25,067,653	1,303,579
기타 사업부문	3,186,224	286,290	3,206,137	328,415	3,158,291	458,567
소 계	96,038,607	12,198,926	93,858,223	11,271,263	94,939,948	5,950,329
내부거래 조정	(35,848,223)	(197,327)	(34,900,501)	75,469	(37,465,065)	(162,764)
합계	60,190,384	12,001,599	58,957,722	11,346,732	57,474,883	5,787,565

나, 사업부문별 현황 및 영업개황

[전기판매부문] / 대상회사 : 한국전력공사

(1) 영업 개황

우리나라 전역 22.553천호의 고챙에게 전력을 안정적으로 공급하였으며, 2016년도 누계 전력판매량은 497.039GWh로서 계약종별별 구성비를 보면 산업용이 56.1%, 일반용이 21. 9%, 주택용이 13.7%, 기타부문에 8.3%를 점유하였습니다.

(2) 시장점유율

한국전력공사는 전력판매부 기업공시서식작성기준 4-2-2조에 따라 사업부문별 영업개황, 주요 재무정보, 시장 특성 등을 형식에 맞게 Fact 중심

(3) 시장의 특성

- 전력수요 변동요인 : 경기된

-전기요금 : 정부의 규제를 **으로 기재**

(4) 전력산업의 특성

전력산업은 국민의 일상생활과 산업활동에 없어서는 안 될 필수에너지인 전력을 공급하는 주요한 국가기간산업으로 대규모 자본투자가 이루어지는 장치산업이며 발전 · 송변전 · 배전이 수직적으로 연결되어 있는 네트워크 산업입니다.

(가) 국가·지리적 특성

- 에너지의 약 97%를 해외에 의존하고 있어 안정적인 에너지 확보 필요
- 전력계통이 고립되어 있어 인접국과 전력유통 곤란
- 전원과 부하지역 이원화로 남부지역에서 수도권으로 장거리 송전 (나) 기술적 특성
- 전기는 생산과 소비가 동시에 이루어지는 저장이 불가능한 재화
- 안정적인 전력공급을 위하여 적정수준의 예비전력 확보가 필수적
- 송배전 부문은 망(Network) 사업으로 '자연독점' 요소가 강함 (다) 일반적 특성
- 수요·공급의 비탄력성으로 시장 경제원리 작동에 한계
- 수요측면: 비대체성의 필수 공공재로서 소비자의 수요조절 능력 미약·
- 공급측면: 설비건설에 장기간이 소요되어 수요변화에 즉각 대응 곤란
- 총자산 중 비유동자산의 비중이 약 93%를 점유하는 장치산업
- 초기에 대규모 투자가 소요되고 투자비 회수에 장기간 소요
- 고품질의 설비, 기자재 조달, 시공 및 유지보수가 전력사업에 필수

4-2. 동시상장법인 기재사례(모범사례 한국전력)



사업의 내용

(5) 전력산업의 성장성

전력산업은 경제성장 및 소득증가와 매우 밀접한 관계가 있으며, 최근 전력판매량 실적 및 증가율은 다음과 같습니다.

			νг∟	. HO -		ı
구 분	신규시	[업이 :	ひこ	: 경우 그	내용도 기지	İ
전력판매량(⋆)	4,748	4,776		4,837	4,970	
전년동기대비증가율	1.8	0.6		1.3	2.8	

※ 검침기준의 실적이며 양수동력 판매랑 제외

(6) 신규사업 등의 내용 및 전명

이해외 원자력발전사업

한<mark>잔은 지난 40여년간</mark> 지속적 원전 건설 및 운영을 통해 축적된 한국형 원전의 경쟁력과 UAE 원전 수주 경험을 바탕으로, 정부 및 국내 원전 산업계 역량을 총결집해서 입체적인 수주 활동을 펼치고 있습니다.

해외 신규 원전시장이 후쿠시마사태 이후 전반적으로 위축되어 있으나, 한전은 2025년까지 추가 6기 수주를 목표로, 선진 글로벌 기업과 전략적 제휴를 강화하는 한편, 수출 대상국 현지기업과 유기적인 글로벌 네트워킹을 추진하는 등 사업 수주기반 구축에 주력하고 있습니다. 영국, 남아공, 사우디 등 주요 중점국가 를 대상으로 맞춤형 마케팅 활동을 활발히 전개하고 있습니다.

○ 해외 화력발전사업

한전은 남아공에서 남아공 에너지부가 국제경쟁입찰로 발주한 석탄화력발전소 건설 및 운영사업(타바메시 사업)의 우선협상대상자로 선정('16, 10) 되었습니다. 한전은 일본 마루베니상사와 컨소시엄으로 참여하였으며, 지분률은 각 사 24.5%입니다(현지 사업주 참여지분 51%). 동 사업은 남아공에 630MW급 석탄화력발전소를 건설 후 30년간 운영하며, 생산전력은 남아공 국영전력회사인 Eskom에 30년 만기 전력판매계약을 통해 전량 판매될 예정입니다. 한전 컨소시엄은 '17년대 금융종결 및 사업계약 체결을 준비 중입니다.

○ 해외 신재생발전사업

한전은 요르단에서 100%지분을 소유한 단독사업자로서 푸제이즈 풍력발전(89.1MW) 건설 및 운영사업(IPP)의 최종 낙찰자로 선정되어, '15년 12월 발주처인 요르단 에너지광물자원부(MEMR) 및 전력공사(NEPCO)와 20년 전력판매계약 등 주요사업계약을 체결하였습니다. '16년 12월 착공하여 '18년 10월 준공예정이며 한국수출입은행(KEXM)등을 통해 금융재원을 조달할 계획입니다. 이번 사업으로 중동 지역에서 화력발전에 이어 풍력발전시장에도 진출함으로써 해외 신재생 IPP사업 확대 기반을 구축하였으며, 향후에도 해외 신재생사업 지역다변화를 지속적으로 추진할 계획입니다. 또한 '16년 4월 일본 홋카이도 태양광개발사업(28MW)의 발전소 건설공사를 착공하여 해외 신재생사업 지역다변화 및 포트폴리오 다양화의 기반을 마련하였습니다. 홋카이도 태양광발전소는 '17년 7월 준공하여 상업운전을 시작할 예정입니다.

이울러 2016년 8월 미국 콜로라도 태양광 발전자산을 인수하는 양도양수계약을 체결하여 30MW 규모의 동 자산에 대한 지분률 50%를 확보하였습니다. 2017년 상반기 금융종결 예정이며 사업기간은 인수 후 26년 계획입니다.

○ 해외 송배전개발사업

한전은 뛰어난 기술력과 네트워크를 기반으로 나이지리아, 캄보디아, 파키스탄, 부탄 등 '16년 12월말 현재 16개국에서 20개의 송배전 사업을 수행하고 있습니다. 특히 송배전분 야건설사업 수주노력으로 '16년 5월 3,852만불 규모의 도미니카 스마트 배전 EPC사업을 수주하여 현재까지 총 3,79억 달러의 수주실적을 달성하였습니다.

이해외 자원개발사업

한전은 정부 기능조정방침에 의거하여 2016년 12월에 9개 해외자원자산을 매각하고,'16년 12월말 현재 호주에서 유연탄 1개 사업, 캐나다에서 우라늄 1개 사업을 운영 중입니다.'16년 12월말 기준 투자사업 현황은 아래와 같습니다

(기준일: '16.12.3

1)

'/ 광종	회 사 명	인수(설립) 시기	지분율(%)	비고
0.0151	한전호주현지법인	'05, 12	100	○코카투社(16,12 매각) ○물라벤 광산(16,12 매각) ○바이롱 광산
유연탄 	인니 아다로에너지社	'09, 7	1,5	○16,12 매각
	인터 바얀리소스社	'10, 7	20	○16,12 매각
	한전인도네시아 현지법인	'11, 9	100	O인니사업 개발
우라늄	한전 캐나다에너지 유한회사	'07,12	100	○데니슨社(*16,12 매각) ○워터베리(*16,12 매각) ○크리미스트 ○EF社(*16,12 매각)
	한국 이모라렝 우라늄투자회사	'09,12	100	○미모라렝 광산 ('16,12 매각)
	캐나아 Energy Fuels Inc.(EFI)社	'13,8	2,14	O'16,12 매각

4-2. 동시상장법인 기재사례(모범사례_한국전력)



MD&A

3. 재무상태 및 영업실적

재무상태 변동요인을 비교적 상세히 기재

가. 요약 재무상태표(연결)

(단위 : 먹원,%)

구 분	2016년	2015년	증감액	증감율
자 산	1,778,370	1,752,574	25,796	1.5%
[유동자산]	197,085	220,253	-23,168	-10.5%
[비유동자산]	1,581,285	1,532,321	48,964	3.2%
부 채	1,047,865	1,073,149	-25,284	-2.4%
[유동부채]	247,392	227,108	20,284	8.9%
[비유동부채]	800,473	846,041	-45,568	-5, 4%
자 본	730,50	679,425	51,080	7.5%
[납입자본]	40,5 <mark>1</mark> 6	40,536	0	0.0%
[이익잉여금]	531,739	481,872	49,867	10.3%
[기타자본]	144 962	1 43,937	1,025	0.7%
부채비율	143.40	157.90	-14.50	-0.09

(1) 자산

2016년말 자산은 전년대비 2조 5,796<mark>억원 증가한 177조 8,370억원으로 이중 유동</mark>자산은 11.2%인 19조 7,085억원, 비유동자**산**이 88.8%인 158조 1,285억원 입니다.

- 전년대비 비유동자산이 3.2% 증가하였는데, 이는 한수원 신고리 3~6호기, 345kV제종 변전소 건설 등 설비투자로 인한 유형자산이 4조 8.964억원 증가하였기 때문입니다.

(2) 부채

2016년말 부채는 전년대비 2조 5,284억원 감소한 104조 7,865억원으로 유동부채는 23.6% 인 24조 7,392억원, 비유동부채는 76.4%인 80조 473억원 입니다. V

- 부채감소 주요 요인은 여유자금 활용 및 일부 발전자회사 순이익 확대에 따른 차입금이 5조 1,144억원 감소하였지만, 기저발전소 건설영향으로 발전회사 차입금은 지속적으로 증가 추세에 있습니다.

(3) 자본

자본은 73조 505억원으로 전년대비 5조 1,080억원 증가하였는데, 이는 지배지분순이익 증가 및 이익잉여금 처분 등 입니다.

나. 요약 손익계산서 (연결)

(단위 : 먹원.%)

구 분	2016년	2015년	증감액	증감율
매출액	601,904	589,577	12,327	2.1%
[전기판매수익]	543.045	532.295	10.750	2.0%
매출원가/판관비	481,888	476,110	5,778	1.2%
[연료비]	140,669	151,585	-10,916	-7.2%
[구입전력비]	107,557	114,280	-6,723	-5.9%
영업손익	120,016	113,467	6,549	5.8%
기타손익	2,948	89,342	-86,394	-96.7%
금융손익	-16,456	-18,325	1,869	-10.2%
세전손익	105,134	186,558	-81,424	-43.6%
법인세비용	33,651	52,394	-18,743	-35.8%
당기순손익(연결)	71,483	134,164	-62,681	-46.7%

(1) 2016년 매출액은 판매량 증가와 해외사업수익 증가에 따라 2.1%증가 등으로 1조 2,3 27억원 증가 하였습니다. 매출원가는 유가 및 LNG유 하락 등 단가하락으로 연료비가 7. 2% 감소하였으며, 구입전력비는 민간발전 구입단가 하락으로 5.9% 감소 하여 전기판매수 익 증가와 구입전력비, 연료비 감소 등으로 영업손익은 전년대비 6,549억원 증가 하였습니다.

기타손익은 2015년 서울 삼성동 본사부지 매각이익 감소로 8조 6,394억원 감소하여당기순이익은 전년대비 6조 2,681억원 감소한 7조 1,483억원을 기록하였습니다.

(2) 연결재무제표의 주요재무 비율을 보면 수익성비율인 때출액 영업이익률 19.9%(2015년 19.2%), 이자보상비율 6.8배(2015년 5.8배)로 전년대비 수익성이 모두 증가 되었습니다. 안정성비율인 부채비율은 143.4%(2015년 157.9%), 차입금의존도는 30.2%(2015년 3.5%), 유동비율은 79.7%(2015년 97.0%)로 흑자에 따른 자본증가 및 차입금 큰폭감소로 (4조1,500억원) 안전성비율이 양호해졌습니다.

4-2. 동시상장법인 기재사례(모범사례 한국전력)



MD&A

다. 사업부문별 영업실적

사업부문별 매출액, 영업이익의 변동원인을 비교적 상세히 기재

구분	사업부문	2016년	2015년	증감액	증암율
	전기판매	60,289,581	58,540,389	1,749,192	3.0%
	원자력발전	11,168,579	10,642,352	526,227	4.9%
	화력발전	21,394,223	21,469,345	-75,122	-0.3%
매출	기타사업	3,186, 3 24	3,206,137	-19,918	-0.6%
	내부거래제거	-35,848,223	-34,900,501	-947,722	-2.7%
	연결매출액	60,) 90,386	58,957,722	1,232,664	2.1%
	전기판매	4,881,540	4,425,361	456,179	10.3%
	원자력발전	3,819,778	3,784,990	34,788	0.9%
영업	화력발전	3,211,318	2,732,497	478,821	7.5%
이익	기타사업	286, 290	328,415	-42,125	-12.8%
	내부거래제거	-197,327	75,469	-272,796	-361.5%
	연결영업이익	12,001,599	11,346,732	654,867	5.8%

사업부문별 영업실절 주요 내용은 다음과 같습니다.

[전기판매 부문]

2016년 매출액은 전년대비 3.0% 증가한 60조2,896억원이고, 영업이익은 전년대비 10.3% 증가한 4조 8.815억원을 기록하였습니다.

- <u>매출액은 전력판매량 2.7% 증가, 전력판매단가 0.4% 감소 등으로 전기판매수익은 전</u>년대비 1조 4,375억원 증가한 55조 5,289억원 입니다.
- 판매량 : 488,478GWh('15년) →501,755GWh('16년) : 13,277GWh ↑(2.7%↑)
- 판매단가: 111.2 원/kWh('15년) →110.7원/kWh('16년): 0.5원/kWh ↓(0.4↓%)

※ 전기요금인상은 '14년~'16년에 한건도 없었으며, 주택용 전기요금 누진제가 6단계(11. 7배)에서 3단계(3배)로 완화되어 전기요금 평균 1.7% 인하효과가 발생하였음.

- 구입전력비는 구입량 2.9% 증가 및 REC 구입비용 71.8% 증가하였지만, 구입단가 4. 1% 하락으로 전년보다 1.3%(5.590억원) 감소하였습니다.
- 구 입 량: 503,908132GWh('15년)→ 518,661GWh('16년): 14,753GWh↑(2.9%↑)
- 구입단가: 84.2.1위/kWh('15년)→ 80.7위/kWh('16년): 3.5위/kWh↓(4.1%」)
- 영업이익은 전기판매수익이 2.5%(1조 4,375억원) 증가하였으나 설비증가로 인한 감가 상각비, 수선유지비 등 영업비용 증가로 전년대비 10.3% (4,561억원) 증가하였습니다.

[원자력발전 부문]

2016년 매출액은 전년대비 4.9% 증가한 11조 1,686억원이고, 영업이익은 3조 8,198억원 으로 전년대비 0.92% 증가 하였습니다

- 전력판매단가는 평균 8.62% 증가하였으며, 판매량은 1.6% 감소하였습니다.
- 판매량 : 161.495 GWh ('15년) → 158.810 GWh ('16년) : 2.685 GWh↓ (1.6% ↓)
- 판매단가(평균): 62.52원/kWh('15년) → 67.91원/kWh('16년): 5.39/kWh↑ (8.62% ↑)
- \bigcirc 영업이익 주요 증가요인은 원자력 조정계수 상향으로 판매단가가 상승 (7.1%) 하였기 때문입니다.

[화력발전 부문]

2<mark>016년 매출액은</mark> 전년대비 0.3% 감소한 21조3,942억원이고, 영업이익은 전년대비 17.5% 증가한 3조 2.113억원입니다.

- 판매량은 전년대비 2.1% 증가하였고, 판매단가는 전년대비 4.3% 하락하였습니다.
- 판매량 : 250.907 GWh ('15년) → 256.209 GWh ('16년) : 5.302GWh↓(2.1%↑)
- 판매단가: 85.42원/kWh('15년) → 81.71원/kWh('16년): 3.71원/kWh↓(4.3%↓)
- 시장가격(SMP) :101.76원/kWh ('15년)→77.06원/kWh ('16년) : 24.7원/kWh↓(24.3%↓) ※ 판매량/판매단가는 전력거래소 정산 기준임
- 시장가격(SMP)하락에 따른 판매단가 하락에도 불구하고, 석탄 및 LNG 발전량 소폭 증가에 따른 판매량의 증가(전년대비 2.2% 증가) 및 정산조정계수 상향으로 판매액이 소폭증가하였고, 국제유가 하락 등에 따른 연료비 감소영향으로 영업이익은 전년대비 17.5% 큰폭으로 증가하였습니다.

원자력 및 화력발전 부문의 <mark>회사별 시장점유율 및 전력판매금액 등은 2. 사업의내용를 참</mark> 조하시기 바랍니다.

【기타사업 부문]

2016년 매출액은 전년대비 0.6% 감소한 3조 1,862억원이고, 영업이익은 2,862억원으로 전년대비 12.8% 감소 하였습니다.

- 매출액 증감 주요 내용은 한국전력기술(주)이 플랜트 대형사업의 준공임박과 국내외 EPC사업 완료에 따라 매출이 전년대비 23.1% 하락하였고, 국내화력 경상정비 등 국내 사업위주로 매출은 증가하였지만 UAE 원전사업투입을 위한 인건비 증가 등으로 한전KPS(주)매출액은 3.7% 증가 하였습니다
- 한전기술(주): 6.576억원(2015년) → 5.060억원(2016년)(23.1%↓)
- 한전KPS(주): 11,711억원(2015년) → 12,143억원(2016년) (3.7%↑)
- ○영업이익 증감의 주요 요인은 한국전력기술(주)이 매출 감소와 손해배상소송결과 반영에 따른 판매관리비 증가로 하락하였으며, 해외 인력채용에 따른 인건비증가,통상임금 충당부채 전입액 증가 등으로 한전KPS(주)가 전년대비40.5% 감소 하였습니다.
- 한전기술(주): 347억원(2015년)→ 59억원(2016년) (83.0%↓)
- 한전KPS(주): 1,728억원(2015년)→ 1,029억원(2016년)(40.5%↓)

4-2. 동시상장법인 기재사례(모범사례_한국전력)



MD&A

라. 주요 고려요인

(1) 연료가격 및 환율

회사는 발전연료의 대부분을 해외에서 수입하고 있습니다. 따라서 국제 에너지 가격과 원달러 환율이 회사의 영업실적에 매우 중요한 영향을 미칩니다. 글로벌경제의 저성장과 미국의 셰일가스 개발은 국제유가 하락 요인 이나, 주요 산유국의 감산정책 지속은 유가상승요인이 될수 있습니다. 2016년 하반기 중국의 감산정책으로 인한 유연탄 가격상승으로 기저 발전연료비가 증가할 수 있습니다. RPS비용과 탄소배출권 비용 등 정책적비용도 지속적으로 구입전력비의 상승 요인이 될수 있으며, 환율변동도 중요한 고려요인이 될 것입니다.

(2) 전력수급 안정

전력설비의 확충과 전력수요의 안정도 회사 영업실적에 중요한 영향을 미칩니다. 특히 발전단가가 비교적 낮은 기저발전 비중증가와 전력수요 피크 시기인 하계 및 동계의 수요 관리를 통해 발전 단가가 높은 첨두부하 발전기의 가동비중을 줄이는 것이 중요한 요인이라 할 수 있습니다.

(3) 안정적인 전기요금 수준 유지

회사는 과거 원가미만의 요금수준을 정상화하기 위해 2013년 9.4% 전기요금을 인상하는 등 최선을 다하였으며, 최근에는 유가하락 등의 영향으로 어느정도 회복 되었습니다. 향후 온실가스 감축비용 등 각종 정책비용의 증가, 연료비 불확실성 등 다양한 요인들이 산재해 있으나 국민적 공감대를 형성하여 안정적인 전기요금 수준을 유지하기 위해 최선을 다하 겠습니다.

향후 불확실성(Uncertainty) 및 경향(Trend)를 간략히나마 기재

4-2. 동시상장법인 기재사례(모범사례)



<MD&A의 기재항목별 모범사례>

'18.1.22.자 "이사의 경영진단 및 분석의견 기재실태점검 및 대응방안" 보도자료,

'18.7.2.자 "17년 사업보고서 "이사의 경영진단 및 분석의견기재실태 점검 및 시사점"에 첨부되어 있습니다.

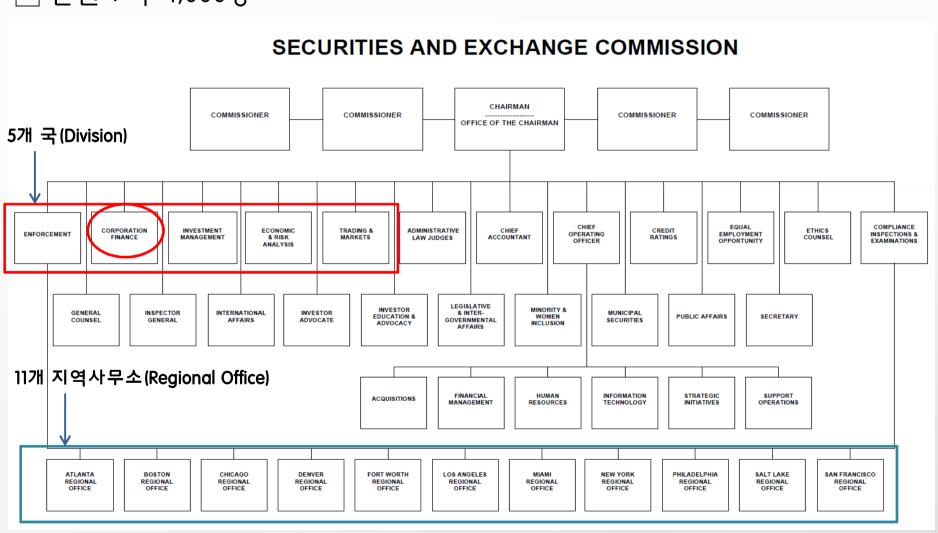


1. SEC의 조직



■ 조직: 5개국(Division), 23개실(Office), 11개지역사무소(Regional Office)

□ 인원 : 약 4,000명





SEC의 사업보고서 점검조직 및 절차

- ☑ SEC는 Division of Corporate Finance(CorFin) 산하에 사업보고서 등 공시서류를 점검하는 11개의 Office 조직을 두고 있고
- 각 Office는 25명~35명으로 구성되며, 전체 CorFin 인원의 80% 차지
- 11개 Office는 11개의 산업을 각각 담당
 - 1) Healthcare and Insurance 2) Consumer Products 3) IT and Services
 - 4) Natural Resources 5) Transportation and Leisure 6) manufacturing and Construction
 - 7) Financial Services 8) Real estate and Comodities 9) Beverages, Apparel and Mining
 - 10) Electronics and Machinery 11) Telecommunications

<점검 프로세스>

Selection → (Required and Selective) Review → Staff Comments

- → Company Response to Comments → Closing a Filing Review
- → Comment and Response Letter disclosure



SEC의 사업보고서 점검체계

- □ SEC(Division of Corporate Finance)는 샤베인-옥슬리법에 따라 3년에 한번씩 등록기업의 사업보고서 및 분기보고서(Form 10-K,10-Q) 리뷰
 - ∘ (SEC) 리뷰후 미흡사항에 대하여 등록기업에 Comment Letter *발송
 - * 추가정보 요청, 기제출 또는 향후 제출할 공시자료 정정요구
 - ∘ (등록기업) SEC에 Response Letter 제출 및 중요사항 공시 정정
 - ※ Comment Letter와 Response Letter는 Edgar에 모두 공시('04.8.1.부터)

〈SEC의 최근 5년간 Comment Letter 발송현황〉

구분	2013	2014	2015	2016	2017
건수	5,352	4,683	3,551	2,905	2,761



SEC의 사업보고서 점검대상 선정 및 점검방식

- □ 점검대상 선정기준(criteria of selecting registrants)

 (1) Issuers with material restatements of financial results
 (2) Issuers that experience significant volatility in stock price as compared to other issuers
 (3) Issuers with the largest market capitalization
 (4) Emerging companies with disparities in price to earnings ratios
 (5) Issuers whose operations significantly affect any material sector of the economy
 (6) Any other factor that SEC may consider relevant
 - (1) a full cover-to-cover review
 - (2) a review of the financial statements and related disclosures(e.g., MD&A)
 - (3) a targeted review of one or more specific items of disclosure



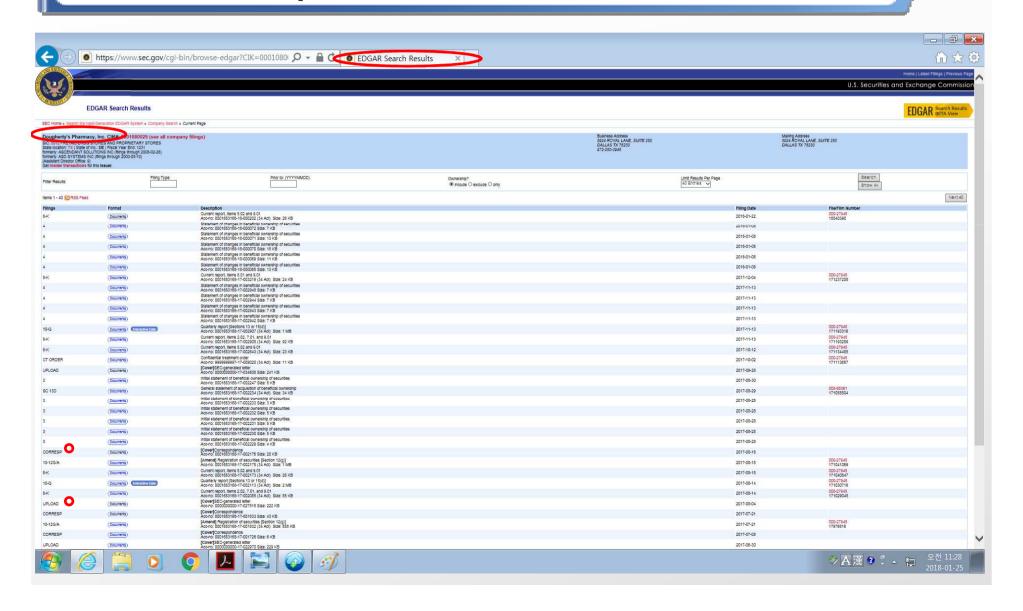
SEC의 사업보고서상 점검결과('16~'17년)

o '16~'17년중 발송된 사업보고서에 대한 Comment Letter 5,666건중 MD&A 관련이 약 2,430건(43%)으로 최다(※ 우리나라는 '10년 점검 이후 점검실적 없음)

Comment area	비중(합산)	순위
Management's disscussion and analysis	<u>43%</u>	1
Non-GAAP financial measures	40%	2
Fair value measurements	20%	3
Segment reporting	16%	4
Revenue recognition	15%	5
Intangible asset and goodwill	14%	6
Income taxes	14%	7
State sponsors of terrorism	10%	8
Acquisitions and business combinations	9%	9
Executive compensaiton	8%	10



< Comment/Response Letter (UPLOAD/CORRESPONDENCE)





Comment Letter(Posco)



UNITED STATES

SECURITIES AND EXCHANGE COMMISSION
WASHINGTON, D.C. 20549

DIVISION OF CORPORATION FINANCE

July 14, 2015

Via E-mail
Young-Hoon Lee
Chief Financial Officer
POSCO

POSCO Center, 440 Teheran-ro, Gangnam-gu

Seoul, Korea 135-777

Re: POSCO

Form 20-F for Fiscal Year Ended December 31, 2014

Filed April 29, 2015 File No. 1-13368

Dear Mr Lee

We have reviewed your filing and have the following comments. In some of our comments, we may ask you to provide us with information so we may better understand your disclosure.

Please respond to these comments within ten business days by providing the requested information or advise us as soon as possible when you will respond. If you do not believe our comments apply to your facts and circumstances, please tell us why in your response.

After reviewing your response to these comments, we may have additional comments.

Item 5. Operating and Financial Review and Prospects, page 43
Item 5.A. Operating Results, page 43

1. We note that the Trading Segment contributed 31.8% of total revenue prior to consolidated adjustments and basis difference. We further note that the Trading Segment's total revenue increased 20.6%. Please substantially revise your discussion and analysis of the Trading Segment's total revenue to provide investors with an understanding of the specific factors that resulted in the significant increase in total revenue but did not result in a material change to gross profit margin. For example, an enhanced analysis would explain to investors why there was an increase in third-country trades for the trading product category and why there was a decrease in export sales trading sales of steel and metal. Please refer to Item 5 of Form 20-F and Section 501.12.b. of the Financial Reporting Codification for guidance.

Mr. Lee POSCO July 14, 2015 Page 2

Income Tax Expense, page 62

2. We note that your effective tax rate significantly increased for fiscal year 2014. Please expand your disclosures for each of the factors disclosed contributing to the increase in the effective tax rate to provide investors with additional insight of the nature of the factors. For example, it is unclear why there was a tax increase related to investments in subsidiaries, associates and joint ventures. Please refer to Item 5 of Form 20-F and Section 501.12.b. of the Financial Reporting Codification for guidance.

We urge all persons who are responsible for the accuracy and adequacy of the disclosure in the filing to be certain that the filing includes the information the Securities Exchange Act of 1934 and all applicable Exchange Act rules require. Since the company and its management are in possession of all facts relating to a company's disclosure, they are responsible for the accuracy and adequacy of the disclosures they have made.

In responding to our comments, please provide a written statement from the company acknowledging that:

- · the company is responsible for the adequacy and accuracy of the disclosure in the filing;
- staff comments or changes to disclosure in response to staff comments do not foreclose
 the Commission from taking any action with respect to the filing; and
- the company may not assert staff comments as a defense in any proceeding initiated by the Commission or any person under the federal securities laws of the United States.

You may Tracey Houser, Staff Accountant, at (202) 551-3736, or me at (202) 551-3355, if you have questions regarding comments on the financial statements and related matters. Please contact Leland Benton, Staff Attorney, at (202) 551-3791, or in his absence, or Pamela Long, Assistant Director, at (202) 551-3765 with any other questions.

Sincerely.

/s/ Terence O'Brien

Terence O'Brien Accounting Branch Chief



Response Letter(POSCO)

CORRESP 1 filename1.htm



July 29, 2015

VIA EDGAR

Securities and Exchange Commission 100 F Street, N.E. Washington, D.C. 20549

Attention:

Mr. Terence O'Brien
Accounting Branch Chief

Re:

POSCO Annual Report on Form 20-F

Dear Mr. Terence O'Brien:

Reference is made to your letter dated July 14, 2015 (the "Comment Letter") addressed to POSCO ("POSCO" or the "Company"), in which the staff (the "Staff") of the Securities and Exchange Commission (the "Commission") provided certain comments to the Company's annual report on Form 20-F for the fiscal year ended December 31, 2014 (the "Annual Report"). The Company would like to thank you for your review of the Annual Report.

The Company sets forth in this letter its responses to the numbered comments in your letter. For your convenience, the Company has included the text of the Staff's comments in bold and keyed its responses accordingly. Page and paragraph references are to the Annual Report, and capitalized terms used herein without definition have the meanings ascribed to them in the Annual Report.

Item 5. Operating and Financial Review and Prospects, page 43

Item 5.A. Operating Results, page 43

1. We note that the Trading Segment contributed 31.8% of total revenue prior to consolidated adjustments and basis difference. We further note that the Trading Segment's total revenue increased 20.6%. Please substantially revise your discussion and analysis of the Trading Segment's total revenue to provide investors with an understanding of the specific factors that resulted in the significant increase in total revenue but did not result in a material change to gross profit margin. For example, an enhanced analysis would explain to investors why there was an increase in third-country trades for the trading product category and why there was a decrease in export sales trading sales of steel and metal. Please refer to Item 5 of Form 20-F and Section 501.12.b. of the Financial Reporting Codification for guidance.

Ms. Terence O'Brien

Securities and Exchange Commission, p. 2

In future filings, the Company will expand its discussion and analysis of the Trading segment's total external revenues and total revenues, as well as related discussion on gross profit margins to the extent there were material changes. With respect to the 15.6% increase in the Trading Segment's external revenue from 2013 to 2014, the Company will further explain that the increase was primarily driven by the ramping up of commercial production of the Myanmar gas field that began commercial production in July 2013 as well as an increase third-country trades of hot rolled products obtained from Chinese suppliers by Daewoo International and our other trading subsidiaries. With respect to the 20.6% increase in the Trading Segment's total revenue from 2013 to 2014, the Company will further explain that the increase was primarily due to the reasons stated above, as well as an increase in inter-company transactions, including sales of steel products by Daewoo International to POSCO Assan TST Steel Industry, whose overseas production facilities commenced production in 2014.



Response Letter(POSCO)

Income Tax Expense, page 62

We note that your effective tax rate significantly increased for fiscal year 2014. Please expand your disclosures for each of the factors disclosed contributing to the increase in the effective tax rate to provide investors with additional insight of the nature of the factors. For example, it is unclear why there was a tax increase related to investments in subsidiaries, associates and joint ventures. Please refer to Item 5 of Form 20-F and Section 501.12.b. of the Financial Reporting Codification for guidance.

In future filings, the Company will expand the disclosure to provide additional insight of the nature of the factors that contributed to a significant increase in the effective tax rate from 30.4% in 2014, including changes in (i) tax related to investment in subsidiaries, associates and joint ventures, (ii) tax credits, (iii) tax effects due to permanent differences and (iv) adjustments on prior year tax. With respect to the increase in tax related to investments in subsidiaries, associates and joint ventures from 2013 to 2014, the Company will further disclose that such increase was primarily due to the recognition of accumulated deferred tax liabilities of POSCO Specialty Steel related to the Company's disposition of its 52.3% interest in POSCO Specialty Steel and that the applicable tax rate to be applied was higher than the dividend tax rate that was previously used to measure related deferred tax liabilities.

* * * * *

The Company acknowledges that it is responsible for the adequacy and accuracy of the disclosure in its filings with the Commission, that Staff comments or changes to disclosure in response to Staff comments do not foreclose the Commission from taking any action with respect to the filings, and that the Company may not assert Staff comments as a defense in any proceeding initiated by the Commission or any person under the federal securities laws of the United States.

Ms. Terence O'Brien

Securities and Exchange Commission, p. 3

The Company hopes that the foregoing is responsive to your inquiries. Please direct any further questions or comments to POSCO's Finance Department at +82-2-3457-2671 (fax:+82-2-3457-1982), or POSCO's outside counsel, Cleary Gottlieb Steen & Hamilton LLP, to the attention of Jinduk Han at (852) 2532-3723 (fax at 852-2160-1023 and e-mail at jhan@cgsh.com).

Sincerely,

/s/ Noh, Min-Yong

Noh, Min-Yong Senior Vice President

Finance & Investment Division

Finance Department

cc: Tracey Houser Staff Accountant

Securities and Exchange Commission

Leland Benton

Staff Attorney

Securities and Exchange Commission

Pamela Long

Assistant Director

Securities and Exchange Commission

Jinduk Han

Partner

Cleary Gottlieb Steen & Hamilton LLP



Comment Letter(POSCO)



UNITED STATES SECURITIES AND EXCHANGE COMMISSION WASHINGTON, D.C. 20549

DIVISION OF CORPORATION FINANCE

July 29, 2015

Via E-mail
Young-Hoon Lee
Chief Financial Officer
POSCO
POSCO Center, 440 Teheran-ro, Gangnam-gu
Seoul, Korea 135-777

Re: POSCO

Form 20-F for Fiscal Year Ended December 31, 2014

Filed April 29, 2015 File No. 1-13368

Dear Mr. Lee:

We have completed our review of your filing. We remind you that our comments or changes to disclosure in response to our comments do not foreclose the Commission from taking any action with respect to the company or the filing and the company may not assert staff comments as a defense in any proceeding initiated by the Commission or any person under the federal securities laws of the United States. We urge all persons who are responsible for the accuracy and adequacy of the disclosure in the filing to be certain that the filing includes the information the Securities Exchange Act of 1934 and all applicable rules require.

Sincerely,

/s/ Terence O'Brien

Terence O'Brien Accounting Branch Chief

3. SEC의 MD&A 제재사례



- (1) Bank of America 제재사례('14.8월)
 - □ Bank of Ameica(BOA)는 MBS 채권 판매와 관련하여 사업보고서상
 MD&A를 부실기재한 사실을 인정하고, 포괄적으로 16.65 Billion\$의 벌금 등을 납부하기로 DOJ와 합의
 - BOA는 MBS 채권 판매와 관련하여 Mortgage loan의 repurchase claim 위험에 노출되어 미래 수익에 부정적 영향을 미칠 수 있는 known Uncertainty가 있었음에도 이를 MD&A에 미기재

3. SEC의 MD&A 제재사례



(2) UTI Worldwide(UTI) 임원 제재사례(17.6월)

ADMINISTRATIVE PROCEEDING File No. 3-18024

SEC Charges Former CEO and CFO of Logistics Company With Failing to Disclose the Company's Liquidity Problems

June 15, 2017 – The Securities and Exchange Commission today announced that Eric W. Kirchner, the former CEO of UTi Worldwide, Inc., and Richard G. Rodick, the company's former CFO, have agreed to settle charges that they caused UTi to violate the reporting provisions of the federal securities laws by not including adequate information in the company's disclosures concerning serious risks to UTi's liquidity and capital resources.

As noted in the settled order, the Management's Discussion & Analysis (MD&A) section of a periodic filing is intended to provide investors with "an opportunity to look at the company through the eyes of management by providing both a short- and long-term analysis of the business of the company." According to the order, beginning in October 2013, UTi, a British Virgin Islands company that was based in Long Beach, California, internally identified its U.S. rollout of a proprietary operating system as a possible contributing factor to its lower-thanhistorical cash flow volumes. The order explains that the operating system had properly recorded transactions but the system had not automatically printed out associated invoices. resulting in UTi's issuance of late invoices to certain customers which caused delays in the receipt of payment. The order states that after UTi discovered the operating system's role in issuing late invoices, the company took steps to try to improve its liquidity position, including delaying payments to vendors and making preliminary inquiries concerning the possibility of a convertible debt offering. The order explains that Kirchner and Rodick were aware of the billing delays and inaccurate invoices caused by the operating system rollout as well as the company's efforts to try to improve cash flow. Indeed, Rodick prepared, and Kirchner reviewed, an internal report discussing the extent of UTi's liquidity issues and potential liquidity options that was circulated before the company filed its Form 10-Q. The report stated UTi had failed its debt covenants for three successive quarters and that UTi had been notified that it would not receive any further amendments to its debt covenants for the fourth quarter.

However, according to the order, on December 10, 2013, when UTi filed its Form 10-Q for the period ended October 31, 2013, UTi did not disclose in its MD&A the operating system's role in the liquidity issues. Instead, the company's disclosures stated that its operating cash position had declined since the beginning of the fiscal year, noted the seasonal nature of its business and explained that, historically, UTi's liquidity improved in the second half of the third quarter and in the fourth quarter. Kirchner and Rodick each signed and certified the report. In the weeks that followed, UTi experienced a liquidity crisis. UTi's auditor was notified that UTi would not meet its debt covenants for the fourth quarter and would likely not be able to obtain an amendment of those covenants. On February 26, 2014, UTI disclosed through the filing of a Form 8-K its liquidity problems, attributing them to the operating system, among other factors.

The order finds that Kirchner and Rodick caused UTi to violate Section 13(a) of the Securities Exchange Act of 1934 and Rules 12b-20 and 13a-13 thereunder by <u>failing to disclose in the MD&A information concerning the reasons for UTi's deteriorating liquidity and the uncertainty</u>

surrounding UTi's ability to meet its future cash needs. The order also finds that Kirchner and Rodick violated Exchange Act Rule 13a-14. Without admitting or denying the findings Kirchner and Rodick agreed to a cease-and-desist order and to pay a \$40,000 civil penalty.

The SEC's investigation was conducted by DoHoang T. Duong and Carol Shau, and the case was supervised by Diana K. Tani.

See also: Order

