

목 차

투자설명서	1
【 대표이사 등의 확인 】	2
【 본 문 】	3
요약정보	3
1. 핵심투자위험	3
2. 모집 또는 매출에 관한 일반사항	8
제1부 모집 또는 매출에 관한 사항	10
I. 모집 또는 매출에 관한 일반사항	10
1. 공모개요	10
2. 공모방법	11
3. 공모가격 결정방법	11
4. 모집 또는 매출절차 등에 관한 사항	21
5. 인수 등에 관한 사항	26
II. 증권의 주요 권리내용	28
III. 투자위험요소	36
IV. 인수인의 의견(분석기관의 평가의견)	74
V. 자금의 사용목적	82
VI. 그 밖에 투자자보호를 위해 필요한 사항	85
제2부 발행인에 관한 사항	88
I. 회사의 개요	88
1. 회사의 개요	88
2. 회사의 연혁	91
3. 자본금 변동사항	94
4. 주식의 총수 등	94
5. 의결권 현황	99
6. 배당에 관한 사항	99
II. 사업의 내용	101
III. 재무에 관한 사항	124
IV. 감사인의 감사의견 등	127
V. 이사회 등 회사의 기관 및 계열회사에 관한 사항	128
1. 이사회에 관한 사항	128
2. 감사제도에 관한 사항	128
3. 주주의 의결권 행사에 관한 사항	129
4. 계열회사 등의 현황	129
VI. 주주에 관한 사항	131
VII. 임원 및 직원 등에 관한 사항	134
1. 임원 및 직원의 현황	134
2. 임원의 보수 등	135
VIII. 이해관계자와의 거래내용	137
IX. 그 밖에 투자자 보호를 위하여 필요한 사항	139
X. 재무제표 등	142
XI. 부속명세서	157
【 전문가의 확인 】	158
1. 전문가의 확인	158
2. 전문가와의 이해관계	158

투자설명서

2014년 12월 12일

(발 행 회 사 명)
주식회사 화신

(증권 의 종 목 과 발행 증권 수)
주식회사 화신 제8회 무기명식 이권부 무보증 공모사채

(모 집 또는 매 출 총 액)
금 오백억원 (₩50,000,000,000)

1. 증권신고의 효력발생일 : 2014년 12월 12일
2. 모집가액 : 금 오백억원 (₩50,000,000,000)
3. 청약기간 : 2014년 12월 12일
4. 납입기일 : 2014년 12월 12일
5. 증권신고서 및 투자설명서의 열람장소
가. 증권신고서 : 전자문서: 금융위(금감원) 전자공시시스템 → <http://dart.fss.or.kr>
나. 일괄신고 추가서류 : 해당사항 없습니다.
다. 투자설명서 : 전자문서 : 금융위(금감원) 전자공시시스템 → <http://dart.fss.or.kr>
서면문서 : 화신(주) - 경상북도 영천시 도남공단길 94-2
삼성증권(주) - 서울특별시 중구 세종대로 67
6. 안정조작 또는 시장조성에 관한 사항
해당사항 없습니다.

이 투자설명서에 대한 증권신고의 효력발생은 정부가 증권신고서의 기재사항이 진실 또는 정확하다는 것을 인정하거나 이 증권의 가치를 보증 또는 승인한 것이 아니며, 이 투자설명서의 기재사항은 청약일 전에 정정될 수 있음을 유의하시기 바랍니다.

(대 표 주 관 회 사 명)
삼성증권 주식회사

【 대표이사 등의 확인 】

대표이사 등의 확인 · 서명

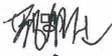
확 인 서

우리는 당사의 대표이사 및 신고업무담당이사로서 이 공시서류의 기재내용에 대해 상당한 주의를 다하여 직접 확인·검토한 결과, 중요한 기재사항의 기재 또는 표시의 누락이나 허위의 기재 또는 표시가 없고, 이 공시서류에 표시된 기재 또는 표시사항을 이용하는 자의 중대한 오해를 유발하는 내용이 기재 또는 표시되지 아니하였음을 확인합니다.

또한, 당사는 「주식회사의외부감사에관한법률」제2조의2 및 제2조의3의 규정에 따라 내부회계관리제도를 마련하여 운영하고 있음을 확인합니다.(「주식회사의외부감사에관한법률」제2조에 의한 외감대상법인에 한함)

2014. 12. /2.

주식회사 화신

대표이사 정 서 진 

신고업무담당이사 정 영 진 

【 본 문 】

요약정보

1. 핵심투자위험

구 분	내 용
-----	-----

사업위험	<p>가. 당사가 영위하고 있는 자동차부품산업은 전방산업인 자동차산업 경기에 영향을 받습니다. 자동차산업은경기민감도가 높은 산업으로 국내 경기의 회복세 지연 및 가계부채 증가 등으로 인한 소비 여력 위축 등이 내수 판매 둔화로 이어질 경우 자동차산업의 업황이 부진할 수 있습니다. 따라서, 자동차산업의 실적은 당사의 실적에 영향을 미치며, 세계 자동차산업 수요의 지속적인 불확실성이나 심각한 변동은 추후에도 당사의 사업에 영향을 미칠 가능성이 있으니 투자자께서는 투자에 앞서 이점을 고려하시기 바랍니다.</p> <p>나. 2008년 발생한 글로벌 금융위기 이후 세계 자동차 부품업계는 미국, 일본, 유럽의 3 강 축에서 한국, 중국 등 신흥 부품업체들이 포함된 보다 다각화된 경쟁구도로의 변화가 예상되며, 이러한 다각화된 경쟁구도는 국내 부품사들에게 기회이자 위기로 작용할 것으로 판단되므로 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.</p> <p>다. 완성차업체에 의한 납품단가 인하 압력 증가와 고객의 제품군 구성 변화는 자동차 부품업체의 매출에 부정적인 영향을 줄 수 있습니다. 또한 자동차 판매 및 생산의 순환성 역시 자동차 부품사업에 직접적인 영향을 미치고 있으니 투자자께서는 이러한 점 유의하시기 바랍니다.</p> <p>라. 국내 자동차 부품산업은 중소기업 중심의 업계 구조를 가지고 있으며 부품설계 및 개발 등에 있어서 완성차 업계에 대한 높은 의존도를 보이고 있습니다.상기의 요인 및 국내 완성차 업계의 과점적 구조 등으로 인해 국내 자동차 부품산업은 완성차 경기에 크게 영향을 받는 수익구조를 갖고 있습니다. 또한 자동차 부품의 모듈화, 전장화 추세는 대형핵심 부품업체의 성장 기회이자 위기로 작용할 수 있습니다.</p> <p>마. 당사의 제품 제조에 사용되는 원자재나 부품 공급의 중대한 차질 또는 가격 변동이 발생할 경우 당사의 생산 수준이 감소하고 운영비용이 증가하는 등 당사의 이익에 영향을 미칠 수 있습니다. 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.</p> <p>바. 제품 품질상의 문제점과 결함으로 인해 보증수리비 및 제조물 책임제(PL)에 대한 클레임을 증가시킬 수 있으며 이는 당사의 사업과 성과에 부정적 영향을 미칠 수 있습니다.</p> <p>사. 자동차산업에 관련된 법령이나 정부규제는 운전자 안전과 환경 보호를 강화하는 방향으로 개정되는 추세이며, 이로 인해 자동차 업계의 부담이 증가할 가능성이 있습니다. 자동차 업계의 부담은 당사의 실적에도 부정적인 영향을 끼칠 수 있습니다.</p> <p>아. 자동차 부품산업 중 당사의 주력 사업인 Chassis 부품은 고객사와 설계 단계부터 긴밀한 협력 관계를 요하기 때문에, 단기간에 공급회사가 교</p>
------	--

	<p>체될 리스크는 크지 않은 것으로 판단됩니다. 현대·기아차 그룹의 국내 물량은 동회와 양분하는 체제이며, 해외는 현대·기아차 그룹 각 글로벌 생산 공장을 당사와 동회 중 1개사만 동반 진출하고 있습니다. 다만, 고객사의 선택이나 추가적인 경쟁자의 시장 진입으로 당사의 점유율이 하락할 위험을 배제할 수 없으니, 유의하시기 바랍니다.</p>
--	---

<p>회사위험</p>	<p>가. 당사는 자동차용 Chassis & Body Part의 주요부품을 모듈품 또는 개별품 형태로 생산하는 자동차부품전문 업체로서 2014년 3분기 누적 연결 기준 매출액 9,776억원, 영업이익 450억원, 당기순이익 509억원을 실현하였습니다. 매출액은 2012년까지 지속적으로 성장하는 양상을 보여왔으나, 2013년 이후 감소하는 양상을 보이고 있습니다. 이는 해외수출 방식을 직수출 방식으로 매출구조를 전환하면서 내부거래가 제거되었기 때문입니다. 다만, 수출방식 변경으로 제거된 매출을 보정하면 실제 매출액은 소폭 성장하였습니다. 투자자분들께서는 이러한 매출 구조 변화에 유의하시기 바랍니다.</p> <p>나. 당사의 2014년 3분기 연결기준 총차입금은 2,631억원이며, 차입금의 존도는 30.41%로 자산규모 대비 차입 부담은 높지 않은 수준입니다. 다만, 이는 2011년말 17.23% 및 2012년말 17.82% 대비하여 증가한 수치입니다. 차입금의존도는 2012년 브라질 법인 설립과 2012년 이후 지속된 해외 자회사에 대한 대규모 CAPEX 투자로 차입금액이 크게 증가하였기 때문입니다. 당사는 브라질, 인도 등 해외 자회사 실적이 개선되어 영업활동현금흐름이 개선되고 이를 통해 차입금을 상환할 수 있을 것으로 예상하나, 예상과 달리 지속적으로 실적이 악화될 경우 차입금의존도가 낮아지지 않을 수 있습니다.</p> <p>다. 당사는 2014년 3분기 현재 당사 제외 12개사의 국내·외 계열회사를 보유하고 있습니다. 계열회사의 규모는 회사 규모에 비해 많은 편으로 이는 해외 자회사 및 이와 연관된 수출회사들이 존재하기 때문입니다. 계열회사와 관련된 지분율의 변경으로 지배구조의 변화가 있을 수 있으니 유의하시기 바랍니다. 계열회사 중 5개사가 연결대상 종속회사로서 당사의 연결재무제표에 직접적으로 영향을 미치고 있습니다. 해당 회사들의 수익성이 악화될 경우 당사의 수익성에 직접적인 영향을 미칠 수 있다는 점을 투자자분들께서는 유의하시기 바랍니다.</p> <p>라. 당사의 매출처는 현대·기아차 그룹에 집중되어 있습니다. 당사의 주력 품목인 Chassis 부품에 있어서 현대·기아차 그룹 물량의 절반 이상을 공급하고 있고, 사실상 2개사가 과점형태를 유지하고 있어서 고객사와 협상 시 다소간의 협상력을 가지고 있습니다. 다만, 현대·기아차 그룹에 의존성이 높기 때문에 고객사의 실적이 악화될 시, 당사의 매출 및 수익성이 악화될 가능성이 높다는 점을 투자에 있어 상기하시기 바랍니다.</p> <p>마. 당사는 해외 매출 비중이 국내보다 높아 해외 자회사 실적 변동에 크게 영향을 받습니다. 또한, 4개의 해외 자회사 실적이 당사에 집계되는 과정에서 외환과 관련된 위험에 노출되어 있습니다. 2014년 3분기 누적기준 해외 자회사 중 중국(순이익 249억원)을 제외한 해외 자회사가 순손실(미국 순손실 38억원, 브라질 순손실 74억원, 인도 순손실 72억원)을 기록했습니다. 또한 브라질 및 인도 자회사가 자본잠식 상태이므로 이와 관련</p>
-------------	--

된 추가 투자 등이 발생할 위험이 있습니다. 해외 자회사 실적 및 외환 관련 리스크로 인해 당사의 수익성이 크게 변동될 수 있음에 유의하시기 바랍니다.

바. 당사는 2010년 3월 19일 브라질 상파울루주 피라시카바市에 브라질 법인(연간 생산량 250,000대 기준)을 설립하였습니다. 설립 이후 지속적인 설비투자를 통해 현재 연간 180,000대의 부품을 공급하고 있습니다. 현대차 브라질법인은 연간 생산능력이 타 지역 공장에 비해 적고 현지 시장경제의 불투명한 상황으로 생산, 매출 및 환율 변동의 위험에 노출되어 있는 바, 이는 당사 브라질 법인도 절대적으로 같은 영향을 받고 있다는 점을 투자자들께서는 유의하시기 바랍니다.

사. 당사는 100% 출자법인인 해외 자회사에 대한 KD수출거래로 현지 과세당국으로부터 이전가격 이슈에 노출될 수 있는 바, 무역회사를 통한 우회매출로써 대응하였습니다. 그러나 이러한 거래구조에 대한 법인세 이슈가 제기되었고, 현재는 거래구조를 전면 개편하였습니다. 이전가격 관련 법인세 추정세액은 2014년 전액 환급되었으나, 이로 인해 해외 조세 당국으로부터 이전가격문제가 제기될 가능성이 있음을 투자자들께서는 유의하시기 바랍니다.

아. 당사의 사업 특성상 대규모 자본투자(Capex)가 지속되고 있습니다. 대규모 자본투자가 향후의 영업현금흐름을 창출하는 구조로 고객사의 해외 공장 진출 시 당사도 함께 진출하게 되면 매출성장도 기대가 되나, 큰 규모의 지출이 발생하므로 예상하던 영업현금흐름이 발생하지 않을 시 재무부담이 증가할 수 있습니다. 자본투자 증가에 따른 재무부담 증가가 재무구조에 악영향을 미칠 수 있음을 유념하여 주시기 바랍니다.

자. 당사는 Chassis 및 Body를 주력으로 제조하는 업체이므로 원재료 중 철판의 사용 비중이 높은 편입니다. 또한 그 외의 주요 부품들도 철강을 원재료로 하여 제작되므로 당사는 철강 원재료의 가격변동성에 노출되어 있습니다. 또 원재료 매입단가와 제품판매단가 사이에는 시차(Time-Lag)가 존재합니다. 이러한 시차는 당사의 수요자인 현대·기아차 그룹에 의해 결정되는 부분이 크기 때문에, 원가에 대한 시차로 인한 단기적인 재무 리스크가 존재하므로 유념하시기 바랍니다.

기타 투자위험	<p>가. 본 사채는 채권상장요건을 충족하고있어 환금성 위험은 높지 않을 것으로 판단됩니다. 그러나 시장 상황에 따라 매매가 원활하게 이루어지지 않을 수 있으며, 평가손실이 발생할 경우에는 환금성에 제약이 있을 수 있습니다.</p> <p>나. 본 증권신고서상의 공모일정은 확정된 것이 아니며 금융감독원의 공시심사과정에서 정정사유가 발생할 경우 공모일정이 변경될 수 있습니다.</p> <p>다. 본 사채는 '공사채등록법'에 의거 등록기관인 한국예탁결제원의 등록부에 사채의 권리내용을 등록하고 사채권은 발행하지 않습니다.</p> <p>라. 본 신고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률 제120조 제1항 규정에 의해 효력이 발생합니다. 그러나 제120조 제2항에 규정된 바와같이 이 신고서의 효력 발생은 신고서의 기재사항이 진실 또는 정확하다는 것을 인정하거나 정부가 본 증권의 가치를 보증 또는 승인하는 효력을 가지지 아니합니다.</p> <p>마. 본 사채는 예금자보호법의 적용대상이 아닙니다. 또한 금융기관 등이 본 사채의 원리금 상환에 대하여 보증한 것이 아니므로 원리금 상환 책임은 당사에게 있습니다. 따라서, 투자자들께서는 이러한 점을 고려하시어 투자에 유의하시기 바랍니다.</p> <p>바. 금융감독원 전자공시 홈페이지(http://dart.fss.or.kr)에는 당사의 분기보고서, 반기보고서, 사업보고서 및 감사보고서 등 기타 정기공시사항과 수시공시사항 등이 공시되어 있으니 투자자의사결정시 참조하시기 바랍니다.</p>
---------	--

2. 모집 또는 매출에 관한 일반사항

회차 : 8

(단위 : 원, 주)

채무증권 명칭	무보증사채	모집(매출)방법	공모		
권면총액	50,000,000,000	모집(매출)총액	50,000,000,000		
발행가액	50,000,000,000	권면이자율	3.113		
발행수익률	3.113	상환기일	2017년 12월 12일		
원리금 지급대행기관	(주)국민은행 경산공단지점	(사채)관리회사	한국예탁결제원		
신용등급 (신용평가기관)	A-/A-(한국신용평가/NICE신용평가)				
인수인	증권의 종류	인수수량	인수금액	인수대가	인수방법

대표	삼성증권	-	5,000,000	50,000,000,000	인수수수수료 0.20%	총액인수
청약기일	납입기일	청약공고일	배정공고일	배정기준일		
2014년 12월 12일	2014년 12월 12일	-	-	-		
자금의 사용목적						
구 분			금 액			
시설자금			33,000,000,000			
운영자금			17,000,000,000			
발행제비용			182,200,000			

【국내발행 외화채권】

표시통화	표시통화기준 발행규모	사용 지역	사용 국가	원화 교환 예정 여부	인수기관명
-	-	-	-	-	-

보증을 받은 경우	보증기관	-	지분증권과 연계된 경우	행사대상증권	-
	보증금액	-		권리행사비용	-
담보 제공의 경우	담보의 종류	-		권리행사가격	-
	담보금액	-		권리행사기간	-

매출인에 관한 사항				
보유자	회사와의 관계	매출전 보유증권수	매출증권수	매출후 보유증권수
-	-	-	-	-

【주요사항보고서】	-		
【파생결합사채 해당여부】	기초자산	옵션종류	만기일
N	-	-	-

【기 타】	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 본 사채의 발행가액 및 수익률을 확정하기 위한 수요예측은 2014년 12월 04일 09시부터 16시까지 한국금융투자협회 Freebond프로그램을 통해 진행될 예정임. ▶ 본 사채는 공사채등록법에 의거 사채를 등록발행하며, 사채권을 발행하지 아니함. ▶ 본사채는 실물발행이 아닌 등록발행이므로 인수수량의 기재가 불가능하나, 이해상의 편의를 위해 10,000원을 수량의 1단위로 기재함. ▶ 공사채등록법에 의거 사채의 등록이 말소된 때에는 채권자, 질권자 및 이해관계자가 사채권 발행을 청구할 수 있음. ▶ 사채권을 발행하지 않으므로 한국예탁결제원에서 등록필증을 수령하여 교부하거나 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제309조 제5항에 의한 일괄등록 청구가 있는 경우 한국예탁결제원이 작성, 비치하는 예탁자계좌 부상에 그 수량만큼 기재함으로써 교부에 같음함.
--------------	--

제1부 모집 또는 매출에 관한 사항

I. 모집 또는 매출에 관한 일반사항

1. 공모개요

[회 차 : 8]

(단위 : 원)

항 목		내 용
사 채 종 목		무보증사채
구 분		무기명식 이권부 무보증사채
권 면 총 액		50,000,000,000
할 인 율 (%)		0.00
발행수익율 (%)		3.113
모집 또는 매출가액		각 사채 권면금액의 100%로 한다.
모집 또는 매출총액		50,000,000,000
각 사채의 금액		공사채등록법령에 의한 등록발행으로 실물은 발행하지 아니한다.
이자율	연리이자율 (%)	3.113
	변동금리부 사채이자율	-
이자지급 방법 및 기한	이자지급 방법	이자는 본 사채 발행일로부터 원금상환기일 전일까지 계산하고, 매 3개월마다 연이율의 1/4씩 분할 후급하며, 이자지급기일은 다음과 같다. 다만, 이자지급기일이 은행의 휴업일에 해당하는 경우 그 다음 영업일을 이자지급기일로 하되, 원이자지급 기일 이후의 이자는 해당 이자지급시의 이자를 산정함에 있어서 계산하지 아니한다. "발행회사"가 각 기일에 원금상환이나 이자지급을 이행하지 않을 경우 해당원금 또는 이자분에 대한 지급일 다음날부터 실제 지급일까지의 경과기간에 대하여 본점소재지가 서울인 시중은행의 연체대출이율 중 최고이율을 적용한 연체이자를 지급한다. 단, 연체대출 최고이율이 사채이자율을 하회하는 경우에는 사채이자율을 적용한다.
	이자지급 기한	2015년 03월 12일, 2015년 06월 12일, 2015년 09월 12일, 2015년 12월 12일, 2016년 03월 12일, 2016년 06월 12일, 2016년 09월 12일, 2016년 12월 12일, 2017년 03월 12일, 2017년 06월 12일, 2017년 09월 12일, 2017년 12월 12일.
신용평가 등급	평가회사명	한국신용평가/NICE신용평가
	평가일자	2014년 11월 21일/2014년 11월 21일
	평가결과등급	A- / A-
대표주관회사		삼성증권(주)
상환방법 및 기한	상 환 방 법	"본 사채"의 원금은 2017년 12월 12일에 일시 상환한다. 다만 상환기일이 은행의 휴업일에 해당할 경우 그 다음 영업일을 상환기일로 하고, 원금상환기일 이후의 이자는 계산하지 아니한다. "발행회사"가 각 기일에 원금상환이나 이자지급을 이행하지 않을 경우 해당원금 또는 이자분에 대한 지급일 다음날부터 실제 지급일까지의 경과기간에 대하여 본점소재지가 서울인 시중은행의 연체대출이율 중 최고이율을 적용한 연체이자를 지급한다. 단, 연체대출 최고이율이 사채이자율을 하회하는 경우에는 사채이자율을 적용한다.

	상 환 기 한	2017년 12월 12일
	납 입 기 일	2014년 12월 12일
	등 록 기 관	한국예탁결제원
원리금 지급대행기관	회 사 명	(주)국민은행 경산공단지점
	회사고유번호	00149293
기 타 사 항		<ul style="list-style-type: none"> ▶ 본 사채의 발행가액 및 수익률을 확정하기 위한 수요예측은 2014년 12월 04일 09시부터 16시까지 한국금융투자협회 Freebond프로그램을 통해 진행될 예정임. ▶ 본 사채는 공사채등록법에 의거 사채를 등록발행하며, 사채권을 발행하지 아니함. ▶ 본사채는 실물발행이 아닌 등록발행이므로 인수수량의 기재가 불가능하나, 이해상의 편의를 위해 10,000원을 수량의 1단위로 기재함. ▶ 공사채등록법에 의거 사채의 등록이 말소된 때에는 채권자, 질권자 및 이해관계자가 사채권 발행을 청구할 수 있음. ▶ 사채권을 발행하지 않으므로 한국예탁결제원에서 등록필증을 수령하여 교부하거나 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제309조 제5항에 의한 일괄등록 청구가 있는 경우 한국예탁결제원이 작성, 비치하는 예탁자계좌부상에 그 수량만큼 기재함으로써 교부에 같음함.

2. 공모방법

해당사항 없습니다.

3. 공모가격 결정방법

가. 공모가격 결정방법 및 절차

구 분	내 용
공모가격 최종결정	<ul style="list-style-type: none"> - 발행회사: 대표이사, CFO, 담당임원, 부장 및 팀장 등 - 대표주관회사 : 담당 임원, 부장 및 팀장
공모가격 결정 협의절차	수요예측 결과 및 금융시장의 상황 등을 감안한 후 발행회사와 대표주관회사가 협의하여 발행수익률을 결정할 예정입니다.
수요예측결과 반영여부	수요예측 참여물량 중 "유효수요(과도하게 높거나 낮은 금리로 참여한 물량을 제외한 참여물량)"를 집계하고, 해당 결과를 바탕으로 시장상황 등을 종합적으로 고려하여 발행회사와 대표주관회사가 협의를 통해 발행수익률을 결정합니다.

나. 수요예측기준 절차 및 배정방법

구 분	내 용
-----	-----

<p style="text-align: center;">수요예측 참가신청 관련사항</p>	<p>수요예측은 "무보증사채 수요예측 모범규준"에 따라 진행하며, 수요예측 프로그램은 "한국금융투자협회"의 "FreeBond" 프로그램 접수방법을 사용합니다. 단, 불가피한 상황이 발생할 경우 "발행회사"와 "대표주관회사"가 협의하여 수요예측 방법을 결정합니다. 수요예측 신청시 신청수량의 범위, 수량 및 가격단위는 아래와 같습니다.</p> <p>① 최저 신청수량: 100억원 ② 최고 신청수량: 본사채 발행예정금액 ③ 수량단위: 100억원 ④ 가격단위: 0.010%p.</p>
<p style="text-align: center;">배정대상 및 기준</p>	<p>"무보증사채 수요예측 모범규준" 제6조(공모채권 배정) 및 대표주관회사의 내부지침에 따라 대표주관회사인 삼성증권(주)가 결정합니다.</p> <p>※ "무보증사채 수요예측 모범규준" 제6조(공모채권 배정)</p> <p>① 금융투자회사는 수요예측시 과도하게 낮은 금리에 참여한 자를 합리적 사유 없이 우대 배정하여서는 아니 된다. ② 금융투자회사는 금리를 제시하지 않은 수요예측 참여자에 대하여 낮은 가중치를 부여하여 배정하여야 한다. ③ 금융투자회사는 수요예측 참여여부, 참여시기, 참여금액, 참여자의 성향 및 투자행태 등을 감안하여 공모채권 배정에 있어 가중치를 달리할 수 있으며, 수요예측에 참여한 자에 대하여는 수요예측에 참여하지 않은 청약자에 비해 우대하여 배정하여야 한다. ④ 금융투자회사는 공모채권의 배정에 관한 합리적인 기준을 마련하여 운영하여야 한다.</p> <p>"무보증사채 수요예측 모범규준" 제6조(공모채권 배정) 제3항에 따라 대표주관회사인 삼성증권(주)는 공모채권을 배정함에 있어 "수요예측에 참여한 전문투자자 및 기관투자자(이하 "수요예측 참여자"로 한다.)에 대해 우대하여 배정합니다. 본사채의 배정에 관한 세부사항은 본 증권신고서 제1부 모집 또는 매출에 관한 사항 1. 모집 또는 매출에 관한 일반사항 - 4. 모집 또는 매출절차 등에 관한 사항 - 나. 청약 및 배정을 참고하시기 바랍니다.</p>
<p style="text-align: center;">유효수요 판단 기준</p>	<p>"유효수요"(과도하게 높거나 낮은 금리로 참여한 물량을 제외한 참여물량)는 금융투자협회의 "무보증사채 수요예측 모범규준" 및 "대표주관회사 내부지침"과 수요예측 결과에 근거하여 결정됩니다. 이러한 "유효수요" 결정 이후 최종 발행금리 결정시 "발행회사"와 "대표주관회사"가 협의를 통해 최종 결정할 예정입니다.</p> <p>"대표주관회사"는 금융투자협회 「무보증사채 수요예측 모범규준」 제5조 및 합리적인 내부기준에 따라 산정한 "유효수요"의 범위, 판단기준, 산정 근거 및 결과와 확정 금액 및 확정 이자율은 수요예측 결과에 따른 정정신고서를 통해 2014년 12월 08일 공시할 예정입니다.</p>
<p style="text-align: center;">금리이제시분 및 공모희망금리 범위 밖 신청분의 처리방안</p>	<p>"무보증사채 수요예측 모범규준"에 따라 낮은 가중치를 부여하여 배정하거나 수요예측 결과에 따라 "유효 수요(과도하게 높거나 낮은 금리로 참여한 물량을 제외한 참여물량)"의 범주에 포함되지 않아 배정되지 않을 수 있습니다.</p>

다. 공모희망금리 산정

"대표주관회사"인 삼성증권(주)는 주식회사 화신 제8회 무보증사채의 공모희망금리를 결정함에 있어 금융투자협회 무보증사채 수요예측 모범규준 제3조 3항의 규정을 준용하였습니다.

다만, 주식회사 화신은 공모사채 발행실적이 없다는 점을 고려하여, 주식회사 화신의 회사채 등급인 A-등급 무보증 사채 등급민평을 기준금리로 설정하여 아래와 같은 사항을 종합적으로 검토 후 공모희망금리를 산정하였습니다.

공모희망금리 결정 시 고려사항	비고
A- 등급 무보증 사채 등급민평 및 스프레드	(1)
주식회사 화신의 유사업종 최근 회사채 발행 사례	(2)
A-등급 최근 회사채 발행 동향	(3)
최근 채권시장 동향 및 전망	(4)

(1) A-등급 무보증 사채 등급민평 및 스프레드

[A-등급 무보증 사채의 민간채권평가회사 3사 평가금리 및 스프레드 (12/01 기준)]

(단위:%)

구분	한국자산평가(주)	KIS채권평가(주)	NICE피앤아이(주)	평균금리
국고채 3년	2.073	2.073	2.073	2.073
3년만기 A-등급민평	3.410	3.405	3.393	3.402
스프레드	1.337	1.332	1.320	1.329

출처: 본드웹

주1) 국고채권은 "한국금융투자협회"가 발표하는 '특정 잔존기간수익률'에서 제공되는 3년 만기 국고채권 최종호가수익률 기준입니다.

주2) 평균금리는 민간채권평가회사 3사[한국자산평가(주), 키스채권평가(주), 나이스피앤아이(주)]에서 제공하는 평가금리의 산술평균(소수점 셋째자리 이하 절사) 기준입니다.

[A-등급 무보증 사채의 민간채권평가회사 3사 평가금리 및 스프레드 (최근 3개월)]

(단위:%)

날짜	국고3년	3년 만기 A-등급	등급민평 스프레드
2014-09-01	2.518	3.861	1.343
2014-09-02	2.512	3.854	1.342
2014-09-03	2.534	3.872	1.338
2014-09-04	2.540	3.878	1.338
2014-09-05	2.508	3.845	1.337
2014-09-11	2.496	3.832	1.336

2014-09-12	2.406	3.752	1.346
2014-09-15	2.403	3.750	1.347
2014-09-16	2.370	3.720	1.350
2014-09-17	2.369	3.721	1.352
2014-09-18	2.365	3.711	1.346
2014-09-19	2.370	3.712	1.342
2014-09-22	2.354	3.694	1.340
2014-09-23	2.350	3.681	1.331
2014-09-24	2.335	3.664	1.329
2014-09-25	2.327	3.655	1.328
2014-09-26	2.317	3.646	1.329
2014-09-29	2.323	3.648	1.325
2014-09-30	2.297	3.620	1.323
2014-10-01	2.219	3.546	1.327
2014-10-02	2.247	3.571	1.324
2014-10-06	2.258	3.589	1.331
2014-10-07	2.285	3.617	1.332
2014-10-08	2.288	3.615	1.327
2014-10-10	2.260	3.588	1.328
2014-10-13	2.257	3.579	1.322
2014-10-14	2.278	3.601	1.323
2014-10-15	2.284	3.608	1.324
2014-10-16	2.252	3.571	1.319
2014-10-17	2.245	3.563	1.318
2014-10-20	2.259	3.574	1.315
2014-10-21	2.244	3.559	1.315
2014-10-22	2.235	3.549	1.314
2014-10-23	2.217	3.533	1.316
2014-10-24	2.209	3.525	1.316
2014-10-27	2.219	3.532	1.313
2014-10-28	2.217	3.526	1.309
2014-10-29	2.207	3.516	1.309
2014-10-30	2.196	3.506	1.310
2014-10-31	2.138	3.457	1.319
2014-11-03	2.120	3.431	1.311
2014-11-04	2.096	3.408	1.312
2014-11-05	2.093	3.400	1.307
2014-11-06	2.081	3.393	1.312
2014-11-07	2.090	3.401	1.311

2014-11-10	2.118	3.428	1.310
2014-11-11	2.176	3.482	1.306
2014-11-12	2.204	3.508	1.304
2014-11-13	2.210	3.510	1.300
2014-11-14	2.200	3.499	1.299
2014-11-17	2.189	3.491	1.302
2014-11-18	2.180	3.485	1.305
2014-11-19	2.180	3.484	1.304
2014-11-20	2.156	3.460	1.304
2014-11-21	2.161	3.470	1.309
2014-11-24	2.121	3.429	1.308
2014-11-25	2.105	3.411	1.306
2014-11-26	2.098	3.405	1.307
2014-11-27	2.114	3.423	1.309
2014-11-28	2.074	3.395	1.321
2014-12-01	2.073	3.402	1.329

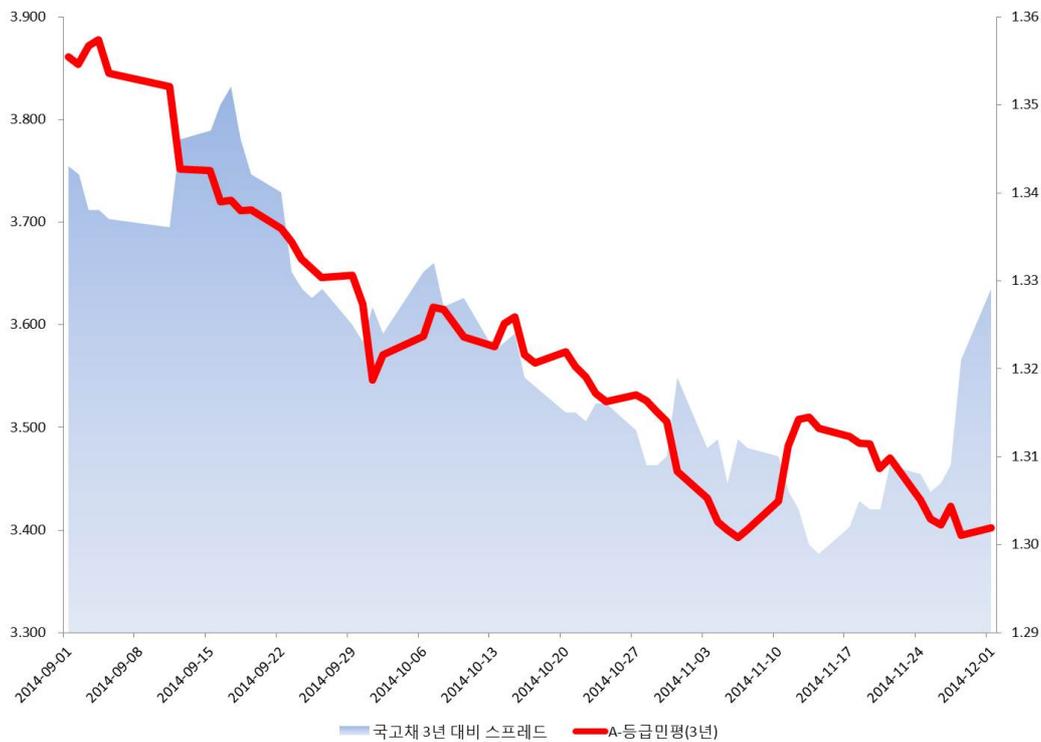
출처: 본드웹

주1) 국고채권은 "한국금융투자협회"가 발표하는 '특정 잔존기간수익률'에서 제공되는 3년 만기 국고채권 최종호가수익률 기준입니다.

주2) 3년 만기 A-등급 금리는 민간채권평가회사 3사[한국자산평가(주), 키스채권평가(주), 나이스피앤아이(주)]에서 제공하는 평가금리의 산술평균(소수점 셋째자리 이하 절사) 기준입니다.

[A-등급 무보증 사채의 민간채권평가회사 3사 평가금리 및 스프레드 추이]

(단위:%)



출처: 본드웹

최근 3개월간 국고금리는 2014년 6월 말부터 최경환 신임경제부총리의 강력한 내수경기 부양정책으로 인한 기준금리 인하 기대감으로 인해 하락세를 보였습니다. 금융통화위원회는 2014년 8월 14일 0.25%p 기준금리 인하를 단행(2.50%→2.25%)하였으며, 이어 개최된 9월 금통위에서는 기준금리가 동결되었으나 향후 추가 금리인하에 대한 방향성을 열어둔 것으로 시장에서 받아들여짐에 따라 채권 금리는 다시 하락기조를 이어가다 10월 금통위에서 기준금리가 인하 되었습니다. A-등급 민평금리 또한 국고금리의 방향성에 따라 하락세가 유지되는 모습입니다.

국고금리 대비 A-등급 민평 금리 Credit Spread는 6월 말 이후 국고금리의 빠른 하락세를 따라가지 못하며 8월 금통위 이후 9월 초까지 소폭 확대되는 모습을 보였으나, 이후에도 낮은 절대금리 수준 지속과 발행자 위주의 수급상황이 지속되며 9월 중순 이후부터는 축소 전환되는 모습입니다. 동 기간 A-등급 민평 금리는 3.393%~3.878%, 국고채 3년 만기 대비 A-등급 민평 3년의 스프레드는 1.299~1.352%p. 범위 내에서 움직이고 있습니다.

A- 등급내 대기업 그룹계열에 속한 제조업종 회사들의 민평수준이 낮은 수준을 보이고 있으며, 금융업종 및 조선업종 등에 속하는 회사의 경우 다소 높은 수준의 개별민평금리를 보이고 있습니다. 이와같은 A-등급 기업들의 민평금리의 편차는 개별기업이 속한 업종의 업황 위험 및 개별기업 고유의 신용위험에 기인하는 것으로 보입니다.

(2)주식회사 화신의 유사업종 최근 회사채 발행사례

대표주관회사는 최근 유사등급 회사채 발행 사례 중 유사업종 회사채 발행 사례를 검토하였

습니다.

[최근 유사업종 회사채 발행 사례]

발행일	만기	등급	발행회사	회차	발행규모	공모희망금리	발행금리
2014-11-27	3	BBB+	대성전기공업	27	200	개별민평3년-0.25~+0.05%	3.796% (개별민평3년+0.05%)
2014-05-27	3	A	성우하이텍	18	300	개별민평3년-0.28~+0.02%	3.431% (개별민평3년-0.31%)

출처: 금융감독원 전자공시시스템, 본드웹

상기 최근 유사업종 회사채 발행 사례를 검토한 결과 각 사의 개별민평금리 대비 -31bp~+5bp 수준으로 발행이 되었습니다.

(3) 주식회사 화신의 동일등급 최근 회사채 발행동향

대표주관회사는 최근 동일 등급 회사채 발행 사례 중 3년 만기로 발행한 회사채 발행 사례를 검토하였습니다.

[동일등급(A-) 3년 만기 회사채 발행 사례]

발행일	만기	발행회사	회차	발행규모	공모희망금리	발행금리
2014-11-20	3	휴비스	13-1	400	A-등급민평3년-0.27~+0.03%	2.994% (A-등급민평3년-0.49%)
2014-11-10	3	한독	29	300	A-등급민평3년-0.20~+0.10%	3.351% (A-등급민평3년-0.05%)
2014-11-03	3	금호석유화학	146-1	900	개별민평3년-0.17~+0.03%	3.364% (개별민평3년+0.03%)
2014-09-22	3	AJ렌터카	23	600	개별민평3년-0.25~+0.05%	3.327% (개별민평3년-0.16%)
2014-08-05	3	한솔케미칼	34	500	개별민평3년-0.30~+0.02%	3.502% (개별민평3년-0.15%)
2014-07-30	3	해태제과식품	10	700	개별민평3년-0.23~+0.02%	3.495% (개별민평3년-0.23%)
2014-05-09	3	대한유화공업	49	500	개별민평3년-0.18~+0.02%	4.050% (개별민평3년+0.00%)
2014-04-30	3	현대비앤지스틸	199	300	개별민평3년-0.28~+0.02%	3.550% (개별민평3년-0.19%)
2014-02-11	3	AJ렌터카	22-2	400	개별민평3년-0.20~+0.00%	3.588% (개별민평3년-0.03%)
2014-01-15	3	크라온제과	27	200	개별민평3년-0.20~+0.00%	3.934% (개별민평3년-0.20%)

출처: 금융감독원 전자공시시스템, 본드웹

상기 최근 동일등급 3년 만기 회사채 발행 사례를 검토한 결과 A- 등급 3년만기 회사채의 경우 각 사의 개별민평금리 대비 -23bp~+3bp 수준, A-등급민평 대비 -49bp~-5bp 수준으

로 발행이 되었습니다. 이는 A- 신용등급의 투자위험도가 상대적으로 높지 않지만, 각 회사의 사업이나 영업환경이 처한 대내외적 상황, 경기민감업종 포함 여부 및 영업실적 등이 투자 판단에 영향을 주었던 것으로 판단됩니다. 또한 최근 기준금리 하락으로 인한 절대금리 수준 하락으로 동일 회사임에도 불구하고 발행시기에 따라 결정금리는 차이가 나는 현상도 나타났습니다.

(4) 최근 채권시장 동향 및 전망

2014년 채권시장은 상반기에는 미국 통화정책 완화기조 변화 움직임, 국내외 경기회복 움직임을 바탕으로 중기적으로는 금리 상승기에 진입할 것으로 기대하는 모습을 보였습니다. 그러나 2014년 초 경기 회복 기대를 하회하는 경제성장률이 지속되면서 저물가 및 저성장 기조 장기화 위험이 증대되는 모습을 보였습니다. 지난 2014년 4월에 한국은행이 발표한 수정 경제전망에서 2014년 GDP성장률을 4.0%(상반 3.9% → 하반 4.0%)로 전망하였으나, 2014년 7월에 발표한 하반기 경제전망에서는 2014년 GDP 성장률을 3.8%(상반 3.8% → 하반 3.8%)로 하향 조정하였습니다. 이는 구조적 경기 부진 여건 지속에 가세한 세월호 사고 이후 경제주체들의 심리 부진에 따른 내수 경기 침체의 영향으로 판단됩니다.

이러한 상황에서 2014년 10월 금통위를 통하여 8월에 이어 한국은행은 기준금리를 2.25%에서 2.00%로 25bp 인하하였습니다. 이는 최경환 신임경제부총리의 적극적인 경기부양정책에 대한 통화정책을 수행하는 통화당국으로서의 정책적 화답과 미연준 및 ECB를 중심으로 한 글로벌 완화적 통화정책 기조를 반영한 것으로 볼 수 있습니다. 이에 따라 통화완화 기조가 지속될 것으로 예상됩니다.

기준금리 인하 이후 시장은 조정국면을 겪으며 소폭의 금리 상승이 있었으나, 중장기적으로 저금리 기조가 유지될 것으로 예상됨에 따라 시장 금리는 다시 하락세를 보이고 있습니다. 크레딧 스프레드는 국고금리에 시차를 두고 따라가는 경향이 있어 점차적으로 크레딧 스프레드도 축소되고 있습니다.

[종합 결론]

상기의 당사 개별민평금리 및 스프레드 추이, 유사업종 및 동일등급의 발행조건 결정추이, 유통물 현황과 최근 채권시장동향, 투자자 동향을 종합, 반영하여 대표주관회사는 주식회사 화신의 제8회 무보증 공모사채 공모희망 금리밴드를 아래와 같이 결정하였습니다.

[제8회]

수요예측시 공모희망금리는 민간채권평가회사 3사(한국자산평가, KIS채권평가, 나이스피앤아이)에서 청약일 1영업일 전 제공하는 A-등급 3년 만기 무보증사채 등급민평 수익률의 산술평균(소수점 넷째자리 이하 절사)에서 $-0.30\%p \sim +0.05\%p$ 를 가산한 이자율로 합니다.

발행회사와 대표주관회사는 합리적으로 판단하여 공모희망금리밴드를 제시하였으나 금리를 확정 또는 보장하는 것이 아니므로, 투자 결정을 위한 판단 및 수요예측 및 청약 시 참고 사항으로 활용해야 하며, 상기 공모희망금리는 수요예측에 따른 "유효수요"와 차이가 있습니다. 수요예측 후 유효수요 및 금리는 "무보증사채 수요예측 모범규준" 및 대표주관회사의 수요예측지침에 의거하여 대표주관회사가 결정하며, 필요시 발행회사와 협의합니다. 수요예측결과를 반영한 정정공시는 2014년 12월 08일에 할 예정입니다.

라. 수요예측 결과

(1) 수요예측 참여내역

[회차: 8]

(단위:건, 억원)

구분	참여건수	참여수량	단순경쟁률
기관투자자	15	1,200	2.40:1

(2) 수요예측 신청가격 분포

[회차:8]

(단위: 건, 억원)

가격분포 (스프레드)	참여건수	신청수량	비율 (수량기준)	누적수량	누적비율	유효수요
-0.42%p.	1	100	8.33%	100	8.33%	포함
-0.38%p.	1	200	16.67%	300	25.00%	포함
-0.36%p.	1	200	16.67%	500	41.67%	포함
-0.35%p.	2	110	9.17%	610	50.83%	포함
-0.32%p.	1	100	8.33%	710	59.17%	포함
-0.30%p.	2	120	10.00%	830	69.17%	포함
-0.25%p.	2	120	10.00%	950	79.17%	포함
-0.20%p.	1	20	1.67%	970	80.83%	포함
-0.16%p.	1	100	8.33%	1,070	89.17%	포함
-0.15%p.	1	20	1.67%	1,090	90.83%	포함
-0.10%p.	2	110	9.17%	1,200	100.00%	포함
합계	15	1,200	100.00%	-	-	-

(3) 수요예측 상세 분포 현황

[회차: 8]

(단위: %p, 억원)

수요예측 참여자	3년만기 A- 등급 무보증 공모 회사채 등급민평 수익률 대비 스프레드											
	-0.42%p.	-0.38%p.	-0.36%p.	-0.35%p.	-0.32%p.	-0.30%p.	-0.25%p.	-0.20%p.	-0.16%p.	-0.15%p.	-0.10%p.	합계
A사	100											100
B사		200			100							300
C사			200									200
D사				100		100						200
E사				10	20	20	20			20	10	100
F사					100							100
G사									100			100
H사											100	100
합계	100	200	200	110	100	120	120	20	100	20	110	1,200

마. 유효수요의 범위, 판단기준, 판단근거 및 최종 발행 금리에의 반영내용

구분	내용
----	----

<p>공모희망금리</p>	<p>"대표주관회사"인 삼성증권(주)는 주식회사 화신 제8회 무보증사채의 공모희망금리를 결정함에 있어 금융투자협회 무보증사채 수요예측 모범규준 제3조 3항의 규정을 준용하였습니다. 다만, 주식회사 화신은 공모사채 발행실적이 없다는 점을 고려하여, 주식회사 화신의 회사채 등급인 A-등급 무보증 사채 등급민평을 기준금리로 설정하여 공모희망금리를 산정하였습니다.</p> <p>수요예측시 공모희망금리는 민간채권평가회사 3사(한국자산평가, KIS채권평가, 나이스피앤아이)에서 청약일 1영업일 전 제공하는 A-등급 3년 만기 무보증사채 등급민평 수익률의 산술평균(소수점 넷째자리 이하 절사)에서 $-0.30\%p \sim +0.05\%p$를 가산한 이자율로 합니다.</p>
<p>유효수요의 정의</p>	<p>유효수요(Effetive Demand)란, 공모금리 결정 시, 과도하게 높거나 낮은 금리로 참여한 물량을 제외한 물량</p>
<p>유효수요의 범위</p>	<p>2014년 12월 04일 실시된 수요예측에 참여한 물량 중</p> <p>민간채권평가회사 3사(한국자산평가, KIS채권평가, 나이스피앤아이)에서 청약일 1영업일 전 제공하는 A-등급 3년 만기 무보증사채 등급민평 수익률의 산술평균(소수점 넷째자리 이하 절사)에 $-0.42\%p. \sim -0.10\%p.$를 가산한 이자율로 수요예측에 참여한 물량</p>

<p style="text-align: center;">유효수요 판단기준</p>	<p>본 사채의 유효수요는 금융투자협회 「무보증사채 수요예측 모범규준」 및 공동대표주관회사의 내부 지침에 근거하여 발행회사 및 대표주관회사가 협의하여 결정하였습니다.</p> <p>① "대표주관회사"인 삼성증권(주)는 주식회사 화신 제8회 무보증사채의 공모희망금리를 결정함에 있어 금융투자협회 무보증사채 수요예측 모범규준 제3조 3항의 규정을 준용하였습니다. 다만, 주식회사 화신은 공모사채 발행실적이 없다는 점을 고려하여, 주식회사 화신의 회사채 등급인 A-등급 무보증 사채 등급민평을 기준금리로 설정하여 아래와 같은 사항을 종합적으로 검토 후 공모희망금리를 산정하였습니다.</p> <p>보다 자세한 내용은 본 사채 증권신고서의 [제1부 모집 또는 매출에 관한 사항 - 1. 모집 또는 매출에 관한 일반사항 - 3. 공모가격 결정방법]을 참고하시기 바랍니다.</p> <p>② 본 사채의 수요예측 결과 기관투자자의 수요예측 신청현황은 아래와 같습니다.</p> <ul style="list-style-type: none"> - 총 참여신청금액: 1,200억원 - 총 참여신청범위: -0.42%P. ~ -0.10%P. - 총 참여신청건수: 15건 - 공모희망금리내 참여신청금액 : 1,200억원 - 공모희망금리내 참여신청건수 : 15건 <p>본 사채의 발행과 관련하여 2014년 12월 04일 실시한 수요예측 결과, 발행금액의 240%에 해당하는 1,200억원이 공모희망금리 내로 수요예측에 참여했습니다.</p> <p>③ 본 채권의 유효수요는 금융투자협회 「무보증사채 수요예측모범규준」 및 "대표주관회사"의 내부 지침에 근거하여 발행회사 및 대표주관회사가 협의하여 결정하였습니다. 각각의 수요예측 참여자가 제시한 금리에는 대표주관회사와 발행회사가 고려한 위험(발행회사의 산업 및 재무 상황, 금리 및 스프레드 전망, 채권시장동향)이 반영되어 있을 것으로 판단하였고, 수요예측에 참여한 모든 건이 공모희망금리 상단 내에 존재하여 이에 참여한 모든 건을 유효수요로 정의하였습니다.</p> <p>본 수요예측 결과에 대한 세부 참여현황은 상기 기재한 "(2) 수요예측 신청가격 분포" 및 "(3) 수요예측 상세 분포 현황"의 표를 참고하여주시기 바랍니다.</p>
<p style="text-align: center;">최종 발행금리 결정에 대한 수요예측 결과의 반영 내용</p>	<p>대표주관회사는 최종 발행금리를 산정함에 있어 2014년 12월 04일 실시된 수요예측 결과에 따른 유효수요를 고려하여 "누적도수"의 개념을 사용하였으며, 이에 따라 본사채의 수요예측에 참여한 물량 중 최저금리수준 신청물량부터 누적하여 발행금액에 도달한 금리를 최종 발행금리로 결정하였습니다.</p> <p>사채발행일로부터 원금상환기일 전까지 연 3.144%로 하되, 동 이자율이 민간채권평가회사 3사(한국자산평가, KIS채권평가, 나이스피앤아이)에서 청약일 1영업일 전 제공하는 A-등급 3년 만기 무보증사채 등급민평 수익률의 산술평균(소수점 넷째자리 이하 절사)에서 -0.36%p를 가산한 이자율과 상이할 경우, 민간채권평가회사 3사(한국자산평가, KIS채권평가, 나이스피앤아이)에서 청약일 1영업일 전 제공하는 A-등급 3년 만기 무보증사채 등급민평 수익률의 산술평균(소수점 넷째자리 이하 절사)에서 -0.36%p를 가산한 이자율로 합니다.</p>

4. 모집 또는 매출절차 등에 관한 사항

"발행회사"는 주식회사 화신을 지칭하며, "대표주관회사"는 삼성증권(주)를 지칭합니다.

가. 수요예측

- (1) "대표주관회사"는 "증권인수업무에 관한 규정" 제2조 제7호 및 제12조에 따라 수요예측을 실시하여 "발행회사"와 협의하여 발행금액 및 발행금리를 결정한다.
- (2) 수요예측은 "무보증사채 수요예측 모범규준"에 따라 진행하며, 수요예측 프로그램은 "한국금융투자협회"의 "FreeBond" 프로그램을 사용한다. 단, 불가피한 상황이 발생할 경우 "발행회사"와 "대표주관회사"가 협의하여 수요예측 방법을 결정한다.
- (3) 수요예측 기간: 2014년 12월 04일 09시부터 16시까지로 한다.
- (4) "본 사채"의 수요예측 공모희망금리는 다음과 같다.
수요예측시 공모희망금리는 청약일 1영업일 전 제공하는 A-등급 3년 만기 무보증사채 등급 민평 수익률의 산술평균(소수점 넷째자리 이하 절사)에서 $-0.30\%p \sim +0.05\%p$ 를 가산한 이자율로 한다.
- (5) 수요예측 결과는 "대표주관회사"가 3년간 보관한다.
- (6) 수요예측 결과는 "발행회사"와 "대표주관회사" 만 공유한다. 단, 법원, 금융위원회 등 정부기관(준 정부기관 포함)으로부터 자료 등의 제출을 요구받는 경우, 즉시 "발행회사"에 통지하고 법률이 허용하는 범위 내에서 최소한의 자료만을 제공한다.
- (7) 수요예측에 따른 배정은 "무보증사채 수요예측 모범규준"에 따라 "대표주관회사"가 결정한다.
- (8) 수요예측에 따른 배정 후, "대표주관회사"는 배정결과를 FAX 또는 전자우편의 형태로 배정 받을 투자자에게 송부한다.
- (9) "대표주관회사"는 수요예측기간 중 경쟁률을 공개하여서는 아니 된다.
- (10) "대표주관회사"는 공모금액 미달 등 불가피한 경우를 제외하고, 수요예측 종료 후 별도의 수요과약을 하여서는 아니 된다.

나. 청약

- (1) 일정
 - 청약일: 2014년 12월 12일
 - 청약서 제출기한: 2014년 12월 12일 09시부터 12시까지
 - 청약금 납부: 2014년 12월 12일 16시까지
- (2) 청약대상: 수요예측에 참여하여 우선배정 받은 기관투자자(이하 인수규정 제2조 제8호에 의한 기관투자자로 한다. 이하 같다.) 또는 전문투자자만 청약할 수 있다. 단, 수요예측을 통해 배정된 금액의 총합계가 "발행회사"의 최종 발행금액에 미달하는 경우 수요예측에 참여하지 않은 기관투자자, "전문투자자" 및 일반투자자("본 사채"의 청약자 중, 기관투자자 및 전문투자자가 아닌 투자자를 말한다. 이하 같다)도 청약에 참여할 수 있다.
- (3) "본 사채"에 투자하고자 하는 투자자(자본시장과금융투자업에관한법률 제9조 제5항에 규정된 전문투자자 및 자본시장과금융투자업에관한법률시행령 제132조에 따라 "투자설명서"의 교부가 면제되는자 제외)는 청약 전 "투자설명서"를 교부받아야 한다.
 - ① 교부장소 : 인수단 본점
 - ② 교부방법 : "본 사채"의 "투자설명서"는 상기의 교부장소에서 인쇄된 문서의 방법 또는 전자문서의 방법으로 교부한다.
 - ③ 교부일시 : 2014년 12월 12일
 - ④ 기타사항 :
 - a. "본 사채" 청약에 참여하고자 하는 투자자는 청약전 반드시 "투자설명서"를 교부 받은 후

청약서에 서명하여야 하며, "투자설명서"를 교부 받지 않고자 할 경우, "투자설명서" 수령거부의사를 서면, 전화·전신·모사전송, 전자우편 및 이와 비슷한 전자통신 등으로 표시하여야 한다.

b. "투자설명서" 교부를 받지 않거나, 수령거부의사를 서면, 전화·전신·모사전송, 전자우편 및 이와 비슷한 전자통신 등으로 표시하지 않을 경우 "본 사채"의 청약에 참여할 수 없다.

(4) 청약제한: 청약자는 1인 1건에 한하여 청약할 수 있으며, "금융실명거래 및 비밀보장에 관한 법률"의 규정에 의한 실명확인이 된 계좌를 통하여 청약을 하거나 별도로 실명확인을 하여야 한다. 이중청약이 있는 경우 그 전부를 청약하지 아니한 것으로 본다.

(5) 청약의 방법

① "대표주관회사"의 청약서에 필요한 사항을 기입하고 기명날인 후, 청약일인 2014년 12월 12일 12시까지 "대표주관회사"로 FAX 또는 전자우편의 형태로 송부한다.

② 청약서를 송부한 청약자는 청약일 당일 16시까지 청약금을 청약취급처로 납부한다.

(6) 청약단위: 권면금액은 일만원 단위로 하되, 최저청약금액은 100억원으로 하며, 100억원 이상은 100억원 단위로 한다.

(7) 청약금: 사채발행가액의 100%에 해당하는 금액으로 하고, 청약금은 "본 사채"의 납입금으로 대체 충당하며, 청약금에 대하여는 이자를 지급하지 아니한다.

(8) 청약취급처: "대표주관회사"의 본점

(9) 청약금 납입일: 2014년 12월 12일

(10) "본 사채"의 발행일: 2014년 12월 12일

(11) "본 사채"의 납입을 맡을 은행: (주)국민은행 경산공단지점

(12) 등록기관: "본 사채"의 등록기관은 한국예탁결제원으로 하며, 등록필증은 한국예탁결제원에서 정한 양식으로 한다.

(13) 등록청구: 각 "인수단"은 총액인수한 채권에 대하여 납입기일에 등록청구서와 인감포 2매(각 2매)를 작성하여 등록기관에 청구하거나, 자본시장과 금융투자업에 관한 법률 제 309조 제5항에 의한 일괄등록 청구분에 대하여 "발행회사"로 하여금 일괄등록 청구내역을 한국예탁결제원에 통보할 수 있도록 일괄등록 신청내역을 "발행회사"에 통보하여야 한다. 단, 일괄등록 청구내용의 통보와 관련한 사항은 본 인수계약서 제15조에 따라 "대표주관회사"에게 위임한다.

다. 배정

(1) 수요예측에 참여한 투자자(이하 "수요예측 참여자"라 한다. 이하 같다)가 수요예측 결과에 따라 배정된 금액("수요예측 우선배정분")을 청약하는 경우에는 "수요예측 우선배정분"을 한도로 하여, 그 청약금액의 100%를 배정한다. 단, 각 "수요예측 참여자"의 청약금액이 "수요예측 우선배정분"보다 클 경우에는 그 초과분("수요예측 추가배정분"이라 하며, "수요예측 우선배정분"과 "수요예측 추가배정분"을 총칭하여 "수요예측 배정분"이라 한다)에 대해서 "수요예측 참여자"에게 우선적으로 배정하기로 하되, 그 세부적인 사항은 각 "수요예측 참여자"의 성향, 수요예측 참여금액 및 투자형태 등을 감안하여 "대표주관회사"가 합리적으로 판단하여 배정한다.

(2) "수요예측 참여자"의 총 청약금액이 발행금액 총액에 미달하는 경우에 한하여 발행금액 총액에서 "수요예측 참여자"의 최종 청약금액을 공제한 잔액을 위 '4항. 청약'의 청약기간까지 청약 접수한 기관투자자, 전문투자자 및 일반투자자에게 배정할 수 있다.

(3) 기관투자자, 전문투자자 및 일반투자자에게 배정하는 경우에는 아래 각 목의 방법으로 배정한다

가. 기관투자자 및 전문투자자: 청약금액에 따라 배정한다.

나. 일반투자자: 기관투자자 및 전문투자자 배정 후 잔액이 발생한 경우에 한하여, 그 잔액에 대하여 배정한다.

다. 제3호에 따라 배정하는 경우, 청약 결과 초과 청약이 발생한 경우에는 경쟁률에 따라 5사 6입을 원칙으로 안분하되, 잔여물량이 최소화되도록 한다. 단, 잔여물량은 최대청약자부터 순차적으로 배정하되, 동순위 최대청약자가 잔여물량보다 많은 경우에는 "대표주관회사"가 합리적으로 판단하여 배정한다.

라. 배정단위는 100억원 단위로 한다.

(4) 상기 제1호 내지 제3호의 배정에도 불구하고 미달 금액("잔액인수금액")이 발생하는 경우, 그 미달된 잔액에 대해서 "인수단"이 "인수비율"대로 안분하여 인수하기로 한다. "인수비율"을 적용하여 배분한 인수금액의 십억원 단위 미만은 절사하며, 이 때 발생하는 권면총액과의 차이 금액은 "대표주관회사"가 인수한다. 미달로 인하여 각 "인수단"이 인수한 사채의 모집 방법에 대해서는 "인수단"이 추후 협의에 의하여 결정할 수 있다.

(5) "인수단"은 상기 제4호에 따른 각 "인수단"별 인수금액을 "본 사채"의 납입일 당일에 "본 사채"의 납입을 맡을 은행에 납입한다.

(6) "본 사채"의 "인수단"은 "대표주관회사"가 납입일 당일 (주)화신 제8회 무보증사채를 수요예측 및 청약의 결과를 반영하여 배정된 내역에 따라 배정할 것을 위임한다. "대표주관회사"는 선량한 관리자의 주의의무로 이를 수행한다.

라. 납입장소

(주)국민은행 경산공단지점

마. 상장신청예정일

(1) 상장신청예정일 : 2014년 12월 08일

(2) 상장예정일 : 2014년 12월 12일

바. 사채권교부예정일

등록기관인 한국예탁결제원에 사채의 권리내용을 등록하고 사채권은 발행하지 않음.

사. 사채권 교부장소

사채권을 발행하지 않으므로 한국예탁결제원에서 등록필증을 수령하여 인수기관이 교부하거나, 자본시장과 금융투자업에 관한 법률 제309조 제5항에 의한 일괄등록청구가 있는 경우 한국예탁결제원이 작성, 비치하는 예탁자 계좌부상에 그 수량만큼 기재함으로써 교부에 갈음함.

아. 기타 모집 또는 매출에 관한 사항

(1) 본사채는 공사채등록법에 의거 사채를 등록발행하며 사채권을 발행하지 아니한다.

(2) 사채청약금은 납입일에 사채납입금으로 대체충당하며 청약증거금에 대하여는 무이자로 한다.

(3) 본 사채권의 원리금지급은 주식회사 화신이 전적으로 책임을 진다.

(4) 원금상환이나 이자지급을 이행하지 않을 경우 해당원금 또는 이자분에 대한 지급일 다음 날부터 실제 지급일까지의 경과기간에 대하여 본점소재지가 서울인 시중은행의 연체대출이율 중 최고이율을 적용한 연체이자를 지급한다. 단, 연체대출 최고이율이 사채이자율을 하회하는 경우에는 사채이자율을 적용한다.

※ 관련법규

<자본시장과 금융투자업에 관한 법률>

제9조 (그 밖의 용어의 정의)

⑤ 이 법에서 “전문투자자”란 금융투자상품에 관한 전문성 구비 여부, 소유자산규모 등에 비추어 투자에 따른 위험감수능력이 있는 투자자로서 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 자를 말한다. 다만, 전문투자자 중 대통령령으로 정하는 자가 일반투자자와 같은 대우를 받겠다는 의사를 금융투자업자에게 서면으로 통지하는 경우 금융투자업자는 정당한 사유가 있는 경우를 제외하고는 이에 동의하여야 하며, 금융투자업자가 동의한 경우에는 해당 투자자는 일반투자자로 본다.<개정 2009.2.3>

1. 국가
2. 한국은행
3. 대통령령으로 정하는 금융기관
4. 주권상장법인. 다만, 금융투자업자와 장외파생상품 거래를 하는 경우에는 전문투자자와 같은 대우를 받겠다는 의사를 금융투자업자에게 서면으로 통지하는 경우에 한한다.
5. 그 밖에 대통령령으로 정하는 자

제124조 (정당한 투자설명서의 사용)

① 누구든지 증권신고의 효력이 발생한 증권을 취득하고자 하는 자(전문투자자, 그 밖에 대통령령으로 정하는 자를 제외한다)에게 제123조에 적합한 투자설명서(집합투자증권의 경우 투자자가 제123조에 따른 투자설명서의 교부를 별도로 요청하지 아니하는 경우에는 제2항제3호에 따른 간이투자설명서를 말한다. 이하 이 항 및 제132조에서 같다)를 미리 교부하지 아니하면 그 증권을 취득하게 하거나 매도하여서는 아니 된다. 이 경우 투자설명서가 제436조에 따른 전자문서의 방법에 따르는 때에는 다음 각 호의 요건을 모두 충족하는 때에 이를 교부한 것으로 본다. <개정 2013.5.28>

1. 전자문서에 의하여 투자설명서를 받는 것을 전자문서를 받을 자(이하 "전자문서수신자"라 한다)가 동의할 것
2. 전자문서수신자가 전자문서를 받을 전자전달매체의 종류와 장소를 지정할 것
3. 전자문서수신자가 그 전자문서를 받은 사실이 확인될 것
4. 전자문서의 내용이 서면에 의한 투자설명서의 내용과 동일할 것

<자본시장과 금융투자업에 관한 법률 시행령>

제11조 (증권의 모집·매출)

① 법 제9조제7항 및 제9항에 따라 50인을 산출하는 경우에는 청약의 권유를 하는 날 이전 6개월 이내에 해당 증권과 같은 종류의 증권에 대하여 모집이나 매출에 의하지 아니하고 청약의 권유를 받은 자를 합산한다. 다만, 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 자는 합산 대상자에서 제외한다. <개정 2009.10.1, 2010.12.7, 2013.6.21, 2013.8.27>

1. 다음 각 목의 어느 하나에 해당하는 전문가
가. 제10조제1항제1호부터 제4호까지의 자
나. 제10조제3항제12호·제13호에 해당하는 자 중 금융위원회가 정하여 고시하는 자
다. 「공인회계사법」에 따른 회계법인
라. 신용평가회사(법 제335조의3에 따라 신용평가업인가를 받은 자를 말한다. 이하 같다)
마. 발행인에게 회계, 자문 등의 용역을 제공하고 있는 공인회계사·감정인·변호사·변리사·세무사 등 공인된 자격증을 가지고 있는 자
바. 그 밖에 발행인의 재무상황이나 사업내용 등을 잘 알 수 있는 전문가로서 금융위원회가 정하여 고시하는 자
2. 다음 각 목의 어느 하나에 해당하는 연고자
가. 발행인의 최대주주(법 제9조제1항제1호에 따른 최대주주를 말한다. 이하 같다)와 발행주식총수의 100분의 5 이상을 소유한 주주

나. 발행인의 임원(「상법」 제401조의2제1항 각 호의 자를 포함한다. 이하 이 호에서 같다) 및 「근로복지기본법」에 따른 우리사주조합원
 다. 발행인의 계열회사와 그 임원
 라. 발행인이 주권비상장법인(주권을 모집하거나 매출한 실적이 있는 법인은 제외한다)인 경우에는 그 주주
 마. 외국 법령에 따라 설립된 외국 기업인 발행인이 종업원의 복지증진을 위한 주식매수제도 등에 따라 국내 계열회사의 임직원에게 해당 외국 기업의 주식을 매각하는 경우에는 그 국내 계열회사의 임직원
 바. 발행인이 설립 중인 회사인 경우에는 그 발기인
 사. 그 밖에 발행인의 재무상황이나 사업내용 등을 잘 알 수 있는 연고자로서 금융위원회가 정하여 고시하는 자

제132조 (투자설명서의 교부가 면제되는 자)

법 제124조제1항 각 호 외의 부분 전단에서 "대통령령으로 정하는 자"란 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 자를 말한다. <개정 2009.7.1, 2013.6.21>

1. 제11조제1항제1호다목부터 바목까지 및 같은 항 제2호 각 목의 어느 하나에 해당하는 자
- 1의2. 제11조제2항제2호 및 제3호에 해당하는 자
2. 투자설명서를 받기를 거부한다는 의사를 서면, 전화·전신·모사전송, 전자우편 및 이와 비슷한 전자통신, 그 밖에 금융위원회가 정하여 고시하는 방법으로 표시한 자
3. 이미 취득한 것과 같은 집합투자증권을 계속하여 추가로 취득하려는 자. 다만, 해당 집합투자증권의 투자설명서의 내용이 직전에 교부한 투자설명서의 내용과 같은 경우만 해당한다.

5. 인수 등에 관한 사항

가. 사채의 인수

[제8회]

(단위 : 원)

인수인			주 소	인수금액 및 수수료율		인수조건
구분	명칭	고유번호		인수금액	수수료율(%)	
대표	삼성증권(주)	00104856	서울특별시 중구 세종대로 67	50,000,000,000	0.20	총액인수

나. 사채의 관리

[제8회]

(단위 : 원)

사채관리회사		주 소	위탁금액 및 수수료율		위탁조건
명칭	고유번호		위탁금액	수수료(정액)	
한국예탁결제원	00159652	부산광역시 남구 문현금융로 부산국제금융센터	50,000,000,000 0	5,000,000	-

다. 특약사항

"인수계약서"상의 특약사항은 다음과 같습니다.

제16조 (특약사항)

"발행회사"는 "본 사채"의 상환을 완료하기 이전에 아래의 사항이 발생하였을 경우 지체없이 "대표주관회사"에게 통보하여야 한다. 단, 공시되어 있는 경우 공시로 같음할 수 있다.

1. "발행회사"의 주식이나 주식으로 교부할 수 있거나 발행요구권을 행사 할 수 있는 증권의 발행에 대한 이사회 결의가 있을 때
2. "발행회사"의 발행어음 및 수표의 부도 또는 은행거래가 정지된 때
3. 영업의 전부 또는 중요한 일부의 변경 또는 정지
4. 영업목적의 중대한 변경
5. 화재 등 "발행회사"에게 막대한 손해가 발생한 때
6. 다른 회사를 인수 또는 합병하거나 "발행회사"를 분할하고자 할 때
7. 자산재평가법에 의하여 자산재평가 착수보고서와 재평가신고를 한 때
8. "발행회사" 자기자본의 100% 이상을 타 법인에 출자하는 내용의 이사회 결의 등 내부결의가 있을 때
9. "발행회사" 자기자본의 100% 이상의 차입 또는 기채를 그 내용으로 하는 이사회 결의 등 내부결의가 있을 때
10. 기타 "발행회사"의 경영상 중대한 영향을 미치는 사항이 발생한 때
11. "본 사채" 이외의 사채를 발생하기로 하는 이사회 결의가 있을 때
12. "발행회사"의 중요한 자산 또는 영업의 전부 또는 일부를 양도할 때

II. 증권의 주요 권리내용

1. 채무증권의 주요 권리내용

가. 일반적 사항

(단위 : 백만원)

사채명칭	사채종류	발행가액	이자율	만기일	옵션관련사항
주식회사 화신 제8회 회사채	무기명식 이권부 무보증사채	50,000	3.113	2017.12.12	-
합계		50,000	-	-	-

나. 기한의 이익 상실에 관한 사항(사채관리계약서 제1-2조 15항)

"갑"은 발행회사인 주식회사 화신을 총칭하며, "을"은 한국예탁결제원을 지칭합니다.

15. 기한의 이익 상실에 관한 사항

(1) 기한의 이익의 즉시 상실

다음 중 어느 하나의 사유가 발생한 경우에 "갑"은 즉시 본 사채에 대한 기한의 이익을 상실하며, 이 사실을 공고하고 자신이 알고 있는 사채권자 및 "을"에게 이를 통지하여야 한다.

(가) "갑"("갑"의 청산인이나 "갑"의 이사를 포함)이 파산 또는 회생절차개시의 신청을 한 경우

(나) "갑"("갑"의 청산인이나 "갑"의 이사를 포함) 이외의 제3자가 "갑"에 대한 파산 또는 회생절차개시의 신청을 하고 "갑"이 이에 동의("갑" 또는 그 대표자가 법원의 심문에서 동의 의사를 표명한 경우 포함)하거나 위 제3자에 의한 해당 신청이 있은 후 10일 이내에 그 신청이 취하 되거나 법원의 기각 결정이 내려지지 아니한 경우. 이 경우 "갑"의 동의가 있는 경우에는 그 동의 의사가 법원에 제출된 시점(심문시 동의 의사 표명이 있는 경우에는 해당 심문 종결시)을, 기타의 경우에는 제3자에 의한 신청일로부터 10일이 도과된 때를 각 그 기준으로 하되 후자의 경우 그 기간 도과 전에 법원에 의한 파산이나 회생 관련 보전처분이나 절차중지명령 또는 회생절차개시결정이나 파산선고가 내려지면 그 때를 기준으로 한다.

(다) "갑"에게 존립기간의 만료 등 정관으로 정한 해산사유의 발생, 법원의 해산명령 또는 해산판결, 주주총회의 해산결의가 있는 경우

(라) "갑"이 휴업 또는 폐업하는 경우(단, 노동쟁의로 인한 일시적인 휴업은 제외한다)

(마) "갑"이 발행, 배서, 보증, 인수한 어음 또는 수표가 부도처리 되거나 기타의 이유로 은행거래 또는 당좌거래가 정지된 때와 "갑"에게 금융결제원(기타 어음교환소의 역할을 하는 기관을 포함한다)의 거래정지처분이 있는 때 및 채무불이행명부등재 신청이 있는 때 등 "갑"이 지급불능 또는 지급정지의 상태에 이른 것으로 인정되는 경우 (지급불능, 지급정지 상태의 인정 여부는 판단시점 현재 "갑"의 전반적인 재무상황을 고려하여 판단한다)

(바) 본 사채의 만기가 도래하였음에도 "갑"이 그 정해진 원리금 지급의무를 해태하는 경우

(사) "갑"의 부채총액이 자산총액을 초과하여 채권금융기관이 상환기일 연장, 원리금감면, 대출금의 출자전환 기타 이에 준하는 방법으로 채권을 재조정할 필요가 있다고 객관적, 명시적으로 인정되는 경우

(아) 감독관청이 "갑"의 중요한 영업에 대해 정지 또는 취소처분을 내린 경우 ("중요한 영업"이라 함은 "갑"의 업종, 사업구조 등을 고려할 때 해당 영업에 대한 정지 또는 취소처분이 내려지는 경우 "갑"이 그의 주된 사업을 영위할 수 없을 것으로 객관적으로 판단되는营业을 말한다)

(자) "갑"이 "본 사채" 이외 사채에 관하여 기한의 이익을 상실한 경우

(차) "갑"이 기업구조조정촉진법에 따라 주채권은행으로부터 부실징후기업에 해당한다는 통보를 받거나 동법 제4조 제4항 각 호의 관리절차의 개시를 신청한 경우 또는 금융기관에 의한 경영관리 기타 이와 유사한 사적 절차 등이 개시된 때(법률의 제정 또는 개정 등으로 인하여 이와 유사한 절차가 개시된 경우를 포함한다.)

(2) '기한의 이익 상실 선언'에 의한 기한의 이익 상실

다음 중 어느 하나의 사유가 발생한 경우에 본 사채의 사채권자 또는 "을"은 사채권자집회의 결의에 따라 "갑"에 대한 서면통지를 함으로써 "갑"이 본 사채에 대한 기한의 이익을 상실함을 선언할 수 있다.

(가) 원금의 일부를 상환하여야 할 의무 또는 기한이 도래한 이자지급의무를 불이행하여, 통지한 변제유예기간 내에 변제하지 못한 경우

(나) 본 사채에 의한 채무를 제외한 "갑"의 채무 중 원금 300억원 이상의 채무에 대하여, 만기에 지급이 해태된 경우 또는 의무불이행으로 인하여 기한의 이익이 상실된 경우 또는 당해 채무에 관한 의무 불이행으로 관련 담보가 실행된 경우

(다) "갑"의 재산의 전부 또는 중요부분(그 재산에 대한 강제집행(채납처분을 포함한다) 또는 담보권 실행이 이루어지는 경우 "갑"의 영업 또는 "본 사채"의 상환이 사실상 불가능할 정도의 주요 재산을 말한다. 이하 이 조에서 같다.)에 대하여 압류명령(채납처분 포함)이 결정된 경우 또는 임의경매가 개시된 경우

(라) "갑"이 제2-2조 제1항, 제2-3조, 제2-4조 제1항 및 제2항, 제2-5조의 의무를 위반한 경우. (본 의무 위반의 판단 기준은 당해 "갑"의 분기, 반기 또는 회계연도 전체에 대한 각 보고서 기재 기준을 하되 그보다 더 최근의 일시에 의한 발행회사 서류에 따를 때 그 위반이 인정되는 경우 그에 의할 수 있다.)

(마) "갑"의 재산의 전부 또는 중요부분에 대하여 가압류, 가처분이 선고되고, 60일 이내에 취소되지 않은 경우

(바) "갑"이 (라) 기재 각 의무를 제외한 본 계약상의 의무의 이행 또는 준수를 해태한 경우로서, 그 치유가 불가능한 경우 또는 치유가 가능한 경우로서 "을"이나 사채권자가 사채권자집회의 결의, 또는 단독 또는 공동으로 '본 사채의 미상환잔액'의 3분의 1 이상을 보유한 사채권자의 동의를 얻어 "갑"에게 이러한 해태의 치유를 구하는 통지를 한 후 60일이 경과하여도 당해 해태가 치유되지 아니한 경우

(사) 기타 "갑"의 "본 사채"의 원리금지급의무 기타 "본 계약"상 의무의 이행능력에 중대한 부정적 영향을 미치는 사유가 발생한 때

(3) 사채권자가 (2)에 따라 기한의 이익 상실 선언을 한 경우 및 (2)의 (바)에 따라 해태의 치유를 구하는 청구를 하는 경우에는 즉시 "을"에게도 통지하여야 한다.

(4) (1) 및 (2)에 따라 기한의 이익이 상실되면 "갑"은 원금잔액과 기한의 이익이 상실된 날까지 발생한 이자 중 미지급액을 즉시 변제하여야 한다.

나. '기한의 이익 상실에 대한 원인사유의 불발생 간주'

(1) 사채권자는 다음 중 어느 하나의 요건을 충족할 경우 "갑" 및 "을"에게 서면으로 통지함으로써 기 발생한 '기한이익 상실원인사유'를 발생하지 않은 것으로 간주할 수 있다. 단, 가. (2) (가)의 경우에는 (가)에 정해진 방법에 의하여서만 이를 행할 수 있다.

(가) 사채권자집회의 결의가 있는 경우

(나) 단독 또는 공동으로 '본 사채의 미상환잔액'의 3분의 2 이상을 보유한 사채권자의 동의가 있는 경우

(2) (1)에 따른 '기한의 이익 상실에 대한 원인사유 불발생 간주'는 다른 '기한이익 상실원인사유' 또는 새로 발생하는 '기한이익 상실원인사유'에 영향을 미치지 아니한다.

다. 기한의 이익 상실의 취소

사채권자는 다음의 요건이 모두 충족된 경우에는 사채권자집회의 결의를 얻어 "갑" 및 "을"에게 서면으로 통지함으로써 기한의 이익 상실을 취소할 수 있다.

(가) 기한의 이익 상실로 인하여 지급기일이 도래한 것으로 간주되는 원리금 지급채무를 제외하고, 모든 '기한이익 상실사유' 또는 '기한이익 상실원인사유'가 치유되거나 불발생한 것으로 간주될 것

(나) ㉠지급기일이 경과한 이자 및 이에 대한 제2-1조 제3항의 연체이자(기한의 이익 상실선언으로 인하여 지급하여야 할 이자는 제외한다.)와 ㉡ '기한이익 상실사유' 또는 '기한이익 상실원인사유'의 발생과 관련하여 "을"이 지출하였거나 지출할 비용의 상환을 하기에 충분한 금액을 "을"에게 지급하거나 예치할 것

라. 기한의 이익 상실과 관련된 기타 구제 방법

"을"은 사채권자집회의 결의를 얻어 다음 중 어느 하나의 조치로써 가. (2)에 의한 기한의 이익 상실 선언에 갈음하거나 이와 병행할 수 있다.

(가) 본 사채에 대한 보증 또는 담보의 요구

(나) 기타 본 사채의 원리금 지급 및 본 계약상의 의무의 이행을 강제하기에 필요하거나 적절한 조치

다. 당사가 발행하는 제8회 무기명식 이권부 무보증사채에는 Call-Option이나 Put-Option 등의 조기상환권 및 중도상환권이 부여되어 있지 않습니다.

라. 본 사채는 선순위로서 기발행된 당사의 무담보, 무보증 사채 및 기타 채무와 동순위에 있습니다.

마. 발행회사의 의무 및 책임 관련(사채관리계약서 제2-3조, 제2-4조, 제2-5조)
"갑"은 주식회사 화신을 지칭하며, "을"은 한국예탁결제원을 지칭합니다.

제2-3조(재무비율등의 유지)

"갑"은 본 사채의 원리금지급의무 이행이 완료될 때까지, 다음 각 호 사항을 이행하여야 한다.

1. "갑"은 "부채비율"을 400% 이하로 유지하여야 한다.

(부채비율의 산정은 연결재무상태표를 기준으로 한다).

제2-4조(담보권 설정 등의 제한)

① "갑"은 본 사채의 원리금지급의무 이행이 완료될 때까지는 타인의 채무를 위하여 지급보증의무를 부담하거나 "갑" 또는 타인의 채무를 위하여 "갑"의 자산 전부나 일부상에 새로이 "담보권"을 설정하여서는 아니된다. 다만, 본 사채의 미지급된 원리금전액에 대하여도 담보를 동순위 및 동일한 비율로 직접 제공하여 주거나 또는 "을"이 승인한 다른 담보가 제공되는 경우에는 그러하지 아니한다.

② 제1항은 다음 각 호의 경우에는 적용되지 않는다.

1. 자산의 구입대금을 조달할 목적으로 부담한 차입금채무를 담보하는 당해 자산상의 담보권

2. "갑"이 사업 영위를 목적으로 제3자와 체결한 계약의 이행보증을 위한 담보제공이나 보증증권의 교부(해당 계약에서 정한 범위에 한한다)

3. 유치권 기타 법률에 의하여 설정되는 담보권

4. 본 사채 발행 이후 지급보증 또는 담보권이 설정되는 채무의 합계액이 "갑"의 직전회계연도 자기자본의 150%를 넘지 않는 경우

5. 예외규정에 의하여 허용된 피담보 채무의 차환, 연장 또는 갱신에 의하여 발생하는 담보권 및 타인의 채무를 위한 지급보증으로서, 당초의 피담보채무 및 지급보증금액이 증가하지 않는 경우

6. 프로젝트나 계약의 입찰에 응찰하거나 양해각서 체결을 하는 경우 그 성실 진행을 보장하기 위한 목적에서 해당 거래의 통상 관행에 따라 제공하는 담보나 보증

7. 기업 인수업무 등을 추진함에 있어 실사의 성실 진행 등을 보장하기 위한 목적에서 해당 거래의 통상 관행에 따라 제공하는 담보나 보증

8. 발행사가 속한 업종의 필수 가입 자율규제협회나 강제가입단체의 규약상 통상적으로 제공하여야 하는 담보나 보증

9. 본 사채관리계약 체결 전에 이미 존재하는 담보권 또는 이의 갱신에 의해 발생하는 담보권으로서 당초의 피담보채무금액이 증가하지 않는 경우

③ 제1항에 따라 본 사채를 위하여 담보가 제공되는 경우에는, 관계법령에서 허용되는 범위 내에서 "을" 또는 "을"이 지명하는 자가 본 사채권자를 위하여 당해 담보를 보유하고 실행한다. "을" 또는 "을"이 지명하는 자의 이러한 담보보유 및 실행에 소요되는 합리적인 필요비용은 "갑"이 부담하며 "을"의 요청이 있는 경우 "갑"은 이를 선지급하여야 한다.

④ 전항의 경우, 목적물의 성격상 적합한 경우 "을"은 해당 담보를 담보 목적의 신탁 등의 방법으로 신탁회사 등으로 하여금 이를 수탁처리 하게 할 수 있다.

제2-5조(자산의 처분 제한)

- ① "갑"은 하나의 회계연도에 1회 또는 수회에 걸쳐 직전회계연도 자산총액의 70%(자산처분 후 1년 이내에 처분가액 등을 재원으로 취득한 자산이 있는 경우에는 이를 차감한다) 이상의 자산을 매매·양도·임대 기타 처분할 수 없다.
- ② "갑"은 매매·양도·임대 기타 처분에 의하여 획득한 현금으로 채무를 상환하는 경우 본 사채보다 선순위채권을 대상으로 하여야 한다.
- ③ 제1항의 처분 제한은 다음의 경우 적용되지 아니한다.
1. "갑"의 일상적이고 통상적인 업무 중 일부가 금융자산의 취득과 처분 등의 업무인 경우 시장거래, 약관에 의한 정형화된 거래 등 일반적으로 그 불공정성을 의심할 개연성이 없는 방법에 의한 통상 업무로서의 금융자산의 처분
 2. 정당한 공정가액 기타 일반적으로 그 불공정성을 의심할 개연성이 없는 방법에 의한 재고 자산의 처분

바. 당사가 발행하는 제8회 무기명식 이권부 무보증사채는 주식으로 전환될 수 있는 전환청구권이 부여되어 있지 않으며, 본 사채의 등록기관은 한국예탁결제원으로, 공사채등록법에 의거 등록발행하며 사채권을 발행하지 아니합니다.

2. 사채관리계약에 관한 사항

가. 당사가 본 사채의 발행과 관련하여 2014년 11월 28일 한국예탁결제원과 맺은 사채관리계약과 관련하여 채무비율 등의 유지, 담보권설정 등의 제한, 자산의 처분제한 등의 의무조항을 위반한 경우 본 사채의 사채권자 및 수탁회사는 사채권자집회의 결의에 따라 당사에 대해 서면통지를 함으로써 당사가 본 사채에 대한 기한의 이익을 상실함을 선언할 수 있습니다.

(1) 사채관리회사에 관한 사항

- 사채관리회사의 사채관리 위탁조건

[회차: 제8회]

(단위: 원)

사채관리회사		대표	주소	위탁금액 및 수수료율		위탁조건
명칭	고유번호	전화번호		위탁금액	수수료(정액)	
한국예탁결제원	00159652	051-519-1500	부산광역시 남구 문현금융로 부산국제금융센터	50,000,000,000	5,000,000	-

- 사채관리회사, 주관회사 및 발행기업 간 거래관계 여부

구분		해당 여부
주주 관계	사채관리회사가 발행회사의 최대주주 또는 주요주주 여부	해당 없음
계열회사 관계	사채관리회사와 발행회사 간 계열회사 여부	해당 없음
임원겸임 관계	사채관리회사의 임원과 발행회사 임원 간 겸직 여부	해당 없음
채권인수 관계	사채관리회사의 주관회사 또는 발행회사 채권인수 여부	해당 없음
기타 이해관계	사채관리회사와 발행회사 간 사채관리계약에 관한 기타 이해관계 여부	해당 없음

- 사채관리회사의 사채관리실적

구분	실적
계약체결 건수	58건
계약체결 위탁금액	10조 1,450억원 (본 계약 포함)

주) 계약체결 건수 및 위탁금액은 2014년 실적 기준으로 작성

- 사채관리 담당 조직 및 연락처

사채관리회사	담당조직	연락처
한국예탁결제원	회사채관리	02-3774-3398

(2) 사채관리계약서상 발행회사의 의무

구분	원리금지급	재무비율 유지	담보권 설정제한	자산매각 한도
내용	500억원	부채비율 400% 이하	"자기자본"의 150%	"자산총액"의 70%

나. 사채관리회사의 권한(사채관리계약서 제4-1조)

"갑"은 주식회사 화신을 지칭하며, "을"은 한국예탁결제원을 지칭합니다.

제4-1조(사채관리회사의 권한)

① "을"은 다음 각 호의 행위를 할 수 있다. 단, 사채권자집회 결의 또는 단독 또는 공동으로 본 사채의 미상환잔액의 3분의2 이상을보유한 사채권자의 동의가 있는 경우로서 이에 근거한 사채권자의 서면에 의한 지시가 있는 경우 "을"은 다음 각 호의 행위를 하여야 한다. 다만, 동 단서에 따른 지시에 의해 "을"이 해당 행위를 하여야 하는 경우라 할지라도, "갑"의 잔존 자산이나 자산의 집행가능성 등을 고려할 때 소송의 실익이 없거나 투입되는 비용을 총당하기에 충분한 정도의 배당가능성이 없다는 점을 "을"이 독립적인 회계 또는 법률자문을 통하여 혹은 기타 객관적인 자료를 근거로 증명할 수 있는 경우, "을"은 해당 요청을 하는 사채권자들에게, 다음 각 호 행위 수행에 필요한 비용의 선급이나 그 지급의 이행보증, 기타 소요 비용 총당에 필요한 합리적 보상을 제공할 것을 요청할 수 있고 그 실현시까지 "을"은 상기 지시에 응하지 아니할 수 있다.

1. 원금 및 이자의 지급의 청구, 이를 위한 소제기 및 강제집행의 신청
2. 원금 및 이자의 지급청구권을 보전하기 위한 가압류, 가처분 등의 신청
3. 다른 채권자에 의하여 개시된 강제집행절차에서의 배당요구 및 배당이의
4. 파산, 회생절차 개시의 신청에 관한 재판에 대한 즉시항고
5. 파산, 회생절차에서의 채권신고, 채권조사확정재판 신청 및 이의의 소 제기, 다른 채권자의 채권신고에 대한 이의, 회생계획안의 인가결정에 대한 이의, 채권자협의회 참가 및 의견진술(가능한 경우에 한한다)
6. "갑"이 다른 사채권자에 대하여 한 변제, 화해 기타의 행위가 현저하게 불공정한 때에는 그 행위의 취소를 청구하는 소제기 및 기타 채권자 취소권의 행사
7. 사채권자집회의 소집 및 사채권자집회 결의사항의 집행(사채권자집회결의로써 따로 집행자를 정한 경우는 제외)
8. 사채권자집회에서의 의견진술
9. 기타 사채권자집회결의에 따라 위임된 사항

② 제1항의 행위 외에도 "을"은 본 사채의 원리금을 지급받거나 채권을 보전하기 위하여 필요한 재판상·재판외

의 행위를 할 수 있다.

③ "을"은 다음 각 호의 사항에 대해서는 사채권자 집회의 유효한 결의가 있는 경우 이에 따라 재판상, 재판외의 행위로서 이를 행할 수 있다.

1. 본 사채 전부에 대한 지급의 유예, 그 채무의 불이행으로 발생한 책임의 면제 또는 화해

2. 본 사채 전부에 관한 소송행위 또는 채무자회생 및 파산에 관한 절차에 속하는 행위(단, 본조 1항에 해당하는 행위를 제외한다)

3. 본 사채의 발행조건의 사채권자에게 불이익한 변경 : 본 사채 원리금지급 채무액의 감액, 기한의 연장 등

4. 사채권자의 이해에 중대한 관계가 있는 사항 : "갑"의 본 계약 위반에 대한 책임의 면제 등

④ 본 조에 따른 행위를 함에 있어서 "을"이 지출하는 모든 비용은 이를 "갑"의 부담으로 한다.

⑤ 전 항의 규정에도 불구하고 "을"은 "갑"으로부터 본 사채의 원리금 변제로서 지급받거나 집행, 파산, 회생절차 등을 통해 배당받은 금원에서 자신이 지출한 전항의 비용을 최우선적으로 총당할 수 있다. 이 경우 "을"의 비용으로 총당된 한도에서 사채권자들은 "갑"으로부터 본 사채에 대해 유효한 원리금의 지급을 받지 아니한 것으로 보며 해당 금액에 대하여 사채권자는 여전히 "갑"에 대한 사채권자로서의 권리를 보유한다. 만일, 제1항 본문 후단에 따른 "을"의 비용 선급 등 요청에 따라 해당 비용을 선급하거나 대지급한 사채권자가 있는 경우 그 실제 지급된 금액의 범위에서 본 항에 의한 "을"의 비용 우선 총당 권리는 해당 금원을 선급 또는 대지급한 사채권자들에게 그 실제 지출한 금액의 비율에 따라 안분비례하여 귀속한다.

⑥ "갑" 또는 사채권자의 요구가 있는 경우 "을"은 본 조의 조치와 관련하여 지출한 비용의 명세를 서면으로 제공하여야 한다.

⑦ 본 조에 의한 행위에 따라 "갑"으로부터 지급 받는 금원이 있거나 집행, 파산, 회생절차 등을 통해 배당 받은 금원이 있는 경우, "을"은 이로부터 제5항에 따라 우선 총당할 권리가 있는 비용에 이를 총당하고(만일 대지급한 사채권자가 있는 경우에는 그 증빙을 받아 해당 사채권자에게 그 대지급한 금원을 지급한다) 나머지 금원은 이를 선량한 관리자의 주의로서 보관한다.

⑧ "을"은 제7항에 따라 보관하게 되는 금원(이하 이 조에서 "보관금원")이 발생하는 경우, 즉시 사채권자들로 하여금 자신의 사채에 기한 권리를 신고하도록 공고하여야 한다. 이 경우 권리의 신고기간은 1개월 이상이어야 한다. 만일, "갑"이 지급한 금원이나 집행, 파산 또는 회생 등의 절차에 의해 배당 받은 금원이 전부 아니라 일부에 해당하고 장래 추가적인 지급이나 배당이 있는 경우 그 실제 지급이나 배당을 수령한 즉시 "을"은 이를 공고하여야 한다.

⑨ 전항 기재 권리 신고기간 종료시 "을"은 신고된 각 사채권자에 대해 제7항의 보관금원을 본 사채의 미상환 잔액에 따라 안분비례하여 사채 권면이나 사채권자임을 특정할 수 있는 등록필증 원본과의 교환으로써 해당 금원을 지급한다. 만일, "갑"이 지급한 금원이나 집행, 파산 또는 회생 등의 절차에 의해 배당 받은 금원이 전부 아니라 일부에 해당하고 장래 추가적인 지급이나 배당이 예정되어 있거나 합리적으로 예상되는 경우 "을"은 교부받은 사채권이나 등록필증에 지급하는 금액을 기재하거나 이 뜻을 기재한 별도 서면을 첨부하고 기명날인하여 이를 해당 사채권자에게 반환하며, 해당 사채를 보유하는 사채권자가 차회에 추가적인 지급을 받고자 하는 경우 반드시 이와 같이 "을"이 기재한 지급의 뜻이 기재되거나 그와 같은 뜻이 기재된 문서가 첨부된 사채권이나 등록필증을 다시 "을"에게 교부하여야 한다.

⑩ 사채 미상환 잔액 및 각 사채권자에 대한 분배금을 산정함에 있어 "을"이 사채권자가 제공한 등록필증이나 사채권을 신뢰하여 이를 기초로 보관금원을 분배한 경우 "을"은 이에 대해 과실이 있지 아니하다.

⑪ 신고기간 종료시까지 해당 사채권자가 권리를 신고하지 아니하거나 권리신고를 하고도 이후 사채권이나 등록필증을 교부하고 지급을 신청하지 아니한 경우 해당 사채권자에게 지급될 금원은 이를 공탈할 수 있다.

⑫ 보관금원에 대해 보관기간 동안의 이자 발생하지 아니하며 "을"은 이를 지급할 책임을 부담하지 아니한다.

다. 사채관리회사의 의무 및 책임(사채관리계약서 제4-3조, 제4-4조)

"갑"은 주식회사 화신을 지칭하며, "을"은 한국예탁결제원을 지칭합니다.

제4-3조(사채관리회사의 공고의무)

① "갑"의 원리금지급의무 불이행이 발생하여 계속되고 있는 경우에는 "을"은 이를 알게 된 때로부터

7일 이내에 그 뜻을 공고하여야 한다.

② 제1-2조 제15호 가목 (1)에 따라 "갑"에 대하여 기한이익이 상실된 경우에는 "을"은 이를 즉시 공고하여야 한다. 다만, 발생한 사정의 성격상 외부에서 별도의 확인조사를 행하지 아니하거나 "갑"의 자발적 통지나 협조가 없이는 그 발생 여부를 확인할 수 없거나 그 확인이 현저히 곤란한 사정이 있는 경우에는 그렇지 아니하며 이 경우 "을"이 이를 알게된 때 즉시 그 뜻을 공고하여야 한다.

③ 제1-2조 제15호 가목 (2)에 따라 '기한이익 상실원인사유'가 발생하여 계속되고 있는 경우에는 "을"은 이를 알게 된 때로부터 7일 이내에 그 뜻을 공고하여야 한다.

④ "을"은 "갑"에게 본 계약 제1-2조 제15호 라목에 따라 조치를 요구한 경우에는 조치요구일로부터 30일 이내에 그 내용을 공고하여야 한다.

⑤ 제3항과 제4항의 경우에 "을"이 공고를 하지 않는 것이 사채권자의 최선의 이익이라고 합리적으로 판단한 때에는 공고를 유보할 수 있다.

제4-4조(사채관리회사의 의무 및 책임)

① "갑"이 "을"에게 제공하는 보고서, 서류, 통지를 신뢰함에 대하여 "을"에게 과실이 있지 아니하다. 다만, "을"이 그 내용상 오류를 알고 있었던 경우이거나 중과실로 이를 알지 못한 경우에는 그렇지 아니하며, 본 계약에 따라 "갑"이 "을"에게 제출한 보고서, 서류, 통지 기재 자체로서 '기한이익 상실사유' 또는 '기한이익 상실원인사유'의 발생이나 기타 "갑"의 본 계약 위반이 명백한 경우에는, 실제로 "을"이 위의 사유 또는 위반을 알았는가를 불문하고 그러한 보고서, 서류, 통지 수령일의 익일로부터 7일이 경과하면 이를 알고 있는 것으로 간주한다.

② "을"은 선량한 관리자의 주의로써 본 계약상의 권한을 행사하고 의무를 이행하여야 한다.

③ "을"은 제1항의 규정과 관련하여 고의 또는 중과실로 인하여 발생하는 손해에 한하여 배상책임을 진다.

라. 사채관리회사의 사임 등 변경에 관한 사항(사채관리계약서 제4-6조)

"을"은 한국예탁결제원을 지칭합니다.

제4-6조(사채관리회사의 사임)

① "을"은 본 계약의 체결 이후 상법 시행령 제27호 각호의 사유가 발생한 경우에는 그 사유의 발생일로부터 30일 이내에 사임하여야 한다. "을"이 사임하지 아니하는 경우에는 각 사채권자는 법원에 "을"의 해임과 사무승계자의 선임을 청구할 수 있다. 다만, 새로운 사채관리회사가 선임되기까지 "을"의 사임은 효력을 갖지 못하고 "을"은 그 의무를 계속하여야 하며, 이와 관련하여 "을"은 자신의 책임으로 이익 상충 및 정보교류차단을 위한 적절한 조치를 취하여야 하고, 그 위반시 이에 따른 책임을 부담한다. 만일, 새로운 사채관리회사의 선임에 따라 추가 되는 비용이 있는 경우 이는 "을"의 부담으로 한다.

② 사채관리회사가 존재하지 아니하게 된 때에는 "갑"과 사채권자집회의 일치로써 그 사무의 승계자를 정할 수 있다. 이 경우 합리적인 특별한 사정이 없는 한 사채관리회사의 보수 및 사무처리비용 기타 계약상의 의무에 있어서 발행회사가 부당하게 종전에 비하여 불리하게 되어서는 아니된다.

③ "을"이 사임 또는 해임된 때로부터 30일 이내에 사무승계자가 선임되지 아니한 경우에는 단독 또는 공동으로 본 사채의 미상환잔액의 10분의 1 이상을 보유하는 사채권자는 법원에 사무승계자의 선임을 청구할 수 있다.

④ "을"은 "갑"과 사채권자집회의 동의를 얻어서 사임할 수 있으며, 부득이한 사유가 있는 경우에 법원의 허가를 얻어 사임할 수 있다.

⑤ "을"의 사임이나 해임은 사무승계자가 선임되어 취임할 때에 효력이 발생하고, 사무승계자는 본 계약상 규정된 모든 권한과 의무를 가진다.

마. 사채관리회사인 한국예탁결제원은 선량한 관리자의 주의로써 사채관리계약상의 권한을

행사하고 의무를 이행하여야 합니다. 기타 자세한 사항은 본 증권신고서에 첨부된 사채관리 계약서(구 사채모집위탁계약서)를 참고하시기 바랍니다.

바. 본 사채에 대한 원리금 상환은 발행사인 주식회사 화신이 책임입니다. 투자자께서는 발행사의 리스크에 대하여 충분히 숙지하시고 투자하시기 바랍니다.

Ⅲ. 투자위험요소

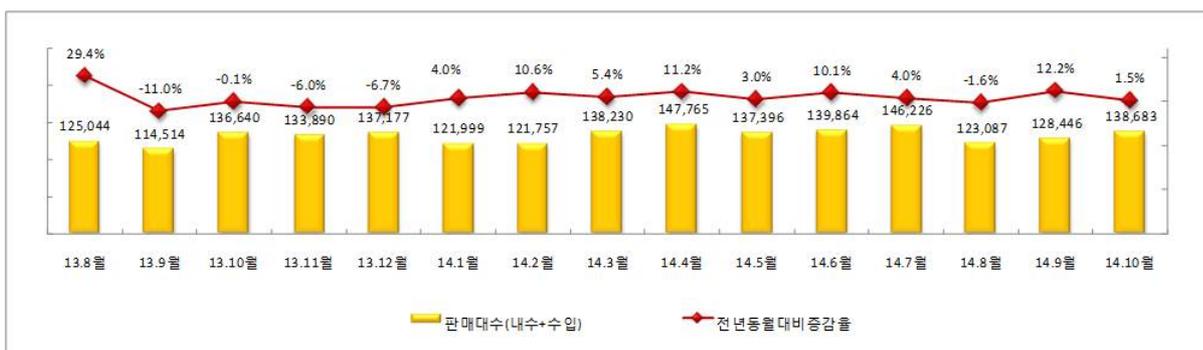
1. 사업위험

가. 당사가 영위하고 있는 자동차부품산업은 전방산업인 자동차산업 경기에 영향을 받습니다. 자동차산업은경기민감도가 높은 산업으로 국내경기의 회복세 지연 및 가계부채 증가 등으로 인한 소비 여력 위축 등이 내수 판매 둔화로 이어질 경우 자동차산업의 업황이 부진할 수 있습니다. 따라서, 자동차산업의 실적은 당사의 실적에 영향을 미치며, 세계 자동차산업 수요의 지속적인 불확실성이나 심각한 변동은 추후에도 당사의 사업에 영향을 미칠 가능성이 있으니 투자자께서는 투자에 앞서 이점을 고려하시기 바랍니다.

자동차산업은 철강, 비철금속, 고무, 합성수지, 유리, 섬유 등 여러 가지 재료를 써서 각 부품마다 각기 다른 생산공정을 거쳐 만들어진 2만여개의 부품을 조립하여 자동차로 완성하는 복합적 성격의 대표적인 조립산업으로 다품종 대량생산방식을 특징으로하는 기계공업입니다. 따라서, 소재와 부품생산에 관련된 철강금속공업, 기계공업, 전기전자공업, 석유화학공업, 석유공업 등과 밀접한 관련을 맺고 있으며 관련 산업의 뒷받침이 없으면 자동차산업의 육성과 균형있는 발전을 기할 수가 없게 됩니다. 또한, 자동차의 생산에는 높은 수준의 기술력과 막대한 설비투자, 그리고 지속적인 R&D투자가 필수적이며, 이에 따라 규모의 경제 효과가 뚜렷한 산업입니다.

당사가 영위하고 있는 자동차부품산업은 전방산업인 자동차산업의 경기흐름에 연동되어 있으며, 주 납품처인 완성차 업체의 실적과 이들에 대한 수주물량이 개별 부품업체의 영업변동성에 영향을 미치고 있습니다. 대표적인 내구 소비재인 자동차의 수요는 경기변동과 밀접한 연관을 맺고 있으며, 자동차 보급이 일정 수준 이상에 도달하면 대체수요 의존도가 높아져, 자동차 수요의 증가세가 둔화 내지는 정체를 보이는경향이 나타나게 됩니다. 자동차 수요의 성숙단계에 들어선 국내 내수 역시 경기변동에 민감한 영향을 받고 있습니다. 이에 자동차 생산량과 당사 제품에 대한 수요는 직접적으로 연관되어 있으며 산업 여건 변동에 따라 증가 또는 감소하는 특성을 가지고 있습니다.

[월별 자동차 내수판매 추이]

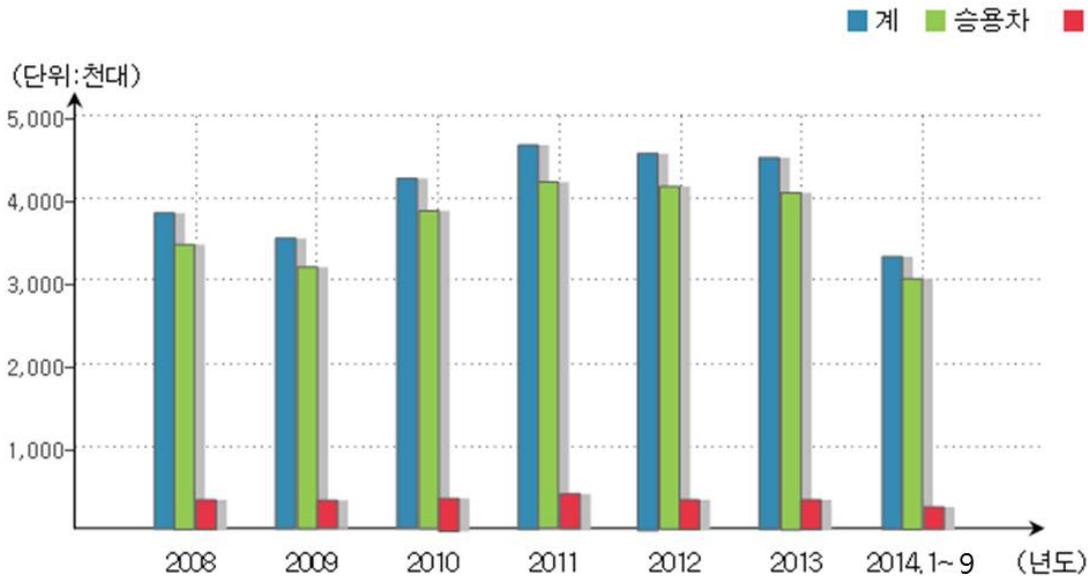


자동차 내수판매 추이_산업통상자원부

출처: 산업통상자원부 2014년 10월 자동차 산업 동향

우리나라의 자동차 내수시장은 2008년 글로벌 금융위기로 감소한 이후 지속적인 회복세를 보이고 있기는 하나 2012년 이후 성장이 정체된 모습을 보이고 있습니다. 반면 자동차의 최대 소비국인 미국시장이 회복됨에 따라 수출 증가세를 유지하였으나, EU 지역은 유럽 재정 위기 등으로 지속적인 자동차 시장 감소세가 이어지고 있습니다.

[국내 자동차 생산량]



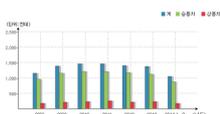
국내 자동차 생산량

(단위 : 대, %)

구분	계	승용차	버스	트럭	특장차
2014. 1~9월 (전년비)	3,318,991 (2.1)	3,029,531 (2.0)	75,441 (-9.2)	200,153 (9.1)	13,866 (12.6)
2013	4,521,429	4,122,604	117,630	264,688	16,507
2012	4,561,766	4,167,089	121,257	259,094	14,326
2011	4,657,094	4,221,617	145,300	276,156	14,021
2010	4,271,741	3,866,206	137,521	254,689	13,325
2009	3,512,926	3,158,417	108,857	234,271	11,381
2008	3,826,682	3,450,478	123,855	240,412	11,937
2007	4,086,308	3,723,482	109,370	240,381	13,075

출처: 한국자동차산업협회

[자동차 판매량(내수)]



자동차판매량(내수)

자동차판매량(내수)

(단위 : 대, %)

구분	계	승용차	버스	트럭	특장차
2014. 1~9월 (전년비)	1,058,978 (4.2)	877,345 (4.5)	44,306 (-9.8)	125,234 (7.3)	12,093 (12.4)
2013	1,383,358	1,137,027	66,711	164,908	14,712
2012	1,410,857	1,175,891	64,546	157,311	13,109
2011	1,474,637	1,211,284	72,189	178,402	12,762
2010	1,465,426	1,217,764	70,261	165,291	12,110
2009	1,394,000	1,174,743	65,501	142,570	11,186
2008	1,154,483	958,854	62,409	123,895	9,325
2007	1,219,335	986,416	70,192	151,010	11,717

출처: 한국자동차산업협회

[자동차 판매량(수출)]



자동차판매량(수출)

자동차판매량(수출)

(단위 : 대, %)

구분	계	승용차	버스	트럭	특장차
2014. 1~9월 (전년비)	2,243,979 (0.5)	2,137,245 (0.1)	32,257 (-2.6)	74,345 (17.0)	132 (-89.1)
2013	3,089,283	2,948,352	48,917	90,351	1,663
2012	3,170,634	3,012,584	56,876	98,400	2,774
2011	3,151,708	2,980,659	71,795	96,808	2,446

2010	2,772,107	2,610,949	68,010	89,234	3,914
2009	2,148,862	2,007,230	47,371	91,763	2,498
2008	2,683,965	2,508,911	62,654	108,355	4,045
2007	2,847,138	2,718,548	38,965	88,307	1,318

출처: 한국자동차산업협회

2008년 글로벌 금융위기에 따른 전세계 경기침체는 2008년과 2009년, 2년간 연평균 -4%(6,951만대('07) → 6,371만대('09))의 전세계 자동차 산업수요 위축으로 이어졌습니다. 그러나 2010년의 세계 자동차 판매는 7,152만 대로 전년보다 12.3% 증가하여 금융위기의 여파에 따른 감소세에서 벗어났으며, 2011년에는 7,553만대로 2010년에 비해 다소 둔화된 4.3%의 증가세를 나타냈습니다. 이러한 증가 추세는 세계 경기가 서서히 회복된 가운데 자동차 대중화 단계에 들어서 있거나 접근해 있는 신흥시장이 괄목할 만한 호조를 보였기 때문입니다.

2012년 국내 자동차부품 산업은 내수시장 정체에 따른 부담에도 불구하고 주요 매출처인 현대/기아차의 수출 및 해외 생산물량이 증가하면서 대형부품사들을 위주로 비교적 우호적인 사업 여건이 유지되었습니다. 그러나 2013년 글로벌 자동차 판매는 유럽발 재정위기가 지속되면서 선진시장은 물론 신흥시장의 증가세도 둔화되어 전년대비 0.5% 감소한 것으로 판단됩니다. 중국 시장은 적극적인 내수 부양책에 힘입어 확대 추세를 보일 수 있을 것이나, 5년 연속으로 수요가 감소세를 보이고 있는 서유럽의 부진이 이어지고 미국 시장의 회복세도 다소 둔화될 가능성이 있습니다. 이러한 글로벌 자동차 시장 전망 하에서 내수 판매 및 국내 자동차 부품사의 주요 매출처인 현대/기아차의 해외 생산도 증가세가 둔화될 가능성도 있을 수 있음을 유의하시기 바랍니다.

나. 2008년 발생한 글로벌 금융위기 이후 세계 자동차 부품업계는 미국, 일본, 유럽의 3강 축에서 한국, 중국 등 신흥 부품업체들이 포함된 보다 다각화된 경쟁구도로의 변화가 예상되며, 이러한 다각화된 경쟁구도는 국내 부품사들에게 기회이자 위기로 작용할 것으로 판단되므로 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

세계 자동차부품산업의 경쟁은 매우 치열합니다. 전세계 완성차업체들은 품질, 비용 경쟁력, 제품 성능, 신뢰도, 납기 준수, 기술, 운영의 유연성, 고객서비스, 전반적인 경영능력 등의 다양한 기준에 기초하여 부품업체를 평가합니다.

2008년 글로벌 금융위기 이후 델파이, 비스티온 등 미국계 대형 자동차 부품사들의 위상이 크게 약화되었으며, 도요타를 비롯한 일본 완성차 업체들의 입지가 다소 저하되어 일본 자동차 부품업체에 부정적인 영향을 미치고 있습니다. 반면 중국, 인도 등 신흥국가의 자동차 부품업체들은 자국내 자동차 산업의 성장을 기반으로 성장 잠재력을 확대하고 있습니다. 특히, 2009년부터 세계 최대 자동차 생산 및 수요국으로 부상한 중국의 자동차 부품사들은 경영위기에 처한 미국과 유럽의 자동차부품사들의 인수·합병을 통해 기술경쟁력을 확보하고 있습니다.

이러한 변화를 통해 향후 세계 자동차 부품업계는 미국, 일본, 유럽의 3강 축에서 한국, 중국 등 신흥 부품업체들이 포함된 다각화된 경쟁구도가 형성될 것으로 전망되며, 이러한 구조에

서는 업체의 규모보다는 품질과 가격 경쟁력이 부품업체들의 성장에 있어 중요한 요소로 작용할 것으로 전망됩니다.

Automotive News에서 선정하는 세계 100대 부품기업 리스트를 보면, 국내 기업은 지난 2004년에는 50위권에 1개사, 100위권 내에 1개사만이 등재되었으나, 이후 지속적인 성장을 거듭하면서 2014년 기준 세계 50위권에 3개사, 100위권 내에 2개사로 완성차 업체의 성장과 더불어 세계적인 경쟁력을 갖춘 회사들로 성장하였습니다. (현대모비스 6위, 현대위아 35위, 만도 43위, 현대파워텍 54위, 현대다이모스 76위)

이는 현대기아차그룹의 글로벌 역량 확대에 기인한 것입니다. 현대모비스의 경우 2014년 해당 순위가 세계 6위로 글로벌 시장의 강자인 독일, 일본 부품회사들과 강한 경쟁 관계를 형성하고 있습니다. 불과 9년 전인 2005년 기준으로는 순위가 25위에 불과하였으며, 당시 50위권 이내에 국내 회사는 현대모비스가 유일하였다는 점을 상기해 보았을 때 국내 부품업체들의 약진을 확인할 수 있습니다. 완성차 업체 성장과 부품회사 성장이 강한 연관관계를 가진다는 점을 상기해 보았을 때 향후에도 이러한 흐름이 지속될 것으로 판단됩니다. 다만, 추가적인 경쟁력 확대를 위해서는 국내 완성차 업체 외의 매출처 다변화가 필요할 것으로 판단됩니다.

중국의 경우 인구 1,000명당 자동차 침투율이 71대로 대만 290대, 한국 360대에 크게 못 미치고 있으나 지난 10년 동안 연평균 17.8%의 높은 성장세를 이어오고 있으며, 단기간 내 세계 최대 시장으로 부상할 것으로 예상되고 있습니다. 작년 중국 시장의 22.5% 이상을 점유하고 있는 중국 상해자동차사를 비롯하여 상위 5개사 점유율이 75%를 차지하고 있으며, 이러한 자국내 과점체제를 바탕으로 세계 시장에서의 영향력도 확대해 나가고 있습니다.

중국 자동차부품업체들은 세계 자동차부품산업의 트렌드인 인수/합병을 통한 대형화가 막 시작된 시점이고, 중국 완성차 업체들이 부품업을 겸업(상해자동차사의 경우 전체 매출액의 15-20%가 부품 매출)하고 있어 세계적인 수준의 독립 부품회사의 출현은 이뤄지지 않고 있습니다. 다만, 자국 내 자동차 시장규모의 높고 안정적인 성장, 완성차 업체의 성장과 부품회사 성장의 높은 연관성, 중국 자동차 부품회사들의 범용 부품/소재에 대한 기술적 향상을 고려해 볼 때 중국 자동차 부품산업의 영향력이 확대되고 있다고 판단됩니다.

개발도상국 신흥 완성차 업체들의 성장은 국내 자동차 부품업체 시장에 기회와 위협 요인으로 동시에 작용할 것으로 판단됩니다. 중국과 인도의 완성차 업체들은 제품 품질의 개선 및 해외 진출을 위해 단기적으로 품질이 검증된 국내 기업들로부터 부품을 공급받거나 국내 기업들과의 협력을 모색할 것으로 전망되며, 이는 국내 자동차 부품업체들에게 성장 기회로 작용할 것으로 전망됩니다. 그러나 선진국 자동차 부품업체들의 인수·합병을 시도하는 등 기술력을 급격하게 향상시키려는 움직임은 국내 자동차 부품업체 및 당사에게 중장기적으로 위협요인이 될 수 있으니 투자자 여러분께서는 이점 유의하시어 투자에 임해주시기 바랍니다.

[글로벌 주요 자동차부품업체 현황]

순위	업체명	국적	매출액(백만\$)	주요부품
1	로버트 보쉬	독일	40,183	엔진시스템, 샤프트, 전장부품
2	덴소	일본	35,849	파워트레인 제어 시스템, 공조

3	마그나 인터내셔널	캐나다	34,375	타이어, 샤시, 전장, 시트부품
4	콘티넨탈	독일	33,500	파워트레인, 내외장, 차체
5	아이신 세이키	일본	27,125	변속기, 엔진부품, 차체
6	현대모비스	한국	24,677	샤시, 카펫모듈, 브레이크, 조향
.....				
35	현대위아	한국	6,741	샤시모듈, 엔진부품
43	만도	한국	5,145	브레이크, 조향, 서스펜션부품
54	현대파워텍	한국	3,885	변속기,
76	현대다이모스	한국	2,434	변속기, 액슬 및 시트

주) 2013년 글로벌 100대 자동차 부품업체(OEM 매출액 기준)

(자료: Automotive News, 2014.06)

다. 완성차업체에 의한 납품단가 인하 압력 증가와 고객의 제품군 구성 변화는 자동차 부품업체의 매출에 부정적인 영향을 줄 수 있습니다. 또한 자동차 판매 및 생산의 순환성 역시 자동차 부품사업에 직접적인 영향을 미치고 있으니 투자자께서는 이러한 점 유의하시기 바랍니다.

완성차업체에 의한 납품단가 인하 압력은 자동차부품산업의 한 가지 특징입니다. 자동차부품산업은 세분화 되어있고 제한된 수의 완성차업체들에게 제품을 공급하기 때문에 완성차업체들은 지금까지 계속 외부 납품업체에 대해 상당한 영향력을 행사해왔습니다. 최근 세계 자동차시장의 침체에 대응하여 완성차업체들이 추가적으로 가격을 낮추거나 구조조정을 모색하는 가운데 이러한 납품가격 합리화는 지속될 것으로 예상되며 향후 더욱 심해질 가능성도 있습니다.

당사는 단가인하 상쇄를 위한 영업비용 축소 노력을 다각도로 취해왔고 앞으로도 계속할 예정이며, 완성차업체의 수익성 개선 감안 시 당분간 납품단가 인하압력은 과거보다 제한적인 수준에 머물 것으로 판단됩니다. 그러나 향후 영업 효율성 증가, 신규 제조 공정, 구매처의 대안 마련, 기타 비용인하조치 등을 통해 향후 고객의 가격인하를 상쇄시키지 못할 가능성이 존재합니다.

당사는 원가절감을 위해 국내에서 생산하여 현지법인에 KD(Knock Down) 수출로 대응하던 방식을 현지생산방식인 LP(Local Production)로 전환함으로써 환율변동에 따른 원가부담과 불필요한 부대비용(물류비 및 관세)을 줄이려고 하고 있습니다. 또한 로봇, 용접기 등 재활용 가능한 범용설비에 대하여 재활용계획을 수립하여 신규라인 설치 및 복합라인개선에 투입하고 있으며, 원재료 중 철판의 수율을 효율화하고 라인 복합화 개발 및 공정개선을 통해 생산원가를 절감하고 있습니다.

납품계약에 따라 당사는 특정 자동차에 맞는 특정 부품에 대하여 완성차 업체로부터 주기적인 구매 주문을 받습니다. 이러한 공급관계는 전형적으로 해당 자동차 모델이 존재하는 동안 연장되며 이 공급 관계가 고객으로부터 최소량을 주문할 것을 요구하지는 않습니다. 따라서 고객의 제품군 구성의 변화가 당사가 주요 납품업체 역할을 하는 특정 자동차 모델의 생산량 중단 또는 감축으로 이어질 경우 당사의 매출을 감소시킬 수 있으니 이점 유의하시기 바랍니다

다.

라. 국내 자동차 부품산업은 중소기업 중심의 업계 구조를 가지고 있으며 부품설계 및 개발 등에 있어서 완성차 업계에 대한 높은 의존도를 보이고 있습니다.상기의 요인 및 국내 완성차 업계의 과점적 구조 등으로 인해 국내 자동차 부품산업은 완성차 경기에 크게 영향을 받는 수익구조를 갖고 있습니다. 또한 자동차 부품의 모듈화, 전장화 추세는 대형핵심 부품업체의 성장 기회이자 위기로 작용할 수 있습니다.

자동차산업은 광범위한 산업 기반을 전제로 하기 때문에 전후방 산업 연관 효과가 다른 산업에 비해 매우 크다고 할 수 있습니다. 자동차산업은 크게 제조, 유통, 운행으로 나눌 수가 있습니다. 자동차 제조에는 철강, 화학, 비철금속, 전기, 전자, 고무, 유리, 플라스틱 등의 산업과 2만여 개의 부품을 만드는 부품업체들이 연계되어 있습니다. 자동차 유통에는 완성차 업체의 직영 영업소나 딜러, 할부금융, 탁송회사 등이, 자동차 운행에는 정비, 부품, 주유, 보험 등의 업종이 연관되어 있습니다

한국자동차산업협동조합의 발표자료에 의하면 2013년 말 기준 완성차 업체와 직접 거래하고 있는 1차 자동차부품 업체 수는 898개사이며, 이중 중소기업수가 669개사(74.5%),대기업수가 229개사(25.5%)로 여전히 중소기업의 비중이 압도적으로 높은 것으로 나타나고 있습니다. 기술력 및 자본의 축적을 이룬 일부 기업들이 대형화되고있기는 하나, 대부분의 자동차 부품 업체들이 기술력이 열위한 상태로 부품설계 및 개발과 관련하여 완성차 업계에 대해 높은 의존도로 인해 협상력이 열위에 있을 수 밖에 없는 상황입니다.

[1차 자동차 부품사 기업규모별 업체수]

연도	대기업	중소기업	계	증감률
2008	118	771	889	-1.3
2009	118	792	910	2.4
2010	119	780	899	-1.3
2011	149	737	886	-1.4
2012	205	682	887	0.1
2013	229	669	898	1.2

출처: 한국자동차산업협동조합(www.kaica.or.kr)

국내 자동차 부품업체들의 매출구조는 크게 OEM(Original Equipment Manufacturer : 주문자상표 부착방식), 보수용 시장으로의 A/S, 수출로 구분할 수 있습니다. OEM은 완성차 업체나 1차벤더 등에 납품하면서 발행하는 매출이며, A/S와 수출은 각각 운행차량의 유지, 보수 관련 매출과 해외 완성차 업체에 대한 직수출 매출입니다. 그간 부품업체의 총 매출 규모는 완성차 업체의 생산량 증대에 힘입어 견조한 성장세를 시현하고 있으나 아직까지는 수출보다는 내수부분의 OEM매출비중이 높게 나타나고 있습니다. 따라서 자동차부품업체는 기술개발능력, 품질, 납기, 가격 등의 측면에서 완성차업체의 요구수준을 충족시키면서 완성차업체와 긴밀한 유대관계를 형성, 유지 발전시킬 수 있는 능력이 사업 안정에 있어 중요한 부분입니다.

또한 완성차 업체들은 신차의 개발비용과 기간을 단축하고 원가경쟁력을 확보하기 위하여 플랫폼 통합과 주요 부품의 모듈화를 추진해오고 있습니다. 이 같은 모듈화, 전장화 추세는 자동차의 기술과 설계 방식 변화를 가속하고 있으며, 단일 부품 위주로 공급하는 중소형 부품사업체보다는 핵심기술 부품, 주요 모듈부품의 공급이 가능한 대형부품사의 성장 기회로 작용할 전망입니다. 그러나 당사가 기술 개발 부진 등의 요인으로 이 같은 추세에 적절히 대응하지 못할 경우에는 장기적 영업 변동성이 확대될 수 있음을 유의하시기 바랍니다.

[국내 자동차부품 시장의 매출실적 분석]

(단위: 억원)

구분	부품 매출실적				증감율(%)
	OEM	A/S	수출	합계	
1980년	3,304	330	356	3,990	-
1985년	10,960	1,117	1,296	13,373	-
1990년	50,234	4,020	3,546	57,800	32.9
1995년	118,425	8,290	6,979	133,694	17.9
2000년	199,214	12,949	16,860	229,023	18.8
2005년	326,834	22,878	67,610	417,322	14.1
2006년	360,004	23,400	76,704	460,108	10.3
2007년	386,409	23,185	92,306	501,900	9.1
2008년	368,486	22,109	105,271	495,866	-1.2
2009년	342,236	20,533	82,689	445,458	-10.2
2010년	440,794	26,448	121,285	588,527	32.1
2011년	516,293	30,978	130,912	678,183	15.2
2012년	519,732	30,184	199,443	750,359	10.6
2013년	507,352	30,441	210,510	748,303	-0.3

주1) 보수용은 1차협력업체만을 대상으로 추정된 실적으로 타이어, 배터리 등 별도의 유통구조를 가진 품목은 제외함

주2) 수출은 산업통상자원부 MTI Code 자동차부품 실적에서 완성차회사의 Spare Parts 수출액과 KD 수출액을 제외하고 원화로 환산

출처: 한국자동차산업협동조합(www.kaica.or.kr)

마.당사의 제품 제조에 사용되는 원자재나 부품 공급의 중대한 차질 또는 가격 변동이 발생할 경우 당사의 생산 수준이 감소하고 운영비용이 증가하는 등 당사의 이익에 영향을 미칠 수 있습니다. 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

자동차산업은 철강, 비철금속, 고무, 합성수지, 유리, 섬유 등 여러 가지 재료를 써서 각 부분품마다 각기 다른 생산공정을 거치는 2만여개의 부품을 조립하여 자동차로 완성하는 복합적 성격의 대표적인 조립산업입니다. 따라서 자동차부품사의 수익성은 원자재 가격의 변동에

노출되는 구조를 가지고 있습니다. 2008년 상반기 급등했던 원자재 가격은 글로벌 경기침체와 맞물려 하락세로 반전되었으나, 이후 경기회복에 대한 기대감과 풍부한 글로벌 유동성, 달러 약세 등에 힘입어 상승세로 전환하였습니다. 철, 구리, 알루미늄 등 자동차 생산에 사용되는 주요 원자재들의 가격은 2008년 말~2009년 초의 저점에서 벗어나 완전한 상승곡선을 그리고 있으며, 일부 품목들의 경우 이미 금융위기 이전 수준을 회복하거나 역사적 고점을 기록하기도 하였습니다. 이후 유럽, 미국 및 일본의 양적완화 정책 기조에 기반한 경기부양책에도 글로벌 금융 환경이 크게 개선되지 못하여 하락 반전하다 2012년 초에 다시 상승하였고, 2013년과 2014년에는 2011년 및 2012년 수준보다는 낮은 수준이나 하락과 상승이 혼조되고 있는 양상을 보이고 있습니다.

[주요 원자재 가격 동향(철강분야)]

주요 원자재 가격 동향(철강분야)

(단위 : 달러/톤, 천원/톤)

구분	2009 상반기	2009 하반기	2010 상반기	2010 하반기	2011 상반기	2011 하반기	2012 상반기	2012 하반기	2013 상반기	2013 하반기	2014 상반기
철광석	96	74	84	149	179	160	154	135	131	131	128
철스크랩 -국내	325	337	390	373	450	441	463	380	366	352	337
철스크랩 -수입	297	367	452	496	594	568	523	436	418	397	421
철근	638	562	660	663	801	798	808	751	735	724	748
후판	722	660	830	823	1,093	1,046	984	816	791	787	918
열연	500	562	702	628	887	741	761	687	666	718	731
냉연	593	682	831	753	1,003	865	877	807	786	840	873

주1) 철광석 : 국내수입평균가격(통관기준)

주2) 철스크랩(국내) : 경량A 가격

철스크랩(수입) : 국내수입평균가격(통관기준)

주3) 철근, 후판, 열연, 냉연 : 미국 내수가격(중서부) 연말기준

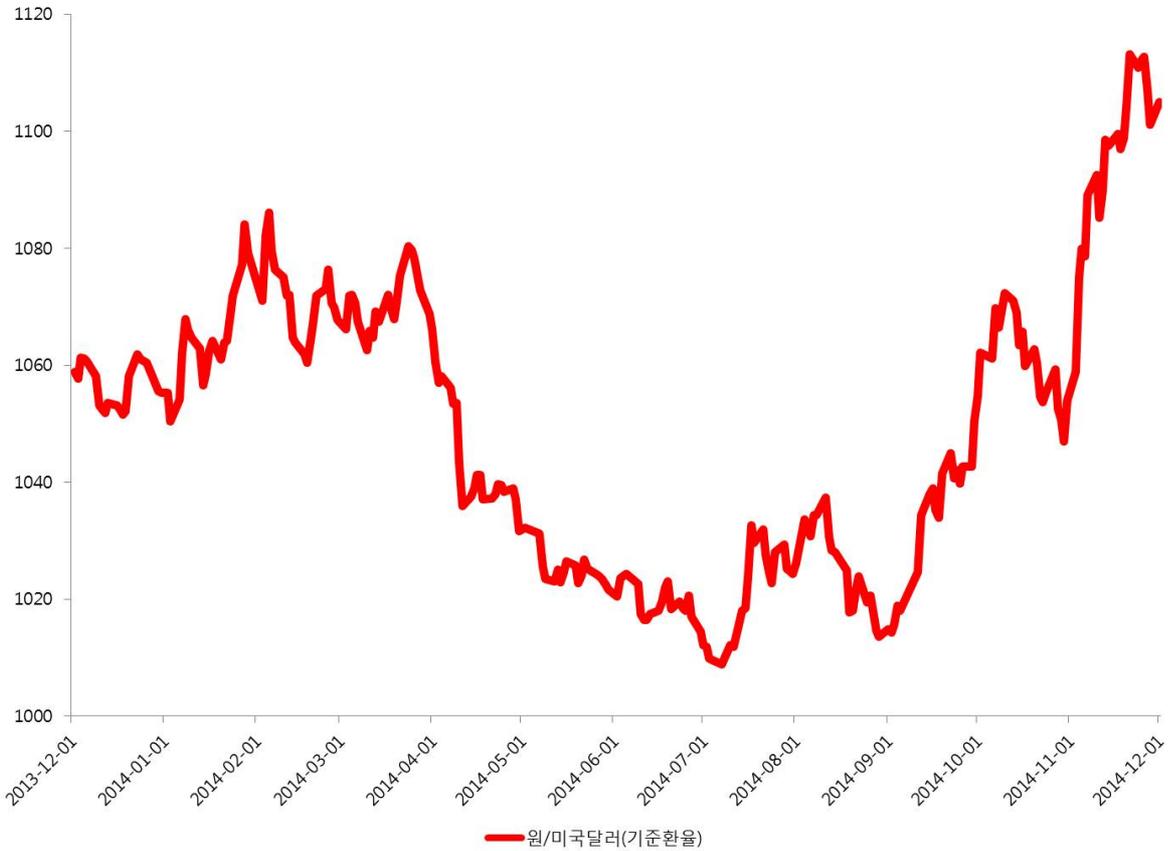
출처: 통계청 e-나라지표

당사는 현재 Member류, Arm류, CTBA, Module 등의 CHASSIS(샤시) 부품과 F/TANK, PNL 등 BODY(차체) 부품을 생산하고 있습니다. 주력제품의 특성상 당사는 철판의 사용량이 많으며, 원자재 가격의 상승 및 높은 변동성은 원가 측면에서 지속적인 위협요인으로 작용이 가능하며 완성차 업체에 대한 가격교섭력이 열위인 상황에서 원재료 가격상승을 전가하기는 쉽지 않습니다. 다만, 현대·기아차그룹으로부터 유상사급 형태로 원재료를 조달하여 매출총이익률이 10%대로 안정적인 상황이라서 이와 같은 상황이 지속될 시에 원가 측면에 위협은 제한적일 것으로 판단합니다.

최근 1년간의 원/달러 환율을 살펴보면 신흥시장국의 불안과 미국의 양적완화 축소, 조기 기준금리 인상 우려 등 대외 경제 이슈로 변동성이 확대되는 모습을 보였습니다. 2014년 1월 평균 1,064.75원을 기록하던 원/달러 환율은 2014년 7월 평균 1,019.93원까지 하락 추세를 지속하였으나, 2014년 9월 이후 급격하게 환율이 상승하여 2014년 11월 평균 1,095.10원

으로 3개월 동안 약 75.17원 가량 상승하였습니다. 최근의 이러한 원/달러 환율 변동성의 확대는 당사의 수익성에 영향을 줄 수 있습니다.

[원/달러 환율 추이]

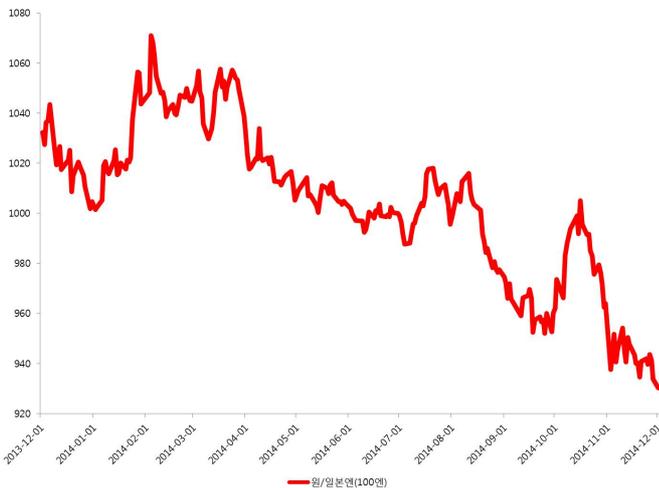


원/미국달러(기준환율)

원달러 환율

출처: 한국은행 경제통계시스템

[원/엔 환율 추이]



원/일본엔(100엔)

원엔환율

출처: 한국은행 경제통계시스템

한편, 최근의 엔화약세 및 원화강세 현상은 직,간접적인 수출 비중이 높은 국내 자동차 부품사들의 영업환경에 부정적 영향을 줄 수 있습니다. 2013년 기준 국내 부품사들의 해외 직수출 비중은 28% 수준이며, 약 68%를 차지하는 국내 완성차 OEM 물량도 상당 부분 환율 변동에 노출되어 있습니다. 원화 강세 기조가 장기화될 경우 현대/기아차 해외공장 또는 기타 해외 완성차 업체에 대한 직수출 의존도가 높은 기업을 중심으로 수익 변동성이 확대될 우려가 있으니 이 점 유의하시기 바랍니다.

바.제품 품질상의 문제점과 결함으로 인해 보증수리비 및 제조물 책임제(PL)에 대한 클레임을 증가시킬 수 있으며 이는 당사의 사업과 성과에 부정적 영향을 미칠 수 있습니다.

당사가 영위하고 있는 자동차부품사업 제품들의 품질은 최종 제품의 전반적인 안전과 성능의 품질에 직접적으로 영향을 미칩니다.

당사는 수요업체들의 엄격한 요구조건을 충족시키거나 초과하는 고품질의 제품 제조를 위해 노력하고 있지만, 신제품이 처음 출시될 경우에 특히 당사가 미처 감지하지 못했던 에러나 결함이 발견되거나 기대했던 성능을 발휘하지 하지 못할 가능성이 있습니다. 이러한 에러나 결함은 수리, 교체, 재설계 비용을 유발하며 고객 관계 및 회사 이미지에 영향을 미칠 수 있습니다. 당사가 에러나 결함이 있는 제품을 납품하거나, 이러한 인식이 확대되면 당사의 신용 및 제품에 대한 시장의 반응 및 매출에 부정적인 영향이 있을 수 있습니다.

사.자동차산업에 관련된 법령이나 정부규제는 운전자 안전과 환경 보호를 강화하는 방향으로 개정되는 추세이며, 이로 인해 자동차 업계의 부담이 증가할 가능성이 있습니다. 자동차 업계의 부담은 당사의 실적에도 부정적인 영향을 끼칠 수 있습니다.

자동차산업에 관련된 법령이나 정부규제는 자동차 제조 형식 승인, 안전 규제, 환경 규제, 자동차 관련 조세 등 다양합니다. 최근 자동차 관련 법규는 운전자 안전과 환경보호를 강화하는 방향으로 개정되는 추세입니다. 2002년 7월 1일부터 제조물책임(PL: Product Liability)법이 시행되고 있으며 형식승인제도가 2003년 1월 1일부터 자기인증제로 변경되었습니다.

2010년 1월에 발생한 도요타 리콜 사태는 미국시장의 경쟁 판도에 큰 영향을 미쳤을뿐 아니라 한단계 더 나아가 자동차 안전 규제에도 영향을 미치고 있습니다. 2010년부터 미 의회는 자동차 안전 규제 강화 법안을 상정해 논의 중이며 스마트페달(break-override system) 적용 의무화, 블랙박스 장착 의무화, 미 도로교통안전국에 대한 리콜 및 판매 중지 명령권 부여, 벌금의 상한선 확대 등이 거론되고 있습니다. 이러한규제안은 자동차 생산원가의 상승 요인이 될 수 있으며 도요타의 사례에서와 같이 차량 안전도에 대한 소비자의 신뢰 저하는 차량

판매에 직접적인 영향을 줄 수 있음에 유의하시기 바랍니다.

최근 환경과 관련된 규제들이 강화되면서 당사가 피해평가, 벌금 부과, 생산중단 또는 영업정지를 초래할 수 있는 환경, 건강 또는 안전상의 책임을 지거나 소송의 대상이 될 우려가 있으며 규제의 변화에 따라 고가의 장비 구입, 영업의 변경, 기타 상당한 준법 비용을 유발할 수 있어 이는 당사의 영업성과와 재무상태에 영향을 줄 수 있습니다.

자동차산업에 관련된 법령이나 정부규제는 앞으로도 운전자 안전과 환경 보호를 강화하는 방향으로 개정되는 추세입니다. 이와 같은 규제는 일부 자동차 부품업계에 부담으로 작용할 여지가 있으나, 한편으로는 특정 기능의 의무장착과 같은 법령이 도입될 경우 기회로 작용할 여지도 있습니다. 따라서 향후 법령이나 규제의 변동으로 인한 실적의 영향은 합리적으로 추정하기 어려운 부분이 있으니 투자자 여러분께서는 이점 인지하고 계시기 바랍니다.

아. 자동차 부품산업 중 당사의 주력 사업인 Chassis 부품은 고객사와 설계 단계부터 긴밀한 협력 관계를 요하기 때문에, 단기간에 공급회사가 교체될 리스크는 크지 않은 것으로 판단됩니다. 현대·기아차 그룹의 국내 물량은 동희와 양분하는 체제이며, 해외는 현대·기아차 그룹 각 글로벌 생산공장을 당사와 동희 중 1개사만 동반 진출하고 있습니다. 다만, 고객사의 선택이나 추가적인 경쟁자의 시장 진입으로 당사의 점유율이 하락할 위험을 배제할 수 없으니, 유의하시기 바랍니다.

당사는 현대·기아차 그룹의 Chassis 부품 시장점유율 1위 회사이며, 동희와 국내 시장을 양분하고 있습니다. 자동차 모델에 따라 샤시부품의 특성상 2중 개발이 되지 않기 때문에 독점 공급계약을 체결하므로 완성차 생산 계획에 따라 당사와 동희의 Chassis 생산 대수와 점유율 예측이 가능합니다. 또한, 단기적으로 시장점유율이 급격하게 변동할 가능성은 낮은 것으로 판단됩니다.

현대·기아차 그룹의 2014년 글로벌생산계획(786만대 기준)에 따라 추정할 경우 당사는 올해 현대·기아차 그룹 Chassis 물량의 55%를 점유할 것으로 예상됩니다.

국내 내수시장은 당사가 47%, 동희가 36%, 서진 및 기타가 17% 정도를 점유하고 있습니다. 해외는 현대·기아차 그룹 각 글로벌 생산공장을 당사와 동희 중 1개사만 동반 진출하고 있어 현대·기아차 그룹의 Chassis 부품의 해외 수요는 양사의 시장점유율이 100%인 상황입니다. 아래는 당사와 동희의 해외 진출 현황이며, 현대·기아차 그룹 터키 공장의 경우 당사의 현지 대응 공장은 없으나, 인도공장에서 생산하여 대응하는 물량이 있습니다.

[현대·기아차 그룹 글로벌 생산공장 대응 현황]

구분	국내	인도	중국	미국	터키	동유럽	러시아	브라질	합계
화신	47%	100%	100% (북경)	100%	38%			100%	55%
동희	36%		100% (상해)		62%	100%	100%		37%

신차개발 단계에서부터 부품사가 함께 참여해야 하는 부품 특성과 현대·기아차 그룹 글로벌 생산공장 대응 현황으로 판단하여 볼 때, 단기간 내 급격한 시장점유율 변화는 없을 것으로 판단되나, 완성차 사업자의 선택에 따라 점유율이 변동할 위험이 있습니다. 또한, 신규 개발 시 기존 경쟁자 외의 다른 경쟁자가 선택되어 시장점유율을 잠식할 가능성도 있으므로, 투자 시에 유의하시기 바랍니다.

2. 회사위험

가. 당사는 자동차용 Chassis & Body Part의 주요부품을 모듈품 또는 개별품 형태로 생산하는 자동차부품전문 업체로서 2014년 3분기 누적 연결기준 매출액 9,776억원, 영업이익 450억원, 당기순이익 509억원을 실현하였습니다. 매출액은 2012년까지 지속적으로 성장하는 양상을 보여왔으나, 2013년 이후 감소하는 양상을 보이고 있습니다. 이는 해외수출 방식을 직수출 방식으로 매출구조를 전환하면서 내부거래가 제거되었기 때문입니다. 다만, 수출방식 변경으로 제거된 매출을 보정하면 실제 매출액은 소폭 성장하였습니다. 투자자분들께서는 이러한 매출 구조 변화에 유의하시기 바랍니다.

당사는 자동차용 Chassis & Body Part의 주요부품을 모듈품 또는 개별품 형태로 생산하는 자동차부품전문 업체로서, 당사의 2014년 3분기 매출액(연결기준 누적)은 9,776억원으로 이는 전년동기 1조 1,506억원 대비 15.1% 축소된 수준입니다. 국내 자동차부품산업은 전방산업인 자동차산업의 경기흐름에 연동되어 있으며, 주 납품처인 완성차업체의 판매실적과 이들에 대한 수주물량이 개별 부품업체의 영업활동에 결정적인 영향을 미치는 요인으로 작용하고 있습니다.

[매출유형 및 2014년 3분기 누적 매출실적]

(단위: 억원)

사업부문	매출유형	품 목	구체적용도	주요 상표등	매출액 (비율)
자 동 차 부 품	C H A S S I S	Member류	차의 Front 하단부에 장착되어 엔진과 양쪽으로 체결되는 ARM을 고정, 지지하여 엔진으로부터 발생하는 진동을 차체에 전달되지 않도록 하여 승차감을 향상시키는 역할을 함.	OEM 현대 기아 외	2,459 (25.2%)
		Arm류	차의 양쪽 WHEEL을 고정, 지지하여 차체의 수평을 유지하며, 주행 중 발생하는 진동 및 충격을 완화, 흡수하여 승차감을 향상시키는 중요부품		1,176 (12.0%)
		CTBA	CTBA(Coupled Torsion Beam Axle)는 차량의 후륜에 장착되어 직선주행시 도로입력정보에 따른 충격을 흡수하고, 선회 시 차량의 선회안정성을 유지하는 기능을 함. 경량, 컴팩트하고 정비성이 우수하고 롤강성, 횡강성이 우수한 타입		863 (8.8%)
		Module	당사 생산 품목과 타사의 각종 연관 부품을 취합 및 조립하여 완성차 생산 시 메인 공정에 직접 투입되는 원가절감형 제조방식으로 생산되는 제품으로써, Arm과 Frame 및 Module류를 체결하는 Suspension의 주요 구성품.		962 (9.9%)
	B O	F/TANK	차량의 후방에 장착되며 주로 엔진 내 연료 공급을 하며 차량운행 시 발생하는 연료 유동음을 차단할 수 있는 BAFFLE이 적용되어 있음		423 (4.3%)

	D Y	PNL	PNL(Panel)은 차량의 측면 강성을 보강하는 REINF SIDE OTR나, 차량의 전반부, 좌우측 바퀴 상단부에 장착되는 FENDER APRON의 가장 기본적인 구성품		401 (4.1%)
	기 타 제 품	Link류	노면상태에 따른 차량의 움직임을 안정시키기 위해 휠 얼라이먼트의 변화를 조절하고 승차감을 향상시키는 부품	-	3,003 (30.7%)
		Press품	Body & Chassis 부분의 각종 철판성형단품		
		차체 Parts	SUN ROOF, FLOOR, 범퍼레일 등		
		그 외 제품 생산용 철판의 가공 후 부산물 및 원,부재료 매출 등			
상 품	해외법인 신차생산설비 외		원재료인 철판을 성형하기 위한 구조물로서 생산 품목에 따라 별도로 제작되며 프레스에 탈부착되어 생산활동에 직접적으로 사용되는 공구류.	-	479 (4.9%)

출처: 당사 3분기 보고서

[매출현황]

(단위 : 백만원)

사업부문	매출유형	품 목	2014년 3분기	2013년 3분기	2013년	2012년	2011년	2010년
자 동 차 부 품	CHASSIS	Member류	245,905	269,757	349,179	513,976	447,705	376,963
		Arm류	117,561	119,570	170,682	196,396	183,695	184,357
		CTBA	86,324	94,280	121,377	106,962	94,940	59,176
		Module	96,202	114,592	152,500	84,907	76,391	49,530
		샤시 소계	545,992	598,199	793,738	902,241	802,731	670,026
	BODY	F/TANK	42,272	66,474	85,902	118,837	108,333	131,582
		PNL	40,138	73,915	91,003	124,272	115,638	113,413
		차체 소계	82,410	140,390	176,905	243,109	223,971	244,995
		기타 제품	300,296	365,454	466,369	420,309	399,000	414,900
상품		47,945	46,537	46,537	60,394	64,649	60,250	
합계		976,643	1,150,580	1,483,549	1,626,053	1,490,351	1,390,171	

출처: 당사 제시

당사는 이러한 매출 실적에 따라 2014년 3분기 연결기준 450억원의 영업이익 및 509억원의 당기순이익을 실현하였습니다.

[요약 재무지표_연결기준]

(단위 : 원)

기 간	2014년 3분기	2013년 3분기	2013년	2012년	2011년
매출액	976,642,915,973	1,150,579,992,423	1,483,548,920,872	1,626,052,360,824	1,490,351,113,906
영업이익(영업손실)	45,043,188,611	74,466,647,164	66,366,625,872	98,944,276,267	71,367,641,600
당기순이익(당기순손실)	50,890,332,645	17,768,931,657	1,615,535,994	24,552,087,389	37,942,460,451
주당순이익(주당순손실)	1,522	509	30	695	1,016

출처: 당사 3분기 보고서

[요약 재무지표_별도기준]

(단위 : 원)

기 간	2014년 3분기	2013년 3분기	2013년	2012년	2011년
매출액	451,806,851,587	480,897,898,770	611,770,562,814	571,238,812,955	460,892,339,565
영업이익(영업손실)	11,870,893,111	34,299,822,919	37,207,422,127	33,914,700,125	33,162,141,927
당기순이익(당기순손실)	63,522,307,931	48,134,488,323	27,613,521,386	49,846,785,744	50,146,328,879
주당순이익(주당순손실)	1,829	1,386	793	1,427	1,586

출처: 당사 3분기 보고서

당사의 연결기준 매출액은 2013년 이후 감소 양상을 보이고 있습니다. 이는 2013년 상반기부터 해외 법인에 대한 수출 방식을 3사(GAT, WAT, IAT)를 통한 간접 수출 방식에서 직수출 방식으로 전환한 것에서 기인한 것으로 매년 꾸준히 성장하던 매출액이 2013년부터 줄어드는 양상을 보이게 되었습니다.

당사는 해외 법인과의 수출 시 (주)글로벌오토트레이딩(이하 "GAT"), (주)월드오토트레이딩(이하 "WAT"), (주)인터내셔널오토트레이딩(이하 "IAT")의 3개 특수관계자들을 통해 거래해 왔습니다. 해외법인과의 KD 거래에서 이익이 일부 이전 되었다는 과세청의 판단으로 2012년 국세청의 세무조사에서 약 319억원의 세액을 추징받은 바 있습니다. 그러나 2013년 조세심판원으로 부터 전액 과세처분 취소 결정을 받았고 추징세액은 2014년에 전액 환수되었습니다. 따라서 동일한 사안으로 추가적인 세무 이슈는 제거되었습니다.

이에 따라, 2013년 상반기부터 GAT와 WAT를 통했던 수출물량을 직수출로 전환하였고, 2013년 하반기부터는 IAT를 통했던 수출물량까지 직수출로 전환하였습니다. 다만, 해외법인에 대한 수출에 있어서 직수출 방식으로 전환하면서 내부거래가 제거되었기 때문에 매출액이 줄어든 것으로, 과거와 같은 방식의 매출구조로 환산(수익회계처리 변경에 따른 일회적 요인 제거)할 시에는 실제 매출액이 완성차의 생산량 증가율을 상회하는 폭으로 성장하였습니다.

당사는 해외 자회사와의 거래시 현행 직수출 체제를 유지할 것입니다. 다만 해외 자회사와의 거래에 있어 매출구조 변화에 따른 매출금액이 변경되었던 사례가 있었던 만큼 당사 매출 분석 시 이 점 유의하시기 바랍니다.

나. 당사의 2014년 3분기 연결기준 총차입금은 2,631억원이며, 차입금의존도는 30.41%로 자산규모 대비 차입 부담은 높지 않은 수준입니다. 다만, 이는 2011년말 17.23% 및 2012년말 17.82% 대비하여 증가한 수치입니다. 차입금의존도는 2012년 브라질 법인 설립과 2012년 이후 지속된 해외 자회사에 대한 대규모 CAPEX 투자로 차입금액이 크게 증가하였기 때문입니다. 당사는 브라질, 인도 등 해외 자회사 실적이 개선되어 영업활동현금흐름이 개선되고 이를 통해 차입금을 상환할 수 있을 것으로 예상하나, 예상과 달리 지속적으로 실적이 악화될 경우 차입금의존도가 낮아지지 않을 수 있습니다.

당사의 2014년 3분기말 총 차입금 규모는 연결기준 2,631억원 및 별도기준 613억원입니다. 이에 따라 당사의 차입금의존도는 연결기준 30.41% 및 별도기준 10.82%로 자산규모 대비 차입 부담은 감내가능한 수준으로 판단됩니다. 다만, 이는 2011년말 연결기준 차입금의존도 17.23%, 별도기준 차입금의존도 3.87% 및 2012년말 연결기준 차입금의존도 17.82%, 별도기준 차입금의존도 2.87% 대비하여 증가한 수치입니다.

차입금 의존도의 증가원인은 2012년 브라질 법인 설립과 2012년 이후 지속된 해외 자회사에 대한 대규모 CAPEX 투자로 차입금액이 크게 증가하였기 때문으로, 당사는 브라질, 인도 등 해외 자회사 실적이 개선될 것으로 전망하고 있습니다. 다만, 당사는 당 자회사들의 영업활동현금흐름이 개선될 것으로 판단하며 이를 통한 수익으로 차입금을 상환할 수 있을 것으로 판단하나, 예상과 달리 지속적으로 실적이 악화될 경우 차입금의존도가 낮아지지 않거나 높아질 가능성도 있습니다.

[차입금 내역]

(연결 기준)

(단위 : 백만, %)

구분	2014년 3분기말	2013년말	2012년말	2011년말
단기차입금	128,739	129,646	76,257	72,703
유동성사채	-	-	-	-
유동성장기차입금	34,798	3,750	3,213	1,500
유동성 소계	163,537	133,396	79,470	74,203
사채	-	-	-	-
장기차입금	99,601	95,836	72,651	78,790
비유동성 소계	99,601	95,836	72,651	78,790
총차입금	263,138	229,232	152,121	152,993
총자산	865,354	781,631	853,596	887,893
차입금의존도	30.41	29.33	17.82	17.23

출처: 당사 분기보고서, 사업보고서 및 당사 제시

[차입금 내역]

(별도 기준)

(단위 : 백만, %)

구분	2014년 3분기말	2013년말	2012년말	2011년말
단기차입금	35,811	51,331	12,520	13,686
유동성사채	-	-	-	1,500
유동성장기차입금	5,000	3,750	-	-
유동성 소계	40,811	55,081	12,520	15,186
사채	-	-	-	-
장기차입금	20,500	6,250	-	-
비유동성 소계	20,500	6,250	-	-
총차입금	61,311	61,331	12,520	15,186
총자산	566,602	522,989	436,715	435,936
차입금의존도	10.82	11.73	2.87	3.48

출처: 당사 분기보고서, 사업보고서 및 당사 제시

전체 차입금 중 1년 이내에 만기가 도래하는 단기성 차입금 규모는 연결기준 1,287억, 별도 기준 358억원으로 총 차입금 규모 대비 각각 48.92%, 58.41%에 해당합니다. 당사는 차입금의 단기 상환 부담이 높은 편이므로 경기위축에 따른 일시적인 자금수지 악화 및 자금조달 계획에 차질이 빚어질 경우 유동성 확보에 어려움이 생길 수 있으나, 2009년부터 2013년까지 최근 5년간 영업이익률 평균이 5.7%로 양호한 영업수익성을 지속하고 있다는 점, EBITDA 규모가 연간 1,000억원을 상회하며, 이에 따라 EBITDA 마진율도 최근 5년간 평균 8.8% 기록할 정도로 높은 수준이라는 점 등을 감안하면 향후에도 일정 수준의 재무적 대응 능력에는 큰 문제가 없을 것으로 전망됩니다.

[단기차입금 현황_연결기준]

(단위: 백만)

차입처	개별기업	구분	2014년 3분기말 연이자율(%)	금 액	
				2014년 3분기말	2013년말
수출입은행	화신(지배기업)	무역금융	Libor3개월+1.58	10,506	10,553
	새화신	무역금융	Libor3개월+1.70	26,265	26,383
	브라질화신	시설자금	-	0	10465.565
한국씨티은행	화신(지배기업)	시설자금	Libor3개월+1.0~1.5	2,305	2,578
	인도화신	운영자금	Libor6개월+5.25	7,362	7,282
우리은행	화신(지배기업)	무역금융 및 일반자금	단기대출기준금리 +0.83~3.38	23,000	38,200
	인도화신	운영자금	9.65	10,242	0
	브라질화신	운영자금	12.25	4,294	4,468
Indian Overseas Bank	인도화신	일반대출 및 당좌대출	12~14.25	13,586	4,292
SCB	인도화신	운영자금	Libor6개월+6.5	15,408	14,853
KEB	인도화신	운영자금	1.5	10,517	10,572
산업은행 뉴욕	미국화신	일반대출	Libor3개월+1.95	5,253	0
합 계				128,739	129,646

자료: 당사 제시

[장기차입금 현황_연결기준]

(단위: 백만)

차입처	개별기업	구분	2014년 3분기말 연이자율(%)	만기	금 액	
					2014년 3분기말	2013년말
국민은행	화신(지배기업)	간접대출(온렌딩론)	한국정책금융공사기준금리 +0.20	2016.03.15	7,500	10,000
대구은행	화신(지배기업)	시설자금	대구은행 기준금리1년+0.76	2018.06.30	10,000	0
산업은행	화신(지배기업)	시설자금	산금채1년+0.81	2020.06.30	8,000	0
	미국화신	시설자금	Libor+1.95	2015.08.14 ~ 2015.11.20	34,355	34,508

EXIM	인도화신	시설자금	Libor6개월+2.50	2016.03.03	7,888	13,215
수출입은행	브라질화신	시설자금	Libor3개월+1.59~3.40	2016.04.10 ~ 2016.10.17	66,656	41,862
차감: 유동성					-34,798	-3,750
합 계					99,601	95,836

자료: 당사 제시

[차입금 상환일정_연결기준]

(단위: 백만)

구 분	2014년	2015년	2016년 이후	합 계
단기차입금	38,408	90,331	0	128,739
장기차입금	0	34,355	100,044	134,398
사채	-	-	-	-
합계	38,408	124,685	100,044	263,137

주) 한도대출의 경우 상환일정을 약정 만기로 적용함

자료: 당사 제시

다. 당사는 2014년 3분기 현재 당사 제외 12개사의 국내·외 계열회사를 보유하고 있습니다. 계열회사의 규모는 회사 규모에 비해 많은 편으로 이는 해외 자회사 및 이와 연관된 수출회사들이 존재하기 때문입니다. 계열회사와 관련된 지분율의 변경으로 지배구조의 변화가 있을 수 있으니 유의하시기 바랍니다. 계열회사 중 5개사가 연결대상 종속회사로서 당사의 연결재무제표에 직접적으로 영향을 미치고 있습니다. 해당 회사들의 수익성이 악화될 경우 당사의 수익성에 직접적인 영향을 미칠 수 있다는 점을 투자자분들께서는 유의하시기 바랍니다.

당사는 2014년 3분기 현재 당사 제외 12개사의 국내·외 계열회사를 보유하고 있습니다. 당사의 계열회사 현황은 아래와 같습니다.

[계열회사 현황]

1) 국내법인

회 사 명	업 종(주요제품)	상장여부
-------	-----------	------

(주)새화신	자동차부품의 제조 및 판매	비상장
(주)화신정공	자동차부품의 제조 및 판매	코스닥상장
(주)화신테크	자동차부품 프레스용 금형의 제조 및 판매	코스닥상장
(주)글로벌오토트레이딩	자동차부품의 수출	비상장
(주)월드오토트레이딩	자동차부품의 수출	비상장
(주)인터내셔널오토트레이딩	자동차부품의 수출	비상장
유진정밀(주)	자동차부품의 제조 및 판매	비상장
(주)이노빌	자동차부품 및 기타전자부품제조업	비상장

2) 해외법인

회 사 명	상장여부
인 도 법 인 : Hwashin Automotive India Private Limited (인도 첸나이) 중 국 법 인 : 北京和信汽車部件有限公司 (중국 북경) 미 국 법 인 : Hwashin America Corporation (미국 알라바마) 브라질법인 : HWASHIN FABRICANTE DE PECAS AUTOMOTIVAS BRASIL LTDA. (브라질 상파울루)	해외법인은 모두 비상장법인입니다.

상기의 12개 계열회사 중 당사의 재무제표에 연결기준이 되는 종속회사는 5개사로 관련 내역은 아래와 같습니다.

[종속회사 현황]

(단위 : 백만원)

상호	설립일	주소	주요사업	직전사업연도 말 자산총액	지배관계 근 거	주요종속 회사 여부
(주)새화신	1995.7.25	충남 예산군 오가면 국사봉로 468	자동차부품의 제조 및 판매	94,101	지분 50% 초과보유	해당 (지배회사 자산총액의 10% 이상)
Hwashin Automotive India Private Limited	2002.1.3	Plot F-65A, SIPCOT Industrial Park Irungattukottai, Sriperumbudur Kancheepuram(Dt) Tamil Nadu, India.	자동차부품의 제조 및 판매	135,358	지분 50% 초과보유	해당 (지배회사 자산총액의 10% 이상)
北京和信汽車部件有限公司	2002.11.5	No.11 Xinggu Industrial Zone, Pinggu, Beijing China.	자동차부품의 제조 및 판매	181,551	지분 50% 초과보유	해당 (지배회사 자산총액의 10% 이상)
Hwashin America Corporation	2003.2.14	661 Montgomery Hwy. Greenville, AL 36037. U.S.A.	자동차부품의 제조 및 판매	158,196	지분 50% 초과보유	해당 (지배회사 자산총액의 10% 이상)
HWASHIN FABRICANTE DE PECAS AUTOMOTIVAS BRASIL LTDA.	2010.3.19	Avenida Independencia 350, Sala 83, Centro, Piracicaba, SP, Brasil	자동차부품의 제조 및 판매	82,924	지분 50% 초과보유	해당 (지배회사 자산총액의 10% 이상)

당사의 타법인출자현황은 아래와 같습니다. 당기순손익이 마이너스 상태인 인도법인과 브라질법인의 경우 당사의 연결재무제표에 악영향을 미치고 있습니다. 출자기업 중 연결대상 기업이 손실이 지속될 경우 당사의 재무제표에 악영향을 끼칠 수 있으므로, 투자자분들께서는 이점 유의하시기 바랍니다.

[타법인출자현황]

(기준일 : 2014년 09월 30일)

(단위 : 백만원, 주, %)

법인명	최초취득일자	출자 목적	최초취득금액	기초잔액			증가(감소)			기말잔액			최근사업연도 재무현황	
				수량	지분율	장부 가액	취득(처분)		평가 손익	수량	지분율	장부 가액	총자산	당기 순손익
							수량	금액						
새화신 (비상장)	1995년 07월 23일	투자	1,290	3,120	86.7	25,228	-	-	-	3,120	86.7	25,228	94,101	2,305
인도법인 (비상장)	2002년 01월 03일	투자	6,731	-	100.0	10,853	-	14,291	-	-	100.0	25,144	135,358	-30,261
중국법인 (비상장)	2002년 11월 05일	투자	8,893	-	100.0	44,110	-	-	-	-	100.0	44,110	181,551	29,230
미국법인 (비상장)	2003년 02월 14일	투자	19,623	-	100.0	332	-	-	-	-	100.0	332	158,196	2,453
브라질법인 (비상장)	2010년 03월 19일	투자	4,316	-	75.0	23,165	-	168	-	-	75.0	23,333	82,924	-21,601
화신정공 (코스닥 상장)	2011년 06월 01일	투자	95	1,206	3.4	2,431	196	349	-614	1,402	3.9	2,780	119,518	5,378
이노빌 (비상장)	2014년 04월 16일	투자	444	-	-	-	-	444	-	-	80.0	444	-	-
합 계				-	-	106,119	-	15,252	-	-	-	121,371	-	-

주) 당사는 당기 중 관계기업인이노빌(연구소기업)에 444백만원을 출자하여 설립하였습니다. 당사의 이노빌에 대한 지분율은 80.0%이나, 중요성을 고려하여 연결대상에는 포함시키지 않았습니다.
출처: 당사 3분기 보고서

당사의 계열회사들은 아래의 계통도와 같이 지분 관계가 연결되어 있습니다. 지분율의 변동 등으로 계열회사의 지배구조가 바뀔 수 있으므로 참조하시기 바랍니다.

[계통도]

(단위 : %)

피출자 출자	(주)화신	(주)새화신	(주)화신정공	(주)화신테크	유진정밀(주)	(주)이노빌	HAI (인도법인)	BHA (중국법인)	HAC (미국법인)	HAB (브라질법인)
(주)화신	0.6	86.7	3.9	-	-	80.0	100.0	100.0	100.0	75.0
(주)새화신	5.4	-	-	7.7	-	-	-	-	-	25.0
(주)화신정공	6.7	-	3.6	-	-	-	-	-	-	-
(주)글로벌오토트레이딩	9.2	-	0.1	-	-	-	-	-	-	-
(주)월드오토트레이딩	4.0	-	3.4	-	100.0	-	-	-	-	-

출처: 당사 3분기 보고서

회사와 계열회사 간 임원 겸직 현황은 아래와 같습니다.

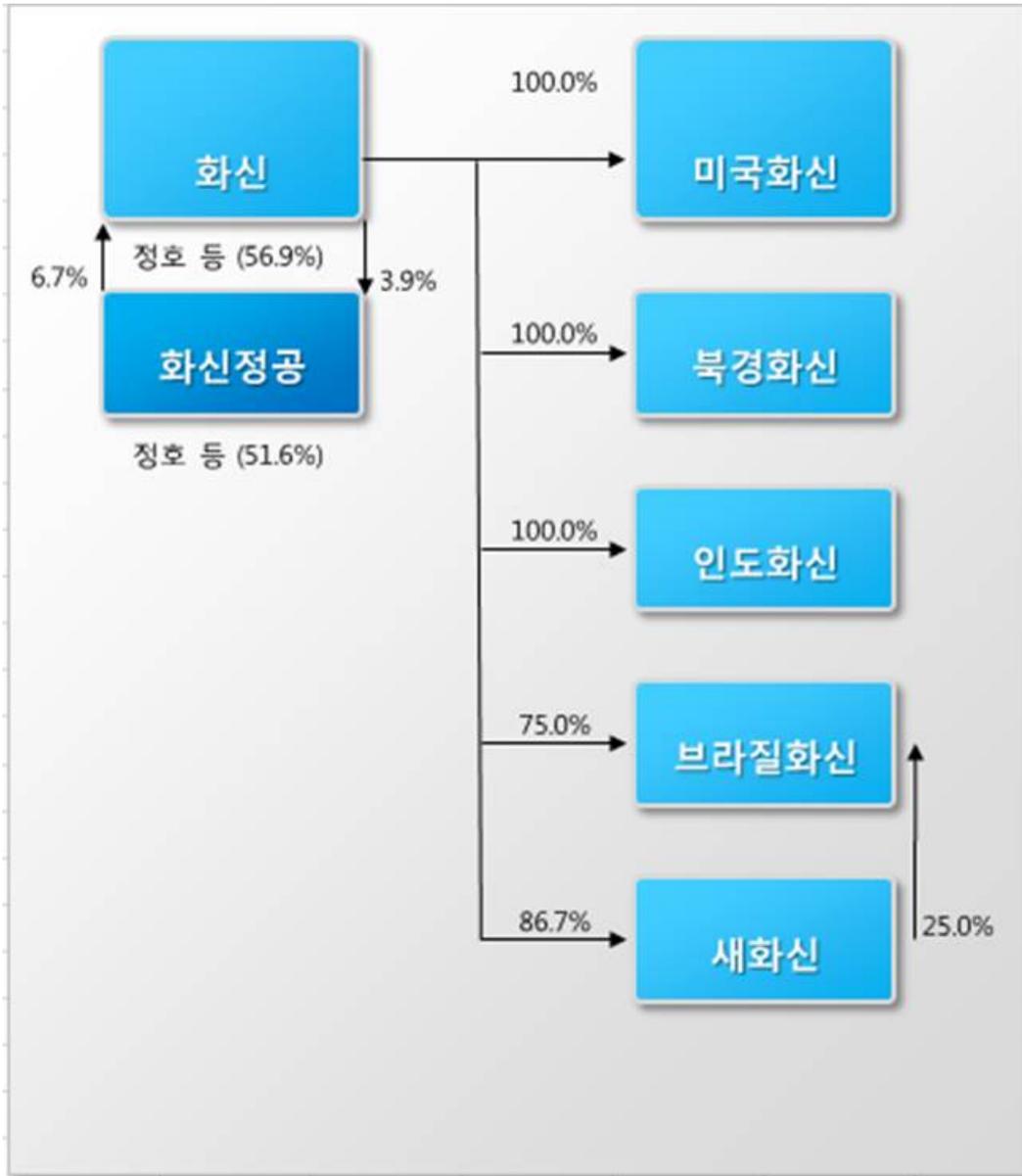
[회사와 계열회사 간 임원 겸직 현황]

성명	직명	겸직현황	상근여부
정호	대표이사 회장	(주)새화신 대표이사	여
정서진	대표이사 사장	(주)새화신 대표이사	여
		(주)화신정공 대표이사	여
	등기이사	(주)월드오토트레이딩 이사	여
		(주)인터내셔널오토트레이딩 이사	여

출처: 당사 3분기 보고서

당사는 현재 기업규모에 비해 다소 많은 계열회사를 두고 있습니다. 이는 해외 현지법인 및 이와 관련한 무역회사가 존재하기 때문입니다. 연결대상 법인들의 손익이 변동될 경우 당사의 재무에 직접적으로 영향을 줄 수 있음을 유의하시기 바랍니다.

[회사와 자회사 간 지분구조도]



라.당사의 매출처는 현대·기아차 그룹에 집중되어 있습니다.당사의 주력 품목인 Chassis 부품에 있어서 현대·기아차 그룹 물량의 절반 이상을 공급하고 있고, 사실상 2개사가 과점형태를 유지하고 있어서 고객사와 협상 시 다소간의 협상력을 가지고 있습니다.다만, 현대·기아차 그룹에

의존성이 높기 때문에 고객사의 실적이 악화될 시, 당사의 매출 및 수익성이 악화될 가능성이 높다는 점을 투자에 있어 상기하시기 바랍니다.

당사의 수익구조는 주 거래처인 완성차업체의 영업실적과 납품단가를 통한 수익성 확보 노력에 크게 영향을 받고 있으며, 각 품목별 평균 납품단가, 주요 원자재의 가격등락 등도 주요 결정요인입니다. 주력 제품인 Chassis & Body의 주요 부품은 완성차의 수직계열 구조상에서 차지하는 전략적 중요성이 상대적으로 큰 편이나, 특정 완성차업체에 대한 매출의존도가 높은 수준으로 납품처에 대한 교섭력이 열위한 편입니다.

당사의 거래처별 매출구조를 살펴보면, 현대차그룹의 매출이 가장 크게 발생하고 있습니다. 현대·기아차 그룹 계열사와 관련한 직접매출은 2014년 3분기 연결기준 9,190억원으로 매출의 약 94%를 상회하고 있으며, 최종 수요처를 기준으로 할 경우 현대차그룹에 대한 의존도가 더욱 심화되어 있는 것으로 판단됩니다. 거래처별 매출구조는 다음의 표와 같습니다.

[거래처별 매출 추이]

(단위 : 백만)

구분		2014년 3분기	2013년	2012년	2011년
국내	현대기아차그룹	234,736	419,727	601,556	554,751
	MITSUBISHI	830	640	1	0
	ZF	959	1,707	1,590	1,174
	기타	5,941	8,287	8,671	9,376
	소계	242,466	430,361	611,818	565,300
해외	현대기아차그룹	684,269	989,517	950,549	860,402
	포레시아 (Ford 부품공급사)	1,059	994	20	0
	Nissan	904	172	11	0
	소계	686,232	990,683	950,580	860,402
상품매출 등		47,945	62,505	63,655	64,649
매출액 계		976,643	1,483,549	1,626,052	1,490,351

출처: 당사 제시

당사의 현대·기아차 그룹에 대한 높은 매출의존도로 인해 협상력이 열위한 가운데 단가 인하 압력이 나타날 수 있습니다. 당사는 해외 매출비중의 확대를 위해 여러가지 노력을 기울이고 있지만, 현재까지 국내 최대 자동차 회사인 현대·기아차 그룹에 대한 매출비중이 가장 높은 상황입니다. 이러한 한계를 극복하기 위해 당사는 본사 및 해외 자회사들이 해외 완성차 업체들을 대상으로 마케팅 활동을 강화하고 있습니다. 그 결과 2010년 이후 ZF, 포레시아, MITSUBISHI, NISSAN, Tesla, Volkswagen, 북경기차 등에 자동차부품을공급하는 계약을 체결하는 등 해외거래 확대가 가시화되고 있으나, 자동차 부품시장 특성상 새로운 시장 개척을 위해서는 많은 노력이 필요할 것으로 판단됩니다.

[비현대차그룹 계약체결 현황]

개발착수시점	양산시점	내역	개발부품	매출처
2010.08	2011.8	VE차종	RR L/ARM,RR T/ARM	ZF(GM부품공급사)
2011.07	2013.2	B515 (FORD ECO SPORT)	C/CROSS-BAR	포레시아(FORD부품공급사)
2012.06	2013.5	4F00 (PROJECT명)	LATERAL ROD	MITSUBISHI
2012.09	2013.9	X11M (PROJECT명)	F/TANK	NISSAN
2012.07	2014.1	K2 (PROJECT명)	F/TANK	NISSAN
2014.04	2014.10	H79 F/L (닛산 소형 SUV)	PROTR COMPL-FUEL LINE	NISSAN
2013.12	2014.12	B515 LHD (FORD ECO SPORT,SUV)	C/CROSS-BAR	포레시아(FORD부품공급사)
2014.07	2015.03	Model S (Tesla 세단 전기차)	Brake Pedal Assy, PAD	Tesla
2014.05	2015.06	Model X (Tesla 세단 전기차)	Brake Pedal Assy	Tesla
2014.11	2015.06	VW370 (GOLF 7세대)	Braket 2종	폭스바겐 (브라질)
2014.06	2015.09	C51E	RR C/MBR	북경기차
2013.12	2015.10	I2 (초저가 소형차)	Cowl Bar Assy	NISSAN

출처: 당사 제시

그러나 자동차의 뼈대 및 몸체를 구성하며 내구성, 주행성, 안정성, 연비에 직결되는 핵심부품인 Chassis는 일반적인 바디제품과 달리 초기 개발단계부터 완성차 업체와 유기적인 협력 관계가 필요합니다. Chassis 부품에 있어 현대·기아차 그룹 물량의 절반 이상을 당사가 공급하고 있으며, 국내를 포함한 전 세계 공급량의 90% 이상을 당사와 동희가 양분하는 과점 체제를 형성하고 있어 현대·기아차 그룹 실적 악화에 따른 단가 인하 압력 영향은 다수의 공급자가 있는 타 부품 대비해서 낮을 것으로 판단합니다.

당사는 현대·기아차 그룹 Chassis부품 협력사 중 미국, 인도, 브라질에 유일하게 동반 진출해 있는 만큼 해외 현지 생산물량에 대해 교섭력이 있고, 앞서 언급한 Chassis부품의 중요성을 고려할 때 현대·기아차 그룹 내에서의 회사 지위는 향후에도 안정적으로 유지될 것으로 전망됩니다.

당사의 매출은 현대·기아차 그룹에 집중되어 있는 만큼 전방수요인 현대·기아차 그룹의 실적악화 시 당사의 매출 및 수익성에 부정적인 영향을 미칠 수 있으니, 투자자 여러분께서는 이점 유의하시기 바랍니다.

마. 당사는 해외 매출 비중이 국내보다 높아 해외 자회사 실적 변동에 크게 영향을 받습니다. 또한, 4개의 해외 자회사 실적이 당사에 집계되는 과정에서 외환과 관련된 위험에 노출되어 있습니다. 2014년 3분기 누적기준 해외 자회사 중 중국(순이익 249억원)을 제외한 해외 자회사가 순손실(미국 순손실 38억원, 브라질 순손실 74억원, 인도 순손실 72억원)을 기록했습니다. 또한 브라질 및 인도 자회사가 자본잠식 상태이므로 이와 관련된 추가 투자 등이 발생할 위험이 있습니다. 해외 자회사 실적 및 외환 관련 리스크로 인해 당사의 수익성이 크게 변동될 수 있음에 유의하시기 바랍니다.

당사의 해외 매출액은 매출액의 60%를 상회(5개년 평균 매출 기준)하여 국내 매출액보다 높은 수준입니다. 아래는 당사의 지역 및 매출처별 매출 추이입니다.

[지역 및 매출처별 매출 추이]

(단위 : 백만원)

구분		2014년 3분기	2013년	2012년	2011년
국내	현대차그룹	234,736	419,727	601,556	554,751
	기타	55,675	73,139	73,916	75,199
	소계	290,411	492,866	675,472	629,950
해외	인도	134,996	255,727	292,742	305,173
	중국	224,371	305,598	282,462	258,297
	미국	270,372	358,676	352,301	296,931
	브라질	56,493	70,681	23,076	0
	소계	686,232	990,683	950,580	860,402
매출액 계		976,643	1,483,549	1,626,052	1,490,351

주) 지역 및 매출처별 매출 추이는 연결재무제표 기준입니다.

출처: 당사 제시

당사는 현재 해외에 4개 자회사를 두고 있습니다. 해외 매출 비중이 국내보다 높은 만큼 해외 자회사 실적에 따른 영향도 크기 때문에 이에 대해 투자자분들은 유의하시기 바랍니다. 아래는 각 해외자회사의 2014년 3분기말 현황입니다.

[해외 자회사 현황]

(단위 : 천원)

회사명	지역	2014년 3분기말			2014년 3분기 누적	
		자산	부채	자본	매출액	당기손익
Hwashin Automotive India P.L.	인도	140,775,305	146,086,277	(5,310,972)	130,582,695	(7,204,511)
北京和信汽車部件有限公司	중국(북경)	195,906,462	57,062,498	138,843,964	221,640,731	24,889,140
Hwashin America Corporation	미국	212,361,499	190,012,385	22,349,114	270,309,235	(3,844,879)
Hwashin Fabricante de Pecas Automotivas LTDA	브라질	89,014,852	107,783,506	(18,768,654)	56,492,622	(7,359,830)

주) 지역 및 매출처별 매출 추이는 연결재무제표 기준입니다.

출처: 당사 3분기 보고서

인도와 브라질 법인에서 당기순손실을 기록하고 있어 당사의 연결재무제표에 악영향을 미치고 있습니다. 해당 지역에서 자동차 시장 업황이 악화되거나 현대·기아차 그룹 실적이 악화될 경우 당사의 실적에 영향을 미칠 수 있습니다. 원화로 환산한 각 해외 자회사별 최근 3개 년간 요약 재무제표는 아래와 같습니다.

[최근 3년간 해외 자회사 요약 재무제표]

(단위 : 원)

가. 미국법인

구분	2014년 3분기말	2013년	2012년
----	------------	-------	-------

자산	194,104,885,993	158,196,223,836	168,247,068,555
유동자산	96,711,283,896	84,191,323,372	88,260,111,820
비유동자산	97,393,602,097	74,004,900,464	79,986,956,735
부채	171,755,772,065	131,852,014,520	143,908,158,302
유동부채	145,688,284,865	91,391,812,520	136,014,151,302
비유동부채	26,067,487,200	40,460,202,000	7,894,007,000
자본	22,349,113,927	26,344,209,315	24,338,910,253
자본금	18,910,800,000	18,995,400,000	19,279,800,000
이익잉여금	3,438,313,927	7,348,809,315	5,059,110,253

구분	2014년 3분기 누적	2013년	2012년
매출	270,309,234,760	358,676,149,674	352,300,692,975
매출원가	263,997,463,671	342,772,451,553	333,815,579,608
매출총이익	6,311,771,089	15,903,698,121	18,485,113,366
판매비와관리비	9,610,026,479	11,405,531,103	10,025,461,933
영업이익	(3,298,255,390)	4,498,167,018	8,459,651,434
기타수익	171,374,818	72,006,994	286,348,062
기타비용	133,419,520	119,721,227	35,280,629
금융수익	31,441,538	55,071,609	52,599,254
금융비용	625,395,759	1,118,093,581	1,294,551,619
법인세비용차감전순이익(손실)	(3,854,254,313)	3,387,430,814	7,468,766,501
법인세비용	(9,375,210)	934,069,120	3,461,178,114
당기순이익 귀속	(3,844,879,103)	2,453,361,694	4,007,588,388

주) 상기 내용은 개별재무제표 기준입니다.

나. 중국법인

구분	2014년 3분기말	2013년	2012년
자산	195,906,461,205	181,551,252,971	165,290,327,054
유동자산	136,618,112,759	135,110,446,280	119,588,060,594
비유동자산	59,288,348,447	46,440,806,691	45,702,266,460
부채	57,062,497,635	50,127,663,771	54,906,887,791
유동부채	56,940,421,061	50,127,663,771	54,906,887,791
비유동부채	122,076,574	-	-
자본	138,843,963,571	131,423,589,199	110,383,439,263
자본금	14,635,239,985	14,985,583,632	14,795,347,892
이익잉여금	124,208,723,585	116,438,005,568	95,588,091,370

구분	2014년 3분기 누적	2013년	2012년
매출	221,640,730,644	305,598,451,255	282,462,213,827
매출원가	183,863,216,250	261,162,546,911	239,269,138,487
매출총이익	37,777,514,394	44,435,904,344	43,193,075,340
판매비와관리비	5,181,209,295	7,452,217,473	6,963,416,508

영업이익	32,596,305,099	36,983,686,871	36,229,658,831
기타수익	64,311,558	444,795,471	47,749,540
기타비용	12,121,499	477,487,881	46,610,126
금융수익	1,018,674,583	2,183,353,568	1,169,423,267
금융비용	481,649,982	86,683,364	548,719,578
법인세비용차감전순이익(손실)	33,185,519,758	39,047,664,664	36,851,501,934
법인세비용	8,296,379,944	9,817,546,016	9,310,007,534
당기순이익 귀속	24,889,139,815	29,230,118,648	27,541,494,400

주) 상기 내용은 개별채무제표 기준입니다.

다. 브라질법인

구분	2014년 3분기말	2013년	2012년
자산	89,014,851,803	82,924,030,693	92,286,981,820
유동자산	42,207,747,272	31,602,500,041	34,723,909,416
비유동자산	46,807,104,531	51,321,530,653	57,563,072,404
부채	107,783,505,725	95,233,219,723	86,734,531,788
유동부채	55,160,546,250	53,370,957,723	33,178,483,788
비유동부채	52,622,959,475	41,862,262,000	53,556,048,000
자본	(18,768,653,922)	(12,309,189,030)	5,552,450,032
자본금	19,749,722,691	20,547,714,514	21,880,099,693
이익잉여금	(38,518,376,613)	(32,856,903,544)	(16,327,649,662)

구분	2014년 3분기 누적	2013년	2012년
매출	56,492,621,588	70,681,467,082	23,075,639,730
매출원가	55,396,109,052	74,078,024,677	26,647,517,974
매출총이익	1,096,512,536	(3,396,557,595)	(3,571,878,244)
판매비와관리비	2,496,388,746	4,354,071,647	5,770,313,837
영업이익	(1,399,876,210)	(7,750,629,242)	(9,342,192,081)
기타수익	44,442,296	91,830,363	0
기타비용	46,745,296	462,613,645	2,323,061
금융수익	1,722,931,020	291,303,925	2,087,709,113
금융비용	7,680,581,897	13,770,970,171	7,374,456,146
법인세비용차감전순이익(손실)	(7,359,830,087)	(21,601,078,769)	(14,631,262,176)
법인세비용	-	-	-
당기순이익 귀속	(7,359,830,087)	(21,601,078,769)	(14,631,262,176)

주) 상기 내용은 개별채무제표 기준입니다.

라. 인도법인

구분	2014년 3분기말	2013년	2012년
자산	140,775,304,533	135,358,357,127	145,366,046,093

유동자산	84,294,775,649	82,853,668,507	99,052,672,760
비유동자산	56,480,528,883	52,504,688,620	46,313,373,333
부채	146,086,276,573	147,350,151,280	133,413,599,589
유동부채	142,667,771,261	129,052,517,055	108,083,383,941
비유동부채	3,418,505,311	18,297,634,225	25,330,215,648
자본	(5,310,972,040)	(11,991,794,153)	11,952,446,504
자본금	25,859,684,400	12,026,198,800	7,981,142,400
이익잉여금	(31,170,656,440)	(24,017,992,953)	3,971,304,104

구분	2014년 3분기 누적	2013년	2012년
매출	130,582,694,668	255,727,184,990	292,741,734,842
매출원가	136,138,204,154	266,623,833,729	297,712,589,193
매출총이익	(5,555,509,486)	(10,896,648,739)	(4,970,854,351)
판매비와관리비	(44,929,318)	3,369,801,610	2,289,750,412
영업이익	(5,510,580,168)	(14,266,450,349)	(7,260,604,763)
기타수익	224,004,668	115,367,541	22,521,110
기타비용	197,510,274	308,181,831	24,599,884
금융수익	7,309,968,640	1,310,335,442	9,456,295,003
금융비용	9,524,532,450	17,076,805,171	14,071,180,228
법인세비용차감전순이익(손실)	(7,698,649,585)	(30,225,734,368)	(11,877,568,763)
법인세비용	(494,138,142)	35,753,924	(415,347,358)
당기순이익 귀속	(7,204,511,443)	(30,261,488,292)	(11,462,221,405)

주) 상기 내용은 개별재무제표 기준입니다.

현재 해외 자회사 중 인도와 브라질은 자본잠식 상태입니다.

지금까지 현대·기아차 그룹은 해외 생산공장을 건설할 때 단위공장당 Capacity를 30만대를 기준으로 투자해 왔습니다. 다만, 현대차 브라질 공장은 초기 생산 15만대 Capacity를 기준으로 투자해서 점차 증설해 나가는 계획을 세웠습니다. 따라서 공장 설립 초기에 비용부담이 큰 만큼 회수는 상당기간 늦어질 것으로 예상되었던 상황입니다. 예상한 바와 같이 영업개시 첫 해에 대규모 손실을 기록하였고 금융시장의 불안으로 환율도 사상 최고치를 갱신하는 상황이 되어 대규모 외환평가손실을 기록하는 상황이 되었습니다.

[USD/BRL 연간 평균환율 추이]

(단위 : 달러/해알화)

2014년 3분기말	2013년	2012년	2011년	2010년
2.29	2.15	1.95	1.67	1.76

출처: 외환은행 매매기준율

[USD/BRL 월간 평균환율 추이]

(단위 : 달러/해알화)



출처: 외환은행 매매기준율

당사는 브라질법인의 재무구조 개선 및 경영 정상화를 위해 현재까지 총 2,700만\$ 자본금 증자를 실시하였으며 향후 KD 부품의 현지생산 비중을 높여갈 계획입니다. 또한 현대자동차 단일구조의 매출처에서 고객을 다변화하기 위해 노력하고 있습니다. 최근 폭스바겐 브라질 공장에 2차종 부품 수주를 완료하였고 거래규모 확대를 위한 추가 협의를 진행하고 있습니다. 초기 투자규모에 비해 낮은 생산량과 절정의 환율상황을 고려할때 단기적인 반전을 기대하기는 어렵지만 시장의 예상되는 악재가 선반영 되었다는 점을 가정할때 개선되는 성과를 보일것으로 기대하고 있습니다.

인도의 경우에는 2010년까지 안정적인 순이익을 나타내었으나, 현대자동차가 유럽수출물량을 터키공장으로 이전하면서 생산물량이 감소하였고, 환율까지 매년 약세가 진행되어 급격히 악화되었습니다.

[USD/INR 연간 평균환율 추이]

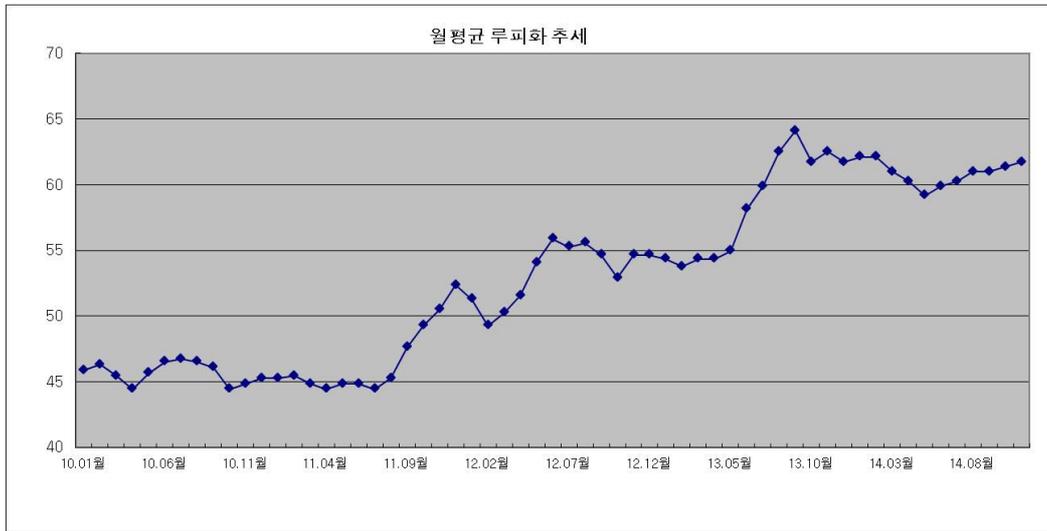
(단위 : 달러/루피)

2014년 3분기말	2013년	2012년	2011년	2010년
60.61	58.14	53.19	46.51	45.66

출처: 외환은행 매매기준율

[USD/INR 월간 평균환율 추이]

(단위 : 달러/루피)



출처: 외환은행 매매기준율

당사는 인도법인의 재무구조 개선을 위해 현재까지 총 2,400만\$를 자본증자하였고 영업정상화를 위한 노력을 다각적으로 진행해오고 있습니다. 현대차 단일 구조의 매출처를 확대하기 위하여 르노닛산 인도공장과 글로벌 부품사인 포레시아 인도공장에 부품 공급 계약을 체결하였으며 추가로 확대를 위한 협의를 진행하고 있습니다.

급격한 환율 변동 및 예상과 다른 영업현금흐름 적자가 발생할 경우 해외 자회사의 자본잠식이 심화될 수 있으며, 이에 따른 조치로 본사로부터 추가적인 투자금이 발생할 수 있음을 유의하시기 바랍니다.

해외 자회사에서 수입하는 KD물량에 대한 매출원가는 해외 자회사의 회계장부에서 달러로 인식되나, 자회사의 자체결산시 재무제표는 현지 통화로 환산됩니다. 또한 당사의 연결결산시에는 다시 원화로 환산되는 과정을 거칩니다. 따라서 당사의 매출액은 현지 통화와 달러 간의 환율, 달러와 원화 간의 환율에 이중적으로 노출이 됩니다. 이는 현지 통화가치의 급격한 변동이나 달러 가치의 급격한 변동으로 실제 수량 기준 생산량과는 무관하게 당사의 매출액이나 수익성이 악화될 가능성이 있음을 의미합니다.

실제로 당사는 2013년에 외환차손, 외화환산손실 합계가 360억에 이르렀으며, 외환차익, 외화환산이익, 외화 관련 파생상품평가이익 합계 103억을 상계하고도 환율 변화로 인한 순손실이 257억원에 이르렀습니다. 이는 인도 현지 통화인 루피화의 1달러 당 환율이 '13년 중 월평균 환율이 13.4% 가량 하락하였고, 브라질 현지 통화인 헤알화의 1달러 당 환율이 13% 가량 하락하였기 때문입니다. 향후에도 해당 지역 통화 약세 흐름이 지속되면, 각 지역 법인의 연결매출이 감소하고 당사의 수익성이 악화될 수 있습니다.

[외화 관련 손손실 현황]

(단위 : 천원)

구분	2014년 3분기 누적	2013년
외환차익	1,575,151	4,875,349

외화환산이익	(8,907,785)	4,118,881
파생상품평가이익	(2,523,906)	1,303,375
외화 관련 차익 소계 (A)	(9,856,540)	10,297,605
외환차손	2,730,351	15,962,652
외화환산손실	(4,653,981)	20,004,594
파생상품평가손실	594,725	-
외화 관련 손실 소계 (B)	(1,328,905)	35,967,246
외화 관련 순손실 (B-A)	(8,527,635)	(25,669,641)

출처: 당사 3분기 연결감사보고서, 2013년 연결감사보고서

루피화와 헤알화 등의 통화는 국제적으로 거래량이 많지 않은 통화로 적합한 Hedge 수단이 존재하지 않고, 거래 비용이 거래금액의 10%를 상회하여 해당 현지 통화에 대한 Hedge는 이뤄지지 않고 있습니다.

다만, 당사는 매월 외환관리위원회를 통해 외화채권 송금액 및 회수계획, 헤지 현황, 환율 전망 등을 면밀히 검토하여 환 위험을 관리하고 있습니다. 또한, 달러화의 경우 전체 환 노출액의 30~40% 범위에서 통화선물환 등의 파생상품을 통해 Hedge하고 있으며, 현지 통화 차입을 통해 현지 통화 환율이 손익에 미치는 영향을 경감하고 있습니다. 또한 본사로부터 조달하는 KD부품을 현지생산체제로 전환함으로써, 근본적으로 외환 Exposure를 줄여가는 노력을 하고 있습니다.

해외 자회사 실적 및 외화 관련 실적 변동에 의해 당사의 실적이 변동될 수 있으므로, 투자 결정 시에 유념하시기 바랍니다.

바. 당사는 2010년 3월 19일 브라질 상파울루주 피라시카바市에 브라질 법인(연간 생산량 250,000대 기준)을 설립하였습니다. 설립 이후 지속적인 설비투자를 통해 현재 연간 180,000대의 부품을 공급하고 있습니다. 현대차 브라질법인은 연간 생산능력이 타 지역 공장에 비해 적고 현지 시장경제의 불투명한 상황으로 생산, 매출 및 환율 변동의 위험에 노출되어 있는 바, 이는 당사 브라질 법인도 절대적으로 같은 영향을 받고 있다는 점을 투자자들에게서는 유의하시기 바랍니다.

당사는 2010년 3월 19일 브라질 상파울루주 피라시카바에 연간 250,000대를 생산할 수 있는 브라질 법인을 설립하였습니다.

[브라질 법인 현황]

(단위 : 백만원)

상호	설립일	주소	주요사업	직전사업연도 말 자산총액	지배관계 근 거	주요종속 회사 여부
HWASHIN FABRICANTE DE PECAS AUTOMOTIVAS BRASIL LTDA.	2010.3.19	Avenida Independencia 350, Sala 83, Centro, Piracicaba, SP, Brasil	자동차부품의 제조 및 판매	82,924	지분 50% 초과보유	해당 (지배회사 자산총액의 10% 이 상)

출처: 당사 3분기 보고서

당사는 해외 법인 설립 시 현대기아차그룹의 자동차 생산량에 맞추어 부지를 확보하고 생산 설비에 투자합니다. 당사 브라질 법인의 최초 설립 당시, 현대자동차 브라질 법인(HMB)은 연간 150,000대의 생산 계획을 수립하였으며 2016년~2017년 사이 연간 생산량을 250,000대까지 늘릴 계획이었습니다.

[브라질 법인 투자비]

(단위 : 백만원)

해당년도	구분	투자내역	투자금액
2010	기계장치,공구와 기구	HB C/MBR LINE 외	1,135
	기타외	-	-
합계			1,135
2011	기계장치,공구와 기구	HB C/MBR LINE 외	10,065
		NC600톤 외 기타장치	6,430
	기타외	기타(전산 시스템 구축 및 소프트웨어, 비품 외)	46
		기타(라인/환경 개선 및 예방보전 투자비 외)	302
합계			16,843
2012	기계장치,공구와 기구	HB C/MBR LINE 외	34,100
		브라질 공장 2호라인 설비투자 외	5,442
	기타외	기타(전산 시스템 구축 및 소프트웨어, 비품 외)	819
		기타(라인/환경 개선 및 예방보전 투자비 외)	4,350
합계			44,711
2013	기계장치,공구와 기구	브라질공장 3호 LINE T/F 2500톤 외 설비	3,300
		브라질공장 1호 LINE 로봇 자동화 외 설비	1,426
	기타외	기타(전산 시스템 구축 및 소프트웨어, 비품 외)	55
		기타(라인/환경 개선 및 예방보전 투자비 외)	2,363
합계			7,144
총 합계			69,833

출처: 당사 제시

현재 당사는 현대자동차 브라질 법인(HMB)이 생산하는 신규소형차 HB에 FRT C/MBR, RR CTBA, S/OTR 외 9종 등을 공급하고 있습니다. 신규 소형차 HB의 연간 생산량은 2014년 기준 180,000대입니다.

현대자동차 브라질 법인(HMB)은 2016년 10월부터 신규로 GC차종을 생산할 계획입니다. 당사 브라질법인은 현대자동차 브라질 법인(HMB)의 Chassis부품 공급 업체로 단독 진출해

있기 때문에, 단기적으로 전 물량을 당사에서 공급해야 합니다. 그러나 브라질 시장상황 변동에 따라 모회사인 당사의 재무제표에도 영향을 미칠 수 있음을 유의하시기 바랍니다.

사. 당사는 100% 출자법인인 해외 자회사에 대한 KD수출거래로 현지 과세당국으로부터 이전가격 이슈에 노출될 수 있는 바, 무역회사를 통한 우회매출로써 대응하였습니다. 그러나 이러한 거래 구조에 대한 법인세 이슈가 제기되었고, 현재는 거래구조를 전면 개편하였습니다. 이전가격 관련 법인세 추정세액은 2014년 전액 환급되었으나, 이로 인해 해외 조세 당국으로부터 이전가격문제가 제기될 가능성이 있음을 투자자들께서는 유의하시기 바랍니다.

당사는 특수관계자간 거래 매출액 규모가 큰 편입니다. 2013년의 경우 매출 등 거래가 1,830억원 수준이었고, 매입 등 거래는 2,748억원 수준이었습니다. 또한, 이러한 특수관계자간 거래의 절반 가량이 (주)글로벌오토트레이딩(이하 "GAT"), (주)월드오토트레이딩(이하 "WAT"), (주)인터내셔널오토트레이딩(이하 "IAT")의 3개 특수관계자들을 통한 해외 법인과의 수출로 이루어졌습니다.

[2014년 3분기 누적 특수관계자간 주요한 거래내역]

(단위 : 천원)

특수관계자	매출 등				매입 등			
	매출	유형자산	기타	소 계	매입	유형자산	기타	소 계
관계기업:								
(주)화신정공	69,118,223	4,668	604,431	69,727,322	87,654,269	-	97,460	87,751,729
기타특수관계자:								
(주)화신테크	205,310	-	-	205,310	6,394,250	-	-	6,394,250
(주)글로벌오토트레이딩	1,561,408	-	5,273	1,566,681	897,801	-	-	897,801
(주)월드오토트레이딩	-	-	-	-	704,830	5,273	-	710,103
(주)인터내셔널오토트레이딩	-	-	-	-	889,519	-	-	889,519
유진정밀(주)	-	892,888	-	892,888	23,364,523	1,358,230	543	24,723,296
합 계	70,884,941	897,556	609,704	72,392,201	119,905,192	1,363,503	98,003	121,366,698

출처: 당사 3분기 연결감사보고서, 당사 2013년 연결감사보고서

[2013년 특수관계자간 주요한 거래내역]

(단위 : 천원)

특수관계자	매출 등				매입 등			
	제품매출	유형자산	기타	소계	제품매입	유형자산	기타	소계
관계기업:								
(주)화신정공	97,208,287	615,447	796,865	98,620,599	126,999,411	206,800	271,431	127,477,642
기타특수관계자:								
(주)화신테크	172,378	-	-	172,378	6,420,350	-	-	6,420,350
글로벌오토트레이딩	3,433,677	-	-	3,433,677	1,239,117	-	-	1,239,117
월드오토트레이딩	92,713	-	-	92,713	3,026,350	12,000	-	3,038,350

인터넷서널오토트레이 딩	79,871,533	-	60,000	79,931,533	106,021,896	-	848	106,022,744
유진정밀	-	743,882	13,600	757,482	29,981,411	400,140	183,590	30,565,141
소 계	83,570,301	743,882	73,600	84,387,783	146,689,124	412,140	184,438	147,285,702
합 계	180,778,588	1,359,329	870,465	183,008,382	273,688,535	618,940	455,869	274,763,344

출처: 당사 3분기 연결감사보고서, 당사 2013년 연결감사보고서

대규모의 특수관계자간 거래 특성 상 3사(GAT, WAT, IAT)를 통한 해외법인 수출 시 이전 가격에 대한 근거가 명확치 않아 법인세 추정 리스크에 노출되어 왔습니다. 2006년 ~ 2013년 동안 이전가격과 관련한 법인세 추정액은 319억원입니다. 당사는 이러한 법인세 추정금에 대해 부당한 과세처분이라고 판단하여 조세심판원에 세무소송을 제기하였으며, 조세심판원은 세무당국의 부과 처분을 전액 취소하라는 심판결정통지서를 고지하였습니다. 이에 따라 부당행위 관련한 법인세 추정금 319억원 전액을 2014년 2월에 100% 환급 받았습니다.

당사는 법인세 추정 원인이 매출구조에 있다고 판단하여, 2013년 상반기부터 해외 법인에 대한 수출 방식을 무역회사를 통한 간접 수출 방식에서 직수출 방식으로 전환하였습니다. 2013년 상반기부터 단계적으로 전환하여 2013년 하반기에는 전량 직수출로 전환하였습니다.

다만, 이러한 매출구조 전환으로 인해 매년 꾸준히 성장하던 매출액이 2013년부터 줄어드는 양상을 보이게 되었습니다. 이는 해외법인에 대한 수출에 있어서 직수출 방식으로 전환하면서 내부거래가 제거되었기 때문이나, 과거와 같은 방식의 매출구조로 환산할 시에는 실제 매출액이 소폭 성장하였습니다.

현지법인의 투자 규모를 고려하여 현지 생산제품의 부분품 일부를 본사에서 생산하여 공급하고 있습니다. 현재 당사의 현지법인은 100% 지분관계에 있으므로 본사와의 거래는 현지 과세당국으로부터 이전가격에 대한 이슈가 있을 수 있습니다. 당사는 우회거래(제3의 물류회사를 통한 우회거래)로 이전가격의 논란을 원천적으로 차단해 왔습니다. 당사의 이러한 정책에 국세청으로부터 이익의 일부 이전으로 법인세 과세처분을 받았고, 조세심판원으로 부터 과세 취소되어 전액 환급받은 바 있습니다.

불필요한 오해를 피하기 위해 회사는 즉시 해당거래를 직거래 방식으로 전환하였으나 우려한대로 현지 과세당국으로부터 이전가격에 대한 소명 요청을 받았고 현재 이에 대한 소명절차를 진행하고 있습니다. 당사는 거래품목에 대한 거래가격을 합리적인 판단하에 결정하였기 때문에 소명 과정을 통해 입증 가능하다고 판단되지만 해당 국가 과세당국의 결정에 따라 일부 과세 결정이 일어날 수 있음을 투자자 여러분은 참조하시기 바랍니다.

매출구조 전환으로 인해 세무와 관련된 이슈는 다소 해소되었다고 판단되나, 당사의 해외 법인 매출 비중이 높다는 점과 이전가격 이슈에 전면 노출된 상황을 고려할 때, 해외 조세당국으로부터 이전가격에 대한 문제제기 가능성이 높아졌다는 것은 모회사의 재무제표에도 영향을 미칠 수 있음을 투자자분들께서는 유의하시기 바랍니다.

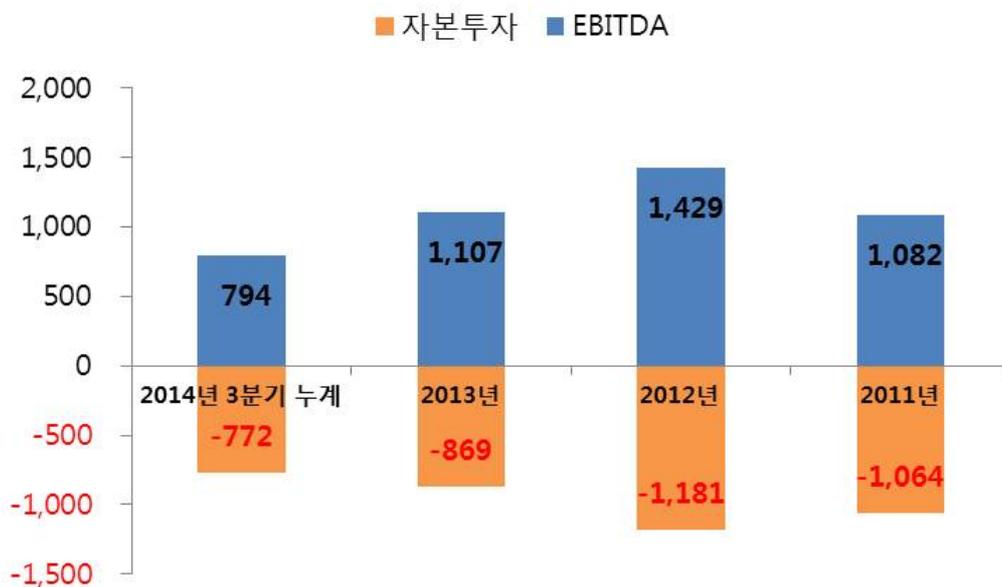
아. 당사의 사업 특성상 대규모 자본투자(Capex)가 지속되고 있습니다. 대규모 자본투자가 향후의 영업현금흐름을 창출하는 구조로 고객사의 해외공장 진출 시 당사도 함께 진출하게 되면 매출성장

도 기대가 되나, 큰 규모의 지출이 발생하므로 예상하던 영업현금흐름이 발생하지 않을 시 재무부담이 증가할 수 있습니다. 자본투자 증가에 따른 재무부담 증가가 재무구조에 악영향을 미칠 수 있음을 유념하여 주시기 바랍니다.

당사는 2010년 브라질 법인 설립 이후 Capex 투자 규모가 증가하여 최근 3개년간 매해 800억 이상의 대규모 자본투자(Capex)를 집행하고 있습니다. 다만, 당사의 EBITDA 역시 최근 3개년간 연간 1,000억 이상을 시현하고 있다는 점에서 현 시점 상에서는 우려할만한 수준의 Capex 투자 규모는 아닌 것으로 판단됩니다.

[자본투자 및 EBITDA 추이]

(단위 : 억원)



출처: 당사 3분기 연결감사보고서

당사의 주력 사업인 Chassis 및 Body 부품은 정상적인 Capex 투자가 지속적으로 투자되어야 하는 사업입니다. 이는 차량 모델별로 설계 및 제품 생산라인이 독립적이기 때문으로 선 Capex 투자 후 영업현금흐름이 발생하는 구조이기 때문입니다. 다만, 현재와 같은 대규모 Capex 투자가 향후에도 그에 상응하는 영업현금흐름을 발생시킨다는 보장이 없기 때문에 이에 대한 유의가 필요합니다.

특히, 당사는 현대·기아차 그룹의 해외공장 신축 혹은 증설 시 당사의 Capex 부담도 함께 증가하는 구조이기 때문에 향후에 Capex 규모가 더욱 증가할 가능성이 있습니다. 현대·기아차 그룹과의 해외 동반 진출은 매출액 증대의 기회도 되지만, Capex 부담 확대 및 자본투자 증가에 따른 재무부담 증가가 재무구조에 악영향을 끼칠 수 있음을 유념하시기 바랍니다.

자. 당사는 Chassis 및 Body를 주력으로 제조하는 업체이므로 원재료 중 철판의 사용 비중이 높은

편입니다. 또한 그 외의 주요 부품들도 철강을 원재료로 하여 제작되므로 당사는 철강 원재료의 가격변동성에 노출되어 있습니다. 또 원재료 매입단가와 제품판매단가 사이에는 시차(Time-Lag)가 존재합니다. 이러한 시차는 당사의 수요자인 현대·기아차 그룹에 의해 결정되는 부분이 크기 때문에, 원가에 대한 시차로 인한 단기적인 재무 리스크가 존재하므로 유념하시기 바랍니다.

당사는 Chassis 및 Body를 주력으로 제조하는 업체이므로 원재료 중 철판의 사용 비중이 높은 편입니다. 2014년 3분기 누적 기준 원재료 매입금액의 39%를 철판이 차지하고 있습니다. 또한 아래의 현황에서 보듯이 그 외의 주요 부품들도 철강을 원재료로 하여 제작됩니다.

[2014년 3분기 누적 기준 주요 원재료 매입 현황]

(단위 : 백만원)

사업 부문	매입 유형	품 목	구체적용도	매입액	비율	비 고
자동차 부품	원재료	철판	제품 제작용	254,618	39.0%	현대자동차 외
		Bushing	진동 흡수	56,522	8.7%	파브코/평화산업/대흥알앤티
		Ball Joint	Lower & Upper Arm 제작용	29,817	4.6%	일진,프라이맥스
		Torsion Bar	Front sub frame 모듈제품 제작용	6,164	0.9%	대원강업
		Bolt, nut	Front sub frame 모듈제품 제작용	11,069	1.7%	태양금속공업/삼진정공

출처: 당사 3분기 보고서

따라서, 당사는 현재 철강 원재료의 가격변동성에 노출되어 있으나, 당사의 주력매출처인 현대·기아차 그룹으로부터 유상사급 형태로 원재료를 조달하여 매출총이익률은 10% 대로 안정적인 수준입니다.

[주요 원재료 등의 가격변동추이]

(단위 : 원)

품 목	제 40 기 3 분 기	제 39 기 연 간	제 38 기 연 간
철판 (All)	812	778	992
ARM ASSY-RR ASSIST (55251-1D000)	4,229	4,229	4,229
ARM ASSY-LWR, RR(2WD) (55211-2Z000)	6,420	6,291	6,735
TUBE-H/F (62415-2H000)	14,957	14,957	14,957
ARM ASSY-UPR, RR(2WD) (55110-2Z000)	2,782	2,725	2,869
ARM ASSY-RR L/ARM (55211-3Q500EX)	7,331	7,331	-

출처: 당사 3분기 보고서

* 산출기준 : 당사 및 연결대상 종속회사가 구입하는 자재 품목 중 구입금액이 큰 품목을 적출하여 공시대상기간중의 평균단가를 산출하였습니다.

** 원재료 매입단가는 시장가격 변동에 따라 즉시 변경·적용되며, 이에 대한 제품판매단가는 거래규모에 대한 세부내역을 점검한 뒤 소급 정산됩니다.

다만, 원재료 매입단가는 시장가격 변동에 따라 즉시 변경·적용되지만, 이에 대한 제품판매 단가는 거래규모에 대한 세부내역을 점검한 뒤 소급 정산되기 때문에 원재료 가격에 대한 반영은 시차(Time-Lag)를 두게 됩니다. 이러한 시차는 당사의 수요자인 현대·기아차 그룹에 의해 결정되는 부분이 크기 때문에, 원가에 대한 시차로 인한 단기적인 재무 리스크가 존재하므로 유념하시기 바랍니다.

3. 기타위험

가. 본 사채는 채권상장요건을 충족하고있어 환금성 위험은 높지 않을 것으로 판단됩니다. 그러나 시장 상황에 따라 매매가 원활하게 이루어지지 않을 수 있으며, 평가손실이 발생할 경우에는 환금성에 제약이 있을 수 있습니다.

본 사채는 한국거래소의 채무증권의 신규상장심사요건(유가증권시장 상장규정 제43조)을 충족하고 있으며, 상세한 내역은 다음과 같습니다.

구 분	요 건	요건 충족내역
발행회사	자본금이 5억원 이상일 것 (보증사채권 및 담보부사채권, 자산유동화채권 제외)	충족 [자본금 : 175억원]
모집 또는 매출	모집 또는 매출에 의하여 발행되었을 것	충족
발행총액	발행액면총액이 3억원 이상일 것 (보증사채권 및 담보부사채권은 5천만원 이상)	충족 [금 500억원]
미상환액면총액	당해 채무증권의 미상환액면총액이 3억원 이상일 것 (보증사채권 및 담보부사채권은 5천만원 이상)	충족
통일규격채권	당해 채무증권이 통일규격채권일 것 (등록채권 제외)	충족 [등록채권]

본 사채의 상장예정일은 2014년 12월 12일이며, 상기에서 보는 바와 같이, 본 사채는 한국거래소의 채무증권의 신규상장심사요건을 충족하고 있는 바, 한국거래소의 상장심사를 무난하게 통과할 것으로 사료되는 만큼 환금성 위험은 미약한 것으로 판단되나, 최근 급변하고 있는 채권시장의 변동에 의해 영향을 받을 가능성이 있습니다. 또한, 상장 이후 채권에 대한 매도량과 매수량 사이에 불균형이 발생할 경우 환금성에 제약이 있을 수 있으므로 투자자들과께서는 이점 유의하시기 바랍니다.

나. 본 증권신고서상의 공모일정은 확정된 것이 아니며 금융감독원의 공시심사과정에서 정정 사유가 발생할 경우 공모일정이 변경될 수 있습니다.

본 증권신고서상의 공모일정은 예정된 일정일 뿐 확정된 것이 아닙니다. 향후 금융감독원의

공시심사과정에서 정정사유가 발생할 수 있으며, 경우에 따라서는 증권신고서의 효력발생일에 영향을 미칠 수 있습니다. 효력발생일이 변경될 경우 공모일정에 변경이 발생할 수 있다는 점 투자자의사결정시 유의하시기 바랍니다.

다. 본 사채는 '공사채등록법'에 의거 등록기관인 한국예탁결제원의 등록부에 사채의 권리내용을 등록하고 사채권은 발행하지 않습니다.

본 사채는 '공사채등록법'에 의거 등록기관인 한국예탁결제원의 등록부에 사채의 권리내용을 등록하고 사채권은 발행하지 아니하며, 등록자에게는 등록필증이 교부 됩니다. 다만, '공사채등록법'에 의거 사채의 등록이 말소된 때에는 채권자, 질권자 및 이해관계자가 사채권의 발행을 청구할 수 있습니다.

라. 본 신고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률 제120조 제1항 규정에 의해 효력이 발생합니다. 그러나 제120조 제2항에 규정된 바와같이 이 신고서의 효력 발생은 신고서의 기재사항이 진실 또는 정확하다는 것을 인정하거나 정부가 본 증권에 가치를 보증 또는 승인하는 효력을 가지지 않습니다.

마. 본 사채는 예금자보호법의 적용대상이 아닙니다. 또한 금융기관 등이 본 사채의 원리금 상환에 대하여 보증한 것이 아니므로 원리금 상환 책임은 당사에게 있습니다. 따라서, 투자자들께서는 이러한 점을 고려하시어 투자에 유의하시기 바랍니다.

바. 금융감독원 전자공시 홈페이지(<http://dart.fss.or.kr>)에는 당사의 분기보고서, 반기보고서, 사업보고서 및 감사보고서 등 기타 정기공시사항과 수시공시사항 등이 공시되어 있으니 투자자의사결정시 참조하시기 바랍니다.

IV. 인수인의 의견(분석기관의 평가의견)

금번 주식회사 화신 제8회 무보증사채의 대표주관회사인 삼성증권(주)(이하 "주관회사"라 함)는 "자본시장과 금융투자업에 관한 법률" 제119조 제1항 및 제125조에 따라 본 공모에 따른 평가의견을 기재합니다. 발행회사인 주식회사 화신은 "동사"로 기재하였습니다.

본 장에 기재된 분석의견은 "주관회사"가 기업실사과정을 통해 발행회사인 주식회사 화신으로부터 제공받은 정보 및 자료에 기초한 합리적, 주관적 판단일뿐이므로, 이로 인해 "주관회사"가 투자자에게 본건 공모에의 투자 여부에 관한 경영 또는 재무상의 조언 또는 자문을 제공하는 것은 아니며, "주관회사"는 이러한 분석의견의 제시로 인하여 예비투자설명서, 투자설명서 또는 증권신고서 기재 내용의 진실성, 정확성에 관하여 원칙적으로 "자본시장과 금융투자업에 관한 법률"상의 책임을 부담하는 것은 아니라는 점에 유의하시기 바랍니다.

다만, "주관회사"가 상당한 주의 의무를 하지 아니하여 증권신고서 및 투자설명서(예비투자설명서 및 간이투자설명서 포함)의 주관회사의 평가의견의 기재사항 중 중요사항에 관하여 거짓의 기재 또는 표시가 있거나 중요사항이 기재 또는 표시되지 아니함으로써 증권의 취득자가 손해를 입은 것으로 인정되는 경우에는 "자본시장과 금융투자업에 관한 법률" 제125조에 따라 손해배상책임을 부담할 가능성도 있음을 참고하시기 바랍니다.

기업실사 참여기관, 기타 전문가 등이 상당한 주의 의무를 하지 아니하여 본인의 평가의견 기재 등과 관련하여 증권신고서 및 투자설명서(예비투자설명서 및 간이투자설명서 포함)의 기재사항(일정한 경우 첨부서류 포함)의 중요사항에 관하여 거짓의 기재 또는 표시가 있거나 중요사항이 기재 또는 표시되지 아니함으로써 증권의 취득자가 손해를 입은 것으로 인정되는 경우에는 "자본시장과 금융투자업에 관한 법률" 제125조에 따라 손해배상책임을 부담할 가능성이 있음을 참고하시기 바랍니다.

또한, 본 평가의견에 기재된 주관회사의 평가의견 중에는 예측정보가 포함되어 있습니다. 그러나 예측정보에 대한 실제 결과는 여러가지 요소들의 영향에 따라 최초에 예측했던 것과 다를 수 있다는 점에 유의하시기 바랍니다.

1. 분석기관

구 분	증 권 회 사 (분 석 기 관)	
	회 사 명	고 유 번 호
대표주관회사(분석기관)	삼성증권(주)	00104856

2. 분석의 개요

대표주관회사인 삼성증권(주)는 『자본시장과금융투자업에관한법률』 제71조 및 동법시행령 제68조에 의거 공정한 거래질서 확립과 투자자 보호를 위해 다수인을 상대로 한 모집·매

출 등에 관여하는 인수회사로서, 발행인이 제출하는 증권신고서 등에 허위의 기재나 중요한 사항의 누락을 방지하는데 필요한 적절한 주의를 기울였습니다.

대표주관회사인 삼성증권(주)는 인수 또는 모집·매출의 주선업무를 수행함에 있어 적절한 주의 의무를 다하기 위해 금융감독원이 제정한 『금융투자회사의 기업실사(Due Diligence) 모범규준』(이하 '모범규준'이라 한다)의 내용을 회사 내부 규정에 반영하여 2012년 2월 1일부터 제출되는 지분증권, 채무증권 증권신고서를 대상(자산유동화증권 등 제외)으로 기업실사를 의무적으로 수행하도록 규정하고 있습니다.

다만, '모범규준' 제3조 제5항에 따르면 금융투자회사의 이사회나 리스크관리위원회의 의사결정을 거쳐 '모범규준'의 내용(실사수준)을 생략하거나 강화 또는 완화 적용할 수 있도록 허용하였는 바, 대표주관회사인 삼성증권(주)는 채무증권의 인수 또는 모집·매출의 주선업무를 수행함에 있어서 채권의 특성 및 발행회사의 일정요건 충족여부 등에 따라 회사 내부의 의사결정을 거쳐 기업실사 수준을 완화하여 적용할 수 있도록 규정하고 있습니다.

본 채무증권은 대표주관회사인 삼성증권(주) 내부지침상의 기업실사 수준 완화대상기업 요건을 충족하고 있으며, 이에 발행회사의 우량한 재무구조 및 실적 등을 고려하여 내부적으로 마련한 기업실사 방법 및 절차에 따라 기업실사 업무를 수행하였습니다.

가. 실사 일정

구 분	일 시
기업실사 기간	2014.11.18 ~ 2014.12.01
방문실사	2014.11.19~11.24
실사보고서 작성 완료	2014.12.01
증권신고서 제출	2014.12.02

나. 기업실사 참여자

[대표주관회사]

소속기관	부서	성명	직책	실사업무분장	주요경력
삼성증권(주)	채권인수팀	김현호	팀장	기업실사 총괄	기업금융업무 17년
삼성증권(주)	채권인수팀	김경훈	Vice President	기업실사 책임자	기업금융업무 12년
삼성증권(주)	채권인수팀	신용철	Associate	기업실사 및 서류작성	기업금융업무 5년
삼성증권(주)	채권인수팀	박창규	주임	기업실사 및 서류작성	기업금융업무 2년

[발행회사]

성 명	직 책	부 서	담당업무
정영진	팀장	재경팀	발행업무 총괄 및 시장분석
한상열	차장	재경팀	발행업무 실무 및 시장분석
오진희	대리	재경팀	발행업무 총괄 및 시장분석

[기타 기업실사 참여자]
 해당 사항 없습니다.

3. 기업실사

가. 기업 실사 항목
 증권 신고서 관련 실사 및 점검 항목

항 목	세부 확인사항
1. 모집 또는 매출 증권에 관한 사항	1) 본 채권의 발행을 위한 절차를 적법하게 진행하였습니까?
2. 증권의 주요 권리 내용	1)수탁계약을 체결하지 않은 경우,원리금미지급 시 투자자 보호 방안을 강구하고 있습니까?
3. 투자위험요소	1)회사의 사업위험,회사위험,기타 투자위험이 증권신고서에 적정하게 반영되어 있습니까?
4. 자금의 사용목적	1)본 채권 발행을 통해 조달한 자금의 사용계획은 무엇입니까?
5. 경영능력 및 투명성	1)최근 사업연도 종료일(최근 분·반기 결산일)이후 경영진의 변동이 있었습니까? 2)최근 사업연도 종료일(최근 분·반기 결산일)이후 소송가액 등이 최근 영업이익의 10%이상 이거나 소송내역이 회사 영업에 장애(영업정지,취소 등)를 초래할 가능성이 있는 소송이 진행되고있습니까?또는 (준)정부기관으로부터 행정처분·조사 등이 귀사 및 귀사의 임직원을 대상으로 진행되고 있습니까? 3)최근 사업연도 종료일(최근 분·반기 결산일)이후에 금융당국 등으로부터 관련법령에 따른 제재조치를 받은 적이 있습니까? 4)최근 1년간 회사 영업이익의 10%에 해당하는 금액의 횡령 등의 사건이 있었습니까? 5)관계회사 또는 회사의 특수관계인에게 대여금,선급금을 지급한 내역이 있는 경우,이는 적절한 내부 절차에 따라 지급되었습니까? 6)자금 대여처가 원리금을 미상환하고 있을 경우 채권회수 방안이 적절히 수립되어 있습니까? 7)외부감사인이 평가한 "내부회계관리제도"에 근거하여 귀사의 내부통제 절차는 적정하게 이뤄지고 있습니까?
6. 회사의 개요	1)최근 사업연도 종료일(최근 분·반기 결산일)이후 신용평가 회사로부터 신용등급 또는 신용등급전망 등의 변경에 관하여 통보 받은 사실이 있습니까?

7. 사업의 내용	<p>1)귀사가 속한 산업의 급격한 위험증가,법령 및 규정의 변경,또는 산업 내 경쟁양상에 변화를 가져올 만한 요인이 있습니까?</p> <p>2)귀사가 기존에 제출한 사업보고서에 기재된 산업에 대한 내용이 경쟁업체 사업보고서의 내용과 부합합니까?</p> <p>3)최근 1년간 귀사의 최근 결산 기준 자산총액의 10%이상에 해당하는 금액을 투자하여 진행되는 사업이 있거나 향후에 해당금액 이상의 투자를 계획하고 있습니까?</p> <p>4)특정 업체에 대한 영업의존도가 높은 경우,거래관계가 단절 또는 위축되거나,거래조건이 악화되는 등 해당 업체의 정책에 따라 귀사의 영업기반이 위축될 가능성이 있습니까?</p> <p>5)파생상품 계약이 체결되어 있는 경우,급격한 손실 가능성이 있습니까?</p> <p>6)최근 환경관련 이슈가 있었습니까?</p> <p>7)최근 사고나 안전관련 이슈가 있었습니까?</p> <p>8)최근 결산 기준 자산총액의 10%이상에 해당하는 자산의 매각, 인수,상각 또는 회사 운영상의 구조조정이 최근 사업연도 종료일(최근 분·반기 결산일)이후에 발생하였거나 향후 발생이 계획되어 있습니까?</p> <p>9)최근 사업연도 종료일(최근 분·반기 결산일)이후에 체결한 계약 중 계약금액이 최근 결산 기준 자산총액의 10%이상인 계약이 있습니까?(매출액의 10%이상인 매출거래계약 또는 매입액의 10%이상인 매입거래계약 포함)</p> <p>10)수주사업을 영위할 경우,최근 사업연도 종료일(최근 분·반기 결산일)이후에 발생한 수주조건의 변동사항 중 매출액의 10%이상에 해당하는 내역이 있습니까?</p> <p>11)귀사의 업종의 특성상 평판리스크의 판단이 중요한 경우,최근 1년간 회사의 평판에 영향을 미칠만한 이슈가 있었습니까?</p> <p>12)귀사가 투자기간이 길고 수익성이 불확실한 사업을 영위하는 경우 동 사업의 경제성에 부정적인 영향을 미칠 수 있는 위험요인이 있습니까?</p>
8. 재무에 관한 사항	<p>1)최근 3년간 주요 재무비율이 업계 평균 대비 20%이상 열위에 있거나 연도별 및 분기별 변동이 있었습니까?</p> <p>2)최근 3년간 차입금이 연평균주) 20%이상 증가하였습니까?있었다면 그 이유는 무엇입니까? 주)증가율은 연평균성장률(CAGR, Compounded Annual Growth Rate)</p> <p>3)차입금 만기구조,유동성,상환일정 등을 고려할 경우 채무상환 불이행위험 가능성이 존재합니까?(본 채무증권 발행 후 전·후 유동성,현금흐름,부채비율,이자보상비율 등 비교)</p> <p>4)귀사는 최근 사업연도 종료일(최근 분·반기 결산일)기준 총자산의 5%를 상회하는 타법인주식을 보유하고 있습니까?</p> <p>5)최근 3년간 피투자회사 및 지분법평가대상기업 등에 투자한 금액이 최근 자산총액의 10%이상 증가하였거나 피투자회사 관련 손익이 당기손익에 중대한 영향을 미친 사실이 있습니까?</p>
9. 감사인의 감사의견 등	<p>1)최근 3년간 외부감사인으로부터 적정 이외의 감사의견을 받은 사실이 있었습니까?</p> <p>2)최근 3년간 귀사의 회계정책상 변경 또는 중대한 오류수정이 있었습니까?</p>
10. 회사의 기관 및 계열회사에 관한 사항	<p>1)최근 사업연도 종료일(최근 분·반기 결산일)이후에 자회사 지분인수 및 매각,계열회사 편입 등과 관련한 변경사항이 있습니까?</p> <p>2)귀사의 정기보고서가 연결기준으로 작성된 경우,주요 종속회사와 관련된 위험요인이 증권신고서에 충실하게 기재되었습니까?</p>
11. 주주에 관한 사항	<p>1)최근 사업연도 종료일(최근 분·반기 결산일)이후에 대주주 및 5% 이상 지분 보유주주 등 회사의 지배구조와 관련한 변경사항이 있습니까?</p>
12. 임원 및 직원등에 관한 사항	<p>1)최근 사업연도 종료일(최근 분·반기 결산일)이후에 급격한 인력의 변동이 있었습니까?</p> <p>2)최근 사업연도 종료일(최근 분·반기 결산일)이후에 주식매수 선택권을 부여한 사실이 있습니까?</p>

13. 이해관계자와의 거래내용 등	1)대주주 및 계열사 등 그룹으로부터의 직접적인 차입(최근 사업 연도말 자산총액의 1%이상 금액)이나 유상증자 등 재무적 지원이 이루어지고 있습니까?혹은 계열사,자회사 등 이해관계자에 대한 신용공여, 유상증자 실시 등 재무적 지원을 하고 있습니까? 2)최근 1년간 최대주주등 및 이해관계자와의 거래가 있는 경우 내부통제절차 등을 통해 합리적으로 이루어지고 있습니까? 3)최근 사업연도 종료일(최근 분·반기 결산일)이후에 이해관계자와의 거래와 관련하여 변동 사실이 있습니까?
14. 기타 투자자보호를 위해 필요한 사항	1)최근 사업연도 종료일(최근 분·반기 결산일)이후에 귀사 및 대주주, 5%이상 지분 보유주주 등 이해관계자의 신용등급 변화 등 신용도와 관련한 중요 변경사항이 있습니까? 2)최근 사업연도 종료일(최근 분·반기 결산일)이후에 우발채무 (지급보증,담보제공 등 포함)등과 관련하여 변동 사실이 있습니까? 3)최근 사업(분기·반기)보고서 및 증권신고서에 기재되지 않은 중요한 사항이 있습니까?

상기 기업실사항목의 상세내역은 증권신고서에 첨부된 [기업실사] 첨부 문서를 참고하시기 바랍니다.

나. 기업 실사 이행내역

일시	발행사 참여	주관사 참여	기업실사내용 및 확인자료
2014.11.18	정영진 한상열 오진희	김현호 김경훈 신용설 박창규	<ul style="list-style-type: none"> - 이사회 등 상법 절차 및 정관 등 검토 - 무보증 회사채 발행 일정 협의 - 실사 방식 및 일정 안내
2014.11.18 ~2014.11.21	정영진 한상열 오진희	김경훈 신용설 박창규	<ul style="list-style-type: none"> - 실사 사전요청자료목록 제공 - 공시 및 뉴스 내용 등을 통한 발행회사 및 산업 이해 - 관련 Q&A 등
2014.11.19 ~2014.11.24	정영진 한상열 오진희	김현호 김경훈 신용설 박창규	<ul style="list-style-type: none"> - 동사 사업 설명 브리핑 - 재무관련 사항, 영업실적에 대한 실사 및 인터뷰 - 사업전망 및 기타사업부 및 종속회사에 대한 질의응답 - 소송 및 법적 이슈 등에 대한 질의응답 - 관련 Q&A 등
2014.11.25 ~ 2014.12.01	정영진 한상열 오진희	신용설 박창규	<ul style="list-style-type: none"> - 동사 공시서류(사업보고서 및 감사보고서 등) 검토 - 외부 전문기관 자료 확인 - 업계관련 자료 확인 - 기타 세부사항 확인 - 실사 추가 내역(자금조달 내역 등) 확인 - 사업부별 주요 사항 질의응답 - 투자위험요소 세부사항 체크 - 증권신고서 내용의 검증
2014.12.01	정영진 한상열 오진희	김현호 김경훈 신용설 박창규	<ul style="list-style-type: none"> - 이사회 의사록, 원리금지급대행계약서, 인수계약서, 사채모집위탁계약서, 특수관계여부검토서, 증권신고서, 신용평가서 등 각종 계약서류 및 신고서류 최종 확인

4. 종합의견

가. 동사는 1975년 7월 1일 설립하여 1994년 1월 14일 한국거래소 유가증권시장에 주식을 상장한 상장법인으로서 국내 최대 자동차 회사인 현대기아자동차그룹의 자동차 관련 계열사를 주요 고객으로 자동차용 Chassis & Body Part의 주요부품을 모듈품 또는 개별품 형태로 생산하여 납품하는 자동차부품전문 업체입니다. 본사는 경상북도 영천시 도남공단길 94-2에 소재해 있고, 2014년 3분기 현재 동사 제외 12개사의 국내·외 계열회사를 보유하고 있습니다.

[계열회사 현황]

1) 국내법인

회 사 명	업 종(주요제품)	상장여부
(주)새화신	자동차부품의 제조 및 판매	비상장
(주)화신정공	자동차부품의 제조 및 판매	코스닥상장
(주)화신테크	자동차부품 프레스용 금형의 제조 및 판매	코스닥상장
(주)글로벌오토트레이딩	자동차부품의 수출	비상장
(주)월드오토트레이딩	자동차부품의 수출	비상장
(주)인터내셔널오토트레이딩	자동차부품의 수출	비상장
유진정밀(주)	자동차부품의 제조 및 판매	비상장
(주)이노빌	자동차부품 및 기타전자부품제조업	비상장

2) 해외법인

회 사 명	상장여부
인 도 법 인 : Hwashin Automotive India Private Limited (인도 첸나이) 중 국 법 인 : 北京和信汽車部件有限公司 (중국 북경) 미 국 법 인 : Hwashin America Corporation (미국 알라바마) 브라질법인 : HWASHIN FABRICANTE DE PECAS AUTOMOTIVAS BRASIL LTDA. (브라질 상파울루)	해외법인은 모두 비상장법인입니다.

나. 동사는 자동차의 주요 구성품인 Chassis 부품과 일부 차체 부품을 현대기아차그룹을 중심으로 납품하고 있으며, 주력 제품인 Chassis 부품의 경우 장기간의 거래관계, 자체적인 제품개발 능력을 바탕으로 현대기아차그룹의 국내외 소요물량 가운데 절반 이상을 공급하는 등 현대차그룹에 대한 영업의존도가 높은 편입니다.

다. 자동차의 뼈대 및 몸체를 구성하며 내구성, 주행성, 안정성, 연비에 직결되는 핵심부품인 Chassis는 일반적인 바디제품과 달리 초기 개발단계부터 완성차 업계와 유기적인 협력 관계가 필요합니다. 또 동사와 동희그룹이 현대차그룹과 관련된 국내외 납품을 사실상 양분하며 과점 체제를 형성하고 있어 장기간의 협력과 거래관계, 자체적인 제품개발 능력을 바탕으로 한 사업기반이 안정적입니다. 현대기아차그룹 Chassis부품 협력사 중 미국, 인도, 브라질에 유일하게 동반 진출해 있고 앞서 언급한 이유들로 인해 Chassis부품의 중요성이 높아지고 있는 점을 고려할 때 현대차, 기아차 그룹 내에서의 회사 지위는 향후에도 안정적으로 유지될 것으로 전망됩니다.

라. 동사는 2014년 3분기 누적 연결기준 매출액 9,776억원, 영업이익 450억원, 당기순이익 509억원을 실현하였습니다. 매출액은 2012년까지 지속적으로 성장하는 양상을 보여왔으나, 2013년 이후 감소하는 양상을 보이고 있습니다. 이는 해외수출 방식을 직수출 방식으로 매출구조를 전환하면서 내부거래가 제거되었기 때문입니다. 다만, 수출방식 변경으로 제거된 매출을 보정하면 실제 매출액은 소폭 성장하였습니다.

[매출현황]

(단위 : 백만원)

사업부문	매출유형	품 목	2014년 3분기	2013년 3분기	2013년	2012년	2011년	2010년
자동차부품	CHASSIS	Member류	245,905	269,757	349,179	513,976	447,705	376,963
		Arm류	117,561	119,570	170,682	196,396	183,695	184,357
		CTBA	86,324	94,280	121,377	106,962	94,940	59,176
		Module	96,202	114,592	152,500	84,907	76,391	49,530
		샤시 소계	545,992	598,199	793,738	902,241	802,731	670,026
	BODY	F/TANK	42,272	66,474	85,902	118,837	108,333	131,582
		PNL	40,138	73,915	91,003	124,272	115,638	113,413
		차체 소계	82,410	140,390	176,905	243,109	223,971	244,995
		기타 제품	300,296	365,454	466,369	420,309	399,000	414,900
	상품			47,945	46,537	46,537	60,394	64,649
합계			976,643	1,150,580	1,483,549	1,626,053	1,490,351	1,390,171

[매출현황]

(단위 : 백만원)

사업부문	매출유형	품 목	2014년 3분기	2013년 3분기	2013년	2012년	2011년	2010년
자동차부품	CHASSIS	Member류	245,905	269,757	349,179	513,976	447,705	376,963
		Arm류	117,561	119,570	170,682	196,396	183,695	184,357
		CTBA	86,324	94,280	121,377	106,962	94,940	59,176
		Module	96,202	114,592	152,500	84,907	76,391	49,530
		샤시 소계	545,992	598,199	793,738	902,241	802,731	670,026
	BODY	F/TANK	42,272	66,474	85,902	118,837	108,333	131,582
		PNL	40,138	73,915	91,003	124,272	115,638	113,413
		차체 소계	82,410	140,390	176,905	243,109	223,971	244,995
		기타 제품	300,296	365,454	466,369	420,309	399,000	414,900
	상품			47,945	46,537	46,537	60,394	64,649
합계			976,643	1,150,580	1,483,549	1,626,053	1,490,351	1,390,171

출처: 동사 제공 자료

마. 동사의 2014년 3분기 연결기준 총차입금은 2,631억원이며, 차입금의존도는 30.41%로 자산규모 대비 차입 부담은 높지 않은 수준입니다. 다만, 이는 2011년말 17.23% 및 2012년말 17.82% 대비하여 증가한 수치입니다. 차입금의존도는 2012년 브라질 법인 설립과 2012년 이후 지속된 해외 자회사에 대한 대규모 CAPEX 투자로 차입금액이 크게 증가하였기 때문입니다. 당사는 브라질, 인도 등 해외 자회사 실적이 개선되어 영업활동현금흐름이 개선되고 이를 통해 차입금을 상환할 수 있을 것으로 예상됩니다.

바. 2014년 12월 12일 발행예정인 무보증 사채와 관련하여 한국신용평가 및 NICE신용평가에서 평정한 회사채 신용등급은 A-입니다. 상기의 제반사항 및 이용 가능한 정보를 고려할 때 원리금의 상환은 무난할 것으로 사료되나, 국내외 거시경제 변수변화로 상환에 대한 확실성이 저하될 수 있습니다. 또한 본 사채는 금융기관 등이 보증한 것이 아니므로 원리금 상환은 발행회사인 주식회사 화신이 전적으로 책임을 집니다. 투자자 여러분들께서는 상기 검토 결과는 물론 동 증권신고서 및 투자설명서에 기재된 동사의 회사 전반에 걸친 현황 및 재무상의 위험과 산업의 영업상 위험요소를 감안하시어 투자에 유의하여 주시기 바랍니다.

2014년 12월 01일
삼성증권 주식회사
대표이사 김 석

V. 자금의 사용목적

1. 모집 또는 매출에 의한 자금조달 내역

가. 자금조달 금액

[8회]

(단위: 원)

구분	금액
모집 또는 매출총액(1)	50,000,000,000
발행제비용(2)	182,200,000
순수입금 [(1)-(2)]	49,817,800,000

주) 발행제비용은 당사 보유 자체 자금으로 조달할 예정입니다.

나. 발행제비용의 내역

[8회]

(단위: 원)

구분	금액	계산근거	
발행분담금	35,000,000	발행총액 500억원 x 0.07%	
대표주관수수료	-	정액	
인수수료	100,000,000	발행총액 500억원 x 0.20%	
사채관리수수료	5,000,000	정액	
신용평가수수료	40,000,000	한기평, NICE신평 (부가세 별도)	
기타 비용	상장수수료	1,400,000	500 억원 이상 ~ 1,000 억원 미만
	상장연부과금	300,000	연10만원*3년 (최고한도: 50만원)
	등록비용	500,000	발행금액의 1/100,000 (최고한도: 50만원)
합계	182,200,000		

주) 상기 발행제비용은 당사 보유 자체 자금으로 조달할 예정입니다.

2. 자금의 사용목적

가. 자금의 사용목적

(단위 : 원)

시설자금	운영자금	차환자금	기타	계
33,000,000,000	17,000,000,000	-	-	50,000,000,000

나. 세부 사용목적

용도	내용
----	----

시설자금	본사 및 현지법인 신규차종 생산 설비투자
운영자금	원자재 매입대금(coil)지급 및 on-lending 대출상환

(1) 시설자금의 세부 사용 내역 :

- 투자대상 : 본사 및 현지법인 신규차종 생산 설비라인 구축
- 투자목적 : 자동차부품(Chassis 및 Body) 생산에 필요한 설비투자
- 투자기간 : 2015년 12월까지
- 총투자금액(신규차종 생산설비) : 약 668억
- 2015년 투자금액 668억 중 본 사채를 통해 330억원을 조달할 예정

[2015년 법인별 투자계획(해외 법인은 국가명 표기)]

(단위 : 백만원)

구분	화신	새화신	미국	중국	인도	브라질	합계
금형설비등	1,223		2,672	5,350	6,366	4,707	20,317
로보트, JIG설비등	9,618	2,848	16,521	14,189	2,578	785	46,539
합계	10,841	2,848	19,193	19,539	8,944	5,492	66,856

[2015년 법인별 투자계획(월별)]

(단위 : 백만원)

구분	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월	계
투자금	7,763	7,763	7,763	8,098	8,098	8,098	3,000	3,000	3,000	3,424	3,424	3,424	66,856

주1) 당사는 금번 자금 조달 후 실제 자금의 사용시점까지 동 자금을 은행등 금융기관에 예치할 예정입니다.

주2) 당사는 분기별 투자집행계획을 수립하고 있으며, 이를 토대로 월별 금액을 배분하였기 때문에 실제 투자집행은 상기와 다소간의 차이가 있을 수 있습니다.

주3) 본 사채 조달금액 이외에 나머지 투자 필요 금액은 당사의 영업활동으로 인한 현금흐름을 활용할 예정입니다.

(2) 운영자금의 세부 사용 내역 :

1) 원자재 매입대금(coil)지급

(단위 : 백만원)

구분	1월	2월	3월	계
원자재 매입대금	4,000	4,000	4,000	12,000

당사는 제품의 주 원재료인 coil을 현대차그룹에서 매입하여 월평균 40억을 현금으로 지급하고 있습니다. 본 사채발행을 통해 원자재 매입대금으로 120억을 조달할 예정입니다.

2) on-lending 대출 상환계획

(단위 : 백만원)

구분	3월	6월	9월	12월	계
on-lending	1,250	1,250	1,250	1,250	5,000

본 사채발행을 통해 대출 상환자금으로 50억을 조달할 예정입니다.

주1) 당사는 금번 자금 조달 후 실제 자금의 사용시점까지 동 자금을 은행등 금융기관에 예치할 예정입니다.

VI. 그 밖에 투자자보호를 위해 필요한 사항

1. 시장조성에 관한 사항

해당사항 없습니다.

2. 이자보상비율

(단위: 백만원, 배)

항 목	2014년 3분기	2013년	2012년
영업이익(A)	45,043	66,367	98,944
이자비용(B)	6,458	6,501	4,533
이자보상비율(A/B)	6.97	10.21	21.83

출처: 당사 사업보고서, 분기보고서

주1) 이자보상비율 = 영업이익 / 이자비용

주2) K-IFRS 연결기준

이자보상비율은 기업의 이자부담 능력을 판단하는 지표로, 이자보상비율이 1배이 넘으면 회사가 이자비용을 부담하고도 수익이 난다는 의미이고, 1배 미만일 경우에는 영업활동을 통해 창출한 이익으로 이자비용조차 지불할 수 없다는 것을 의미합니다.

당사의 경우 2014년 3분기 기준 이자보상비율은 6.97배를 나타내고 있으며, 양호한 수준의 이자보상비율을 유지해오고 있다고 판단됩니다. 그러나 이자보상비율은 재무적 수치로 계산된 지표에 지나지 않으므로 이자보상비율이 높다는 것이 본 사채의 원리금 지급을 보장하는 것은 아닙니다.

3. 미상환 채무증권

가. 미상환 사채

(기준일: 2014년 12월 01일)

(단위: 백만원)

종 목	발행일자	권면총액	발행방법	이자율	보증 또는 수탁기관	만기일	비고
-	-	-	-	-	-	-	-
합계	-	-	-	-	-	-	-

나. 미상환 기업어음

(기준일: 2014년 12월 01일)

(단위: 백만원)

기초잔액(A)	기말잔액(B)	증감(B-A)	증감원인
-	-	-	-

주) 기초잔액은 2014년 1월 1일, 기말잔액은 2014년 12월 01일 기준

다. 전자단기사채 등

(기준일 : 2014년 12월 01일)

(단위: 백만원)

발행한도	잔여한도	기말잔액(B)	증감(B-A)	기초잔액(A)
-	-	-	-	-

4. 신용평가회사의 신용평가에 관한 사항

가. 신용평가회사

신용평가회사명	고유번호	평가일	회차	등급
한국신용평가(주)	00299631	2014년 11월 21일	8	A-
NICE신용평가(주)	00648466	2014년 11월 21일	8	A-

나. 평가의 개요

당사는 "증권 인수업무에 관한 규정" 제11조에 의거 당사가 발행할 제8회 무보증사에 대하여 2개 평가회사에서 평가받은 신용등급을 사용하였습니다.

한국신용평가(주) 및 NICE신용평가(주) 2개 신용평가전문회사의 채권 등급평정은 사채원리금이 약정대로 상환될 확실성의 정도를 전문성과 공정성을 갖춘 신용평가기관의 신용등급으로 평정, 공시함으로써 일반투자자에게 정확한 투자 정보를 제공하는 업무입니다.

또한 이 업무는 채권의 발행 및 유통에 기여하고자 하는 것으로, 특정 채권에 대한 투자를 추천하거나 채권의 원리금 상환을 보증하는 것이 아니며, 해당 채권의 만기 전이라도 발행기업의 사업여건 변화에 따라 채권 원리금의 적기상환 확실성에 영향이 있을 경우, 일반투자자 보호와 채권의 원활한 유통을 위하여 즉시 신용평가등급을 변경 공시하고 있습니다

다. 평가의 결과

평정사	평정 등급	등급의 정의	Outlook
한국신용평가(주)	A-	원리금 지급능력은 우수하지만 상위등급보다 경제여건 및 환경악화에 따른 영향을 받기 쉬운 면이 있음.	안정적 (Stable)
NICE신용평가(주)	A-	원리금 지급확실성이 높지만 장래 급격한 환경변화에 따라 다소 영향을 받을 가능성이 있음.	안정적 (Stable)

5. 정기평가 공시에 관한 사항

가. 평가시기

당사는 한국신용평가(주), NICE신용평가(주)로 하여금 본 사채의 발행 이후 만기상환일까지 당사의 매사업년도 정기주주총회 종료 후 정기평가를 실시하도록 합니다.

나. 공시방법

상기의 정기평가등급 및 의견은 해당 신용평가사의 홈페이지에 공시할 수 있습니다.

한국신용평가(주) : <http://www.kisrating.com>

NICE신용평가(주) : <http://www.nicerating.com>

6. 기타 투자 의사결정에 필요한 사항

가. 본 사채는 예금자보호법의 적용 대상이 아니고, 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제362조 제8항 각호에 따른 금융기관 등이 보증한 것이 아니며, 정부가 증권의 가치를 보증 또는 승인한 것이 아니므로 원리금상환 불이행에 따른 투자위험은 투자자에게 귀속됩니다. 따라서, 당사가 본사채의 원리금상환이 불가능할 때에는 본 채권의 원리금 상환을 주식회사 화신이 책임집니다.

나. 본 사채는 공사채 등록법에 의거 등록기관인 한국예탁결제원의 등록부에 사채의 권리내용을 등록하고 사채권은 발행하지 아니하며, 등록자에게는 등록필증이 교부됩니다. 단, 공사채 등록법에 의거 사채의 등록이 말소된 때에는 채권자, 질권자 및 이해관계자가 사채권의 발행을 청구할 수 있습니다.

다. "자본시장과 금융투자업에 관한 법률" 제120조 제3항에 의거 이 신고서의 효력의발생은 신고서의 기재사항이 진실 또는 정확하다는 것을 인정하거나 정부가 본 증권의 가치를 보증 또는 승인하는 효력을 가지지 아니합니다.

라. 현재까지의 재무상황 중 자본잠식 등의 수익성 악화사실이나 재고자산 급증 등의안정성 악화사실, 부도/연체/대지급등 신용상태 악화사실이 없으며, 기타 투자자가 투자 의사를 결정함에 유의하여야 할 중요한 사항으로서 신고서에 기재되어 있지 아니한 것이 없습니다.

마. 본 신고서 제출 이후 관계기관과 협의하여 신고서의 내용이 수정될 수 있으며, 경우에 따라 발행상의 일정에 차질이 발생할 수 있습니다.

바. 금융감독원 전자공시 홈페이지(<http://dart.fss.or.kr>)에는 당사의 감사보고서 및 지급보증인의 사업보고서 및 분기보고서, 감사보고서 등 기타 정기공시사항과 수시공시사항 등이 전자공시되어 있사오니 투자 의사를 결정하시는 데 참조하시기 바랍니다.

제2부 발행인에 관한 사항

I. 회사의 개요

1. 회사의 개요

가. 회사의 법적, 상업적 명칭

당사의 명칭은 "주식회사 화신"이라고 표기합니다. 또한, 영문으로는 "HWASHIN CO.,Ltd"라 표기합니다. 단, 약식으로 표기할 경우에는 "(주)화신" 또는 "HWASHIN"으로 표기합니다.

나. 설립일자 및 존속기간

당사는 1975년 7월 1일에 설립되었습니다. 또한 1994년 1월 14일에 한국거래소 유가증권 시장에 주식을 상장하였습니다.

다. 본사의 주소, 전화번호, 홈페이지 주소

주소 : 경상북도 영천시 도남공단길 94-2

전화번호 : 054-330-5114

홈페이지: <http://www.hwashin.co.kr>

라. 중소기업 해당여부 : 해당사항 없습니다.

마. 주요 사업의 내용

당사는 국내 최대 자동차 메이커인 현대기아자동차그룹의 자동차 관련 계열사를 주요 고객으로 자동차용 Chassis & Body Part의 주요부품을 모듈품 또는 개별품 형태로 생산하여 납품하는 자동차부품전문 업체입니다. 당사가 생산하는 자동차 부품에는, 자동차 조향장치의 주요 구성품인 Member, Control arm, CTBA 및 차체를 구성하는 Fuel tank, 판넬 등이 있습니다. 국내 사업장에서는 Chassis부품을 주로 생산하고 있고, 해외 사업장에서는 Body부품까지 함께 생산하고 있습니다. Chassis부품 및 Body부품의 주요 역할은 아래와 같습니다.

1) Chassis 부품의 역할

Member류란, 차의 Front 하단부에 장착되어 엔진과 양쪽으로 체결되는 ARM을 고정 및 지지하면서 주행 중 엔진으로부터 발생하는 진동을 차체에 전달되지 않도록 하여 승차감을 향상시키는 역할을 하는 부품입니다.

Control arm류란, 차의 양쪽 WHEEL을 고정, 지지하여 차체의 수평을 유지하며 주행 중 발생하는 진동 및 충격을 완화시키고 흡수하여 승차감을 향상시키는 중요한 부품입니다.

CTBA란 Coupled Torsion Beam Axle의 약자로서, 차량의 후륜에 장착되어 직선주행시 도로입력정보에 따른 충격을 흡수하고 선회 시 차량의 선회안정성을 유지하는 기능을 합니다. 다른 부품에 비해 중량이 적게 나가며, 정비성이 우수한 부품입니다.

2) Body 부품의 역할

Fuel tank는 연료저장소로서, 차량의 후방에 장착되며 주로 엔진 내 연료 공급을 하며 차량 운행 시 발생하는 연료 유동음을 차단할 수 있는 BAFFLE이 적용되어 있습니다.

판넬(PNL, Panel)은, 차량의 측면 강성을 보강하는 REINF SIDE OTR나, 차량의 전반부, 좌우측 바퀴 상단부에 장착되는 FENDER APRON의 가장 기본적인 구성품입니다.

보다 자세한 사업의 내용은 본 보고서의 'II. 사업의 내용'을 참조하시기 바랍니다.

마. 연결대상 종속회사 개황(연결재무제표를 작성하는 주권상장법인이 사업보고서, 분기·반기보고서를 제출하는 경우에 한함)

(단위 : 백만원)

상호	설립일	주소	주요사업	직전사업연도 말 자산총액	지배관계 근 거	주요종속 회사 여부
(주)새화신	1995.7.25	충남 예산군 오가면 국사봉로 468	자동차부품의 제조 및 판매	94,101	지분 50% 초과보유	해당 (지배회사 자산총액의 10% 이상)
Hwashin Automotive India Private Limited	2002.1.3	Plot F-65A, SIPCOT Industrial Park Irungattukottai, Sriperumbudur Kancheepuram(Dt) Tamil Nadu, India.	자동차부품의 제조 및 판매	135,358	지분 50% 초과보유	해당 (지배회사 자산총액의 10% 이상)
北京和信汽車部件有限公司	2002.11.5	No.11 Xinggu Industrial Zone, Pinggu, Beijing China.	자동차부품의 제조 및 판매	181,551	지분 50% 초과보유	해당 (지배회사 자산총액의 10% 이상)
Hwashin America Corporation	2003.2.14	661 Montgomery Hwy. Greenville, AL 36037. U.S.A.	자동차부품의 제조 및 판매	158,196	지분 50% 초과보유	해당 (지배회사 자산총액의 10% 이상)
HWASHIN FABRICANTE DE PECAS AUTOMOTIVAS BRASIL LTDA.	2010.3.19	Avenida Independencia 350, Sala 83, Centro, Piracicaba, SP, Brasil	자동차부품의 제조 및 판매	82,924	지분 50% 초과보유	해당 (지배회사 자산총액의 10% 이상)

당사의 연결대상 종속회사 중 (주)새화신의 지분율은 86.7%이며, Hwashin Automotive India Private Limited(인도법인), 北京和信汽車部件有限公司(중국법인), Hwashin America Corporation(미국법인)은 모두 100% 출자법인입니다. HWASHIN FABRICANTE DE PECAS AUTOMOTIVAS BRASIL LTDA.(브라질법인)은 현지법률상 외국인 1인주주가 허용이 되지 않아, 당사에서 75% (주)새화신에서 25% 출자하였습니다. 연구소기업인 (주)이노빌은 당사에서 80%의 지분을 보유하고 있으므로 지분율 기준 연결대상 종속회사에 해당하나, 재무제표에 미치는 영향이 중요하지 않으므로 관계기업투자자로 분류하였습니다. 본 보고서 작성기준일 현재 연결대상 종속회사의 현황 및 재무정보는 아래와 같습니다.

1) 연결대상 종속회사 현황

회 사 명	지분율	업종	소재지	결산월
(주)새화신	86.7%	자동차부품제조	국내	12월
Hwashin Automotive India P.L.	100.0%	자동차부품제조	인도	3월
北京和信汽車部件有限公司	100.0%	자동차부품제조	중국	12월

Hwashin America Corporation	100.0%	자동차부품제조	미국	12월
Hwashin Fabricante de Pecas Automotivas LTDA	75.0%	자동차부품제조	브라질	12월

2) 연결대상 종속회사의 재무정보

(단위 : 백만원)

회 사 명	당분기말			당분기	
	자산	부채	자본	매출액	당기손익
(주)새화신	97,721	62,329	35,392	109,008	2,201
Hwashin Automotive India P.L.	140,775	146,086	(5,311)	130,583	(7,205)
北京和信汽車部件有限公司	195,906	57,062	138,844	221,641	24,889
Hwashin America Corporation	212,361	190,012	22,349	270,309	(3,845)
Hwashin Fabricante de Pecas Automotivas LTDA	89,015	107,784	(18,769)	56,493	(7,360)

사. 계열회사현황 (당사 제외 12개사)

1) 국내법인

회 사 명	업 종(주요제품)	상장여부
(주)새화신	자동차부품의 제조 및 판매	비상장
(주)화신정공	자동차부품의 제조 및 판매	코스닥상장
(주)화신테크	자동차부품 프레스용 금형의 제조 및 판매	코스닥상장
(주)글로벌오토트레이딩	자동차부품의 수출	비상장
(주)월드오토트레이딩	자동차부품의 수출	비상장
(주)인터내셔널오토트레이딩	자동차부품의 수출	비상장
유진정밀(주)	자동차부품의 제조 및 판매	비상장
(주)이노빌	자동차부품 및 기타전자부품제조업	비상장

2) 해외법인

회 사 명	상장여부
인 도 법 인 : Hwashin Automotive India Private Limited (인도 첸나이) 중 국 법 인 : 北京和信汽車部件有限公司 (중국 북경) 미 국 법 인 : Hwashin America Corporation (미국 알라바마) 브라질법인 : HWASHIN FABRICANTE DE PECAS AUTOMOTIVAS BRASIL LTDA. (브라질 상파울루)	해외법인은 모두 비상장법인입니다.

아. 신용평가에 관한 사항

1) 기업평가

당사는 현대기아차그룹의 협력업체로서 매년 기업평가를 의뢰하고 있습니다. 그 내역은 아래와 같습니다.

평가일	평가대상	신용등급	평가회사
2014.04.08	기업평가 (제 39기)	AA-	한국신용평가정보(주)
2013.04.29	기업평가 (제 38기)	AA-	한국신용평가정보(주)
2012.05.07	기업평가 (제 37기)	AA-	한국신용평가정보(주)

신용등급체계	등급정의
AAA	상거래를 위한 신용능력이 최우량급이며, 환경변화에 충분한 대처가 가능한 기업임.
AA	상거래를 위한 신용능력이 우량하며, 환경변화에 적절한 대처가 가능한 기업임.
A	상거래를 위한 신용능력이 양호하며, 환경변화에 대한 대처능력이 제한적인 기업임.
BBB	상거래를 위한 신용능력이 양호하나, 경제여건 및 환경악화에 따라 거래안정성 저하가능성이 있는 기업임.
BB	상거래를 위한 신용능력이 보통이며, 경제여건 및 환경악화에 따라 거래안정성 저하가 우려되는 기업임.
B	상거래를 위한 신용능력이 보통이며, 경제여건 및 환경악화 시에는 거래안정성 저하가능성이 높은 기업임.
CCC	상거래를 위한 신용능력이 보통이하이며, 거래안정성 저하가 예상되어 주의를 요하는 기업임.
CC	상거래를 위한 신용능력이 매우 낮으며, 거래의 안정성이 낮은 기업임.
C	상거래를 위한 신용능력이 최하위 수준이며, 거래위험 발생가능성이 매우 높은 기업임.
D	현재 신용위험이 실제 발생하였거나 신용위험에 준하는 상태에 처해있는 기업임.

2) 무보증사채 평가

2014년 11월에는 무보증회사채 발행과 관련하여 한국신용평가와 NICE신용평가에 평가를 의뢰하였습니다.

평가일	평가대상 증권등	평가대상증권 신용등급	평가회사 (신용평가등급범위)	평가구분
2014.11.21	회사채	A-	한국신용평가	본 평가
2014.11.21	회사채	A-	NICE신용평가	본 평가

2. 회사의 연혁

가. 본점소재지 및 그 변경

- 본점 소재지: 경상북도 영천시 도남공단길 94-2
(구주소 : 경상북도 영천시 언하동 412번지)
- 변경 : 공시 대상기간동안 본점소재지의 변경사항은 없습니다.

나. 회사의 연혁 (2010년~2014년 종속회사 연혁 포함)

공시대상기간 중 회사의 주된 변동내용은 다음과 같습니다

2010	3	HWASHIN FABRICANTE DE PECAS AUTOMOTIVAS BRASIL LTDA 설립 (화신브라질법인)
2010	12	2010 대한민국 기술대상 우수상 수상
2012	4	World Class 300 선정(지식경제부)
2013	1	현대차그룹 2012년 올해의 협력사 대상 수상
2013	2	정보보호관리체계 인증 획득(현대모비스)

2013	10	2013 노사문화 우수기업 선정(고용노동부)
2014	9	인적자원개발 우수기관인증
2014	9	장년고용 우수기업 표창(고용노동부)

다. 경영진의 중요한 변동

제 37기(2011년) 정기주주총회('12.03.28)에서는 임기만료된 정호 이사와, 조정현 감사가 재선임 되었습니다.

제 38기(2012년) 정기주주총회('13.03.27)에서는 임기만료된 정서진 이사, 남동길 이사, 김태준 이사가 재선임 되었고, 임기만료된 강성철 사외이사, 정관 사외이사를 대신하여 김영석 사외이사, 박경환 사외이사가 신규 선임되었습니다.

제 39기(2013년) 정기주주총회('14.03.27)에서는 임기만료된 정호 이사가 재선임되었습니다.

본 보고서 작성기준일 현재 당사의 이사회는 사내이사 4인, 사외이사 2인 등 총 6인의 이사로 구성되어 있으며, 이사회에 관한 자세한 사항은 "V. 1. 이사회에 관한 사항"을 참고하시기 바랍니다.

라. 최대주주의 변동

공시 대상기간동안 최대주주의 변동사항은 없습니다.

마. 상호의 변경

1975	7	(주)화신제작소 설립
1995	3	(주)화신 으로 상호변경

바. 회의·회사정리절차, 그 밖에 이에 준하는 절차 해당사항이 없습니다.

사. 그 밖의 경영활동과 관련된 중요한 사항의 발생내용

생산시기	차종	개발품목	매출처
2010.5	K5	FRT C/MBR, L/ARM	기아자동차(주)
2010.8	MD아반테	RR CTBA	현대자동차(주)
2010.10	엑센트	FRT C/MBR, L/ARM, RR CTBA	현대자동차(주)
2010.12	HG그랜저	FRT C/MBR, L/ARM	현대자동차(주)
2010.12	FS (벨로스터)	RR CTBA	현대자동차(주)
2011.5	AM F/ L(쏘울 F/L)	RR CTBA	기아자동차(주)
2011.8	BK F/L (제네시스쿠페 F/L)	RR L/ARM외	현대자동차(주)
2011.8	VE차종	RR L/ARM,RR T/ARM	ZF(GM부품공급사)
2011.10	UB (뉴프라이드 JB 후속)	FRT C/MBR, L/ARM, RR CTBA	기아자동차(주)
2011.12	TAM-EV (TA 전기차)	FRT C/MBR MOTOR MT'G	기아자동차(주)
2011.12	JK (MD아반테 2DR)	RR CTBA	현대자동차(주)
2012.3	K9	RR C/MBR	기아자동차(주)

2012.4	XM F/L (쏘렌토R F/L)	FRT C/MBR, RR C/MBR	기아자동차(주)
2012.9	K3	RR CTBA	기아자동차(주)
2012.11	VI F/L (에쿠스 F/L)	RR C/MBR	현대자동차(주)
2012.12	LMFC (LM 연료 전기차)	FRT C/MBR	현대자동차(주)
2013.2	B515 (FORD ECO SPORT)	C/CROSS-BAR	포레시아(FORD부품공급사)
2013.3	PS (쏘울 F/L 후속)	RR CTBA(2WD), RR C/MBR(4WD)	기아자동차(주)
2013.4	LM F/L (투싼x F/L)	FRT C/MBR, L/ARM	현대자동차(주)
2013.5	HR 4WD (포터 4륜구동)	FRT U/ARM	현대자동차(주)
2013.5	4F00	LATERAL ROD	MITSUBISHI
2013.5	TQ 4WD (스타렉스 4WD)	FRT C/MBR, L/ARM	현대자동차(주)
2013.9	BA (인도 PA 후속)	CTR FLR,COWL, FRT CMBR, RR CTBA, F/TANK, BUMPER, COWL CROSS BAR	현대자동차(주)
2013.9	X11M	F/TANK	NISSAN
2013.11	DH (제네시스 후속)	RR L/ARM, RR A/ARM	현대자동차(주)
2014.1	K2	F/TANK	NISSAN
2014.3	LF (YF소나타 후속)	FRT C/MBR, L/ARM	현대자동차(주)
2014.4	PS EV (쏘울 후속 전기차)	FRAME ASS'Y- P.E MODULE	기아자동차(주)
2014.5	LFA (미국 YF소나타 후속)	REINF-S/OTR, RR P/TRAY, FR/RR C/MBR	현대자동차(주)
2014.08	IB(PB 후속)	CTR FLR,COWL,FRT CMBR,RR CTBA BUMPER,COWL CROSS BAR	현대자동차(주)
2014.08	UM (XM 쏘렌토R 후속)	RR C/MBR,RR L/ARM 외	기아자동차(주)
2014.09	GC (중국 CUV)	FR C/MBR, RR CTBA, F/TANK	현대자동차(주)
2014.10	H79 F/L (닛산 소형 SUV)	PROTR COMPL-FUEL LINE	NISSAN
2014.11	UMA (북미 XM쏘렌토R 후속)	FR C/MBR 세미모듈 외	기아자동차(주)
양산예정			
2014.12	B515 LHD (FORD ECO SPORT,SUV)	C/CROSS-BAR	포레시아(FORD부품공급사)
2015.01	LFC (중국 YF소나타 후속)	FR C/MBR 세미모듈, RR C/MBR, RR L/ARM, T/ARM, A/ARM, U/ARM	현대자동차(주)
2015.03	Model S (Tesla 세단 전기차)	Brake Pedal Assy, PAD	Tesla
2015.06	JF (K5 후속)	FR C/MBR 세미모듈	기아자동차(주)
2015.06	Model X (Tesla 세단 전기차)	Brake Pedal Assy	Tesla
2015.06	VW370 (GOLF 7세대)	Braket 2종	폭스바겐 (브라질)
2015.08	AD (MD아반테 후속)	RR CTBA	현대자동차(주)
2015.08	GCI (GC 인도차종)	CTR FLR,COWL,FRT C/MBR,RR CTBA, F/TANK,BUMPER,COWL CROSS BAR H/PROTECTOR	현대자동차(주)
2015.09	JFA (북미 K5 후속)	FR C/MBR 세미모듈, RR C/MBR, RR L/ARM, T/ARM, A/ARM, U/ARM	기아자동차(주)
2015.09	C51E	RR C/MBR	북경기차
2015.10	I2 (초저가 소형차)	Cowl Bar Assy	NISSAN
2015.10	TLC (중국 LM 후속 차종)	FR C/MBR 세미모듈, RR C/MBR, RR L/ARM, T/ARM, A/ARM, U/ARM	현대자동차(주)
2015.10	HI (VI 후속 차종)	RR T/ARM	현대자동차(주)
2015.12	ADA (북미 UD아반테 후속)	FR C/MBR 세미모듈, RR CTBA	현대자동차(주)
2016.01	YG (K7 후속)	FR C/MBR 세미모듈	기아자동차(주)
2016.08	YC (중국 RC 후속)	FR C/MBR 세미모듈, RR CTBA	현대자동차(주)

3. 자본금 변동사항

가. 증자(감자)현황

(기준일 : 2014년 09월 30일)

(단위 : 백만원, 주)

주식발행 (감소)일자	발행(감소) 형태	발행(감소)한 주식의 내용				비고
		주식의 종류	수량	주당 액면가액	주당발행 (감소)가액	
2009년 12월 30일	신주인수권행사	보통주	1,730,101	500	1,445	-
2010년 02월 02일	신주인수권행사	보통주	346,020	500	1,445	-
2010년 02월 25일	신주인수권행사	보통주	692,040	500	1,445	-
2010년 09월 16일	신주인수권행사	보통주	4,152,249	500	1,445	-

나. 신주인수권부사채

당사는 2008년 12월 30일에 100억의 신주인수권부사채를 발행하였습니다. 공시서류작성 기준일 현재 100억의 신주인수권부사채를 전액 상환하였으며, 신주인수권 역시 전액 모두 행사되었습니다. 신주인수권 행사로 인한 발행주식은 6,920,410주이며, 신주인수권부사채 발행관련 세부내역은 다음과 같습니다.

(2014.09.30 현재)

(단위 : 원, 주)

구 분		제7회 사모 신주인수권부사채	합 계
발행일자		2008.12.30	2008.12.30
만기일		2011.12.30	2011.12.30
권면총액		10,000,000,000	10,000,000,000
사채배정방법		사모	사모
신주인수권 행사가능기간		2009.12.30 ~ 2011.11.30	2009.12.30 ~ 2011.11.30
행사조건	행사비율(액면대비)	100%	100%
	행사가액	1,445	1,445
행사대상주식의 종류		기명식 보통주식	기명식 보통주식
기행사신주	권면총액	10,000,000,000	10,000,000,000
인수권부사채	기행사주식수	6,920,410	6,920,410
미행사신주	권면총액	0	0
인수권부사채	행사가능주식수	-	-
비고		2009년12월31일 100억 전액 상환완료함	2009년12월31일 100억 전액 상환완료함

4. 주식의 총수 등

가. 주식의 총수 현황

(기준일 : 2014년 09월 30일)

(단위 : 주)

구 분	주식의 종류		비고
	보통주	합계	
I. 발행할 주식의 총수	80,000,000	80,000,000	-
II. 현재까지 발행한 주식의 총수	34,920,410	34,920,410	-
III. 현재까지 감소한 주식의 총수	-	-	-
	1. 감자	-	-
	2. 이익소각	-	-
	3. 상환주식의 상환	-	-
	4. 기타	-	-
IV. 발행주식의 총수 (II-III)	34,920,410	34,920,410	-
V. 자기주식수	195,600	195,600	-
VI. 유통주식수 (IV-V)	34,724,810	34,724,810	-

나. 자기주식 취득 및 처분 현황

(기준일 : 2014년 09월 30일)

(단위 : 주)

취득방법	주식의 종류	기초수량	변동 수량			기말수량	비고		
			취득(+)	처분(-)	소각(-)				
배당 가능 이익 범위 이내 취득	직접 취득	장내	보통주	-	-	-	-	-	
		직접 취득	-	-	-	-	-	-	
		장외	보통주	-	-	-	-	-	
		직접 취득	-	-	-	-	-	-	
		공개매수	보통주	-	-	-	-	-	
			-	-	-	-	-	-	
	신탁 계약에 의한 취득	수탁자 보유수량	보통주	-	-	-	-	-	
			-	-	-	-	-	-	
		현물보유수량	보통주	195,600	-	-	-	195,600	-
			-	-	-	-	-	-	-
	소계(a)	보통주	-	-	-	-	-	-	
		-	-	-	-	-	-	-	
	기타 취득(c)	보통주	-	-	-	-	-	-	
		-	-	-	-	-	-	-	
총 계(a+b+c)	보통주	195,600	-	-	-	195,600	-		
	-	-	-	-	-	-	-		

당사는 2012년 5월부터 2012년 8월까지 신탁 계약을 통하여 195,600주의 자기주식을 취득 하였습니다. 2012년 11월에는 신탁계약의 해지로 인하여 실물을 반환받았고, 본 보고서 작성기준일 현재 195,600주의 자사주를 소유하고 있습니다. 자기주식 취득 관련 공시는 다음과 같습니다.

일자	내용
2012년 5월 18일	자기주식취득 신탁계약등 체결 결정
2012년 5월 18일	주요사항보고서 (자기주식취득신탁계약체결결정)
2012년 8월 22일	신탁계약에의한 취득상황보고서
2012년 11월 21일	자기주식취득 신탁계약등 해지 결정
2012년 11월 21일	주요사항보고서 (자기주식취득신탁계약등해지결정)
2012년 11월 21일	신탁계약해지결과보고서

자기주식취득의 세부현황은 다음과 같습니다.

(기준일 : 2014년 09월 30일)

(단위 : 주, 원)

순번	체결일자	결제일자	수량	단가	금액
1	2012-05-22	2012-05-24	2,000	9,570	19,140,000
	2012-05-22	2012-05-24	2,000	9,580	19,160,000
	2012-05-22	2012-05-24	2,000	9,590	19,180,000
	2012-05-22	2012-05-24	2,000	9,600	19,200,000
2	2012-05-23	2012-05-25	50	9,530	476,500
	2012-05-23	2012-05-25	3,000	9,560	28,680,000
3	2012-05-24	2012-05-29	70	9,560	669,200
	2012-05-24	2012-05-29	160	9,570	1,531,200
	2012-05-24	2012-05-29	320	9,580	3,065,600
	2012-05-24	2012-05-29	2,590	9,590	24,838,100
	2012-05-24	2012-05-29	1,860	9,600	17,856,000
4	2012-05-25	2012-05-30	700	9,610	6,727,000
	2012-05-25	2012-05-30	8,180	9,620	78,691,600
	2012-05-25	2012-05-30	1,120	9,630	10,785,600
5	2012-05-29	2012-05-31	110	9,550	1,050,500
	2012-05-29	2012-05-31	80	9,560	764,800
	2012-05-29	2012-05-31	50	9,570	478,500
	2012-05-29	2012-05-31	4,760	9,580	45,600,800
	2012-05-29	2012-05-31	5,000	9,600	48,000,000
6	2012-05-30	2012-06-01	4,000	9,590	38,360,000
	2012-05-30	2012-06-01	3,000	9,600	28,800,000
	2012-05-30	2012-06-01	3,000	9,610	28,830,000
7	2012-06-01	2012-06-05	190	9,680	1,839,200
	2012-06-01	2012-06-05	230	9,710	2,233,300
	2012-06-01	2012-06-05	290	9,720	2,818,800
	2012-06-01	2012-06-05	670	9,730	6,519,100
	2012-06-01	2012-06-05	760	9,740	7,402,400
	2012-06-01	2012-06-05	600	9,750	5,850,000
	2012-06-01	2012-06-05	620	9,770	6,057,400

	2012-06-01	2012-06-05	110	9,780	1,075,800
	2012-06-01	2012-06-05	150	9,790	1,468,500
	2012-06-01	2012-06-05	500	9,800	4,900,000
	2012-06-01	2012-06-05	320	9,820	3,142,400
	2012-06-01	2012-06-05	200	9,840	1,968,000
	2012-06-01	2012-06-05	800	9,850	7,880,000
	2012-06-01	2012-06-05	760	9,860	7,493,600
	2012-06-01	2012-06-05	2,170	9,870	21,417,900
	2012-06-01	2012-06-05	750	9,880	7,410,000
	2012-06-01	2012-06-05	880	9,890	8,703,200
8	2012-06-04	2012-06-07	20	9,430	188,600
	2012-06-04	2012-06-07	160	9,440	1,510,400
	2012-06-04	2012-06-07	1,930	9,450	18,238,500
	2012-06-04	2012-06-07	1,060	9,460	10,027,600
	2012-06-04	2012-06-07	500	9,470	4,735,000
	2012-06-04	2012-06-07	3,440	9,480	32,611,200
9	2012-06-05	2012-06-08	30	9,620	288,600
	2012-06-05	2012-06-08	120	9,630	1,155,600
	2012-06-05	2012-06-08	610	9,640	5,880,400
	2012-06-05	2012-06-08	1,500	9,650	14,475,000
	2012-06-05	2012-06-08	180	9,660	1,738,800
	2012-06-05	2012-06-08	1,520	9,730	14,789,600
	2012-06-05	2012-06-08	1,890	9,740	18,408,600
	2012-06-05	2012-06-08	3,590	9,750	35,002,500
10	2012-06-07	2012-06-11	1,020	9,920	10,118,400
	2012-06-07	2012-06-11	120	9,940	1,192,800
	2012-06-07	2012-06-11	6,860	9,950	68,257,000
	2012-06-07	2012-06-11	2,000	9,980	19,960,000
11	2012-06-08	2012-06-12	10	9,850	98,500
	2012-06-08	2012-06-12	50	9,860	493,000
	2012-06-08	2012-06-12	10	9,870	98,700
	2012-06-08	2012-06-12	400	9,880	3,952,000
	2012-06-08	2012-06-12	1,020	9,890	10,087,800
	2012-06-08	2012-06-12	1,510	9,900	14,949,000
	2012-06-08	2012-06-12	480	9,930	4,766,400
	2012-06-08	2012-06-12	2,520	9,940	25,048,800
	2012-06-08	2012-06-12	4,000	9,950	39,800,000
12	2012-06-11	2012-06-13	1,410	10,000	14,100,000
	2012-06-11	2012-06-13	5,000	10,050	50,250,000
13	2012-06-12	2012-06-14	1,580	10,000	15,800,000
	2012-06-12	2012-06-14	3,000	10,050	30,150,000

	2012-06-12	2012-06-14	4,000	10,100	40,400,000
14	2012-06-13	2012-06-15	3,820	10,050	38,391,000
	2012-06-13	2012-06-15	6,180	10,100	62,418,000
15	2012-06-14	2012-06-18	5,470	10,200	55,794,000
16	2012-06-15	2012-06-19	10,000	10,400	104,000,000
17	2012-06-18	2012-06-20	5,000	10,500	52,500,000
	2012-06-18	2012-06-20	5,000	10,550	52,750,000
18	2012-06-19	2012-06-21	3,190	10,500	33,495,000
	2012-06-19	2012-06-21	6,000	10,550	63,300,000
19	2012-06-20	2012-06-22	5,070	10,500	53,235,000
20	2012-06-21	2012-06-25	1,500	10,500	15,750,000
	2012-06-21	2012-06-25	5,000	10,550	52,750,000
21	2012-06-22	2012-06-26	3,500	10,550	36,925,000
	2012-06-22	2012-06-26	3,000	10,600	31,800,000
22	2012-06-25	2012-06-27	2,730	10,650	29,074,500
23	2012-06-26	2012-06-28	10,000	10,950	109,500,000
24	2012-06-27	2012-06-29	10,000	10,850	108,500,000
25	2012-06-28	2012-07-02	7,600	10,800	82,080,000
	2012-06-28	2012-07-02	2,400	10,850	26,040,000
26	2012-06-29	2012-07-03	1,000	10,900	10,900,000
27	2012-07-02	2012-07-04	10,000	10,950	109,500,000
28	2012-08-08	2012-08-10	-5,000	9,620	-48,100,000
	2012-08-08	2012-08-10	-3,350	9,630	-32,260,500
29	2012-08-09	2012-08-13	-200	9,670	-1,934,000
	2012-08-09	2012-08-13	-300	9,680	-2,904,000
	2012-08-09	2012-08-13	-200	9,720	-1,944,000
	2012-08-09	2012-08-13	-200	9,730	-1,946,000
	2012-08-09	2012-08-13	-200	9,750	-1,950,000
	2012-08-09	2012-08-13	-200	9,760	-1,952,000
	2012-08-09	2012-08-13	-200	9,780	-1,956,000
	2012-08-09	2012-08-13	-200	9,790	-1,958,000
	2012-08-09	2012-08-13	-100	9,800	-980,000
	2012-08-09	2012-08-13	-500	9,820	-4,910,000
	2012-08-09	2012-08-13	-100	9,830	-983,000
	2012-08-09	2012-08-13	-300	9,840	-2,952,000
	2012-08-09	2012-08-13	-200	9,850	-1,970,000
2012-08-09	2012-08-13	-100	9,870	-987,000	
30	2012-08-14	2012-08-17	-1,000	9,990	-9,990,000
31	2012-08-16	2012-08-20	-3,900	10,150	-39,585,000
	2012-08-16	2012-08-20	-500	10,200	-5,100,000
	2012-08-16	2012-08-20	-500	10,250	-5,125,000

32	2012-08-17	2012-08-21	-1,200	10,050	-12,060,000
합계			195,600	10,203	1,995,793,800

5. 의결권 현황

(기준일 : 2014년 09월 30일)

(단위 : 주)

구 분	주식의 종류	주식수	비고
발행주식총수(A)	보통주	34,920,410	-
	-	-	-
의결권없는 주식수(B)	보통주	2,095,600	상호주(새화신:계열회사), 자기주식
	-	-	-
정관에 의하여 의결권 행사가 배제된 주식수(C)	보통주	-	-
	-	-	-
기타 법률에 의하여 의결권 행사가 제한된 주식수(D)	보통주	-	-
	-	-	-
의결권이 부활된 주식수(E)	보통주	-	-
	-	-	-
의결권을 행사할 수 있는 주식수 (F = A - B - C - D + E)	보통주	32,824,810	-
	-	-	-

6. 배당에 관한 사항

가. 배당에 관한 사항

당사의 배당정책은 신규 차종의 출시와 관련한 투자개발 및 국내외 사업장의 추가 증설계획에 따른 투자재원 확보, 경영실적 및 Cashflow 상황 등의 재무구조와 여러 가지 경영 환경 변화 등의 요인을 종합적으로 고려하여 결정하고 있습니다.

정관에 기재된 배당 관련 사항은 아래를 참조하시기 바랍니다.

제10조의2	(신주의 배당기산일) 회사가 유상증자, 무상증자 및 주식배당에 의하여 신주를 발행하는 경우 신주에 대한 이익의 배당에 관하여는 신주를 발행한 때가 속하는 영업년도의 직전 영업년도말에 발행된 것으로 본다.
제46조	(이익배당) ① 이익의 배당은 금전과 주식 및 기타의 재산으로 할 수 있다. ② 제1항의 배당은 매 결산기말 현재의 주주명부에 기재된 주주 또는 등록된 질권자에게 지급한다. ※ 회사가 현물배당을 하는 경우 주주가 배당되는 금전 외의 재산 대신 금전의 지급을 청구할 수 있으며, 일정 수 미만의 주식을 보유한 주주에게 금전 외의 재산 대신 금전으로 지급할 수 있음.

제47조	(배당금지급 청구권 소멸 시효) ① 배당금의 지급청구권은 5년간 행사하지 아니하면 소멸 시효가 완성한다. ② 제1항의 시효의 완성으로 인한 배당금은 회사에 귀속한다.
------	--

나. 최근 3사업연도 배당에 관한 사항

구 분	주식의 종류	제40기 3분기	제39기	제38기
주당액면가액 (원)		500	500	500
당기순이익 (백만원)		63,522	40,673	27,614
주당순이익 (원)		1,829	1,171	793
현금배당금총액 (백만원)		-	3,472	3,472
주식배당금총액 (백만원)		-	-	-
현금배당성향 (%)		-	8.5	12.6
현금배당수익률 (%)	보통주	-	0.9	1.0
	-	-	-	-
주식배당수익률 (%)	보통주	-	-	-
	-	-	-	-
주당 현금배당금 (원)	보통주	-	100	100
	-	-	-	-
주당 주식배당 (주)	보통주	-	-	-
	-	-	-	-

II. 사업의 내용

1. 사업의 개요

당사 및 연결대상 종속회사는 국내 최대 자동차 메이커인 현대기아자동차그룹의 자동차 관련 계열사를 주요 고객으로 자동차용 Chassis & Body Part의 주요부품을 모듈품 또는 개별품 형태로 생산하여 납품하는 자동차부품전문 업체입니다.

(산업의 특성)

자동차산업은 철강, 비철금속, 고무, 합성수지, 유리, 섬유 등 여러 가지 재료를 써서 각 부품마다 각기 다른 생산공정을 거치는 2만여개의 부품을 조립하여 자동차로 완성하는 복합적 성격의 대표적인 조립산업입니다. 전방산업인 완성차 제조업과 더불어 자동차산업의 경쟁력을 좌우하는 자동차 부품산업은 후방산업인 소재, 전기, 전자 산업 등에 큰 영향을 미치는 산업으로 수출, 경상수지, 고용 등에 이르기까지 국가 경제에 중추적 역할을 담당하고 있으며, 특히 2차, 3차계열 부품산업의 하부구조(Infra-Structure)구축이 매우 중요합니다. 이렇듯 상하위 산업들과 밀접한 연관을 맺으며 연관 산업으로의 파급효과가 대단히 큰 자동차산업은, 국가경기 전체에도 영향을 미칠 수 있는 주축이 되는 중요 산업이며 국가 전체 산업의 총체적 수준을 나타내고 있습니다. 이에 각국 정부는 자동차산업 부양에 총력을 기울이고 있습니다.

우리나라의 자동차 산업은 독일, 미국 등 자동차강대국 보다 짧은 역사에도 불구하고 세계 5위의 생산 대국으로 발돋움하였습니다. 기술 수준 또한 주목받은 수준에 이르게되었으며, 이제는 국가의 기간산업을 넘어 국가 경제의 기틀로서 자리매김하게 되었습니다. 완성차 제조업과 더불어 함께 성장한 자동차 부품 제조업 역시 국내 시장을 넘어 세계 시장을 무대로 사업을 펼치며 위상을 떨치고 있습니다. 그러나 세계 자동차산업 환경은 안전규제의 강화 추세 및 품질이슈 대두, 중국·인도·브라질 등 신흥시장의 부상 및 세계 각국의 완성차 브랜드와의 치열한 경쟁 등으로 더욱 복잡해지고 급변하고 있습니다. 따라서 당사는 급변하는 자동차 산업 환경 속에서 지속 성장이 가능한 핵심기술 확보, FTA를 활용한 수출 확대, 완성차업체-협력업체 간 동반성장, 노사안정을 통한 생산성향상, 품질 경쟁력 확보 등에 전력을 기울이고 있습니다.

(산업의 성장성)

자동차산업은 생산, 고용, 수출 등 국민경제에 큰 비중을 차지하고 있어, 국가경제발전이나 경기순환에 지대한 영향을 미치는 중요한 산업입니다. 따라서 국가는 기술발전과 경제성장 및 고용확대를 위하여 자동차산업을 국가적 전략산업, 기간산업, 선도산업으로 중점적으로 육성하고 있습니다. 자동차산업이 발전하게 될 경우, 초기에는 수입대체효과를 가지며 국산화와 경제규모를 확보하여 국제경쟁력을 갖추게 되면 수출산업으로 전략화 할 수 있습니다. 2013년 국내 자동차 판매량은 지난해와 비슷한 수준인 154.5만대를 기록, 자동차 수출은 2.6% 감소해 308.9만대를 기록하며 2009년 이후 4년만에 감소세를 보였습니다. 국내 자동차 판매 부진의 주요 요인은 경기회복 지연과 가계부채 부담 상존, 지난해 개별소비세 인하에 따른 선수요 발생 등이며 수요 여건 악화에도 불구하고 수입차시장은 FTA에 따른 관세 인하, 신차 효과 등으로 호조가 지속되며 20.3% 성장해 16.2 만대 판매를 기록했습니다. 자동차 수출 부진의 주요 요인은 원고엔저, 글로벌 불확실성 확대, 국내 업체의 해외생산 확대 등이며 수출 대수 감소에도 불구하고 대형 승용차 및 RV 비중 증가 등에 따른 평균 수출가격 상승으로 수출 금액은 지난해 472억 달러에서 486억 달러로 3.1% 증가했습니다. 2014년 3분기 누적 국내 자동차 판매량은 전년 동기 대비 6.4% 성장한 120만 대, 자동차 수출은 0.4% 성장한 224만 대, 자동차 부품 수출은 3.4% 성장한 198억 5천 만 달러를 기록했

습니다. 국내 자동차 판매 증가의 주요요인은 경기개선 기대감 상승에 따른 소비심리 회복, 쏘나타/카니발 등 국산차 신차효과, 3분기 누적 수입차 판매량 전년 동기 대비 34.2% 증가 등 수입차 강세 지속 등으로 볼 수 있습니다. 자동차 수출은 체보레의 유럽시장 철수로 한국 지엠 수출물량이 약 24% 감소했으나 현대, 기아차의 수출물량이 증가해 성장세를 유지했습니다. 자동차 수출액은 미약한 수출물량 증가세에도 불구하고, 한국산 자동차에 대한 해외 인지도 상승 등으로 전년 동기 대비 3.5% 증가한 359억 5천 만 달러를 기록했습니다.

자동차 부품 수출은 국내 부품업체들의 해외 고객 다변화, 국산차의 해외 판매 증가 및 국내 완성차 업체들의 해외 생산 확대 등으로 증가세를 보이고 있습니다. 2015년에도 신차출시 및 세계경제 회복세, FTA에 따른 추가 관세 인하 등으로 내수 및 수출이 모두 증가세를 보이며 자동차 산업의 견조한 성장세가 예상됩니다.

(경기변동의 특성)

자동차의 생산에는 막대한 설비투자와 개발비가 소요되며 적정수준의 생산규모를 유지하고 생산코스트를 절감시켜야 가격경쟁력을 확보할 수 있습니다. 이와 같이 생산수량의 증가에 따라 나타나는 생산비용의 감소효과를 규모의 경제(Economies of Scale)효과 또는 "Scale Merit"라고 하며 자동차산업에서도 이 효과가 매우 뚜렷이 나타납니다. 따라서 호황기의 자동차산업은 경기를 더욱 일으켜 세우는 촉매제라 할 수 있으나, 불황기의 자동차산업은 투자비와 개발비의 부담 때문에 다소 위축될 수 있는 가능성이 있습니다.

한국시장의 경우 자동차 보급이 성숙되기 전인 1994년 이전에는 경기변동에 상관없이 자동차 수요가 급격히 늘어났지만 성숙 단계에 들어선 1995년부터는 경기변동에 민감한 영향을 받고 있습니다. 특히 경기 침체기에는 비교적 고가인 자동차의 수요가 다른 소비재에 비해 더 크게 감소하는 특성을 나타내고 있습니다. 지난 1998년에 자동차 내수가 절반 이하의 큰 폭으로 위축된 것은 이러한 특성에 기인합니다. 자동차부품산업 역시 자동차산업의 기초산업으로 전방산업인 완성차의 시장상황에 따라 직접적인 영향을 받고 있습니다.

세계시장에서는 각국의 경제와 자동차산업 발전 정도에 따라 경기변동의 특성이 달리 나타나고 있습니다. 자동차 보급대수가 상대적으로 많은 북미, EU, 일본시장 등 선진국은 경기변동에 따라 자동차 수요가 민감하게 반응하지만, 큰 성장세를 기록하고 있는 중국 등 신흥국가들의 경우에는 경기변동에도 불구하고 비교적 꾸준한 수요 증가를 보이고 있습니다.

그 외 자동차 수요는 경기후행적 특성도 가지고 있습니다. 경기 회복기에 전자제품이나 생필품처럼 급격히 판매량이 증가하는 것이 아니라 1~2년의 기간차이를 두고 수요가 증가하며 경기 하락기에도 1~2년의 기간차이를 두고 판매량이 감소하는 특성이 있습니다. 2008년 금융위기 발생 시 2008년 세계 자동차판매량은 6천6백만대를 기록했으나 금융위기가 안정되고 경제회복이 시작된 2009년에는 전년 대비 3.9% 감소한 6천4백만대 수준의 판매량을 기록한 것이 그 대표적 사례라고 할 수 있습니다. 그러나 상대적으로 금융위기 피해가 적었던 중국이 단일국가로는 세계 최대의 시장 및 생산국으로 전환되며 이러한 경기후행적 특성도 상쇄되고 있습니다.

당분간 세계 자동차시장에서 신흥국 시장의 지속적 성장세가 경기변동에 따른 선진국 시장의 수요 감소세를 뛰어넘을 것으로 전망됩니다

(국내외 시장여건)

수출 감소로 3/4분기의 국내 GDP 성장이 둔화된 가운데, 대외여건 악화로 수출 부진이 지속될 경우 국내 경제의 성장둔화 국면이 장기화될 것이란 우려의 목소리가 높아지고 있습니다. 하지만 전반적인 국내 경제 흐름은 3/4분기 중 수출 감소에도 불구하고 정부지출 및 건설투자 확대 등에 따른 내수경기 개선으로 2/4분기 세월호발 경제충격에서 벗어났다고 볼 수 있습니다. 허나 아직 회복세가 취약하기 때문에 본격적인 회복까지는 좀 더 시간이 걸릴 것으로 보입니다.

연결기준 본사 비중이 큰 편인 당사의 3/4분기 실적은, 3/4분기가 비수기인 국내 자동차시장의 영향이 컸습니다. 명절 연휴 및 하기휴가, 완성차업체의 파업 이슈 등 공장 가동일수가 다른 분기 대비 상대적으로 적기 때문에 실적이 다소 부진한 편입니다. 이러한 3/4분기의 부진한 실적은 매년 비슷한 흐름이며, 4/4분기에는 부진한 실적을 회복하기 위해 외형성장이 큰 폭으로 이루어지는 시기입니다. 내수경기 개선 및 회복세로 들어선 국내경제의 상황과 더불어, 미국과 일본의 경제지표들이 개선되고 중국도 안정적인 성장을 재개하는 세계경제의 흐름을 고려하면, 자동차시장의 회복세도 본격적으로 이루어질 것으로 전망됩니다.

당사는 자동차산업 내에서 시장점유율, 혹은 자동차부품산업 내에서의 시장점유율을 산출하기에 큰 어려움이 있습니다. 그래서 현대기아차그룹의 2014년 글로벌 생산계획 대수인 786만대를 기준으로 현대차그룹 내에서의 Chassis 부품 시장점유율을 산출해본 결과, 당사의 국내 현대차그룹의 Chassis 부품 점유율은 47%, 해외 현대차그룹의 Chassis 부품 점유율은 63%로 국내외시장을 모두 합하면 약 55%의 점유율을 나타내고 있습니다. 국내 시장에서는 당사 및 경쟁사 2개사가 주로 경쟁하며 3-vendor 체제를 이루고 있고, 해외 시장은 각 국가별로 당사 또는 경쟁사가 단독진출하여 독점형태를 보입니다. 당사는 현대차의 글로벌 진출계획에 맞춰 인도, 중국, 미국, 브라질에 현지공장을 설립하여 현지의 현대차에 독점공급을 하고 있습니다. 따라서 당사의 해외 현대차그룹의 점유율은 국내시장 대비 높은 편이며, 이는 전체 55%의 점유율을 나타내는데 큰 역할을 하고 있습니다.

(회사의 경쟁우위 요소)

최근 자동차 산업의 트렌드는 에코(eco)산업입니다. 친환경적인 측면에서 연비절감, 차체 경량화가 강조되며 끊임없는 연구와 개발이 필요한 시점입니다. 당사가 생산하는 자동차 부품의 Chassis부품은 주 원재료가 철판인 만큼 중량이 상당합니다. 당사는 차체 경량화과 관련하여 기존 CTBA 제품에서 필요없는 부분품을 탈락시키고 부품을 좀 더 간소하게 설계한 후, Hot Stamping 기술을 적용한 프레스 금형으로 가공하여 강도는 향상시켰습니다. 이러한 신기술 도입은 자동차의 친환경 트렌드에도 부합할 뿐더러, 기존 제품보다 더 작고 더 견고한 제품을 구현함으로써 품질 경쟁력도 확보하였습니다.

Chassis & Body Part부품산업에서의 경쟁력은 안정된 품질이 최우선이며, 적정한 가격 책정 등으로 결정됩니다. 화신은 최고의 품질수준을 위해 기술연구소를 주축으로 끊임없는 연구개발활동을 수행하고 있습니다. 제품개발은 물론 신기술, 신공법 분야에서 업계를 선도하고 있고, 자체 설계기술의 확보로 고객의 신차개발 계획단계부터 Guest Engineer로서 참여하고 있으며, 이러한 기술력을 바탕으로 신기술, 신공법이 적용되는 제품 수주에서 확실한 경쟁우위의 성과를 거두고 있습니다. 또한 자동차시장에서의 경쟁력 강화로 세계적인 자동차 부품기업으로 진일보하기 위해, 비상관리체제를 구축하는 등 전사적인 노력을 집중하고 있습니다. 급변하는 시장상황 속에서도 적극적으로 대처하여 선진제조기술과 품질경쟁력 확보를 통해 더욱 확고한 경쟁력을 갖추도록 만전을 기하겠습니다.

2. 주요 제품, 서비스 및 원재료 등

가. 주요 제품 등의 현황

당사 및 연결대상 종속회사는 자동차 조향장치의 주요 구성품인 Member, Control arm, CTBA 및 차체를 구성하는 Fuel tank, 판넬 등을 생산하고 있습니다. 각 제품별 매출액 및 총 매출액에서 차지하는 비율은 다음과 같습니다.

(단위 : 억원)

사업부문	매출유형	품 목	구체적용도	주요 상표등	매출액 (비율)
자	C	Member류	차의 Front 하단부에 장착되어 엔진과 양쪽으로 체결되는 ARM을 고정,	OEM	2,459

동차 부품	H A S S I S		지지하여 엔진으로부터 발생하는 진동을 차체에 전달되지 않도록 하여 승차감을 향상시키는 역할을 함.	현대 기아 외	(25.2%)
		Arm류	차의 양쪽 WHEEL을 고정, 지지하여 차체의 수평을 유지하며, 주행 중 발생하는 진동 및 충격을 완화, 흡수하여 승차감을 향상시키는 중요부품.		1,176 (12.0%)
		CTBA	CTBA(Coupled Torsion Beam Axle)는 차량의 후륜에 장착되어 직선주행시 도로입력정보에 따른 충격을 흡수하고, 선회 시 차량의 선회안정성을 유지하는 기능을 함. 경량, 컴팩트하고 정비성이 우수하고 롤강성, 횡강성이 우수한 타입		863 (8.8%)
		Module	당사 생산 품목과 타사의 각종 연관 부품을 취합 및 조립하여 완성차 생산 시 메인 공정에 직접 투입되는 원가절감형 제조방식으로 생산되는 제품으로써, Arm과 Frame 및 Module류를 체결하는 Suspension의 주요 구성품.		962 (9.9%)
	B O D Y	F/TANK	차량의 후방에 장착되며 주로 엔진 내 연료 공급을 하며 차량운행 시 발생하는 연료 유동음을 차단할 수 있는 BAFFLE이 적용되어 있음	423 (4.3%)	
		PNL	PNL(Panel)은 차량의 측면 강성을 보강하는 REINF SIDE OTR나, 차량의 전반부, 좌우측 바퀴 상단부에 장착되는 FENDER APRON의 가장 기본적인 구성품	401 (4.1%)	
	기 타 제 품	Link류	노면상태에 따른 차량의 움직임을 안정시키기 위해 휠 얼라이먼트의 변화를 조절하고 승차감을 향상시키는 부품	-	3,003 (30.7%)
		Press품	Body & Chassis 부분의 각종 철판성형단품		
		차체 Parts	SUN ROOF, FLOOR, 범퍼레일 등		
		그 외 제품 생산용 철판의 가공 후 부산물 및 원,부재료 매출 등			
상 품	해외법인 신차생산설비 외	원재료인 철판을 성형하기 위한 구조물로서 생산 품목에 따라 별도로 제작되며 프레스에 탈부착되어 생산활동에 직접적으로 사용되는 공구류.	-	479 (4.9%)	

나. 주요 제품의 가격변동 추이

(단위 : 원)

품번	품목	제 40 기 3 분 기	제 39 기 연 간	제 38 기 연 간
55100-3X100	TORSION BEAM AXLE COMPL (MD 아반테)	74,994	75,323	80,485
62401-1R000	C/MBR & L/ARM COMPL (RB 엑센트)	65,803	66,051	70,317
62401-2S620	CROSS MEMBER & LWR ARM (LM 투싼 F/L)	115,806	116,879	-
62400-2T100S	C/MBR ASSY-FRT (YF 소나타)	38,967	40,149	38,974
55100-B2340	TORSION BEAM AXLE COMPL (PS 쏘울)	70,384	70,385	-

* 산출기준 : 당사 및 연결대상 종속회사가 판매하는 제품 품목 중 판매금액이 큰 품목을 적출하여 공시대상기간중의 평균단가를 산출하였습니다.

** 주요 가격변동 요인 : 원자재 가격 등 변동에 따른 판매단가 조정

다. 주요 원재료 등의 현황

(단위 : 백만원,%)

사업 부문	매입 유형	품 목	구체적용도	매입액	비율	비 고
자동차 부품	원재	철판	제품 제작용	254,618	39.0%	현대자동차 외
		Bushing	진동 흡수	56,522	8.7%	파브코/평화산업/대흥알앤티
		Ball Joint	Lower & Upper Arm 제작용	29,817	4.6%	일진,프라이맥스
		Torsion Bar	Front sub frame 모듈제품 제작용	6,164	0.9%	대원강업
		Balt, nut	Front sub frame 모듈제품 제작용	11,069	1.7%	태양금속공업/삼진정공

당사는 현재 Member류, Arm류, CTBA, Module 등의 CHASSIS(샤시) 부품과 F/TANK, PNL 등 BODY(차체) 부품을 생산하고 있습니다. 주력제품의 특성상 당사는 철판의 사용량이 많으며, 원자재 가격의 상승 및 높은 변동성은 원가 측면에서 지속적인 위협요인으로 작용이 가능하며 완성차 업체에 대한 가격교섭력이 열위인 상황에서 원재료 가격상승을 전가하기는 쉽지 않습니다. 다만, 현대·기아차그룹으로부터 유상사급 형태로 원재료를 조달하여 시중 원소재가의 급등락에 직·간접적인 영향이 적은 편입니다.

라. 주요 원재료 등의 가격변동추이

(단위 : 원)

품 목	제 40 기 3 분 기	제 39 기 연 간	제 38 기 연 간
철판 (All)	812	778	992
ARM ASSY-RR ASSIST (55251-1D000)	4,229	4,229	4,229
ARM ASSY-LWR, RR(2WD) (55211-2Z000)	6,420	6,291	6,735
TUBE-H/F (62415-2H000)	14,957	14,957	14,957
ARM ASSY-UPR, RR(2WD) (55110-2Z000)	2,782	2,725	2,869
ARM ASSY-RR L/ARM (55211-3Q500EX)	7,331	7,331	-

* 산출기준 : 당사 및 연결대상 종속회사가 구입하는 자재 품목 중 구입금액이 큰 품목을 적출하여 공시대상기간중의 평균단가를 산출하였습니다.

** 원재료 매입단가는 시장가격 변동에 따라 즉시 변경·적용되며, 이에 대한 제품판매단가는 거래규모에 대한 세부내역을 점검한 뒤 소급 정산됩니다.

3. 생산 및 설비에 관한 사항

가. 생산능력

(단위 : 백만원)

사업부문	매출유형	품 목	제 40 기 3 분 기	제 39 기 연 간	제 38 기 연 간
자 동 차 부 품	CHASSIS	Member류	260,908	390,040	484,767
		Arm류	115,433	186,158	155,347
		CTBA	94,146	126,580	114,781
		Module	99,814	157,099	90,232
	BODY	F/TANK	48,001	94,655	126,289
		PNL	45,730	102,270	132,065
	기타		336,330	415,965	446,668
합 계			1,000,363	1,472,766	1,550,150

나. 생산능력의 산출근거

1) 산출방법 등

- ① 산출기준 : 당기 중 생산실적과 동 기간 중의 가동률로 산출하였습니다.
생산실적 및 가동률은 다음 페이지를 참조해주시기 바랍니다.
- ② 산출방법 : 당사 및 연결대상 종속회사의 실제 보유 총 M/H 대비 당해 기말 생산 투입 M/H를 집계하여 산출하였습니다.
- ③ 비가동 M/H : 결품, 장비고장, 재고조사, 청소 등 공장가동시 발생하는 통상적인 비가동시간입니다.

2) 평균가동시간

(단위 : M/H)

구 분	국내 사업장	해외 사업장	계
총투입 M/H	415,768	1,888,358	2,304,126
비가동 M/H	54,953	292,131	347,084

다. 생산실적 및 가동률

1) 생산실적

(단위 : 백만원)

사업부문	매출유형	품 목	제 40 기 3 분 기	제 39 기 연 간	제 38 기 연 간
자 동 차 부 품	CHASSIS	Member류	226,751	334,881	408,718
		Arm류	100,321	159,832	130,976
		CTBA	81,821	108,679	96,774
		Module	86,747	134,882	76,076
	BODY	F/TANK	41,717	81,269	106,477
		PNL	39,743	87,807	111,347
		기타	292,299	357,140	376,595
합 계			869,400	1,264,490	1,306,964

당사의 수량기준 생산실적은 전기대비 증가했으나, 2013년부터 해외 자회사들과의 매출구조 전환으로 내부거래제거대상금액이 늘어나 전체 연결매출실적이 감소함에 따라, 금액기준으로 산출하는 당분기의 생산실적은 연 환산시 전기대비 감소하는 양상을 보입니다.

2) 당해 사업연도의 가동률

(단위 : M/H)

사업소(사업부문)	당분기 가동가능시간	당분기 실제가동시간	평균 가동률
국내 사업장	470,721	415,768	88.3%
해외 사업장	2,180,490	1,888,358	86.6%
합 계	2,651,210	2,304,126	86.9%

라. 생산설비의 현황 등

당사 및 연결대상 종속회사의 생산에 중요한 시설 등으로는 토지, 건물, 구축물, 기계장치, 차량운반구, 공구와기구, 비품 등이 있습니다. 세부 현황은 아래표를 참조하시기 바랍니다.

1) 연결기준

(단위 : 백만원)

구분	기초	취득 및 자본적지출	처분	본계정대체로 인한 증감	감가상각비	기타	당분기말
취득원가:							
토지	11,522	280	-	-	-	-	11,803
건물	114,941	1,782	(185)	5,027	-	(1,122)	120,442
구축물	10,204	472	-	13	-	(14)	10,675
기계장치	258,360	1,011	(6,022)	29,991	-	(2,632)	280,708
차량운반구	4,207	229	(202)	12	-	(32)	4,214
공구와기구	155,867	10,977	(2,257)	15,486	-	(943)	179,130
비품	21,807	562	(46)	917	-	(45)	23,194
건설중인자산	17,119	64,226	-	(51,620)	-	57	29,782
소계	594,028	79,539	(8,713)	(175)	-	(4,732)	659,948
감가상각누계액:							
건물	(23,850)	-	30	-	(3,068)	175	(26,713)
구축물	(4,488)	-	-	-	(470)	4	(4,955)
기계장치	(133,212)	-	5,316	-	(16,696)	1,003	(143,589)
차량운반구	(2,662)	-	130	-	(431)	17	(2,946)
공구와기구	(83,205)	-	1,069	-	(11,786)	593	(93,329)
비품	(16,089)	-	43	-	(1,704)	21	(17,729)
소계	(263,506)	-	6,589	-	(34,155)	1,812	(289,260)
장부금액:							
토지	11,522	280	-	-	-	-	11,803
건물	91,090	1,782	(155)	5,027	(3,068)	(947)	93,729
구축물	5,716	472	-	13	(470)	(10)	5,720
기계장치	125,148	1,011	(706)	29,991	(16,696)	(1,629)	137,120
차량운반구	1,546	229	(72)	12	(431)	(15)	1,268
공구와기구	72,662	10,977	(1,188)	15,486	(11,786)	(350)	85,801
비품	5,718	562	(3)	917	(1,704)	(24)	5,465
건설중인자산	17,119	64,226	-	(51,620)	-	57	29,782
합계	330,522	79,539	(2,124)	(175)	(34,155)	(2,920)	370,688

2) 지역별 현황

(1) 토지

(단위 : 백만원)

구분	기초	취득 및 자본적지출	처분	계정대체	감가상각비	기타	당기말(합계)
국내	11,522	280	0	0	0	0	11,803

인도	0	0	0	0	0	0	0
중국	0	0	0	0	0	0	0
미국	0	0	0	0	0	0	0
브라질	0	0	0	0	0	0	0
순액 및 환율조정	0	0	0	0	0	0	0
연결	11,522	280	0	0	0	0	11,803

(2) 건물

(단위 : 백만원)

구분	기초	취득 및 자본적지출	처분	계정대체	감가상각비	기타	당기말(합계)
국내	33,214	838	(154)	1,473	(891)	0	34,480
인도	4,106	58	0	16	(518)	0	3,662
중국	8,953	830	(9)	0	(442)	8	9,340
미국	27,330	0	0	3,568	(667)	0	30,231
브라질	16,482	58	0	0	(523)	0	16,017
순액 및 환율조정	1,004	(1)	8	(30)	(26)	(955)	0
연결	91,090	1,782	(155)	5,027	(3,068)	(947)	93,729

(3) 구축물

(단위 : 백만원)

구분	기초	취득 및 자본적지출	처분	계정대체	감가상각비	기타	당기말(합계)
국내	3,074	117	0	13	(270)	0	2,934
인도	0	0	0	0	0	0	0
중국	0	0	0	0	0	0	0
미국	2,631	358	0	0	(202)	0	2,786
브라질	0	0	0	0	0	0	0
순액 및 환율조정	12	(3)	0	1	2	(10)	0
연결	5,716	472	0	13	(470)	(10)	5,720

(4) 기계장치

(단위 : 백만원)

구분	기초	취득 및 자본적지출	처분	계정대체	감가상각비	기타	당기말(합계)
국내	62,183	1,832	(251)	14,359	(8,703)	0	69,419
인도	28,665	5,709	(74)	711	(3,649)	0	31,364
중국	22,726	2,387	0	33	(2,299)	0	22,848
미국	26,506	2,032	(1,779)	15,011	(4,912)	0	36,858
브라질	28,310	874	0	0	(2,429)	0	26,756
순액 및 환율조정	(43,242)	(11,823)	1,398	(124)	5,294	(1,629)	(50,124)
연결	125,148	1,011	(706)	29,991	(16,696)	(1,629)	137,120

(5) 차량운반구

(단위 : 백만원)

구분	기초	취득 및 자본적지출	처분	계정대체	감가상각비	기타	당기말(합계)
국내	386	29	(6)	12	(129)	0	292
인도	111	0	(2)	0	(37)	0	72
중국	359	127	(69)	0	(90)	61	387
미국	518	46	(10)	0	(143)	0	411
브라질	154	27	(43)	0	(32)	0	106
순액 및 환율조정	18	1	59	0	0	(76)	0
연결	1,546	229	(72)	12	(431)	(15)	1,268

(6) 공구와기구

(단위 : 백만원)

구분	기초	취득 및 자본적지출	처분	계정대체	감가상각비	기타	당기말(합계)
국내	36,934	2,274	(514)	2,463	(5,075)	0	36,082
인도	10,602	3,392	(667)	353	(1,872)	0	11,808
중국	11,674	4,875	0	0	(2,427)	0	14,122
미국	9,219	381	(3)	12,777	(1,936)	0	20,438
브라질	3,754	66	0	0	(469)	0	3,351
순액 및 환율조정	478	(11)	(4)	(107)	(7)	(350)	0
연결	72,662	10,977	(1,188)	15,486	(11,786)	(350)	85,801

(7) 비품

(단위 : 백만원)

구분	기초	취득 및 자본적지출	처분	계정대체	감가상각비	기타	당기말(합계)
국내	4,394	336	(3)	917	(1,420)	0	4,224
인도	169	56	0	0	(86)	0	139
중국	45	0	0	0	(4)	0	41
미국	473	145	0	0	(115)	0	502
브라질	609	24	(1)	0	(74)	0	559
순액 및 환율조정	28	0	0	0	(4)	(24)	0
연결	5,718	562	(3)	917	(1,704)	(24)	5,465

(8) 건설중인자산

(단위 : 백만원)

구분	기초	취득 및 자본적지출	처분	계정대체	감가상각비	기타	당기말(합계)
국내	9,023	16,038	0	(19,410)	0	0	5,650
인도	4,233	3,432	0	(1,080)	0	0	6,584
중국	33	11,068	0	(33)	0	0	11,068
미국	3,810	33,524	0	(31,356)	0	0	5,978
브라질	0	0	0	0	0	0	0
순액 및 환율조정	20	164	0	260	0	57	501
연결	17,119	64,226	0	(51,620)	0	57	29,782

4. 매출에 관한 사항

가. 품목별 매출실적

(단위 : 백만원)

사업부 문	매출유형	품 목	제 40 기 3 분 기	제 39 기 연 간	제 38 기 연 간
자 동 차 부 품	CHASSIS	Member류	245,905	349,179	513,976
		Arm류	117,561	170,682	196,396
		CTBA	86,324	121,377	106,962
		Module	96,202	152,500	84,907
		샤시 소계	545,992	793,738	902,241
	BODY	F/TANK	42,272	85,902	118,837
		PNL	40,138	91,003	124,272
		차체 소계	82,410	176,905	243,108
	기타 제품		300,296	466,369	420,309
	상품		47,945	46,537	60,394
합계		976,643	1,483,549	1,626,052	

2013년 부터 해외 자회사들과의 매출구조 전환으로 연결결산시 내부거래제거대상금액이 증가하여 전체 연결매출금액이 전기대비 감소하였습니다. 이는 실제 매출실적의 증감과는 무관하며, 회계처리방법의 변경에 의한 것임을 참조하시기 바랍니다.

나. 지역별 매출실적

(단위 : 백만원)

구분		제 40 기 3 분 기	제 39 기 연 간	제 38 기 연 간
제품매출	국내	481,731	696,765	666,100
	인도	124,087	204,889	231,540
	중국	216,083	298,259	275,869
	미국	252,371	339,228	320,212
	브라질	54,721	68,474	12,223
	계	1,128,992	1,607,616	1,505,945
상품매출	국내	73,118	96,625	77,359
	인도	1,806	3,693	3,130
	중국	2,612	3,050	2,823
	미국	14,804	15,552	23,117
	브라질	361	321	10,320
	계	92,701	119,241	116,749
기타매출	국내	5,966	8,301	9,544

	인도	4,689	47,145	58,071
	중국	2,947	4,289	3,770
	미국	3,134	3,896	8,972
	브라질	1,411	1,887	533
	계	18,147	65,517	80,890
합계	국내	560,815	801,691	753,004
	인도	130,583	255,727	292,742
	중국	221,641	305,598	282,462
	미국	270,309	358,676	352,301
	브라질	56,493	70,681	23,076
합계금액		1,239,840	1,792,374	1,703,584
내부거래 제거		(263,197)	(308,825)	(77,532)
연결매출금액		976,643	1,483,549	1,626,052

다. 판매경로 및 판매방법 등

1) 판매경로

거래처의 생산계획에 의해 계획생산되어 주문자상표부착(OEM)방식으로 판매하고 있음

2) 판매방법 및 조건

국내 사 업장	내수	완성차업체의 월간 및 일일 생산계획에 의하여 판매하며, 60~120일 (일주일 단위) 결제조건 임. (운송비 등 부대비용은 제품가 결정시 포함되어 있음)
	수출	LOCAL수출 : 구매확인서에 의하여 판매하고 있음. 해외현지법인 금형 및 장비 등 직수출 : 해외현지법인과 계약조건에 의함.
해외 사 업장	인도법인	완성차업체의 월간 및 일일 생산계획에 의하여 판매하며, 약 30일 결제조건 임. (운송비 등 부대비용은 제품가 결정시 포함되어 있음)
	중국법인	완성차업체의 월간 및 일일 생산계획에 의하여 판매하며, 약 30일 결제조건 임. (운송비 등 부대비용은 제품가 결정시 포함되어 있음)
	미국법인	완성차업체의 월간 및 일일 생산계획에 의하여 판매하며, 약 30일 결제조건 임. (운송비 등 부대비용은 제품가 결정시 포함되어 있음)
	브라질법인	완성차업체의 월간 및 일일 생산계획에 의하여 판매하며, 약 30일 결제조건 임. (운송비 등 부대비용은 제품가 결정시 포함되어 있음)

3) 판매전략

자동차 MAKER의 차량 구상 단계부터 제품설계, 試作, 試驗, 금형·치공구의 설계·제작 그리고 제품 제조에 이르기까지 자동차개발의 전 부문에 걸쳐 참여하고 있습니다. 특히 제품 개발단계에 PLM/PDM SYSTEM을 적용함으로써 원가절감 및 생산성 향상을 기하고, 신기술 도입 및 원가와 공정의 관리 기술을 SYSTEM화하여 CIM에 의한 고정도, 고품질의 제품을 저가격에서 계획적으로 생산하여 외국 유수의 업체와 경쟁하여 어느 업체의 요구에도 만족할 수 있는 품질과 가격경쟁력의 확보를 목표로 하고 있습니다. 해외 수출부문의 점진적 확대에 대비하여 수출을 위한 기본 요건인 TS16949 획득을 완료하였고 앞으로도 신기술·신공법의 도입 등 해외시장 진출을 위한 경쟁력을 확보코자 회사의 전 역량을 기울이고 있음

니다.

5. 수주상황

당사 및 연결대상 종속회사는 완성차 업체의 제품 개발 의뢰에 의해 제품을 개발한 후 업체의 생산계획에 따라 생산, 납품하므로 개별수주계약은 체결하지 않습니다.

6. 시장위험과 위험관리

가. 이자율위험

이자율위험은 시장이자율의 변동으로 인하여 금융상품의 공정가치나 미래현금흐름이 변동할 위험입니다. 당사 및 연결대상 종속회사는(이하 연결기업) 변동이자부 단기·장기차입금과 관련된 시장이자율 변동위험에 노출되어 있습니다.

이와 관련하여 당분기말과 전기말 현재 변동이자율이 적용되는 차입금은 각각 208,791백만원과 148,144백만원으로, 이자율변동이 금융부채의 현금흐름에 미치는 영향은 중요하지 않습니다.

나. 환율변동위험

환율변동위험은 환율변동으로 인하여 금융상품의 미래현금흐름에 대한 공정가치가 변동될 위험입니다. 연결기업은 기업의 해외영업활동 등으로 인하여 외화의 환율변동위험에 노출되어 있습니다. 공시서류작성일 현재 기능통화 이외의 외화로 표시된 화폐성자산 및 부채의 장부금액은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

구 분	당 분 기		전 기	
	자 산	부 채	자 산	부 채
USD	229,622	38,522	132,824	37,504
JPY	63	2,305	3	1,711
EUR	130	17	-	-
합 계	229,815	40,844	132,826	39,214

연결기업은 내부적으로 원화 환율 변동에 대한 환위험을 정기적으로 측정하고 있습니다. 공시서류작성일 현재 각 외화에 대한 기능통화의 환율 5% 변동시 환율변동이 당기 및 전기 손익에 미치는 영향은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

구 분	당 분 기		전 기	
	5% 상승시	5% 하락시	5% 상승시	5% 하락시
USD	9,555	(9,555)	4,766	(4,766)
JPY	(112)	112	(85)	85
EUR	6	(6)	-	-
합 계	9,449	(9,449)	4,681	(4,681)

상기 민감도 분석은 공시서류작성일 현재 기능통화 이외의 외화로 표시된 화폐성 자산 및 부채를 대상으로 하였습니다.

다. 기타 가격위험

기타 가격위험은 이자율위험이나 환위험 이외의 시장가격의 변동으로 인하여 금융상품의 공정가치나 미래현금흐름이 변동할 위험이며, 연결기업의 매도가능지분상품 중상장지분상품은 가격변동위험에 노출되어 있으며, 공시서류작성일 현재 주가지수 5% 변동시 상장지분상품의 가격변동이 기타포괄손익(매도가능금융자산평가손익)에 미치는 영향은 중요하지 아니합니다.

라. 시장위험의 관리방식

최근 국제적인 원자재 가격의 폭등과 유가의 불안정 등으로, 당사의 원재료 구매가격과 제품판매가격의 변동 또한 등락을 반복하고 있습니다. 따라서 당사는 이러한 급격한 환경변화에 유연하게 대응할 수 있도록 원자재 공급업체와 고객사 등과 상시적으로 가격협의를 진행하고 있으며, 당사가 영위하는 산업과 그 외 시장상황을 상시 주시하고 있습니다.

한편, 당사는 환율변동에 의한 외화자산 및 외화부채에 대한 환위험에 노출되어 있습니다. 그러나 직수출과 LOCAL수출로 인한 외화수입금액과 원재료 수입 등으로 인한 외화지급액이 공존하기 때문에, 해당 환위험의 대부분이 상쇄될 수 있습니다. 그럼에도 불구하고 비정상적으로 발생할 수 있는 급변상황에 효과적으로 대처하고자 외환관리위원회를 별도로 구성하여, 전문가들의 자문 아래 매달 정기회의를 실시하고 있습니다. 정기회의에서는 당사의 외화채권 보유현황과 글로벌 경제동향 및 환율전망에 따른 향후 외환관리에 대한 적극적이고 세부적인 방안이 검토되고 있습니다.

또한 급격한 경영환경 변화와 시장상황에 대비하여, 효율적인 자금운용과 현금흐름관리를 당사의 전사적 목표로 수립하고 주기적인 성과평가를 진행하고 있습니다.

7. 파생상품거래 현황

당사는 외화매출채권과 관련하여 환율변동에 따른 원화회수금액의 변동위험을 회피하기 위해 통화선도매도계약을 이용하고 있습니다.

당사의 당분기말 현재 통화선도미결제약정내역은 다음과 같습니다.

계약처	매도금액	계약일	만기일	약정선물환율	결산일평가환율	계약건수
	(천USD)			(원/1\$)	(원/1\$)	
국민은행외	81,500	2013.10.31~ 2014.09.30	2014.10.14~ 2015.09.14	1,016.70~1,100.00	1,050.60	200

통화선도미결제약정내역의 세부내역은 다음과 같습니다.

(단위: 원)

거래일	만기일	약정금액(외화)	약정환율	원화금액	평가금액	평가손익
2013-10-31	2014-10-14	\$500,000.00	1,069.20	534,600,000	525,300,000	9,300,000
2013-11-11	2014-10-14	\$250,000.00	1,080.10	270,025,000	262,650,000	7,375,000
2013-11-11	2014-11-14	\$250,000.00	1,080.10	270,025,000	262,650,000	7,375,000
2013-11-13	2014-10-14	\$500,000.00	1,083.10	541,550,000	525,300,000	16,250,000
2013-11-13	2014-11-14	\$500,000.00	1,083.10	541,550,000	525,300,000	16,250,000
2013-11-11	2014-10-14	\$250,000.00	1,077.00	269,250,000	262,650,000	6,600,000
2013-11-11	2014-11-13	\$250,000.00	1,077.00	269,250,000	262,650,000	6,600,000
2013-12-09	2014-10-14	\$250,000.00	1,062.50	265,625,000	262,650,000	2,975,000
2013-12-09	2014-11-14	\$250,000.00	1,062.50	265,625,000	262,650,000	2,975,000
2013-12-09	2014-12-11	\$250,000.00	1,062.50	265,625,000	262,650,000	2,975,000
2014-01-06	2014-10-14	\$500,000.00	1,074.80	537,400,000	525,300,000	12,100,000
2014-01-06	2014-11-14	\$500,000.00	1,074.80	537,400,000	525,300,000	12,100,000
2014-01-06	2014-12-14	\$500,000.00	1,074.80	537,400,000	525,300,000	12,100,000
2014-01-06	2015-01-14	\$500,000.00	1,074.80	537,400,000	525,300,000	12,100,000
2014-01-07	2014-10-14	\$500,000.00	1,077.00	538,500,000	525,300,000	13,200,000
2014-01-07	2014-11-14	\$500,000.00	1,077.00	538,500,000	525,300,000	13,200,000
2014-01-07	2014-12-12	\$500,000.00	1,077.00	538,500,000	525,300,000	13,200,000
2014-01-07	2015-01-07	\$500,000.00	1,077.00	538,500,000	525,300,000	13,200,000
2014-01-20	2014-10-14	\$500,000.00	1,071.70	535,850,000	525,300,000	10,550,000
2014-01-20	2014-11-14	\$500,000.00	1,071.70	535,850,000	525,300,000	10,550,000
2014-01-20	2014-12-14	\$500,000.00	1,071.70	535,850,000	525,300,000	10,550,000
2014-01-20	2015-01-14	\$500,000.00	1,071.70	535,850,000	525,300,000	10,550,000
2014-01-22	2014-10-14	\$500,000.00	1,076.70	538,350,000	525,300,000	13,050,000
2014-01-22	2014-11-14	\$500,000.00	1,076.70	538,350,000	525,300,000	13,050,000
2014-01-22	2014-12-12	\$500,000.00	1,076.70	538,350,000	525,300,000	13,050,000
2014-01-22	2015-01-14	\$500,000.00	1,076.70	538,350,000	525,300,000	13,050,000
2014-01-23	2014-10-14	\$500,000.00	1,082.70	541,350,000	525,300,000	16,050,000
2014-01-23	2014-11-14	\$500,000.00	1,082.70	541,350,000	525,300,000	16,050,000
2014-01-23	2014-12-12	\$1,000,000.00	1,082.70	1,082,700,000	1,050,600,000	32,100,000
2014-01-23	2015-01-14	\$1,000,000.00	1,082.70	1,082,700,000	1,050,600,000	32,100,000
2014-01-24	2014-10-14	\$250,000.00	1,088.20	272,050,000	262,650,000	9,400,000
2014-01-24	2014-11-14	\$250,000.00	1,088.20	272,050,000	262,650,000	9,400,000
2014-01-24	2014-12-12	\$250,000.00	1,088.20	272,050,000	262,650,000	9,400,000
2014-01-24	2015-01-14	\$250,000.00	1,088.20	272,050,000	262,650,000	9,400,000

2014-01-27	2014-10-14	\$500,000.00	1,096.00	548,000,000	525,300,000	22,700,000
2014-01-27	2014-11-14	\$500,000.00	1,096.00	548,000,000	525,300,000	22,700,000
2014-01-27	2014-12-12	\$500,000.00	1,096.00	548,000,000	525,300,000	22,700,000
2014-01-27	2015-01-14	\$500,000.00	1,096.00	548,000,000	525,300,000	22,700,000
2014-02-04	2014-10-14	\$1,000,000.00	1,095.80	1,095,800,000	1,050,600,000	45,200,000
2014-02-04	2014-11-14	\$1,000,000.00	1,095.80	1,095,800,000	1,050,600,000	45,200,000
2014-02-04	2014-12-12	\$1,000,000.00	1,095.80	1,095,800,000	1,050,600,000	45,200,000
2014-02-04	2015-01-14	\$1,000,000.00	1,095.80	1,095,800,000	1,050,600,000	45,200,000
2014-02-04	2015-02-14	\$1,000,000.00	1,095.80	1,095,800,000	1,050,600,000	45,200,000
2014-02-24	2014-10-14	\$250,000.00	1,086.00	271,500,000	262,650,000	8,850,000
2014-02-24	2014-11-14	\$250,000.00	1,086.00	271,500,000	262,650,000	8,850,000
2014-02-24	2014-12-12	\$250,000.00	1,086.00	271,500,000	262,650,000	8,850,000
2014-02-24	2015-01-14	\$500,000.00	1,086.00	543,000,000	525,300,000	17,700,000
2014-02-24	2015-02-14	\$1,000,000.00	1,086.00	1,086,000,000	1,050,600,000	35,400,000
2014-03-21	2014-10-14	\$500,000.00	1,100.00	550,000,000	525,300,000	24,700,000
2014-03-21	2014-11-14	\$500,000.00	1,100.00	550,000,000	525,300,000	24,700,000
2014-03-21	2014-12-12	\$500,000.00	1,100.00	550,000,000	525,300,000	24,700,000
2014-03-21	2015-01-14	\$500,000.00	1,100.00	550,000,000	525,300,000	24,700,000
2014-03-21	2015-02-14	\$500,000.00	1,100.00	550,000,000	525,300,000	24,700,000
2014-03-21	2015-03-14	\$500,000.00	1,100.00	550,000,000	525,300,000	24,700,000
2014-05-13	2014-10-14	\$250,000.00	1,031.80	257,950,000	262,650,000	(4,700,000)
2014-05-13	2014-11-14	\$250,000.00	1,031.80	257,950,000	262,650,000	(4,700,000)
2014-05-13	2014-12-12	\$250,000.00	1,031.80	257,950,000	262,650,000	(4,700,000)
2014-05-13	2015-01-14	\$250,000.00	1,031.80	257,950,000	262,650,000	(4,700,000)
2014-05-13	2015-02-14	\$250,000.00	1,031.80	257,950,000	262,650,000	(4,700,000)
2014-05-13	2015-03-14	\$250,000.00	1,031.80	257,950,000	262,650,000	(4,700,000)
2014-05-13	2015-04-14	\$250,000.00	1,031.80	257,950,000	262,650,000	(4,700,000)
2014-05-13	2015-05-14	\$500,000.00	1,031.80	515,900,000	525,300,000	(9,400,000)
2014-05-14	2014-10-14	\$250,000.00	1,035.80	258,950,000	262,650,000	(3,700,000)
2014-05-14	2014-11-14	\$250,000.00	1,035.80	258,950,000	262,650,000	(3,700,000)
2014-05-14	2014-12-12	\$250,000.00	1,035.80	258,950,000	262,650,000	(3,700,000)
2014-05-14	2015-01-14	\$250,000.00	1,035.80	258,950,000	262,650,000	(3,700,000)
2014-05-14	2015-02-14	\$250,000.00	1,035.80	258,950,000	262,650,000	(3,700,000)
2014-05-14	2015-03-14	\$250,000.00	1,035.80	258,950,000	262,650,000	(3,700,000)
2014-05-14	2015-04-14	\$250,000.00	1,035.80	258,950,000	262,650,000	(3,700,000)
2014-05-14	2015-05-14	\$500,000.00	1,035.80	517,900,000	525,300,000	(7,400,000)
2014-05-30	2014-11-14	\$250,000.00	1,031.00	257,750,000	262,650,000	(4,900,000)
2014-05-30	2014-12-12	\$250,000.00	1,031.00	257,750,000	262,650,000	(4,900,000)
2014-05-30	2015-01-14	\$250,000.00	1,031.00	257,750,000	262,650,000	(4,900,000)
2014-05-30	2015-02-14	\$750,000.00	1,031.00	773,250,000	787,950,000	(14,700,000)
2014-05-30	2015-03-14	\$750,000.00	1,031.00	773,250,000	787,950,000	(14,700,000)
2014-05-30	2015-04-14	\$750,000.00	1,031.00	773,250,000	787,950,000	(14,700,000)
2014-05-30	2015-05-14	\$750,000.00	1,031.00	773,250,000	787,950,000	(14,700,000)
2014-06-02	2015-02-13	\$250,000.00	1,037.50	259,375,000	262,650,000	(3,275,000)
2014-06-02	2015-03-13	\$250,000.00	1,037.50	259,375,000	262,650,000	(3,275,000)
2014-06-02	2015-04-14	\$250,000.00	1,037.50	259,375,000	262,650,000	(3,275,000)
2014-06-02	2015-05-14	\$250,000.00	1,037.50	259,375,000	262,650,000	(3,275,000)
2014-06-02	2015-06-01	\$250,000.00	1,037.50	259,375,000	262,650,000	(3,275,000)
2014-07-01	2015-02-13	\$250,000.00	1,022.00	255,500,000	262,650,000	(7,150,000)
2014-07-01	2015-03-13	\$500,000.00	1,022.00	511,000,000	525,300,000	(14,300,000)

2014-07-01	2015-04-14	\$500,000.00	1,022.00	511,000,000	525,300,000	(14,300,000)
2014-07-01	2015-05-14	\$250,000.00	1,022.00	255,500,000	262,650,000	(7,150,000)
2014-07-01	2015-06-12	\$500,000.00	1,022.00	511,000,000	525,300,000	(14,300,000)
2014-07-01	2015-07-01	\$500,000.00	1,022.00	511,000,000	525,300,000	(14,300,000)
2014-07-11	2015-02-13	\$250,000.00	1,026.60	256,650,000	262,650,000	(6,000,000)
2014-07-11	2015-03-13	\$500,000.00	1,026.60	513,300,000	525,300,000	(12,000,000)
2014-07-11	2015-04-14	\$500,000.00	1,026.60	513,300,000	525,300,000	(12,000,000)
2014-07-11	2015-05-14	\$250,000.00	1,026.60	256,650,000	262,650,000	(6,000,000)
2014-07-11	2015-06-12	\$500,000.00	1,026.60	513,300,000	525,300,000	(12,000,000)
2014-07-11	2015-07-10	\$500,000.00	1,026.60	513,300,000	525,300,000	(12,000,000)
2014-07-15	2015-03-13	\$250,000.00	1,034.50	258,625,000	262,650,000	(4,025,000)
2014-07-15	2015-04-14	\$250,000.00	1,034.50	258,625,000	262,650,000	(4,025,000)
2014-07-15	2015-05-14	\$250,000.00	1,034.50	258,625,000	262,650,000	(4,025,000)
2014-07-15	2015-06-12	\$500,000.00	1,034.50	517,250,000	525,300,000	(8,050,000)
2014-07-15	2015-07-14	\$500,000.00	1,034.50	517,250,000	525,300,000	(8,050,000)
2014-07-16	2015-03-13	\$250,000.00	1,042.80	260,700,000	262,650,000	(1,950,000)
2014-07-16	2015-04-14	\$250,000.00	1,042.80	260,700,000	262,650,000	(1,950,000)
2014-07-16	2015-05-14	\$250,000.00	1,042.80	260,700,000	262,650,000	(1,950,000)
2014-07-16	2015-06-12	\$500,000.00	1,042.80	521,400,000	525,300,000	(3,900,000)
2014-07-16	2015-07-14	\$500,000.00	1,042.80	521,400,000	525,300,000	(3,900,000)
2014-08-25	2014-10-14	\$500,000.00	1,021.80	510,900,000	525,300,000	(14,400,000)
2014-08-01	2015-03-13	\$250,000.00	1,045.30	261,325,000	262,650,000	(1,325,000)
2014-08-01	2015-04-14	\$250,000.00	1,045.30	261,325,000	262,650,000	(1,325,000)
2014-08-01	2015-05-14	\$250,000.00	1,045.30	261,325,000	262,650,000	(1,325,000)
2014-08-01	2015-06-12	\$250,000.00	1,045.30	261,325,000	262,650,000	(1,325,000)
2014-08-01	2015-07-14	\$250,000.00	1,045.30	261,325,000	262,650,000	(1,325,000)
2014-08-01	2015-08-03	\$500,000.00	1,045.30	522,650,000	525,300,000	(2,650,000)
2014-09-02	2014-10-14	\$500,000.00	1,016.70	508,350,000	525,300,000	(16,950,000)
2014-09-03	2014-10-14	\$500,000.00	1,022.40	511,200,000	525,300,000	(14,100,000)
2014-09-03	2014-10-14	\$500,000.00	1,022.20	511,100,000	525,300,000	(14,200,000)
2014-09-05	2014-10-14	\$500,000.00	1,024.40	512,200,000	525,300,000	(13,100,000)
2014-09-05	2014-10-14	\$500,000.00	1,025.70	512,850,000	525,300,000	(12,450,000)
2014-09-05	2015-02-13	\$250,000.00	1,033.30	258,325,000	262,650,000	(4,325,000)
2014-09-05	2015-03-13	\$250,000.00	1,033.30	258,325,000	262,650,000	(4,325,000)
2014-09-05	2015-04-14	\$250,000.00	1,033.30	258,325,000	262,650,000	(4,325,000)
2014-09-05	2015-05-14	\$250,000.00	1,033.30	258,325,000	262,650,000	(4,325,000)
2014-09-05	2015-06-12	\$250,000.00	1,033.30	258,325,000	262,650,000	(4,325,000)
2014-09-05	2015-07-14	\$250,000.00	1,033.30	258,325,000	262,650,000	(4,325,000)
2014-09-05	2015-08-14	\$500,000.00	1,033.30	516,650,000	525,300,000	(8,650,000)
2014-09-05	2015-09-04	\$500,000.00	1,033.30	516,650,000	525,300,000	(8,650,000)
2014-09-11	2014-10-14	\$500,000.00	1,033.20	516,600,000	525,300,000	(8,700,000)
2014-09-11	2015-02-13	\$250,000.00	1,043.00	260,750,000	262,650,000	(1,900,000)
2014-09-11	2015-03-13	\$250,000.00	1,043.00	260,750,000	262,650,000	(1,900,000)
2014-09-11	2015-04-14	\$250,000.00	1,043.00	260,750,000	262,650,000	(1,900,000)
2014-09-11	2015-05-14	\$250,000.00	1,043.00	260,750,000	262,650,000	(1,900,000)
2014-09-11	2015-06-12	\$250,000.00	1,043.00	260,750,000	262,650,000	(1,900,000)
2014-09-11	2015-07-14	\$250,000.00	1,043.00	260,750,000	262,650,000	(1,900,000)
2014-09-11	2015-08-14	\$500,000.00	1,043.00	521,500,000	525,300,000	(3,800,000)
2014-09-11	2015-09-11	\$500,000.00	1,043.00	521,500,000	525,300,000	(3,800,000)
2014-09-12	2014-10-14	\$500,000.00	1,037.10	518,550,000	525,300,000	(6,750,000)

2014-09-15	2014-11-14	\$500,000.00	1,041.10	520,550,000	525,300,000	(4,750,000)
2014-09-15	2014-12-14	\$500,000.00	1,042.25	521,125,000	525,300,000	(4,175,000)
2014-09-15	2015-01-14	\$500,000.00	1,043.40	521,700,000	525,300,000	(3,600,000)
2014-09-18	2015-02-13	\$250,000.00	1,049.50	262,375,000	262,650,000	(275,000)
2014-09-18	2015-03-13	\$250,000.00	1,049.50	262,375,000	262,650,000	(275,000)
2014-09-18	2015-04-14	\$250,000.00	1,049.50	262,375,000	262,650,000	(275,000)
2014-09-18	2015-05-14	\$250,000.00	1,049.50	262,375,000	262,650,000	(275,000)
2014-09-18	2015-06-12	\$250,000.00	1,049.50	262,375,000	262,650,000	(275,000)
2014-09-18	2015-07-14	\$250,000.00	1,049.50	262,375,000	262,650,000	(275,000)
2014-09-18	2015-08-14	\$500,000.00	1,049.50	524,750,000	525,300,000	(550,000)
2014-09-18	2015-09-14	\$500,000.00	1,049.50	524,750,000	525,300,000	(550,000)
2014-09-22	2014-11-14	\$500,000.00	1,042.50	521,250,000	525,300,000	(4,050,000)
2014-09-22	2014-12-14	\$500,000.00	1,043.70	521,850,000	525,300,000	(3,450,000)
2014-09-22	2015-01-14	\$500,000.00	1,044.80	522,400,000	525,300,000	(2,900,000)
2014-09-25	2014-11-14	\$500,000.00	1,046.85	523,425,000	525,300,000	(1,875,000)
2014-09-25	2014-12-14	\$500,000.00	1,046.85	523,425,000	525,300,000	(1,875,000)
2014-09-25	2015-01-14	\$500,000.00	1,046.85	523,425,000	525,300,000	(1,875,000)
2014-09-25	2015-02-13	\$250,000.00	1,046.85	261,712,500	262,650,000	(937,500)
2014-09-25	2015-03-13	\$250,000.00	1,046.85	261,712,500	262,650,000	(937,500)
2014-09-26	2015-03-13	\$250,000.00	1,052.20	263,050,000	262,650,000	400,000
2014-09-26	2015-04-14	\$250,000.00	1,052.20	263,050,000	262,650,000	400,000
2014-09-26	2015-05-14	\$250,000.00	1,052.20	263,050,000	262,650,000	400,000
2014-09-26	2015-06-12	\$250,000.00	1,052.20	263,050,000	262,650,000	400,000
2014-09-26	2015-07-14	\$250,000.00	1,052.20	263,050,000	262,650,000	400,000
2014-09-26	2015-08-14	\$250,000.00	1,052.20	263,050,000	262,650,000	400,000
2014-09-26	2015-09-14	\$250,000.00	1,052.20	263,050,000	262,650,000	400,000
2014-09-29	2015-02-13	\$250,000.00	1,056.00	264,000,000	262,650,000	1,350,000
2014-09-29	2015-03-13	\$250,000.00	1,056.00	264,000,000	262,650,000	1,350,000
2014-09-29	2015-04-14	\$250,000.00	1,056.00	264,000,000	262,650,000	1,350,000
2014-09-29	2015-05-14	\$250,000.00	1,056.00	264,000,000	262,650,000	1,350,000
2014-09-29	2015-06-12	\$500,000.00	1,056.00	528,000,000	525,300,000	2,700,000
2014-09-29	2015-07-14	\$500,000.00	1,056.00	528,000,000	525,300,000	2,700,000
2014-09-29	2015-08-14	\$500,000.00	1,056.00	528,000,000	525,300,000	2,700,000
2014-09-29	2015-09-14	\$500,000.00	1,056.00	528,000,000	525,300,000	2,700,000
2014-09-30	2014-11-14	\$250,000.00	1,064.00	266,000,000	262,650,000	3,350,000
2014-09-30	2014-12-14	\$250,000.00	1,064.00	266,000,000	262,650,000	3,350,000
2014-09-30	2015-01-14	\$250,000.00	1,064.00	266,000,000	262,650,000	3,350,000
2014-09-30	2015-02-13	\$250,000.00	1,064.00	266,000,000	262,650,000	3,350,000
2014-09-30	2015-03-13	\$250,000.00	1,064.00	266,000,000	262,650,000	3,350,000
2014-09-30	2015-04-14	\$250,000.00	1,064.00	266,000,000	262,650,000	3,350,000
2014-09-30	2015-05-14	\$250,000.00	1,064.00	266,000,000	262,650,000	3,350,000
2014-09-30	2015-06-12	\$500,000.00	1,064.00	532,000,000	525,300,000	6,700,000
2014-09-30	2015-07-14	\$500,000.00	1,064.00	532,000,000	525,300,000	6,700,000
2014-09-30	2015-08-14	\$500,000.00	1,064.00	532,000,000	525,300,000	6,700,000
2014-09-30	2015-09-14	\$500,000.00	1,064.00	532,000,000	525,300,000	6,700,000
2014-09-18	2014-10-14	\$500,000.00	1,044.10	522,050,000	525,300,000	(3,250,000)
2014-09-18	2014-10-14	\$250,000.00	1,043.90	260,975,000	262,650,000	(1,675,000)
2014-09-19	2014-10-14	\$250,000.00	1,047.60	261,900,000	262,650,000	(750,000)
2014-09-19	2014-10-14	\$250,000.00	1,044.60	261,150,000	262,650,000	(1,500,000)
2014-09-19	2014-10-14	\$750,000.00	1,044.10	783,075,000	787,950,000	(4,875,000)

2014-09-22	2014-10-14	\$375,000.00	1,041.40	390,525,000	393,975,000	(3,450,000)
2014-09-22	2014-10-14	\$250,000.00	1,041.50	260,375,000	262,650,000	(2,275,000)
2014-09-23	2014-10-14	\$250,000.00	1,040.35	260,087,500	262,650,000	(2,562,500)
2014-09-23	2014-10-14	\$250,000.00	1,041.05	260,262,500	262,650,000	(2,387,500)
2014-09-23	2014-10-14	\$250,000.00	1,043.85	260,962,500	262,650,000	(1,687,500)
2014-09-23	2014-10-14	\$375,000.00	1,043.65	391,368,750	393,975,000	(2,606,250)
2014-09-24	2014-10-14	\$375,000.00	1,040.40	390,150,000	393,975,000	(3,825,000)
2014-09-24	2014-10-14	\$500,000.00	1,041.60	520,800,000	525,300,000	(4,500,000)
2014-09-25	2014-10-14	\$375,000.00	1,043.10	391,162,500	393,975,000	(2,812,500)
2014-09-25	2014-10-14	\$625,000.00	1,042.50	651,562,500	656,625,000	(5,062,500)
2014-09-26	2014-10-14	\$375,000.00	1,044.70	391,762,500	393,975,000	(2,212,500)
2014-09-26	2014-10-14	\$625,000.00	1,043.90	652,437,500	656,625,000	(4,187,500)
2014-09-29	2014-10-14	\$250,000.00	1,051.05	262,762,500	262,650,000	112,500
2014-09-29	2014-10-14	\$1,125,000.00	1,048.85	1,179,956,250	1,181,925,000	(1,968,750)
2014-09-30	2014-10-14	\$250,000.00	1,056.85	264,212,500	262,650,000	1,562,500
2014-09-30	2014-10-14	\$1,000,000.00	1,056.85	1,056,850,000	1,050,600,000	6,250,000
합계		\$81,500,000.00	-	86,058,162,500	85,623,900,000	434,262,500

당분기말 현재 당사의 통화선도계약의 평가내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

구 분	평가금액(파생상품자산부채)	파생상품평가이익(금융수익)
통화선도(자산)	1,030	485
통화선도(부채)	596	(596)

8. 경영상의 주요계약 등

가. 일본의 자동차부품 업체인 F. Tech, Inc.와 자동차부품 및 그 구성품 제조를 위한 금형기술과 기술인력의 상호 교류를 위한 기술제휴 계약을 체결하였습니다.
(기술료 지급 또는 수령 없이 상호 동일한 조건으로 협력한다는 내용)

나. 당사 및 연결대상 종속회사는 완성차 업체와 매년 위탁계약을 체결하여 납품하고 있으며 이는 특별한 변동사항이 없을 경우 별도의 계약없이 자동 연장되는 조건으로 되어있습니다.
(발주계획, 대금의 결정 및 지급방법 등 거래관계의 포괄적인 내용)

9. 연구개발활동

가. 연구개발활동의 개요

1) 연구개발 담당조직

무한기술 경쟁시대인 21C, 급속히 변화하는 세계자동차 산업시장을 주도하기 위해 당사는 기술력을 높이는데 총력을 기울이고 있습니다. 이에 87년 기업부설연구소인 화신기술연구소를 설립, 자동차 부품의 성능 향상을 위하여 고가의 시험.분석자료를 갖추고 관련제품의 성능평가 및 품질보증업무를 수행하고 있으며 2007년 기술연구소를 신축하여 기술정보제공에서 기술인력 양성에 이르기까지 다양한 연구개발에 박차를 가하고 있습니다.

■ 선행연구분야 (Advanced Research Part)

선행연구분야는 산업현장의 애로기술 및 독자 연구, 국책 과제를 통한 산학연 공동연구과제 등을 통해 신소재, 신기술 개발을 추진하고 있습니다. 또한 지속적인 연구개발 활동으로 1999년 12월 연구과제 중 "Shell형 경량 Suspension System"이 과학기술부에서 선정하는 『20세기 한국 100대 기술』에 포함되었으며 기술연구소를 중심으로 신기술 신소재 연구에 박차를 가하고 있습니다. 현재 진행되고 있는 연구과제는 알루미늄 판재 성형 및 압출공법을 이용한 Subframe, Lower Arm 등의 사시 부품개발과 60K, 80K급 이상의 초고장력 강판을 이용한 고강성 경량 부품 개발 등이 있습니다.

■ 제품설계 및 해석분야 (Product Design & Analysis Part)

축적된 설계기능을 바탕으로 Chassis부품 및 Module 설계를 하고 있으며 VPM(Virtual Proto-Type Model)을 활용하여 설계기간을 단축하고 설계생산성을 향상시켜 효율화, 단순화를 통한 원가절감 및 품질향상을 도모하고 있습니다.

- Sub Frame, Lower Arm류 등 부품에 대해 3차원 Solid 설계와 구조해석, 동역학 해석 등 동시공학적 기법(Concurrent Engineering)을 적용한 최적설계 연구개발.

①제품설계 분야 : 제품설계분야는 축적된 제품설계 및 개발 경험을 바탕으로 컴퓨터상에서 실제 제품과 동일하게 3차원 형상(Solid Model)으로 표현하여 Master Data로 관리하고 있습니다. 그리고 설계된 단품과 주변부품들을 모듈 또는 전체 System형태로 구성하여 가상공간의 모델에서 조립성 여부와 간섭여부등을 검토할 수 있는 DMU (Digital Mock Up)를 구축함으로써 생산과정에서 발생할 수 있는 문제점등을 사전에 검증하여 개발비용 및 개발기간의 단축을 구현하고 있습니다.

②해석분야 : 여러가지의 상용 CAE S/W를 사용한 가상모델 (Virtual Prototype Model)의 컴퓨터해석을 실시함으로써 고객의 요구사항을 만족하는 제품의 최적설계를 실현하고, 요구 품질수준을 조기에 달성하여 제품 개발기간을 단축하고 시작품 제작을 최소화시킬 수 있습니다.

■ 시작. 시험분야 (Prototyping & Testing Part)

신차종 부품개발시 선행단계에서 시작금형 및 시작JIG를 통하여 고객이 요구하는 시제품을 신속하게 제작하고 공급하며, 제조타당성(성형성, 조립성, 용접변형량, 도장성, 양산성 등)을 검토 후, 문제점 발체하여 FEED BACK 함으로써 설계개선 되도록 유도 하며, 이를 통해서 양산 공정 개발시 일정 단축 비용 절감, 양산 품질 조기 안정화에 기여코자 합니다.

①시작분야 :

신차량 개발시 시작품의 신속한 제작과 성형성 및 조립성을 검증하여 양산에 적합한 품질검증체제를 구축하고 개발기간 단축 및 개발비용을 절감하여 사전품질을 확보하고 있습니다.

- LASER CUTT'G M/C을 이용한 시작품 제작
- 고객에게 품질이 검증된 시작품 제공
- 3차원 측정기를 이용하여 완벽한 품질확보
- WELD'G ROBOT를 이용하여 양산성을 고려한 시작품 제작

②시험분야 : 실차 재현시험이 가능한 첨단 시설 및 장비를 보유, 당사 제품의 성능과 내구 신뢰성의 지속적인 검증을 통해 안정된 품질을 확보함은 물론 다양한 신차 개발을 통한 풍부한 기술력과 연구 성능을 확보하고 있습니다.

- FFT 분석을 통한 소음, 진동분야 연구
- STRAIN 측정을 통한 DATA ACQUISITION
- MODULE TEST를 통한 실차 재현 시험
- VIRTUAL TEST를 이용한 개발기간 단축
- MTS DURABILITY TESTER를 통한 다양한 CHASSIS TEST
- BUSH'G등 EDM TEST를 통한 DATA 추적

■ 성형. 용접분야 (Press & Welding Part)

- ① 성형해석 (Stamping Analysis) : 금형 제작 전에 Virtual Try Out을 실시하여 사전에 제품성형성을 예측하여 공법을 설정함으로써 개발기간을 단축하고 설계개선 및 투자비 절감의 효과를 도모하고 있습니다.
- ② 고속용접 (High-Speed Welding) : 기존의 용접속도를 2~3배 향상시킴으로써 생산성 향상과 품질을 동시에 확보함은 물론이고 설비투자비, 공정인원, Layout 면적절감을 이루어 원가를 획기적으로 절감하고 있습니다.

2) 연구개발비용

(단위 : 백만원)

과 목	제40기 3분기	제39기	제38기
연구인력인건비	6,841	9,675	7,441
시험연구비	1,221	1,656	1,472
위탁훈련비(교육)	24	125	36
국민연금 외 4대보험	680	849	660
유지보수료	420	433	420
감가상각비 및 신차금형비	6,454	10,393	5,672
연구개발비용계	15,639	23,131	15,701
연구개발비 / 매출액 비율 [연구개발비용계 ÷ 당기매출액 × 100]	1.6%	1.6%	1.1%

나. 연구개발 실적

◎ 완료과제	
1997. 11.	공업기반기술과제
1997. 11.	지역컨소시엄과제
1998. 02.	경북대 공동연구
1998. 09.	Front # Type Sub Frame - Ass'y
1998. 11.	반용용 변형 해석 알고리즘 제조기술개발 - AL CONNECTOR
2001. 07	공업기술기반과제
2001. 10	G7(차세대자동차기술)과제
2003. 07	중점국가연구개발사업
2004. 10	21C프론티어 연구개발사업
2005. 10	경북대학교 공동연구
2006. 06	경북대학교 공동연구
2007. 10	고객사 공동연구 (HMC)
2007. 12	고객사 공동연구 (MOBIS)
2008. 07	부품 소재 기술개발 사업
2009. 08	산업원천기술개발 사업
2009. 10	부품 소재 기술개발 사업

2010. 06	산연 공동기술개발지원 사업
2011. 07	부품 소재 기술개발 사업
2011. 10	산업원천기술개발 사업
2011. 10	성장동력기술개발 사업
2013. 02	지능형 자동차 상용화 기반 구축 사업 1건
2013. 10	특구기술사업화 사업
◎ 진행중인 연구개발 현황	
개발내용	대경광역경제권 선도사업 1건
	WC300프로젝트 1건

10. 그 밖에 투자의사결정에 필요한 사항

특기사항이 없습니다

Ⅲ. 재무에 관한 사항

1. 요약연결재무정보에 관한 사항

(단위 : 원)

구분	제40기 3분기	제39기	제38기	제37기	제36기
기간	2014년 9월말	2013년 12월말	2012년 12월말	2011년 12월말	2010년 12월말
[유동자산]	455,343,083,177	415,630,948,331	496,888,228,387	578,709,839,804	509,425,494,806
당좌자산	299,621,462,493	260,900,377,307	346,305,457,425	414,602,785,192	374,917,729,836
재고자산	117,230,177,751	112,904,160,224	115,052,505,519	123,796,767,488	93,976,167,887
기타유동자산	38,491,442,933	41,826,410,800	35,530,265,443	40,310,287,124	40,531,597,083
[비유동자산]	410,010,875,421	365,999,867,756	356,707,749,468	309,183,616,276	251,240,716,854
투자자산	32,520,193,201	29,059,050,009	31,468,401,192	28,559,724,173	27,346,361,639
유형자산	370,687,944,533	330,522,252,302	318,555,855,837	274,576,756,885	216,049,910,084
무형자산	4,651,340,622	4,702,417,812	4,736,295,600	5,150,389,562	4,772,708,631
기타비유동자산	2,151,397,065	1,716,147,633	1,947,196,839	896,745,656	3,071,736,500
자산총계	865,353,958,598	781,630,816,087	853,595,977,855	887,893,456,080	760,666,211,660
[유동부채]	345,311,709,681	312,259,669,520	372,547,359,036	415,033,865,867	365,246,604,660
[비유동부채]	139,366,018,945	134,787,734,628	114,602,877,474	109,631,972,311	62,993,473,291
부채총계	484,677,728,626	447,047,404,148	487,150,236,510	524,665,838,178	428,240,077,951
[지배기업소유주지분]	378,282,804,706	332,739,011,149	340,118,247,862	336,037,212,657	307,693,044,292
[비지배지분]	2,393,425,266	1,844,400,790	26,327,493,483	27,190,405,245	24,733,089,417
자본총계	380,676,229,972	334,583,411,939	366,445,741,345	363,227,617,902	332,426,133,709
기간	2014.01.01~ 2014.09.30	2013.01.01~ 2013.12.31	2012.01.01~ 2012.12.31	2011.01.01~ 2011.12.31	2010.01.01~ 2010.12.31
매출액	976,642,915,973	1,483,548,920,872	1,626,052,360,824	1,490,351,113,906	1,390,171,196,721
영업이익(영업손실)	45,043,188,611	66,366,625,872	98,944,276,267	71,367,641,600	98,551,648,837
당기순이익(당기순손실)	50,890,332,645	1,615,535,994	24,552,087,389	37,942,460,451	77,807,549,962
[지배기업소유주지분 당기순이익]	50,353,459,205	997,139,415	23,626,300,515	34,661,598,591	74,883,919,470
[비지배지분 당기순이익]	536,873,440	618,396,579	925,786,874	3,280,861,860	2,923,630,492
주당순이익(주당순손실)	1,522	30	695	1,016	2,432
연결에 포함된 회사 수	5	5	5	5	5

* 당사는 2011년 회계연도부터 한국채택국제회계기준(K-IFRS)을 도입하였으며, 상기 요약연결재무정보는 K-IFRS 기준 연결재무제표 기준으로 작성되었습니다.

가. 연결대상회사의 변동내용

당기에 신규로 연결재무제표에 포함된 종속기업이나 당기 중 연결재무제표의 작성 대상에서 제외된 종속기업은 없습니다.

나. 투자자가 요약연결재무정보를 기간별로 비교하는데 있어서 오해를 유발할 수 있는 중요한 사항이 발생한 경우 그 내용 및 연결재무제표에 미치는 영향 해당사항이 없습니다.

2. 요약연결재무정보 이용상의 유의점

가. 재무제표 작성기준

지배기업 및 종속기업(이하 '연결기업')의 분기연결재무제표는 '주식회사의 외부감사에 관한 법률'에 따라 제정된 한국채택국제회계기준 기업회계기준서 제1034호에 따라 작성되었습니다.

중간재무제표는 연차재무제표에 기재할 것으로 요구되는 모든 정보 및 주석사항을 포함하고 있지 아니하므로, 2013년 12월 31일로 종료되는 회계기간에 대한 연차재무제표의 정보도 함께 참고하여야 합니다.

※ 연결회사가 채택한 중요한 회계정책은 첨부된 연결검토보고서의 주석 중, '2.2.중요한 회계정책 및 재무제표 작성기준'을 참조하시기 바랍니다.

3. 요약재무정보에 관한 사항

(단위 : 원)

구 분	제40기 3분기	제39기	제38기	제37기	제36기
기 간	2014년 9월말	2013년 12월말	2012년 12월말	2011년 12월말	2010년 12월말
[유동자산]	297,529,763,214	275,171,959,685	219,542,777,452	230,763,731,870	190,170,236,036
당좌자산	258,666,624,991	235,703,940,959	185,052,912,932	193,808,421,321	172,604,325,724
재고자산	33,107,591,664	32,949,436,441	33,216,390,959	34,948,650,050	17,039,742,462
기타유동자산	5,755,546,559	6,518,582,285	1,273,473,561	2,006,660,499	526,167,850
[비유동자산]	269,072,216,581	247,817,505,212	217,171,778,715	205,172,339,768	159,738,845,695
투자자산	132,414,153,486	115,964,889,985	103,361,249,815	101,194,049,220	73,095,446,947
유형자산	134,872,298,589	130,152,373,282	112,233,176,683	102,415,190,712	85,343,519,748
무형자산	1,785,764,506	1,700,241,945	1,577,352,217	1,563,099,836	1,299,879,000
자산총계	566,601,979,795	522,989,464,897	436,714,556,167	435,936,071,638	349,909,081,731
[유동부채]	116,112,652,384	149,202,038,229	106,290,203,009	127,856,309,577	84,421,127,073
[비유동부채]	32,597,575,301	15,989,649,682	9,762,478,240	8,586,484,601	10,223,802,536
부채총계	148,710,227,685	165,191,687,911	116,052,681,249	136,442,794,178	94,644,929,609
[자본금]	17,460,205,000	17,460,205,000	17,460,205,000	17,460,205,000	17,460,205,000
[자본잉여금]	19,866,599,883	19,866,599,883	19,866,599,883	19,871,656,909	19,871,656,909
[자본조정]	(1,989,666,900)	(1,989,666,900)	(1,989,666,900)	0	0
[기타포괄손익누계액]	252,020,378	207,872,185	144,639,066	(262,885,683)	433,755,898
[이익잉여금]	382,302,593,749	322,252,766,818	285,180,097,869	262,424,301,234	217,498,534,315
자본총계	417,891,752,110	357,797,776,986	320,661,874,918	299,493,277,460	255,264,152,122
기 간	2014.01.01~ 2014.09.30	2013.01.01~ 2013.12.31	2012.01.01~ 2012.12.31	2011.01.01~ 2011.12.31	2010.01.01~ 2010.12.31
매출액	451,806,851,587	664,324,554,340	611,770,562,814	571,238,812,955	460,892,339,565
영업이익(영업손실)	11,870,893,111	32,088,183,402	37,207,422,127	33,914,700,125	33,162,141,927
당기순이익(당기순손실)	63,522,307,931	40,673,105,447	27,613,521,386	49,846,785,744	50,146,328,879
주당순이익(주당순손실)	1,829	1,171	793	1,427	1,586

* 당사는 2011년 회계연도부터 한국채택국제회계기준(K-IFRS)을 도입하였으며, 상기 요약재무정보는 K-IFRS 기준 별도 재무제표 기준으로 작성되었습니다.

4. 요약재무정보 이용상의 유의점

가. 재무제표 작성기준

당사의 분기재무제표는 '주식회사의 외부감사에 관한 법률'에 따라 제정된 한국채택국제회계기준 기업회계기준서 제1034호에 따라 작성되었습니다.

중간재무제표는 연차재무제표에 기재할 것으로 요구되는 모든 정보 및 주석사항을 포함하고 있지 아니하므로, 2013년 12월 31일로 종료되는 회계기간에 대한 연차재무제표의 정보도 함께 참고하여야 합니다.

※ 당사가 채택한 중요한 회계정책은 첨부된 별도검토보고서의 주석 중, '2.2.중요한 회계정책 및 재무제표 작성기준'을 참조하시기 바랍니다.

IV. 감사인의 감사의견 등

1. 감사인에 관한 사항

가. 회계감사인의 명칭 및 감사의견

공시대상기간 중 회계감사인은 한영회계법인이며 제 39기와 제 38기의 감사의견은 적정입니다. 제 40기 3분기는 자본시장법에 의거, 검토를 수행하였습니다.

나. 감사용역계약 체결현황

(단위 : 원)

사업연도	감사인	내 용	보수	총소요시간
제40기	한영회계법인	분·반기검토, 연말감사, 연결감사 및 중간검토	155,000,000	-
제39기	한영회계법인	반기검토, 연말감사, 연결감사 및 중간검토	140,000,000	1,430
제38기	한영회계법인	반기검토, 연말감사, 연결감사 및 중간검토	130,000,000	1,200

다. 회계감사인과의 비감사용역계약 체결현황

(단위 : 원)

사업연도	계약체결일	용역내용	용역수행기간	보수	비고
제40기	2014.02	제39기 세무조정업무 계약	2014.02	9,500,000	-
제39기	2013.02	제38기 세무조정업무 계약	2013.02	9,500,000	-

2. 내부회계관리제도

제 39기와 제 38기 회계감사인은 당사의 내부회계관리제도 운영실태평가보고서를 검토하고, 중요성의 관점에서 내부회계관리제도 모범규준의 규정에 따르지 않았다고 판단하게 하는 점이 발견되지 아니하였다는 의견을 표명하였습니다.

V. 이사회 등 회사의 기관 및 계열회사에 관한 사항

1. 이사회에 관한 사항

가. 이사회 구성 개요

본 보고서 작성기준일 현재 당사의 이사회는 총 6명으로서, 4인의 상근이사와 2인의 사외이사로 총 6명으로 구성되어 있습니다. 각 이사의 주요 이력 및 업무분장은 'VIII. 임원 및 직원 등에 관한 사항'을 참조하시기 바랍니다.

나. 중요의결사항

회차	개최일자	의 안 내 용	기결 여부	사외이사	
				김영석	박경환
1	2014.01.07	기채 및 은행여신에 관한 건 - 미화 150만달러 증액/한국씨티은행	가결	찬성	찬성
2	2014.01.23	기채 및 은행여신에 관한 건 - 미화 5,000만달러/한국씨티은행	가결	찬성	찬성
3	2014.02.04	인도 현지법인 추가 출자의 건 - 미화 1,300만달러	가결	찬성	찬성
4	2014.02.24	제39기(2013년) 재무제표 승인의 건	가결	찬성	찬성
5	2014.03.04	제39기(2013년) 정기주주총회 회의목적사항	가결	찬성	찬성
6	2014.04.09	브라질 현지법인 대출보증의 건 - 미화 2,000만달러/한국수출입은행	가결	찬성	찬성
7	2014.04.14	기채에 관한 건(중기포괄수출금융) - 미화 1,000만달러/한국수출입은행	가결	찬성	찬성
8	2014.04.25	기채 및 은행여신에 관한 건 - 엔화 1억1,600만엔/한국씨티은행 - 엔화 1억2,400만엔/한국씨티은행 인도 현지법인 대출보증 연장의 건 - 미화 700만달러/한국씨티은행	가결	찬성	찬성
9	2014.06.02	인도 현지법인 대출보증의 건 - 루피화 7억2,000만루피/우리은행	가결	찬성	찬성
10	2014.06.27	시설자금 대출의 건 - 한화 100억원/한국산업은행	가결	찬성	찬성
11	2014.06.27	시설일반대 대출의 건 - 한화 100억원/대구은행	가결	찬성	찬성
12	2014.06.27	파생상품 약정의 건 - 대구은행	가결	찬성	찬성
13	2014.07.24	브라질 현지법인 대출보증 연장의 건 - 미화 1,000만달러/한국수출입은행	가결	찬성	찬성
14	2014.09.30	우리은행 기업일반대출 차입의 건 - 한화 200억원/우리은행	가결	찬성	찬성

다. 이사의 독립성

당사의 사외이사를 포함한 모든 이사의 독립성 강화를 위해 당사는 이사선임 시 주주총회 사전에 이사에 대한 모든 정보를 투명하게 공개하여 추천인과 최대주주와의 관계, 회사와의 거래 등에 대한 내역을 외부에 공시하고 있습니다.

2. 감사제도에 관한 사항

당사는 본 보고서 작성기준일 현재 감사위원회를 별도로 설치하고 있지 아니하며, 주주총회 결의에 의하여 선임된 상근감사 1명(조정현)이 감사업무를 수행하고 있습니다. 감사는 이사회에 참석하여 독립적으로 이사의 업무를 감독할 수 있으며, 제반업무와 관련하여 관련 장부 및 관계서류에 대한 제출을 해당부서에 요구할 수 있습니다. 또한 필요시 회사로부터 영업에 관한 사항을 보고 받을 수 있으며, 적절한 방법으로 경영정보에 접근할 수 있습니다. 감사의 주요 이력 및 업무분장은 'VIII. 임원 및 직원 등에 관한 사항'을 참조하시기 바랍니다. 공시대

상기간 중 감사의 주요 활동내용은 다음과 같습니다.

개최일자	의 안 내 용	가결여부
2014.02.24	제39기(2013년) 재무제표 승인의 건	가결
2014.03.04	제39기(2013년) 정기주주총회 회의목적사항	가결

3. 주주의 의결권 행사에 관한 사항

가. 투표제도

당사는 집중투표제, 서면투표제 또는 전자투표제를 채택하고 있지 않습니다.

나. 소수주주권의 행사여부

당사는 공시대상 기간 중 소수주주권이 행사되지 않았습니다.

다. 경영권 경쟁

당사는 공시대상 기간 중 경영권 경쟁이 발생하지 않았습니다.

4. 계열회사 등의 현황

가. 계열회사의 현황

계열회사의 현황은 본 보고서의 'I. 회사의 개요 - 1. 회사의 개요 중 사.계열회사현황'을 참조하시기 바랍니다.

나. 계통도

(단위 : %)

피출자 출자	(주)화신	(주)새화신	(주)화신정공	(주)화신테크	유진정밀(주)	(주)이노빌	HAI (인도법인)	BHA (중국법인)	HAC (미국법인)	HAB (브라질법인)
(주)화신	0.6	86.7	3.9	-	-	80.0	100.0	100.0	100.0	75.0
(주)새화신	5.4	-	-	7.7	-	-	-	-	-	25.0
(주)화신정공	6.7	-	3.6	-	-	-	-	-	-	-
(주)글로벌오토트레이 딩	9.2	-	0.1	-	-	-	-	-	-	-
(주)월드오토트레이딩	4.0	-	3.4	-	100.0	-	-	-	-	-

다. 회사와 계열회사 간 임원 겸직 현황

성명	직명	겸직현황	상근여부
정호	대표이사 회장	(주)새화신 대표이사	여
정서진	대표이사 사장	(주)새화신 대표이사	여
		(주)화신정공 대표이사	여
	등기이사	(주)월드오토트레이딩 이사	여
		(주)인터내셔널오토트레이딩 이사	여

라. 타법인출자 현황

(기준일 : 2014년 09월 30일)

(단위 : 백만원, 천주, %)

법인명	최초취득일자	출자 목적	최초취득 금액	기초잔액			증가(감소)			기말잔액			최근사업연도 재무현황	
				수량	지분율	장부 가액	취득(처분)		평가 손익	수량	지분율	장부 가액	총자산	당기 순손익
							수량	금액						
새화신 (비상장)	1995년 07월 23일	투자	1,290	3,120	86.7	25,228	-	-	-	3,120	86.7	25,228	94,101	2,305
인도법인 (비상장)	2002년 01월 03일	투자	6,731	-	100.0	10,853	-	14,291	-	-	100.0	25,144	135,358	-30,261
중국법인 (비상장)	2002년 11월 05일	투자	8,893	-	100.0	44,110	-	-	-	-	100.0	44,110	181,551	29,230
미국법인 (비상장)	2003년 02월 14일	투자	19,623	-	100.0	332	-	-	-	-	100.0	332	158,196	2,453
브라질법인 (비상장)	2010년 03월 19일	투자	4,316	-	75.0	23,165	-	168	-	-	75.0	23,333	82,924	-21,601
화신정공 (코스닥 상장)	2011년 06월 01일	투자	95	1,206	3.4	2,431	196	349	-614	1,402	3.9	2,780	119,518	5,378
이노빌 (비상장)	2014년 04월 16일	투자	444	-	-	-	-	444	-	-	80.0	444	-	-
합 계				-	-	106,119	-	15,252	-	-	-	121,371	-	-

* 당사는 당기 중 관계기업인 이노빌(연구소기업)에 444백만원을 출자하여 설립하였습니다. 당사의 이노빌에 대한 지분율은 80.0%이나, 중요성을 고려하여 연결대상에는 포함시키지 않았습니다.

VI. 주주에 관한 사항

가. 최대주주 및 특수관계인의 주식소유 현황

(기준일 : 2014년 09월 30일)

(단위 : 주, %)

성명	관계	주식의 종류	소유주식수 및 지분율				비고
			기초		기말		
			주식수	지분율	주식수	지분율	
정호	본인	의결권이 있는 주식	4,530,000	12.97	4,530,000	12.97	-
정복혜	처	의결권이 있는 주식	500,000	1.43	500,000	1.43	-
정서진	자	의결권이 있는 주식	1,735,900	4.97	1,739,900	4.98	매수
정혜선	자	의결권이 있는 주식	1,492,580	4.27	1,492,580	4.27	-
정희진	자	의결권이 있는 주식	1,585,310	4.54	1,585,310	4.54	-
김창곤	매제	의결권이 있는 주식	20,390	0.06	20,390	0.06	-
(주)화신정공	계열사	의결권이 있는 주식	2,332,020	6.68	2,332,020	6.68	-
(주)화신테크	계열사	의결권이 있는 주식	223,490	0.64	0	0.00	매도
(주)새화신	계열사	의결권이 없는 주식 (상호주)	1,900,000	5.44	1,900,000	5.44	-
(주)글로벌오토트레이딩	계열사	의결권이 있는 주식	2,988,166	8.56	3,211,656	9.20	매수
(주)월드오토트레이딩	계열사	의결권이 있는 주식	1,384,083	3.96	1,384,083	3.96	-
박현석	사위	의결권이 있는 주식	432,800	1.24	432,800	1.24	-
이정수	자부	의결권이 있는 주식	100,000	0.29	100,000	0.29	-
정다운	손녀	의결권이 있는 주식	250,000	0.72	254,400	0.73	매수
정승현	손녀	의결권이 있는 주식	250,000	0.72	254,400	0.73	매수
이경화	자부	의결권이 있는 주식	130,000	0.37	130,000	0.37	-
계		의결권이 있는 주식	17,954,739	51.42	17,967,539	51.45	-
		의결권이 없는 주식	1,900,000	5.44	1,900,000	5.44	-
		합계	19,854,739	56.86	19,867,539	56.89	-

당사의 최대주주 정호는 당사의 설립자이자 현재 대표이사 회장을 역임하고 있습니다. 최대주주의 주요직무 및 직위명과 재직기간은 'VIII. 임원 및 직원 등에 관한 사항 - 4. 계열회사 등의 현황 - 다. 회사와 계열회사 간 임원 겸직 현황'을 참조하시고, 겸직 또는 겸임현황은 'VI. 이사회 등 회사의 기관 및 계열회사에 관한 사항 - 1. 임원 및 직원의 현황'을 참조해주시기 바랍니다.

[최대주주 관련사항]

성명	출생년월	직위	주요경력
정호	1938년 07월	(주)화신, (주)새화신 대표이사	성균관대 경제학졸/ 前 제일모직 근무

나. 주식 소유현황

구분	주주명	소유주식수	지분율	비고
5% 이상 주주	국민연금공단	3,205,858	9.18	-
	-	-	-	-
우리사주조합		-	-	-

당사는 매년 1월 1일부터 1월 7일까지 권리에 관한 주주명부의 기재변경을 정지하므로, 공시서류작성 기준일인 2014년 9월 30일 현재 주식 소유현황을 파악하기가 어렵습니다. 따라서 공시서류제출일 현재까지 제출된 주식 등의 대량보유상황보고서 공시를 토대로 주식 소유현황을 작성하였고, 3분기 결산일 현재 주식 소유현황과 차이가 발생할 수 있습니다. 또한 주식 등의 대량보유상황보고서는 소유에 준하는 보유에 해당할 경우에도 공시의무가 발생함을 참조해주시기 바랍니다.

다. 주식 사무

정관 상 신주인수권의 내용	<p>제10조 (신주인수권)</p> <p>① 이 회사의 주주는 신주발행에 있어서 그가 소유한 주식수에 비례하여 신주의 배정을 받을 권리를 가진다.</p> <p>② 제1항의 규정에 불구하고 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 경우에는 주주의 자에게 이사회 결의로 신주를 배정할 수 있다.</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. 발행주식총수의 100분의 20을 초과하지 않는 범위내에서 일반공모의 방식으로 신주를 발행하는 경우. 2. 우리사주조합원에게 신주를 우선배정하는 경우. 3. 발행주식총수의 100분의 20을 초과하지 않는 범위 내에서 주식예탁증서(DR) 발행에 따라 신주를 발행하는 경우. 4. 회사가 긴급한 자금의 조달을 위하여 국내외 금융기관에게 신주를 발행하는 경우. 5. 회사가 경영상 필요로 하여 외국인투자촉진법에 의한 외국인투자를 위하여 신주를 발행하는 경우. 6. 회사가 기술도입을 필요로 그 제휴회사에 신주를 발행하는 경우. 7. 주주우선공모의 방식으로 신주를 발행하는 경우 <p>③ 주주가 신주인수권을 포기 또는 상실하거나 신주배정에서 단주가 발생하는 경우에 그 처리 방법은 이사회 결의로 정한다.</p> <p>④ 제2항 각호의 어느 하나의 방식에 의해 신주를 발행할 경우에는 발행할 주식의 종류와 수 및 발행가격 등은 이사회 결의로 정한다.</p> <p>⑤ 제2항에 따라 주주의 자에게 신주를 배정하는 경우 상법 제416조 제1호, 제2호, 제2호의2, 제3호 및 제4호에서 정하는 사항을 그 납입기일의 2주 전까지 주주에게 통지하거나 공고하여야 한다.</p> <p>제10조의2 (신주의 배당기산일) 회사가 유상증자, 무상증자 및 주식배당에 의하여 신주를 발행하는 경우 신주에 대한 이익의 배당에 관하여는 신주를 발행한 때가 속하는 영업년도의 직전 영업년도말에 발행된 것으로 본다.</p>		
결산일	12월 31일	정기주주총회	3월 중

주주명부 폐쇄시기	제14조 (주주명부의 폐쇄 및 기준일) ① 이 회사는 매년 1월 1일부터 1월 7일까지 권리에 관한 주주명부의 기재변경을 정지한다. ② 이 회사는 매년 12월 31일 최종의 주주명부에 기재되어 있는 주주를 그 결산기에 관한 정기 주주총회에서 권리를 행사할 주주로 한다. ③ 이 회사는 임시주주총회의 소집 기타 필요한 경우 이사회 결의로 3월을 경과하지 아니하는 일정한 기간을 정하여 권리에 관한 주주명부의 기재변경을 정지하거나 이사회 결의로 정한 날에 주주명부에 기재되어 있는 주주를 그 권리를 행사할 주주로 할 수 있으며, 이사회가 필요하다고 인정하는 경우에는 주주명부의 기재변경 정지와 기준일의 지정을 함께 할 수 있다. 회사는 이를 2주간전에 공고하여야 한다.		
주권의 종류	일주권, 오주권, 일십주권, 오십주권, 일백주권, 오백주권, 일천주권, 오천주권, 일만주권		
명의개서대리인	한국예탁결제원 (서울시 영등포구 여의2길 22-1번지)		
주주의 특전	해당사항없음	공고게재신문	매일경제신문

라. 최근 6개월 간의 주가 및 주식 거래실적

1) 국내증권시장

(단위 : 원, 주)

종류		4월	5월	6월	7월	8월	9월
보통주	최 고	13,300	12,700	12,800	12,500	12,000	11,300
	최 저	11,450	10,950	10,600	11,100	11,050	10,050
월간거래량		2,682,758	2,585,044	3,876,580	3,632,189	2,280,204	1,996,321

VII. 임원 및 직원 등에 관한 사항

1. 임원 및 직원의 현황

가. 임원 현황

(기준일 : 2014년 09월 30일)

(단위 : 주)

성명	성별	출생년월	직위	등기임원 여부	상근 여부	담당 업무	주요경력	소유주식수	재직기간	임기 만료일
								보통주		
정호	남	1938년 07월	대표이사회장	등기임원	상근	대표이사회장	성균관대 경제학졸/前 제일모직 근무	4,530,000	39년2개월	2016년 03월 26일
정서진	남	1968년 02월	대표이사사장	등기임원	상근	대표이사사장	고려대 경영학졸/前 LG화학 근무	1,739,900	14년7개월	2015년 03월 26일
남동길	남	1953년 05월	부사장	등기임원	상근	부사장	동아대 전자학졸/前 현대차 근무	0	12년1개월	2015년 03월 26일
김태준	남	1957년 01월	전무	등기임원	상근	기술연구소 소장	부산대 기계설계학졸/前현대차 근무	0	15년2개월	2015년 03월 26일
김영석	남	1957년 09월	사외이사	등기임원	비상근	사외이사	前 (재)대구기계부품연구원 원장/ 경북대 기계공학부 교수	0	1년5개월	2015년 03월 26일
박경환	남	1963년 01월	사외이사	등기임원	비상근	사외이사	사법연수원 수료(21기)/변호사, 대구지방공정거래협의회 자문위원	4,750	1년5개월	2015년 03월 26일
조정현	남	1939년 01월	상근감사	등기임원	상근	상근감사	前 금호여자고등학교 교장	0	8년6개월	2015년 03월 27일
박현석	남	1965년 10월	부사장	미등기임원	상근	미국법인 재무담당	前 고려증권 근무	432,800	11년8개월	-
박영만	남	1958년 03월	전무	미등기임원	상근	중국법인장	前 기아차 근무	0	7년10개월	-
장의호	남	1959년 08월	전무	미등기임원	상근	미국법인장	前 기아차 이사	0	3년8개월	-
이경순	남	1960년 01월	전무	미등기임원	상근	영업개발담당	前 현대모비스 근무	0	10년6개월	-
오영근	남	1957년 08월	상무	미등기임원	상근	경영지원담당	前 ㈜화신 품질관리담당	0	28년3개월	-
박윤규	남	1957년 08월	상무	미등기임원	상근	인도법인장	前 르노삼성자동차 근무	0	1년8개월	-
박경도	남	1957년 11월	상무	미등기임원	상근	생산담당	前 ㈜새화신 공장장	0	31년11개월	-
이정수	남	1961년 05월	상무	미등기임원	상근	품질담당	前 현대/삼성 자동차 근무	0	14년4개월	-
류경호	남	1961년 07월	상무	미등기임원	상근	브라질법인장	前 ㈜화신 미국팀 해외이사 근무	0	26년9개월	-
김창운	남	1956년 05월	이사	미등기임원	상근	미국법인 생산담당	前 현대차 근무	0	2년3개월	-
최성창	남	1959년 04월	이사	미등기임원	상근	인도법인 부법인장	前 ㈜화신 생산팀장	0	31년4개월	-
한영섭	남	1961년 11월	이사	미등기임원	상근	부품개발담당	前 현대모비스 근무	0	1년8개월	-
김대용	남	1974년 02월	이사	미등기임원	상근	전략기획담당	서울대 전기공학부졸 / 前 네오파트너스SCG 상무	0	1년5개월	-
박병철	남	1962년 05월	이사	미등기임원	상근	설계담당	경북대 기계공학대학원졸/설계팀장	0	25년11개월	-
김영돌	남	1962년 09월	이사	미등기임원	상근	생산기술담당	前 ㈜화신 미국팀 부장	0	28년6개월	-
임종대	남	1963년 01월	이사	미등기임원	상근	품질관리담당	前 ㈜화신 부품개발실 실장	0	23년2개월	-

나. 직원 현황

(기준일 : 2014년 09월 30일)

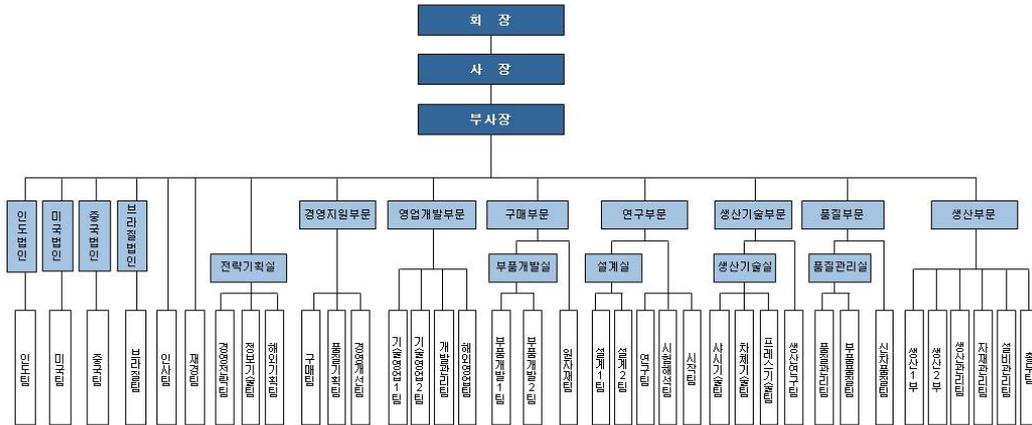
(단위 : 백만원)

사업부문	성별	직원 수				평균 근속연수	연간급여 총액	1인평균 급여액	비고
		정규직	계약직	기타	합계				
자동차부품제조	남	737	3	3	743	12.76	28,979	39	-
자동차부품제조	여	50	1	0	51	7.43	1,363	27	-
합계		787	4	3	794	-	30,342	38	-

다. 조직도

조직도 (화신)

11부문 6설2부 35개팀



2. 임원의 보수 등

<이사·감사 전체의 보수현황>

1. 주주총회 승인금액

(단위 : 백만원)

구분	인원수	주주총회 승인금액	비고
이사	6	2,000	등기이사 및 사외이사
감사	1	100	-

2. 보수지급금액

(단위 : 백만원)

구분	인원수	보수총액	1인당 평균보수액	비고
등기이사	4	661	165	-
사외이사	2	33	17	-
감사위원회 위원 또는 감사	1	19	19	-
계	7	713	102	-

<이사·감사의 개인별 보수현황>

1. 개인별 보수지급금액

(단위 : 백만원)

이름	직위	보수총액	보수총액에 포함되지 않는 보수
-	-	-	-

2. 산정기준 및 방법

당사는 기업공시서식 작성기준에 따라 현재 재임 중인 이사, 감사 및 제 40기 사업연도 중 퇴직한 이사, 감사를 포함하여, 이사, 감사에게 지급한 개인별 보수가 5억원 이상인 경우가 없으므로 본 항목의 기재를 생략합니다.

VIII. 이해관계자와의 거래내용

1. 대주주등에 대한 신용공여

당사와 계열회사간 당기 중 채무보증내역은 다음과 같습니다.

(단위 : USD1천달러, INR1천루피, BRL1천헤알)

성명 (법인명)	관계	거래내역				비고
		기초	증가	감소	기말	
인도화신	해외 현지 법인	62,000	0	5,000	57,000	USD
		0	720,000	0	720,000	INR
미국화신		37,700	0	0	37,700	USD
브라질화신		50,000	20,000	6,667	63,333	USD
		13,000	0	0	13,000	BRL
합계	149,700	20,000	11,667	158,033	USD	
	0	720,000	0	720,000	INR	
	13,000	0	0	13,000	BRL	

해외법인과 관련하여 지급보증 내역은 다음과 같습니다.

- ① 인도법인(Hwashin Automotive India Private Limited)에 대해서는 한국수출입은행에 \$7,500,000을, 외환은행 바레인지점에 \$26,000,000을, 한국씨티은행 대구기업금융지점에 회전한도 \$7,000,000을, SC제일은행에 \$16,500,000을, 우리은행에 Rs.720,000,000을 지급보증함.
- ② 미국법인(Hwashin America Corporation)에 대해서는 산업은행등에 \$37,700,000을 지급보증함. (회전한도 \$15,000,000포함)
- ③ 브라질법인(HWASHIN FABRICANTE DE PECAS AUTOMOTIVAS BRASIL LTDA.)에 대해서는 수출입은행에 \$63,333,333을(연대보증 포함), 우리은행에 R\$13,000,000을 지급보증함.

기말잔액은 공시서류작성기준일 현재 차입금잔액과 회전한도 약정금액을 합산한 금액입니다.

2. 대주주등과의 자산양수도 등

해당사항없음

3. 대주주등과의 영업거래

가. 주요 거래 현황

[2014.01.01~2014.09.30]

(단위 : 백만원)

특수관계자	매출				매입			
	매출	유형자산	기타	소계	매입	유형자산	기타	소계

종속기업:								
주새화신	20,159	100	656	20,916	(10)	22	11	23
Hwashin Automotive India P.L	43,341	640	10	43,991	58	-	7	66
北京和信汽車部件有限公司	65,847	20	6,721	72,589	343	-	22	365
Hwashin America Corporation	118,888	-	8,128	127,016	969	1,193	19	2,181
Hwashin Fabricante de Pecas Automotivas LTDA	15,018	-	111	15,129	-	-	-	-
관계기업:								
주화신정공	68,471	5	374	68,850	55,937	-	85	56,022
기타특수관계자:								
주화신테크	205	-	-	205	6,394	-	-	6,394
주글로벌오토트레이딩	1,561	-	5	1,567	-	-	-	-
주월드오토트레이딩	-	-	-	-	-	5	-	5
유진정밀주	(2)	893	-	890	21,502	1,358	1	22,860
합 계	333,489	1,658	16,005	351,152	85,193	2,578	144	87,916

나. 채권, 채무 현황

2014.9.30 현재

(단위 : 백만원)

회사명	채권			채무		
	매출채권	기타채권	소 계	매입채무	기타채무	소 계
관계기업:						
주화신정공	6,999	300	7,298	9,316	68	9,383
기타특수관계자:						
주화신테크	63	-	63	69	591	660
주글로벌오토트레이딩	495	-	495	498	-	498
주월드오토트레이딩	-	-	-	208	-	208
주인터내셔널오토트레이딩	46	-	46	335	-	335
유진정밀주	2,247	-	2,247	5,478	-	5,478
합 계	9,850	300	10,149	15,904	658	16,562

4. 대주주 이외의 이해관계자와의 거래

해당사항없음

IX. 그 밖에 투자자 보호를 위하여 필요한 사항

1. 공시내용의 진행·변경상황 및 주주총회 현황

가. 공시내용의 진행·변경상황
해당사항없음

나. 주주총회 의사록 요약

주총일자	안건	결의내용	비고
제39기 주주총회 (2014.3.27)	제1호 제39기 재무제표 승인의 건 제2호 이사 선임의 건 제3호 이사 보수한도액 승인의 건 제4호 감사 보수한도액 승인의 건	1.원안대로 승인 2.원안대로 승인 -이사 : 정호 3.원안대로 승인(20억원) 4.원안대로 승인(1억원)	-
제38기 주주총회 (2013.3.27)	제1호 제38기 재무제표 승인의 건 제2호 정관 변경 승인의 건 제3호 이사 선임의 건 제4호 이사 보수한도액 승인의 건 제5호 감사 보수한도액 승인의 건	1.원안대로 승인 2.원안대로 승인 3.원안대로 승인 -이사 : 정서진, 남동길, 김태준 -사외이사 : 박경환, 김영석 4.원안대로 승인(20억원) 5.원안대로 승인(1억원)	-
제37기 주주총회 (2012.3.28)	제1호 제37기 재무제표 승인의 건 제2호 정관 변경 승인의 건 제3호 이사 선임의 건 제4호 감사 선임의 건 제5호 이사 보수한도액 승인의 건 제6호 감사 보수한도액 승인의 건	1.원안대로 승인 2.원안대로 승인 3.원안대로 승인 -이사 : 정호 4.원안대로 승인 -감사 : 조정현 5.원안대로 승인(20억원) 6.원안대로 승인(1억원)	-

2. 우발채무 등

가. 중요한 소송사건

당사는 해외 법인과의 수출 시 (주)글로벌오토트레이딩(GAT), (주)월드오토트레이딩(WAT), (주)인터내셔널오토트레이딩(IAT)의 3개 특수관계자들을 통해 거래해 왔습니다. 해외법인과의 KD 거래에서 이익이 일부 이전 되었다는 과세청의 판단으로 2012년 국세청의 세무조사에서 약 319억원의 세액을 추정받은 바 있습니다. 그러나 당사는 본 추정건에 대해 부당한 과세처분이라고 판단하여 조세심판원에 세무소송을 제기하였으며, 2013년 조세심판원으로 부터 전액 과세처분 취소 결정을 받았고 추정세액은 2014년에 전액 환수되었습니다. 따라서 동일한 사안으로 추가적인 세무 이슈는 제거되었습니다.

본 건과 관련한 공시는 아래와 같습니다.

일자	내용
----	----

2012.05.11	벌금 등의 부과
2014.01.14	벌금 등의 부과 정정공시 (추징금 환급관련)

나. 견질 또는 담보용 어음·수표 현황

(기준일 : 2014.09.30)

(단위 : 원)

제출처	매수	금액	비고
은행	해당사항 없음		
금융기관(은행제외)			
법인			
기타(개인)			

다. 채무보증 현황

채무보증현황은 IX. 이해관계자와의 거래내용 중 1. 대주주등에 대한 신용공여와 그 내용이 동일하여 기재를 생략합니다.

라. 채무인수약정 현황

해당사항없음

마. 그 밖의 우발채무 등

해당사항없음

3. 제재현황 등 그 밖의 사항

가. 제재현황

해당사항없음

나. 작성기준일 이후 발생한 주요사항

해당사항없음

다. 중소기업기준 검토표

해당사항없음

라. 직접금융 자금의 사용

해당사항없음

마. 외국지주회사의 자회사 현황

(기준일 : 2014.09.30)

(단위 : 원)

구분	A지주회사	B법인	C법인	D법인	...	연결조정	연결 후 금액
매출액	해당사항 없음						
내부 매출액							
순 매출액							

영업손익	
계속사업손익	
당기순손익	
자산총액	
부채총액	
자기자본	
자본금	
감사인	
감사·검토 의견	
비 고	

X. 재무제표 등

연결 재무상태표

제 40 기 3분기말 2014.09.30 현재

제 39 기말 2013.12.31 현재

제 38 기말 2012.12.31 현재

(단위 : 원)

	제 40 기 3분기말	제 39 기말	제 38 기말
자산			
유동자산	455,343,083,177	415,630,948,331	496,888,228,387
현금및현금성자산	135,648,392,054	94,384,803,549	87,226,994,047
기타유동금융자산	1,906,122,807	1,975,938,190	1,811,867,243
매도가능금융자산	760,399,911	342,897,142	397,246,394
만기보유금융자산	23,320,000	12,140,000	10,215,000
매출채권 및 기타유동채권	161,283,227,721	164,184,598,426	256,859,134,741
기타유동비금융자산	38,113,720,715	40,825,427,091	35,400,094,660
재고자산	117,230,177,751	112,904,160,224	115,052,505,519
당기법인세자산	377,722,218	1,000,983,709	130,170,783
비유동자산	410,010,875,421	365,999,867,756	356,707,749,468
기타비유동금융자산	8,334,348,747	6,527,927,378	11,381,020,286
매도가능금융자산	20,220,429,731	19,564,001,333	18,387,083,539
만기보유금융자산	58,630,000	77,240,000	84,715,000
관계기업투자	3,906,784,723	2,889,881,298	1,615,582,367
유형자산	370,687,944,533	330,522,252,302	318,555,855,837
영업권 이외의 무형자산	4,651,340,622	4,702,417,812	4,736,295,600
기타비유동비금융자산	544,867,268	600,511,162	635,060,505
이연법인세자산	1,606,529,797	1,115,636,471	1,312,136,334
자산총계	865,353,958,598	781,630,816,087	853,595,977,855
부채			
유동부채	345,311,709,681	312,259,669,520	372,547,359,036
매입채무 및 기타유동채무	164,029,767,752	157,679,620,883	272,745,179,993
단기차입금	163,536,273,835	133,395,930,257	79,469,507,389
기타유동금융부채	2,394,339,523	2,361,198,794	2,859,357,064
기타유동비금융부채	10,510,645,355	13,300,711,914	9,089,091,143
당기법인세부채	4,840,683,216	5,522,207,672	8,384,223,447
비유동부채	139,366,018,945	134,787,734,628	114,602,877,474
장기차입금	99,600,935,588	95,835,581,500	72,650,766,209
판매보증충당부채	6,056,449,227	8,475,689,616	9,285,129,694
순확정급여부채	4,360,169,766	1,336,151,672	2,124,783,217
이연법인세부채	29,348,464,364	29,140,311,840	30,542,198,354
부채총계	484,677,728,626	447,047,404,148	487,150,236,510
자본			
지배기업의 소유주에게 귀속되는 자본	378,282,804,706	332,739,011,149	340,118,247,862
납입자본	17,460,205,000	17,460,205,000	17,460,205,000

자본잉여금	5,968,377,494	5,968,377,494	19,147,534,143
자본조정	(4,034,717,978)	(4,034,717,978)	(3,051,479,505)
기타자본구성요소	(15,913,240,588)	(14,386,055,940)	(16,888,290,559)
이익잉여금(결손금)	374,802,180,778	327,731,202,573	323,450,278,783
비지배지분	2,393,425,266	1,844,400,790	26,327,493,483
자본총계	380,676,229,972	334,583,411,939	366,445,741,345
자본과부채총계	865,353,958,598	781,630,816,087	853,595,977,855

연결 포괄손익계산서

제 40 기 3분기 2014.01.01 부터 2014.09.30 까지

제 39 기 3분기 2013.01.01 부터 2013.09.30 까지

제 39 기 2013.01.01 부터 2013.12.31 까지

제 38 기 2012.01.01 부터 2012.12.31 까지

(단위 : 원)

	제 40 기 3분기		제 39 기 3분기		제 39 기	제 38 기
	3개월	누적	3개월	누적		
수익(매출액)	302,545,641,103	976,642,915,973	337,036,241,965	1,150,579,992,423	1,483,548,920,872	1,626,052,360,824
재화의 판매로 인한 수익(매출액)	280,659,590,701	910,551,398,961	310,333,409,982	1,053,055,216,199	1,355,526,829,110	1,481,508,145,227
상품매출	16,046,609,411	47,944,595,015	11,116,777,071	46,537,215,607	62,504,755,045	63,654,524,189
기타수익(매출액)	5,839,440,991	18,146,921,997	15,586,054,912	50,987,560,617	65,517,336,717	80,889,691,408
매출원가	274,113,946,319	869,453,409,693	299,283,501,083	1,013,758,386,852	1,326,383,748,508	1,456,938,666,025
재화의 판매로 인한 수익(매출액)에 대한 매출원가	258,051,455,390	821,221,598,377	276,284,047,752	932,038,113,328	1,213,716,579,524	1,340,908,505,959
상품매출원가	16,057,384,481	48,178,407,328	9,625,580,328	40,317,139,758	61,893,904,582	62,422,713,570
기타수익(매출액)에 대한 매출원가	5,106,448	53,403,988	13,373,873,003	41,403,133,766	50,773,264,402	53,607,446,496
매출총이익	28,431,694,784	107,189,506,280	37,752,740,882	136,821,605,571	157,165,172,364	169,113,694,799
판매비와관리비	18,303,150,597	62,146,317,669	22,377,138,676	62,354,958,407	90,798,546,492	70,169,418,532
영업이익(손실)	10,128,544,187	45,043,188,611	15,375,602,206	74,466,647,164	66,366,625,872	98,944,276,267
기타이익	37,930,779	2,816,950,892	1,035,581,785	2,330,530,792	3,007,524,844	3,635,637,593
기타손실	1,396,255,096	8,042,004,270	1,089,289,195	4,449,122,776	9,707,785,372	3,835,856,291
금융수익	(8,542,074,109)	15,580,750,846	(7,596,417,719)	9,972,496,666	12,872,670,481	17,042,172,185
금융원가	1,062,831,031	21,226,427,017	6,843,659,295	34,081,698,925	42,468,436,236	29,468,461,645
지분법이익	36,036,628	320,545,032	31,848,870	67,925,070	373,590,426	59,115,772
법인세비용차감전순이익(손실)	(798,648,642)	34,493,004,094	913,666,652	48,306,777,991	30,444,190,015	86,376,883,881
법인세비용	3,982,112,683	(16,397,328,551)	5,365,006,832	30,537,846,334	28,828,654,021	61,824,796,492
당기순이익(손실)	(4,780,761,325)	50,890,332,645	(4,451,340,180)	17,768,931,657	1,615,535,994	24,552,087,389
당기순이익(손실)의 귀속						
지배기업의 소유주에게 귀속되는 당기순이익(손실)	(4,966,983,867)	50,353,459,205	(3,744,109,222)	17,670,333,036	997,139,415	23,626,300,515
비지배지분에 귀속되는 당기순이익(손실)	186,222,542	536,873,440	(707,230,958)	98,598,621	618,396,579	925,786,874
기타포괄손익	7,438,565,031	(1,467,033,612)	(6,889,930,673)	5,559,505,087	2,169,292,513	(13,399,264,805)
당기손익으로 재분류되지 않는 세후기타포괄손익	0	0	0	0	(98,312,737)	(1,584,994,492)
순확정급여부채의 재측정요소	0	0	0	0	(98,312,737)	(1,584,994,492)
당기손익으로 재분류되는 세후기타포괄손익	7,438,565,031	(1,467,033,612)	(6,889,930,673)	5,559,505,087	2,267,605,250	(11,814,270,313)
매도가능금융자산평가손익	(34,523,208)	1,237,187,062	195,422,426	(380,082,914)	(658,577,041)	(41,310,761)
해외사업장순투자자의 위험회피	7,594,528,541	(2,631,568,502)	(7,085,353,099)	5,939,588,001	2,926,182,291	(11,772,959,552)
지분법자본변동	(121,440,302)	(72,652,172)	0	0	0	0
총포괄손익	2,657,803,706	49,423,299,033	(11,341,270,853)	23,328,436,744	3,784,828,507	11,152,822,584

포괄손익의 귀속						
포괄손익, 지배기업의 소유주에 계 귀속되는 자본	2,528,433,603	48,826,274,557	(12,721,388,239)	21,388,296,580	3,392,845,800	10,890,559,098
포괄손익, 비지배지분	129,370,103	597,024,476	1,380,117,386	1,940,140,164	391,982,707	262,263,486
주당이익						
기본주당이익(손실)	(150)	1,522	(108)	509	30	695
희석주당이익(손실)	(150)	1,522	(108)	509	30	695

연결 자본변동표

제 40 기 3분기 2014.01.01 부터 2014.09.30 까지

제 39 기 3분기 2013.01.01 부터 2013.09.30 까지

제 39 기 2013.01.01 부터 2013.12.31 까지

제 38 기 2012.01.01 부터 2012.12.31 까지

(단위 : 원)

		자본							비지배자본	자본 합계
		지배기업의 소유주에게 귀속되는 자본					지배기업의 소유주 에게 귀속되는 자본 합계			
		자본금	기타자본잉여금	기타자본	기타포괄손익누계액	미처분이익잉여금 (미처리결손금)				
2012.01.01 (기초자본)		17,460,205,000	19,871,656,909	(1,014,620,934)	(5,612,536,512)	305,332,508,194	336,037,212,657	27,190,405,245	363,227,617,902	
자 본 의 변 동	포	당기순이익(손실)				23,626,300,515	23,626,300,515	925,786,874	24,552,087,389	
	괄	기타	해외사업장 환산차익			(11,490,279,527)		(11,490,279,527)	(282,680,025)	(11,772,959,552)
			포괄	매도금융자산평가손익		214,525,480		214,525,480	(255,836,241)	(41,310,761)
		손익	손익	순확정급여부채의 재측정요소			(1,459,987,370)	(1,459,987,370)	(125,007,122)	(1,584,994,492)
		배당금지급				3,492,041,000	3,492,041,000	342,000,000	3,834,041,000	
		자기주식 거래에 따른 증가(감소)		(5,057,026)	(1,989,666,900)			(1,994,723,926)	(1,994,723,926)	
		지배력을 상실하지 않는 종속기업에 대한 소 유자본의 변동에 따른 증가(감소)		(719,065,740)	(47,191,671)			(766,257,411)	(1,009,174,259)	(1,775,431,670)
	기타				(556,501,556)	(556,501,556)	225,999,011	(330,502,545)		
2012.12.31 (기말자본)		17,460,205,000	19,147,534,143	(3,051,479,505)	(16,888,290,559)	323,450,278,783	340,118,247,862	26,327,493,483	366,445,741,345	
2013.01.01 (기초자본)		17,460,205,000	19,147,534,143	(3,051,479,505)	(16,888,290,559)	323,450,278,783	340,118,247,862	26,327,493,483	366,445,741,345	
자 본 의 변 동	포	당기순이익(손실)				997,139,415	997,139,415	618,396,579	1,615,535,994	
	괄	기타	해외사업장 환산차익			2,891,870,360		2,891,870,360	34,311,931	2,926,182,291
			포괄	매도금융자산평가손익		(389,635,741)		(389,635,741)	(268,941,300)	(658,577,041)
		손익	손익	순확정급여부채의 재측정요소			(106,528,234)	(106,528,234)	8,215,497	(98,312,737)
		배당금지급				3,472,481,000	3,472,481,000	342,000,000	3,814,481,000	
		자기주식 거래에 따른 증가(감소)								
		지배력을 상실하지 않는 종속기업에 대한 소 유자본의 변동에 따른 증가(감소)		(13,179,156,649)	(983,238,473)		7,029,880,094	(7,132,515,028)	(24,702,844,878)	(31,835,359,906)
	기타				(167,086,485)	(167,086,485)	169,769,478	2,682,993		
2013.12.31 (기말자본)		17,460,205,000	5,968,377,494	(4,034,717,978)	(14,386,055,940)	327,731,202,573	332,739,011,149	1,844,400,790	334,583,411,939	
2013.01.01 (기초자본)		17,460,205,000	19,147,534,143	(3,051,479,505)	(16,888,290,559)	323,450,278,783	340,118,247,862	26,327,493,483	366,445,741,345	
자 본 의 변 동	포	당기순이익(손실)				17,670,333,036	17,670,333,036	98,598,621	17,768,931,657	
	괄	기타	해외사업장 환산차익			3,870,069,009		3,870,069,009	2,069,518,992	5,939,588,001
			포괄	매도금융자산평가손익		152,105,465		152,105,465	227,977,449	380,082,914
		손익	손익	순확정급여부채의 재측정요소						
		배당금지급				3,472,481,000	3,472,481,000	330,000,000	3,802,481,000	
		자기주식 거래에 따른 증가(감소)								
		지배력을 상실하지 않는 종속기업에 대한 소 유자본의 변동에 따른 증가(감소)								
	기타		13,179,156,649	(983,238,473)		1,002,401,644	15,164,796,766	25,449,909,770	40,614,706,536	
2013.09.30 (기말자본)		17,460,205,000	5,968,377,494	(4,034,717,978)	13,170,327,015	336,645,729,175	342,869,266,676	2,487,723,877	345,356,990,553	
2014.01.01 (기초자본)		17,460,205,000	5,968,377,494	(4,034,717,978)	14,386,055,940	327,731,202,573	332,739,011,149	1,844,400,790	334,583,411,939	
자 본 의 변 동	포	당기순이익(손실)				50,353,459,205	50,353,459,205	536,873,440	50,890,332,645	
	괄	기타	해외사업장 환산차익			2,532,687,457		2,532,687,457	98,881,045	2,631,568,502
			포괄	매도금융자산평가손익		1,078,154,981		1,078,154,981	159,032,081	1,237,187,062
		손익	손익	순확정급여부채의 재측정요소						
		배당금지급				3,282,481,000	3,282,481,000	48,000,000	3,330,481,000	
		자기주식 거래에 따른 증가(감소)								
		지배력을 상실하지 않는 종속기업에 대한 소				72,652,172		72,652,172	0	72,652,172

유지분의 변동에 따른 증가(감소)									
기타									
2014.09.30 (기말자본)	17,460,205,000	5,968,377,494	(4,034,717,978)	15,913,240,588	374,802,180,778	378,282,804,706	2,393,425,266	380,676,229,972	

연결 현금흐름표

제 40 기 3분기 2014.01.01 부터 2014.09.30 까지

제 39 기 3분기 2013.01.01 부터 2013.09.30 까지

제 39 기 2013.01.01 부터 2013.12.31 까지

제 38 기 2012.01.01 부터 2012.12.31 까지

(단위 : 원)

	제 40 기 3분기	제 39 기 3분기	제 39 기	제 38 기
영업활동현금흐름	85,726,516,973	58,166,972,890	30,221,291,190	54,851,800,598
당기순이익(손실)	50,890,332,645	17,768,931,657	1,615,535,994	24,552,087,389
당기순이익조정을 위한 가감	20,813,709,990	64,097,424,455	64,731,933,781	85,391,760,541
이자수취	2,781,670,780	2,912,163,068	3,544,002,892	4,348,220,760
이자지급	(4,759,650,800)	(4,698,571,919)	(6,009,931,701)	(4,849,248,032)
배당금수취	286,599,140	225,200,000	275,802,000	238,430,000
법인세납부(환급)	15,713,855,218	(22,138,174,371)	(33,936,051,776)	(54,829,450,060)
투자활동현금흐름	(76,338,115,122)	(55,594,106,267)	(79,296,312,341)	(102,635,262,589)
유형자산의 처분	3,493,198,097	4,530,962,331	5,987,683,166	13,090,627,319
유형자산의 취득	(77,152,972,439)	(63,103,565,002)	(86,856,207,514)	(118,062,626,342)
무형자산의 처분	0	0	0	1,130,000
무형자산의 취득	(172,204,623)	0	(321,039,000)	(55,991,597)
만기보유금융자산의 처분	12,140,000	2,700,000	10,215,000	16,370,000
만기보유금융자산의 취득	(4,710,000)	(1,985,000)	(4,665,000)	(24,365,000)
매도가능금융자산의 처분	8,703,027,284	5,607,885,183	5,640,851,681	10,228,284,000
매도가능금융자산의 취득	(8,583,650,843)	(7,473,075,546)	(7,688,602,308)	(12,588,022,966)
관계기업에 대한 투자자산의 취득	(793,126,705)	0	(874,227,449)	0
단기금융상품의 처분	0	0	0	5,000,000,000
단기금융상품의 취득	0	0	0	0
장기금융상품의 처분	0	5,360,000,000	5,460,000,000	0
장기금융상품의 취득	(1,980,000,000)	0	(1,390,000,000)	(1,320,000,000)
단기대여금및수취채권의 처분	4,043,123,644	5,448,461,279	5,964,579,096	4,469,849,337
단기대여금및수취채권의 취득	(4,075,133,152)	(5,456,981,719)	(5,718,687,696)	(4,409,468,787)
장기대여금및수취채권의 처분	0	0	1,800,000	199,200,000
장기대여금및수취채권의 취득	0	(631,646,450)	0	0
보증금의 감소	205,144,000	123,138,657	491,987,683	851,293,511
보증금의 증가	(32,950,385)	0	0	(31,542,064)
재무활동현금흐름	33,995,343,565	18,807,474,966	52,964,241,329	9,721,207,586
차입금	96,806,908,300	71,502,849,311	196,057,256,410	31,189,707,580
차입금의 상환	(59,348,097,128)	(9,719,095,131)	(100,302,899,832)	(14,142,746,231)
자기주식의 취득	0	(38,865,240,000)	0	(2,177,340,300)
자기주식의 처분	0	0	0	181,001,862
정부보조금의 수취	(256,381,257)	(252,115,873)	(122,394,249)	232,865,675
종속기업에 대한 소유지분의 변동으로 인한 지급	0	0	(38,865,240,000)	(1,728,240,000)
배당금지급	(3,207,086,350)	(3,858,923,341)	(3,802,481,000)	(3,834,041,000)
현금및현금성자산의순증가(감소)	41,263,588,505	24,964,727,780	7,157,809,502	(45,641,807,873)
환율변동효과 반영전 현금및현금성자산의 순증가(감소)	43,383,745,416	21,380,341,589	3,889,220,178	(38,062,254,405)
환율및현금성자산에 대한 환율변동효과	(2,120,156,911)	3,584,386,191	3,268,589,324	(7,579,553,468)
기초현금및현금성자산	94,384,803,549	87,226,994,047	87,226,994,047	132,868,801,920
기말현금및현금성자산	135,648,392,054	112,191,721,827	94,384,803,549	87,226,994,047

재무상태표

제 40 기 3분기말 2014.09.30 현재

제 39 기말 2013.12.31 현재

제 38 기말 2012.12.31 현재

(단위 : 원)

	제 40 기 3분기말	제 39 기말	제 38 기말
자산			
유동자산	297,529,763,214	275,171,959,685	219,542,777,452
현금및현금성자산	4,076,441,717	2,876,588,843	6,666,562,958
기타유동금융자산	1,607,160,206	1,736,212,996	976,163,364
매출채권 및 기타유동채권	252,962,008,068	231,078,999,120	177,402,671,610
기타유동비금융자산	5,755,546,559	6,518,582,285	1,273,473,561
만기보유금융자산	21,015,000	12,140,000	7,515,000
재고자산	33,107,591,664	32,949,436,441	33,216,390,959
비유동자산	269,072,216,581	247,817,505,212	217,171,778,715
매도가능금융자산	5,825,739,000	5,767,496,000	5,684,075,000
종속기업투자	118,146,483,367	103,687,532,471	90,316,080,750
유형자산	134,872,298,589	130,152,373,282	112,233,176,683
영업권 이외의 무형자산	1,785,764,506	1,700,241,945	1,577,352,217
만기보유금융자산	45,455,000	61,760,000	71,220,000
기타비유동금융자산	5,172,655,370	4,017,407,470	5,733,407,470
관계기업투자	3,223,820,749	2,430,694,044	1,556,466,595
자산총계	566,601,979,795	522,989,464,897	436,714,556,167
부채			
유동부채	116,112,652,384	149,202,038,229	106,290,203,009
매입채무 및 기타유동채무	65,617,192,684	83,633,811,281	82,410,381,344
단기차입금	40,810,576,000	55,080,957,560	12,519,875,000
기타유동금융부채	1,657,920,772	1,559,655,710	1,498,894,117
기타유동비금융부채	3,045,739,215	2,971,084,898	3,355,504,732
당기법인세부채	4,981,223,713	5,956,528,780	6,505,547,816
비유동부채	32,597,575,301	15,989,649,682	9,762,478,240
장기차입금	20,500,000,000	6,250,000,000	0
순확정급여부채	3,664,655,911	976,078,908	1,727,130,830
판매보증충당부채	4,497,172,120	4,950,283,579	4,876,342,088
이연법인세부채	3,164,393,804	2,945,361,870	2,700,607,430
기타비유동금융부채	771,353,466	867,925,325	458,397,892
부채총계	148,710,227,685	165,191,687,911	116,052,681,249
자본			
납입자본	17,460,205,000	17,460,205,000	17,460,205,000
자본잉여금	19,866,599,883	19,866,599,883	19,866,599,883
자본조정	(1,989,666,900)	(1,989,666,900)	(1,989,666,900)
기타자본구성요소	252,020,378	207,872,185	144,639,066
이익잉여금(결손금)	382,302,593,749	322,252,766,818	285,180,097,869
자본총계	417,891,752,110	357,797,776,986	320,661,874,918
자본과부채총계	566,601,979,795	522,989,464,897	436,714,556,167

포괄손익계산서

제 40 기 3분기 2014.01.01 부터 2014.09.30 까지

제 39 기 3분기 2013.01.01 부터 2013.09.30 까지

제 39 기 2013.01.01 부터 2013.12.31 까지

제 38 기 2012.01.01 부터 2012.12.31 까지

(단위 : 원)

	제 40 기 3분기		제 39 기 3분기		제 39 기	제 38 기
	3개월	누적	3개월	누적		
수익(매출액)	129,096,576,770	451,806,851,587	141,718,387,091	480,897,898,770	664,324,554,340	611,770,562,814
재화의 판매로 인한 수익(매출액)	114,720,821,216	389,972,737,614	135,481,332,690	430,643,906,883	575,605,854,946	542,705,804,152
상품매출	12,624,956,534	55,892,832,953	4,464,364,051	44,243,859,677	80,431,625,434	60,394,025,892
기타수익(매출액)	1,750,799,020	5,941,281,020	1,772,690,350	6,010,132,210	8,287,073,960	8,670,732,770
매출원가	116,138,291,320	397,364,322,780	120,313,287,309	405,486,823,598	572,092,148,046	532,247,285,185
재화의 판매로 인한 수익(매출액)에 대한 매출원가	105,815,196,443	352,829,859,128	117,144,779,949	372,694,791,028	510,850,756,981	485,647,075,903
상품매출원가	10,323,094,877	44,534,463,652	3,168,507,360	32,792,032,570	61,241,391,065	46,600,209,282
매출총이익	12,958,285,450	54,442,528,807	21,405,099,782	75,411,075,172	92,232,406,294	79,523,277,629
판매비와관리비	13,902,587,779	42,571,635,696	15,887,623,380	41,111,252,253	60,144,222,892	42,315,855,502
영업이익(손실)	(944,302,329)	11,870,893,111	5,517,476,402	34,299,822,919	32,088,183,402	37,207,422,127
기타이익	5,225,370,842	16,743,337,955	6,868,074,167	21,751,408,087	29,390,251,696	31,489,911,918
기타손실	1,227,184,485	7,066,631,156	711,699,041	3,098,314,598	7,701,278,463	3,211,589,659
금융수익	908,261,751	23,004,093,372	(5,023,197,103)	15,341,563,836	16,255,939,250	9,397,452,780
금융원가	(4,192,344,175)	6,149,662,091	3,755,403,904	6,159,246,797	9,933,719,457	6,013,861,558
법인세비용차감전순이익(손실)	8,154,489,954	38,402,031,191	2,895,250,521	62,135,233,447	60,099,376,428	68,869,335,608
법인세비용	1,062,980,211	(25,120,276,740)	592,300,706	14,000,745,124	19,426,270,981	41,255,814,222
당기순이익(손실)	7,091,509,743	63,522,307,931	2,302,949,815	48,134,488,323	40,673,105,447	27,613,521,386
기타포괄손익	63,198,249	44,148,193	45,690,723	34,421,538	(64,722,379)	(958,159,002)
당기손익으로 재분류되지 않는 세후기타포괄손익	0	0	0	0	(127,955,498)	(1,365,683,751)
순확정급여부채의 재측정요소	0	0	0	0	(127,955,498)	(1,365,683,751)
당기손익으로 재분류되는 세후 기타포괄손익	63,198,249	44,148,193	45,690,723	34,421,538	63,233,119	407,524,749
매도가능금융자산평가손익	63,198,249	44,148,193	45,690,723	34,421,538	63,233,119	407,524,749
총포괄손익	7,154,707,992	63,566,456,124	2,348,640,538	48,168,909,861	40,608,383,068	26,655,362,384
주당이익						
기본주당이익(손실)	204	1,829	66	1,386	1,171	793
희석주당이익(손실)	204	1,829	66	1,386	1,171	793

자본변동표

제 40 기 3분기 2014.01.01 부터 2014.09.30 까지

제 39 기 3분기 2013.01.01 부터 2013.09.30 까지

제 39 기 2013.01.01 부터 2013.12.31 까지

제 38 기 2012.01.01 부터 2012.12.31 까지

(단위 : 원)

		자본					
		자본금	기타자본잉여금	기타자본	기타포괄손익누계액	미처분이익잉여금 (미처리결손금)	자본 합계
2012.01.01 (기초자본)		17,460,205,000	19,871,656,909		(262,885,683)	262,424,301,234	299,493,277,460
자 본 의 변 동	포괄손익 당기순이익(손실)					27,613,521,386	27,613,521,386
	자기주식 거래에 따른 증가(감소)		(5,057,026)	(1,989,666,900)			(1,994,723,926)
	매도가능금융자산의 평가에 따른 증가(감소)				407,524,749		407,524,749
	순확정급여부채의 재측정요소					(1,365,683,751)	(1,365,683,751)
	배당금지급					3,492,041,000	3,492,041,000
2012.12.31 (기말자본)		17,460,205,000	19,866,599,883	(1,989,666,900)	144,639,066	285,180,097,869	320,661,874,918
2013.01.01 (기초자본)		17,460,205,000	19,866,599,883	(1,989,666,900)	144,639,066	285,180,097,869	320,661,874,918
자 본 의 변 동	포괄손익 당기순이익(손실)					40,673,105,447	40,673,105,447
	자기주식 거래에 따른 증가(감소)						
	매도가능금융자산의 평가에 따른 증가(감소)				63,233,119		63,233,119
	순확정급여부채의 재측정요소					(127,955,498)	(127,955,498)
	배당금지급					3,472,481,000	3,472,481,000
2013.12.31 (기말자본)		17,460,205,000	19,866,599,883	(1,989,666,900)	207,872,185	322,252,766,818	357,797,776,986
2013.01.01 (기초자본)		17,460,205,000	19,866,599,883	(1,989,666,900)	144,639,066	285,180,097,869	320,661,874,918
자 본 의 변 동	포괄손익 당기순이익(손실)					48,134,488,323	48,134,488,323
	자기주식 거래에 따른 증가(감소)						
	매도가능금융자산의 평가에 따른 증가(감소)				34,421,538		34,421,538
	순확정급여부채의 재측정요소						
	배당금지급					3,472,481,000	3,472,481,000
2013.09.30 (기말자본)		17,460,205,000	19,866,599,883	(1,989,666,900)	179,060,604	329,842,105,192	365,358,303,779
2014.01.01 (기초자본)		17,460,205,000	19,866,599,883	(1,989,666,900)	207,872,185	322,252,766,818	357,797,776,986
자 본 의 변 동	포괄손익 당기순이익(손실)					63,522,307,931	63,522,307,931
	자기주식 거래에 따른 증가(감소)						
	매도가능금융자산의 평가에 따른 증가(감소)				44,148,193		44,148,193
	순확정급여부채의 재측정요소						
	배당금지급					3,472,481,000	3,472,481,000
2014.09.30 (기말자본)		17,460,205,000	19,866,599,883	(1,989,666,900)	252,020,378	382,302,593,749	417,891,752,110

현금흐름표

제 40 기 3분기 2014.01.01 부터 2014.09.30 까지

제 39 기 3분기 2013.01.01 부터 2013.09.30 까지

제 39 기 2013.01.01 부터 2013.12.31 까지

제 38 기 2012.01.01 부터 2012.12.31 까지

(단위 : 원)

	제 40 기 3분기	제 39 기 3분기	제 39 기	제 38 기
영업활동현금흐름	37,358,113,844	6,499,401,253	(3,757,464,758)	21,818,022,192
당기순이익(손실)	63,522,307,931	48,134,488,323	40,673,105,447	27,613,521,386
당기순이익조정을 위한 가감	(64,261,602,887)	(42,052,454,213)	(34,325,285,367)	30,245,278,148
이자수취	274,007,301	788,219,770	828,461,870	832,089,385
배당금수취	14,639,913,615	9,634,918,734	9,634,918,734	6,583,119,601
이자지급	(1,166,420,916)	(524,430,621)	(849,930,858)	(939,328,855)
법인세납부(환급)	24,349,908,800	(9,481,340,740)	(19,718,734,584)	(42,516,657,473)
투자활동현금흐름	(32,557,451,460)	(22,518,316,823)	(45,770,920,691)	(25,356,648,653)
유형자산의 처분	937,806,349	1,204,149,109	1,947,158,472	3,648,023,725
유형자산의 취득	(17,371,148,242)	(15,267,826,424)	(35,650,302,179)	(27,309,529,278)
무형자산의 처분	0	0	0	1,130,000
무형자산의 취득	(104,558,337)	(140,794,835)	(140,794,835)	(21,915,580)
만기보유금융자산의 처분	12,140,000	7,515,000	7,515,000	16,370,000
만기보유금융자산의 취득	(4,710,000)	(1,705,000)	(2,680,000)	(13,600,000)
종속기업에 대한 투자자산의 취득	(14,068,600,000)	(9,700,740,000)	(12,858,540,000)	(1,728,240,000)
관계기업에 대한 투자자산의 취득	(793,126,705)	(620,196,513)	(874,227,449)	0
장기금융상품의 처분	0	2,000,000,000	2,100,000,000	0
장기금융상품의 취득	(1,350,000,000)	0	(550,000,000)	(750,000,000)
단기대여금및수취채권의 처분	3,817,200,533	5,445,244,179	5,962,661,996	4,379,068,937
단기대여금및수취채권의 취득	(3,827,207,158)	(5,443,962,339)	(5,711,711,696)	(4,432,712,457)
장기대여금및수취채권의 처분	0	0	0	199,200,000
보증금의 감소	205,144,000	0	0	686,760,000
보증금의 증가	(10,391,900)	0	0	(31,204,000)
재무활동현금흐름	(3,590,215,777)	27,696,001,887	45,780,968,391	(6,755,513,763)
차입금	44,229,997,880	31,420,482,760	139,875,843,640	13,686,482,000
차입금의 상환	(44,091,351,400)	0	(90,500,000,000)	(15,186,482,000)
자기주식의 취득	0	0	0	(2,177,340,300)
자기주식의 처분	0	0	0	181,001,862
정부보조금의 수취	(256,381,257)	(252,115,873)	(122,394,249)	232,865,675
배당금지급	(3,472,481,000)	(3,472,365,000)	(3,472,481,000)	(3,492,041,000)
현금및현금성자산의순증가(감소)	1,199,852,874	11,643,514,885	(3,789,974,115)	(10,304,807,831)
환율변동효과 반영전 현금및현금성자산의 순증가(감소)	1,210,446,607	11,677,086,317	(3,747,417,058)	(10,294,140,224)
현금및현금성자산에 대한 환율변동효과	(10,593,733)	(33,571,432)	(42,557,057)	(10,667,607)
기초현금및현금성자산	2,876,588,843	6,666,562,958	6,666,562,958	16,971,370,789
기말현금및현금성자산	4,076,441,717	18,310,077,843	2,876,588,843	6,666,562,958

1. 채권에 대한 손상차손 설정현황

가. 채권에 대한 손상차손 설정현황

(단위 : 백만원)

구분	계정과목	채권 총액	손상차손	손상차손 설정률
제40기 3분기	매출채권및기타채권	161,283	0	0.00%
제39기	매출채권및기타채권	164,185	0	0.00%
제38기	매출채권및기타채권	256,859	0	0.00%

나. 최근 3사업연도의 손상차손 변동현황

해당사항 없음

다. 매출채권관련 손상차손 설정방침

연결기업은 신용거래를 희망하는 모든 거래상대방에 대하여 신용검증절차의 수행을 원칙으로 하여 신용상태가 건전한 거래상대방과의 거래만을 수행하고 있습니다. 또한, 대손위험에 대한 연결기업의 노출정도가 중요하지 않은 수준으로 유지될 수 있도록 지속적으로 신용도를 재평가하는 등 매출채권 및 기타채권 잔액에 대한 지속적인 관리업무를 수행하고 있습니다. 연결기업은 상기 채권에 대해 매 보고기간말에 개별적 또는 집합적으로 손상여부를 검토하고 있으며, 당기에 채권에 대한 대손이 발생하지 않았습니다.

라. 당해 사업연도말 현재 경과기간별 매출채권잔액 현황

(단위 : 백만원)

구분	6월 이하	6월 초과 1년 이하	1년 초과 3년 이하	3년 초과	계
금액	156,486	1,717	3,080	0	161,283
구성비율	97.0%	1.1%	1.9%	0.0%	100.0%

2. 재고자산 현황 등

가. 재고자산 보유현황

(단위 : 백만원)

계정과목	제40기 3분기	제39기	제38기
상품	20,462	23,680	24,260
제품	16,700	18,008	18,616
재공품	11,777	10,605	10,417
원재료	41,226	49,883	44,102
부재료	326	336	842
저장품	115	170	454
미착품	26,623	10,223	16,362
합 계	117,230	112,904	115,053
총자산대비 재고자산 구성비율(%) [재고자산÷기말자산총계×100]	13.6%	14.4%	13.5%
재고자산회전율(회수) [연환산 매출원가÷{(기초재고 + 기말재고) }÷2]	10.1회	11.6 회	12.2 회

나. 재고자산의 실사내역 등

당사 및 연결대상 종속회사는 재고자산을 취득원가와 순실현가능가치 중 낮은 금액으로 평가하고 있습니다. 한편 재고자산별 취득원가는 매입원가, 전환원가 및 재고자산을 현재의 장소에 현재의 상태로 이르게 하는 데 발생한 기타원가를 포함하고 있습니다. 재고자산의 취득원가는 상품(개별법)을 제외하고 이동평균법에 의해 산정된 단가와 연중 계속기록법에 의한 수량을 이용하여 계산되며 매 회계연도의 결산기에 실지재고조사를 실시하여 그 기록을 조정하고 있습니다. 한편, 순실현가능가치는 정상적인 영업과정의 예상 판매가격에서 예상되는 추가 완성원가와 판매비용을 차감한 가액으로 산정하고 있습니다. 당기에 계상한 재고자산평가손실은 첨부된 연결검토보고서의 주석 '9.재고자산'을 참조해주시기 바랍니다.

당사는 2014년 3분기 재무제표를 작성함에 있어서 2014년 9월 30일을 기준으로 재고실사를 하였으므로 재무상태표일 현재 재고자산은 실사일 현재의 재고자산과 일치하는 것으로 간주하였습니다.

당사 및 연결대상 종속회사의 동 2014년 9월 30일자 재고실사에는 외부감사인의 입회 없이 자체적으로 실시하였습니다.

3. 채무증권 발행실적 등

가. 채무증권 발행실적

(기준일 : 2014년 09월 30일)

(단위 : 원, %)

발행회사	증권종류	발행방법	발행일자	권면 총액	이자율	평가등급 (평가기관)	만기일	상환 여부	주관회사
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
합 계	-	-	-	-	-	-	-	-	-

나. 기업어음증권 미상환 잔액

(기준일 : 2014년 09월 30일)

(단위 : 원)

잔여만기		10일 이하	10일초과 30일이하	30일초과 90일이하	90일초과 180일이하	180일초과 1년이하	1년초과 2년이하	2년초과 3년이하	3년 초과	합 계
미상환 잔액	공모	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	사모	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	합계	-	-	-	-	-	-	-	-	-

다. 전자단기사채 미상환 잔액

(기준일 : 2014년 09월 30일)

(단위 : 원)

잔여만기		10일 이하	10일초과 30일이하	30일초과 90일이하	90일초과 180일이하	180일초과 1년이하	합 계	발행 한도	잔여 한도
미상환 잔액	공모	-	-	-	-	-	-	-	-
	사모	-	-	-	-	-	-	-	-
	합계	-	-	-	-	-	-	-	-

라. 회사채 미상환 잔액

(기준일 : 2014년 09월 30일)

(단위 : 원)

잔여만기		1년 이하	1년초과 2년이하	2년초과 3년이하	3년초과 4년이하	4년초과 5년이하	5년초과 10년이하	10년초과	합 계
미상환 잔액	공모	-	-	-	-	-	-	-	-
	사모	-	-	-	-	-	-	-	-
	합계	-	-	-	-	-	-	-	-

마. 신종자본증권 미상환 잔액

(기준일 : 2014년 09월 30일)

(단위 : 원)

잔여만기		1년 이하	1년초과 5년이하	5년초과 10년이하	10년초과 15년이하	15년초과 20년이하	20년초과 30년이하	30년초과	합 계
미상환 잔액	공모	-	-	-	-	-	-	-	-
	사모	-	-	-	-	-	-	-	-
	합계	-	-	-	-	-	-	-	-

바. 조건부자본증권 미상환 잔액

(기준일 : 2014년 09월 30일)

(단위 : 원)

잔여만기		1년 이하	1년초과 2년이하	2년초과 3년이하	3년초과 4년이하	4년초과 5년이하	5년초과 10년이하	10년초과 20년이하	20년초과 30년이하	30년초과	합 계
미상환 잔액	공모	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	사모	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	합계	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

XI. 부속명세서

당사는 2011년도부터 한국채택국제회계기준을 적용하였습니다.

당사 및 연결대상 종속회사는(이하 연결기업) 파생상품과 같은 금융상품을 보고기간말 현재의 공정가치로 평가하고 있습니다. 금융상품의 공정가치 및 공정가치 서열체계는 첨부된 연결검토보고서의 주석 25에 공시하고 있습니다.

공정가치는 측정일에 시장참여자 사이의 정상거래에서 자산을 매도하면서 수취하거나 부채를 이전하면서 지급하게 될 가격입니다. 공정가치측정은 자산을 매도하거나 부채를 이전하는 거래가 다음 중 어느 하나의 시장에서 이루어지는 것으로 가정하고 있습니다.

- 자산이나 부채의 주된 시장
 - 자산이나 부채의 주된 시장이 없는 경우에는 가장 유리한 시장
- 회사는 주된 (또는 가장 유리한) 시장에 접근할 수 있어야 합니다.

자산이나 부채의 공정가치는 시장참여자가 경제적으로 최선의 행동을 한다는 가정하에 시장참여자가 자산이나 부채의 가격을 결정할 때 사용하는 가정에 근거하여 측정하고 있습니다.

연결기업은 상황에 적합하며 관련된 관측가능한 투입변수의 사용을 최대화하고 관측가능하지 않은 투입변수의 사용을 최소화하면서 공정가치를 측정하는데 충분한 자료가 이용가능한 가치평가기법을 사용하고 있습니다.

재무제표에서 공정가치로 측정되거나 공시되는 모든 자산과 부채는 공정가치 측정에 유의적인 가장 낮은 수준의 투입변수에 근거하여 다음과 같은 공정가치 서열체계로 구분됩니다.

- 수준 1 : 동일한 자산이나 부채에 대한 접근가능한 활성시장의 (조정되지 않은) 공 시가 격
- 수준 2 : 공정가치측정에 유의적인 가장 낮은 수준의 투입변수가 직접적으로 또는 간접적으로 관측가능한 투입변수를 이용한 공정가치
- 수준 3 : 공정가치측정에 유의적인 가장 낮은 수준의 투입변수가 관측가능하지 않 은 투입변수를 이용한 공정가치

재무제표에 반복적으로 공정가치로 측정되는 자산과 부채에 대하여 연결기업은 매 보고기간 말 공정가치측정에 유의적인 가장 낮은 수준의 투입변수에 기초한 분류에 대한 재평가를 통해 서열체계의 수준 간의 이동이 있는지 판단합니다.

공정가치 공시 목적상 연결기업은 성격과 특성 및 위험에 근거하여 자산과 부채의 분류를 결정하고 공정가치 서열체계의 수준을 결정하고 있습니다.

【 전문가의 확인 】

1. 전문가의 확인

해당사항 없음

2. 전문가와의 이해관계

해당사항 없음