

IR

KSS LINE LTD.
Clean & Reliable



2019 KSS IR REPORT [3Q]

Disclaimer



본 자료는 투자자들을 대상으로 실시되는 Presentation에서의 정보 제공을 목적으로 (주)KSS해운에 의해 작성되었으며 이의 반출, 복사 또는 타인에 대한 재배포는 금지됨을 알려드리는 바입니다.

본 Presentation의 참석은 위와 같은 제한 사항의 준수에 대한 동의로 간주될 것이며, 제한사항에 대한 위반은 관련 '자본시장과 금융투자업에 관한법률' 에 대한 위반에 해당될 수 있음을 유념해 주시기 바랍니다.

본 자료는 미래에 대한 '예측정보'를 포함하고 있으며, 이러한 예측 정보는 현재의 시장 상황과 당사의 경영전략 등을 고려한 것으로, 시장 환경의 변화와 당사의 전략 수정 등에 따라 달라질 수 있음을 양지하시기 바랍니다.

따라서, 본 자료에 포함된 정보에만 의존한 투자결정을 내리지 말아야 하며, 투자책임은 전적으로 투자자 자신에게 있음을 밝혀 드립니다.

IR PRESENTATION 2019

CONTENTS

1. 회사현황
2. 경영현황
3. 시장전망
4. 핵심경쟁력
5. 성장모멘텀
6. Appendix



IR PRESENTATION 2019

회사현황

1. 일반현황
2. 회사연혁
3. 선대현황
4. 거래처 현황



회사개요

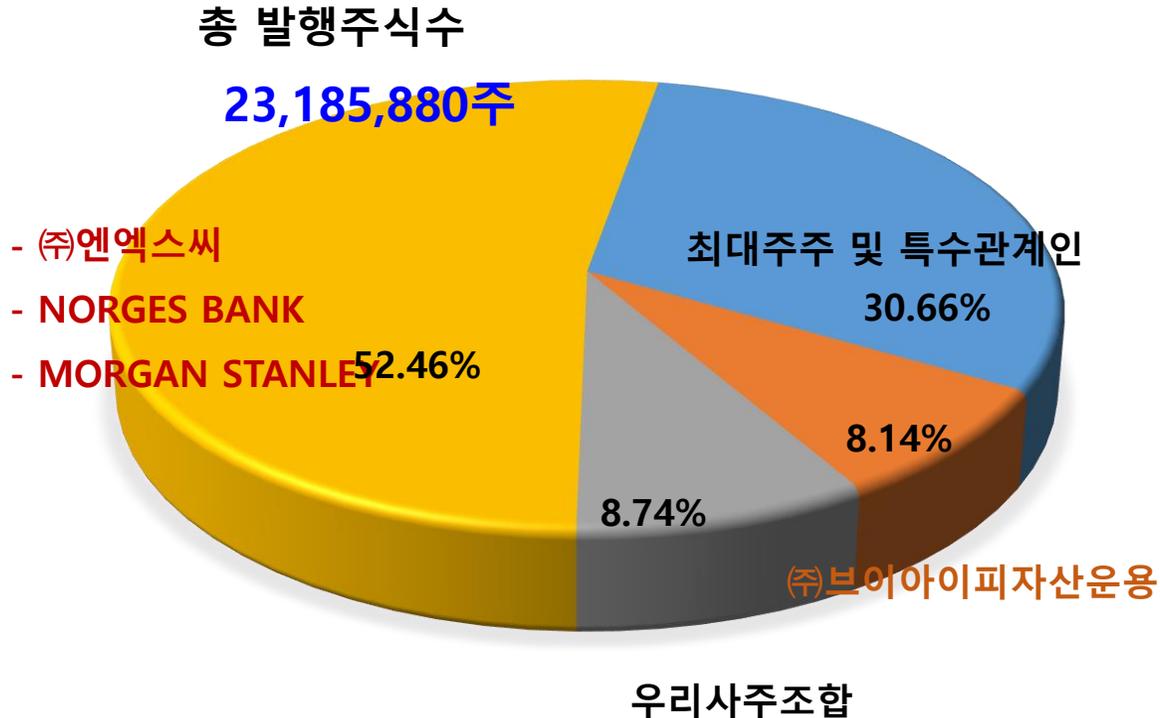
회사명	(주)KSS해운
대표이사	이대성
설립일	1969. 12. 31
자본금	₩11,592,940,000원
임직원수	육상 44명 / 해상 285명 (2019년 9월 30일 기준)
주요사업	해상운송업
홈페이지	www.kssline.com

조직도



일반현황

주주현황



(단위: 주)

구분	주주명	소유주식수	지분율
5%이상 주주	박종규	4,985,386	21.50%
	(주)브이아이피자산운용	1,887,564	8.14%
	KSS해운 사내근로복지기금	1,577,416	6.80%
	우리사주조합	2,026,121	8.74%
	외국인 지분율	1,326,896	5.72%

* 기준일: 2018. 12. 31

회사연혁 - 반세기 해운물류 역사



설립 ~ 2014

- ✓ 1969. 12 코리아케미칼캐리어스(주) 설립
- ✓ 1983. 08 가스운반선 "가스 글로리아" 도입과 함께
세계 전역 서비스 시작
- ✓ 1984. 06 해운산업합리화 조치(한국특수선(주) 설립)
- ✓ 1994. 06 KOGAS의 LNG수송시장 진출(전용운반선 지분참여)
- ✓ 1999. 07 한국특수선(주)에서 (주)KSS해운으로 사명 개칭
- ✓ 2007. 10 한국거래소 유가증권시장 상장
- ✓ 2010. 06 한국선급(KR) 선정, '2010년 안전관리 최우수 해운사'
- ✓ 2014. 01 VLGC선 "GAS STAR" 호 도입
- ✓ 2014. 09 VLGC선 "GAS SUMMIT" 호 도입
- ✓ 2014. 09 환경비즈니스/EFC 지속가능기업 운송분야 1위 선정



2015 ~ 2019

- ✓ 2015. 02 한국해운물류경영대상 대상 수상
- ✓ 2016. 05 VLGC선 "GAS TIGERS"호 도입
- ✓ 2017. 03 VLGC선 "GAS WISDOM"호 도입
- ✓ 2017. 03 MGC선 "GAS UTOPIA"호 도입
- ✓ 2017. 05 VLGC선 "GAS YOUNG"호 도입
- ✓ 2017. 06 MGC선 "GAS VENUS"호 도입
- ✓ 2017. 09 VLGC선 "GAS ZENITH"호 도입
- ✓ 2017. 12 Oil/Chemical Tanker "DUKE CHEMIST"호 도입
- ✓ 2017. 12 '제26회 경실련 좋은기업상' 수상
- ✓ 2018. 01 Oil/Chemical Tanker "E CHEMIST"호 도입
- ✓ 2018. 05 Oil/Chemical Tanker "FALCON CHEMIST"호 도입
- ✓ 2018. 12 대표이사 "2018 올해의 인물상" 외항선사부문 선정
- ✓ 2019. 05 대표이사 '은탑산업훈장' 수상
- ✓ 2019. 10 고용노동부 선정 '일, 삶 균형' 우수기업 선정

선대현황 - 고부가가치 화물운송을 통한 안정적 수익창출

■ 가스선(괄호안은 다음계약 기간)

선 박 명		화 물	계약기간	건조년도	비 고
VLGC (RLPG) 11척	GAS FRIEND	LPG	5년(+1년)	2005. 12	T/C
	GAS POWER		1년(+3년)	2012. 02	
	GAS STAR		10년	2014. 01	
	GAS SUMMIT		10년	2014. 09	
	GAS TIGERS		7년	2016. 05	
	GAS WISDOM		7년	2017. 03	
	GAS YOUNG		7년	2017. 05	
	GAS ZENITH		5년	2017. 09	
	NEW BUILDING 1		5년	2021. 1Q	
	NEW BUILDING 2		7년	2021. 1Q	
NEW BUILDING 3	5년	2021. 2Q			
MGC (RLPG) 3척	GAS UTOPIA	Ammonia	5년	2017. 03	T/C
	GAS VENUS		5년	2017. 06	
	GAS QUANTUM		2년	2013. 03	
PLPG 3척	GAS ONE	VCM	2년	2011. 06	PLPG
	GAS DREAM	LPG	2년	2006. 08	
	GAS HARMONY	VCM	2년	2000. 11	

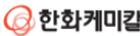
■ 케미칼선 / 지분참여선 / 용선

선 박 명		화 물	계약기간	건조년도	비 고
케미칼선 6척	BARON CHEMIST	Chemical Products (BZ, TL, MX, Etc.)	-	2005. 10	-
	JOY CHEMIST		1년	2009. 12	CVC
	NURI CHEMIST		-	2010. 01	-
	DUKE CHEMIST		1년	2017. 12	T/C
	E CHEMIST		-	2018. 01	-
	FALCON CHEMIST		-	2018. 05	-
지분 참여선 4척	HYUNDAI UTOPIA	LNG	-	1994. 06	지분 참여
	YK SOVEREIGN		-	1994. 12	
	HANJIN PYEONGTAEK		-	1995. 09	
	HYUNDAI GREENPIA		-	1996. 11	
용선 2척	GAS EVA	VCM	-	1999. 02	용 선
	UNAM PIONEER	Chemical Products	-	2006. 01	

- * VLGC: 78,000~84,000CBM 급 가스운반선 * MGC: 35,000~38,000CBM 급 가스운반선
- * RLPG(Refrigerated Liquefied Gas Carrier) : 냉동식 가스선
- * PLPG(Pressurized Liquefied Gas Carrier) : 압력식 가스선 주로3,500~5,000CBM급
- * T/C (TIME CHARTER) : 선원과 일체의 도구를 갖춘 선박을 일정기간 용선하는 계약
- * CVC(Consecutive Voyage Charter) : 장기간에 걸친 연속항해용선
- * COA(Contract of Affreightment) : 특정 화물을 특정 기간동안 일정한 구간을 정기적으로 운항

거래처현황 - 신뢰도 높은 화주/용선주 확보 + 용선주 다각화

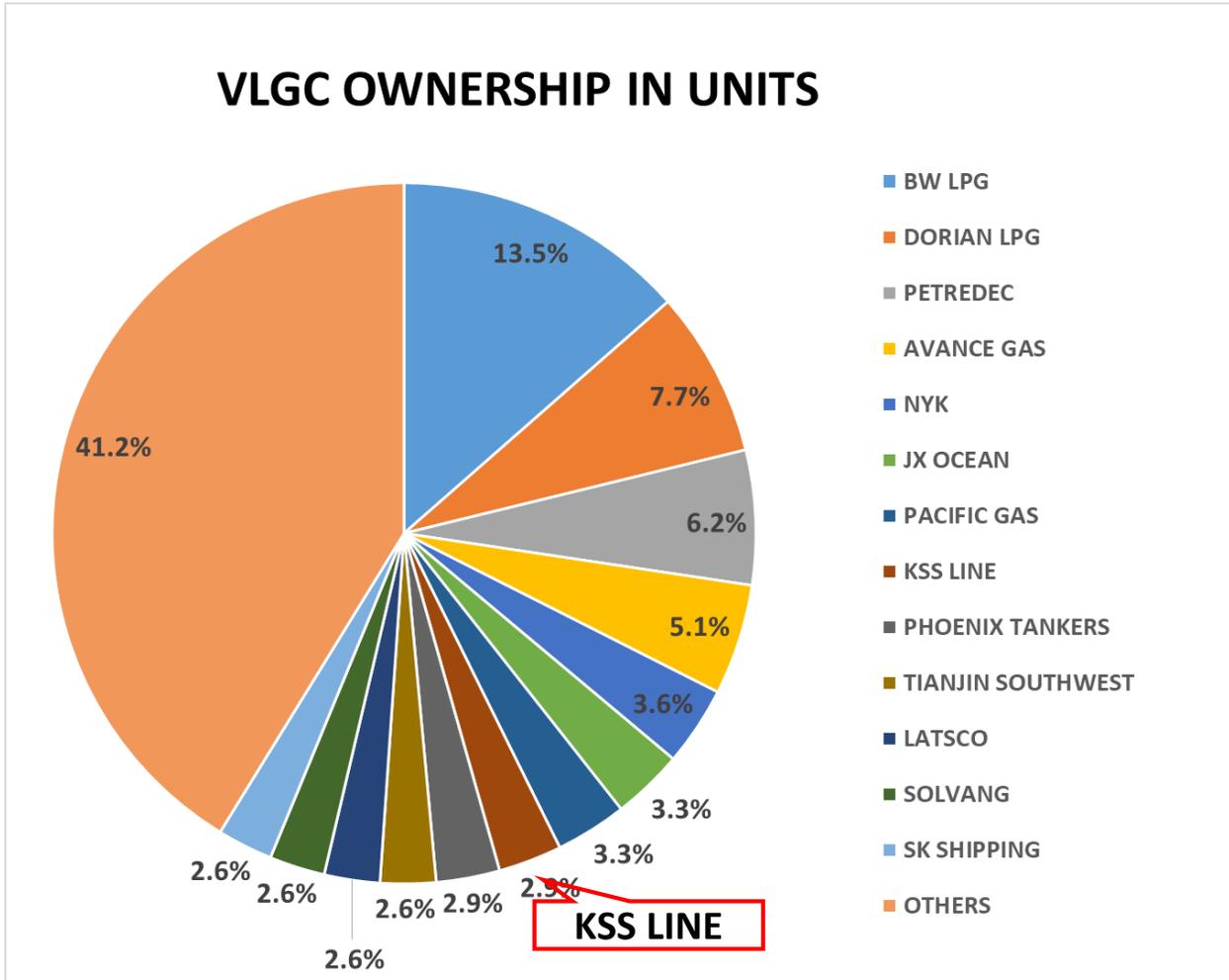
가스 운송사업

회 사 명	운송품목	계약형태	비 고
	LPG	T/C	GAS STAR GAS SUMMIT
	LPG		GAS POWER
	LPG		GAS FRIEND GAS DREAM
	LPG		GAS TIGERS
	LPG		GAS WISDOM
	LPG		GAS YOUNG
	LPG		GAS ZENITH
	LPG		NEW BUILDING 1
	LPG		NEW BUILDING 2,3
	Ammonia		GAS UTOPIA GAS VENUS
	Ammonia		GAS QUANTUM
	VCM		GAS HARMONY GAS ONE
	VCM		COA

케미칼 운송사업

회 사 명	운송품목	계약형태	비 고
	METHANOL	T/C	DUKE CHEMIST
	B.Oil	CVC	JOY CHEMIST
	Chemical Products (BZ, TL, MX, CUMENE, B.Oil, Etc.)	COA / SPOT	BARON CHEMIST NURI CHEMIST E CHEMIST FALCON CHEMIST UNAM PIONEER
			
			
			
			
			
			
			
			

VLGC 선대 보유현황 – 젊은 ECO 선형의 글로벌 리딩 선사



▶ 전 세계 8위 VLGC 보유선사 (국내 1위 / 신조포함 세계 5위)

▶ 보유 VLGC 선박 60%가 5년 이하의 최신 선박

▶ VLGC 전 선대 자가운영을 통한 효율적 선원/선박 관리

IR PRESENTATION 2019

경영현황

1. 주요 경영실적
2. 부문별 손익(가스)
3. 부문별 손익(케미칼)
4. 부문별 매출구조
5. 배당 현황

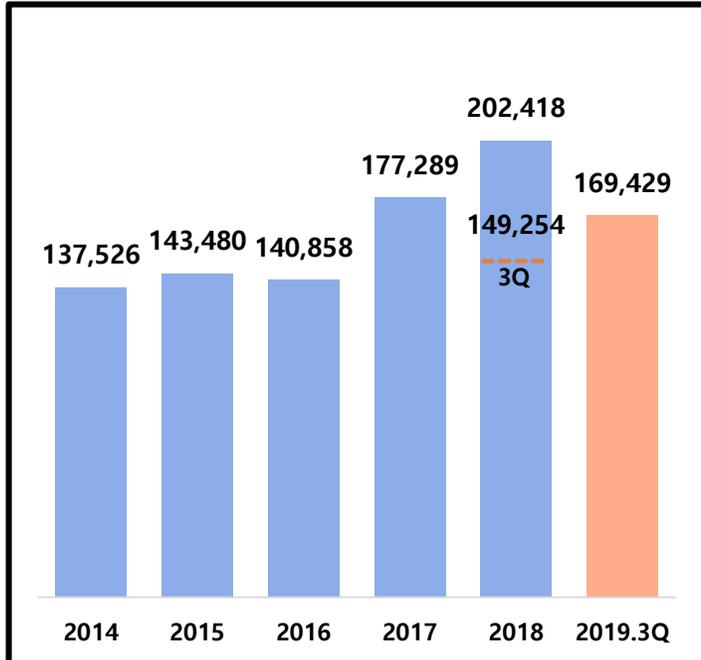


주요 경영실적 - 사상최대 매출/영업이익



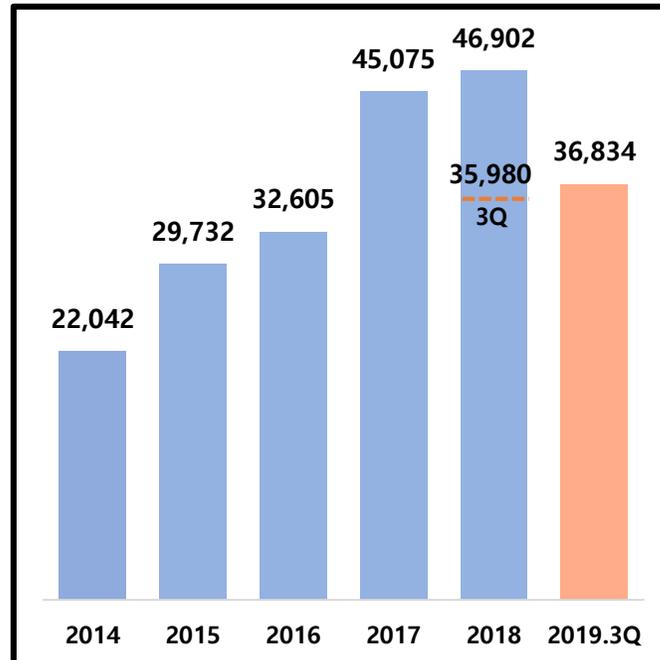
매출액

(단위 : 백만원)



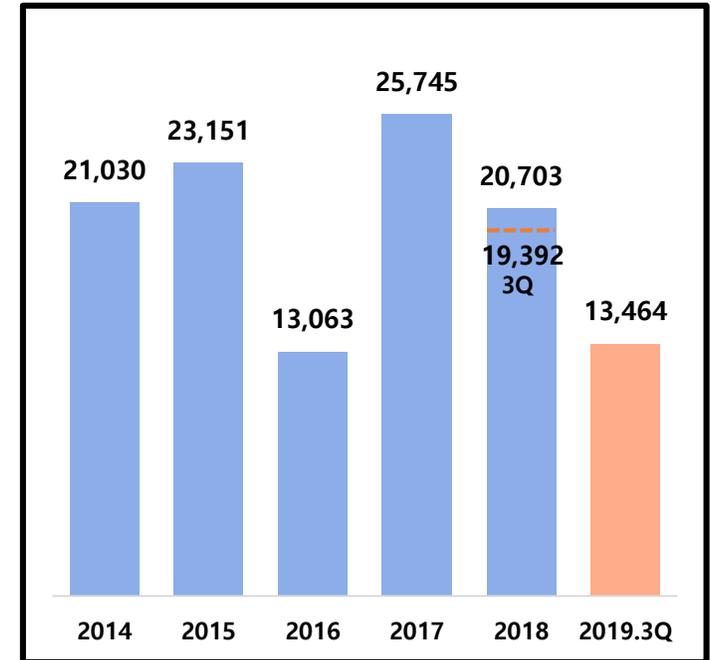
영업이익

(단위 : 백만원)



당기순이익

(단위 : 백만원)



▶ 2017년 6척, 2018년 2척의 선박을 인수완료. 2018년 VLGC 및 MGC 연간 운항으로 인한 실적반영으로

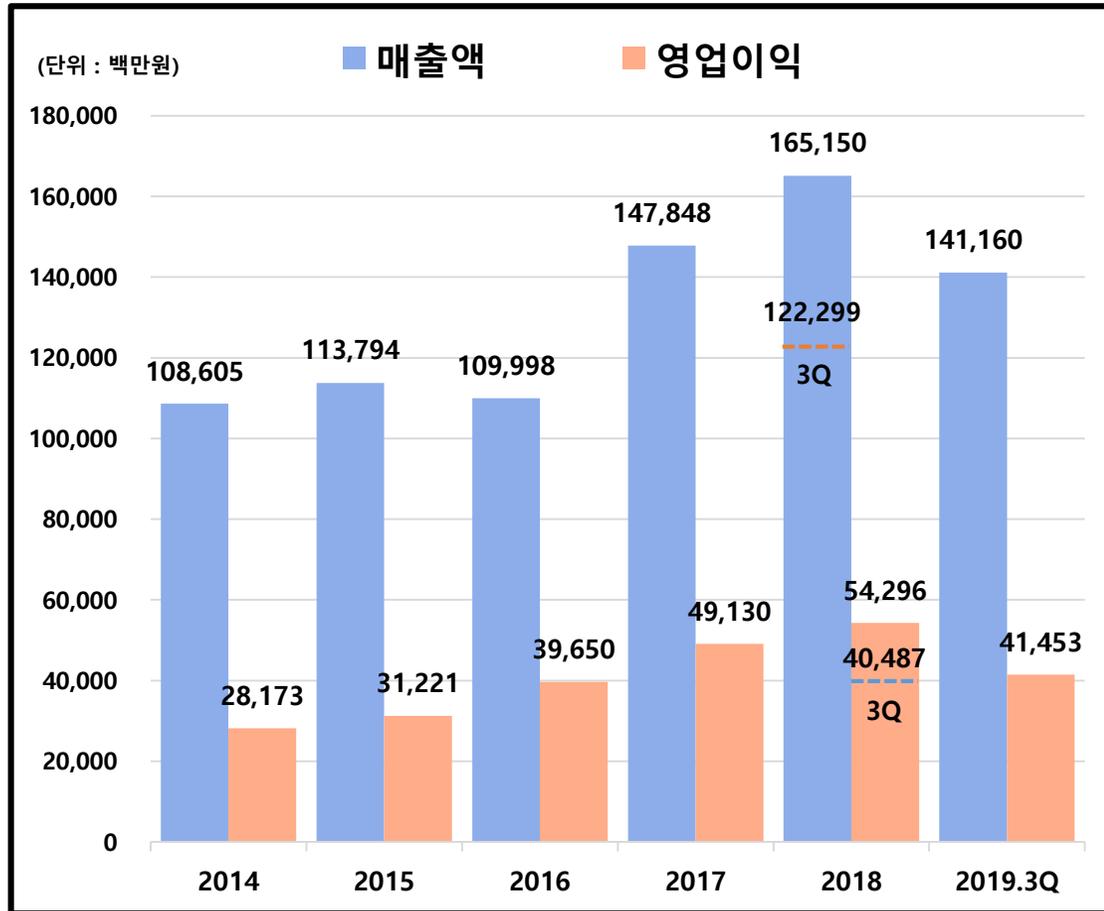
창사이래 최대 매출달성

- ▶ GAS QUANTUM호('18.04), GAS POWER('19.01) 호 계약 갱신에 따른 매출 증가
- ▶ 매출액 증가와 원가절감 노력으로 영업이익 증가 추세

- ▶ 사내근로복지기금 출연(93억, 2016년)
- ▶ 이자율 스왑 관련 평가손실분(90억, 2018~2019.3Q년)

부문별 손익(가스) - 수입확정된 신조 도입으로 장기적 수익확보

연도별 손익(공통비 배분전)



주요 경영실적

1) 2017년 신조선 5척 성공적 인수 후 안정적 운항 통한 매출 증대 중이

며,

이후 면밀한 시장검토로 2019년 4건의 신규 장기운송계약 체결로

2021

년 3,000억 매출 전망.

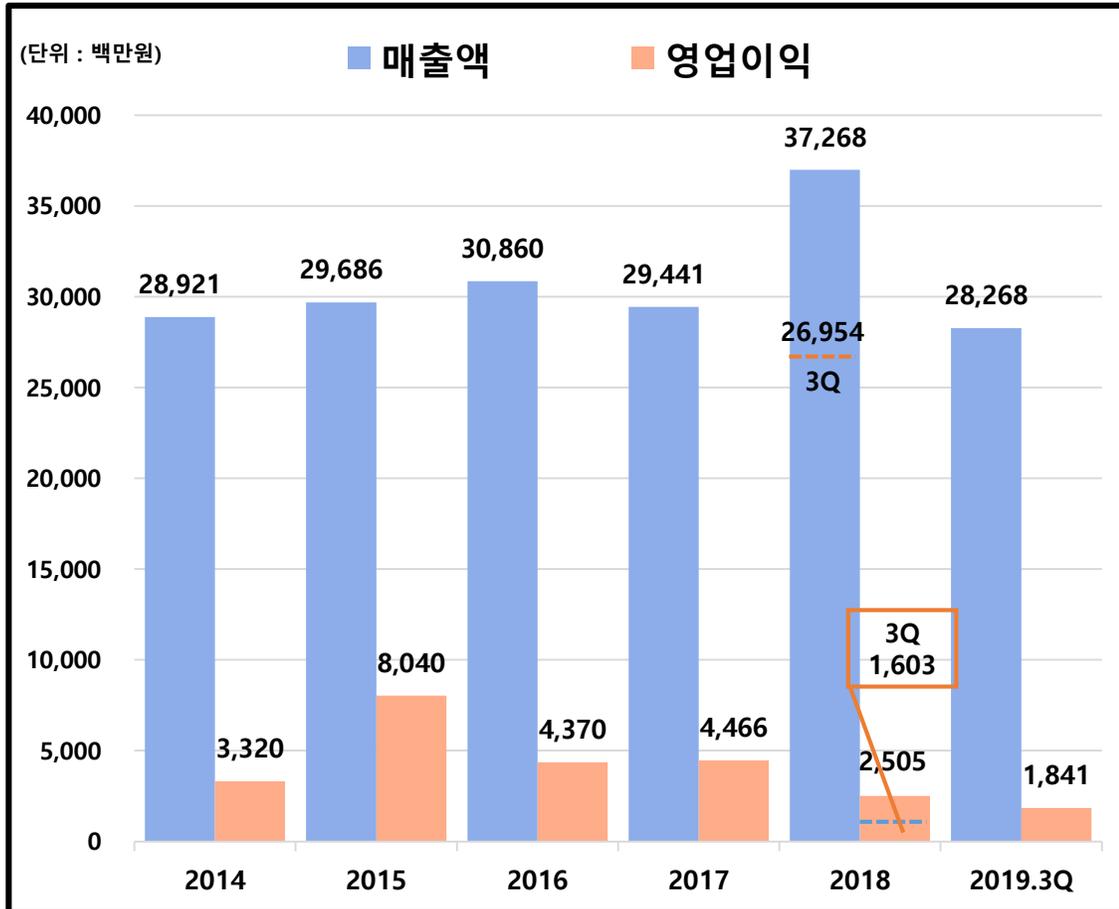
2) 2019년 GAS POWER, GAS FRIEND 약 두척 평균 약 10만불 인상된

조건

으로 T/C 계약 체결하여 2020년 부터 실적 반영.

부문별 손익(케미칼) - 선대 운영의 다변화로 실적 개선 모색

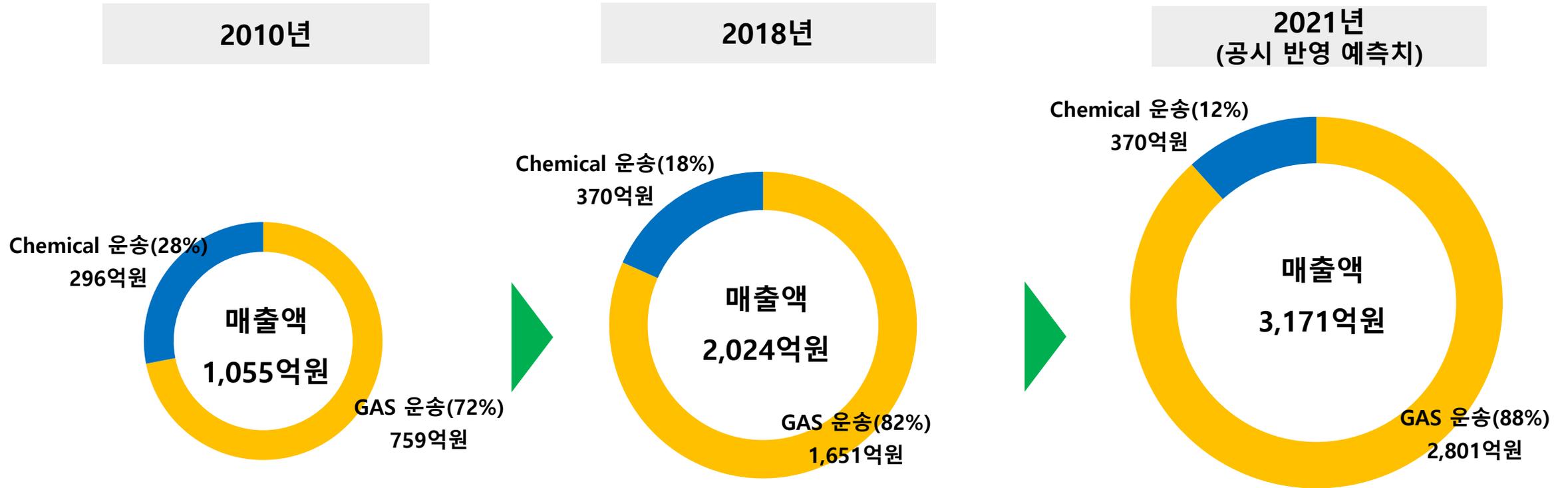
연도별 손익(공통비 배분전)



◆ 주요 경영실적

- 1) 2018년 신조선 2척 (3.5k Oil/Chemical Tanker) 인수
- E CHEMIST, FALCON CHEMIST
- 2) CENTUM CHEMIST SALE & T/C BACK
- 3) JOY CHEMIST SK루브리컨츠와 CVC 계약
- 4) 노후선 매각
- 5) COA 조건 개선 계약

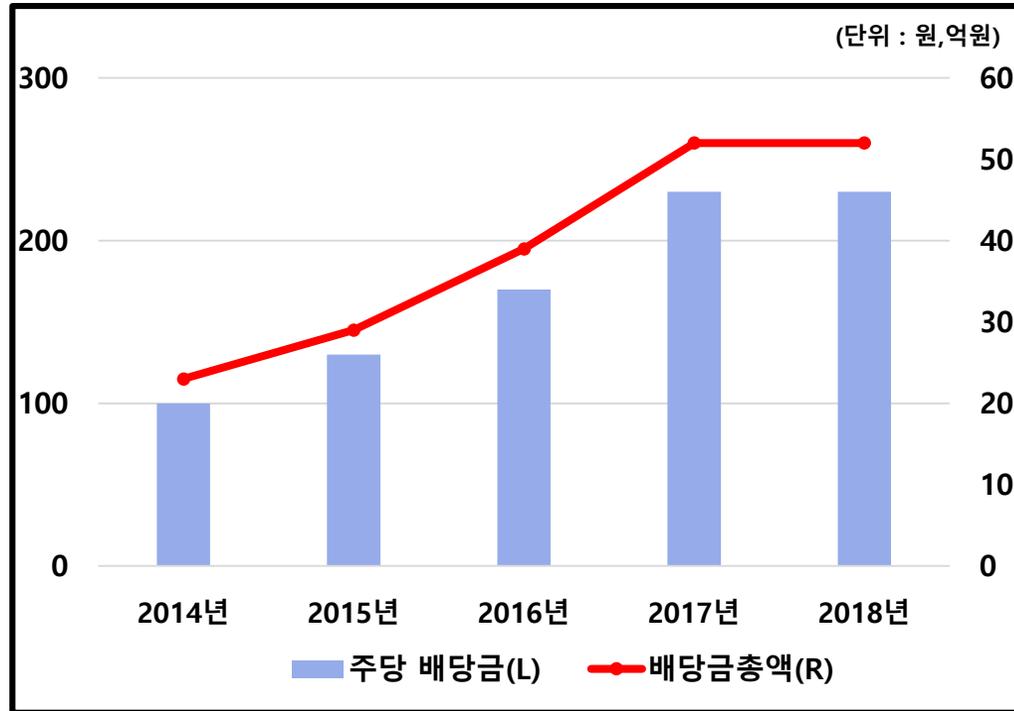
부문별 매출구조 - Market 환경에 발맞춰 사업 부문별 매출비중도 변화



▶ 2019년 3분기까지 매출비중도 Chemical 운송 17%(283억원), GAS 운송 83%(1,412억원)로 동일한 기조가 유지되고 있음

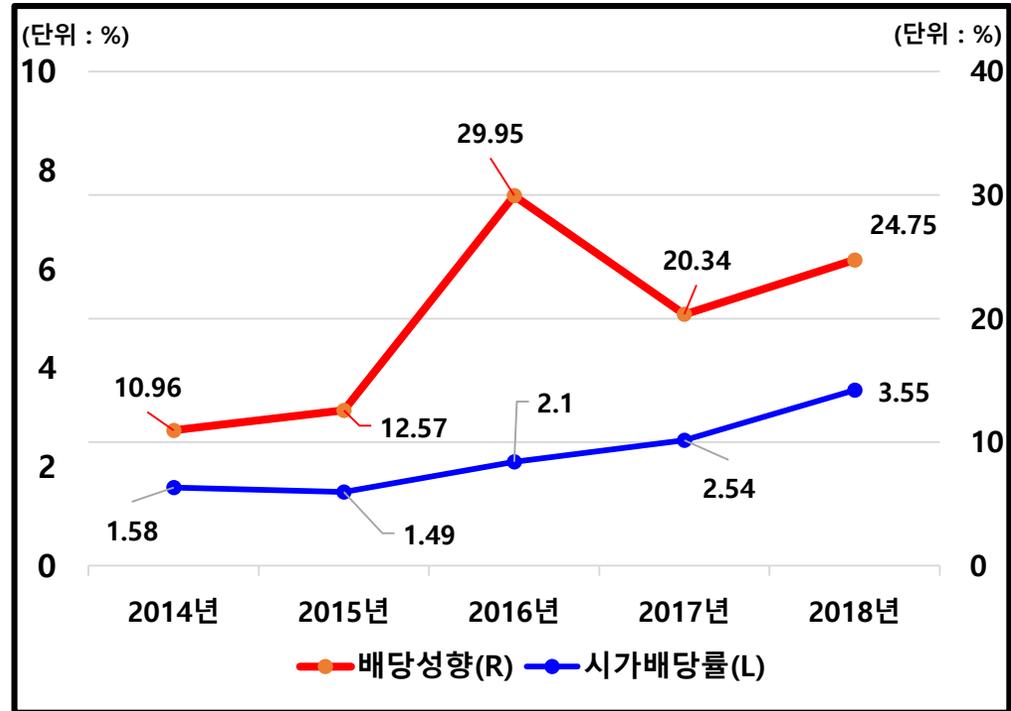
배당현황 - 22년 연속 현금배당 실시

배당금



구분	2014년	2015년	2016년	2017년	2018년
주당 배당금	200원	260원	170원	230원	230원
배당금총액	23억원	29억원	39억원	52억원	52억원

배당성향 및 시가배당률



구분	2014년	2015년	2016년	2017년	2018년
시가배당률	1.58%	1.49%	2.10%	2.54%	3.55%
배당성향	10.96%	12.57%	29.95%	20.34%	24.75%

IR PRESENTATION 2019

시장전망

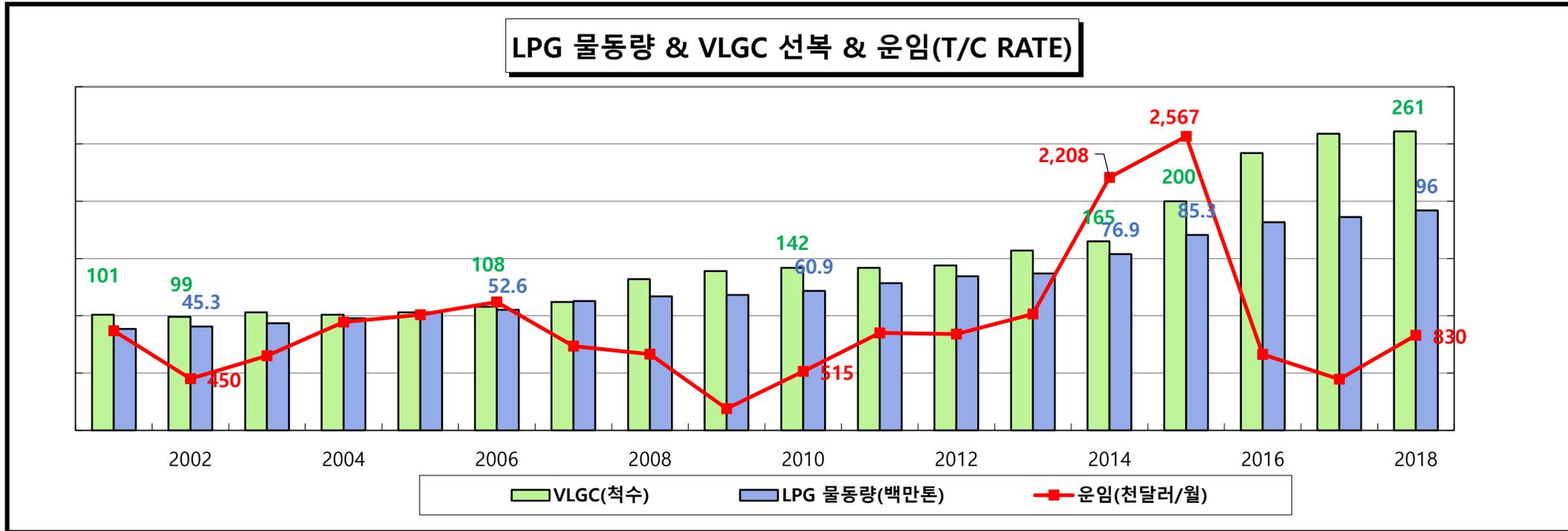
01. VLGC 시장

02. LPG 시장



VLGC 시장 - 저운임시장 통과 후 회복세

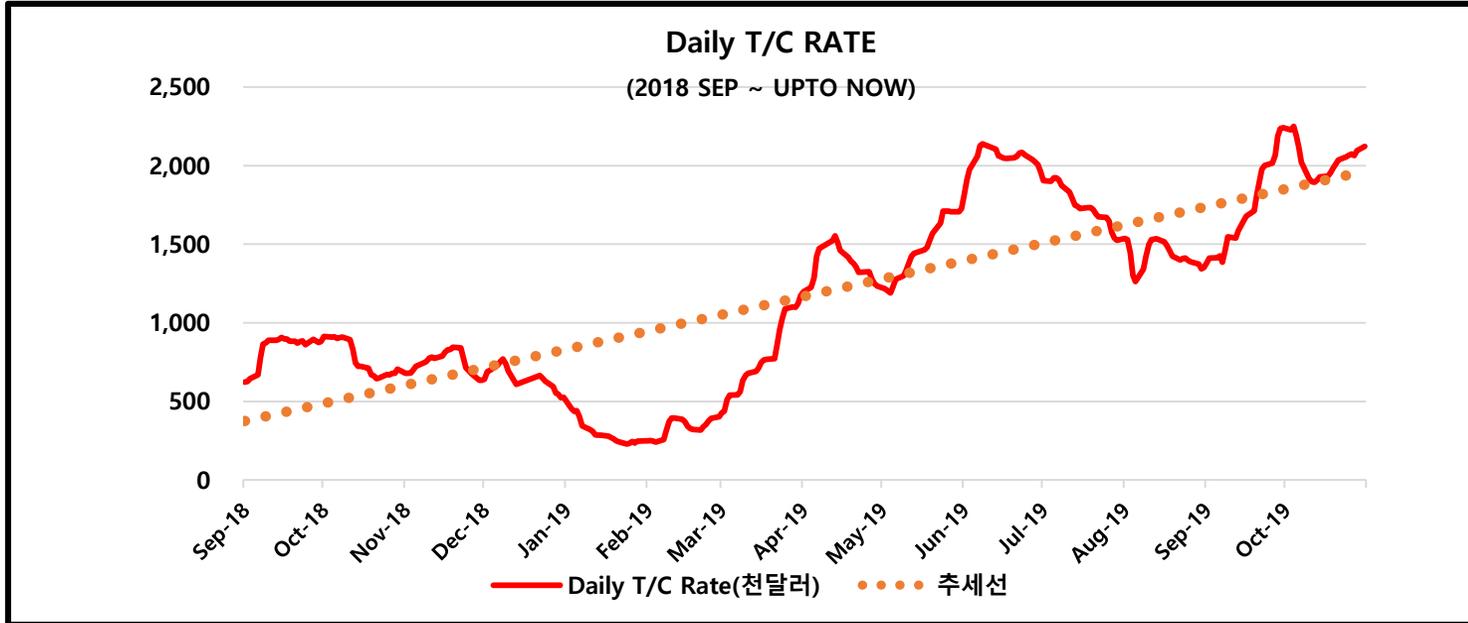
VLGC 운임 추세



- ▶ 최고 호황이었던 2014~2015년 이후, VLGC 선박수의 급격한 증가에 따른 공급과잉 시장 진입
- ▶ 증동 저유가 정책 및 미·중 무역전쟁에 따른 영향으로 VLGC 선박 운임 하락 지속되었음
- ▶ 당사의 경우, 장기적 관점의 MARKET 분석 및 철저한 Risk Management 통한 신용이 높은 대형 화주와의 장기계약 체결(5~7년)

VLGC 시장 – 선복량 안정을 찾으며 운임 상승

중 2019년 VLGC 운임 추세 및 선복현황

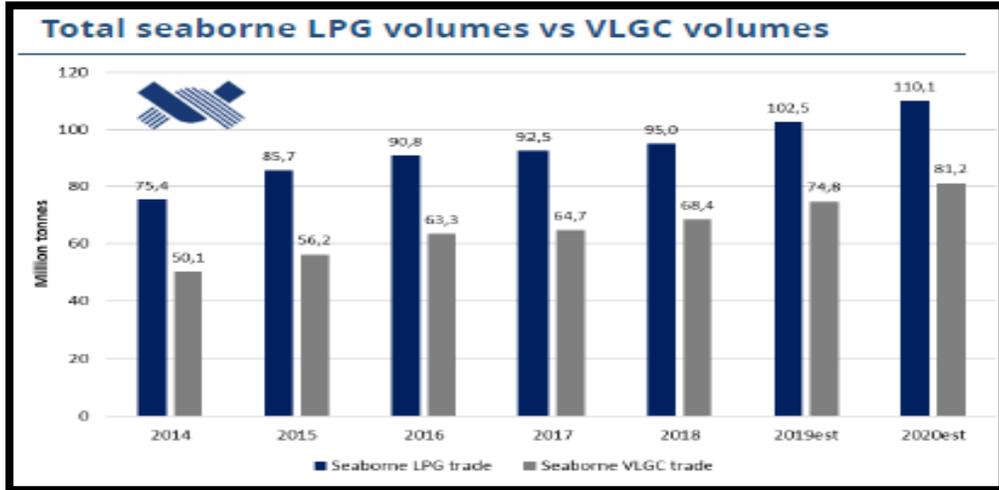


2019년 10월 말 기준		
구 분	척 수	비중
전체 선박수	280	
선령 20년 이상	35	13%
선령 25년 이상	25	9%
인도예정 선박 수	37	13%

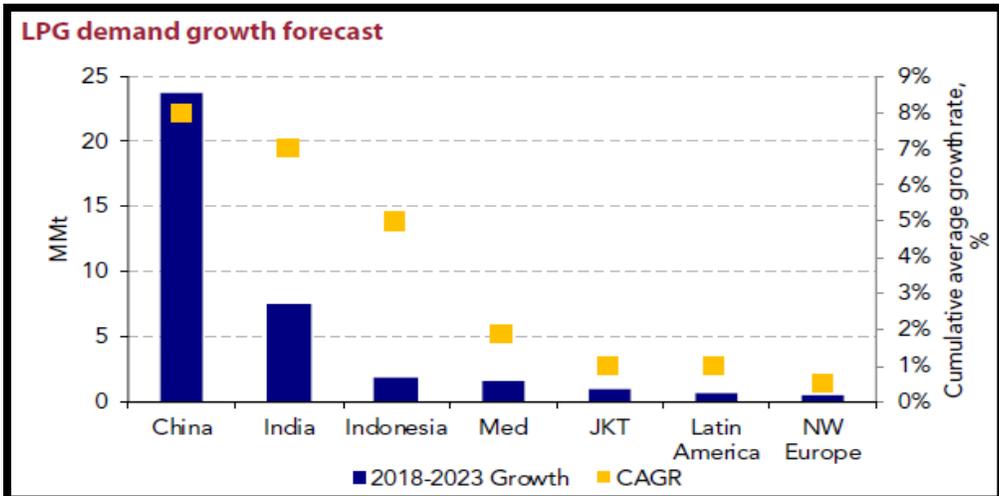
- ▶ 2016-2018년 하락했던 시장은 화물 시장의 수요와 공급 증가 및 급증 했던 선복의 BALLANCING등으로 운임 상승기조.
- ▶ 특히 미국 화물의 가격 경쟁력 상승으로 인한 미국/아시아 운송 ROUTE의 선박 공급 증가로 TON-MILE의 지속증가, 계절적 영향, 사우디 아랍코 테러로 인한 체선 등 으로 운임 증가세가 뚜렷한 상황.
- ▶ 동 사항 하에 당사는 84K OLD PANAMAX 선형 개발/마케팅의 시너지 효과를 통해 4건의 5-7년의 NEW 장기 운송 계약을 성사 시킴. 이를 통해 2026년 및 2028년까지의 장기적 추가 성장 모멘텀 형성함.

LPG 시장 - 수요/공급량은 지속 증가 전망

LPG 수요/공급 전망



※ 출처 : VLGC Shipping Market 2Q 2019 (Fearnresearch)



※ 출처 : LPG IN WORLD MARKET, 2018(Poten & Partners)

- ▶ 미국 LPG Plant 증설에 따라, 연간 LPG생산은 꾸준히 증가 전망
- ▶ 미국 내수 수요는 동일하여 LPG수출량은 지속 증가할 수 밖에 없는 구조
- ▶ 중국/인도를 포함한 아시아지역이 LPG 주요 수입지역으로써 전체 물동량 주도
- ▶ 중국은 석유화학용, 인도, 인도네시아 등은 정부 차원에서의 친환경 LPG 사용

지원정책에 힘입어 수입량 (취사/가정) 지속 증가 전망

- ▶ 대한민국 또한 환경이슈로 인한 차량용 LPG 수요 및 석유화학용 수요 증가 예

상

- ▶ 상기와 같은 물동량 증가에 따라 2022년까지 약 45척 가량의 VLGC 수요 발생

IR PRESENTATION 2019
핵심경쟁력



< GAS UTOPIA 호 >

핵심경쟁력 ① - In-House 통합 Management를 통한 고품질 운송서비스

스

- ▶ 해륙상 순환근무제도를 통한 개인역량 강화
- ▶ 해상직원 실무 특화 교육/훈련 프로그램 시행을 통한 우수 해상직원 육성
- ▶ Health Campaign을 통한 해상직원 근무효율성 제고

- ▶ PMS 통합시스템 자체개발 및 운영을 통한 효율적인 선박관리 SYSTEM 구축
- ▶ 친환경 연료사용, BWTS 및 Scrubber 설치 통한 각종 국제규제에 적극적으로 대응

선원 관리 선박 관리
 실시간 네트워킹
 실시간 고객대응

- ▶ 주기적인 무재해 안전세미나 개최를 통한 Safety Culture 조성 및 안전의식 고취
- ▶ 철저한 선원/선박 Major 수검관리를 통한 세계 최고수준 안전관리 System 구축

안전 관리 시스템 관리

- ▶ 해운 관련 전산시스템 개발 및 판매를 통한 신사업 진출기반 마련
- ▶ 사내 Program 자체개발/운영을 통한 효율적인 업무 System 구축

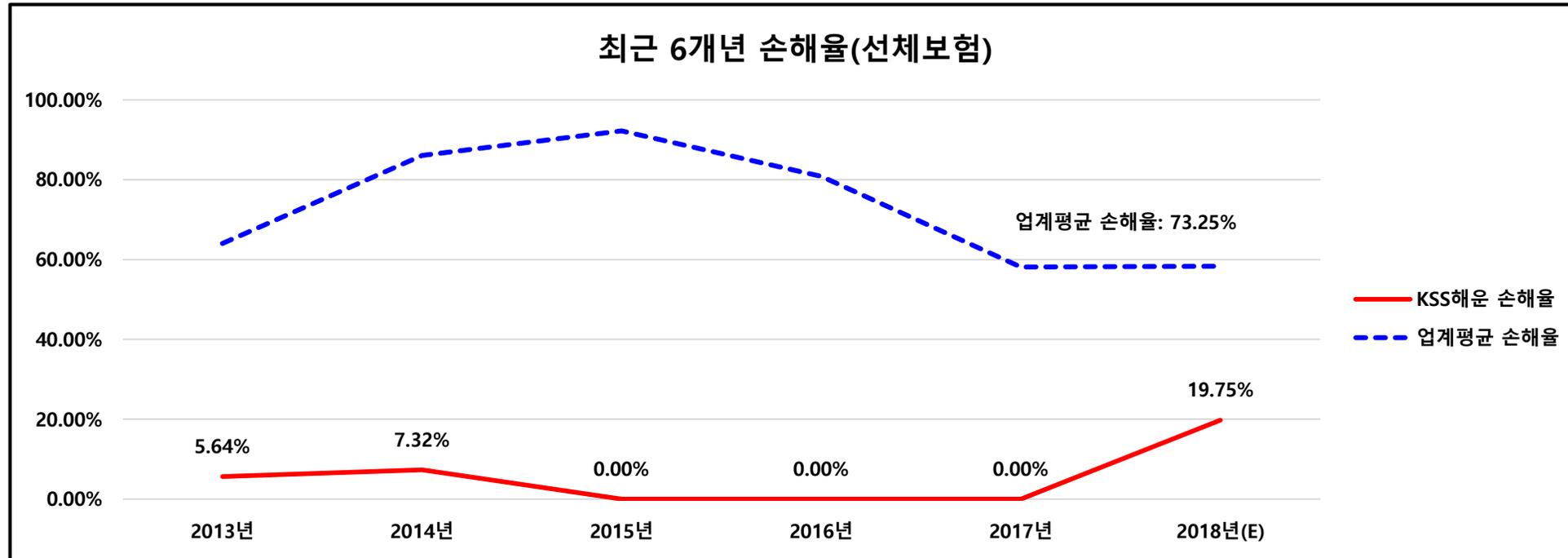
핵심경쟁력 ② – Oil Major 인증을 통한 기업경쟁력 강화



◆ Oil Major 검사

- ▶ 선박 안전과 친환경 운항을 위하여 전 세계 100여개 Oil major사로 구성된 OCIMF(Oil Companies International Marine Forum)를 통해 각종 Inspection 수검
- ▶ 개별 선박 및 회사에 대한 AUDIT를 통해 Oil major의 화물에 운송에 적합한 선사와 선박 검증. **Low Performance의 선사 진입 제한.**
- ▶ 당사만의 안전운항 Know-How로 최적의 운항 Condition 및 Best Performance 유지하여 **Oil Major사와 동 수검을 실시, 고운임 화물 운송 가능.**

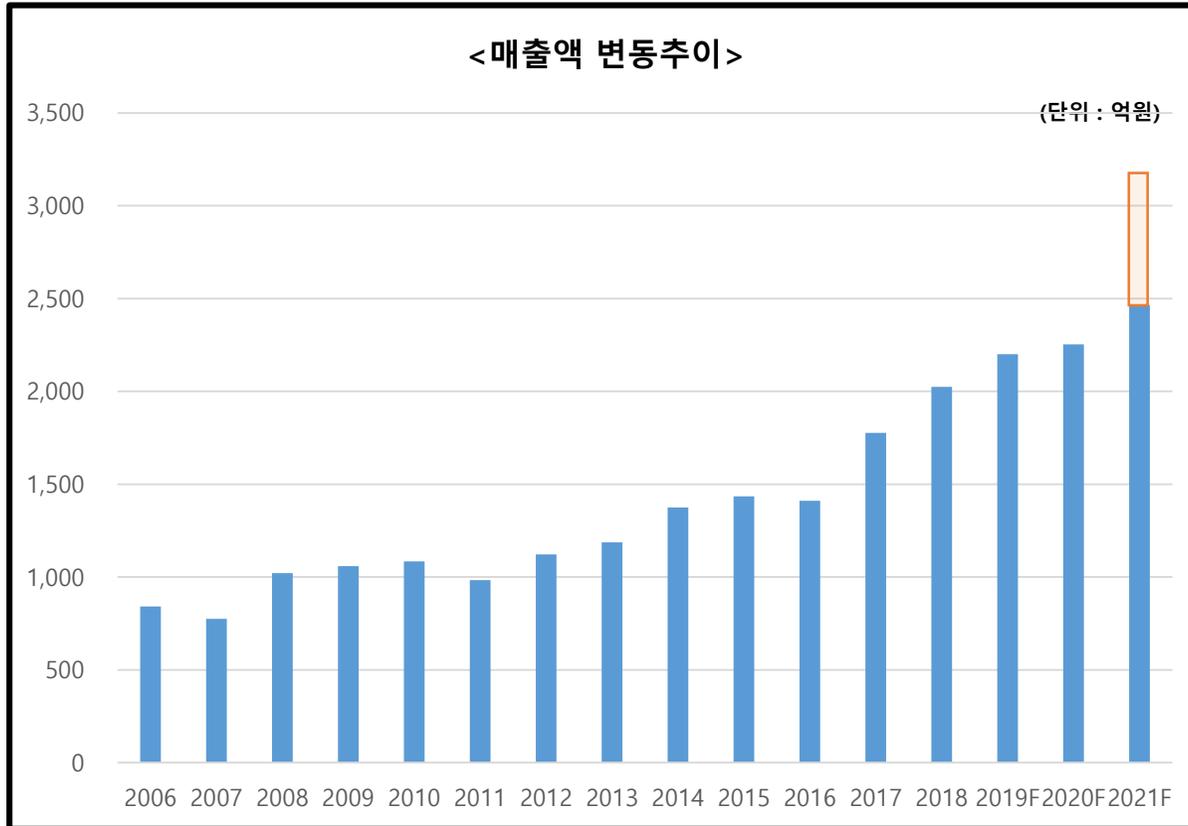
핵심경쟁력 ③ - 최적의 선박운항 Condition 유지 통한 선체 손해를 ZERO



* 흥국화재해상보험 2018년 손해율 자료

- ▶ 선대 최신화를 통한 운항 효율성 증대 및 이에 따른 각종 비용절감 극대화
- ▶ 전사적인 안전 캠페인 및 해상직원 교육을 통하여, 3년 연속 선체보험 손해율 0% 달성

핵심경쟁력 ④ - 지속적인 매출 증대를 바탕으로 성장동력 확보



※ 출처 : 신영증권 Analyst Report (2019. 06)

- ▶ 장기계약에 의한 안정적 수입구조
- ▶ VLGC 외 대형석유화학제품선, LNG 운반선,
소형 가스선/케미칼선 사업 등 신규 해운사업 적극추진
- ▶ 기존사업 이외의 In-House management 통한
선원/선박/전산유지 관리사업 실시

IR PRESENTATION 2019

성장 모멘텀

1. WHY PANAMAX ?
2. PANAMAX VLGC신
조
장기대선계약 효과
3. VESSEL INNOVATOR



WHY PANAMAX ? – PANAMAX VLGC(84K CBM) 신조

PANAMAX VLGC(84K CBM)신조의 강점

1. IMO 2020 대비 스크러버 장착(친환경 선박)
2. OLD PANAMA CANAL / NEW PANAMA CANAL 동시 이용 가능

- ORDERBOOK 포함 317척 중 23척 존재

현존 OLD PANAMAX	총 17척	75,000CBM급 4척	79,000CBM급 8척	80,000CBM급 5척
신조 OLD PANAMAX	총 5척	79,500CBM급 1척	80,000CBM급 1척	84,000CBM급 3척 (KSS신조 ONLY)

3. OLD PANAMA CANAL 이용 VLGC 중 최대 선적량(46,000 MT)
4. US GULF로부터 LNG 수출량 증가에 따른 체선 증가 예상

=> CANAL 통과 대기 시간 최소화로 비용 절감('19. 10월 일일 용선료 약 6.5

만불)

5. OLD PANAMA CANAL 양쪽에서 SHIP TO SHIP OPERATION 등 활용도 높

▶ 현대중공업과 파트너십을 통해 개발한 마켓의 최초 선형 => 패러다임 시프트의 리딩 선사

PANAMA CANAL 통항비용 비교		OLD PANAMA	NEW PANAMA
COST	LADEN	\$270,700	\$312,940
	BALLAST	\$226,550	\$262,130
DIFFERENCE/1 VOY		\$77,820	
DIFFERENCE/1 YR		\$466,920	
DIFFERENCE/5 YR		\$2,334,600	
DIFFERENCE/10 YR		\$4,669,200	

PANAMA CANAL 통항 SLOT 비교		AVAILABLE SLOTS PER DAY	
		SOUTHBOUND	NORTHBOUND
NEW PANAMA		4	4
OLD PANAMA	SUPERS	8 / 7	7 / 8
	REGULARS	4	4

PANAMAX VLGC 대선계약 효과

장기 대선계약 및 도입효과

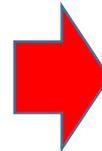
1) 용선주: VILMA OIL

- 1996년 창립한 스페인 에너지 트레이딩 회사
- 연간 LPG 트레이딩량 3 백만톤으로 국내 E1, SK 의 1/2 =
- 계약기간: 5년 + 옵션 1년 + 1년(1건)
- 매출증가: 연간 230억원 (예상)

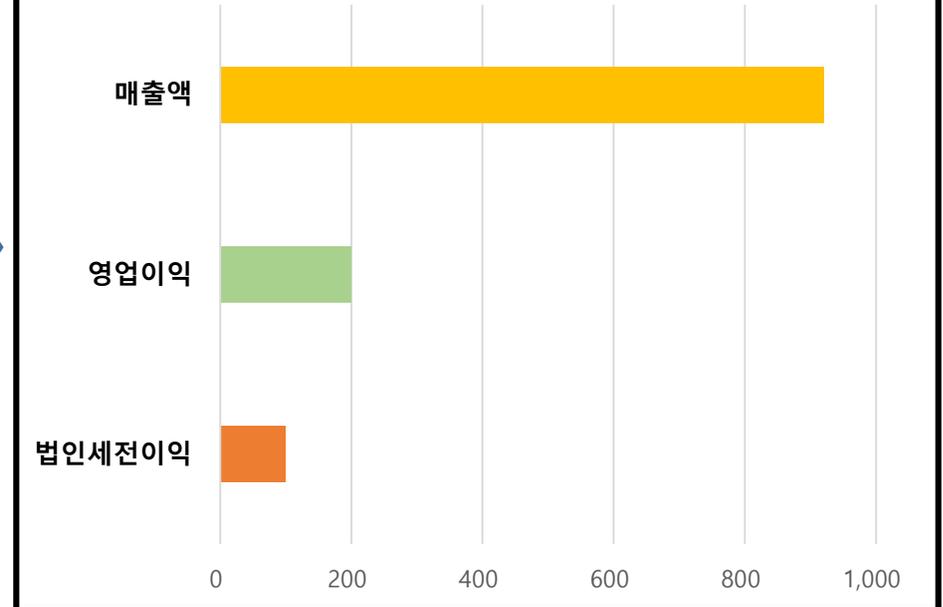


2) 용선주: BGN INT DMCC

- 1940년 설립된 터키 제 1 에너지 기업 Bayegan Group의 인터내셔널 트레이딩 회사로 U.A.E에 소재
- 계약기간: 7년(1건), 5년 + 옵션 2년(2건)
- 매출증가: 척당 연간 230억원 (예상)



2019년 장기대선 추가 계약 효과 (단위 : 억원)

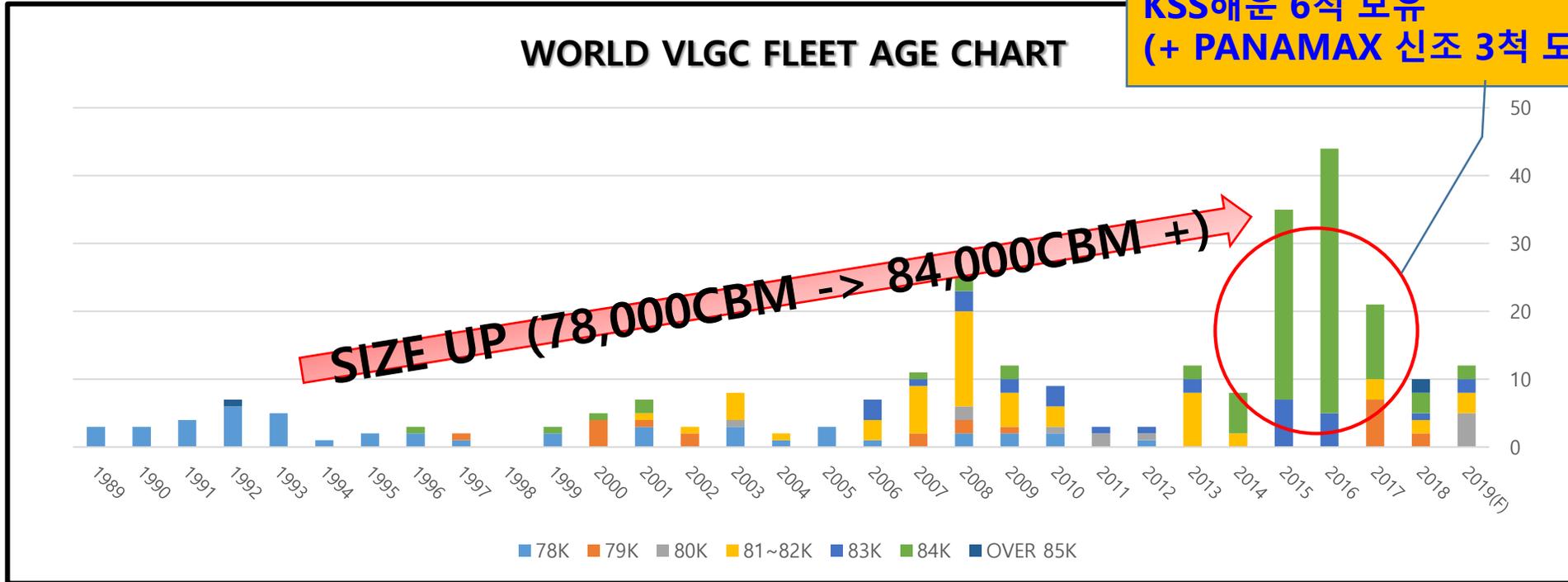


▶ 계약당 연간 매출 약 230억원 / 영업이익 약 50억원 / 법인세 전이익 약 25억원 상승 예상

VESSEL INNOVATOR – 새로운 패러다임의 선두주자

OLD GENERATION VLGC 퇴장하고 새로운 선형 등장

**KSS해운 6척 보유
(+ PANAMAX 신조 3척 도입예정(2021))**



- ▶ OLD GENERATION VLGC는 폐선 및 FLOATING STORAGE 로 전환 추세
- ▶ OLD PANAMAX, NEW PANAMAX 등 다양한 선대조합 및 운항 경험으로 용선주 신뢰도 상승
- ▶ 2019년 3척 신조 PANAMAX VLGC 포함 현대중공업과 12척 건조계약하여 양사간 공고한 협력관계 지속
- ▶ PANAMAX VLGC 시장을 선점하며 LPG 운송시장 내 패러다임 시프트의 선두주자로 자리매김

IR PRESENTATION 2019

Appendix



< FALCON CHEMIST 호 >

■ 손익계산서(2019.3Q)

(단위: 백만원)

구 분	'19.3Q	19.2Q	'18.3Q	Q o Q	Y o Y
매출액 (성장률)	57,984	56,183	53,171	1,801 3.2%	4,813 9.1%
매출원가	44,192	40,552	38,619	3,640	5,573
매출총이익	13,792	15,631	14,551	-1,839	-759
판관비	2,117	2,209	2,037	-92	80
영업이익 (영업이익률)	11,675 20.1%	13,422 23.9%	12,515 23.5%	-1,747	-840
금융손익	-6,220	-6,522	-6,373	302	153
외환손익	1,240	-269	451	1,509	789
기타손익	404	-3,648	-334	4,052	738
당기순이익 (당기순이익률)	7,100 12.2%	2,983 5.3%	6,259 11.8%	4,152	841

Appendix

손익계산서 (2018)

(단위: 백만원)

구 분	2018		2017		YoY	2016	2015	2014
매출액	202,418	100%	177,289	100%	14.17%	140,858	143,480	137,526
매출원가	147,133	72.7%	123,693	69.77%	18.95%	99,837	104,219	105,996
매출총이익	55,285	27.3%	53,596	30.23%	3.15%	41,021	39,261	31,529
판관비	8,382	4.1%	8,521	4.81%	-1.63%	8,416	9,528	9,487
영업이익	46,903	23.2%	45,075	25.42%	4.05%	32,605	29,732	22,042
금융손익	(24,352)	-	(16,666)	-	-	(9,560)	(6,577)	(5,515)
외환손익	931	-	(3,499)	-	-	(432)	1,232	4,041
당기순이익	20,703	10.23%	25,745	14.5%	-19.5%	13,063	23,151	21,030



■ 재무상태표(2018)

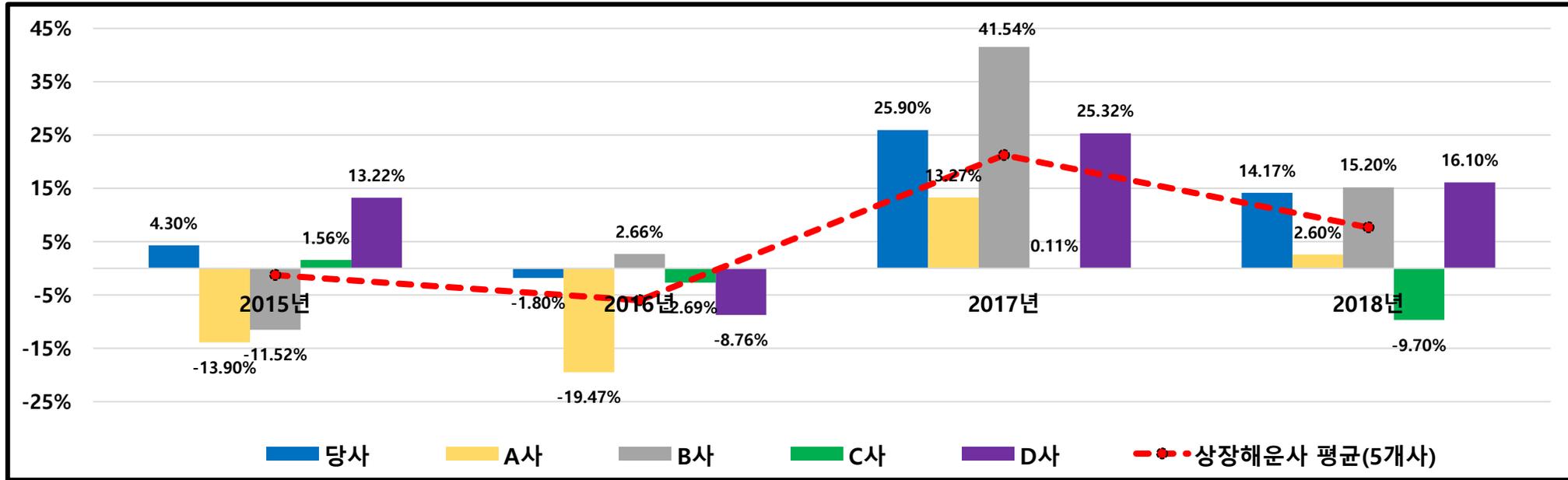
(단위: 백만원)

구 분	2018	2017	2016	2015	2014
유동자산	43,161	66,287	30,494	33,787	22,176
현금 및 현금성 자산	22,538	47,207	13,731	6,449	7,251
비유동자산	858,291	837,376	616,348	511,895	472,759
유형자산	855,036	834,162	613,049	510,078	456,528
자산총계	901,452	903,664	646,842	545,682	494,935
부채총계	652,232	676,374	411,109	333,550	310,586
비유동부채	530,846	541,251	326,591	246,540	241,226
유동부채	121,386	135,123	84,518	87,010	69,360
자본총계	249,220	227,289	235,733	212,132	184,349

Appendix



매출액증가율

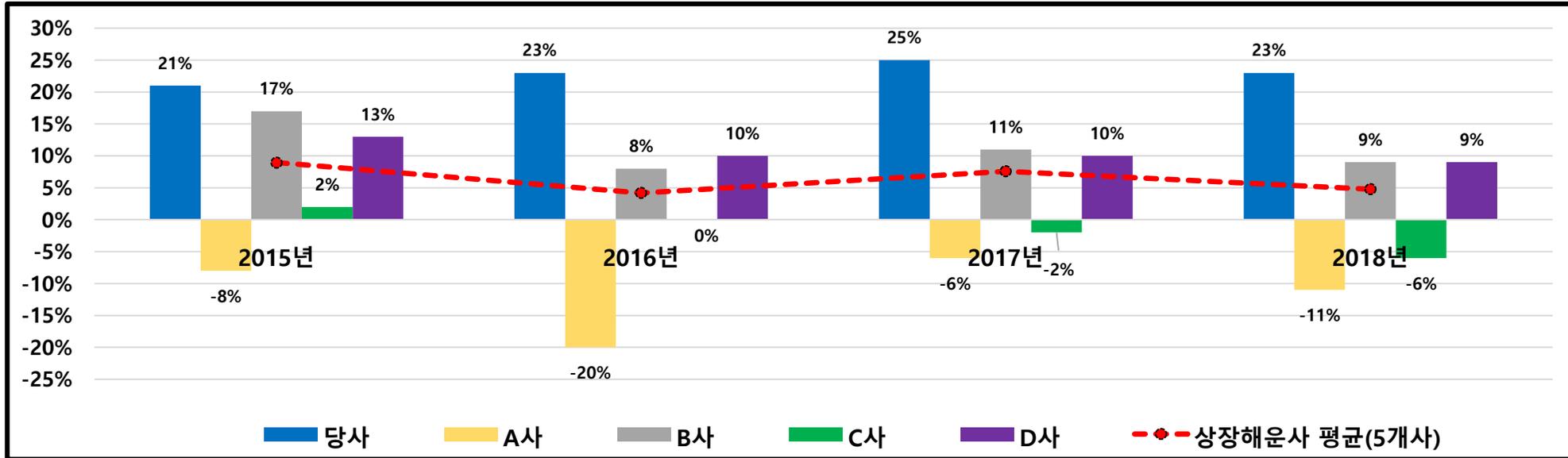


구분	2015년	2016년	2017년	2018년	평균
당사	4.30%	-1.80%	25.90%	14.17%	10.64%
A사	-13.90%	-19.47%	13.27%	2.60%	-4.38%
B사	-11.52%	2.66%	41.54%	15.20%	11.97%
C사	1.56%	-2.69%	0.11%	-9.70%	-2.68%
D사	13.22%	-8.76%	25.32%	16.10%	11.47%
상장해운사 평균(5개사)	-1.27%	-6.02%	21.23%	7.68%	5.40%

Appendix



■ 영업이익률

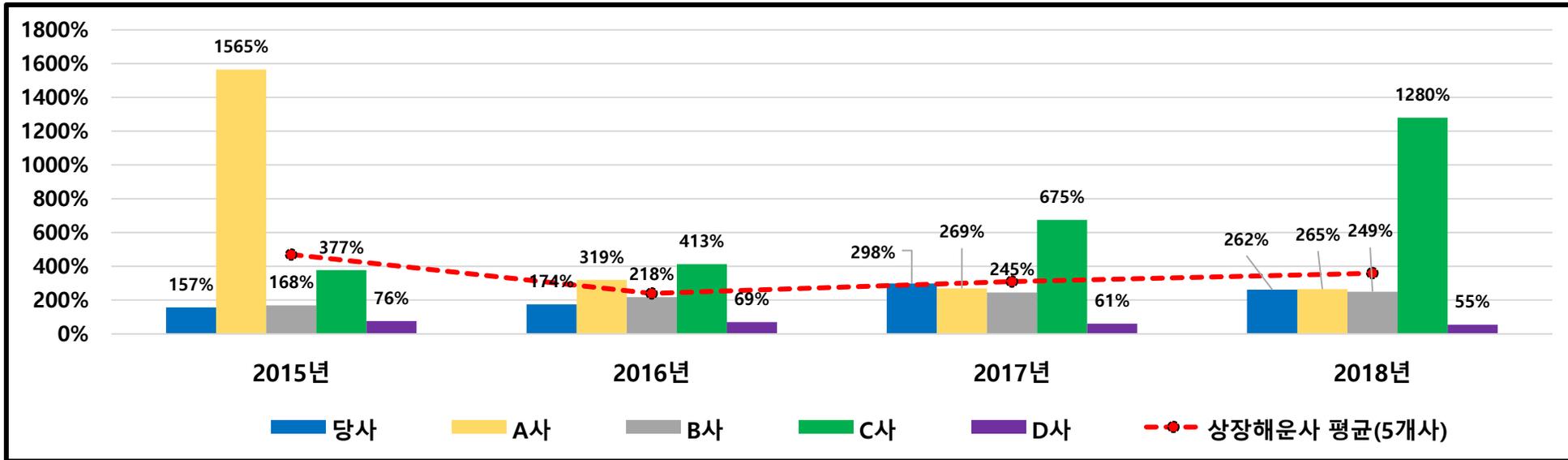


구분	2015년	2016년	2017년	2018년	평균
당사	21%	23%	25%	23%	23%
A사	-8%	-20%	-6%	-11%	-11%
B사	17%	8%	11%	9%	11%
C사	2%	0%	-2%	-6%	-1%
D사	13%	10%	10%	9%	10%
상장해운사 평균(5개사)	8.95%	4.19%	7.58%	4.78%	6.40%

Appendix



부채비율



구 분	2015년	2016년	2017년	2018년	평균
당 사	157%	174%	298%	262%	222%
A 사	1,565%	319%	269%	265%	604%
B 사	168%	218%	245%	249%	220%
C 사	377%	413%	675%	1,280%	686%
D 사	76%	69%	61%	55%	65%
상장해운사 평균(5개사)	469%	239%	309%	422%	359%

감사합니다.