

株式會社유니코에너지그룹 주식가치 산정보고서

『UNICO ENERGY GROUPOCO., LTD. SUSTAINABILITY REPORT』2026. 08

본 업무수행 시의 제약조건(한계사항, disclaimer) 및 본 보고서 이용 시 유의해야 할 사항을 요약하면 다음과 같음

ABOUT THIS REPORT

보고서개요

주식회사 유니코에너지그룹(이하 유니코에너지그룹)은 지속가능경영 이행 노력과 성과를 이해관계자 여러분께 공개하고자 첫 번째 지속가능경영보고서를 펴냅니다. 당사는「2026 유니코에너지그룹 지속가능경영보고서」를 시작으로 매년 지속가능경영보고서를 발간하여 정례화할 계획입니다. 본 보고서에는 유니코에너지그룹의 비즈니스 활동에 따른 재무 및 비재무적 성과를 기업 내부 관점과 환경 및 사회적 관점에서 균형 있게 보고하고 있습니다.

보고기간

본 보고서의 보고 기간은 2026년 7월 1일부터 2027년 12월 31일까지이며, 이해관계자의 의사결정에 영향을 미칠 수 있는 중요한 정보에 한하여 2026년 상반기와 하반기의 일부 성과 및 활동을 포함하여 보고합니다. 연도별 추이 분석을 돕기 위하여 정량적 성과 지표는 2024년부터 2026년 상반기 까지의 2개년 데이터를 제공하고 있습니다.

보고서검증

보고 내용의 신뢰성과 공정성 확보를 위해 본 보고서는 독립된 검증기관인 지속가능미래(BSF)로부터 제3자 검증을 받았으며, 검증기준은 AA1000AS Type 1을 적용하였습니다. 해당 검증에 대한 세부 의견은 보고서 70 페이지에 수록되어 있습니다.

보고경계및범위

본 보고서는 유니코에너지그룹 본사의 경영 활동을 중심으로 작성되었으며, 지속가능경영 차원의 노력으로 일부 성과에 대해서는 유니코에너지그룹 구지공장의 ESG경영 현황도 수록하고 있습니다. 재무 성과는 한국채택국제 회계기준(K-IFRS)에 따라 별도재무제표로 작성하였습니다. 연결기준으로 작성된 일부 성과는 주석으로 별도 표기하였습니다.

보고기준과원칙

본 보고서는 국제 지속가능경영 보고 표준인 GRI (Global Reporting Initiative) Standards 2025년의 부합보고 ('in accordance with') 수준을 충족하며, 지속가능성 회계 표준 위원회(SASB)의 국제 원유 및 금속산업 표준의 공시 요구에 따라 지표별 성과를 공개하고 있습니다. 또한, 유럽의 지속가능성 보고 지침(CSRD)에서 제안 하는 이중 중대성 개념을 적용하여 중대성 평가를 실시하였으며, 기후 관련 재무 정보 공개 태스크포스 (TCFD) 권고안의 프레임워크를 참고하여 보고서를 구성하였습니다. 이 밖에 유엔 지속가능발전목표 (UN SDGs)와 유엔 글로벌콤팩트(UNG) 10대 원칙을 보고서 작성의 기본 지침으로 반영하여, 보고서 전반에 지속가능경영의 방향성과 가치를 충실히 담고 있습니다.

보고서문의처

보고서에 대한 추가적인 정보가 필요하거나 궁금한 사항이 있으면 아래 연락처로 문의해 주시기 바랍니다.

| 발행처 ㈜유니코에너지그룹

| 주소(본사) 서울특별시 강남구 영동대로 511(삼성동, 무역센터)

| 주소(김제 공장) 전북 김제시 서흥공단길 64(흥사동)

| 발행 일 2026.06

| 담당부서 ESG/안전/환경팀

| 홈페이지 <https://unicoenergy.com/>

| 전화번호

Cover Story

유니코에너지그룹의 주력산업인 원유 및 알루미늄을 모티브로 2026년 지속가능 경영보고서의 커버디자인을 기획하였습니다. 중심에서 바깥으로 확장되는 원형 구조를 통해 지속가능한 미래를 향해 끊임없이 확장해 나가는 유니코에너지그룹의 비전을 시각적으로 표현했습니다.

평가기관:
三德會計法人

株式會社유니코에너지그룹 주식가치 산정보고서

목록 / CONTENTS

I

보고서 요약
Executive
Summary

II

대상회사 개요
Company
Overview

III

산업분석
Industry Analy

IV

미래추정
재무제표
Pro Forma F/S

V

할인을 추정
WACC
Estimation

VI

기타 참고자료
Appendix

U N I C O E N E R G Y G R O U P

평가접근법

평가 참고자료

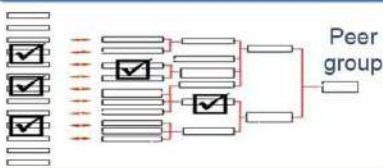
비상장 주식가치평가방법은 순자산/시장/이익 접근법 등의 방식이 있으며, 대상회사의 상황과 특성을 고려하여 적합한 평가방법을 선정 및 적용해야 함. 대상회사의 경우 이익접근법 중 이론적인 근거가 명확한 현금흐름할인법(DCF)방식을 적용함

현금흐름할인법(DCF)



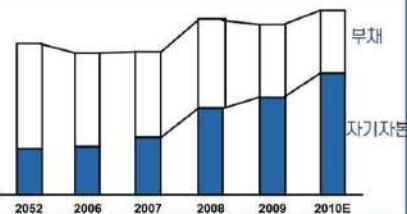
- 회사가 미래에 창출할 것으로 기대되는 현금흐름(이하 FCF, Free Cash Flow)을 해당 현금흐름이 갖고 있는 위험 수준을 반영하는 할인율로 할인한 순현재가치의 합을 회사의 내재가치(Firm Value)로 평가하는 방법임.
- 현재 대부분의 비상장 기업 내지는 상장 기업의 경우에도 시장 가치 이외에 보완적으로 내재적인 본질 가치를 구하고자 하는 경우에 많이 사용하는 income approach의 대표적인 방법임

상대가치법 (Market approach)



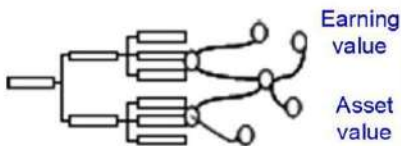
- 평가대상기업과 영업환경 및 재무구조가 유사한 상장법인을 선정하여 선정된 상장법인의 매출액, 순자산액, 당기순이익 대비 주가수준 또는 EBITDA 대비 주가수준을 평가대상기업과 비교하여 가치를 산정하는 방법으로서 PER Multiple, PBR Multiple, EV/EBITDA Multiple 등으로 구분 가능함.
- 방법은 비교대상 회사의 선정이 가장 중요한 관건이 됨.

순자산가치법(BPS)



- BPS는 순자산(자산-부채)을 발행주식수로 나눈 것으로 BPS가 1,000원이라는 의미는 회사 청산시 모든 자산을 처분했을 경우 1주당 1,000원을 분배하는 것을 의미.
- BPS가 높다는 것은 자기자본의 비중이 크고 실제 투자가치가 높다는 것을 의미하며 BPS가 높을 수록 기업내용의 충실도가 높다고 볼 수 있음.

상속/증여세법상 평가법

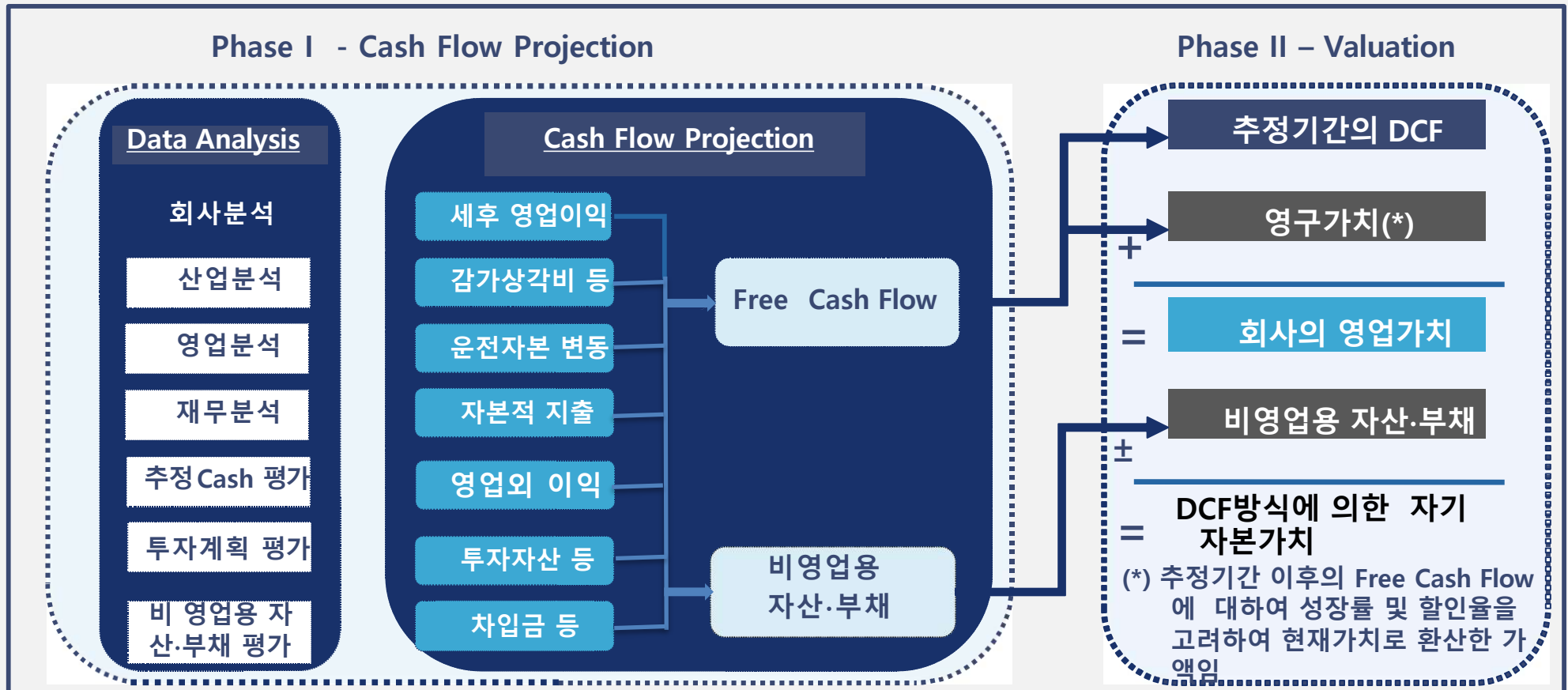


- 상속세 및 증여세법 시행령 기준에 나타난 비상장주식 평가법으로서 기업가치를 자산가치와 수익가치의 가중평균 금액으로 산정함.
- 1주당 순순익가치와 순자산가치를 각각 3과 2의 비율로 가중평균한 가액으로 평가하며 예외적으로 자산가액 중 부동산 및 부동산에 관한 권리의 가액이 50% 이상인 부동산과다보유 법인은 순순익가치와 순자산가치를 2와 3의 비율로 가중평균한 가액으로 평가함.

DCF 평가방식

평가 참고자료

DCF법은 회사가 미래에 창출할 것으로 기대되는 현금흐름(Free Cash Flow)을 해당 현금흐름에 내재되어 있는 위험 수준을 반영하는 할인율로 할인한 현가를 평가대상회사의 영업가치로 산정하는 방법임





— 보고서 요약 (Executive Summary)

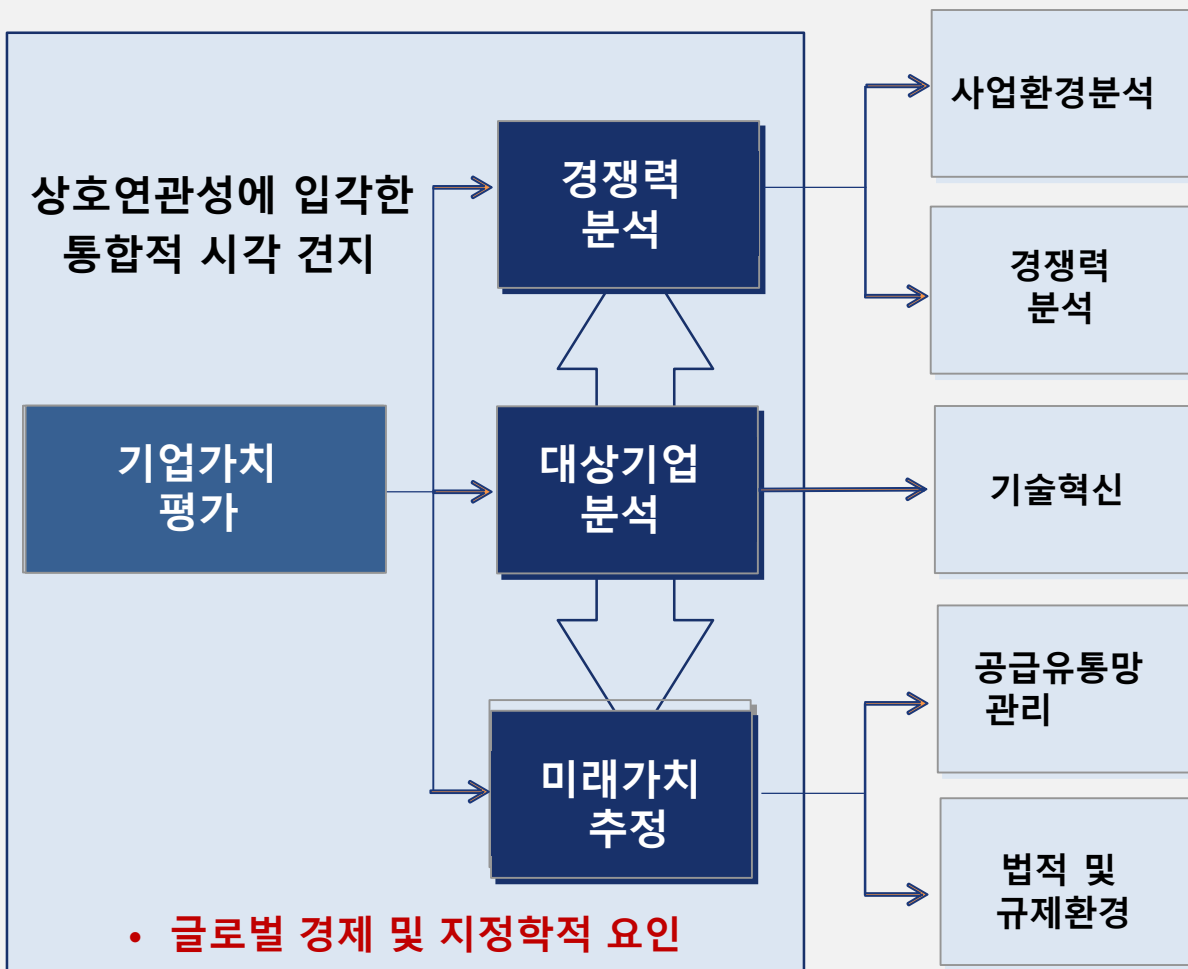
- 1.1 과업의 추진방향
- 1.2 유의사항
- 1.3 용어정의
- 1.4 주식가치평가 산정결과
- 1.5 할인율(WACC)산정

U N I C O E N E R G Y G R O U P

• I-1. 과업의 추진방향

당 법인의 평가결과 평가기준일 현재 귀사가 제시한 사업계획 및 기본가정에 근거한
대상회사의 전체 지분가치는 2,707억원, 4,695억원, 1,386억원으로 산정되었음

핵심 분석 관점



주식가치 평가 목표 방안

• 새로운 시작을 위하여

Global Energy & Commodity Trading Platform

- 유니코에너지그룹은 신뢰를 바탕으로 한 글로벌 파트너십과 전문 인력을 핵심 자산으로 성장해 왔습니다.
- 우리는 세계 에너지 및 원자재 시장의 변화에 능동적으로 대응하며, 고객에게 최고의 가치와 경쟁력을 제공하기 위해 끊임없이 혁신하고 있습니다.
- 앞으로도 글로벌 공급망 구축과 지속 가능한 성장 전략을 통해 대한민국을 대표하는 에너지·원자재 전문기업으로 도약하겠습니다.

• 더 깨끗한 미래를 위한 에너지

Energy for a Cleaner Future

- 현재 아시아를 중심으로 다수 국가의 파트너 네트워크를 구축하여 원자재 공급과 판매를 수행하고 있습니다.
- 주요 협력 분야
 - 국제 트레이딩
 - 금융 및 투자
 - 물류 및 운송
 - 저장시설 운영
 - 산업 원자재 공급



• 1.2 유의사항

본 업무수행 시의 제약조건(한계사항, disclaimer) 및
본 보고서 이용 시 유의해야 할 사항을 요약하면 다음과 같음

- ✓ 공공정보와 산업및통계자료는당법인이신뢰할수있다고판단한원천에서입수하였습니다.그러나당법인은이들정보의정확성이나완전성에대하여어떠한판단도제공하지아니하
- ✓ 며이를입증하기위한어떠한절차도수행하지않았습니다.
- ✓ 미래의사건이나상황은 대상회사가예측한대로 발생되지않을 수 있기 때문에 당법인은 대상회사가예측한 성과에 대하여 어떠한 확신도 제공하지 아니합 니다. 즉, 예측성과와 실제결과 사이에는 중요한 차이가 발생할 수 있으며, 예측결과와 달성 여부는 경영진의 행동과 계획 그리고 경영진이 전제한 가정에 따라 가변적입니다.
- ✓ 당법인의대상회사의 자기자본가치 평가결과는 현재 경영진의 전문성과 효성 수준이 유지될 뿐만 아니라 사업매각,구조조정,교환, 주주의 자본 감축 등에의해 대상회사의 성격이중요하게또는 유의적으로변화하지않을 것 이라는가정에기초한것입니다.
- ✓ 본 보고서및 가치의평가결과는귀사와본 보고서에서언급한특정의목적만을위한것입니다 따라서제3자의특정목적이나이보고서에서언급한목적이 외의용도로는이용할수 없습니다.뿐만아니라본보고서및가치의 평가결과는어떠한형태로든투자자문또는이와유사한목적에위하여작성된것이아니며그 령해해석되어서도안됩니다.가치의평가결과는대상회사가제공한정보와기타의원천을근거로평가자가고려한의견만을나타내 는것입니다.
- ✓ 만약본 보고서를제3자에게제공하는경우에는당법인의사전서면동의절차를거쳐야하며, 당법인의사전서면동의여부와관계없이어떠한경우라도당법인은본보고서를 입수한제3자에대해서어떠한책임도지지않습 니다.
- ✓ 본 보고서및 가치의평가결과는투자여부결정을위한근거자료로사용되어서는안되며, 당법인은본 보고서에근거한투자사결정결과발생된어떠한재 무적또는비재무적손실에대해서일체의책임을지지않습 니다.
- ✓ 가치의평가결과, 폐 법인의명칭이나그 직무의언급등을포함하여본보고서의어떠한부분도당법인의사전서면동의및 승인없이광고매체, 투자홍보, 언론매체, 우편, 직접교부또는기타통신수단을통하여공중에게전파될 수없습니다.

삼 덕 회 계 법 인
대표이사 공인회계사 김 덕 수

• I-2. 유의사항

본 업무수행 시의 제약조건(한계사항, disclaimer) 및
본 보고서 이용 시 유의해야 할 사항을 요약하면 다음과 같음

- ✓ 사전에문서로협약하지않은한, 본보고서의내용과관련하여법정증언이나진술등당법인에게추가적인업무를요구할수없습니다.
- ✓ 당법인은환경문제에대한자문이나감사인이나니므로환경적인문제와관련하여발생했거나발생가능한의무에대하여는어떠한책임도없습니다. 본보고서를이용할수있는자로서 이와같은환경문제에관한의무가존재하는지또는환경문제의범위나가치평가에대한영향을알고싶은경우, 환경평가에관한독립적이고전문적인자문을얻기를권고합니다.
- ✓ 당법인은환경문제에대하여평가를수행하거나그결과를제공하지않으며대상회사에대하여도이에 대한어떠한절차도수행하지않았습니다.
- ✓ 당법인은대상회사가제법률에서규정하고있는종업원의채용,근무에관한규제의적용대상여부나이를준수하고있는지여부를결정하기위하여 대상회사에대하여특정의질문이나 분석을수행하지않았습니다.따라서당법인의가치평가결과는이러한규정의위반시가치에미칠영향을고려하지아니한것입니다.또한,별도의언급이없는한당법인은미래의법률이 나규정이대상회사에미칠수있는잠재적인영향에대하여어떠한고려나절차도수행하지않습니다.
- ✓ 당법인의업무에경영자가작성한추정재무정보가이용된경우,당법인은이러한추정재무정보를조사하거나작성하는데관여하지않았습니다. 따라서당법인은추정재무정보나이와관 련된가정에대하여감사의견등어떠한형태의인증도표명하지아니합니다. 사건이나상황은예상과다르게발생할수있으며,따라서일반적으로추정재무정보와실제결과사이에차이 가존재할수있고,또그러한차이가중요할수있습니다.
- ✓ 당법인은대상회사의과거와현재및미래의영업전망에대하여현재의경영진에대하여질문을수행하였습니다.
- ✓ 당법인은별도로언급된내용을제외하고는사업에이용되는모든 시설·설비나부동산,투자자산의가치나이용가능성그리고 기타의자산이나부채(단,본보고서에서다르게언급된사항 은제외함)에관하여지분소유자,경영자,기타제3자의진술에의존하였습니다. 당법인은사업에이용되는모든자산들이담보나사용상의제약이있는지여부또는대상회사가모든자산에 대하여소유권을가지고있는지에대하여 별도의확인절차를수행하지아니하였습니다.
- ✓ 본보고서의이용자는당법인이수행한업무의범위및한계점들을충분하고도명확하게고려해야하며, 당법인은본보고서에근거한어떤종류의손실이나피해에대해서책임을지지않 습니다.
- ✓ 본보고서의어떠한내용도당법인이외의자가임의로변경시킬수없으며,당법인은이러한승인없는변경에대하여어떠한책임도없습니다
- ✓ 본보고서상의가치평가결과는평가기준일현재,기술된목적만을위하여 타당 합니다
- ✓ 당법인은가치평가업무의수행과정에서제공받은재무제표나기타의재무정보들이대상회사의재무상태와경영성과를모두그리고정확하게반영하고 있는지여부를별도로평가함이 없이 제공받은그대로수용하였습니다.당법인은이들정보에대하여감사,평가또는작성업무를수행하지않았으므로이들 정보에대하여감사의견등어떠한형태의인증도표명하지않 습니다

• 1-2. 유의사항 상장사와 비상장사간의 합병

상장사/ 비상장사 합병 절차 고려사항은 다음과 같음

- ✓ 상장사와비상장사가합병하는경우,주식교환방법은일반적인선택지중하나임
- ✓ 주식교환방법은상장사가비상장사의주주들에게자신의주식을교환하여비상장사를흡수합병하는방식: 비상장사주주들이상장사의주주가되는형태로,비상장사주주들에게는유동성이높은상장사주식을얻는장점이있음
- ✓ 주식교환방법이나은지여부는합병을고려하는기업들의목표,합병후의비전,재무상황,주주들의이익등다양한요소를고려하여결정해야합니다.따라서전문가의상담을통해구체적인상황을분석하고최적의결정을내리는것이중요

합병 절차

- ✓ 합병계획서작성:먼저,양사의이사회는합병계획서를작성.이계획서에는합병의목적,합병후의회사구조,주식교환비율,합병일정등이포함
- ✓ 주주총회승인:합병계획서는양사의주주총회에서승인을받아야함.상장사와비상장사모두주주총회의승인이필요하며,특히상장사의경우합병에따른주가변동등주주들의이해관계가크기때문에주주들의의견을충분히수렴하는과정이중요.
- ✓ 합병신고및등록:주주총회의승인을받은후,합병을법원에신고하고상업등기함.이과정을통해합병이법적으로효력이발생.
- ✓ 주식교환:합병이완료되면비상장사주주들에게상장사의주식이교환됨.주식교환비율은사전에합병계획서에서정한대로진행됨.
- ✓ 기타절차:합병에따른각종재무제표정리,조직통합작업,시스템통합등이이루어짐.

• I-3. 용어정의/본 평가에 적용된 용어의 정의 내역은 다음과 같음 (보고서상 일반 용어 및 약어)

□ 주요일반용어및약어

구분	내용
A	Actual
Adj.	Adjust
App.	Appendix
CAGR	Compounded Actual Growth Rate
CAPA	Capacity
CAPEX	Capital Expenditure
CAPM	Capital Asset Pricing Model
CPI	Consumer Price Index
DAP	Depreciation Amortization Provision
DCF	Discounted Cash Flow
DEP	Depreciation
D/E	Debt to Equity
EBIT	Earnings Before Interest and Taxes
EBITDA	Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization
F	Forecast
FY	Financial Year
FV	Future Value
FCFF	Free Cash Flow to Firm
IC	Invested Capital (for business operation)
IRR	Internal Rate of Return
K-IFRS	Korea International Financial Reporting Standards
MRP	Market Risk Premium
M/S	Market Share
NWC	Net Working Capital
NOPLAT	Net Operating Profit Less Adjusted Taxes
NPV	Net Present Value
PV	Present Value
Rf	Risk free Rate
USD	United States Dollar
WACC	Weighted Average Cost of Capital
YOY	Year on Year

□ 본용역관련약어

구분	내용
ASP	Average Sales Price
CF	Cash Flow
CRP	Country Risk Premium
EIU	Economist Intelligence Unit
EV	Enterprise Value
FP	Financial Position
OPEX	Operating Expenditure
PL	Profit & Loss
ROIC	Return On Invested Capital



• I-4. 주식가치 평가 산정결과

당 법인의 평가결과 평가기준일 현재 귀사가 제시한 사업계획 및 기본가정에 근거한 대상회사의 전체 지분가치는 **2,707억원, 4,695억원, 1,386억원**으로 산정되었음

■ DCF Valuation

(단위: 원)

시나리오 1+2(기존사업, Oil 사업)			
Equity Value		Stock Price	
NPV of Discrete Cash Flows	78,848,087,193	Equity Value	676,800,000,000
NPV of Terminal Value	191,878,204,033	# Total number of shares issued	15,000,000
(+) NOA(비영업자산)	2,499,613	Equity value per share	45,120원
Enterprise Value	270,728,790,839		
(-) Interest Bearing Debt	6,502,956		
Equity Value(주식가치)	676,800,000,000		
시나리오 1+3(기존사업, 알루미늄 및 비/철금속 사업)			
Equity Value		Stock Price	
NPV of Discrete Cash Flows	180,082,663,248	Equity Value	1,173,885,000,000
NPV of Terminal Value	289,472,502,953	# of shares	15,000,000
(+) NOA(비영업자산)	2,499,613	Equity value per share	78,259원
Enterprise Value	469,557,665,814		
(-) Interest Bearing Debt	6,502,956		
Equity Value(주식가치)	1,173,885,000,000		
시나리오 1+4(기존사업, 부동산 개발)			
Equity Value		Stock Price	
NPV of Discrete Cash Flows	59,201,658,126	Equity Value	346,515,000,000
NPV of Terminal Value	79,409,956,820	# of shares	15,000,000
(+) NOA(비영업자산)	2,499,613	Equity value per share	23,101원
Enterprise Value	138,614,114,559		
(-) Interest Bearing Debt	6,502,956		
Equity Value(주식가치)	346,515,000,000		

• I-5. 할인율(WACC) 산정

다음과 같이 **CAPM**을 이용하여 Discount rate 산정하여 각 시나리오별 wacc를 적용

사업	사업별 WACC	시나리오	시나리오별 WACC
기존 사업	20.03%	시나리오 1+2	12.13%
오일 사업	10.14%	시나리오 1+3	16.56%
알루미늄	14.22%	시나리오 1+4	19.46%
비/철금속	26.78%		
스크린골프	10.71%		

(단위: 원)

시나리오	구분	PV	2024	2025	2026	2027	2028
1	기존사업 (제화 유통)	수입수수료	30,365,849,934	43,635,704,491	55,474,631,637	68,322,639,033	63,945,674,534
		관리수수료	72,022,312	75,277,637	74,025,539	72,973,974	72,932,041
		용역매출	3,000,000,000	-	-	-	-
		상품중계수수료	6,500,000,000	19,500,000,000	19,500,000,000	19,500,000,000	19,500,000,000
		유지보수 수입	-	240,000,000	240,000,000	240,000,000	240,000,000
		매출	148,966,260,860	33,437,872,245	43,710,982,128	55,548,657,176	68,395,613,007
		Discount rate (WACC%)	20.03%				
		Period (Year)		1.00	2.00	3.00	4.00
2	오일 사업	Present Value Factor		0.8331	0.6941	0.5783	0.4818
		매출	349,626,112,649	92,950,000,000	321,750,000,000		
		Discount rate (WACC%)	10.14%				
		Period (Year)		1.00	2.00	3.00	4.00
3	알루미늄	Present Value Factor		0.9079	0.8243	0.7485	0.6795
		매출	623,066,245,060	-	165,032,190,000	215,003,937,132	280,107,129,296
		Discount rate (WACC%)	14.22%				
		Period (Year)		1.00	2.00	3.00	4.00
	비/철금속	Present Value Factor		0.8755	0.7665	0.6711	0.5875
		매출	112,898,327,971	-	50,368,500,000	60,442,200,000	70,515,900,000
		Discount rate (WACC%)	26.78%				
		Period (Year)		1.00	2.00	3.00	4.00
4	스크린골프	Present Value Factor		0.7888	0.6222	0.4907	0.3871
		매출	5,427,062,724	324,000,000	1,944,000,000	1,944,000,000	1,944,000,000
		Discount rate (WACC%)	10.71%				
		Period (Year)		1.00	2.00	3.00	4.00
		Present Value Factor		0.9033	0.8159	0.7370	0.6657

— 대상회사 개요 (Company Overview)

I

보고서 요약

III

산업분석

IV

미래추정
재무제표

V

할인율
추정

VI

기타
참고자료

II

株式會社유니코에너지그룹



UNICO ENERGY GROUP

ALUMINUM INGOT & OIL

글로벌 에너지 트레이딩 · 석유제품 수출입 · 비철금속 중개무역

- 2.1 회사개요
- 2.2 주력 사업분석
- 2.2 주요 협력업체 현황

U N I C O E N E R G Y G R O U P

• II-1. 대상회사 개요

에너지와 원자재의 안정적인 공급을 통해 산업 경쟁력을 강화하고 지속 가능한 미래를 만들어가는 글로벌 기업

株式會社유니코에너지그룹

- 유니코에너지그룹은 유럽 및 중동국가들의 풍부한 금융 역량, 동남아시아의 글로벌 물류 허브 경쟁력, 그리고 대한민국의 강력한 산업 수요를 연결하여 에너지 및 원자재 분야의 글로벌 공급망을 구축하는 전문 트레이딩 기업입니다.
- 당사는 오랜 기간 축적해 온 석유·가스 트레이딩 역량을 기반으로 사업 영역을 확대하여, 최근 급성장하고 있는 알루미늄 원자재 유통사업을 새로운 핵심 성장축으로 육성하고 있습니다.
- 이를 통해 에너지와 비철금속을 아우르는 종합 원자재 플랫폼 기업으로 도약하고 있으며, 안정적인 공급망 구축과 효율적인 물류 시스템을 통해 글로벌 시장에서 차별화된 경쟁력을 확보하고 있습니다.

핵심 성장축 ①석유 및 가스 트레이딩 사업

유니코에너지그룹은 국제 에너지 시장에서 축적된 경험과 네트워크를 바탕으로 안정적인 석유 및 가스 공급 체계를 구축하고 있습니다.

주요 경쟁력/가격 경쟁력

•글로벌 공급선 직거래 •유통단계 최소화 •효율적 물류 운영 •품질 경쟁력
국제 규격을 충족하는 고품질 에너지 제품만을 공급합니다.

주요 제품: D2 Gasoil 10 PPM •Marine Gas Oil (MGO) •LPG •LNG

•산업용 에너지 솔루션

주요 시장: 독립 주유소 •산업용 대량 수요처 •물류 및 운송업체 •농업 및 수산업 분야 •공공기관 및 에너지 소비 기업



핵심 성장축 ②알루미늄 국내외 유통사업

알루미늄은 친환경 산업, 선박 경량화, 전기차 및 2차전지 산업 확대에 따라 세계적으로 수요가 급증하고 있는 핵심 전략 자원입니다.

글로벌 조달 경쟁력

•해외 주요 제련소 및 글로벌 트레이더와 직접 거래 •장기 공급계약(Off-Take) 기반
안정적 물량 확보 •가격 변동성 최소화 •고품질 알루미늄 제품 공급

유니코에너지그룹은 글로벌 공급망과 국내 수요처를 직접 연결하는 독자적인 유통 플랫폼을 구축하고 있습니다.

주요 취급 품목:

•Aluminum Ingot •Aluminum Billet
•Aluminum Slab •Aluminum Coil •Aluminum Plate •산업용 가공재

• II-1. 대상회사 개요

(주)유니코에너지그룹은 카자흐스탄 석유 정제 및 유통 분야의 혁신을 선도하는 대한민국 대표 에너지 기업으로 도약하고자 합니다

유니코 에너지그룹 소개

Unico Group will create a future where energy originates from natural resources.

사업 분야

원유·가스·파생상품 및 알루미늄 잉곳(A7)
글로벌 거래 전문 수입·국내유통
석유수출입업/비철금속(구리) 정보통신 도소매

설립 연도

2024년 04월 04일

소재지

서울특별시 강남구 영동대로 511 (삼성동, 무역센터)

대표이사

윤승영

자본금

2억원 (USD : 130,837.24)

협력사

株式會社페이게이트 / 株式會社 신아
Since 2024

- 한국의 선도적인 에너지 무역 및 공급 전문 기업
- 서울 강남구 삼성동, 무역센터본사, 아시아 5개국 거점 운영
- 원유·가스·파생상품 글로벌 거래 전문
- 조달~최종 공급까지 전 과정 책임 운영
- 중동·아시아 전략 거점의 석유 저장·물류 인프라 보유
- 국제적으로 허가받은 에너지 기업
- 최첨단 기술·엄격한 위험 관리·지속가능성 기준 준수



미션 및 비전 MISSION AND VISION)

•미션 (Mission): 다각화된 석유 및 가스 사업 분야에서 서비스 제공, 거래, 그리고 번영을 촉진합니다.비전 (Vision): 최고의 무역 플랫폼이 되어 세계적으로 인정받는 무역 기업으로 도약합니다.핵심 가치 (Corporate Core Values): 책임감(Responsibility), 혁신(Innovation), 청렴(Probity)



신속하고 우수한 서비스 제공 PROVIDES AND QUICKER SERVICES

•우리의 주요 강점은 글로벌 파트너십과, 비즈니스의 강력한 입지를 구축하는 데 중추적인 역할을 하는 전문적이고 헌신적인 우수 인력에 있습니다.탄탄한 입지 (Strong Footprint)글로벌 파트너십 (Global Partnerships)우수한 전문 인력 (Highly Qualified Staff)최고의 신속한 서비스 (Best and Quicker Services)



소비자를 위한 최선의 노력 TO THE BEST FOR OUR CONSUMERS

•엄격한 리스크 관리 (Strict Risk Management)최첨단 전략 (Cutting Edge Strategies)지속 가능성 표준 준수 (Sustainability Standards))

• II-2. 주력 사업분석(Oil Business)

(주)유니코에너지그룹은 카자흐스탄 석유 정제 및 유통 분야의 혁신을 선도하는 대한민국 대표 에너지 기업으로 도약하고자 합니다

UNICO ENERGY GROUP는 국내 정유업 시장 진출을 위해 각 분야별 전문가들과 UNICO ENERGY 라는 별도의 법인을 설립함. 향후 수입 목표는 자동차 경유 (10ppm), 선박용 유류 (MGO) 유종 월 10-20만톤 규모이며, 연간 예상 Turnover는 \$XXX 수준을 달성하고자 함.

탐사 및 생산(Exploration and Production)

정제 및 가공(Refining and Processing)

기술과 혁신(Technology and Innovation)

환경 관리(Environmental Stewardship)

유통 및 물류(Distribution and Logistics)

지역사회 참여(Community Engagement)

현재 카자흐스탄산 디젤 오일은 홍콩과 싱가포르 등 일부 외국계 기업을 통해 국내에 유통되고 있으나, 기존 주류 업체들의 시장 장악과 복잡한 유통망으로 인해 한계가 존재했습니다. 또한 정부의 엄격한 수입 통관 절차와 품질 기준은 사실상의 비관세 장벽으로 작용해 왔습니다. 그러나 카자흐스탄산 경유는 여타 제품 대비 압도적인 가격 경쟁력을 보유하고 있어, 국내 시장 진입 시 최단기간 내에 20% 이상의 점유율을 확보할 것으로 전망됩니다.

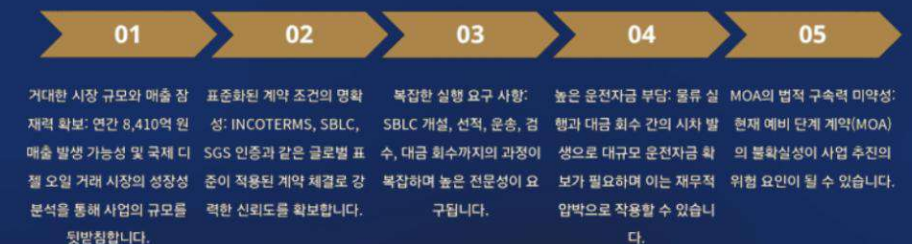
더욱이 미·중 무역 분쟁 및 공정무역법 강화 등 최근 국제 정세의 변화로 국내 규제 환경이 재편되면서 새로운 비즈니스 기회가 창출되고 있습니다. 이러한 시장 흐름을 포착하여 코스닥 상장사인 LEED Co., Ltd.는 (주)유니코에너지그룹을 설립하였습니다.

정유 및 무역 전문가들로 구성된 (주)유니코에너지그룹은 국내 수요가 높은 디젤 오일 공급 분야의 선두주자로 도약할 것입니다. 이에 더해 MGO, 휘발유, LPG 등을 공급하며 국내 시장에 최적화된 차별적 가치를 선사하겠습니다. 아울러 국내 LPG협회 회장을 국제협력 자문위원으로 위촉하여, 두 곳의 거대 수입업체가 독점해 온 국내 시장에 '제3의 수입업체'를 육성하고자 했던 정부의 계획을 성공적으로 실현하는 주역이 되겠습니다.

거래 구조



강점과 약점



• II-2. 주력 사업분석_(Oil Business)

(주)유니코에너지그룹은 카자흐스탄 석유 정제 및 유통 분야의 혁신을 선도하는 대한민국 대표 에너지 기업으로 도약하고자 합니다

프로젝트 파이낸싱(Loan): 지분 투자자인 해외 연기금 운용사(투자사 B 등)를 통해 나머지 USD 1.6억 달러(약 1,840억 원)를 유리한 조건(7% 이자율 가정)으로 차입하여 자금 조달의 안정성을 확보합니다.

주식회사 유니코에너지그룹 (UNICO ENERGY GROUP CO., LTD)는 대한민국을 대표하는 에너지 무역 및 공급 전문 기업입니다. 본사는 대한민국 서울특별시 서울특별시 강남구 영동대로 511 (삼성동, 무역센터)에 위치하고 있습니다. 국제적인 라이선스를 보유한 에너지 기업으로서, 우리는 석유 및 가스 무역 분야의 국가적 발전을 도모합니다. 이는 곧 사회, 국가, 더 나아가 국제 사회의 발전으로 이어진다고 믿습니다. 우리는 상호 이익을 창출하고 지속 가능한 관계와 파트너십을 구축하는 데 큰 자부심을 가지고 있습니다. 유니코 에너지의 가장 큰 강점은 글로벌 파트너십과 고도로 숙련된 전문적이고 헌신적인 인력입니다. 우리는 이들을 기반으로 사업의 탄탄한 입지를 구축하고 있습니다. 전 세계적인 수요와 공급의 불균형 문제를 해결하고, 고객에게 최상의 서비스를 가장 신속하게 제공함으로써 성공을 거두고 있습니다. 우리는 구매 단계부터 아시아 전역을 중심으로 약 5개국에 이르는 최종 고객에게 제품이 전달되기까지의 전 과정에 걸쳐 막중한 책임감과 헌신을 다합니다. 유니코 에너지의 고객과 파트너들은 우리의 확실한 성과와 신뢰를 바탕으로 가장 큰 혜택을 누리고 있습니다. 우리는 개최국 정부, 프로젝트 기획자, 그리고 지역 사회와의 파트너십을 구축하여 제품을 시장에 가장 효율적이고 비용 효과적으로 공급합니다. 유니코 에너지는 최첨단 기업임을 입증해 왔으며, 소비자의 이익을 최우선으로 모든 전략, 리스크 관리 및 지속 가능성 표준을 엄격하게 준수합니다. 우리의 에너지 및 상품 거래 시장은 전 세계 다양한 비즈니스 허브에서 운영되며 고객의 니즈를 충족시키고 있습니다. 우리는 원자재 시장에서 중요한 역할을 하는 참여자로서, 공급 과잉 지역과 수요가 필요한 지역 간의 글로벌 균형을 효율적으로 유지하는 데 기여합니다. 최적의 가격 구조와 탁월한 서비스를 제공하여 고객 가치를 창출하고, 견고하고 신뢰할 수 있는 비즈니스 관계를 유지하고 있습니다.

주요 실행 단계

MOU → SPA 전환: 양해각서를 본 계약으로 전환하며, SBLC 및 기타 주요 계약 조건을 명시적으로 규정해 법적 안정성을 확보합니다.

선적 및 검수: 정밀한 물류 관리 절차를 통해 선적, 품질 검증(SGS 인증)을 진행하며 물류 흐름의 안정성을 유지합니다.



SBLC 개설: 구매자 은행이 거래 보증을 제공하는 SBLC를 개설하며, 이는 사업 진행 여부를 결정짓는 중요한 단계입니다.

대금 회수: 최종적으로 구매자로부터 대금을 회수함으로써 계약 완료 목표를 달성하고 사업의 수익성을 실현합니다.

가치 평가 분석

연간 수익 평가
\$636M의 매출을 기준으로 연간 약 8,410억 원의 매출액이 산출되었습니다.

주가수익(P/E) 비율 적용
에너지 및 무역 업종 평균 P/E 12배를 적용해 사업권 가치를 평가하였습니다.



수익성 가정
보수적인 접근으로 연간 1.2%의 순마진을 가정해 약 100억 원의 순익을 예상합니다.

조건부 예측
MOA가 본계약으로 전환되고 SBLC가 성공적으로 개설되는 경우, 기업가치 상승이 기대됩니다.

• II-2. 주력 사업분석 (알루미늄)

경험이 쌓아 올린 기술, 기술이 완성한 알루미늄

유니코에너지그룹은알루미늄 과(A7) 수입판매를 통해 안정적인 수익 창출과 시장 경쟁력 강화를 목표로 합니다. 공급망 구축, 효율적 물류 시스템, 차별화된 판매 전략을 바탕으로 국내외 시장에서 선도적 기업으로 성장할 계획입니다.

유니코에너지그룹은 알루미늄 압연 제품 유통 전문 기업으로서, 다양한 산업에 적용 가능한 고품질 알루미늄 판재 및 코일을 생산하고 있습니다. 오랜 제조 경험과 기술력을 바탕으로, 건축·자동차·전기전자·산업재 등 광범위한 분야에 필요한 맞춤형 소재를 공급하고 있으며, 경량화·내식성·가공성 등 알루미늄 고유의 장점을 극대화한 제품 개발에 주력하고 있습니다.

특히, 최신 설비를 활용한 정밀 압연 기술과 품질 관리 체계를 바탕으로 국내외 고객의 다양한 수요에 안정적으로 대응하고 있으며, 친환경 제조 공정 도입을 통해 지속가능한 소재 산업의 경쟁력을 높여가고 있습니다. 앞으로도 유니코에너지그룹은 알루미늄 분야에서의 전문성을 기반으로 고부가가치 제품 확대와 기술 고도화를 지속 추진해 나갈 계획입니다.

Key Product

01

- 열간, 냉간 압연으로 생산되며 다양한 용도에 활용되며, 표면 처리와 합금 조정이 가능한 알루미늄 코일

02

알루미늄 판재

- 우수한 평탄성과 정밀도로 구조재·차량·건축 외장재 등에 활용되는 고강도 알루미늄 판재

03

알루미늄 환절판

- 높은 열전도성과 가공성으로 주방기기 원자재로 쓰이는 원형 환절판

13
Al
Aluminum
26.9815

#PRODUCT A7

Primary Aluminum Ingot / Purity 99.7%+ / HS Code 7601.20.00

품명	알루미늄 잉곳 A7 (Primary Aluminum Ingot)
HS Code	7601.20.00
최소 순도	Al ≥ 99.70%
화학 조성	Si≤0.13% / Fe≤0.20% / Cu≤0.10% / Gas≤0.03%
규격	1,200 × 600 mm / 약 20 kg/개
원산지	남아프리카공화국 (UAE 두바이 경유)
검사	SGS 공인 품질 증명서 기준
연도조건	CIF 부산항 / 인허가 (문임·보험·공급책 부담)

취급 품목: 알루미늄 잉곳 A7

UNICO ENERGY GROUP | CONFIDENTIAL 2026

ALUMINUM SMELTING FACILITY · PRIMARY PRODUCTION

SMELTING & PRODUCTION

알루미늄 / 원재료 수입/유통

Primary Production — Bauxite to Pure Aluminum Ingot

원재료

보크사이트(Bauxite)
→ 산화알루미늄(Alumina)
→ 알루미늄 금속(Al)

주요 생산국

중국 55% / 인도 6%
러시아 5% (제재 중)
UAE 버려인·남아공

ALBA 바레인

세계 10대 제련소
연간 생산 150만 톤
저탄소 친환경 생산

2025 생산량

전 세계 76.5M MT
중국 구조적 상한선
공급 타이트 지속

UNICO ENERGY GROUP | CONFIDENTIAL 2026

• II-2. 주력 사업분석 (알루미늄)

당신이 걷는 길, 머무는 공간 속 유니코에너지그룹

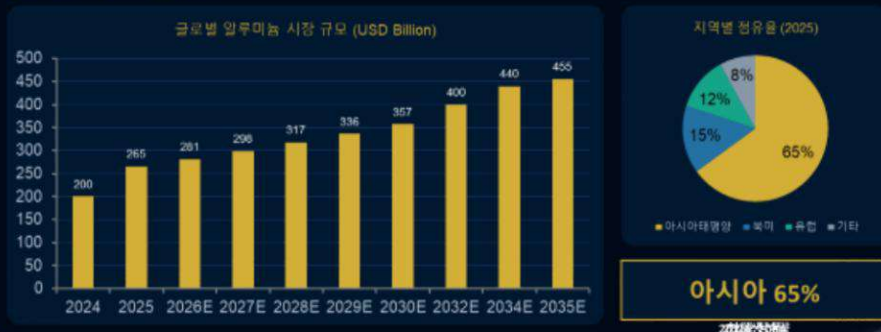
2026 단기 실행 계획

Q1 2026.1~3	Q2 2026.4~6	Q3 2026.7~9	Q4 2026.10~12
기반 구축	계약 확대	물량 확장	사업 안착
- 계약 승계 협의서 체결 - DLC 신용장 한도 설정 - SGS 검사 계약 완료 - 대포에이열 납품 개시	- 삼아알루미늄 납품 계약 - 서울광금속 협의 개시 - 월 3,000MT 달성 - BEP 확인	- 월 5,000MT 달성 - 자동차 OEM 체결 개발 - ROI 15%+ 달성 목표 - 스마트 물류 고도화	- ESG 보고서 발간 - 코스닥 합병 준비 2027 확장 계획 수립 - 연간 성과 최종 보고

연간 목표: 24,000~40,000MT | USD 78M~192M 매출 | USD 8M~19M 순이익 | ROI 15~20%

글로벌 알루미늄 시장 성장 차트

2024~2035 시장 규모 & 성장률 추이



알루미늄바레인(Aluminium Bahrain BSC) 약칭 알바(ALBA)는 바레인에 위치한 세계적인 알루미늄 제련 회사입니다. 1988년 설립된 ALBA는 중동 지역 최초의 알루미늄 제련소로, 바레인 정부와 사우디아라비아·독일·일본 등 국제투자자들이 공동출자했습니다.

ALBA는 연간 약 60만 톤의 알루미늄을 생산하며, 전 세계 알루미늄 시장에서 중요한 역할을 하고 있습니다. 주요 제품으로는 고순도 알루미늄, 알루미늄 합금, 알루미늄 빌릿 등이 있으며 이들은 자동차·항공·건설·포장 등 다양한 산업에 사용됩니다.

ALBA는 환경 보호와 지속 가능한 발전에도 힘쓰고 있으며, 에너지 효율성 향상과 탄소 배출 감소를 위한 다양한 프로젝트를 진행하고 있습니다. 또한 바레인 경제에 큰 기여를 하며, 수천 명의 직원을 고용하고 있습니다.

ALBA는 바레인 제4 알루미늄 제련소(line 4) 확장 프로젝트를 통해 생산 능력을 더욱 확대하고 있으며, 이는 회사의 성장과 글로벌 시장에서의 경쟁력 강화에 기여할 것으로 기대됩니다.

국내 유통 네트워크

주요 공급처

- 조선 및 해양플랜트 산업 • 건축자재 제조업체 • 자동차 부품 제조사
- 전자소재 기업 • 산업용 소재 생산기업

물류 경쟁력

싱가포르 허브와 국내 주요 항만을 연계하여 효율적인 공급망을 운영합니다.

주요 거점

- 싱가포르 물류 허브
- 평택항
- 울산항

이를 기반으로 적가공급(7M) 체계를 구축하여 고객사의 생산 안정성을 극대화하고 있습니다.

• II-3. 주요 협력업체 현황

대상회사의 주요 협력업체 현황은 다음과 같음

주요 협력업체 현황

국내 신용카드
해외 신용카드
실시간 계좌이체
가상계좌

(주)현대머티리얼 HYUNDAI MATERIALS

현대차그룹의 자회사로, 자동차 및 산업용 소재 개발·공급을 주력으로 하는 기업입니다. 주요 사업 분야는 금속 소재 가공: 강판, 비철금속(알루미늄, 구리 등) 소재 생산 및 가공. 자동차 부품: 현대·기아 자동차에 엔진 부품, 차체의 기술력과 품질 경쟁력 보유

삼아알루미늄(주) SAMA 삼아알루미늄주식회사

알루미늄 합금 및 소재 전문 기업으로 상장사이며, 자동차, 건축, 전기전자 등 다양한 산업 분야에 알루미늄 소재를 공급하고 있습니다. (주)페이게이트는 삼아알루미늄(주)과의 협력을 통해 시장 경쟁력을 강화하고 사업 확장을 추진합니다.

(주)대호에이엘 IDAHEO AL

국내 주요 알루미늄 가공 기업으로 상장사이며, 알루미늄 소재를 활용한 다양한 제품을 생산합니다. (주)페이게이트와 긴밀한 파트너십을 구축하여 안정적인 판매 채널 확보 및 수익 창출을 도모합니다.

(주)서울경금속 서울경금속

건축 및 자동차 부품 제조 기업으로, 알루미늄 소재를 활용하여 고품질의 제품을 생산하고 있습니다. (주)페이게이트는 (주)서울경금속과의 거래를 통해 안정적인 수익 창출과 사업 안정성을 확보합니다.

전자결제 서비스종류

2025년 수출입 기준 시장분석

2025년 수출입 기준 시장분석

2025년 기준 전 세계 알루미늄 생산량은 약 6,900만 톤이며, 중국(약 55%), 인도, 러시아, 캐나다, UAE 등이 주요 생산국입니다. 중국, 미국, 유럽, 일본 등이 주요 소비 지역이며, 전기차 및 친환경 산업 확대, 경량화 소재 수요 증가 등으로 시장 성장이 지속될 것으로 예상됩니다. 수출: 수출총량 1,282,459톤, 수출액 약 56억불 특징: 수입량의 48.8%가 알루미늄과 임. 2025년 국내 알루미늄 수출량은 1,282,459톤, 수출액은 약 56억 달러이며, 주요 수출품은 알루미늄 합금, 압연제품, 소재 등입니다. 같은 해 수입량은 3,116,930톤, 수입액은 약 97억 달러이며, 수입량의 48.8%가 알루미늄과로, 국내 알루미늄 시장에서 중요한 비중을 차지하고 있습니다.

새로운 공급원 발굴: 다른 국가들의 알루미늄 생산량 증가로 러시아산 알루미늄 의존도를 줄일 수 있습니다.

I
보고서 요약

II
대상회사
개요

IV
미래추정
재무제표

V
할인율
추정

VI
기타
참조자료

III

산업분석 (Industry Analysis)

- 3.1. 마켓 트렌드(Market Trend)
- 3.2. 신사업 분석

+

+

U N I C O E N E R G Y G R O U P

• III-1. 마켓 트렌드 (Market Trend)

소속산업 분석은 다음과 같음



• III-2 신사업 분석_Oil Business

국제 유가 동향-10월 01일 ~ 10월 09일
평균 가격, 출처 페트 로넷-

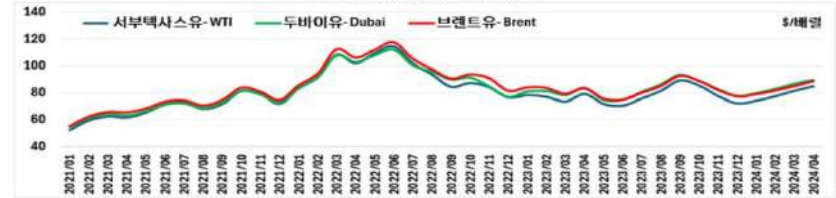
소속산업 분석은 다음과 같음

■ Oil 사업 현황 및 전망

국제 유가 동향(10월 01일 ~ 10월 09일
평균 가격, 출처 페트 로넷)

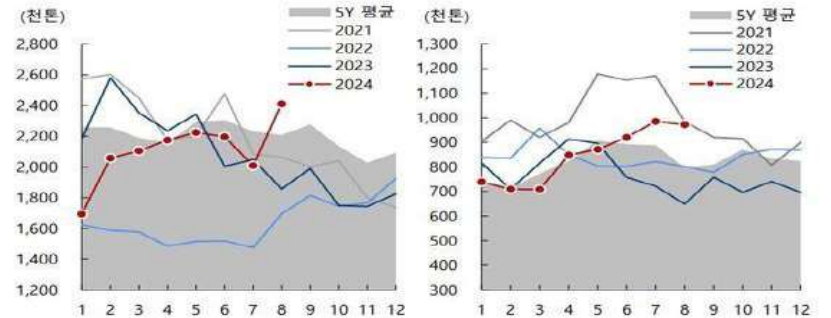
Brent(브렌트유)	76.83\$/bbl	(전주 대비 +2.68\$/bbl)
WTI(서부텍사스유)	73.14\$/bbl	(전주 대비 +3.14\$/bbl)
Dubai(두바이유)	76.12\$/bbl	(전주 대비 +2.26\$/bbl)
주간 제품별 주유소 판매가격(10월 1주, 출처 페트로넷)		
보통휘발유	1,587.6원/ℓ	(전주 대비 -12.75원/ℓ)
자동차용 경유	1,420.3원/ℓ	전주 대비 -14.85원/ℓ)
실내등유	1,315.8원/ℓ	(전주 대비 -7.33원/ℓ)

〈 국제 원유가격 추이 〉



※ 자료 : 한국은행, 국제금융센터('24년 4월은 22일까지 일평균 가격)

유럽 내재고 추이: 경유(좌), 등유(우)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

현황

두바이유 가격은 최근 3개월 새 최저가인 70.76달러 이후 10% 넘게 상승하다가 하락세로 전환

- 중동의 정세 및 미국의 원유 재고량 등 다양한 변수에 의한 유가 등락
- 산유국들이 조만간 감산 조치를 끝낼 가능성

시사점

- 이스라엘이 이란의 에너지 시설을 공격할 경우 국제유가가 급등할 가능성 존재
- 중동 정세에 따라 원유 가격이 오락가락 하면서 정유업계가 '래깅효과'를 장담하기 어려운 상황
- 지속적인 국제 동향의 모니터링 및 가격 상승에 대한 대응 전략이 필요

• III-2 신사업 분석_Oil Business

소속산업 분석은 다음과 같음

주요 기업 사례 : SK에너지(주)

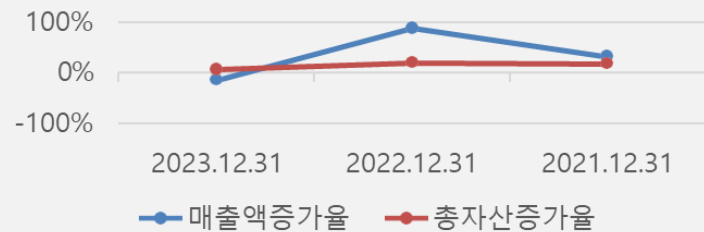
■ 주요 재무상황

(단위 : 백만원)

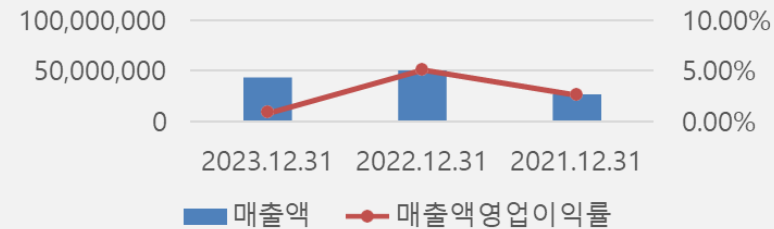
결산년일	자산총계	부채총계	자본총계	매출액	영업이익	순이익
2023.12.31	19,295,663	14,612,234	4,683,428	43,625,464	409,219	155,052
2022.12.31	18,049,320	12,605,796	5,443,523	50,332,344	2,600,785	1,465,699
2021.12.31	14,912,803	10,898,529	4,014,273	26,668,570	712,063	469,528

■ 주요비율 시계열분석

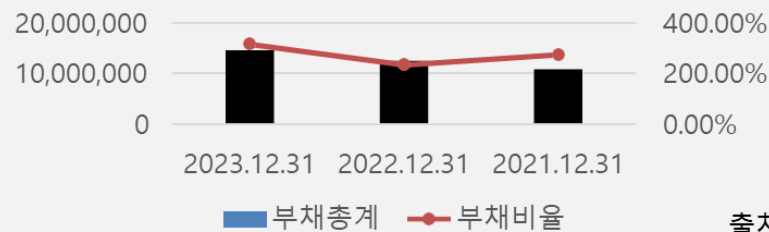
성장성



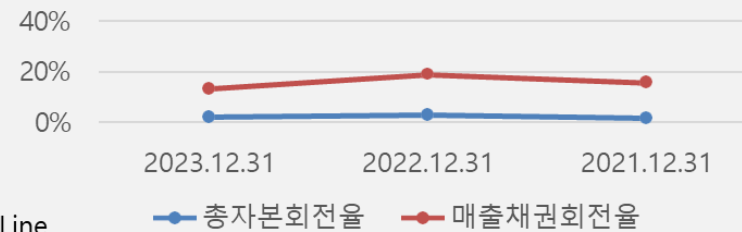
수익성



안정성



활동성



출처: BizLine

I

보고서 요약

II

산업분석

III

미래추정
재무제표

V

할인율
추정

VI

기타
참조자료

IV

미래추정 재무제표 (Pro Forma F/S)

- 4.1 기본가정
- 4.2 매출추정
- 4.3 매출원가추정
- 4.4 추정손익
- 4.5 순현금흐름
(FCF: Free Cash Flow)

U N I C O E N E R G Y G R O U P

• IV-1. 기본가정

Free Cash Flow 추정을 위하여 적용된 기본가정 및
DCF 방식에 의한 영업가치 산정을 위하여 적용된 주요 방식은 다음과 같음

■ Pro forma F.S.

*래깅효과: 원재료 투입 시차 효과

구분	주요 가정
평가방법	• DCF method(현금할인모형)을 이용한 수익가치 평가방법
평가기준일	• 기준일(2026년 05월 31일)
추정대상기간	• 기준일 시점 기준 향후 5개년(2026년 5월 - 2028년 12월)과 2026년의 경우 2026년중 집계 완료된 실적 기준 추정, 매 기간별 기중 현금흐름 가정
영구성장률	• 추정기간 이후 영구성장률 1 % 가정
영구가치	• 영구가치(추정기간이후 계속기업가치) 평가를 위한 영구현금흐름 산정 시 EBITDA - TAX 기준으로 함 (과도한 영구가치 영구가치(추정기간이후 계속기업가치) 산정을 방지하기 위한 목적) • Oil 사업은 계약 수량 및 가격 550USD*1,300KRW 유지 및 1년 계약 연장을 선택하지 않는다고 가정함
영업실적 주 요가정	• 알루미늄 및 비철금속 사업은 2027년, 부동산 개발사업은 2026년 11월부터 시작한다고 가정 • 기존사업 2028년 매출원가 8% 가정
비영업용자산	• 2023년 12월 31일 기준 장기·단기 투자자산
Tax	• 영업실적에 적용되는 법인세율은 대상회사 소재(국내) 유효 법인세율 22.0%(일반업종, 법인세율(주민세 포함))를 가정
시나리오	• 각 시나리오를 기존사업에 추가하는 방식으로 계산 • (1) 기존사업, (2) Oil사업, (3) 알루미늄 및 비/철금속 사업, (4) 스크린골프사업

• IV-2. 매출 추정

대상회사의 향후 약 5개년 예상 매출은 다음과 같음

■ 매출 추정 내역

(단위: 원)

	2026-12-31	2027-12-31	2028-12-31	2029-12-31	2030-12-31	2031-12-31
매출액	11,388,691,588	133,211,872,245	602,545,672,128	352,678,794,308	440,702,642,302	531,215,774,621
I. 알루미늄 매출	-	-	165,032,190,000	215,003,937,132	280,107,129,296	364,923,568,046
II. 비/철금속매출	-	-	50,368,500,000	60,442,200,000	70,515,900,000	80,589,600,000
III. 수입수수료	12,093,872,714	11,197,347,249	16,768,855,872	28,884,642,292	45,441,899,490	63,945,674,534
PG	789,162,945	828,443,169	811,215,091	804,794,775	823,847,841	850,029,627
Seyfert Platform	631,875,438	20,412,758	-	-	-	-
P2P Lending	281,142,148	427,538,469	722,295,755	1,789,432,326	3,759,593,703	6,016,843,059
Remittance	9,596,150,314	9,920,952,853	14,773,702,737	23,965,100,187	35,796,953,737	50,075,519,579
자회사 수입수수료	-	-	461,642,289	2,325,315,004	5,061,504,208	7,003,282,270
IV. 관리수수료	70,360,743	72,022,312	75,277,637	74,025,539	72,973,974	72,932,041
V. 용역매출	20,000,000	3,000,000,000	-	-	-	-
VI. 상품중계수수료	-	6,500,000,000	19,500,000,000	19,500,000,000	19,500,000,000	19,500,000,000
VII. 유지보수 수입	-	-	240,000,000	240,000,000	240,000,000	240,000,000
VIII. 카카오 골프	-	324,000,000	1,944,000,000	1,944,000,000	1,944,000,000	1,944,000,000
대연동상가	-	172,800,000	1,036,800,000	1,036,800,000	1,036,800,000	1,036,800,000
우동/샌텀 상가	-	151,200,000	907,200,000	907,200,000	907,200,000	907,200,000
IX. Oil 중개무역	-	92,950,000,000	321,750,000,000	-	-	-
매출액 증가율	-	835.99%	404.79%	-43.36%	28.13%	27.14%

• IV-3. 매출 추정

대상회사의 향후 약 5개년 예상 매출원가는 다음과 같음

■ 매출원가 추정 내역

(단위: 원)

	2026-12-31	2027-12-31	2028-12-31	2029-12-31	2030-12-31	2031-12-31
매출원가	2,291,420,798	94,233,616,878	458,389,331,470	182,471,776,226	232,853,000,040	295,878,863,382
I. 알루미늄	-	-	110,021,460,000	143,335,958,088	186,738,086,197	243,282,378,698
매출원가율	-	-	66.67%	66.67%	66.67%	66.67%
II. 비/철금속	-	-	28,665,000,000	34,398,000,000	40,131,000,000	45,864,000,000
매출원가율	-	-	56.91%	56.91%	56.91%	56.91%
III. 기존 사업	3,942,379,501	4,402,873,344	3,077,938,788	3,788,853,212	4,684,965,991	6,700,688,526
매출원가율	32%	21.20%	8%	7.78%	7%	8%
VI. 카카오 골프	-	43,000,000	258,000,000	258,000,000	258,000,000	258,000,000
대연동상가	-	22,000,000	132,000,000	132,000,000	132,000,000	132,000,000
우동/센텀 상가	-	21,000,000	126,000,000	126,000,000	126,000,000	126,000,000
매출원가율	-	13.27%	13.27%	13.27%	13.27%	13.27%
VII. Oil 중개무역	-	91,260,000,000	315,900,000,000	-	-	-
매출원가율	-	98.18%	98.18%	-	-	-

• IV-4. 시나리오별 매출 및 매출원가 추정

대상회사의 각 시나리오별 향후 약 5개년 예상 매출 및 매출원가는 다음과 같음

■ 매출 추정 내역

(단위: 원)

	2026-12-31	2026-12-31	2028-12-31	2029-12-31	2030-12-31	2031-12-31
매출액(시나리오 1+2+3+4)	12,184,233,457	114,043,369,560	575,678,823,509	326,088,804,963	417,821,902,759	531,215,774,621
시나리오 1+2 (기존+오일)	12,184,233,457	113,719,369,560	358,334,133,509	48,698,667,831	65,254,873,463	83,758,606,575
시나리오 1+3 (기존+알루미늄)	12,184,233,457	20,769,369,560	251,984,823,509	324,144,804,963	415,877,902,759	529,271,774,621
시나리오 1+4 (기존+비철금속)	12,184,233,457	21,093,369,560	38,528,133,509	50,642,667,831	67,198,873,463	85,702,606,575

■ 매출원가 추정 내역

(단위: 원)

	2026-12-31	2027-12-31	2028-12-31	2029-12-31	2030-12-31	2031-12-31
매출원가(시나리오 1+2+3+4)	3,942,379,501	95,705,873,344	457,922,398,788	181,780,811,300	231,812,052,188	296,105,067,224
시나리오 1+2 (기존+오일)	3,942,379,501	95,662,873,344	318,977,938,788	3,788,853,212	4,684,965,991	6,700,688,526
시나리오 1+3 (기존+알루미늄)	3,942,379,501	4,402,873,344	141,764,398,788	181,522,811,300	231,554,052,188	295,847,067,224
시나리오 1+4 (기존+비철금속)	3,942,379,501	4,445,873,344	3,335,938,788	4,046,853,212	4,942,965,991	6,958,688,526
매출원가율						
시나리오 1+2	32.36%	84.12%	89.02%	7.78%	7.18%	8.00%
시나리오 1+3	32.36%	21.20%	56.26%	56.00%	55.68%	55.90%
시나리오 1+4	32.36%	21.08%	8.66%	7.99%	7.36%	8.12%

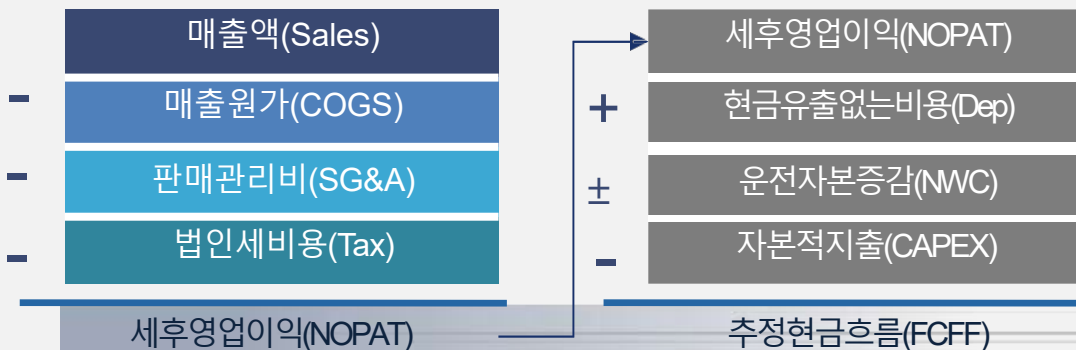
• IV-4. 순현금흐름 (FCF: Free Cash Flow)

대상회사의 시나리오별 향후 약 5개년 예상 FCFF는 다음과 같으며, 이 경우 기업가치는 **2,707억원**으로 산정됨

■ 시나리오 1+2 (기존사업+OIL사업) FCFF (추정)

(단위: 원)

	2026	2027	2028	2029	2030	2031	Terminal Value
	Actual	Projected	Projected	Projected	Projected	Projected	Projected
Sales(매출)	12,184,233,457	113,719,369,560	358,334,133,509	48,698,667,831	65,254,873,463	83,758,606,575	
Sales growth rate%	#DIV/0!	833.33%	215.10%	-86.41%	34.00%	28.36%	
COGS(매출원가)	3,942,379,501	95,662,873,344	318,977,938,788	3,788,853,212	4,684,965,991	6,700,688,526	
COGS%	32.36%	84.12%	89.02%	7.78%	7.18%	8.00%	
Gross profit(매출총이익)	8,241,853,956	18,056,496,217	39,356,194,721	44,909,814,619	60,569,907,472	77,057,918,049	
Gross margin%	67.64%	15.88%	10.98%	92.22%	92.82%	92.00%	
SG&A(판관비)	10,767,432,116	11,959,173,815	14,857,581,809	16,599,530,777	19,958,506,588	23,193,852,729	
SG&A%	88.37%	10.52%	4.15%	34.09%	30.59%	27.69%	
EBIT(영업이익)	(2,525,578,160)	6,097,322,402	24,498,612,912	28,310,283,842	40,611,400,884	53,864,065,320	
Taxes on EBIT(법인세)	244,912,688	1,341,410,928	5,389,694,841	6,228,262,445	8,934,508,195	11,850,094,370	
NOPLAT(법인세 차감후순이익)	(2,770,490,848)	4,755,911,474	19,108,918,071	22,082,021,397	31,676,892,690	42,013,970,949	
Free Cash Flow to Firm (FCFF)		4,755,911,474	19,108,918,071	22,082,021,397	31,676,892,690	42,013,970,949	42,434,110,659
Period (Year)		1.00	2.00	3.00	4.00	5.00	6.00
Present Value Factor		0.8918	0.7954	0.7093	0.6326	0.5642	0.5032
Net Present Value of Terminal Value		191,878,204,033					381,334,044,123



Equity Value	
NPV of Discrete Cash Flows	78,848,087,193
NPV of Terminal Value	191,878,204,033
(+) NOA(비영업자산)	2,499,613
Enterprise Value	270,728,790,839
(-) Interest Bearing Debt	6,502,956
Equity Value(주식가치)	270,722,287,883

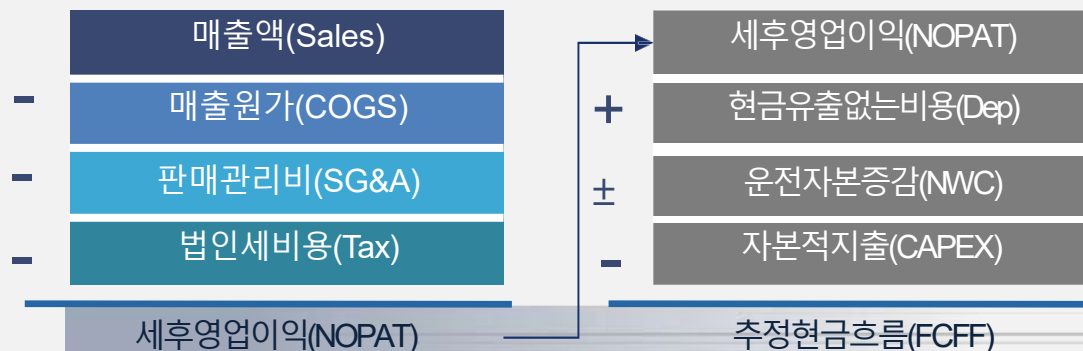
• IV-5. 순현금흐름 (FCF: Free Cash Flow)

대상회사의 시나리오별 향후 약 5개년 예상 FCFF는 다음과 같으며, 이 경우 기업가치는
4,695억원으로 산정됨

■ 시나리오 1+3 (기존사업+알루미늄 및 비철금속 사업) FCFF (추정)

(단위: 원)

	2026	2027	2028	2029	2030	2031	Terminal Value
	Actual	Projected	Projected	Projected	Projected	Projected	Projected
Sales(매출)	12,184,233,457	20,769,369,560	251,984,823,509	324,144,804,963	415,877,902,759	529,271,774,621	
Sales growth rate%	#DIV/0!	70.46%	1113.25%	28.64%	28.30%	27.27%	
COGS(매출원가)	3,942,379,501	4,402,873,344	141,764,398,788	181,522,811,300	231,554,052,188	295,847,067,224	
COGS%	32.36%	21.20%	56.26%	56.00%	55.68%	55.90%	
Gross profit(매출총이익)	8,241,853,956	16,366,496,217	110,220,424,721	142,621,993,663	184,323,850,571	233,424,707,398	
Gross margin%	67.64%	78.80%	43.74%	44.00%	44.32%	44.10%	
SG&A(판관비)	10,767,432,116	11,959,173,815	47,167,685,309	57,916,451,347	72,551,960,982	90,020,827,936	
SG&A%	88.37%	57.58%	18.72%	17.87%	17.45%	17.01%	
EBIT(영업이익)	(2,525,578,160)	4,407,322,402	63,052,739,412	84,705,542,316	111,771,889,589	143,403,879,461	
Taxes on EBIT(법인세)	244,912,688	969,610,928	13,871,602,671	18,635,219,310	24,589,815,710	31,548,853,482	
NOPLAT(법인세 차감후순이익)	(2,770,490,848)	3,437,711,474	49,181,136,741	66,070,323,007	87,182,073,879	111,855,025,980	
Free Cash Flow to Firm (FCFF)		3,437,711,474	49,181,136,741	66,070,323,007	87,182,073,879	111,855,025,980	112,973,576,240
Period (Year)		1.00	2.00	3.00	4.00	5.00	6.00
Present Value Factor		0.8579	0.7360	0.6314	0.5417	0.4648	0.3987
Net Present Value of Terminal Value		289,472,502,953					725,993,028,564



Equity Value	
NPV of Discrete Cash Flows	180,082,663,248
NPV of Terminal Value	289,472,502,953
(+) NOA(비영업자산)	2,499,613
Enterprise Value	469,557,665,814
(-) Interest Bearing Debt	6,502,956
Equity Value(주식가치)	469,551,162,858

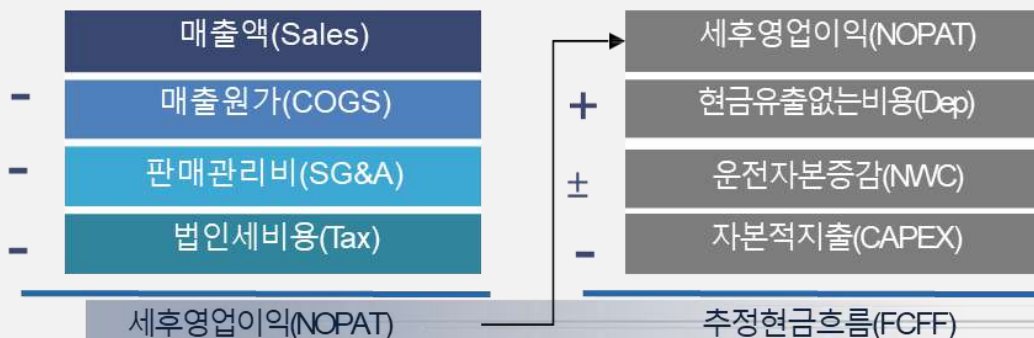
• IV-6. 순현금흐름 (FCF: Free Cash Flow))

대상회사의 시나리오별 향후 약 5개년 예상 FCFF는 다음과 같으며, 이 경우 기업가치는 **1,386억**원으로 산정됨

■ 시나리오 1+4 (기존사업+부동산개발 사업) FCFF (추정)

(단위: 원)

	2026	2027	2028	2029	2030	2031	Terminal Value
	Actual	Projected	Projected	Projected	Projected	Projected	Projected
Sales(매출)	12,184,233,457	21,093,369,560	38,528,133,509	50,642,667,831	67,198,873,463	85,702,606,575	
Sales growth rate%	#DIV/0!	73.12%	82.66%	31.44%	32.69%	27.54%	
COGS(매출원가)	3,942,379,501	4,445,873,344	3,335,938,788	4,046,853,212	4,942,965,991	6,958,688,526	
COGS%	32.36%	21.08%	8.66%	7.99%	7.36%	8.12%	
Gross profit(매출총이익)	8,241,853,956	16,647,496,217	35,192,194,721	46,595,814,619	62,255,907,472	78,743,918,049	
Gross margin%	67.64%	78.92%	91.34%	92.01%	92.64%	91.88%	
SG&A(판관비)	10,767,432,116	12,208,366,648	16,352,738,809	18,094,687,777	21,453,663,588	24,689,009,729	
SG&A%	88.37%	57.88%	42.44%	35.73%	31.93%	28.81%	
EBIT(영업이익)	(2,525,578,160)	4,439,129,569	18,839,455,912	28,501,126,842	40,802,243,884	54,054,908,320	
Taxes on EBIT(법인세)	244,912,688	976,608,505	4,144,680,301	6,270,247,905	8,976,493,655	11,892,079,830	
NOPLAT(법인세 차감후순이익)	(2,770,490,848)	3,462,521,064	14,694,775,611	22,230,878,937	31,825,750,230	42,162,828,489	
Free Cash Flow to Firm (FCFF)		3,462,521,064	14,694,775,611	22,230,878,937	31,825,750,230	42,162,828,489	42,584,456,774
Period (Year)		1.00	2.00	3.00	4.00	5.00	6.00
Present Value Factor		0.8371	0.7008	0.5866	0.4911	0.4111	0.3442
Net Present Value of Terminal Value		79,409,956,820	-	-	-	-	230,737,575,387



Equity Value	
NPV of Discrete Cash Flows	59,201,658,126
NPV of Terminal Value	79,409,956,820
(+) NOA(비영업자산)	2,499,613
Enterprise Value	138,614,114,559
(-) Interest Bearing Debt	6,502,956
Equity Value(주식가치)	138,607,611,603

할인율 추정(WACC Estimation)

- 5.1 CAPM
- 5.2 할인율(WACC) 산정 추정
- 5.3 시나리오별 Beta 및 WACC

I

보고서 요약

II

대상회사
개요

III

산업분석

IV

미래추정
재무제표

VI

기타
참조자료

V

U N I C O E N E R G Y G R O U P

• V-1.CAPM

적용상의 난해함으로 인해 일반적으로 통용되는 CAPM에 준한 WACC(RR)를 다음과 같이 산정

1. Explanation of CAPM

The CAPM is a model for pricing an individual security or portfolio. For individual securities, we make use of the security market line (SML) and its relation to expected return and systematic risk (beta) to show how the market must price individual securities in relation to their security risk class. The SML enables us to calculate the reward-to-risk ratio for any security in relation to that of the overall market. Therefore, when the expected rate of return for any security is deflated by its beta coefficient, the reward-to-risk ratio for any individual security in the market is equal to the market reward-to-risk ratio, thus The market reward-to-risk ratio is effectively the market risk premium and by rearranging the above equation and solving for the expected return on the capital asset.

2. Assumptions of CAPM

All investors

1. Aim to maximize economic utilities
2. Are rational and risk-averse.
3. Are broadly diversified across a range of investments.
4. Are price takers, i.e., they cannot influence prices.
5. Can lend and borrow unlimited amounts under the risk free
6. Trade without transaction or taxation costs.
7. Deal with securities that are all highly divisible into small
8. Have homogeneous expectations.
9. Assume all information is available at the same time to all

타인자본및자기자본투자자로부터요구되는수익률을각각의투자비중으로가중평균한할인율임본보고서에서적용한WACC의계산은다음과같음(기존산식에대상회사특수성을고려하여추가적인premium을요구함)

$$WACC = K_d * (1-t) * (\text{Percent Debt}) + K_e * (\text{Percent Equity}) + SSP(*) + LRP(**)$$

K_d = Pre-tax cost of debt, K_e = cost of equity

t = Effective tax rate

(*)Small Size Premium is an additional risk premium related to the estimated market capitalization of the company. (3% 적용)

(**)Liquidity Risk Premium is a premium demanded by investors when any given security cannot be easily converted into cash for its fair market value

목표자본구조(DE) 및적용 β -비교대상회사자본구조분석을통해산출된 Market-based target capital structure를 사용함

Cost of Debt(타인자본비용, K_d)

WACC 산정을위해사용되는타인자본비용은평가일현재회사의차입금을 Refinancing한다고 가정시 발생할것으로예상되는차입이자율의의미함 이렇게산정된세전타인자본비용에 Interest-tax shield를 반영함

After-tax cost of debt = $K_d * (1-t)$

Cost of Equity(자기자본비용, K_e)

자기자본비용은CAPM(Capital Asset Pricing Model)을이용해추정함

$K_e = R_f + \text{Beta} * (R_m - R_f)$

Beta = Systematic risk for the guideline company's equity measured against local stock market index

$R_m - R_f$ (ERP) = The equity market's return premium over the risk free return

SK 이노베이션	총시가	11.37T	주당 순이익	-327.76	자산 순이익률	-
	매출	77.07T	배당금	N/A	매출총이익	6.9%
	주가수익 비율	-337.75	베타	1.63	주식 순자산비율	0.50
S-Oil	총시가	7.28T	주당 순이익	7,038.32	자산 순이익률	4.1%
	매출	37.71T	배당금	1,625.00 (2.57%)	매출총이익	5.9%
	주가수익 비율	8.87	베타	0.854	주식 순자산비율	0.81
엑슨모빌	총시가	543.14B	주당 순이익	8.35	자산 순이익률	8.6%
	매출	345.14B	배당금	3.80 (3.11%)	매출총이익	31.6%
	주가수익 비율	14.65	베타	0.893	주식 순 자산비율	2.02
Source: investing.com						

• V-2. 시나리오별 Beta (Peer Group)_oil 산업

대상회사와 유사상장(유사지역/영업/규모) 업체 Beta 및 재무정보(FA) 확인 후
대상회사에 적용할 Beta proxy값을 산정하여 적용

BETA (Peer Group)

Guideline Public Company	총 시가	매출	주가수익비율	주당순이익	Unlevered Beta
SK 이노베이션	11.37T	77.07T	-337.75	-327.76	0.349
S-Oil	7.28T	37.71T	8.87	7,038.32	0.447
엑슨모빌	543.14B	345.14B	14.65	8.35	0.532
Total (Weighted Av.)					0.4430

Notes:

- (대상)회사와 유사사업 영위 상장사 비교그룹을 선정 (실제 영업활동 및 기타 재무적(규모)/지리적 요인을 고려하여 Peergroup 선정)
- 평가기준일 시가총액 사용
- 평가기준일 이자발생부채 적용 (Hamada Model($\text{Unlevered Beta} = \text{Levered Beta} / [1 + (1 - \text{Tax Rate}) \times (D/E)]$))
- Observed Beta(Source: Bloomberg)를 이용하여 Unlevered Beta 산정

• V-2. 할인율(WACC) 산정_oil 산업

다음과 같이 CAPM을 이용하여 Discount rate 산정하여 10.14%를 산출

Cost of Equity (K_E)

Risk Free Rate ⁽¹⁾	+	Beta	x	Equity Risk Premium ⁽¹⁾	+	Country Risk Premium	+	Size Premium	+	Specific Premium	=	Cost of Equity
2.88%		0.443		17.22%		0.0%		0.0%		0.00%		10.51%
After-Tax Cost of Debt (K _D)						Weighted Average Cost of Capital						
Pre-Tax Cost of Debt (3)	x	(1 - Tax Rate) (4)	=	After-Tax Cost of Debt		Capital Structure ⁽⁵⁾	x	Cost of Capital	=	Contribution		
6.23%		22.00%		4.86%		6.50%		4.86%		0.32%		
						93.50%		10.51%		9.83%		
								WACC	=	10.14%		

Notes:

- (1) R_f (Source: 30년 만기 국고채 수익률), CRP (Source: Bloomberg)
- (2) 신용등급을 고려한 금리(Source: NICE P&I 회사채 BBB0(3년) YTM적용)
- (3) 유효법인세율 가정(유효한계세율 구간 및 주민세를 감안한 국내기준 유효법인세율 22.0% 가정)
- (4) 표자본구조는 유사 동종기업들의 (가중)평균 자본구조를 적용

• V-2. 시나리오별 Beta 및 WACC_알바(ALBA) 알루미늄

다음과 같이 CAPM을 이용하여 Discount rate 산정하여 20.03%를 신출

바레인(Aluminium Bahrain B.S.C.), 약칭:알바(ALBA)

Guideline Public Company	총 시가	매출	주가수익비율	주당순이익	Unlevered Beta
BYD Co Ltd Class A	738.09B	643.32B	22.99	11.24	1.054
Zhengzhou Yutong Bus	49.86B	32.26B	16.87	1.37	0.9
이엠코리아	94.04B	107.78B	-45.46	-44.36	0.401
GS 글로벌	345.65B	3.82T	8.33	503.02	0.428
Total (Weighted Av.)					0.6960

Notes:

- (대상)회사와 유사사업 영위 상장사 비교그룹을 선정 (실제 영업활동 및 기타 재무적(규모)/지리적 요인을 고려하여 Peergroup 선정)
- 평가기준일 시가총액 사용
- 평가기준일 이자발생부채 적용 (Hamada Model($\text{Unlevered Beta} = \text{Levered Beta} / [1 + (1 - \text{Tax Rate}) \times (D/E)]$))
- Observed Beta(Source: Bloomberg)를 이용하여 Unlevered Beta 산정

• V-2. 할인율(WACC) 산정 추정

다음과 같이 CAPM을 이용하여 Discount rate 산정하여 20.03%를 신출

Cost of Equity (K_E)

Risk Free Rate ⁽¹⁾		+	Beta	x	Equity Risk Premium ⁽¹⁾	+	Country Risk Premium	+	Size Premium	+	Specific Premium	=	Cost of Equity
2.88%			1.057		17.22%		0.0%		0.0%		0.00%		21.09%
After-Tax Cost of Debt (K _D)							Weighted Average Cost of Capital						
Pre-Tax Cost of Debt (3)	x	(1 - Tax Rate) (4)	=	After-Tax Cost of Debt					Captil Structure ⁽⁵⁾	x	Cost of Capital	=	Contribution
6.23%		22.00%		4.86%					6.50%		4.86%		0.32%
									93.50%		21.09%		19.72%
WACC												=	20.03%

Notes:

- (1) R_f (Source: 30년 만기 국고채 수익률), CRP (Source: Bloomberg)
- (2) 신용등급을 고려한 금리(Source: NICE P&I 회사채 BBB0(3년) YTM적용)
- (3) 유효법인세율 가정(유효한계세율 구간 및 주민세를 감안한 국내기준 유효법인세율 22.0% 가정)
- (4) 표자본구조는 유사 동종기업들의 (가중)평균 자본구조를 적용

• V-2. 할인율(WACC) 산정 추정

다음과 같이 CAPM을 이용하여 Discount rate 산정하여 20.03%를 산출

Cost of Equity (K_E)

Risk Free Rate ⁽¹⁾		+	Beta	x	Equity Risk Premium ⁽¹⁾	+	Country Risk Premium	+	Size Premium	+	Specific Premium	=	Cost of Equity
2.88%			1.057		17.22%		0.0%		0.0%		0.00%		21.09%
After-Tax Cost of Debt (K _D)							Weighted Average Cost of Capital						
Pre-Tax Cost of Debt (3)	x	(1 - Tax Rate) (4)	=	After-Tax Cost of Debt				Capital Structure ⁽⁵⁾	x	Cost of Capital	=	Contribution	
6.23%		22.00%		4.86%				6.50%		4.86%		0.32%	
								93.50%		21.09%		19.72%	
WACC											=	20.03%	

Notes:

- (1) R_f (Source: 30년 만기 국고채 수익률), CRP (Source: Bloomberg)
- (2) 신용등급을 고려한 금리(Source: NICE P&I 회사채 BBB0(3년) YTM적용)
- (3) 유효법인세율 가정(유효한계세율 구간 및 주민세를 감안한 국내기준 유효법인세율 22.0% 가정)
- (4) 표자본구조는 유사 동종기업들의 (가중)평균 자본구조를 적용

• V-2. 할인율(WACC) 산정 추정

다음과 같이 CAPM을 이용하여 Discount rate 산정하여 20.03%를 산출

Cost of Equity (KE)

Risk Free Rate ⁽¹⁾	+	Beta	x	Equity Risk Premium ⁽¹⁾	+	Country Risk Premium	+	Size Premium	+	Specific Premium	=	Cost of Equity
2.88%		1.057		17.22%		0.0%		0.0%		0.00%		21.09%
After-Tax Cost of Debt (K _D)						Weighted Average Cost of Capital						
Pre-Tax Cost of Debt (3)	x	(1 - Tax Rate) (4)	=	After-Tax Cost of Debt		Capital Structure ⁽⁵⁾	x	Cost of Capital	=	Contribution		
6.23%		22.00%		4.86%		6.50%		4.86%		0.32%		
						93.50%		21.09%		19.72%		
								WACC	=	20.03%		

Notes:

- (1) Rf (Source: 30년 만기 국고채 수익률), CRP (Source: Bloomberg)
- (2) 신용등급을 고려한 금리(Source: NICE P&I 회사채 BBB0(3년) YTM적용)
- (3) 유효법인세율 가정(유효한계세율 구간 및 주민세를 감안한 국내기준 유효법인세율 22.0% 가정)
- (4) 표자본구조는 유사 동종기업들의 (가중)평균 자본구조를 적용

• V-2. 할인율(WACC) 산정_비철금속

대상회사와 유사상장(유사지역/영업/규모) 업체 Beta 및 재무정보(FA) 확인 후
대상회사에 적용할 Beta proxy값을 산정하여 적용

BETA (Peer Group)

Guideline Public Company	총 시가	매출	주가수익비율	주당순이익	Unlevered Beta
VinFastAuto	8.56B	34T	-3.60	-27,099.15	1.985
Yadea Group Holdings Ltd	35.83B	32.14B	12.78	0.83	0.966
Total (Weighted Av.)					1.4760

Notes:

- (대상)회사와 유사사업 영위 상장사 비교그룹을 선정 (실제 영업활동 및 기타 재무적(규모)/지리적 요인을 고려하여 Peergroup 선정)
- 평가기준일 시가총액 사용
- 평가기준일 이자발생부채 적용 (Hamada Model($\text{Unlevered Beta} = \text{Levered Beta} / [1 + (1 - \text{Tax Rate}) \times (D/E)]$))
- Observed Beta(Source: Bloomberg)를 이용하여 Unlevered Beta 산정

• V-2. 할인율(WACC) 산정_비철금속

다음과 같이 CAPM을 이용하여 Discount rate 산정하여 26.78%를 산출

Cost of Equity (KE)

Risk Free Rate ⁽¹⁾		+	Beta		x	Equity Risk Premium ⁽¹⁾		+	Country Risk Premium		+	Size Premium		+	Specific Premium		=	Cost of Equity	
2.88%			1.476			17.22%			0.0%			0.0%			0.00%			28.30%	
After-Tax Cost of Debt (K _D)										Weighted Average Cost of Capital									
Pre-Tax Cost of Debt (3)		x	(1 - Tax Rate) (4)		=	After-Tax Cost of Debt				Captial Structure ⁽⁵⁾		x	Cost of Capital		=	Contribution			
6.23%			22.00%			4.86%				6.50%			4.86%			0.32%			
										93.50%			28.30%			26.46%			
														WACC		=	26.78%		

Notes:

- (1) Rf (Source: 30년 만기 국고채 수익률), CRP (Source: Bloomberg)
- (2) 신용등급을 고려한 금리(Source: NICE P&I 회사채 BBB0(3년) YTM적용)
- (3) 유효법인세율 가정(유효한계세율 구간 및 주민세를 감안한 국내기준 유효법인세율 22.0% 가정)
- (4) 표자본구조는 유사 동종기업들의 (가중)평균 자본구조를 적용

• V-2. 할인율(WACC) 산정_비철금속

다음과 같이 CAPM을 이용하여 Discount rate 산정하여 26.78%를 산출

Cost of Equity (K_E)

Risk Free Rate ⁽¹⁾	+	Beta	x	Equity Risk Premium ⁽¹⁾	+	Country Risk Premium	+	Size Premium	+	Specific Premium	=	Cost of Equity
2.88%		1.476		17.22%		0.0%		0.0%		0.00%		28.30%
After-Tax Cost of Debt (K _D)						Weighted Average Cost of Capital						
Pre-Tax Cost of Debt (3)	x	(1 - Tax Rate) (4)	=	After-Tax Cost of Debt		Capital Structure ⁽⁵⁾	x	Cost of Capital	=	Contribution		
6.23%		22.00%		4.86%		6.50%		4.86%		0.32%		
						93.50%		28.30%		26.46%		
								WACC	=	26.78%		

Notes:

- (1) R_f (Source: 30년 만기 국고채 수익률), CRP (Source: Bloomberg)
- (2) 신용등급을 고려한 금리(Source: NICE P&I 회사채 BBB0(3년) YTM적용)
- (3) 유효법인세율 가정(유효한계세율 구간 및 주민세를 감안한 국내기준 유효법인세율 22.0% 가정)
- (4) 표자본구조는 유사 동종기업들의 (가중)평균 자본구조를 적용

• V-3. 시나리오별 기업 할인율 산정

다음과 같이 CAPM을 이용하여 구한 Discount rate를
각 시나리오별 사업의 매출 추정액(PV)의 비율에 따라 기업의 할인율을 산정함

시나리오 1+2	WACC(사업)	매출 추정액	비율	WACC(기업)
기존 사업	20.03%	87,948,822,430	20%	4.03%
Oil 사업	10.14%	349,626,112,649	80%	8.10%
		437,574,935,079	100%	12.13%

시나리오 1+3	WACC(사업)	매출 추정액	비율	WACC(기업)
기존 사업	20.03%	87,948,822,430	11%	2.14%
알루미늄	14.22%	623,066,245,060	76%	10.75%
비/철금속	26.78%	112,898,327,971	14%	3.67%
		823,913,395,461	100%	16.56%

시나리오 1+4	WACC(사업)	매출 추정액	비율	WACC(기업)
기존 사업	20.03%	87,948,822,430	94%	18.80%
부동산개발	10.71%	5,774,264,877	6%	0.66%
		93,723,087,307	100%	19.46%

I

보고서 요약

II

대상회사
개요

III

산업분석

V

할인율
추정

VI

기타
참조자료

VI

기타 참고자료(Appendix)

- 6.1.업종별 사업계획서(별첨)
- 6.2 용역 자문계약서(추후 체결예정)