

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

누리텔레콤(040160)

소프트웨어/IT서비스

지능형검침인프라(AMI) 통합 솔루션 전문 기업

기업현황

주요 변동사항

재무분석



작성기관

(주)나이스디앤비

작성자

최윤희 선임연구원

- 본 보고서는 「코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신방안」의 일환으로 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해, 한국거래소와 한국예탁결제원의 후원을 받아 한국IR협회가 기술신용평가기관에 발주하여 작성한 것입니다.
- 본 보고서는 투자 의사결정을 위한 참고용으로만 제공되는 것입니다. 또한 작성기관이 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 보고서를 활용한 어떠한 의사결정에 대해서도 본회와 작성기관은 일체의 책임을 지지 않습니다.
- **본 보고서는 '19.3.28.에 발간된 동 기업의 기술분석보고서**에 대한 업데이트보고서입니다. 자세한 사항은 한국IR협회(kirs.or.kr)와 한국거래소 상장공시시스템(KIND), 투자자종합정보포털(SMILE), 한국예탁결제원 증권정보포털(SEIBro)에 등록된 기존 보고서를 참조하시기 바랍니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 (주)나이스디앤비(TEL.02-2122-1300)로 연락하여 주시기 바랍니다.



한국IR협회

I. 기업현황

AMI 통합 솔루션 전문기업

주식회사 누리텔레콤(이하 '동사')은 통신소프트웨어를 기반으로 다양한 분야의 무선통신솔루션의 개발과 공급 사업을 영위할 목적으로 1992년 3월 에이티아이스시스템으로 창립하여 1994년 4월 (주)에이티아이스시스템으로 법인 전환을 하였다. 이후, 2000년 1월 주식회사 누리텔레콤으로 사명을 변경하였으며, 같은 해 8월 코스닥 시장에 상장하였고, 2017년 8월 사업영역 확대 및 다각화를 목적으로 (주)모임스톤을 양수하였다.

동사의 주요 종속회사인 (주)모임스톤은 올해 1월 글로벌 부품 소싱을 통한 생산원가절감을 목적으로 지분 100%를 투자해 NURI Flex Ltd.(홍콩법인)을 설립하였으며, 2019년 3분기 중 NURITelecom SA(PTY) LTD.(누리텔레콤 남아공)의 사업장을 폐쇄하여 동사의 종속기업은 2019년 12월 현재 6개사이다.

동사는 스마트그리드의 필수 솔루션인 지능형검침인프라(Advanced Metering Infrastructure, 이하 AMI) 사업을 주요 사업으로 영위하는 기업이다. 동사는 통신장비 제조업체로 출발해 2001년 한국전력 저압 AMI 시스템을 공급하며 전력 분야에 진출하였으며, 2006년 AMI 솔루션 수출을 시작했고, 2018년 3천만불 수출탑을 수상했다.

동사의 본사는 서울시 서초구에 위치하고 있으며, 2017년 1월 나주시 산업혁신산단에서 제조센터를 신축하고 생산 시설을 이전하여 전력검침기기 및 VoIP(Voice Over Internet Protocol)를 생산하고 있다.

동사의 최대주주는 NuriFlex Holdings Inc.로 동사의 지분 31.41%를 보유하고 있으며, 한편, 김영덕 각자대표이사는 동사의 지분 5.15%를 보유하고 있다. NuriFlex Holdings Inc.의 최대주주는 동사의 각자대표이사인 조송만(보유지분 50%)으로 확인된다.

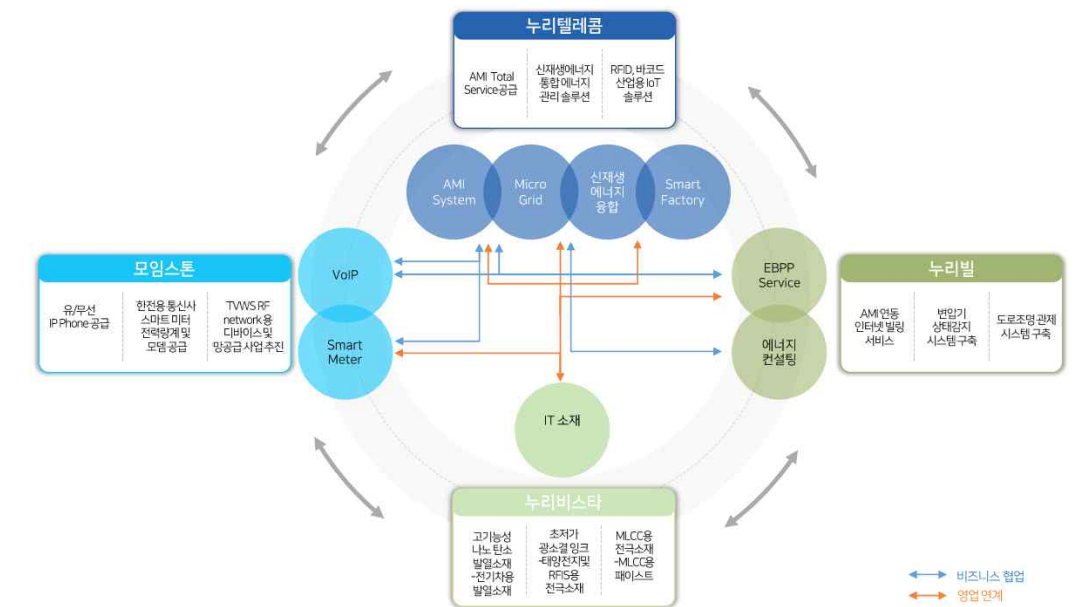
(주)모임스톤 등 종속 기업과의 비즈니스 모델 공유를 통한 신사업 다각화 진행

동사의 종속 기업은 AMI 사업을 영위하고 있는 NURITelecom Co., Ltd. JAPAN, 전자부품소자의 소형화 및 고용량에 적합한 나노소재의 내부화 혹은 소재의 아웃소싱을 통하여 최적의 페이스트 및 슬러리를 제조하는 (주)누리비스타, 인터넷전자고지서비스(EBPP: Electronic Bill Presentment & Payment) 사업을 영위하는 (주)누리빌, (주)모임스톤 등이 있다.

(주)모임스톤은 2018년 연결 재무기준 전체 매출액의 약 21.4%를 차지하고 있는 주요 종속회사로서, 유/무선 VoIP 전화기 및 PBX(Private Branch eXchange), 태블릿 제품의 개발, 제조를 통해 국내, 해외 통신사업자 및 기업에 공급하고 있다. 특히, KT를 비롯한 LG 유플러스, SK 브로드밴드 등의 국내 주요 VoIP 서비스 사업자들이 요구하는 기술사양을 충족하는 공식인증제품으로 선정되어 다양한 인터넷전화기를 납품하고 있다. 또한, 2017년 한국전력 스마트미터기 (전력량계) 사업에 진출하는 등의 실적을 보유하고 있다.

동사는 관계사들과 비즈니스 모델 공유를 통해 IoT 및 에너지 관련 신사업 다각화를 진행하고 있다. 예를 들어 동사는 AMI의 토탈 서비스를 제공하고 있으며, 누리빌은 AMI와 연동한 인터넷 빌링 서비스를 제공하고, 모임스톤은 AMI에 필요한 한국전력공사용 통신사 스마트 미터 전력량계 및 모뎀을 공급하는 구조로 관계사 간 비즈니스 모델을 공유하고 있다.

[그림 1] 동사와 관계사 간 비즈니스 모델 공유 관계도



*출처: 동사 IR 보고서

기술력기반 기업
- 녹색기술 인증,
ISO 27001 등
다수의 품질,
기술력 인증 취득
- 70여 건의
특허권 취득을
통한 주요 기술
보호

동사는 1995년 7월 기업부설연구소를 설립하였고, 전체 인력의 36% 이상(2019년 3분기 보고서 기준)이 기술인력으로 구성되어 있다. 동사는 녹색기술 인증, ISO 9001 인증, ISO 14001 인증, ISO 27001 인증, 이노비즈 인증, GS인증 등 다수의 인증을 취득하여 경쟁사 대비 품질경쟁력을 확보하고 있으며, 70여 건의 특허권(국내) 취득을 통해 주요 기술에 대한 권리를 보호하고 있다.

동사는 1998년 6월 원격검침 및 부하관리 자동화 시스템을 개발하였고, 벤처기업으로 지정되었다. 이후, 2000년 6월 이동통신망을 이용한 원격 자동검침 시스템을 개발하여 공급하기 시작하였으며, 2006년 7월 수도 원격검침기인 'NAPC Water 100'을 개발, 양산에 착수함으로써 전기·가스·수도의 원격검침기 3종에 대한 원격검침 기술을 확보하였다. 2010년에는 스마트미터 시장에 진출하여 스마트그리드 AMI 플랫폼(소비자측 스마트그리드 통합 시스템)을 출시하였고, 2012년, 2014년, 2016년에 전력 원격검침, 실시간 전력 검침, 전기 미터링 기술에 대해 각각 녹색기술 인증을 획득하였다.

II. 주요 변동사항

- ▶ SK텔레콤과 저압 AMI 인입망 LTE 모뎀 연간 단가 계약 체결
- ▶ 서비스 다변화를 통한 중장기 AMI 사업 추진 전략 수립
- ▶ 2019년 국내 특허권 6건 신규 취득
- ▶ 종속회사 누리비스타, MLCC 소재 공급 및 방열·발열체용 나노탄소 소재 개발

■ SK텔레콤과 저압 AMI 인입망 LTE 모뎀 연간 단가 계약 체결

SK텔레콤과 저압 AMI 인입망 LTE 모뎀 연간 단가 계약 체결

동사는 지난 1월 3년간의 노르웨이 소리아(SORIA) 프로젝트 사업(노르웨이 전역에 구축되는 AMI 도입 사업에 동사의 AMI 토털 솔루션 제품군을 3년에 걸쳐 납품 완료, 총 1,210억 원 규모) 수행을 완료하였다. 이로 인해 해외 수주 잔고가 줄어든 상태로 해외 매출이 감소될 전망이다. 그러나, 동사는 지난 4월 SK텔레콤과 저압 AMI 인입망의 LTE 모뎀에 대해 300억 원 규모의 연간 단가 계약을 체결하여 수주 물량을 확보하였다. 이번에 체결된 계약은 한국전력공사가 2021년까지 완료를 목표로 추진하고 있는 저압(가정용) AMI 구축사업에서 양방향 통신이 어려웠던 지중(땅속)과 농어촌 등에 LTE, Wi-SUN 등 다양한 무선방식을 도입하고 있는 가운데, SK텔레콤이 수주한 LTE 방식의 인입망 구축사업에 동사의 저압 AMI 무선모뎀을 납품하는 것이다. 해당 계약으로 인한 매출은 올해 하반기부터 내년 상반기까지 본격적으로 반영될 예정이며, 동사의 IR 보고서에 따르면, 단가 계약 예상 물량에 의한 올해 매출은 230억원(2019년 9월 초 기준) 이상으로 추정하고 있다.

동사는 한국전력공사가 발주한 고압 및 저압 모뎀 납품과 관련하여 167만대를 납품한 실적을 보유하고 있다.

■ 서비스 다변화를 통한 중장기 AMI 사업 추진 전략 수립

서비스 다변화를 통한 중장기 AMI 사업 추진 전략 수립

[그림 2] 동사의 서비스 다변화 전략



*출처: 동사 IR 보고서

동사는 AMI 선불형 과금, 클라우드 서비스 등 도입 고객의 니즈에 맞춘 서비스 다변화 전략을 추진하고 있다. 현재, AMI 사업은 프로젝트성 구축형 사업으로, 동사는 발전 사업자의 수주에 의존하는 매출구조를 개선하기 위해 일시적 구축 사업

에서 서비스형 사업으로 전환하기 위해 사업 모델을 다변화하고 있다. 일례로, 우리나라와 달리 해외 국가에는 소규모 발전회사가 많다. 이들 회사는 각자 대규모 자금을 투입해 시스템을 구축하기 어렵기 때문에 동사는 소규모 발전회사가 하나의 시스템을 공동으로 이용하고 월 이용료를 받는 형태의 서비스를 진행할 예정이다.

■ 2019년 국내 특허권 6건 신규 취득

2019년 국내 특허 6건 신규 취득

동사는 2019년도에 “원격 검침 시스템, 검침 단말기 및 원격 검침 시스템을 이용한 도전 감지 방법”, “원격 검침 시스템의 제어 방법”, “이동용 중계 장치, 무선 모듈, 데이터 집중기, 및 이를 포함하는 원격 검침 시스템과 이동용 중계 장치의 제어 방법” 등 5건에 대한 신규 특허권을 취득하였다.

이 중 “원격 검침 시스템, 검침 단말기 및 원격 검침 시스템을 이용한 도전 감지 방법(한국등록특허 제10-2040070호)”에 대한 특허는 검침 단말기의 도전 상태 여부를 쉽게 파악할 수 있고, 이를 통해 전력 낭비를 최소화 할 수 있는 단말기 및 시스템에 관한 것이다. 또한, “원격 검침 시스템의 제어 방법(한국등록특허 제 10-2021984호)”에 대한 특허는 산업통상자원부의 「빅데이터를 활용한 스마트 팩토리 에너지절감 솔루션 개발」 사업의 일환으로 도출된 특허이다. 해당 특허는 AMI 검침을 위한 계량기와 데이터 집중 장치 사이의 저속 네트워크 통신 시 데이터의 충돌 없이 데이터의 전달이 가능한 원격 검침 시스템 및 그 제어 방법에 관한 것으로 확인된다.

■ 종속회사 누리비스타, MLCC 소재 국내 공급 및 방열·발열체용 나노탄소 소재 개발 주력

종속회사 누리비스타, MLCC 소재 공급 및 방열·발열체용 나노탄소 소재 개발

종속회사 누리비스타는 2019년 11월 “신축성 페이스트 조성물(한국등록특허 제 10-2051762호)”에 대한 신규 특허권을 취득하였다. 누리비스타가 이번에 등록 받은 “신축성 페이스트 조성물”은 유연 기판상에 신축성을 갖는 동시에 발열체로서 이용될 수 있는 면상발열체(페이스트 조성물)에 관한 것으로 탄소나노튜브 및 탄소나노플레이트가 혼합된 나노 카본 입자들을 포함함으로써 신축성 및 전기 전도성을 동시에 확보할 수 있다. 동사는 이번에 특허권을 취득한 이 기술을 이용하여 면상발열체 시장 진입 및 사업 확대를 계획하고 있다.

누리비스타는 면상발열체 분야 외에도 적층세라믹콘덴서(Multi Layer Ceramic Condenser, MLCC)용 내·외부 전극 페이스트와 관련하여 기존 거래처의 신규 모델 적용으로 인한 시장 확대 및 신규업체 발굴에 따른 영업 확대를 전개하며 일부 회사의 경우 조기 사업화로 인해 매출로 이어질 것으로 예상하고 있다. 누리비스타는 올해 3분기 지난 해 매출액(8억원)을 이미 달성한 것으로 확인되며, 동사 IR 자료에 따르면, 올해 53억원 규모의 매출을 예상하고 있는 것으로 확인된다.

Ⅲ. 재무분석

[표 1] 매출추이 변화(개별 및 주요 종속회사)

(단위: 백만 원, %)

품목	매출유형/ 구분		2017	비중 (%)	2018	비중 (%)	2019 3Q	비중 (%)
주식회사 누리텔레콤								
전력 IoT 사업 (AMI)	제품	내수	6,039	6.3	38,655	26.5	17,576	33.5
		수출	23,094	24.0	23,129	15.8	8,613	16.4
	상품	내수	1,486	1.5	3,991	2.7	16	0.0
		수출	39,070	40.6	41,196	28.2	12,092	23.0
	기타	내수/수출	-	-	7,300	4.9	5,066	9.6
공공 IoT 사업	제품 (AMI, EMS, ESS영 상보안 등)	내수	63	0.1	-	0.0	-	0.0
		수출	-	-	-	0.0	-	0.0
	상품 (AMI, EMS, ESS 영상보안 등)	내수	17,566	18.3	16,305	11.2	3,116	5.9
		수출	-	-	-	0.0	-	0.0
	기타 (렌탈 기술용역)	내수/수출	181	-	9,276	6.3	2,880	5.5
산업 IoT 사업	상품 (바코드/RFID)	내수	4,163	0.2	4,279	2.9	2,370	4.5
		수출	1,218	4.3	370	0.3	210	0.4
	기타	내수/수출	-	1.3	465	0.3	98	0.2
기타	제품/상품 (나스센터 등)	내수	3,264	3.4	1,216	0.9	508	1.0
합계			96,144	100.0	146,182	100.0	52,545	100.0
(주)모임스톤								
VoIP 전화기	제품	내수	17,467	95.8	39,579	97.2	29,060	88.0
		수출	10	0.1	4	0.0	5	0.0
	상품	내수	339	1.8	598	1.5	209	0.6
		수출	-	-	2	0.0	-	0.0
	기타매출 (개발용역)	내수	422	2.3	555	1.3	174	0.5
전력 IoT	제품	내수	-	-	-	-	3,594	10.9
합계			18,238	100.0	40,738	100.0	33,042	100.0

*출처: 동사 사업보고서, 나이스디앤비 재구성

2017년 (주)모임스톤 연결 종속회사 추가

동사는 2018년 기준 전력 IoT 사업부문의 AMI 매출을 통해 전체 매출의 78.1% 가량이 발생하고 있으며, 이외 공공 IoT 사업부문 17.5%, 산업 IoT 사업부문 3.5% 등을 나타내고 있다. 또한, 2018년 AMI 매출이 전년 대비 112.1% 증가한 618억원을 기록하며 높은 매출 성장 기여도를 나타내고 있다. 한편, 동사는 2017년 기중에 VoIP와 홈/오피스 IoT 분야로 사업영역을 확장할 목적으로 (주)모임스톤의 지분을 100% 취득하였으며, 2018년 기준 (주)모임스톤의 매출전액이 VoIP 전화기를 통해 발생하였다. (주)모임스톤은 2019년부터 전력 IoT 부문을 통해 매출이 발생하고 있으나, 2019년 3분기 누적 매출의 10.9% 가량으로 매출비중은 높지 않은 수준으로 분석된다.

[표 2] 실적현황(요약손익계산서)

(단위: 억 원, K-IFRS 연결기준)

- 연간비교

구분	2017년	2018년	증감률(YoY)(%)
매출액	1,175	1,904	61.9
매출원가	877	1,378	57.1
매출총이익	299	526	75.9
판매비와관리비	278	353	27.0
영업이익	21	173	734.9
당기순이익	(58)	117	-

- 분기비교

구분	2018년 3분기	2019년 3분기	증감률(YoY)(%)
매출액	1,414	887	(37.3)
매출원가	1,019	660	(35.2)
매출총이익	396	226	(42.9)
판매비와관리비	246	192	(22.0)
영업이익	150	35	(76.7)
당기순이익	135	23	(83.0)

*출처: 동사 사업보고서(2018.12) & 분기보고서(2019.09), 나이스디앤비

2019년
한국전력공사
수주확보로
국내매출 확대

동사는 2017년 (주)모임스톤 등의 연결 종속회사 추가로 연간 매출이 전년 대비 129% 증가한 1,175억원을 기록하였으며, 2018년 한국전력공사가 주관하는 저압 AMI 사업참여로 전력 IoT 사업부문의 AMI 제품 내수매출이 확대되어 연간 매출이 전년 대비 61.9% 증가한 1,904억원을 실현하였다. 그러나, 2019년 3분기까지 전력 IoT 사업부문의 누적 매출이 전년 동기 대비 52.6% 감소하며 누적 매출은 전년 동기 대비 37.3% 감소한 887억원을 실현하였다.

2019년 3분기까지
AMI 해외 매출
축소로 영업실적이
전년 동기대비 저조

동사는 2017년 연결 종속회사인 누리비스타의 적자시현 및 무형자산 손상차손 등의 일시적 비용인식 증가의 영향으로 매출원가 및 영업외비용 부담이 전년대비 확대되면서 순손실 58억원을 기록하며 적자전환하였다. 이후, 2018년 기준 매출증가 등에 따른 전반적인 영업비용 부담 감소로 매출원가율이 전년의 74.6%에서 72.4%, 판매비율이 전년의 23.7%에서 18.5%로 하락하며 매출액영업이익률은 전년의 1.8%에서 9.1%로 개선되었으며, 외환차손, 유형자산손상차손, 법인세비용 등의 영업외비용 규모가 전년대비 축소되며 매출액순이익률은 전년의 -5.0%에서 6.2%로 개선되며 흑자전환하였다. 한편, 2019년 3분기까지 누적 매출의 감소 영향으로 전반적인 영업비용 부담이 증가하여 매출원가율과 판매비율이 전년 동기 대비 각각 증가한 74.5% [+2.5%p, YoY], 21.6% [+4.2%p, YoY]를 기록하였으며, 매출액영업이익률은 전년 동기 10.6%에서 3.9%, 매출액순이익률은 전년 동기 9.5%에서 2.6%로 감소하며 저하된 수익성 지표를 나타냈다.

증권사 투자의견

[표 3] 증권사 투자의견

작성 기관	투자의견	목표주가	작성일
Not Reported			

■ 재무상태표

(단위: 백만 원, K-IFRS 연결)

구분	2016년	2017년	2018년
자산			
유동자산	43,475	85,936	76,828
현금및현금성자산	19,004	14,654	15,199
단기금융상품	3,038	1,240	667
매출채권및기타채권	16,522	39,977	25,895
재고자산	3,554	25,163	29,010
당기법인세자산	-	29	-
기타유동금융자산	136	578	358
기타유동자산	1,221	4,295	5,698
비유동자산	38,030	54,041	51,740
장기금융상품	510	183	738
장기매출채권및기타채권	-	3,536	943
비유동 기타포괄손익-공정가치 측정 금융자산	-	-	622
비유동매도가능금융자산	169	613	-
투자부동산	4,169	2,070	2,056
유형자산	20,991	25,907	27,645
무형자산	8,563	16,623	14,193
이연법인세자산	2,433	4,010	4,309
기타비유동금융자산	1,194	1,100	1,234
자산총계	81,505	139,977	128,568
부채			
유동부채	26,039	72,787	52,930
매입채무및기타채무	11,094	37,109	17,090
단기차입금	13,916	18,790	22,633
유동 당기손익-공정가치 측정 지정 금융부채	-	-	2,955
기타유동금융부채	747	4,781	9
당기법인세부채	256	161	5,676
유동충당부채	-	-	85
기타유동부채	25	11,945	4,482
비유동부채	480	18,004	14,667
장기매입채무및기타채무	66	126	1,053
장기차입금	-	16,726	10,590
기타비유동금융부채	100	-	100
퇴직급여부채	314	1,029	1,420
비유동충당부채	-	124	1,504
부채총계	26,519	90,792	67,597

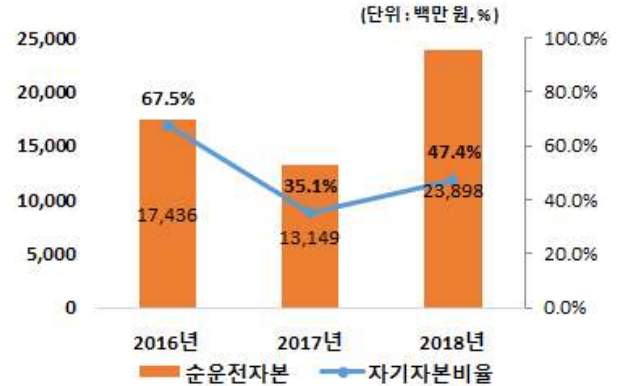
자본			
지배기업의 소유주에게 귀속되는 자본	54,960	49,160	60,945
자본금	6,028	6,028	6,028
기타불입자본	37,098	37,098	37,098
이익잉여금(결손금)	11,916	6,151	17,899
기타자본구성요소	(82)	(116)	(80)
비지배지분	27	25	27
자본총계	54,986	49,186	60,971
자본과부채총계	81,505	139,977	128,568

*출처: 동사 사업보고서(2018.12), 나이스디앤비 재구성

자산/부채/자본 비교



자본구조 안전성



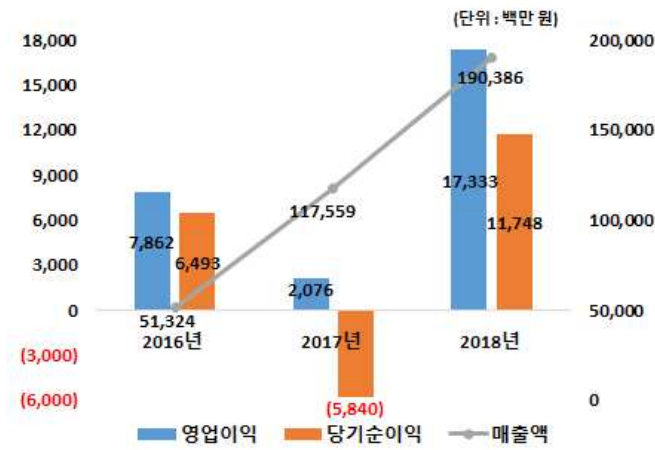
■ 손익계산서

(단위: 백만 원, K-IFRS 연결)

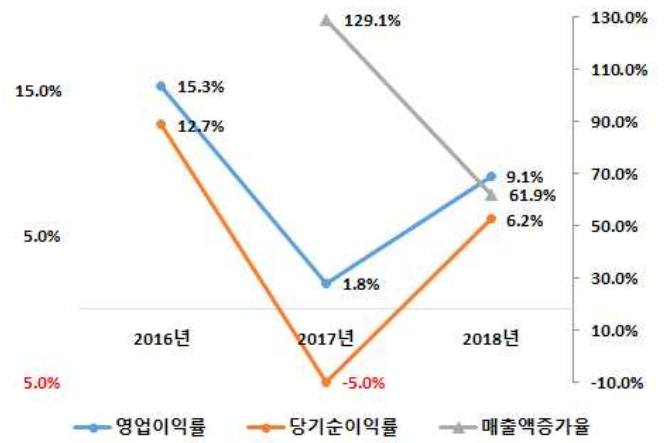
구분	2016년	2017년	2018년
매출액	51,324	117,559	190,386
매출원가	27,031	87,678	137,757
매출총이익	24,292	29,880	52,628
판매비와관리비	13,500	21,623	27,431
연구개발비	2,930	6,181	7,864
영업이익(손실)	7,862	2,076	17,333
금융수익	80	122	2,162
금융원가	300	1,204	1,449
종속기업투자처분이익	-	1,166	-
기타영업외수익	1,933	3,574	4,988
기타영업외비용	3,586	10,529	5,671
법인세비용차감전순이익(손실)	5,988	(4,794)	17,362
법인세비용	(505)	942	5,614
계속영업이익(손실)	6,493	(5,736)	11,748
중단영업이익(손실)	-	(104)	-
당기순이익(손실)	6,493	(5,840)	11,748
당기순이익(손실)의 귀속			
지배기업소유주지분	6,490	(5,841)	11,748
비지배지분	3	1	-
기타포괄손익	53	(15)	38
당기손익으로 재분류되지 않는항목(세후기타포괄손익)	-	76	7
기타포괄손익-공정가치지분상품 평가손익	-	-	7
순확정급여부채 재측정요소	-	76	-
후속적으로 당기손익으로 재분류되는 항목	63	(91)	31
매도가능금융자산평가손익	44	2	-
해외사업장환산외환차이	19	(93)	31
당기손익으로 재분류될 수 있는 항목의 법인세	(10)	(1)	-
총포괄손익	6,547	(5,856)	11,786
총 포괄손익의 귀속			
지배기업소유주지분	6,542	(5,854)	11,785
비지배지분	4	(1)	1
주당이익			
기본주당이익(손실) (단위 : 원)	554	(498)	1,002
희석주당이익(손실) (단위 : 원)	554	(498)	845

*출처: 동사 사업보고서(2018.12), 나이스디앤비 재구성

매출액/영업이익/당기순이익 추이



증가율/이익률 변화 추이



■ 현금흐름표

(단위: 백만 원, K-IFRS 연결)

구분	2016년	2017년	2018년
영업활동현금흐름	17,343	(7,632)	9,665
영업활동에서 창출된 현금흐름	19,394	(5,449)	10,665
이자수취	79	128	153
이자지급	(262)	(579)	(750)
법인세납부(환급)	(1,868)	(1,732)	(403)
투자활동현금흐름	(8,806)	(22,775)	(6,836)
단기금융상품의 처분	-	3,038	781
장기금융상품의 처분	-	572	106
단기대여금의 감소	69	89	118
장기대여금의 감소	10	-	-
임대보증금의 증가	-	2	-
단기보증금의 감소	90	-	53
장기보증금의 감소	60	371	-
유형자산의 처분	18	93	24
단기금융상품의 취득	(2,466)	(831)	(84)
장기금융상품의 취득	(120)	(121)	(786)
장기대여금의 증가	(90)	(126)	(119)
단기보증금의 증가	-	(109)	-
장기보증금의 증가	(145)	-	(152)
임대보증금의 감소	(100)	-	(9)
유형자산의 취득	(2,299)	(3,987)	(6,401)
무형자산의 취득	(3,833)	(969)	(369)
매도가능금융자산의 취득	-	(165)	-
종속기업투자주식의 증가	-	(20,631)	-
재무활동현금흐름	4,275	20,326	(1,966)
단기차입금의 증가	2,708	14,583	9,308
장기차입금의 증가	-	10,600	20,890
전환사채의 발행	-	10,000	-
정부보증금의 수취	1,583	2,198	1,095
단기차입금의 상환	-	(16,774)	(14,515)
장기차입금의 상환	-	(175)	(18,744)
통화선도계약의 이행	-	(86)	-
정부보증금의 상환	(16)	(21)	-
환율변동효과 반영전 현금및현금성자산의 순증가(감소)	12,812	(10,081)	863
외화환산으로 인한 현금의변동	502	(527)	(318)
현금및현금성자산의순증가(감소)	13,315	(10,607)	545
기초현금및현금성자산	5,690	19,004	14,654
종속기업취득으로인한 현금증가	-	6,257	-
기말현금및현금성자산	19,004	14,654	15,199

*출처: 동사 사업보고서(2018.12), 나이스디앤비 재구성

