

CORPORATE ANALYSIS REPORT OF NAVISTOCK

CARN

기업분석보고서

웰메이드스타엠[036260]

기업명	웰메이드스타엠 [036260]
-----	------------------

작성자	네비스탁 기업평가팀/공인회계사 곽지웅
-----	----------------------

작성일	2010년 7월 16일
-----	--------------

52주 최고가	2,280 원
---------	---------

현재가	1,485 원
-----	---------

Report No.	Q036260-0944A-M0001
------------	---------------------

■ Caution

본 보고서는 특정 회사에 대한 투자의 권고 및 신용평가를 제공하지 않습니다. 본 보고서의 내용은 네비스탁이 신뢰할 만 하다고 판단되는 자료와 정보에 근거하여 만들어진 것이지만 그 정확성이나 완전성을 네비스탁이 보증하지는 않습니다. 어떠한 경우에도 네비스탁은 보고서를 포함한 기타자료, 정보들로 인해 발생한 손해 등에 대해서는 책임을 지지 않습니다. [지적재산권] 보고서를 포함한 네비스탁이 제공하는 모든 정보는 네비스탁의 소유이며, 네비스탁의 동의 없이 고객 여러분 자신 이외의 다른 목적 (제3자에게 제공, 독자적인 가공/복사 등)으로 사용 할 수 없습니다.

■ INDEX

- 01 기업개요
- 02 재무제표 분석
- 03 CARN's Insight
- 04 결론

네비스탁은 주식회사 웰메이드시스템(이하 ‘회사’ 라 함)의 기업 분석 및 평가 등에 대한 업무를 수행하였습니다. 분석 및 평가는 회사의 제 31 기부터 제 34 기(2006 년 1 월 1 일부터 2009 년 12 월 31 일)까지의 재무자료와 기업공시 규정에 의한 공시자료, 비 재무자료 등을 참고하여 종합적으로 판단하였으며, 다음과 같이 분석의 결과를 보고합니다.

본 분석보고서는 귀하가 회사의 재무관련 및 기업 운영에 대한 정보 획득을 위한 참고자료의 목적으로 작성된 것이므로 다른 목적으로 이용될 수 없습니다. 또한 본 분석보고서는 귀하 이외의 자에게 공개될 수 없으며, 공개하고자 하는 경우에는 본 저작물의 소유권자에게 서면동의를 받아야 합니다.

1. 기업개요

1. 일반사항

기업명	주식회사 웰메이드스타엠	소속	코스닥 (1999년 12월 08일 등록)
본사주소	서울시 강남구 대치동 890-26 동헌빌딩 3층		
설립일자	1976년 7월 1일	업종분류	매니지먼트, 공연, 드라마, 영화제작
주요제품	광고매출, 드라마, 영화		

2. 최근 대표이사 변경

성명	지위기간		특이공시
	시작	종료	
홍익	06년 08월	08년 01월	-
윤석완	08년 01월	08년 03월	-
변종은	08년 03월	-	전 대표이사 홍익의 횡령, 배임 혐의 발생

3. 최근 최대주주 변경

성명	지위기간		지분율(%)	특이공시
	시작	종료		
최계순 외 7인	05년 2월	06년 1월	45.98%	-
(주)씨비티컨설팅 외 2인	06년 1월	06년 2월	12.12%	-
홍익	06년 2월	08년 2월	17.41%	08.3.5 횡령, 배임 혐의 발생
변종은	08년 2월	-	8.76%	-

4. 주요 관계회사

회사명	지분관계	관계 내용
(주)스타엠엔터테인먼트	100%	지분법적용투자주식 / 취득원가 약 113.5억원 / 장부가 없음.
(주)스타엠플래닝	25%	지분법적용투자주식 / 취득원가 약 19억원 / 장부가 없음.
(주)스타엠네트웍스	40%	지분법적용투자주식 / 취득원가 약 2.4억원 / 장부가 없음.
(주)뉴웨이브컴퍼니	25%	지분법적용투자주식 / 취득원가 약 20억원 / 장부가 없음.
(주)STAR M JAPAN	100%	지분법적용투자주식 / 취득원가 약 4.2억원 / 장부가 없음.

II. 재무제표 분석

1. 특이사항 검토

사업연도	감사인/감사의견	특이사항
제34기	회계법인 원 /적정	<p>▶ 계속기업가정의 중대한 불확실성</p> <ul style="list-style-type: none"> - 영업손실 약 37.7억원, 당기순손실 약 57.4억원 발생 - 자본잠식액 : 126.8억원
제33기	회계법인 원 /적정	<p>▶ 계속기업에 관한 중대한 불확실성</p> <ul style="list-style-type: none"> - 영업손실 약 51.5억원, 당기순손실 약 45.7억원 발생 - 자본잠식액 : 30.4억원 <p>▶ 우발채무</p> <ul style="list-style-type: none"> - '비월드투어 공연취소', 'RAIN' 상표권 사용 등과 관련한 손해보상금 지급 소송 피소. 최종 재판 결과는 예측할 수 없으며, 소송의 결과로 초래될 수 있는 손실에 대한 충당금을 재무제표에 반영하지 않음
제32기	삼일 회계법인 /적정	<p>▶ 계속기업에 관한 중대한 불확실성</p> <ul style="list-style-type: none"> - 영업손실이 약 13.8억원, 당기순손실이 약 30.7억원 - 유동부채가 유동자산을 약 24.1억원 초과하고 있음. <p>▶ 우발채무</p> <ul style="list-style-type: none"> - 비월드투어 공연취소, RAIN 상표권 사용 등과 관련한 손해보상금 지급 소송 피소. 최종 재판 결과는 예측할 수 없으며, 소송의 결과로 초래될 수 있는 손실에 대한 충당금을 재무제표에 반영하지 않음
제31기	삼일 회계법인 /적정	<p>▶ 계속기업에 관한 중대한 불확실성</p> <ul style="list-style-type: none"> - 엔터테인먼트 관련 프로젝트투자자산에 대한 의존도가 매우 높음. 자산의 변동 가능성이 일반기업보다 커, 재무상태나 경영성과 등이 큰 폭으로 변동할 가능성이 있음. 이런 사항은 계속기업으로서의 존속능력에 유의적 의문을 불러 일으킬만한 중요한 불확실성이 존재함을 의미함. <p>▶ 포괄적 주식교환</p> <ul style="list-style-type: none"> - 2006년 2월27일 엔터테인먼트 사업을 영위하는 (주)스타엠엔터테인먼트를 자회사로 하는 포괄적 주식교환을 실시하였음. 또한 2006년 1월 24일 회사의 최대주주가 홍의로, 대표이사가 이종무로 변경되었으며, 2006년 8월 22일 대표이사가 홍의로 변경되었음.

II. 재무제표 분석

2. 재무상태표 (단위: 원)

구분	제34기(2009)	제33기(2008)	제32기(2007)	제31기(2006)
자산총계	23,785,755,905	22,077,154,720	20,510,523,494	52,748,159,580
유동자산	9,893,573,054	7,241,938,777	8,817,221,737	21,230,948,006
당좌자산	9,893,573,054	7,241,938,777	8,817,221,737	20,500,364,100
비유동자산	13,892,182,851	14,835,215,943	11,693,301,757	31,517,211,574
투자자산	9,671,279,738	10,252,062,488	10,285,464,612	14,791,487,355
유형자산	515,965,794	651,644,155	157,544,145	2,401,947,258
무형자산	2,931,891,206	2,596,216,632	666,000,000	14,323,776,961
기타비유동자산	773,046,113	1,335,292,668	584,293,000	-
부채총계	9,537,533,715	7,054,487,190	11,322,287,316	28,568,133,894
유동부채	7,216,341,182	4,641,985,031	11,234,137,726	13,699,889,126
비유동부채	2,321,192,533	2,412,502,159	88,149,590	14,868,244,768
자본총계	14,248,222,190	15,022,667,530	9,188,236,178	24,180,025,686
자본금	26,932,976,000	23,097,876,000	12,231,027,500	7,101,831,500
자본잉여금	943,099,795	263,421,696	27,614,883,980	18,031,247,964
자본조정	-	-	-	-17,987,714
기타포괄손익누계액	-172,076,032	-624,616,644	70,484,144	-
이익잉여금	-13,455,777,573	-7,714,013,522	-30,728,159,446	935,066,064

1) 당좌자산

회사의 당좌자산 중 단기대여금은 제34기말 현재 70.8억원이 계상되어 있으나, 회수 불확실성으로 인하여 대손 설정된 금액이 50.4억원에 이르고 있습니다. 특히, 단기대여금의 대부분이 회사의 특수관계인들에게 대여되어 있습니다.

2) 투자자산

회사는 엔터테인먼트 사업 진출 과정에서 수개의 엔터테인먼트 관련 비상장 업체들을 인수하였습니다. 피인수업체들은 투자자산 중 지분법적용투자주식으로 계상되었으나, 지분법손익 인식, 감액, 상각 등으로 장부가액이 감소하여 제32기부터는 장부가액이 남아 있지 않습니다.

회사는 영화, 음반 및 화보제작에 투자한 자금을 프로젝트투자 계정에 계상하고 있습니다. 제34기말 현재 프로젝트투자 계정에 계상된 금액은 115억원이며, 투자원금 중 회수 불능 판정을 받은 금액인 평가손실충당부채가 18.5억원입니다.

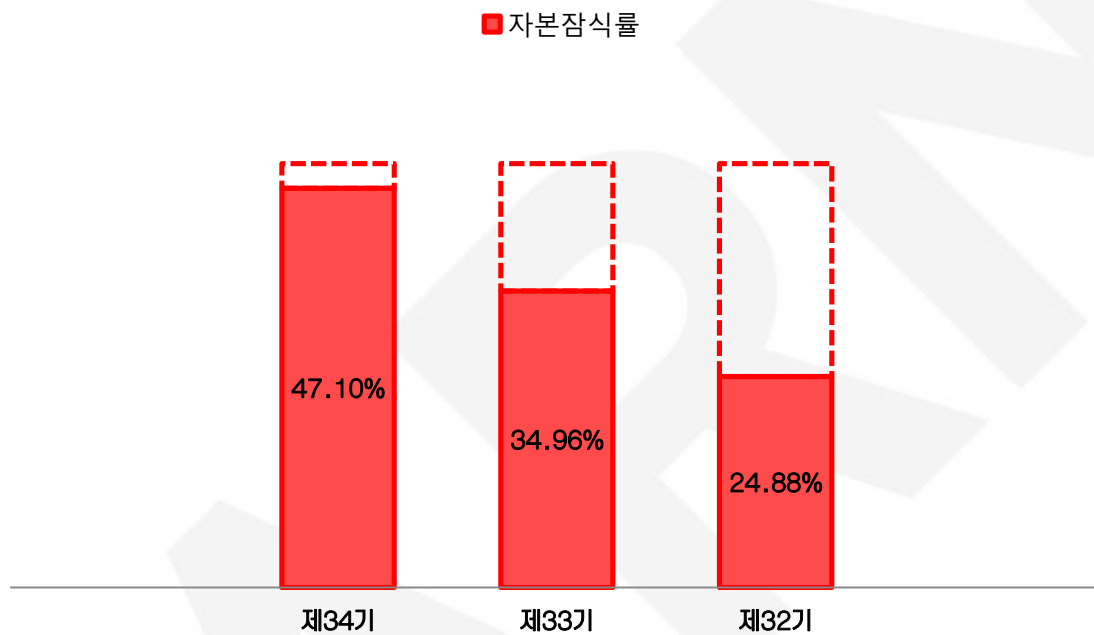
회사의 투자자산 중 장기대여금은 제34기말 현재 14.8억원이 계상되어 있으나, 회수불확실성으로 인하여 대손 설정된 금액이 14.6억원에 이르고 있습니다. 특히, 장기대여금의 대부분이 계열회사의 운영자금으로 대여되어 있습니다.

3) 무형자산

회사는 텐트제조업에서 엔터테인먼트 업으로 업종을 전환하면서 무형자산을 보유하게 되었습니다. 무형자산은 회사가 거느리고 있는 전속 연예인들의 계약권과 미완성영화 등으로 구성되어 있습니다.

4) 자본잠식

회사는 실적 악화에 따른 결손금의 누적으로 제32기부터 제34기까지 자본잠식 상태가 지속되고 있습니다. 자본잠식률은 제32기 24.88%, 제33기 34.96%, 제34기 47.10%입니다.



코스닥시장상장규정 제28조 제1항 제4호에 의거하여 자본잠식률이 50%를 초과하게 되면 관리종목으로 지정될 수 있습니다. 위의 그래프에서 보는 바와 같이 회사의 자본잠식률은 최근 3개 사업연도에 걸쳐서 지속적으로 상승하고 있으며 이러한 추세가 지속될 경우 회사는 관리종목에 지정될 수 있습니다.

회사는 2010년 5월 10일 3:1의 감자 결정을 공시한 후 2010년 6월 30일 감자 관련 법적 절차를 완료하여 자본잠식을 해소한 상태입니다. 그러나, 기업실적 개선이 뒤따르지 않는다면, 재차 자본잠식의 상황에 이를 수 있음을 유의하시기 바랍니다.

II. 재무제표 분석

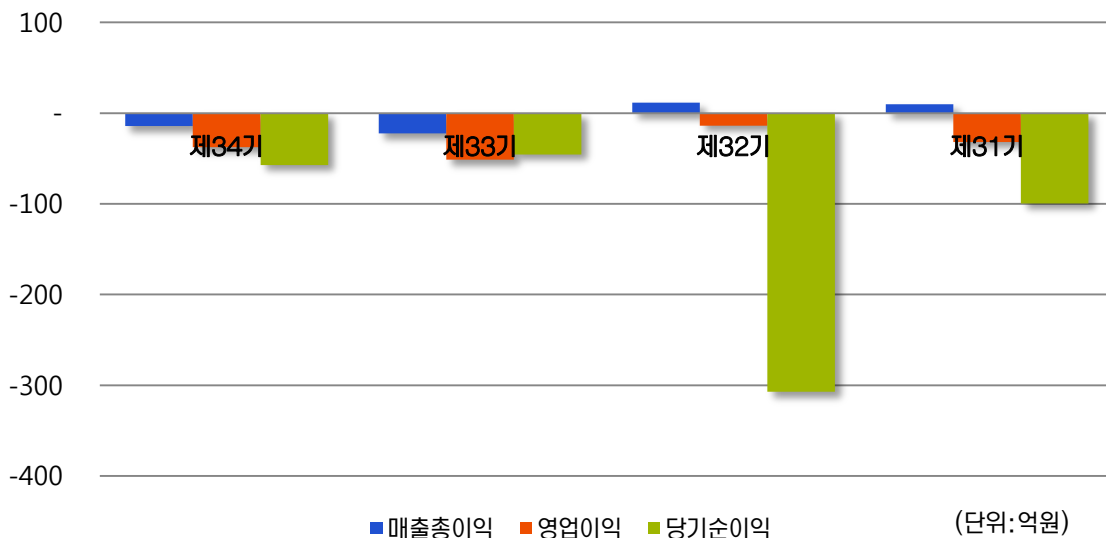
3. 손익계산서 (단위:원)

구분	제34기(2009)	제33기(2008)	제32기(2007)	제31기(2006)
매출	7,063,317,846	12,753,266,037	18,883,490,335	7,340,789,566
매출원가	8,492,325,372	14,988,942,957	17,749,167,153	6,364,712,605
매출총이익	-1,429,007,526	-2,235,676,920	1,134,323,182	976,076,961
판매비와관리비	2,344,349,129	2,915,584,525	2,515,012,004	4,155,024,745
영업이익	-3,773,356,655	-5,151,261,445	-1,380,688,822	-3,178,947,784
영업외수익	2,239,598,602	2,121,849,489	4,246,514,522	2,697,488,523
영업외비용	4,208,005,998	1,650,946,015	33,197,755,892	9,497,660,879
세전이익	-5,741,764,051	-4,680,357,971	-30,331,930,192	-9,979,120,140
계속사업손익법인세비용		-110,754,480	-92,005,584	-
계속사업손실	-5,741,764,051	-4,569,603,491	-30,239,924,608	-9,979,120,140
중단사업손실			-488,234,838	-
당기순이익	-5,741,764,051	-4,569,603,491	-30,728,159,446	-9,979,120,140

1) 매출액의 급감과 실적 악화

회사는 최근 4개 사업연도 연속 매출액이 급감하고 있습니다. 회사는 매출급감의 원인으로 공연사업의 철수를 들고 있습니다. 공연사업의 철수 외에도 활동 중인 전속 연예인의 감소도 매출감소의 원인입니다. 회사의 전속 연예인은 제33기 말 24명이었으나, 회사가 2009년 8월 13일 제출한 증권신고서에 따르면 16명으로 감소되어 있습니다.

회사는 매출액의 급감과 함께 최근 4개 사업연도 연속 영업손실과 당기순손실을 기록하고 있습니다. 특히, 제33기부터는 매출손실이 발생하기 시작하여 엔터테인먼트 사업의 수익성이 매우 악화되어 있습니다.



II. 재무제표 분석

4. 주요 현금 조달 및 사용 내역 (단위:원)

<주요 현금 조달 내역>

구분	제34기(2009)	제33기(2008)	제32기(2007)	제31기(2006)
1) 외부조달 내역				
단기차입	30,500,000	280,000,000	7,500,000,000	10,407,174,405
장기차입	-	-	6,000,000,000	250,000,000
전환사채발행	-	4,390,000,000	-	7,019,640,000
유상증자	-	10,710,163,000	15,647,898,080	-
신주인수권부사채 발행	6,490,000,000	-	-	11,990,000,000
프로젝트 예수금	3,600,000,000	-	-	-
신주인수권행사	3,835,100,000	-	-	-
[소계]	13,955,600,000	15,380,163,000	29,147,898,080	29,666,814,405
2) 자산처분 내역				
단기금융상품 감소	-	-	3,111,510,000	-
단기대여금 회수	573,515,360	4,279,706,561	2,947,878,373	-
지분법적용투자주식 처분	-	-	2,425,667,000	4,500,000,000
프로젝트 투자자산 처분	789,313	1,053,917,137	137,097,873	546,787,057
매도가능증권 처분	722,265,384	-	-	-
[소계]	1,296,570,057	5,333,623,698	8,622,153,246	5,046,787,057
3) 영업활동 유입	-	-	5,293,416,972	4,727,236,048
[합계]	15,252,170,057	20,713,786,698	43,063,468,298	39,440,837,510

* '영업활동 유입'은 현금흐름표 상의 영업활동으로 인한 현금유입액입니다.

<주요 현금 사용 내역>

구분	제34기(2009)	제33기(2008)	제32기(2007)	제31기(2006)
단기대여	1,142,419,603	6,047,454,771	4,132,936,448	5,218,019,082
매도가능증권 취득	-	1,068,183,327	499,996,800	103,500,000
지분법적용투자주식 취득	-	-	2,094,697,669	4,534,500,000
프로젝트 투자자산 취득	160,000,000	1,297,779,738	8,489,102,052	3,165,277,227
공연제작	-	-	4,789,574,337	18,156,614,525
전속계약권 증가	-	5,208,715,191	1,365,000,000	-
미완성영화 취득	2,265,266,760	-	-	-

단기자입금 상환	122,779,303	280,000,000	8,075,430,627	8,618,916,049
신주인수권부사채 상환	3,940,100,000	3,000,000,000	9,000,000,000	-
전환사채 상환	1,385,000,000	1,800,000,000	-	-
장기자입금 상환	-	-	6,335,709,120	388,282,900
영업활동 지출(*)	5,329,731,388	229,824,753	-	-
합계	14,345,297,054	18,931,957,780	44,782,447,053	40,185,109,783

* '영업활동 지출'은 현금흐름표 상의 영업활동으로 인한 현금유출액입니다.

1) 영업활동의 불확실성 및 투자활동으로 인한 손실

회사는 제33기까지 당기순손실 규모에 비해 영업활동으로 인한 현금 유출입액의 크기가 상대적으로 작게 나타나고 있습니다. 이를 통해 당기순손실의 발생원인이 영업활동 뿐만 아니라 투자활동으로 인해 발생되었음을 알 수 있습니다. 특히, 투자활동 중 계열회사의 지분법적용에 따른 감액 및 지분법손실 등이 당기순손실 발행의 주요 원인이었습니다. 그러나 제34기는 당기순손실과 비슷한 규모의 영업활동으로 인한 현금 유출액이 나타나고 있어, 주 사업인 엔터테인먼트 업의 수익성이 매우 악화되고 있음을 추정해 볼 수 있습니다. 또한 영업활동으로 인한 현금흐름이 과거 2개 사업연도 연속 (-)를 나타내고 있어 영업활동을 통한 현금창출 능력이 부족함을 추정해 볼 수 있습니다.



1. 지분법적용투자주식

다음은 투자자산 중 지분법적용투자주식의 내역입니다.

(단위:원)

구분	제34기(2009)	제33기(2008)	제32기(2007)	제31기(2006)
투자자산	9,671,279,738	10,252,062,488	10,285,464,612	14,791,487,355
지분법적용투자주식	0	0	0	11,844,709,076

회사는 2005년 12월 사업다각화 및 다양한 수익구조 기반 창출을 사유로 주식교환을 통해 (주)스타엠엔터테인먼트를 계열회사로 편입하였습니다.(교환비율 : 회사(1):스타엠엔터테인먼트(36.4625) / 교환가액 : 회사(5,174원):스타엠엔터테인먼트(37,731원)) 주식교환으로 (주)스타엠엔터테인먼트는 코스닥 시장에 우회상장되었으며, 최대주주는 (주)스타엠엔터테인먼트의 대표인 홍의(2,143,995주, 17.41%)로 변경되었습니다. 또한 최대주주 홍의는 2006년 1월 임시주주총회에서 이사회를 새롭게 구성하였습니다.

이후, 엔터테인먼트 사업으로의 업종전환을 위하여 2006년 4월 텐트제조를 사업으로 하는 계열회사인 청도반포여유용품유한공사와 교주반포여유용품유한공사를 반포산업(주)(최대주주 : 최계순, 최계순은 주식교환으로 최대주주가 변경되기 전 최대주주, 대표이사 임)에 매각하였으며, 2007년 3월 텐트, 의류 사업부문을 물적분할하여 (주)티엔지를 설립하고, 물적분할로 설립된 (주)티엔지도 반포산업(주)에 매각하였습니다. 이와 함께 회사는 엔터테인먼트 사업의 전문성 강화를 사유로 수개의 엔터테인먼트 사업 관련 비상장기업과 중소기업창업투자회사 등을 계열회사로 편입하였습니다.

회사가 취득한 계열회사의 내역은 다음과 같습니다.

(단위:천원)

구분	취득원가	증감	처분	장부가액	비고
(주)케이시크	700,000	-554,074	-145,926	0	06년 취득
(주)루씨필름	525,000	-401,966	-123,034	0	06년 취득
(주)스타엠플래닝	1,900,000	-1,900,000	0	0	06년 취득
(주)스타엠엔터테인먼트	11,354,421	-11,354,421	0	0	06년 취득
스타엠창업투자(주)	1,400,000	389,420	-1,789,420	0	06년 취득
(주)쟁이픽처스	51,000	-51,000	0	0	06년 취득
(주)스타엠재팬	418,500	-418,500	0	0	06년 취득
(주)스타엠네트웍스	240,000	-240,000	0	0	06년 취득
(주)뉴웨이브컴퍼니	2,000,000	-2,000,000	0	0	07년 취득
(주)티엔지	6,545,071	-1,379,443	-5,165,628	0	07년 물적분할로 설립
[합계]	25,133,992	-17,909,984	-7,224,008	0	-

* 상기 계열회사들은 지분법을 적용하여 평가하고 있습니다.

회사가 취득한 계열회사들 중 (주)케이시크, (주)루씨필름, 스타엠창업투자(주)는 중도 매각하였으며, 나머지 계열회사들은 모

두 지분법적용으로 인한 지분법손실인식, 감액, 상각 등으로 인하여 장부가액이 남아 있지 않습니다.

▶ 관련공시

공시일	공시명	주요내용
2005.12.21	주식교환,이전 신고서	(주)스타엠엔터테인먼트와 포괄적주식교환
2006.01.23	최대주주 변경	최계순외 7인 → (주)씨비티컨설팅외 2인
2006.01.24	임시주주총회 결과	이사선임 : 홍의, 이종무, 손성민, 이상길, 정하수
2006.02.17	계열회사 변경	계열회사 추가 : (주)루씨필름
2006.02.22	타법인주식및출자증권취득결정	계열회사 추가 : (주)엠엔픽처스
2006.02.27	최대주주 변경	(주)씨비티컨설팅외 2인 → 홍의 외 1인
2006.02.28	계열회사 변경	계열회사 추가 : 대주창업투자주식회사 (현 스타엠창업투자(주))
2006.03.08	계열회사 변경	계열회사 추가 : (주)스타엠프로덕션
2006.03.08	계열회사 변경	계열회사 추가 : STAR M JAPAN
2006.04.12	타법인주식및출자증권취득결정	계열회사 매각 : 교주반포여유용품유한공사
2006.04.12	타법인주식및출자증권취득결정	계열회사 매각 : 청도반포여유용품유한공사
2006.12.19	타법인주식및출자증권취득결정	계열회사 추가 : (주)뉴웨이브컴퍼니
2007.11.22	타법인주식및출자증권취득결정	계열회사 매각 : (주)티엔지

2. 장단기 대여금

다음은 당좌자산 중 단기대여금과 투자자산 중 장기대여금의 내역입니다.

(단위:원)

구분	제34기(2009)	제33기(2008)	제32기(2007)	제31기(2006)
당좌자산	9,893,573,054	7,241,938,777	8,817,221,737	20,500,364,100
단기대여금	7,085,687,453	6,516,783,210	4,749,035,000	5,235,000,113
대손충당금	-5,044,007,910	-2,679,342,117	-2,849,328,439	-404,263,957

(단위:원)

구분	제34기(2009)	제33기(2008)	제32기(2007)	제31기(2006)
투자자산	9,671,279,738	10,252,062,488	10,285,464,612	14,791,487,355
장기대여금	1,481,642,442	1,481,642,442	1,346,492,553	0
대손충당금	-1,461,642,442	-1,481,642,442	-1,346,492,553	0

회사가 장단기 대여금으로 외부에 대여한 자금의 총액은 다음과 같습니다.

(단위:원)

구분	제34기(2009)	제33기(2008)	제32기(2007)	제31기(2006)
대여금 총액	8,567,329,895	7,998,425,652	6,095,527,553	5,235,000,113
대손충당금 총액	-6,505,650,352	-4,160,984,559	-4,195,820,992	-404,263,957

회사는 영업의 수익성 악화와 그로 인한 현금창출능력이 부족으로, 자금의 여유가 있는 상황이 아님에도 불구하고 외부 조달 및 자산처분 등으로 조달한 자금 중 매우 큰 금액을 대여하고 있으며, 특히 대여 자금의 대부분이 특수관계인들과

계열회사의 운영자금으로 제공되었습니다.

다음은 대여금의 세부내역입니다.

(단위:천원)

구분	대여처	대여금액	충당금	비고
단기대여금	(주)스타엠 엔터테인먼트	1,446,993	429,342	계열회사 운영자금 대여
	(주)노프리	250,000	250,000	-
	글로벌웍스(주)	2,000,000	1,000,000	-
	(주)벤처라이프	100,000	-	-
	(주)스타엠네트웍스	77,015	-	계열회사 운영자금 대여
	연예인 A, B, C	550,000	-	계열회사 소속 연예인
	임직원	32,000	-	-
	개인 A, B	2,060,000	-	-
	[소계]	6,516,008	1,679,342	-
장기대여금	(주)루씨필름	300,000	300,000	계열회사 운영자금 대여
	(주)쟁이픽처스	317,580	317,580	계열회사 운영자금 대여
	(주)스타엠플래닝	344,062	344,062	계열회사 운영자금 대여
	(주)스타엠네트웍스	520,000	520,000	계열회사 운영자금 대여
	[소계]	1,481,642	1,481,642	-
[합계]		7,997,650	3,160,984	-

* 회사의 공시자료 중 2009 년 말 기준 대여금 세부내역을 입수할 수 없어, 회사가 2009 년 8 월 13 일 공시한 증권신고서 상의 대여금 세부내역을 사용하였습니다. 장기대여금과 충당금은 2009 년 말 감사보고서 상의 장기대여금 및 충당금 총액과 일치하나, 단기대여금과 충당금은 2009 년 말 감사보고서 상의 총액과 차이가 있습니다.

회사는 2009년 8월 13일 공시한 증권신고서상에 회사는 특히 매출 부진과 그로 인한 자금난에 처해 있는 계열회사들의 운영을 지원하기 위한 사유로 대여금을 제공하고 있음을 기술하고 있습니다. 대여금의 회수와 관련하여서는 계열회사의 매출증진을 통한 수익성 확보가 진행되어야 하나, 계열회사의 매출부진이 지속되고 있어, 대여금 회수에 차질이 발생하고 있음을 기술하고 있습니다.

향후, 대손발생가능성이 매우 높음에도 불구하고 회사가 계열회사에 추가 자금을 지원할지 여부와, 계열회사 등에 제공된 대여금 회수 노력 및 회수실적에 대한 지속적인 점검이 필요하다고 판단됩니다.

2. 연예인 전속권의 상각

회사는 2007년부터 연예인 관련 사업을 영위하며 무형자산 중 전속권을 계상하였는 바, 총 투자된 전속금은 약 60억원으로 추정됩니다. 회사는 매출의 많은 부분을 차지하는 중요한 자산임에도 불구하고 상각 및 처분과 관련한 명확한 자료를 제공하지 않고 있으며, 현재 보유하고 있는 연예인과 관련하여서도 자세한 정보를 제공하지 않아 **명확한 회계처리가 되었는지에 대한 관심이 필요하다** 사료 됩니다.

3. 프로젝트 투자

다음은 투자자산 중 프로젝트 투자 내역입니다.

(단위:원)

구분	제34기(2009)	제33기(2008)	제32기(2007)	제31기(2006)
투자자산	9,671,279,738	10,252,062,488	10,285,464,612	14,791,487,355
프로젝트투자	11,504,669,694	11,345,459,007	11,101,596,406	2,749,592,227
대손충당금	-1,853,389,956	-1,638,179,269	-1,650,694,354	-492,792,227

회사는 영화, 음반, 화보 제작 등에 투자를 하고 있으며, 투자자금을 프로젝트투자 계정으로 계상하고 있습니다. 제34기 말 현재, 회사의 주요 프로젝트 투자 내역은 다음과 같습니다.

(단위:천원)

구분		투자금	평가손실충당부채	장부가액	투자처	원금보장
영화 제작 투자	우아한세계	349,598	-349,598	0	(주)롯데엔터테인먼트	없음
	미스터총알	500,000	-500,000	0	(주)쇼이스트	없음
	사막전사	9,279,280	0	9,279,280	Sad Flutes Ltd	없음
	지금이대로그좋아요	30,000	-18,000	12,000	(주)디엔에이프로덕션	없음
	영화프로젝트 A	350,000	0	350,000	(주)팝콘필름	없음
	영화프로젝트 B	10,000	0	10,000	재미난프로젝트	없음
기타 투자	음반, 화보 제작	985,792	-985,792	0	아이코리아티브이 등	없음
[합계]		11,504,670	-1,853,390	9,651,280	-	

회사는 영화 우아한세계 제작에 3.5억원, 미스터총알 제작에 5억원, 음반, 화보 제작에 9.8억원을 투자하였으나, 투자 자금 전액에 대해 평가손실충당부채를 설정하여 장부가액이 남아 있지 않습니다. 또한 영화 지금이대로그좋아요는 0.3억원의 자금을 투자하였으나, 0.18억원의 평가손실충당부채를 설정하여 0.12억원의 장부가액이 남아 있습니다.

특히, **회사의 프로젝트 투자 계정 총액 115억원 중 80.7%의 비중을 차지하고 있는 영화 사막전사는 92.8억원의 자금**이 투자되어 있습니다. 영화 사막전사는 영화배우 장동건의 할리우드 진출작으로 알려지면서 영화제작 전부터 세간의 관심을 받았습니다. 사막전사는 2007년 크랭크인 한 후, 언론 보도 등을 통해 2009년 하반기 중 미국에서 선 개봉할 예정임이 발표되었으나, 개봉을 얼마 남겨두지 않은 2008년 12월까지 영화에 대해 알려진 정보는 전무하였으며, 티저 스틸사진 한 장이 공개된 것이 전부였습니다. 결국 2009년 하반기 개봉할 예정이던 영화는 2009년 6월 티저 동영상 한 편을 공개하는데 그치고, 개봉이 연기되었습니다. 그 후 2010년 상반기 미국의 2,000여개 스크린에서 개봉할 예정임

이 다시 언론에 대대적으로 보도되었으나, 2010년 상반기가 지난 지금까지 영화는 개봉되지 않고 있습니다.

최근 2010년 8월 개봉할 것이라는 언론 보도가 있어, **보도된 일정에 맞추어 영화가 개봉할지는 점검해 보아야 할 것으로 판단됩니다.**

사막전사의 개봉일정에 차질이 발생하는 사유는 정확하게 파악할 수 없으나, 사막전사의 개봉일정이 계속 연기되고 있는 것은 회사에 위험요소로 작용할 수 있으며, 회계상 현재까지 손실충당금을 전혀 설정하지 않은 관계로 일시에 상각 될 경우 회사의 자산에 영향을 줄 것으로 사료됩니다. 특히, 회사가 92.8억원의 막대한 자금을 투자한 프로젝트인 만큼 영화의 개봉이 계속 연기될 경우 투자금액의 수익인식 시기 지연으로 인한 기회비용이 발생될 것입니다. 또한 영화의 흥행 여부를 확신할 수 없는 사업의 특성상 사막전사가 개봉한 후 흥행여부에 따라 투자원금의 회수 불확실성 위험도 상존하고 있으며, 대규모의 영업외 손실이 발생할 가능성도 배제할 수 없을 것으로 판단됩니다.

IV. 결론

회사는 4개년에 걸쳐 외부감사인으로부터 계속기업에 관한 불확실성을 지적 받고 있으며, 그 중요한 요인으로 엔터테인먼트 사업의 수익성 악화로 매출액의 급감하고 따라서 영업실적이 지속적으로 악화되고 있습니다. 특히, 회사가 매출의 큰 비중을 차지하던 공연사업의 포기를 결정하여 매출감소 추세가 지속될 것으로 판단되는 바, 주 사업인 엔터테인먼트업의 매출 추이와 수익성의 변동 추이는 지속적으로 점검해야 할 것으로 판단됩니다.

영업외부문에서는 사업다각화와 수익구조 다변화를 사유로 수개의 계열회사를 편입하였으나, 지분법적용에 따른 대규모 영업외손실이 발생하였습니다. 또한 수익성악화로 현금창출능력이 부족함에도 외부조달 및 자산처분 등으로 조달한 자금 중 매우 큰 금액을 회수가능성이 불확실한 계열회사에 제공하고 있습니다. 회사가 보유하고 있는 계열회사에 대한 지분법적용으로 장부가액이 남아있지 않아, 계열회사의 실적 악화로 인한 대규모 추가 손실은 더 이상 발생하지 않을 것으로 예상되며, 대여금 또한 실제 대손발생 가능성에 대비해 충당금을 설정하여 대규모 추가 손실이 발생하지 않을 것으로 판단됩니다.

그러나, 회사의 프로젝트 투자와 관련하여 대규모 자금이 투자된 사막전사의 개봉이 연기되고 있어, 투자금액의 수익인식 시기가 지연되고 있습니다. 또한 영화의 흥행여부에 따라 투자원금의 회수 불확실성이 증가할 수 있으며, 대규모의 영업외 손실이 발생할 가능성도 있다고 판단됩니다. 따라서, 영화의 개봉과 투자원금의 회수에 대하여 지속적인 점검이 필요할 것으로 판단됩니다.