

# 안 내 문

희생담보권자, 희생채권자, 조세채권자, 주주/지분권자 귀중

최근 코로나19 신종 감염병이 세계적으로 넓게 확산되고 있는 상황으로  
인하여 사회적 거리두기와 생활 속 거리두기를 유지하고 있는 상황입니다.

이에 사회적 상황에 부응하여 2020년 5월 22일까지 개최해야 하는 관리인의  
“관계인설명회”를 채무자 희생 및 파산에 관한 법률 제98조 제2항에 의한  
“주요사항 요지 통지”로 변경하여 실시할 필요성이 인정되어 서울회생법원의  
허가들 득하여 “주요사항 요지 통지”를 하게 되었으니 참고하시기 바랍니다.

채무자 한류타임즈 주식회사  
법률상관리인 대표이사 김종철(직인생략)

[첨부 1] 관리인보고서 요지 송부서

서울회생법원 2020회합100028 회생

## 관리인보고서 요지 송부서

채무자 한류타임즈 주식회사

법률상관리인 김종철

서울 영등포구 경인로 775, 1동 5층

(문래동3가, 에이스하이테크시티)

채무자 한류타임즈 주식회사에 대한 서울회생법원 2020회합100028 회생사건에 관하여 위 법원은 2020. 3. 13. 회생절차개시결정을 하였고, 대표이사 김종철이 채무자의 관리인으로서 직무를 수행하고 있습니다.

관리인은 채무자 회생 및 파산에 관한 법률 제92조 제1항에 따라 채무자가 회생절차의 개시에 이르게 된 사정, 채무자의 업무 및 재산에 관한 사항, 채무자의 이사 등에 대한 보전처분 또는 손해배상청구권 조사확정재판에 관한 사항, 그 밖에 채무자의 회생에 관하여 필요한 사항을 조사하여 법원에 보고하였습니다.

이에 관리인보고서의 요지를 별첨과 같이 송부하여 드리오니 참조하시기 바랍니다. 아울러 이해관계인 여러분께서 위 각 사항에 관한 의견이 있으시면 직접 법원에 서면으로 의견을 제출하실 수 있습니다.

별첨 1. 관리인보고서 1부.

2. 회생담보권, 회생채권 등 시부인 총괄표 1부

3. 조사위원 조사보고서 요약 1부. 끝.

문의사항이 있을 경우

채무자 한류타임즈 주식회사의 담당자 박희중 부장(전화:02-2001-0079)에게 연락하여 주시기 바랍니다.

서울회생법원 제14부(나)  
사건번호 : 2020회합100028 회생  
채 무 자 : 한류타임즈 주식회사

## 관 리 인 보 고 서

2020. 5. 4.

채무자 한류타임즈 주식회사  
법률상관리인 대표이사 김종철

안녕하십니까?

저는 서울회생법원 2020회합100028 회생사건 채무자 한류타임즈 주식회사의 법률상관리인 대표이사 김종철입니다.

먼저 채권자 및 여러 이해관계인 여러분께 심려를 끼치게 된 점에 대하여 진심으로 사과 드리며, 많은 관심과 격려를 해주신 것에 대하여 감사의 말씀을 드립니다.

### **1. 채무자 회사가 회생절차 개시에 이르게 된 주요 사정을 보고 드리겠습니다.**

#### **(1) 관계회사를 위한 보증채무 9,115백만원 현실화**

관계회사 (주)신승건설(주채무자)의 공사이행보증서 발급을 위하여, 회사가 건설공제조합에 지급보증한 우발채무 9,115백만원이 2019. 4. 30. 현실화 되었습니다. 보증채권자 건설공제조합은 2019. 8. 27. 자료 보증인인 회사에 보증채무 이행청구를 하여 왔으나 자금부족으로 변제하지 못하였습니다.

#### **(2) 기한이익 상실된 전환사채 10억원 미변제**

회사는 제21기(2018년 회계연도) 재무제표에 대한 외부감사인의 감사보고서 '의견거절'로 코스닥시장 상장규정 제38조에 의거 상장폐지기준에 해당되어 2019년 6월 21일부터 코스닥시장에서 주권 매매거래가 중지되었으며, 이로 인하여 제17회 전환사채(사채만기일: 2022. 11. 17.)의 기한이익이 상실됨에 따라, 2020. 1. 3. 조기 상환청구된 전환사채 원금 10억원, 이자 16백만원을 자금부족으로 변제하지 못하였습니다.

#### **(3) 단기지급능력 부족**

회사가 2020년 2월 14일 공시한 제22기 3분기(2019.12) 재무상태표에 의하면 유동부채가 11,027백만원으로 유동자산을 4,113백만원 초과하고 있습니다. 이는 1년 이내에 변제기일이 도래하는 채무액은 11,027백만원에 달하나, 1년 이내에 현금화 할 수 있는 유동자산은 6,914백만원에 불과하여 4,113백만원의 부채를 상환할 수 없다는 의미입니다.

#### (4) 전 경영진의 횡령·배임 혐의

회사는 2019년 8월부터 세차례에 걸쳐 회사의 과거 경영진 이락범, 이인로, 유지환을 특정경제범죄가중처벌등에관한법률위반(횡령·배임)을 범죄사실로 하여 아래와 같이 고소장을 제출하였습니다. 고소장에 적시한 피해금액 48,295백만원(자회사 포함금액)은 회사의 2019년 12월말 자기자본(9,843백만원)의 490.65%에 해당합니다. 아직 수사 중인 상황이나, 과거 경영진의 이러한 행위는 사업부진과 더불어 자금부족의 원인이 되었을 가능성이 있습니다.

## 2. 채무자 회사의 현황에 대하여 보고 드리겠습니다.

회사의 재산상태는 회생절차 개시결정일 기준으로 자산 총계는 19,770백만원이며 부채 총계는 21,480백만원으로, 부채가 자산을 약 1,710백만원을 초과하고 있습니다.

채무자 회생 및 파산에 관한 법률에 의한 조사위원의 경제성 평가 결과로 채무자의 청산가치는 14,253백만원, 계속기업가치는 -13,371백만원으로 평가되었습니다.

## 3. 채무자 회생 및 파산에 관한 법률에 의한 검토 항목

1) 법률 제100조 내지 제104조의 규정에 의하여 부인할 수 있는 행위의 존부 및 범위

가. 유형자산 매각

회사는 2019년 11월 11일자에 서울시 영등포구 문래동 소재 아파트형 공장을 매각하였습니다. 조사결과 해당 시점의 부동산의 시가로 매매가 정상적으로 이루어진 것으로 보입니다.

나. (주)아진글로벌 주식 양도건

회사는 (주)한류뱅크와 2020년 2월 28일자 주식양수도 계약에서 회사 소유 (주)아진글로벌 주식 153,000주(지분율 51%)를 (주)한류뱅크에 양도하고 (주)한류뱅크의 자회사인 (주)알엔딕의 주식 3,193,835주(지분율 48.1%)를 양수하는 계약을 체결하고 해당 주식양수도 절차를 완료하였습니다. 계약당시의 양사의 계약절차 및 양수도 대상 주식가치평가보고서 등을 검토한 결과 부인권에 관한 특이 사항은 발견할 수 없었습니다.

다. (주)소울인베스트먼트 전환사채 등과 불법행위미수금의 상계

회사는 2019년 12월 2일 및 2019년 12월 31일자로 (주)소울인베스트먼트가 소유하고 있는 회사의 제17차 전환사채 32억원과 사채 및 사채이자비용 약 103억원을 (주)소울인베스트먼트의 불법행위로 인하여 받지 못하는 대여금 등을 상계처리하였습니다. 회사가 상계처리한 불법행위미수금의 내역은 남동모터스 대여금(14억원), (주)스포츠서울익스트림 선급금 (47.9억원), 알비케이홀딩스(주) 선급금(35억원), 법무법인 화우 선급보증금(30억원), 장철수 차량인수대금(1.3억원) 그리고 플러시스미디어 선급금(7억원)으로 총 135억원입니다.

이 중 회수가능성을 검토한 결과, (주)스포츠서울익스트림은 회사가 폐업상태로 선급금을 회수 할 수 없으며, 알비케이홀딩스(주)의 선급금은 알비케이홀딩스(주)가 소유한 (주)프릭사 지분 전액을 양수하기 위한 명목으로 자금이 지출되었으나

해당 자금은 전 경영진에게 흘러 들어가서 (주)프릭사 지분을 인수하지 못하는 상황입니다. 또한, 법무법인 화우의 선급보증금 30억원은 말레이시아 소재 차량공유 사업을 진행하고 있는 DMD Technology SDN BHD의 유상증자 대금 조로 법무법인 화우에 에스스로 된 금액이나 전 경영진이 법무법인 화우로부터 동 보증금액 전액을 찾아가서 회사가 법무법인 화우로부터 회수할 금액은 없습니다. 한편, 남동모터스의 단기대여금은 남동모터스의 중고차량 매매업을 위한 명목으로 자금이 지출되었으나 이 역시 전 경영진이 횡령한 금액으로 남동모터스로부터 회수할 자금이 없습니다. 플러시스미디어 선급금 또한 전 경영진이 횡령한 금액으로 회수할 수 없으며, 장철수에 대한 대여금도 전 경영진이 횡령하여 회수할 수 없습니다.

부인권 실익을 판단하여 보면 불법행위미수금에서 회수가능한 금액이 없으므로 부인권 행사시 실익이 없을 수도 있습니다.

2) 법률 제114조 제1항의 규정에 의한 법인의 이사 등의 재산에 대한 보전처분을 필요로 하는 사정의 유무

가. 채무자의 발기인, 이사, 감사, 검사인 또는 청산인에 대한 이행청구권 유무

조사결과 특이사항이 발견되지 아니하였습니다.

나. 채무자의 발기인, 이사, 감사, 검사인 또는 청산인에 대한 손해배상청구권 유무

최대주주가 (주)소울인베스트먼트 일때의 대표이사 유지환, 이락범, 이인로, 구명준과 의사결정에 책임이 있는 이사, 감사 등은 업무와 무관한 대여행위 등의 의사결정으로 인하여 채무자 회사에 금전적 손실을 끼쳤다고 판단되어 채무자 회사가 대표이사 유지환외 3명에게 48,295백만원을 형사고소하였습니다. 그리하여 대여행위 등의 의사결정 당시의 이사, 감사의 책임에 기한 손해배상청구권이 발생할 수 있다고 판단됩니다. 회사는 손해배상청구권을 보전하기 위하여 이사 등의 재산에 대한 보전처분이 필요할 수도 있지만 해당 대표이사들의 자력에 따라 재

산에 대한 보전처분의 실효성이 없을 수 있습니다.

다. 법인의 이사 등의 재산에 대한 보전처분  
조사결과 특이사항이 발견되지 아니하였습니다.

3) 법률 제115조 제1항의 규정에 의한 손해배상청구권 등의 조사확정재판의 가  
능유무

최대주주가 (주)소울인베스트먼트 일때의 대표이사 유지환, 이락범, 이인로, 구명  
준과 의사결정에 책임이 있는 이사, 감사 등이 행한 업무와 무관한 대여행위 등  
의 의사결정이 정당한 경영상의 의사결정이 아닌 사유로 회생절차개시결정의 원  
인이 되었으며 채무자 회사가 대표이사 유지환외 3명에게 48,295백만원을 형사고  
소하였습니다. 그리하여 의사결정 당시의 이사, 감사에 대한 손해배상청구권 등의  
조사확정재판이 필요합니다.

다만, 해당 대표이사들의 재산상황, 변제능력은 파악할 수 없으므로 자력에 따라  
손해배상청구권 등의 조사확정재판을 진행하더라도 손해배상의 실효성이 없을 수  
있습니다.

4) 법률 제146조 제3항의 규정에 의한 주주의결권 제한 사유의 유무

조사기준일 현재 수정후 재무상태표상 자산총계는 19,769,997천원이며 부채총계  
는 21,479,805천원으로 부채가 자산을 1,709,808천원만큼 초과하고 있으므로 법  
률 제146조 제3항에 의거 주주의결권 제한 사유에 해당됩니다.

5) 법률 제205조 제4항에 의한 자본의 감소사유의 발생여부

회사의 회생절차개시 원인은 1) 관계회사를 위한 보증채무 9,115백만원 현실화,  
2) 기한이익 상실된 전환사채 10억원 미변제, 3) 단기지급능력 부족, 4) 전 경영진  
의 횡령·배임 혐의에 기인합니다. 따라서, 이러한 회생절차개시 원인은 채무자 회  
사의 이어나 지배인의 부실경영으로 인하여 회생절차개시 원인이 발생한 것으로



불 여지가 있을 수 있어 법률 제205조 제4항에 의거 주주가 가진 주식의 3분의 2이상을 소각하거나 3주 이상을 1주로 병합하는 방법으로 자본을 감소시킬 사유에 해당될 수 있습니다. 그러나, 이러한 행위에 상당한 영향력을 행사한 주주인 (주)소울인베스트먼트는 조사기준일 현재 회사가 제시한 주주명부상의 주주로서 기재되어있지 아니하여 자본의 감소 대상 주식이 없을수도 있습니다.

#### **4. 목록에 기재 되었거나 신고된 회생담보권, 회생채권에 대하여 시·부인 결과에 대하여 보고 드리겠습니다.**

**2020년 4월 10일** 채권신고기한까지 신고 되었거나 목록에 기재된 회생담보권은 총 2건 5,551백만원으로 모두 부인하였습니다. 회생채권은 총 134건에 17,215백만원으로 이 중 1,129백만원은 시인하였고, 16,086백만원은 부인하였습니다. 조세 등 채권은 총 3건에 683백만원이 신고되었습니다.

자세한 회생채권 등의 시·부인 내역은 첨부하여드린 「회생담보권, 회생채권 등의 목록·신고 및 시·부인표」를 참조하시기 바랍니다.

#### **존경하는 채권자, 이해관계인 여러분!**

본 회생을 통한 재기의 길을 열 수 있도록 채권자 및 이해관계인 여러분들의 아낌없는 지원을 간곡히 부탁드립니다. 감사합니다.

**채무자 한류타임즈 주식회사**

**법률상관리인 대표이사 김종철**

## 회생담보권 · 회생채권 · 주식·출자지분의 목록 신고 및 시·부인 총괄표

채무자 : 한류타임즈 주식회사

(단위: 원)

구 분	건 수	신고액·목록기재액	시인액	부인액	의결권인정액	비 고
회생담보권	2	5,551,306,381	-	5,551,306,381	-	회생채권인정액 5,551,306,381원
회생 채권	134	17,214,989,820	1,504,561,006	15,710,428,814	1,093,313,506	의결권부인액 : 411,247,500원
	-		5,551,306,381	(5,551,306,381)	5,551,306,381	
소 계	134	21,887,854,271	21,017,605,966	870,248,305	20,852,028,216	
합 계	136	23,716,669,023	22,311,120,046	1,405,548,977	22,145,542,296	
조세 등 채권	3	683,005,970	-	-	-	시·부인대상 아님
주식 · 출자지분	10	29,961,326,000	-	-	-	시·부인대상 아님. 주식수 : 29,922,652주, 액면가 : 500원

서울회생법원 제 14 부  
2020 회합 100028 회생  
한류타임즈 주식회사

한류타임즈 주식회사

회생절차 개시 사건에 대한

# 조사보고서(요약)

2020 년 5 월

조사위원 삼덕회계법인

## 1. 조사의 경위

채무자 한류타임즈 주식회사(이하 “회사”)는 서울시 영등포구 경인로 775, 1동5층(문래동3가,에이스하이테크시티)에 본사를 두고 있습니다. 회사는 신문 및 정기간행물의 발행 등을 사업목적으로 하여 1999년 12월 30일 (주)대한매일신보사(현, (주)서울신문사)에서 물적분할 방식으로 설립되었으며, 2004년 1월 16일 코스닥시장에 등록되었습니다. 회사는 레저관광 및 대중스포츠인 골프사업을 영위하는 주식회사 로드랜드를 2008년 1월 1일을 합병기준일로 하여 주식회사 로드랜드의 보통주식(액면가 10,000원) 1주당 주식회사 스포츠서울21의 보통주식(액면가 500원) 35.0705756주를 교부하는 것으로 하여 흡수합병하였습니다. 2008년 12월 1일자로 신문발행업을 영위하는 주식회사 스포츠서울데일리리를 분할 설립한 뒤, 2011년 4월 5일 다시 흡수합병하였습니다. 이후 2011년 11월 8일자로 부동산개발 및 공급업을 영위하는 주식회사 신승건설을 분할설립하였습니다. 회사는 2019년 1월 22일자로 사명을 주식회사 스포츠서울에서 한류타임즈 주식회사로 변경하였습니다.

회사는 1) 관계회사를 위한 보증채무 9,115백만원 현실화, 2) 기한이익 상실된 전환사채 10억원 미변제, 3) 단기지급능력 부족, 4) 전 경영진의 횡령·배임 혐의 등으로 유동성 위기에 직면하게 되었습니다.

결국 2020년 3월 5일 서울회생법원에 회생절차 개시신청을 하는 상황에 이르게 되었으며, 2020년 3월 13일에 회생절차 개시결정을 받았습니다.

본 조사위원회는 2020년 3월 13일을 조사기준일로 하여 회사의 자산과 부채, 회생절차개시의 원인인 사실의 유무, 기타 회생절차인가에 필요한 사항 등을 조사하였습니다.

(1) 조사기준일 현재 회사의 관계회사 현황은 다음과 같습니다.

회사명	지분율	업태/종목	영업상태	비고
(주)더팩트	28.26%	서비스/인터넷미디어	정상	
(주)불교상조가피	44.44%	서비스/장례업	폐업	
(주)남동모터스	49.90%	도소매/중고자동차	정상	
(주)에듀디아	35.56%	서비스/소프트웨어개발	정상	
(주)스포츠서울비엔티	45.45%	유통 및 판매	정상	
(주)형삼문	20.00%	부동산업/부동산매매	정상	
(주)스포츠서울글로벌	100.00%	금융/투자컨설팅	폐업	
(주)플러스스미디어	100.00%	서비스/엔터테인먼트외	폐업	
(주)스포츠서울익스트림	100.00%	서비스/광고대행외	폐업	
(주)알앤딤	48.00%	서비스/소프트웨어개발	정상	
(주)아진글로벌	49.00%	제조업/패션용품외	정상	

## II. 회생절차개시에 이르게 된 사정

회사가 회생절차개시에 이르게 된 원인을 요약하면 다음과 같습니다.

- (1) 관계회사를 위한 보증채무 9,115백만원 현실화
- (2) 기한이익 상실된 전환사채 10억원 미변제
- (3) 단기지급능력 부족
- (4) 전 경영진의 횡령·배임 혐의

회사는 상기의 사항으로 인하여 금융기관채무 및 상거래채무 등에 대하여 현재의 경제능력으로는 감당할 수 없는 상황에 이르게 된 바 2020년 3월 5일 서울회생법원에 회생절차의 개시를 신청하게 되었습니다.

## III. 채무자 회생 및 파산에 관한 법률에 의한 검토 항목

### 1. 법률 제220조에 의한 회사가 사업을 계속할 때의 가치가 회사를 청산할 때의 가치보다 큰지의 여부

(단위: 천원)

계속기업가치	청산가치
(-)13,371,043	14,253,183

(\*)담보신탁자산을 제외한 청산가치는 3,467백만원임.

(\*\*)담보신탁채권을 제외한 청산가치는 9,352 백만원임.

회사의 청산가치는 회사를 계속할 때의 가치보다 큽니다.

### 2. 법률 제100조 내지 제104조의 규정에 의하여 부인할 수 있는 행위의 존부 및 범위

#### 1) (주)소울인베스트먼트 전환사채 등과 불법행위미수금의 상계

부인권 실익을 판단하여 보면 불법행위미수금에서 회수가 가능한 금액이 없으므로 부인권 행사시 실익이 없을 수도 있습니다.

### 3. 법률 제114조 제1항의 규정에 의한 법인의 이사 등의 재산에 대한 보전처분을 필요로 하는 사정의 유무

#### (1) 채무자의 발기인, 이사, 감사, 검사인 또는 청산인에 대한 이행청구권 유무

조사결과 특이사항이 발견되지 아니하였습니다.

#### (2) 채무자의 발기인, 이사, 감사, 검사인 또는 청산인에 대한 손해배상청구권 유무

최대주주가 (주)소울인베스트먼트 일때의 대표이사 유지환, 이락범, 이인로, 구명준과

의사결정에 책임이 있는 이사, 감사 등은 업무와 무관한 대여행위 등의 의사결정으로 인하여 채무자 회사에 금전적 손실을 끼쳤다고 판단되어 채무자 회사가 대표이사 유지환외 3명에게 48,295백만원을 형사고소하였습니다. 그리하여 대여행위 등의 의사결정 당시의 이사, 감사의 책임에 기한 손해배상청구권이 발생할 수 있다고 판단됩니다. 회사는 손해배상청구권을 보전하기 위하여 이사 등의 재산에 대한 보전처분이 필요할 수도 있지만 해당 대표이사들의 자력에 따라 재산에 대한 보전처분의 실효성이 없을 수 있습니다.

(3) 법인의 이사 등의 재산에 대한 보전처분

조사결과 특이사항이 발견되지 아니하였습니다.

#### 4. 법률 제115조 제1항의 규정에 의한 손해배상청구권 등의 조사확정재판의 가능유무

최대주주가 (주)소울인베스트먼트 일때의 대표이사 유지환, 이락범, 이인로, 구명준과 의사결정에 책임이 있는 이사, 감사 등이 행한 업무와 무관한 대여행위 등의 의사결정이 정당한 경영상의 의사결정이 아닌 사유로 회생절차개시결정의 원인이 되었으며 채무자 회사가 대표이사 유지환외 3명에게 48,295백만원을 형사고소하였습니다. 그리하여 의사결정 당시의 이사, 감사에 대한 손해배상청구권 등의 조사확정재판이 필요합니다.

다만, 해당 대표이사들의 재산상황, 변제능력은 파악할 수 없으므로 자력에 따라 손해배상청구권 등의 조사확정재판을 진행하더라도 손해배상의 실효성이 없을 수 있습니다.

#### 5. 법률 제146조 제3항의 규정에 의한 주주의결권 제한 사유의 유무

조사기준일 현재 수정후 재무상태표상 자산총계는 19,769,997 천원이며 부채총계는 21,479,805 천원으로 부채가 자산을 1,709,808 천원만큼 초과하고 있으므로 법률 제 146 조 제 3 항에 의거 주주의결권 제한 사유에 해당됩니다.

#### 6. 법률 제205조 제4항에 의한 자본의 감소사유의 발생여부

회사의 회생절차개시 원인은 1) 관계회사를 위한 보증채무 9,115백만원 현실화, 2) 기한 이익 상실된 전환사채 10억원 미변제, 3) 단기지급능력 부족, 4) 전 경영진의 횡령·배임 혐의에 기인합니다. 따라서, 이러한 회생절차개시 원인은 채무자 회사의 이사나 지배인의 부실경영으로 인하여 회생절차개시 원인이 발생한 것으로 볼 여지가 있을 수 있어 법률 제205조 제4항에 의거 주주가 가진 주식의 3분의 2이상을 소각하거나 3주 이상을 1주로 병합하는 방법으로 자본을 감소시킬 사유에 해당될 수 있습니다. 그러나, 이러한 행위에 상당한 영향력을 행사한 주주인 (주)소울인베스트먼트는 조사기준일 현재 회사가 제시한 주주명부상의 주주로서 기재되어있지 아니하여 자본의 감소 대상 주식이 없을 수도 있습니다.

#### IV. 회사의 자산 및 부채 조사결과요약

조사기준일(2020년 3월 13일) 현재 회사의 재산상태는 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

계정과목	회사제시	실사조정	재산상태 조사액
I. 유동자산	2,776,278	2,095,529	4,871,806
1. 당좌자산	2,627,898	2,095,529	4,723,426
현금및현금성자산	118,676	-	118,676
단기금융상품	20,000	-	20,000
매출채권	1,486,085	(-)279,809	1,206,276
단기대여금	400,000	2,264,933	2,664,933
미수금	184,407	(-)1,546	182,860
선급금	60,454	111,000	171,454
부가세대급금	(-)11,855	11,855	-
선급비용	70,215	-	70,215
선급법인세	299,916	(-)10,904	289,012
2. 재고자산	148,380	-	148,380
상품	148,380	-	148,380
II. 비유동자산	15,439,801	(-)541,610	14,898,191
1. 투자자산	3,052,800	(-)911,965	2,140,835
장기금융상품	3,000	-	3,000
매도가능금융자산	-	130,485	130,485
관계기업투자주식	3,049,800	(-)1,042,450	2,007,350
2. 유형자산	8,193,855	288,799	8,482,654
토지	4,213,000	199,011	4,412,011
건물	4,202,318	(-)704,330	3,497,989
감가상각누계액	(-)862,112	862,112	-
기계장치	626,111	-	626,111
감가상각누계액	(-)416,238	(-)2,555	(-)418,793
비품	889,624	-	889,624
감가상각누계액	(-)567,517	(-)4,261	(-)571,778
시설장치	109,656	-	109,656
감가상각누계액	(-)61,403	(-)762	(-)62,165
차량운반구	145,000	(-)145,000	-
감가상각누계액	(-)84,583	84,583	-
3. 무형자산	30,241	(-)449	29,791
4. 기타비유동자산	156,905	(-)92,995	63,910
임차보증금	93,849	(-)92,995	854
기타보증금	63,056	-	63,056
5. 투자부동산	4,006,000	175,000	4,181,000
자산총계	18,216,078	1,553,919	19,769,997
수정전 부채	22,917,499	(-)22,917,499	-
I. 희생담보권	-	-	-
II. 희생채권	-	17,703,362	17,703,362

계정과목	회사제시	실사조정	재산상태 조사액
담보신탁채권	-	4,901,031	4,901,031
대여금채권	-	9,149	9,149
전환사채채권	-	1,000,000	1,000,000
구상채권	-	9,337,725	9,337,725
미발생구상채권	-	79,248	79,248
상거래채권	-	903,152	903,152
임차보증금반환채권	-	40,000	40,000
특수관계인채권	-	750,052	750,052
조세등채권	-	683,006	683,006
III.공익채권	-	3,776,443	3,776,443
부채총계	22,917,499	(-)1,437,694	21,479,805
순자산	(-)4,701,421	2,991,613	(-)1,709,808

## V. 청산가치의 평가

조사기준일 현재 재무상태표상의 개별자산의 가액(재산상태조사 결과)을 기준으로 하여 산정한 청산가치의 세부내역 및 주요 계정별 조정내용은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

계정과목	재산상태 조사액	청산조정	청산가치
I. 유동자산	4,871,806	(-)2,504,104	2,367,702
1. 당좌자산	4,723,426	(-)2,474,428	2,248,998
현금및현금성자산	118,676	-	118,676
단기금융상품	20,000	-	20,000
매출채권	1,206,276	(-)82,548	1,123,728
단기대여금	2,664,933	(-)1,875,853	789,080
미수금	182,860	(-)1,384	181,476
선급금	171,454	(-)168,454	3,000
선급비용	70,215	(-)57,177	13,038
선급법인세	289,012	(-)289,012	-
2. 재고자산	148,380	(-)29,676	118,704
상품	148,380	(-)29,676	118,704
II. 비유동자산	14,898,191	(-)3,012,711	11,885,480
1. 투자자산	2,140,835	(-)1,208,581	932,254
장기금융상품	3,000	-	3,000
매도가능금융자산	130,485	(-)65,243	65,243
관계기업투자주식	2,007,350	(-)1,143,338	864,012
2. 유형자산	8,482,654	(-)700,966	7,781,688
토지 <sup>(*)</sup>	4,412,011	(-)130,154	4,281,857
건물 <sup>(*)</sup>	3,497,989	(-)103,191	3,394,798
기계장치	626,111	(-)584,648	41,464
감가상각누계액	(-)418,793	418,793	-
비품	889,624	(-)826,054	63,569
감가상각누계액	(-)571,778	571,778	-



계정과목	재산상태 조사액	청산조정	청산가치
시설장치	109,656	(-)109,656	-
감가상각누계액	(-)62,165	62,165	-
3. 무형자산	29,791	(-)29,791	-
4. 기타비유동자산	63,910	(-)1,782	62,128
임차보증금	854	(-)171	684
기타보증금	63,056	(-)1,611	61,445
5. 투자부동산 <sup>(*)</sup>	4,181,000	(-)1,071,590	3,109,410
자산총계	19,769,997	(-)5,516,814	14,253,183

(\*) 유형자산의 토지 및 건물과 투자부동산은 2019년 9월 상상인저축은행을 우선수익자로 하여 코리아신탁에 담보신탁된 자산으로 상기 담보신탁자산을 제외한 청산가치는 3,467백만원임.

(\*\*) 청산가치에서 담보신탁채권 4,901백만원을 차감한 청산가치는 9,352백만원임.

## VI. 계속기업가치의 평가

### 1. 계속기업가치 평가의 기본전제

계속기업가치를 평가하기 위한 재무추정은 기본적으로 회사가 제시한 재무자료와 사업계획서, 향후전망 등을 기초로 하였습니다. 손익의 추정기간은 조사기준일 이후인 2020년 3월 13일부터 2020년 3월 31일까지를 준비기간으로 하여 2030년 3월 31일까지 총 10년 1개월간으로 회사는 추정기간 동안 계속적으로 영업활동을 영위하며, 추정기간 동안 부(-)의 현금흐름이 산정된 바 추정기간 이후 사업이 종료됨을 가정하였습니다.

### 2. 손익의 추정

#### (1) 매출액

##### 1) 회사 매출의 구분

회사의 매출은 지대매출, 광고매출(자료매출 포함), 사업매출, 상품매출 및 임대수익으로 구분할 수 있는 바, 각각의 내용은 다음과 같습니다.

##### (가) 지대매출

회사가 발간하는 스포츠서울 종이신문매출이며, (주)서울신문사의 유통망인 지국을 통해 전국의 독자들에게 매일 배달판매되는 지국판매와 각 지역의 총판을 통해 각 해당지역 지하철역 등에 설치된 가판에서 독자들에게 판매되는 가판판매로 구분되고 있습니다.

##### (나) 광고매출

스포츠서울 종이신문 및 인터넷 신문에 게재(掲載)되는 광고, 기사협찬과 관련된 매출이며, 본사의 광고국과 영업소에서 광고주로부터 수주하고 있습니다. 또한, 자료매출은 회사가 보유한 과거 사진 등의 콘텐츠를 게임사 등에게 단발적으로 납품하는 형태로 발생하고 있습니다.

(다) 사업매출

회사가 개최하는 서울가요대상 등 연예, 스포츠 행사와 관련된 티켓판매대금, 콘텐츠판매대금, 협찬금 등입니다.

(라) 상품매출

BTS 화보집 및 관련 저작권 판매대금이며, 2019년(22기) 일시 발생한 매출입니다.

(마) 임대수익

회사의 투자부동산인 쌍문동 건물임대료인 바, 과거 실적에는 회사에서 임차 후 임대(전대)했던 마포건물의 임대료가 포함되어 있습니다.

매출액은 회사의 사업계획, 기존 매출실적 및 관련 산업의 전망 등을 기초로 추정하되, 조사일 현재의 현황을 고려하여 추정하였습니다.

상기 가정에 따라 산정한 추정기간 동안의 연도별 매출액은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구분	준비연도 <sup>(*)</sup>	1차연도	2차연도	3차연도	4차연도	5차연도
지대매출	256,041	3,163,158	3,005,000	2,854,750	2,712,012	2,576,412
광고매출	426,152	6,022,200	6,029,340	6,066,948	6,136,583	6,240,035
사업매출	4,547	1,503,552	1,524,602	1,552,045	1,581,534	1,613,165
상품매출	-	187,895	-	-	-	-
임대수익	3,000	36,321	36,829	37,492	38,205	38,969
합계	689,740	10,913,125	10,595,771	10,511,235	10,468,334	10,468,580

(\*) 준비연도의 매출액은 조사기준일부터 2020년 3월 31일까지의 1개월분입니다.

구분	6차연도	7차연도	8차연도	9차연도	10차연도	합계
지대매출	2,447,591	2,325,211	2,208,951	2,098,503	1,993,578	25,641,207
광고매출	6,379,342	6,556,814	6,775,057	7,036,997	7,345,908	65,015,376
사업매출	1,645,428	1,678,336	1,711,903	1,746,141	1,781,064	16,342,318
상품매출	-	-	-	-	-	187,895
임대수익	39,748	40,543	41,354	42,181	43,025	397,665
합계	10,512,109	10,600,905	10,737,265	10,923,822	11,163,575	107,584,461

(2) 매출원가

회사의 매출원가는 제품매출원가(지대매출 및 광고매출 관련), 사업매출원가, 상품매출원가 및 임대매출원가로 구분되는 바, 과거 매출액 대비 발생률과 평균 발생금액 등을 고려하고 관련 산업의 전망 등을 기초로 추정하되 조사기준일 현재의 상황을 고려하였습니다.

상기 가정에 따라 산정한 추정기간 동안의 연도별 매출원가는 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구분	준비연도 <sup>(*)</sup>	1차연도	2차연도	3차연도	4차연도	5차연도
제품매출원가	668,568	8,227,401	8,120,092	8,043,663	7,923,806	7,857,792
사업매출원가	4,552	1,505,063	1,526,134	1,553,605	1,583,123	1,614,786
상품매출원가	-	148,380	-	-	-	-
임대매출원가	1,792	21,692	21,995	22,391	22,817	23,273
합계	674,911	9,902,536	9,668,222	9,619,659	9,529,746	9,495,851

(\*) 준비연도의 매출원가는 조사기준일부터 2020년 3월 31일까지의 1개월분입니다.

구분	6차연도	7차연도	8차연도	9차연도	10차연도	합계
제품매출원가	7,828,237	7,814,084	7,811,088	7,819,208	7,838,469	79,952,409
사업매출원가	1,647,081	1,680,023	1,713,623	1,747,896	1,782,854	16,358,740
상품매출원가	-	-	-	-	-	148,380
임대매출원가	23,738	24,213	24,697	25,191	25,695	237,495
합계	9,499,057	9,518,320	9,549,409	9,592,296	9,647,018	96,697,024

### (3) 판매비와관리비

회사의 판매비와관리비는 인건비, 변동비, 고정비 및 상각비로 구성되어 있는 바, 과거 매출액 대비 발생률과 평균 발생금액 등을 고려하고 관련 산업의 전망 등을 기초로 추정 하되 조사기준일 현재의 상황을 고려하였습니다.

상기 가정에 따라 산정한 추정기간 동안의 연도별 판매비와관리비는 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구분	준비연도 <sup>(*)</sup>	1차연도	2차연도	3차연도	4차연도	5차연도
인건비	97,128	1,175,916	1,192,379	1,213,841	1,236,904	1,261,642
변동비성항목	60,891	752,249	714,637	678,905	644,960	612,712
고정비성항목	111,516	1,350,121	1,369,023	1,393,665	1,420,145	1,448,548
상각비	15,642	187,709	184,735	130,151	102,253	98,010
합계	285,177	3,465,995	3,460,773	3,416,563	3,404,262	3,420,912

(\*) 준비연도의 판매비와관리비는 조사기준일부터 2020년 3월 31일까지의 1개월분입니다.

구분	6차연도	7차연도	8차연도	9차연도	10차연도	합계
인건비	1,286,875	1,312,613	1,338,865	1,365,642	1,392,955	12,874,761
변동비성항목	582,076	552,972	525,324	499,057	474,105	6,097,887
고정비성항목	1,477,519	1,507,069	1,537,211	1,567,955	1,599,314	14,782,085
상각비	100,978	101,316	101,682	102,062	102,453	1,226,992
합계	3,447,448	3,473,970	3,503,081	3,534,716	3,568,827	34,981,725

### (4) 영업외손익

향후 영업외손익은 발생하지 아니하는 것으로 가정하였습니다.

### (5) 법인세비용

법인세비용은 각 연도별 추정법인세차감전순이익을 기초로 회사의 세무상 이월결손금과 기납부세액 등을 고려하여 추정하였습니다.

(6) 추정손익계산서

(단위: 천원)

구분	준비연도 <sup>(*)</sup>	1차연도	2차연도	3차연도	4차연도	5차연도
I. 매출액	689,740	10,913,125	10,595,771	10,511,235	10,468,334	10,468,580
지대매출	256,041	3,163,158	3,005,000	2,854,750	2,712,012	2,576,412
광고매출	426,152	6,022,200	6,029,340	6,066,948	6,136,583	6,240,035
사업매출	4,547	1,503,552	1,524,602	1,552,045	1,581,534	1,613,165
상품매출	-	187,895	-	-	-	-
임대수익	3,000	36,321	36,829	37,492	38,205	38,969
II. 매출원가	674,911	9,902,536	9,668,222	9,619,659	9,529,746	9,495,851
제품매출원가	668,568	8,227,401	8,120,092	8,043,663	7,923,806	7,857,792
사업매출원가	4,552	1,505,063	1,526,134	1,553,605	1,583,123	1,614,786
상품매출원가	-	148,380	-	-	-	-
임대원가	1,792	21,692	21,995	22,391	22,817	23,273
III. 매출총이익	14,829	1,010,590	927,549	891,576	938,588	972,729
IV. 판매비와관리비	285,177	3,465,995	3,460,773	3,416,563	3,404,262	3,420,912
V. 영업이익	(270,348)	(2,455,406)	(2,533,224)	(2,524,987)	(2,465,674)	(2,448,183)
VI. 영업외손익	-	-	-	-	-	-
VII. 세전이익	(270,348)	(2,455,406)	(2,533,224)	(2,524,987)	(2,465,674)	(2,448,183)
VIII. 법인세 등	-	-	-	-	-	-
IX. 당기순이익	(270,348)	(2,455,406)	(2,533,224)	(2,524,987)	(2,465,674)	(2,448,183)

(\*) 준비연도의 당기순이익은 조사기 준일부터 2020년 3월 31일까지의 1개월분입니다.

구분	6차연도	7차연도	8차연도	9차연도	10차연도	합계
I. 매출액	10,512,109	10,600,905	10,737,265	10,923,822	11,163,575	107,584,461
지대매출	2,447,591	2,325,211	2,208,951	2,098,503	1,993,578	25,641,207
광고매출	6,379,342	6,556,814	6,775,057	7,036,997	7,345,908	65,015,376
사업매출	1,645,428	1,678,336	1,711,903	1,746,141	1,781,064	16,342,318
상품매출	-	-	-	-	-	187,895
임대수익	39,748	40,543	41,354	42,181	43,025	397,665
II. 매출원가	9,499,057	9,518,320	9,549,409	9,592,296	9,647,018	96,697,024
제품매출원가	7,828,237	7,814,084	7,811,088	7,819,208	7,838,469	79,952,409
사업매출원가	1,647,081	1,680,023	1,713,623	1,747,896	1,782,854	16,358,740
상품매출원가	-	-	-	-	-	148,380
임대원가	23,738	24,213	24,697	25,191	25,695	237,495
III. 매출총이익	1,013,052	1,082,585	1,187,857	1,331,526	1,516,557	10,887,437
IV. 판매비와관리비	3,447,448	3,473,970	3,503,081	3,534,716	3,568,827	34,981,725
V. 영업이익	(2,434,396)	(2,391,385)	(2,315,224)	(2,203,190)	(2,052,270)	(24,094,288)
VI. 영업외손익	-	-	-	-	-	-
VII. 세전이익	(2,434,396)	(2,391,385)	(2,315,224)	(2,203,190)	(2,052,270)	(24,094,288)
VIII. 법인세 등	-	-	-	-	-	-
IX. 당기순이익	(2,434,396)	(2,391,385)	(2,315,224)	(2,203,190)	(2,052,270)	(24,094,288)

3. 계속기업가치의 평가

계속기업가치는 정상적인 영업활동이 지속된다는 가정하에 향후 유입될 것으로 기대되는 순영업현금흐름을 적절한 할인율로 할인하여 평가하였으며, 그 구성내용은 다음과 같습니다.

▶ 추정기간 동안의 영업활동으로 인한 가치

- ▶ 추정기간 이후의 영업활동으로 인한 가치
- ▶ 비영업자산의 가치

(1) 추정기간 동안의 영업활동으로 인한 가치

세후영업이익은 추정손익계산서상 매출액에서 매출원가 및 판매비와관리비를 차감한 영업이익에서 영업이익에 대한 법인세비용을 차감한 금액입니다.

할인율은 기본할인율에 위험프리미엄(2.5%~6.5%)을 가산한 것으로 기본할인율인 조사기준일 현재의 3년 만기 국고채 수익률 1.15%에 위험프리미엄 6.5%를 적용한 7.65%를 적용하였습니다.

상기의 방식에 따라 산출된 할인율은 7.65%로 추정기간 동안의 연도별 추정현금흐름을 할인하여 산출한 현재가치는 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구분	준비연도 <sup>(*)</sup>	1차연도	2차연도	3차연도	4차연도	5차연도
세후영업이익	(270,348)	(2,455,406)	(2,533,224)	(2,524,987)	(2,465,674)	(2,448,183)
상각비	31,078	372,941	354,097	289,803	193,960	160,808
순운전자본의 변동	499,149	(278,786)	34,779	9,264	4,701	(27)
자본적지출	-	(44,147)	(44,765)	(45,570)	(46,436)	(47,365)
영업현금흐름의 합계	259,879	(2,405,398)	(2,189,113)	(2,271,490)	(2,313,449)	(2,334,767)
현재가계수	0.9964	0.9256	0.8598	0.7987	0.7420	0.6892
영업현금흐름의 현재가	258,937	(2,226,375)	(1,882,216)	(1,814,271)	(1,716,490)	(1,609,218)

(\*) 준비연도의 경우 조사기준일부터 2020년 3월 31일까지의 1개월분입니다.

구분	6차연도	7차연도	8차연도	9차연도	10차연도	합계
세후영업이익	(2,434,396)	(2,391,385)	(2,315,224)	(2,203,190)	(2,052,270)	(24,094,288)
상각비	160,046	160,879	161,781	162,720	163,687	2,211,800
순운전자본의 변동	(4,770)	(9,731)	(14,944)	(20,445)	(26,274)	192,917
자본적지출	(48,312)	(49,278)	(50,264)	(51,269)	(52,295)	(479,701)
영업현금흐름의 합계	(2,327,434)	(2,289,516)	(2,218,650)	(2,112,184)	(1,967,152)	(22,169,273)
현재가계수	0.6403	0.5948	0.5525	0.5133	0.4768	
영업현금흐름의 현재가	(1,490,180)	(1,361,743)	(1,225,830)	(1,084,085)	(937,906)	(15,089,378)

(2) 추정기간 이후의 영업활동으로 인한 가치

추정기간동안 부(-)의 현금흐름이 산정된 바 추정기간 이후 사업이 종료됨을 가정하였습니다.

(3) 비영업자산의 가치

회사의 영업활동으로 인한 영업가치 이외에 계속기업가치에 가산되어야 할 비영업자산의 내역은 다음과 같습니다. 다만, 계속기업가치와 청산가치의 비교를 위하여 비영업자산의 가치는 청산가치로 반영하였습니다.

(단위: 천원)

계정과목	내역	실사가치	청산가치
단기대여금	관계사 대여금 등	2,664,933	789,080
매도가능금융자산	비상장 주식	130,485	65,243
관계기업투자주식	관계사 지분	2,007,350	864,012
합계		4,802,768	1,718,335

## (4) 계속기업가치

상기 접근방법에 따라 평가된 회사의 계속기업가치는 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구분	금액
추정기간 동안의 영업활동의 가치	(15,089,378)
추정기간 이후의 영업활동의 가치	-
비영업자산의 가치	1,718,335
합계	(13,371,043)

## VII. 회생절차를 계속 진행함이 적정한지 여부에 관한 의견

## 1. 향후 채무변제계획 및 변제능력 검토

## (1) 변제대상 채무액 추정

채무변제계획은 조사기준일인 2020년 3월 13일 현재 회사가 변제하여야 할 채무금액을 기준으로 검토하였는 바, 회사의 변제대상 채무의 현황은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구분		원금	개시전이자	개시후이자	합계
회생채권	담보신탁채권	4,860,000	41,031	-	4,901,031
	대여금채권	9,143	5	-	9,149
	전환사채채권	1,000,000	-	-	1,000,000
	구상채권	5,857,640	3,480,085	-	9,337,725
	미발생구상채권	79,248	-	-	79,248
	상거래채권	806,337	-	-	806,337
	상거래채권(총판보증금)	96,815	-	-	96,815
	임차보증금반환채권	40,000	-	-	40,000
	특수관계인채권	750,052	-	-	750,052
	조세등채권	673,082	9,924	-	683,006
	소계	14,172,316	3,531,045	-	17,703,362
공익채권	퇴직급여추계액	3,251,161	-	-	3,251,161
	미지급임금 및 퇴직금	100,436	-	-	100,436
	조세등채권	220,717	-	-	220,717
	상거래채권	204,130	-	-	204,130
	소계	3,776,444	-	-	3,776,444
합계	17,948,760	3,531,045	-	21,479,805	

변제대상 채무원리금 합계액의 경우 회사가 2020년 4월 24일 법원에 신고한 시부인표상 시인액을 기준으로 산정하였으며 시부인표상 채권신고되어 시인된 채무액과 변제대상 채무원리금 합계액의 차액의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구분	금액	비고
시부인표상 회생채권 시인액	7,363,771	
전환사채채권	1,000,000	제 17 차 전환사채채권
구상채권	9,337,725	건설공제조합 대위변제액 구상채권
추완신고되어 시인예정 채권	1,866	롯데렌탈 추완신고분 반영
공익채권	3,776,444	퇴직금 추계액, 미지급임금및퇴직금 등
변제대상 원리금 합계액	21,479,805	

회사는 신고된 건설공제조합의 구상채권에 대하여 채무존부의 다툼이 있어 일응 부인하였으나, 본 조사보고서에는 건설공제조합의 구상채권 금액 일부를 변제대상 채무원리금에 포함하였습니다.

한편, 위 채무현황은 조사기준일 현재의 변제대상채무를 의미하며, 향후 특별조사기일에서 채권자의 추완신고 등으로 시인된 채권액이 변경될 경우 변제대상채무의 금액이 달라질 수 있습니다.

#### (2) 채무변제계획안

청산가치가 계속기업가치를 상회하는 바 채무변제계획안은 별도로 작성하지 아니하였습니다.

#### (3) 추정자금수지표

청산가치가 계속기업가치를 상회하는 바 추정자금수지표는 별도로 작성하지 아니하였습니다.

#### (4) 채권자별 청산배당율

채권자별 청산배당율은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구분	채권액	담보자산	무담보자산	총배당액	공제후잔액	배당률
	(1)	(2)	(3)	(4)=(2)+(3)	(5)	(6)=(4)/(1)
1. 청산가치			14,253,183	14,253,183	-	
2. 청산관리비용 <sup>(*)</sup>			142,532	142,532	14,110,651	
3. 우선변제채권						
공익채권	3,776,444		3,776,444	3,776,444		100.00%
소계	3,776,444	-	3,776,444	3,776,444	10,334,207	100.00%
4. 회생채권						
담보신탁채권	4,901,031		4,901,031	4,901,031		100.00%
대여금채권	9,149		3,591	3,591		39.25%
전환사채채권	1,000,000		392,512	392,512		39.25%

구분	채권액	담보자산	무담보자산	총배당액	공제후잔액	배당률
	(1)	(2)	(3)	(4)=(2)+(3)	(5)	(6)=(4)/(1)
구상채권	9,337,725		3,665,166	3,665,166		39.25%
미발생구상채권	79,248		미정	미정		미정
상거래채권	806,337		316,497	316,497		39.25%
상거래채권(총판보증금)	96,815		38,001	38,001		39.25%
임차보증금반환채권	40,000		40,000	40,000		100.00%
특수관계인채권	750,052		294,404	294,404		39.25%
조세등채권	683,006		683,006	683,006		100.00%
소계	17,703,362	-	10,334,207	10,334,207	-	58.64%
합계	21,479,805	-	14,110,651	14,110,651	10,334,207	65.94%

(\*1) 청산가치의 1%를 청산관리비용으로 산정하였습니다.

#### (5) 변제액의 현가와 청산시 배당액의 비교

청산가치가 계속기업가치를 상회하는 바 해당 내용은 생략하였습니다.

## 2. 회생절차를 계속 진행함이 적절한지 여부에 관한 조사위원의 의견

본 조사위원의 조사결과, 회사의 계속기업가치는 (-)13,371,043천원이고 청산가치는 14,253,183천원이므로 경제성 측면에서 보면 회사를 청산시키는 것이 존속시키는 것보다 유리한 것으로 판단되나, 다음의 추가적인 고려사항이 있습니다.

회사는 신문 및 정기간행물의 발행 등을 사업목적으로 하는 회사로서 주요 사업을 활발히 수행하고 있습니다. 그러나 전 경영진의 불법행위 등으로 회사가 회생절차를 신청하게 되었습니다.

이러한 사유로 조사기준일에 추정된 계속기업가치는 청산가치에 비하여 낮게 산정되었으나, 현재 추진하고 있는 인가전 M&A를 통해 추가적인 자금조달과 구조조정으로 주요사업이 유지되고 성과가 시현되는 경우 계속기업가치는 현재시점의 평가액과는 크게 달라질 수 있습니다.

또한, 회사는 한국거래소에 상장된 코스닥시장상장법인으로서 채권자뿐만 아니라 소액주주 등 다수의 이해관계자가 존재합니다. 이러한 이해관계자 입장에서도 인가전 M&A를 통한 회사의 회생가능성이 존재하는 상황에서 조사기준일의 경제성 측면으로만 판단하여 청산시키는 것보다는 회생방안을 모색하는 것이 더 유리한 결과를 가져올 수 있을 것으로 판단됩니다.