

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

큐로홀딩스 (051780)

엔터테인먼트/소비자서비스

연예기획 및 자원개발 매출 증가에 따라 수익구조 개선

기업현황

주요 변동사항

재무분석



작성기관

한국기업데이터(주)

작성자

김진훈 전문위원

- 본 보고서는 「코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신방안」의 일환으로 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해, 한국거래소와 한국예탁결제원의 후원을 받아 한국IR협의회가 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 '18.10.04.에 발간된 동기업의 기술분석보고서'에 대한 업데이트보고서입니다. 자세한 사항은 한국IR협의회(kirs.or.kr)와 한국거래소 상장공시시스템(KIND), 투자자종합정보포털(SMILE), 한국예탁결제원 증권정보포털(SEIBro)에 등록된 기존 보고서를 참조하시기 바랍니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 한국기업데이터(주)(TEL.02-3215-2626)로 연락하여 주시기 바랍니다.



한국IR협의회

I. 기업현황

**반도체 검사장비
전문회사로 출발한
업력 42년의 회사로
종합엔터테인먼트
사업과 커피판매
사업을 중심으로
자원개발 사업을
영위하고 있으며
다양한 업종의
계열사를 두고 있음.**

(주)큐로홀딩스(이하 ‘동사’)는 1987년 반도체 검사장비를 전문으로 제조하는 삼호 엔지니어링으로 시작하여 2000년 인터스타테크놀러지로 상호를 변경하고 2001년 6월 코스닥 시장에 상장되었다. 2002년에 소프트뱅크 파이낸스 그룹으로 경영권이 인수되면서 에스비텍(SB technology)으로 다시 상호를 변경하였다. 2008년 큐로 홀딩스로 다시 사명을 변경하면서 본사를 서울 강남구 삼성동으로 이전하였고 엔터테인먼트와 커피판매 및 자원개발 사업을 영위하는 회사로서 입지를 굳히고 있다.

동사는 종속회사로 미국에서 자원개발과 임대업을 영위하는 Curocom Energy, LLC (2007.07 설립)와 드라마 등 방송프로그램을 제작하는 (주)에이트웍스 (2007.06 설립) 그리고 연예매니지먼트 사업을 하는 (주)열음엔터테인먼트 (2014.07 설립), (주)다운에스비엔터테인먼트 (2014.07 설립), (주)피아엔터테인먼트 (2010.02 설립)등을 보유하고 있다.

[그림 1] 큐로홀딩스의 사업부분



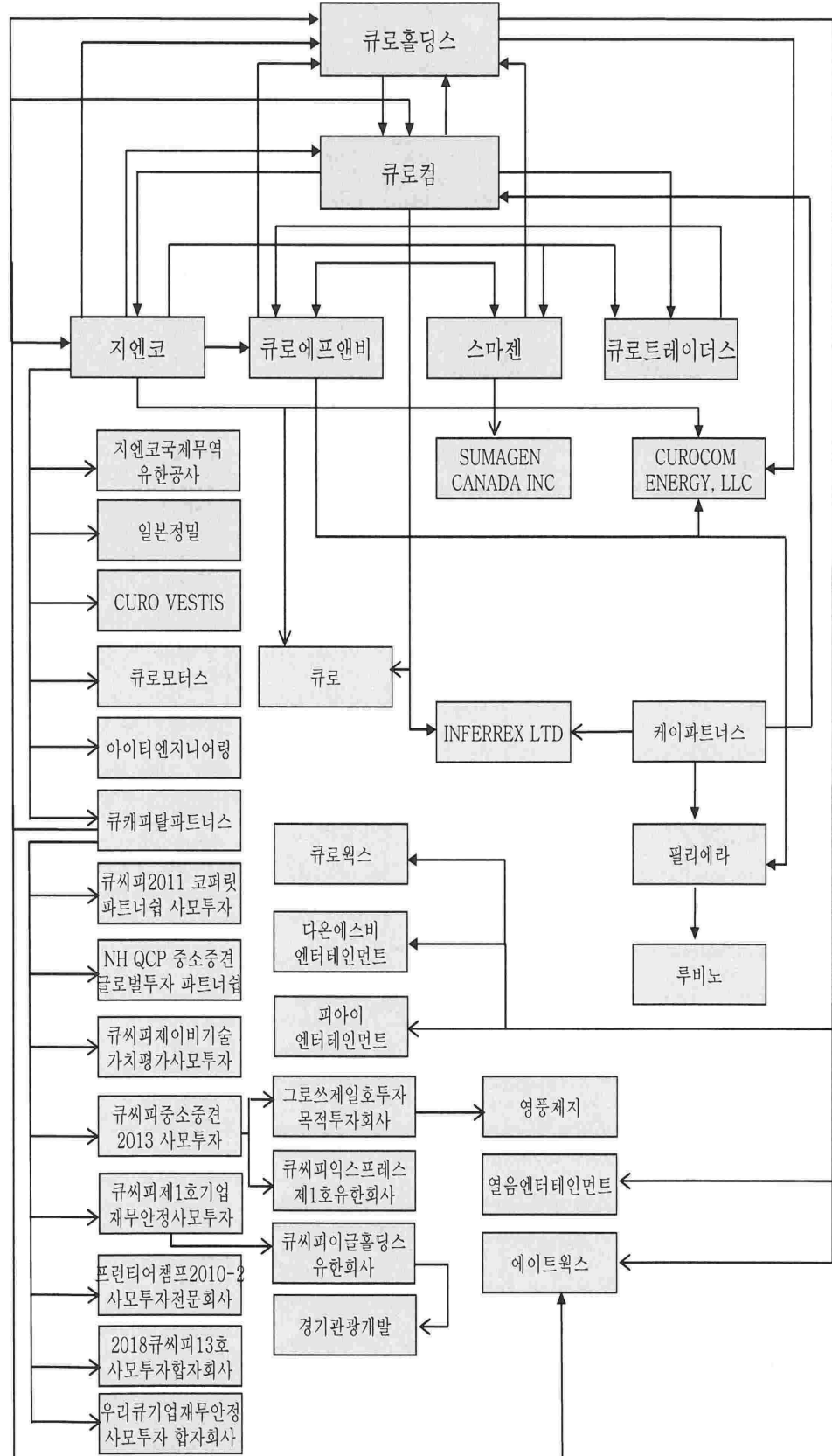
출처: 큐로홀딩스 및 인터넷

동사의 계열회사는 총 37개이며 주요 계열사로는 종이 전문회사 (주)영풍제지, 은행 시스템 관련 솔루션 사업을 하는 (주)큐로컴과 패션전문기업 (주)지엔코, 신기술금융회사인 (주)큐캐피탈파트너스, 석유화학/에너지 플랜트 회사 (주)큐로, 고급시계밴드 제조업체 일본정밀(주), 생명과학회사 (주)스마젠과 일리카피를 공급하는 (주)큐로에프앤비 그리고 일본 중소형 상용차를 취급하는 큐로모터스(주) 및 고속승용전기차를 개발하는 (주)아이티엔지니어링을 두고 있다. (지배구조도 참조)

이중에서 일본정밀(주)은 자스닥 등록업체이며 (주)영풍제지와 (주)큐로는 코스피에 등록되어 있고 (주)큐캐피탈파트너스, (주)지엔코, (주)큐로컴은 코스닥에 등록된 업체이다.

동사는 2019년 6월 30일 기준으로 (주)큐로컴 8.40%, Curocom Energy LCC 63.65%, 케이피(주) 22.50%, (주)에이트웍스 51.71%, (주)열음엔터테인먼트 99.77%, (주)더원게임즈 18.18%, (주)다운에스비엔터테인먼트 48.21%, 피아이엔터테인먼트 100% 및 (주)큐로웍스 60% 지분을 소유하고 있다.

[그림 2] 큐로홀딩스 계열사 지배구조도 (2019.06.30. 현재)



출처: 큐로홀딩스 2019 반기 보고서

동사의 주주현황을 보면 큐캐피탈파트너스(주) 이사회 의장과 (주)지엔코 회장을 맡고 있는 권경훈이 최대주주이며, 주요주주로 올라와 있는 몇몇 계열사와 임원의 총 지분은 16.98%(10,772,737주)이다.

[표 1] 주요주주 현황

주요주주	관계	주식수(보통주)	지분율(%)
권경훈	본인	1,929,910	3.04
김동준	계열회사임원	248,424	0.39
이성훈	임원	271,929	0.43
최지윤	임원	116,541	0.18
피성수	임원	372,960	0.59
(주)큐로컴	계열회사	1,911,850	3.01
(주)지엔코	계열회사	1,207,958	1.90
큐캐피탈파트너스(주)	계열회사	1,908,000	3.01
(주)스마젠	계열회사	1,900,000	3.00
(주)큐로에프앤비	계열회사	905,165	1.43

출처: 큐로홀딩스 2019 반기보고서

무난한 연예매니지먼트와 영상콘텐츠 사업

동사는 영화와 드라마의 영상콘텐츠를 제작하고 연예인 매니지먼트, 보조출연자 공급 에이전시 등을 주요 사업으로 영위하고 있으며 tvN의 드라마 “치즈인더트랩” (2016)을 비롯하여 “신의 퀴즈” 시리즈와 “파이터 최강순” 등을 제작하였고, 영화 “프리즌” (2017) 등을 제작한 바 있다.

확장 중인 커피사업

동사는 2017년 이탈리아 1위의 커피회사인 일리(illy)와 한국시장 독점총판 계약을 체결하면서, 2006년부터 2016년까지 진행하다가 중단되었던 커피유통 사업을 재개한 바 있으며 이 계약은 2022년까지 유효하다.

동사는 롯데백화점(분당, 일산, 전주)과 현대백화점(충청, 가든파이프) 그리고 신세계백화점(영등포, 충청, 의정부, 센텀시티, 김해, 스타필드 하남)에 직영점을 운영하고 있으며 파르나스호텔, 미래에셋호텔, 강원랜드 호텔, 파빌리온PC 카페, 오번가 카페 등의 매장과 온라인 매장(씨제이오쇼핑, 우리홈쇼핑, 갤러리아몰, 인터파크 외)을 운영하고 있다.

미국 유가스전 개발사업 순항 중

종속회사인 Curocom Energy, LLC는 텍사스주와 루이지애나주에서 유전개발을 벤텀에너지사와 다이내믹사와 진행하였고, 2007년 우림건설로부터 인수한 칼리안테 유가스전은 생산량 미달로 토지 원상복구작업(Plug & abandon) 완료 후 생산을 중단한 바 있다. 본 건으로 우림건설의 배상판결을 받았으나 (2016.11) 현재 우림건설이 파산절차 진행 중으로 회수 여부는 불투명하다.

2019.06 기준으로 동사가 지분 참여한 미국 루이지애나주(해피타운, 블루문, 바

이유캐니,레이크사이드)와 텍사스주(스핀들탑, 그리섬, 더글라스)의 여러 광구에서 원유와 가스 등을 생산하고 있으며 큐로홀딩스에서 판매 중이다.
 동사의 2019년 상반기 매출(아래 표2 참조)은 약 125억 원 정도이며 엔터테인먼트와 커피부분의 비율은 유사하고 총합은 전체 매출의 88%에 달한다.

[표2] 2019년도 상반기 매출현황

단위: 백만 원

사업부문	매출유형	품 목	구체적용도	매출액	비율
엔터테인먼트	용역매출 외	영화/드라마 출연료 외	상영, 방영, 퍼블리싱 외	5,601	44.65
커피	상품매출	커피 및 커피머신 (*)	음료, 커피제조	5,415	43.18
자원개발	기타매출	Oil and Gas (**)	에너지	1,527	12.17
합 계				12,543	100

(*) 상품설명

이태리 일리카페가 제조한 커피 및 이를 제조하는 가정용 커피머신 판매임

(**) 자원개발

중속회사인 Curocom Energy, LLC.가 미국 루이지애나주, 텍사스주에 걸쳐 있는 7개의 유가스전에서 생산 중인 Oil 이나 Gas의 매출임

출처: 큐로홀딩스 2019 반기보고서

II. 주요 변동사항

- ▶ 특수관계인 지분 증가와 소송
- ▶ 소속 연예인 추가 영입

경영권 강화를 위해 특별관계자 지분율이 증가추세

동사의 특별관계자인 권경훈 등의 지분율이 2019년 7월 30일 기준으로 34.48%에서 43.48%로 변동되었으며, 이는 경영권을 강화하기 위한 조치로 지난 4월에 있던 지분 확대에 이후 두 번째이다.

한편 동사에 대해 권민정은 회계장부 등의 열람 및 등사 기처분에 관한 소송을 제기(2019년 8월, 사건번호: 2019카합21454)한 바 있으며 내용은 “별지 목록 기재 서류 및 장부를 열람 및 등사(사진촬영 및 컴퓨터디스켓, 유에스비(USB)의 복사를 포함)”를 청구하는 것이다.

새로운 남녀 배우와 전속계약 체결

동사는 2019년 10월 영화 “의형제”와 “명량”, 드라마 “응답하라 1994”와 “용팔이” 등에 출연한 하수호(사진 좌)와, 드라마 “풍문으로 들었소”, “마녀의 법정” 그리고 영화 “붉은 가죽” 등에 출연한 바 있는 박시우(사진 우)와 전속계약을 맺었다.

[그림 3] 전속계약 체결 배우



*출처: 인터넷

Ⅲ. 재무분석

전 사업부분의
매출증가에 따른
꾸준한 성장과
해외자원개발사업
의 뚜렷한 성장세

동사의 용역 외 사업(드라마와 매니지먼트) 부분의 2018년도 매출액이 급격히 증가함에 힘입어 영업이익과 당기순이익이 많이 개선되었다. 동사는 운영자금 등의 명목으로 2019년도 1월에는 제3자 유상증자로 999백만 원, 4월과 6월에 전환사채 발행으로 각각 50억 원과 35억 원을 조달한 바 있으며, 추가로 80억 원의 전환사채 발행을 결정(7월)한 후 전환가액을 조정 중에 있다.

공격적 마케팅으로 매출이 꾸준히 증가하고는 있으나 매입채무 등 매출관련 부채 증가로 부채비율이 상당히 큰 폭으로 증가하고 있다.

[표3] 주요 재무지표

(단위 : 백만 원, %, K-IFRS)

구 분	2016년	2017년	2018년	2018년 상반기	2019년 상반기
부채비율	27.85	85.68	127.33	90.14	142.97
매출액	14,592	15,358	25,217	10,126	12,543
영업이익	-15,710	-6,855	-569	162	-77
영업이익률	-107.66	-44.63	-2.26	1.60	-0.61
당기순이익	-17,111	-39,672	-12,287	859	-1,667

출처: 큐로홀딩스 2016 ~ 2019.06 반기 및 사업보고서, naver 금융

동사의 최근 3년 매출은 큰 폭의 증가세를 보이고 있는데 이는 사업 전부분의 매출이 큰 폭으로 증가한 결과이다. 엔터테인먼트 부분이 약 2배 정도 성장하였으나 전체 매출 비중은 감소하였고 2019년 상반기엔 성장세가 주춤하는 모양새이다.

상품매출은 증감을 반복하고 있고 올해 상반기의 추세를 유지할 경우 4년 내 가장 큰 매출을 올릴 것으로 예상된다.

반면에 자원개발 매출은 2016년 이후 세배 가까운 성장세를 보이고 있으며 2019년 상반기의 매출추세가 유지될 경우 2019년도에도 성장이 기대된다.

[표4] 제품별 매출추이 변화(연결)

(단위 : 억원, %)

구분	2016년		2017년		2018년		2018년 상반기		2019년 상반기	
	금액	비중	금액	비중	금액	비중	금액	비중	금액	비중
엔터테인먼트	86.57	59.32	102.07	66.47	162.52	64.44	59.29	58.60	56.01	44.65
상품	52.94	36.28	35.75	23.27	71.10	28.21	35.15	34.70	54.15	43.18
자원개발	6.41	4.4	15.76	10.26	18.55	7.35	6.82	6.70	15.27	12.17
합계	145.92	100	153.58	100	252.17	100	101.26	100	125.43	100

엔터테인먼트 부분은 영화, 드라마 출연료 등이며 상품은 커피와 커피머신임. (모두 내수만 있음)
자원개발은 수출만 있으며 미국 현지에서 기름이나 가스 등을 생산하여 창출한 수익임.

출처: 큐로홀딩스 2018.05 반기보고서 및 2019.06 반기보고서

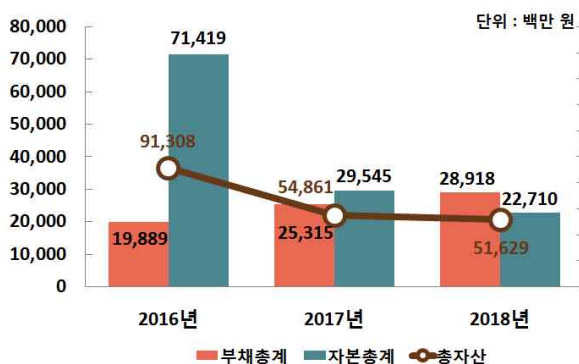
· 재무상태표

(단위: 백만 원, K-IFRS연결)

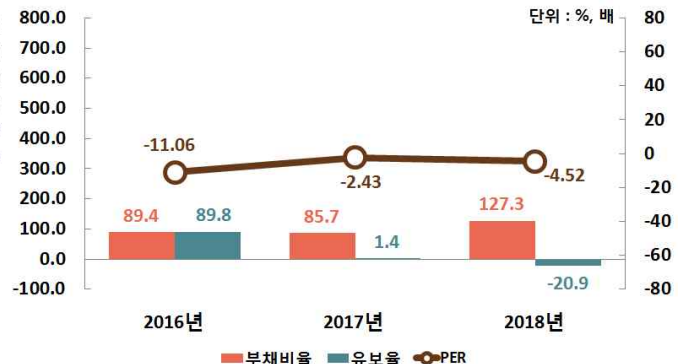
구분	2016년	2017년	2018년
유동자산	11,363	12,832	21,568
현금 및 현금성자산	2,439	1,665	5,304
매출채권	1,160	1,662	3,375
재고자산	3,594	2,955	3,817
기타유동자산	4,170	6,550	9,072
비유동자산	79,945	42,029	30,061
투자자산	15,750	16,349	14,812
유형자산	5,687	4,799	4,094
무형자산	43,456	10,349	5,598
기타비유동자산	15,052	10,532	5,557
자산총계	91,308	54,861	51,629
유동부채	15,233	11,706	22,256
매입채무	1,495	104	167
유동차입부채	11,495	8,208	14,609
기타유동부채	2,242	3,394	7,480
비유동부채	4,656	13,609	6,662
장기차입부채	4,129	13,063	6,285
기타비유동부채	527	546	377
부채총계	19,889	25,315	28,918
지배회사지분	53,452	24,980	17,385
자본금	30,097	30,097	30,797
소수주주지분	17,967	4,565	5,324
자본총계	71,419	29,545	22,710

출처: 큐로홀딩스 사업보고서 제31기 (2019.04.01.)

자산/부채/자본 비교



부채비율/유보율 변화 추이



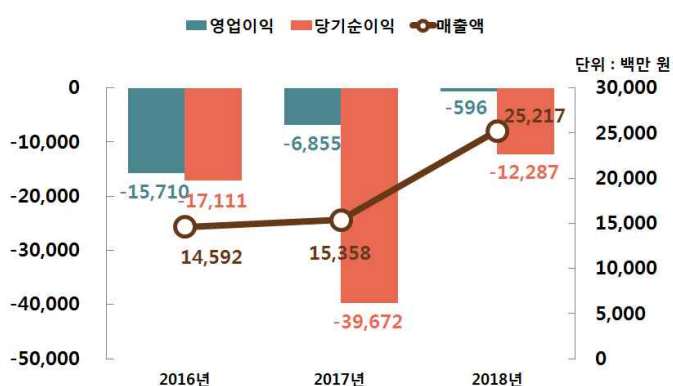
· 손익계산서

(단위: 백만 원, K-IFRS연결)

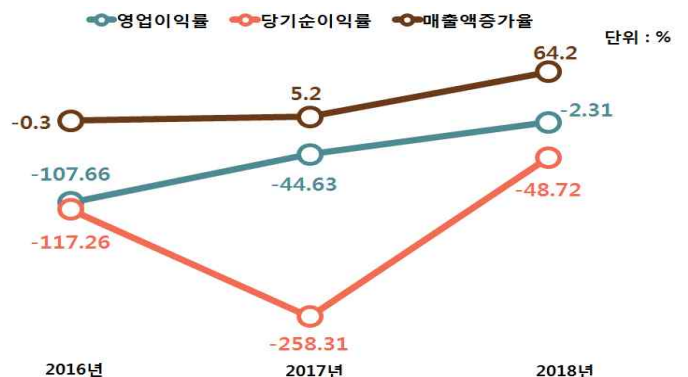
구분	2016년	2017년	2018년
매출액	14,592	15,358	25,217
매출원가	22,022	15,464	20,025
매출총이익(손실)	-7,430	-107	5,191
판매비와관리비	8,280	6,748	5,760
급여	2,569	2,577	2,052
감가상각비	382	315	279
무형자산상각비	13	28	29
경상개발비	-	-	-
영업이익(손실)	-15,710	-6,855	-569
영업외수익	492	399	523
영업외비용	461	30,387	4,124
이자비용	1,135	1,094	1,443
법인세차감전순이익	-18,877	-36,696	-6,981
법인세비용	1,765	2,976	5,306
계속사업이익(손실)	-17,111	-39,672	-12,287
중단사업이익(손실)			
당기순이익(순손실)	-17,111	-39,672	-12,287
지배회사지분순이익	-12,299	-26,492	-7,947
소수주주지분순이익	-4,812	-13,180	-4,339

출처: 큐로홀딩스 사업보고서 제30기 & 31기, 네이버 금융

매출액/영업이익/당기순이익 추이



증가율/이익률 변화 추이



· 현금흐름표

(단위: 백만 원, 개별, K-IFRS연결)

구분	2016년	2017년	2018
영업활동으로 인한 현금흐름	-1,694	-5,440	2,003
당기순이익(손실)	-12,299	-30,776	-7,491
현금의 유출이 없는 비용	11,372	31,898	10,620
유형자산 등 상각비	322	221	197
무형자산 상각비	125	760	28
현금의 유입이 없는 수익	1,251	2,629	1,593
자산부채의 변동	986	-3,634	1,076
매출채권의 감소(증가)	438	-288	-1,786
재고자산의 감소(증가)	-1,074	639	-862
매입채무의 증가(감소)	1,439	-1,390	62
투자활동으로 인한 현금흐름	-5,991	-1,330	-2,938
투자활동 현금유입	47	385	-
유동성금융자산 등의 감소	16	-	-
유무형자산의 감소	30	61	-
투자활동 현금유출	6,039	1,706	2,938
유동성금융자산 등의 증가	1,879	1,685	2,763
유무형자산의 증가	559	31	175
재무활동으로 인한 현금흐름	6,879	6,620	1,253
재무활동 현금유입	10,151	6,620	1,030
장단기차입금 증가	-	3,800	-
사채 증가	5,000	-	6,000
자본금 증가	-	-	-
재무활동 현금유출	3,272	-	5,776
장단기차입금 감소	-	-	3,775
사채 감소	-	-	-
유동성장기부채의 감소	-	-	-
이익잉여금 감소	-	-	-
현금의 증가(감소)	-105	-151	318
기초현금	1,489	1,383	1,231
기말현금	1,383	1,231	1,549

출처: Cretop

현금흐름의 변화

