**1. 참여의 범위**

|  |  |
| --- | --- |
| LOB | ICE1 |
| 감사고객명 | ㈜LG 이노텍 |
| 검토목적 | ㈜엘지이노텍 차량모터자산 사용가치 평가 업무 검토 |
| 검토대상 | ㈜엘지이노텍 보유 차량모터 자산 |
| 검토범위 | 사용가치 평가 |
| 보고서명 | LG이노텍 전장사업부 차량모터자산\_사용가치 평가보고서 |
| 평가자 | 한영회계법인 |
| 비교대상장부금액 | N/A(개별 PJT별 잔존가액) |
| 사용가치평가금액(손상대상 85개 프로젝트) | 59,513백만원 |
| 평가기준일 | 2022-12-31 |
| 평가방법론 | DCF |

**2. 수행한 절차**

다음의 절차를 수행하였습니다.

|  |
| --- |
| * 제출된 평가결과 검토 * LG 이노텍 전장사업부 CGU 평가보고서 준용 금액 대사 검토 * 평가보고서상 추정 요소별 계산의 적정성 검토 * 평가결과 내용에 대한 이해 및 분석을 기초로 질의사항 작성 * 질의사항에 대한 평가기관의 답변자료 및 추가제공 자료 분석 * 적용한 평가방법론의 적정성에 대한 검토 * 평가에 사용된 주요 가정 사항에 대한 검토 |

단, 수행한 절차에는 다음의 사항은 포함되지 않았습니다.

|  |
| --- |
| * 평가기관의 전문가적 적격성에 대한 검토 * 적용한 회계정책에 대한 적정성 검토 * 경영진이 승인한 사업계획 이용에 대한 확인 * 산정된 비교대상장부금액에 대한 검토 * 평가기준일 이후 변동된 사항에 대한 검토 * 평가보고서에 포함된 기초자료 등 재무정보의 적정성 * 최종 평가보고서가 재무제표에 적정하게 반영되었는지 여부 검토 * 평가자 제시 WP에 따른 최종 평가보고서 업데이트 여부 * 평가와 관련한 세무상 효과의 정확성에 대한 검토 * 프로젝트별 내용연수에 대한 검토 * 공시사항의 완전성 및 적정성 등에 대한 검토평가기준일 이후 영업환경, 시장이자율, 환율 등 후속사건에 대한 종합적인 검토 |

# 3. 검토사항

| **Ref** | **검토 범위** | **검토 내용 요약** | **요소 검토 의견** | **요소의 적합성** |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| 평가  보고  서  8-9 | 적용한 평가방법론의 적정성 | 평가기관은 평가대상회사 및 해당 산업의 특성과 입수가능자료 등을 감안하여 평가대상회사에 대한 사용가치를 산정하는 방법으로 이익접근법(Income Approach) 중 현금흐름할인법(Discounted Cash Flow Method)을 활용하였습니다. 사용가치란 자산이나 현금창출단위에서 창출될 것으로 기대되는 미래현금흐름의 현재가치(K-IFRS 제1036호 문단 6)를 말하며, 사용가치는 자산의 계속적인 사용과 최종 처분에서 기대되는 미래 현금유입과 현금유출을 측정하고 본 미래현금흐름을 적절한 할인율로 할인(K-IFRS 제1036호 문단 31)하여 추정하도록 하고 있습니다. K-IFRS에서는 시장참여자가 일반적으로 사용하는 현금흐름할인모형을 포함한 평가기법을 이용하여 사용가치를 산정하도록 하고 있으므로 평가기관이 적용한 방법론은 적정하다고 판단됩니다. | Netural | Appropriate |
| 전반 | 주요 가정사항 검토 | 1. 가중평균자본비용(WACC)   평가기관은 차량모터자산 사용가치 추정 시 전장사업부 가중평균자본비용(WACC: Weighted Average Cost of Capital, 이하 “WACC”이라 함)에 0.5%의 Premium을 가산한 WACC를 적용하였습니다.  그러나, 평가기관은 전장사업부 WACC 산출시 Beta MKT CAP 등 Data를 적용함에 있어서 평가기준일이 아닌 임의의 조회일 시점의 Data를 기준으로 평가하습니다. 해당 사항에 대한 질의 이후 평가자는 평가기준일 시점으로 WACC를 재계산하였고 최초 10.14%에서 최종 10.3%로 변경하였습니다.  차량모터자산 WACC 추정 시 별도 프리미엄을 가산한 사유를 질의하였고, 평가기관은 현금흐름창출 단위대비 개별 자산의 Risk가 높음을 고려하여 Premium 0.5%를 가산하였다고 제시하였습니다. PPA검토등 개별 자산 Risk 고려시 현금흐름창출 단위에 비해 높은 요구수익률이 요구되는 것이 일반적이므로 차량모터담당 WACC에 전장사업부 대비 0.5% Premium을 가산한 할인율은 수용 가능하다고 판단하였습니다.   1. 영구성장률   평가기관은 추정기간 이후의 영구성장률로 1%를 적용하였습니다. 해당 산업의 과거 및 향후 시장 규모 증감률 추이 및 향후 거시경제 전망치 등을 종합적으로 고려할 때, 평가기관이 영구성장률에 적용한 가정은 합리적인 수준이라 판단됩니다. 다만, 영구성장CF의 기준이 되는 Terminal Year 영업이익의 경우 향후 대상회사가 사업계획을 달성할 수 있을 지 여부에 대해 모니터링이 필요합니다.   1. 개정 법인세율   최근 개정세법에 대한 여야 합의로 법인세율이 과표 전 구간 1%p 인하되는 세법개정안이 국회를 통과하였습니다. 하기 항목에 대하여 개정의 영향이 있을 것으로 판단하는 바 평가기관에 질의하였습니다.  1. FCF 추정시 법인세 산출  2. 세후타인자본비용 산출 시,  3. 유사회사 Re-levered Beta 산출  최초 제시 보고서의 경우 개정전 법인세율을 바탕으로 산출되었으나, 질의 이후 보고서 수정되었음을 확인하였습니다.   1. 전장사업부 CGU 손상 보고서 준용   평가기관은 매출, 영업비용, 기여자산비용 추정시 차량모터담당 상위 전장사업부 손상보고서 상 차량모터 담당 금액을 배부 받는 Logic으로 추정하였습니다.  평가기관의 경우 손상보고서 최초 제시 시점 ‘22년 11월 실적을 기준으로 작성되었습니다. 이후, ‘22년 12월 실적Data로 업데이트 하는 과정에서 CGU 손상 보고서 에서는 12월 실적 기준, 전용자산에 배부되는 CGU의 현금흐름은 11월기준으로 추정하였습니다. 이후 질의를 통하여 차량모터 전용자산 4.6억원의 손상금액을 추가적으로 인식하는 것으로 업데이트 되었으나, 양 보고서가 동일자로 회신됨으로 미루어보아, CGU 보고서에 수정사항 발생 시 적시에 차량모터 전용자산 손상보고서가 업데이트 되지 않을 Risk가 존재합니다.  전장사업부 CGU 손상보고서 업데이트시 차량모터 전용자산 손상보고서에서 준용하는 수치 역시 업데이트 되었는지 검토가 필요할 것으로 판단됩니다. | Cautious | Appropriate |
| 질의  회신  번호  3 | 매출액 | 평가기관은 제품매출 추정시 CGU 사용가치 산정시 적용된 차량모터담당 매출액을 준용하였습니다. CGU 사용가치 손상보고서상 차량모터담당 매출은 ‘23년 이전 수주관련 제품 매출의 경우 사업계획상 연도별 매출을 전액 준용하였고, ‘24년 이후 수주분에 대해서는 연도별로 일정 비율을 추정하여 준용하였습니다.  따라서, 사업계획에 대한 신뢰성 확보를 위해 경영자의 최종 확인을 득한 경영자확인서를 수령하시기 바라며 평가기관이 식별한 PJT별 사용가치는 평가대상회사의 사업계획을 토대로 한 현금흐름의 달성 여부에 따라 추후 손상가능성 여부에 영향을 미칠 수 있으므로, 이러한 사업계획(매출액) 달성에 불확실성이 존재함에 따라 추정치와 실적치의 차이간 지속적인 모니터링 필요할 것으로 판단됩니다. | Cautious | Appropriate |
| 질의  회신  번호  4-7 | 영업비용 | 평가기관은 전장사업부 CGU 사용가치 손상보고서상 차량모터담당 배부액 준용하여 각 비용을 성격에 따라 재료비, 노무비, 상각비, 그 외 영업비용으로 구분하여 추정하였습니다.  평가기관은 수주예정분을 포함한 전체 PJT 총액을 배부받았기 때문에, 손상 대상이 되는 85개 개별 PJT의 영업비용을 추정할 때, 사업계획상 매출액 대비 영업비용 항목별 비율을 준용하였습니다. CGU 사용가치 손상보고서상 배부액과 사업계획 비율상 영업비용의 차액은 개별 PJT 매출액에 따라 배부하였습니다.  향후 전장사업부 CGU 손상보고서 업데이트시 차량모터 전용자산 손상보고서에서 준용하는 수치 역시 업데이트 되었는지 검토가 필요할 것으로 판단됩니다. | Netural | Appropriate |
| 질의  회신  번호  8 | 기여자산비용 | 평가기관은 개별 PJT별 기여자산원가율 계산시 WC에는 Return on Asset Method 이외 항목에 대해서는 Gross Lease Method를 적용하여 추정하였습니다.  기여자산원가율에 대하여 평가기관이 적용한 내용연수, 법인세율, 할인율 및 상각절세효과 등을 종합적으로 검토한 결과 하기 항목을 제외한 평가결과 방법론 적용에는 특이사항이 없다고 판단하였습니다.  평가기관의 경우 WC, 유형자산, 무형자산 모든 항목에 대하여 세전타인자본비율을 할인율로 가정하였습니다. 일반적으로 WC, 유형자산, 무형자산에 대해서는 각각 다른 할인율을 적용하여 자산별 위험을 반영하는 바 해당 항목에 대하여 질의하였습니다.  평가기관은 WC 및 신규 취득이 아닌 기보유 유무형자산의 경우 타인자본을 적용하는 것이 일반적임에 따라 차입금으로 조달가능하다고 판단, 세전타인자본비용을 적용하는 것이 타당하다고 판단하였습니다.  세전타인자본비용을 적용하는 것 외로 개별 자산의 위험을 반영했을 때의 보고서상 금액적 효과가 존재할 수 있습니다.  또한, 전장사업부 매출액 및 WC 금액을 준용함에 따라, 향후 전장사업부 CGU 손상보고서 업데이트시 차량모터 전용자산 손상보고서에서 준용하는 수치 역시 업데이트 되었는지 검토가 필요할 것으로 판단됩니다. | Neutral | Appropriate |
| 질의  회신  번호  9 | Entry Fee | Entry fee는 전장사업에 참여하는 회사들의 공통된 활동으로 프로젝트에 참여하기 위해 고객사에게 지급하는 대가로 보아 매출 발생시 해당 매출에 일정액 차감하고 있습니다.  사업계획 상 프로젝트 Entry Fee의 상각비는 매출차감 반영되었으나 상각비에 포함되어 이중 고려되어있습니다.  따라서, 평가기관은 영업이익 계산 시 Entry Fee 상각비 해당액을 add back 가정하였습니다. 상각비 계산 Raw Data를 수령 후 재계산 결과 Entry Fee에 적용된 가정은 합리적인 것으로 판단됩니다. | Neutral | Appropriate |

**4. 발견사항**

|  |
| --- |
| **1. 전장사업부 CGU 손상 보고서 준용**  평가기관은 매출, 영업비용, 기여자산비용 추정시 차량모터담당 상위 전장사업부 손상 검토보고서 상 차량모터담당 금액을 배부 받는 Logic으로 추정하였습니다.  평가기관의 경우 손상보고서 최초 제시 시점 ‘22년 11월 실적을 기준으로 작성되었습니다. 이후, ‘22년 12월 실적Data로 업데이트 하는 과정에서 CGU 손상 보고서 에서는 12월 실적 기준, 전용자산에 배부되는 CGU의 현금흐름은 11월기준으로 추정하였습니다. 이후 질의를 통하여 차량모터 전용자산 4.6억원의 손상금액을 추가적으로 인식하는 것으로 업데이트 되었으나, 양 보고서가 동일자로 회신됨으로 미루어보아, CGU 보고서에 수정사항 발생 시 적시에 차량모터 전용자산 손상보고서가 업데이트 되지 않을 Risk가 존재합니다.  전장사업부 CGU 손상보고서 업데이트시 차량모터 전용자산 손상보고서에서 준용하는 수치 역시 업데이트 되었는지 검토가 필요할 것으로 판단됩니다.  **2. 경영자 확인서 및 사업계획에 대한 지속적인 모니터링**  현금창출단위에 대한 평가결과는 대상회사에서 제시한 사업계획을 준용하여 평가되었습니다. 따라서, 사업계획에 대한 신뢰성 확보를 위해 경영자의 최종 확인을 득한 경영자확인서를 수령하시기 바라며 평가기관이 식별한 차량모터담당 개별자산 손상액은 평가대상회사의 사업계획을 토대로 한 현금흐름의 달성 여부에 따라 추후 손상가능성 여부에 영향을 미칠 수 있으므로, 감사팀의 지속적인 모니터링이 필요합니다. |

**5. 발견 사항 이외 감사 팀 추가 검토가 필요한 사항**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **문서 Ref.** | **Topic** | **감사 팀 F-up이 필요한 사항** |
| 질의 회신 번호 5 | 손상대상 PJT의 내용연수 | 개별 PJT의 내용연수에 대한 검토는 이루어지지 않았습니다.  개별 PJT의 회수가능액 산정을 위한 현금흐름 추정 시 추정기간 이후의 현금흐름에 대해서는 영구성장률을 적용하지 않은 개별 PJT이 존재합니다. 감사인측 전문가의 재계산과정에서 영구성장률을 적용하지 않고 별도로 추정한 항목에 대해서는 추정기간 이후 자료의 부족으로 평가기관의 계산금액을 준용하였습니다.  개별 PJT의 내용연수 및 추정기간 이후의 현금흐름 변동으로 평가결과는 달라질 수 있습니다 |
| 평가보고서 p.10 | 기준 재무제표의 적정성 | 회사 및 평가기관은 회수가능액 평가 시 2022년 12월 31일 기준의 감사 또는 검토를 받지 않은 한국채택국제회계기준 전환 후 재무제표를 이용하였습니다. 무형자산 평가 시 회사의 재무제표에 인식될 자산, 부채의 공정가치를 기준으로 작성이 되어야 하며 일반기업회계기준과 K-IFRS와의 차이, 감사를 받았으면 발견되었어야 할 사항 그리고 자산, 부채의 장부가액과 공정가치와의 차이여부에 따라 무형자산 평가결과는 달라질 수 있습니다 |