

新韓會計法人

RSM International

서울特別市 永登浦區 汝矣島洞 17-3
(三換가유빌딩 5층)

代表電話 : 2279-0611
F A X : 2277-9415

외부감사인의 감사보고서

조흥투자신탁운용주식회사
주주 및 이사회 귀중

2004년 4월 13일

본 감사인은 첨부된 조흥투자신탁운용주식회사의 2004년 3월 31일과 2003년 3월 31일 현재의 대차대조표와 동일로 종료되는 양회계연도의 손익계산서, 이익잉여금 처분계산서 및 현금흐름표를 감사하였습니다. 이 재무제표를 작성할 책임은 회사경영자에게 있으며 본 감사인의 책임은 동 재무제표에 대하여 감사를 실시하고 이를 근거로 이 재무제표에 대하여 의견을 표명하는데 있습니다.

본 감사인은 회계감사기준에 따라 감사를 실시하였습니다. 이 기준은 본 감사인이 재무제표가 중대하게 왜곡표시되지 아니하였다는 것을 합리적으로 확신하도록 감사를 계획하고 실시할 것을 요구하고 있습니다. 감사는 재무제표상의 금액과 공시내용을 뒷받침하는 감사증거에 대하여 시사의 방법을 적용하여 검증하는 것을 포함하고 있습니다. 또한 감사는 재무제표의 전반적인 표시내용에 대한 평가뿐만 아니라 재무제표작성을 위해 경영자가 적용한 회계원칙과 중요한 추정에 대한 평가를 포함하고 있습니다. 본 감사인이 실시한 감사가 감사의견 표명을 위한 합리적인 근거를 제공하고 있다고 본 감사인은 믿습니다.

본 감사인 의견으로는 위 재무제표가 조흥투자신탁운용주식회사의 2004년과 2003년 3월 31일 현재의 재무상태와 동일로 종료되는 양회계연도의 경영성과 그리고 이익잉여금의 변동과 현금흐름의 내용을 대한민국의 기업회계기준에 따라 중요성의 관점에서 적절하게 표시하고 있습니다.

다음은 감사의견에는 영향이 없지만 감사보고서 이용자의 합리적인 의사결정에 참고가 되는 사항입니다.

(1) 기업회계기준서의 적용

재무제표에 대한 주석 2에서 설명하고 있는 바와 같이, 회사는 2002년 12월 31일

이후 최초로 개시되는 회계연도부터 적용되는 기업회계기준서 제2호 내지 제9호를 적용하여 당기 재무제표를 작성하였습니다. 기업회계기준서는 종전 기업회계기준과 비교하여 볼 때, 중간재무제표의 작성과 수익인식, 유형자산, 무형자산, 대차대조표 일 후 발생사건, 금융비용자본화, 유가증권의 분류 및 전환증권 등에 대해 새로운 회계기준을 채택하고 있습니다. 한편, 비교표시된 전기재무제표는 동 기준서를 적용하여 재작성된 것입니다.

(2) 하이닉스주식의 평가

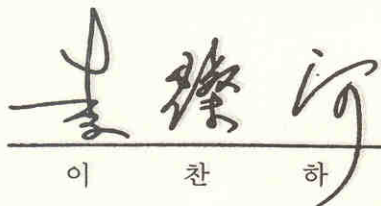

재무제표에 대한 주석 4에서 설명하고 있는 바와 같이, 당사가 보유중인 하이닉스 주식은 채권단협의회에서 2006년까지 매각하지 못하도록 약정되어 있어 그 매각이 제한된 주식입니다. 이와같이 매각이 제한된 상태에 있는 하이닉스주식에 대한 공정가액을 찾을수가 없어, 매각제한이 없는 상태에 있는 동 주식들이 현재 증권거래소에서 형성된 대차대조표일 현재 종가를 적용하여 하이닉스주식을 평가하였습니다. 만약 하이닉스주식이 매각될 경우에는 매각제한이 없는 상태로 평가된 현재의 장부상의 가격으로 그 가치가 실현되지 않을수도 있습니다.

(3) 특수관계자와의 거래

재무제표에 대한 주석 5에서 설명하고 있는 바와 같이, 당기말 현재, 회사는 특수관계자인 (주)조흥은행에 대한 예금 및 채권 잔액은 각각 52,406백만원 및 1,255백만원이며, 회사의 임직원에게 대한 대여금 잔액은 472백만원입니다.

(4) 계류중인 소송사건

재무제표에 대한 주석 8에서 언급한 바와 같이 회사는 약관위반등과 관련하여 3건의 소송에 피소되어 있습니다. 최종 재판결과는 현재 예측할 수 없으며 소송의 결과로 초래될 수 있는 부채에 대한 아무런 충당금도 재무제표에 설정되지 아니하였습니다.

대표이사  이 찬 하 

이 감사보고서는 감사보고서일 현재로 유효한 것입니다. 따라서 감사보고서일 후 이 보고서를 열람하는 시점 사이에 첨부된 회사의 재무제표에 중대한 영향을 미칠 수 있는 사건이나 상황이 발생할 수도 있으며 이로 인하여 이 감사보고서가 수정될 수도 있습니다.

16 2004 3 31

15 2003 3 31

(:)

	16 ()		15 ()	
(ASSETS)				
(CURRENT ASSETS)		66,791,482,600		62,279,014,801
(1) (5) (Cash and deposits)		61,950,702,416		59,869,975,147
1. (Cash and bank deposits)		2,541,832,696		9,355,539,794
2. (Negotiable certificate of deposit)		59,408,869,720		50,514,435,353
(2) (Other current assets)		4,840,780,184		2,409,039,654
1. (Accrued income)		4,808,798,779		2,367,826,650
1) (3) (Accrued investment fees)	3,461,647,996		1,270,378,429	
(Allowance for bad debts)	(-)17,308,239	3,444,339,757	(-)6,351,892	1,264,026,537
2) (5) (Accrued interest receivable)	1,371,315,600		1,109,346,847	
(Allowance for bad debts)	(-)6,856,578	1,364,459,022	(-)5,546,734	1,103,800,113
2. (Prepaid expenses)		31,981,405		41,213,004
(NON CURRENT ASSETS)		6,295,452,752		10,087,028,843
(1) 가 (Non current securities)		3,548,432,888		5,040,115,119
1. 가 (Securities available for sale)		2,378,803,250		1,005,382,119
1) (Stocks)		2,051,103,250		677,682,119
2) (Investment in partnership)		327,700,000		327,700,000
2. (Securities held to maturity)		1,169,629,638		4,034,733,000
1) (Corporate bond)		1,169,629,638		4,034,733,000
(2) (Investment assets)		2,375,321,310		3,788,195,060
1. (5) (Long term loans)	472,650,000		451,000,000	
(Allowance for bad debts)	(-)2,363,250	470,286,750	(-)2,255,000	448,745,000
2. (Guarantee deposits)		1,414,084,500		2,848,500,000
1)		1,410,034,500		2,844,450,000

	16 ()		15 ()	
(Security deposits)				
2) 가 (Telex and telephone subscription rights)		3,510,000		3,510,000
3) (Other guarantee deposits)		540,000		540,000
3. (Other invesment)		490,950,060		490,950,060
(3) (Tangible assets)		177,896,243		280,668,520
1. (Vehicles)	-		16,498,390	
가 (Accumulated depreciation)	-	-	(-)16,497,390	1,000
2. (6) (Computer equipments)	1,941,781,453		1,886,387,653	
가 (Accumulated depreciation)	(-)1,785,179,256	156,602,197	(-)1,643,961,141	242,426,512
3. (Office equipments)	203,947,906		198,640,626	
가 (Accumulated depreciation)	(-)189,900,710	14,047,196	(-)175,751,992	22,888,634
4. (Leasehold improvements)	163,769,383		163,769,383	
가 (Accumulated depreciation)	(-)156,522,533	7,246,850	(-)148,417,009	15,352,374
(4) (Other non current assets)		193,802,311		978,050,144
1. (10) (Deferred income tax assets)		193,802,311		978,050,144
(TOTAL ASSETS)		73,086,935,352		72,366,043,644
(LIABILITIES)				
(CURRENT LIABILITIES)		1,396,275,277		2,945,823,494
1. (Other accounts payable)		-		60,000,000
2. (Withholdings)		147,349,747		141,281,559
1) (Withholding income taxes)		135,280,310		126,504,110
2) (Other withholdings)		12,069,437		14,777,449
3. (Accrued expenses)		520,907,982		789,585,914
4. (Income taxes payable)		728,017,548		1,954,956,021
(LONG-TERM LIABILITIES)		155,054,544		199,914,685
1. (Allowance for severance benefits)		155,054,544		199,914,685
1) (7) (Allowance for severance benefits)		362,732,385		203,054,269
2) (Retirement insurance deposit)		(-)207,677,841		(-)3,139,584
		1,551,329,821		3,145,738,179

	16 ()		15 ()	
(TOTAL LIABILITIES)				
(STOCKHOLDERS' EQUITY)				
· (CAPITAL STOCK)		45,000,000,000		45,000,000,000
1. (9) (Common stock)		45,000,000,000		45,000,000,000
· (CAPITAL SURPLUS)		-		-
· (RETAINED EARNINGS)		24,959,255,697		24,220,305,465
1. (Legal reserve)		1,512,713,586		1,062,713,586
2. (Reserve for business rationalization)		2,805,000		2,805,000
3. (Reserve for business development)		1,000,000,000		1,000,000,000
4. (Voluntary reserve)		17,100,000,000		12,700,000,000
5. (Retains earnings before appropriations) (: 5,238,950,232) (Net income : ₩5,238,950,232)		5,343,737,111		9,454,786,879
· (CAPITAL ADJUSTMENT)		1,576,349,834		-
1. 가 가 (4) (Gain on valuation of securities available for sale)		1,576,349,834		-
(TOTAL STOCKHOLDERS' EQUITY)		71,535,605,531		69,220,305,465
(TOTAL LIABILITIES AND STOCKHOLDERS' EQUITY)		73,086,935,352		72,366,043,644

" "

16 2003 4 1 2004 3 31
 15 2002 4 1 2003 3 31

(:)

	16 ()		15 ()	
(OPERATING REVENUES)		14,078,349,994		21,374,838,299
1. (3) (Trust accounts revenues)	10,831,979,662		18,051,457,258	
1) (Investment trust fees)	10,831,979,662		18,051,457,258	
2. (Commission revenues)	45,000,000		-	
3. (5) (Interest revenues)	3,201,370,332		3,323,381,041	
1) (Interest on bonds)	307,843,212		780,086,873	
2) (Interest on bank deposits)	2,893,527,120		2,543,294,168	
(OPERATING EXPENSES)		5,889,381,997		6,203,909,872
1. (Trust account expenses)	4,615,320		10,021,109	
2. (Sales and administrative expenses)	5,884,766,677		6,193,888,763	
1) (Executive salaries)	680,472,563		951,926,104	
2) (Employee salaries and wages)	2,513,030,912		2,546,376,792	
3) (Provision for current year portion- severance and retirement benefits)	326,311,156		353,448,917	
4) (Other employee benefits)	375,380,415		363,131,976	
5) (Advertising)	18,642,995		102,740,400	
6) (Public announcements)	4,754,200		4,301,500	
7) (Travel)	10,369,638		13,477,872	
8) (Communications)	46,338,390		45,457,550	
9) (Computer system operation expenses)	257,375,270		231,964,053	
10) (Taxes and dues)	174,188,413		216,434,080	
11)	172,357,416		-	

	16 ()		15 ()	
(Rental expense)				
12) (Other service fees)	245,269,162		305,693,130	
13) 가 (Depreciation expenses)	163,472,357		233,265,556	
14) (Business development expenses)	264,932,276		335,599,777	
15) (Business meeting expenses)	26,509,467		34,999,228	
16) (Printings)	6,841,970		9,943,190	
17) (Vehicle maintenance expenses)	46,919,366		34,983,236	
18) (Supplies)	11,243,440		17,110,816	
19) (Repairs and maintenance)	4,112,720		3,747,400	
20) (Utilities)	182,920,792		168,497,593	
21) (Insurance)	40,366,479		7,576,486	
22) (Legal expenses)	257,083,334		164,737,000	
24) (Research expenses)	14,041,993		15,358,465	
25) (Training)	21,992,512		25,158,462	
26) (Bad debt expenses)	12,374,441		-	
27) (Miscellaneous expenses)	7,465,000		7,959,180	
· (OPERATING INCOME)		8,188,967,997		15,170,928,427
· (NON-OPERATING INCOME)		48,162,023		34,461,188
1. (Gain on disposition of tangible assets)	2,299,000		-	
2. 가 (Gain on disposition of non current securities)	29,787,264		2,679,799	
3. (Reversal of allowance for bad debts)	-		12,111,001	
4. (Others)	16,075,759		19,670,388	
· (NON-OPERATING EXPENSES)		581,949,147		1,838,877,522
1. (Loss on disposition of tangible assets)	-		8,000	

	16 ()		15 ()	
2. 가 (Loss on disposition of non current securities)	617		-	
3. (4) (Impairment losses on securities held to maturity)	272,880,000		1,828,194,421	
4. (Donations)	200,300,000		10,030,000	
5. (Additional income taxes for prior periods)	108,752,710		645,076	
6. (Others)	15,820		25	
- (ORDINARY INCOME)		7,655,180,873		13,366,512,093
- (EXTRAORDINARY INCOME)		-		-
- (EXTRAORDINARY LOSS)		-		-
- (INCOME BEFORE INCOME TAXES)		7,655,180,873		13,366,512,093
- (10) (INCOME TAXES EXPENSES)		2,416,230,641		4,023,955,958
- (11) (NET INCOME) (: 582) (Ordinary income per share : ₩582) (: 582) (Net income per share : ₩582)		5,238,950,232		9,342,556,135

"

"

16 2003 4 01
 2004 3 31
 2004 6

15 2002 4 01
 2003 3 31
 2003 6 24

(:)

	16 ()		15 ()	
.		5,343,737,111		9,454,786,879
1.	104,786,879		112,230,744	
2.	5,238,950,232		9,342,556,135	
.		-		-
		5,343,737,111		9,454,786,879
.		5,150,000,000		9,350,000,000
1.	450,000,000		450,000,000	
2.	200,000,000		4,400,000,000	
3. (13)	4,500,000,000		4,500,000,000	
1) () : 500 (10%)	4,500,000,000		4,500,000,000	
.		193,737,111		104,786,879

" "

16 2003 4 1 2004 3 31
 15 2002 4 1 2003 3 31

(:)

	16 ()		15 ()	
.		2,605,962,394		11,631,137,248
1.	5,238,950,232		9,342,556,135	
2. 가	775,038,571		2,414,916,894	
가	163,472,357		233,265,556	
	12,374,441		-	
	326,311,156		353,448,917	
	-		8,000	
가	617		-	
가	272,880,000		1,828,194,421	
3.	(-)32,086,264		14,790,800	
가	29,787,264		2,679,799	
	2,299,000		-	
	-		12,111,001	
4.	(-)3,375,940,145		(-)111,544,981	
(가)	(-)2,453,238,320		2,280,204,441	
(가)	784,247,833		(-)578,225,557	
(가)	9,231,599		(-)41,213,004	
(가)	-		36,000,000	
가()	(-)60,000,000		(-)20,699,300	
가()	6,068,188		57,850,679	
가()	(-)268,677,932		555,031,422	
가()	(-)1,226,938,473		(-)2,037,711,789	
	(-)166,633,040		(-)362,781,873	
.		3,974,764,875		9,924,472,137
1.	5,667,740,393		23,548,853,099	
가	4,107,674,893		23,249,517,330	
	-		134,626,800	
	123,350,000		160,996,000	
	1,434,415,500		22,000	
	2,300,000		-	
	-		3,690,969	
2.	(-)1,692,975,518		13,624,380,962	
가	204,538,257		3,137,708	
가 가	1,282,736,181		13,244,837,531	
	-		135,650,000	
가	145,000,000		55,000,000	
	5,307,280		153,430,100	
	55,393,800		21,426,240	
	-		10,899,383	
.		(-)4,500,000,000		(-)4,500,000,000
1.	-		-	
2.	(-)4,500,000,000		(-)4,500,000,000	
	4,500,000,000		4,500,000,000	
. 가()		2,080,727,269		17,055,609,385

	16 ()		15 ()	
.		59,869,975,147		42,814,365,762
.		61,950,702,416		59,869,975,147

" "

16 2004 3 31
 15 2003 3 31

1.

(" ") 1988 3 29
 1997 3 31 ()
 가

. 2003 10 4 ,

.

, ()
 450 .

2.

2001 3 1
 13 . 2
 9 (3 2002
), 가 10 13

2	-
3	-(2002)

4	-
5	-
6	-
7	-
8	가 , 가 가
9	- 가

, 가 .

(1) , 가

(2) 가 가
가 가 , 가 가
가 가 , 가 가
가 가 가 , 가 가
가 가 가
가 .

(3) 가
8 " 가 "
, 가
. , 가
, 가 가

가 가 가 가
가 가 , 가
가 가
가 가
가 가
가 가
가 가
가 가

, 가
, 가
가
가 가 가 가
가 가

(4) ()

가 가

() , ()

(5)

1

(6)

() (6)

()

(7)

03-4

2003 3 31

3.

가

(:)

M M F	2,635,634	2,057,152
	1,289,624	1,892,413
	180,741	260,054
	28,124	117,021
	338,754	592,711
	4,472,877	4,919,351

(:)

	10,831,979,662	18,051,457,258
	3,461,647,996	1,270,378,429

4. 가

가

(:)

		가	가	가	가	
가		172	1,267,962,489	2,051,103,250	2,051,103,250	1,576,349,834 ()793,209,073
			327,700,000	327,700,000	327,700,000	-
		183, 185-1,187-1	1,810,105,000	434,334,000	434,334,000	272,880,000 1,375,771,000
		" ()	51,000,000	51,000,000	51,000,000	-
		110	684,295,638	684,295,638	684,295,638	-
			4,141,063,127	3,548,432,888	3,548,432,888	1,849,229,834 2,168,980,073
			6,868,309,540	5,040,115,119	5,040,115,119	1,828,194,421 3,174,404,421

()

2006

가

가

가

가

5.

(:)

			52,406,543,296	59,869,792,016
"			1,255,320,792	1,109,346,847
"			1,372,000	875,420
"			2,771,570,918	2,543,251,777
			472,650,000	451,000,000
			56,907,457,006	63,974,266,060

6. 가

가

1)

(:)

				가	
		1,081,481,000	1,944,500	04.03.20~05.03.20	LG
		3,000,000,000	37,900,000	04.02.04~05.02.04	LG (70%) (30%)

2)

가

7.

1)

(:)

	203,054,269	212,387,225
	166,633,040	362,781,873
	326,311,156	353,448,917
	362,732,385	203,054,269
	362,732,385	203,054,269
	-	-

2)

8.

(:)

		가	
3		27,301	- (가 : 24,000) • 1 , 2 - :

9.

1)

(: ,)

		가	1		
		12,000,000	5,000	9,000,000	45,000,000,000
				9,000,000	45,000,000,000

2)

10.

1)

(:)

	7,655,180,873	
가	363,317,142	
	-	
가	272,880,000	
	(-)2,752,041,956	
	5,539,336,059	
	-	
	5,539,336,059	
	1,631,982,809	: 29.7%
	784,247,833	
	2,416,230,641	

2)

(:)

가	272,880,000		가	1,278,304,348

	22,850,000			85,411,333
	231,714,432			23,320,055
	108,752,710			1,365,006,220
	636,197,142			2,752,041,956

3)

(:)

			가	
	118,692,978	108,731,388		9,961,590
가	732			732
가	3,174,404,421	1,278,304,348	272,880,000	2,168,980,073
			(-)1,365,006,220	(-)1,365,006,220
	3,293,098,131	1,387,035,736	(-)1,092,126,220	813,936,175
	978,050,144			193,802,311
	-			-
	-			-
(-)	3,293,098,131			1,387,936,175
	978,050,144			193,802,311
	-			-
	-			-
(-)	978,050,144			193,802,311

4)

	=	2,416,230,641	=	31.56%
		7,655,180,873		

가

()

11.

1)

1

(:)

	5,238,950,232	9,342,556,135
	-	-
	-	-
	-	-
	5,238,950,232	9,342,556,135
	9,000,000	9,000,000
	582	1,038

2)

1

(:)

	5,238,950,232	9,342,556,135
	9,000,000	9,000,000
	582	1,038

12. 가가

가가

(:)

	3,193,503,475	3,498,302,896
	326,311,156	353,448,917
	375,380,415	363,131,976
가	163,472,357	233,265,556
	174,188,413	216,434,080
	4,232,855,816	4,664,583,425

13.

(:)

		9,000,000	500	4,500,000,000	10%
	"	9,000,000	500	4,500,000,000	10%

14.

(:)

가	가	1,576,349,834	-
		-	4,500,000,000

15.

가

()	

가

8

1.

	× 100	4,783.55%	836.43%
	× 100	2.17%	11.81%
	× 100		

* , 가 .
 가 " - "

2.

	× 100	58.17%	70.98%
	× 100	37.21%	43.71%
	× 100	7.20%	13.24%
	× 100	14.65%	15.01%
	× 100	3.58%	16.48%

* 가 " - " 가 .

3.

가	$\times 100 - 100$	(-)34.14%	(-)7.91%
가	$\times 100 - 100$	(-)46.02%	(-)16.88%
가	$\times 100 - 100$	(-)43.92%	(-)19.62%
가	$\times 100 - 100$	1.00%	5.23%
	$(\quad + \quad) / 2$	0.19	0.30

* 가 " - " 가 .