



The heart to give, The heart to share

Investor Relations

2022.11.30

Disclaimer

본 자료는 주식회사 JTC (이하 “회사”)와 관련하여 기관투자자와 일반투자자들을 대상으로 실시하는 Presentation 자료로서 정보제공을 목적으로 작성 되었으며 이의 반출, 복사 또는 타인에 대한 재배포가 금지됨을 알려드리는 바입니다.

본 자료의 열람은 위의 제한 사항의 준수에 대한 동의로 간주될 것이며 제한 사항에 대한 위반은 ‘자본시장과 금융투자업에 관한 법률’에 대한 위반에 해당될 수 있음을 유념해주시기 바랍니다.

또한, 본 자료의 활용으로 인해 발생하거나 발생할 수 있는 모든 손실에 대하여 회사 및 회사의 임직원과 주주, 자문역 및 기타 이해관계인들은 과실 및 기타의 모든 경우를 포함하여 당사의 책임이 없음을 양지하시기 바랍니다.

본 자료에 포함된 “예측정보”는 개별 확인 절차를 거치지 않은 정보들입니다. 이는 과거가 아닌 미래의 사건과 관계된 일체의 사항을 포함하는 것 (별도 “예측정보”임을 표기하지 않았다 하더라도)으로 회사 및 산업의 향후 예상되는 변화 및 재무의 예상 실적을 의미하는 것입니다.

위 “예측정보”는 여러 변수에 따라 영향을 받으며, 본질적으로 불확실성을 내포하고 있는 바, 실제 미래 실적은 “예측정보”에 기재되거나 암시된 내용과 중대한 차이가 발생할 수 있습니다.

본 자료는 주식의 매입 또는 매도 등 매매의 권유를 구성하지 아니하며, 그 어느 부분도 관련 계약 및 약정 또는 투자 결정을 위한 기초 또는 근거가 될 수 없으며 어떠한 경우에도 민형사상의 분쟁 및 다툼에 있어서 증거자료로 사용될 수 없음을 알려드립니다.

주식 매입 또는 매도 등 매매와 관련된 모든 투자 결정은 오직 금융감독원 전자공시시스템을 통해 제출한 신고서를 통해 제공되는 정보만을 바탕으로 내려져야 합니다.

TABLE OF CONTENTS

Chapter 1 Company Overview

회사개요

사업모델

일본 면세 시장

영업 현황

점포 브랜드별 이미지

주요 상품 및 매출 구성

Chapter 2 영업 하이라이트

코로나 이후 준비된 영업 인프라

영업 현황

경쟁업체 현황

Chapter 3 영업 실적

손익 현황

재무 현황

자금 유치

Chapter 4 향후 계획

시장 지배력 강화를 위한 대책

Appendix

요약 연결재무제표(JPY, KRW)

요약 별도재무제표(JPY, KRW)

회사 개요

Company Profile

회 사 명	주식회사 JTC (영문: JTC Inc.)
창 립 일	1993년 5월
상 장 일	2018년 4월 6일 (KOSDAQ)
자 본 금	74억 4,171만엔(2023년 1월 기준)
발행주식총수	50,093,024주(2023년 1월 기준)
임 직 원 수	139명 (2022년 11월 기준)
사 업 영 역	면세업(Tax-Free)
점 포 수	16개
본 사	일본 후쿠오카현 후쿠오카시 하카타구 하카타에끼마에 2-17-1
홈 페이지	www.groupjtc.com/korean

CEO Profile

대표이사 사장 구철모

- '88 ~ '90 릿쿄대학원 석사
- '90 ~ '91 릿쿄대학관광연구소
- '91 ~ '93 니시야마 흥업주식회사
- '93 ~ '94 도쿄전기상회 벳푸점 창업
- '94~ 주식회사 JTC 대표이사 사장



Company History

1993 도쿄전기상회 벳푸점 창업

2004 도쿄점 출점

2006 자본금 7,000만엔 증자

2008 오사카점 출점

2010 나고야점 출점
도쿄점 추가 출점

2012 본사 후쿠오카 이전
중국 여행객 본격 입점

2013 크루즈 여행객 본격 입점

2014 매출 300억엔 돌파

2015 JTC 내점객 300만 돌파
점포 브랜드 다변화

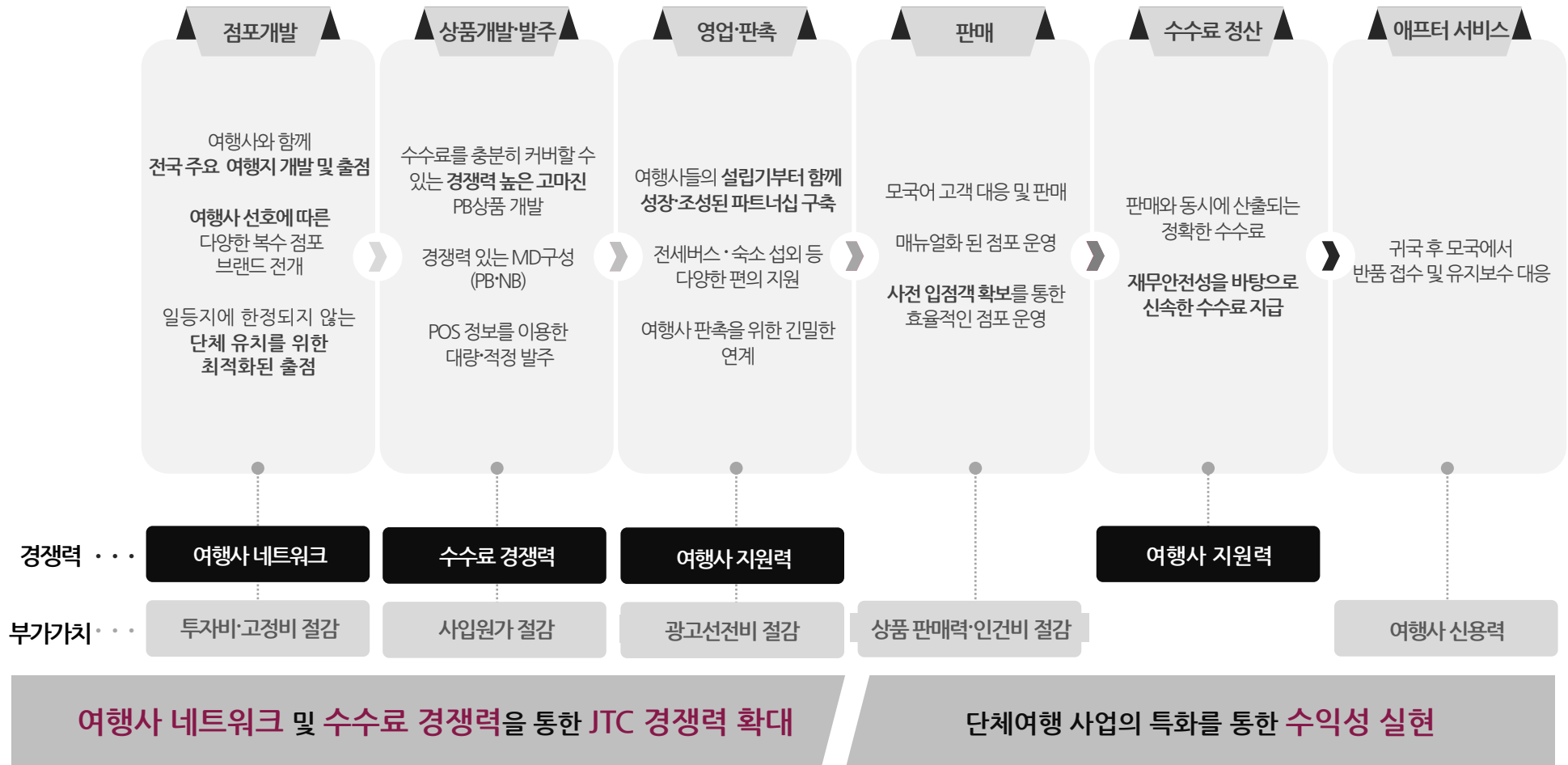
2017 DOTON PLAZA 오사카점 출점

2018 코스닥시장상장(4월)
(주)케이박스 설립 & 증자(100%)
한국사후면세점인수
• (주)KTCTaxFree(51%)
한국사전면세점인수
• (주)티플러스(70%)

2022 500억 유상증자
(제3자배정)

사업모델

29년간 신뢰를 쌓아온 **여행사 네트워크와 수수료 경쟁력** 통해 **우월한 수익성 실현**

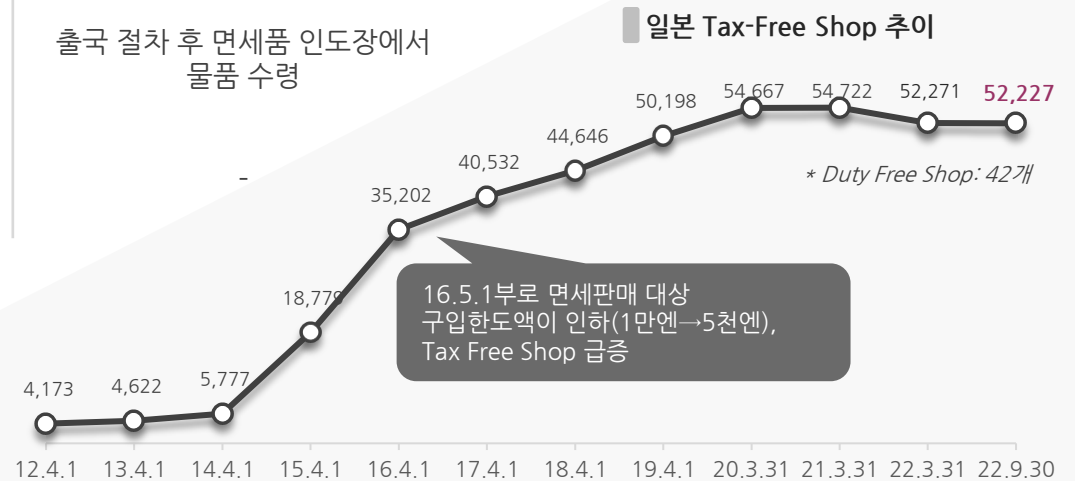


일본 면세 시장

Tax-free 시장이 우위 점유

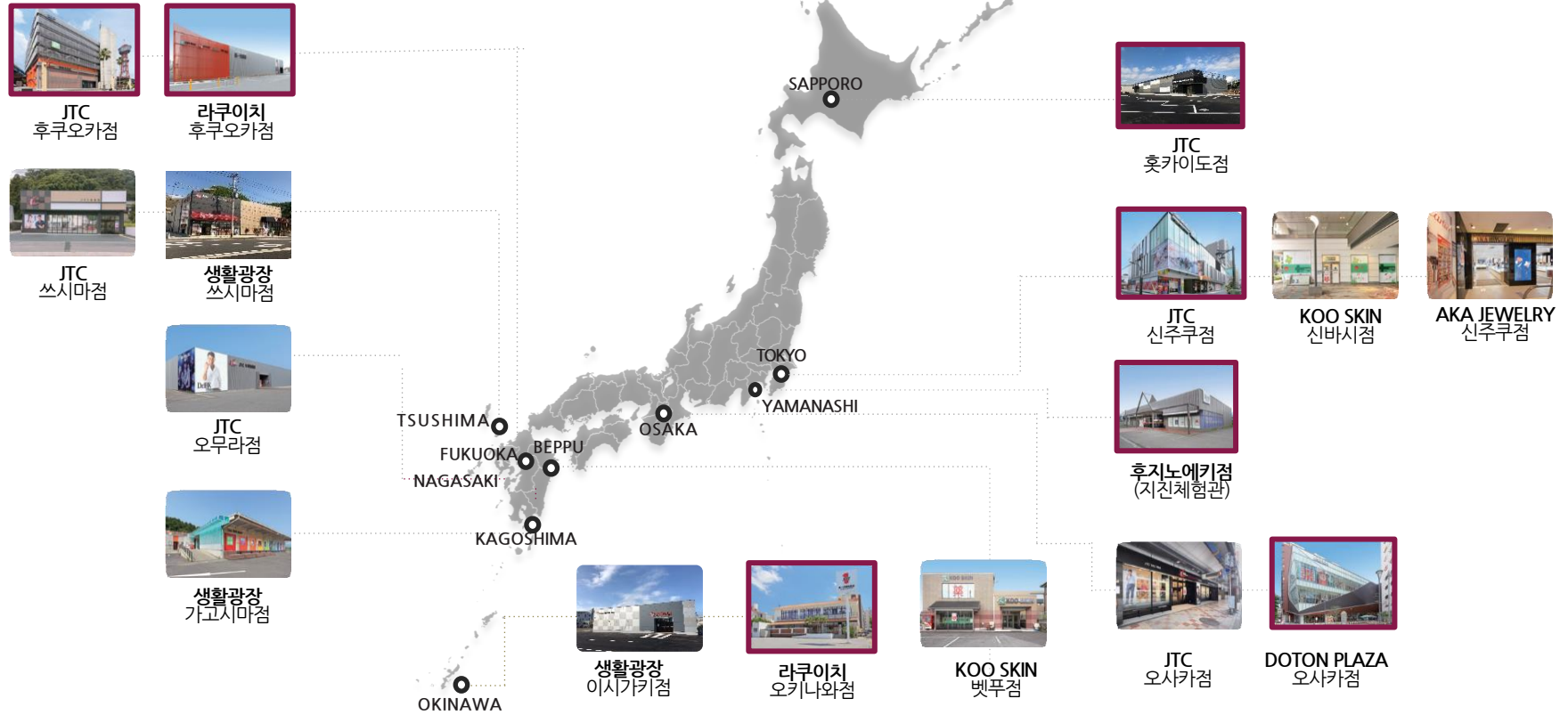
Tax-free Shop	구분	Duty-free Shop
점포 납세지를 관할하는 세무소장의 허가 필요	사업을 영위하려면?	관세법상 보세장치장 허가를 받은 보세지역 필요 주로 공항에 입점
비거주자	대상자	출국자(일본인, 외국인)
소비세(≒부가가치세)	면세대상	소비세 · 관세 · 담배세 · 주세
일반물품 및 소모품 가전제품, 귀금속, 화장품 등	대상 물품	위 세금이 붙은 물품 술, 담배 등
즉시	물품 수령	출국 절차 후 면세품 인도장에서 물품 수령
5천엔 이상 50만엔 이하	구매 한도	-

❖ 비교)한국 부가가치세 환급 한도 250만원



영업 현황

무비자 입국 허용으로 점포 트래픽 점진적 회복, 1위 수성



* 볼드 처리 - 영업중(7개 점포)

** 일본 무비자 여행 재개 이후 자료 작성 시점 기준(23년 1월말)

[큐슈]

- 후쿠오카점 : 한국과 지리적으로 근접
- 라쿠이치후쿠오카점 : 한국식품 취급
- 라쿠이치오키나와점 : 12월 1일 오픈

[서일본]

- DOTON PLAZA : 오사카 소재 일본 최대급 사후면세점

[동일본]

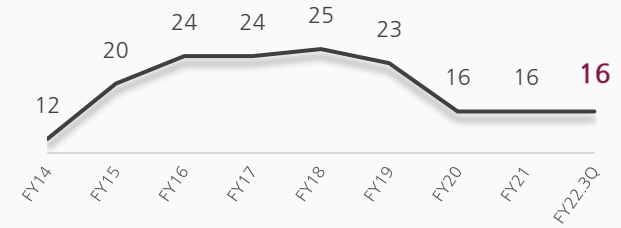
- 홋카이도점 : 동계시즌 한국인 선호
- 신주쿠점 : 도쿄소재, JTC메인 점포
- 후지노에키 : 태국인 선호

점포 브랜드별 이미지







여행 루트마다 다양한 점포 브랜드 운영으로 시너지 극대화



연도별 점포 수 현황



점포 브랜드 현황

-  JTC
-  생활광장
-  라쿠이치
-  AKA JEWELRY
-  KOO SKIN
-  DOTON PLAZA

주요 상품 및 매출 구성

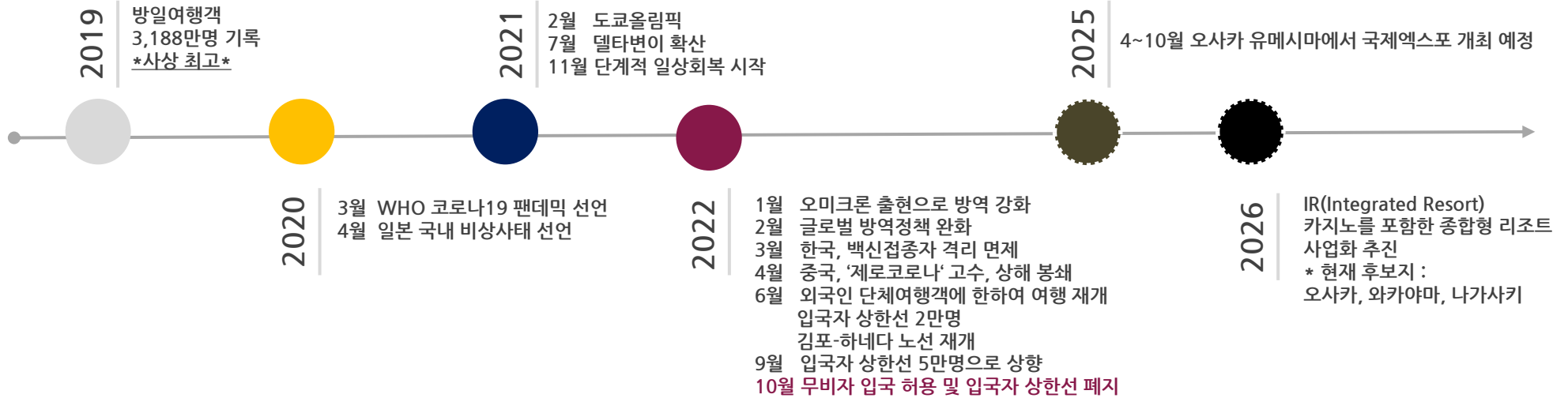
구매력 있는 여행객을 사로잡는 차별화된 상품 구색

구분	주요 상표	FY22 3Q 누적		FY21	FY20	FY19
		매출액(천엔)	비중(%)	비중(%)	비중(%)	비중(%)
식품	Dr+BK, Mannindou, Kamehonke	514,063	37.6%	17.6%	28.9%	35.3%
생활용품	TIGER 마법병, 교세라, 그린벨	61,580	4.5%	7.7%	3.9%	13.9%
화장품	4GF, 마유시리즈, 세안시리즈	176,257	12.9%	24.3%	15.4%	19.1%
건강용품	Dr+BK, Dr.AKI, 의약품	23,313	1.7%	4.2%	1.7%	4.0%
귀금속	OMEGA, Longines, SEIKO	230,501	16.9%	20.7%	15.2%	7.9%
전자기기	파나소닉, Braun, 히타치	39,752	2.9%	15.5%	11.6%	4.8%
민예품 등	테츠빈(주철 주전자), 완구	17,442	1.3%	2.1%	2.1%	1.2%
기타	자회사 매출 포함	302,608	22.2%	7.7%	21.2%	13.9%
합계	-	1,365,516	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

* 연결 기준
 ** 제품 및 상품 30,000여 개 구비

관광 산업을 둘러싼 고무적인 변화

일본 여행 수요 폭등 속, 침체된 관광 활성화 총력



- 한국
 - 모든 해외입국자 격리면제(백신접종 무관, '22.06.08~)
- 중국
 - 위드코로나로 전환('23.01.08~)
 - 한국 대상 중국 단기비자 발급 중단 ('23.01.10~)
 - 한·일 입국자 대상 도착비자 발급 및 무비자 경유 정책 임시 중단 ('23.01.11~)
- 대만
 - 모든 해외입국자에 대해 격리의무 면제('22.10.13~)
- 일본
 - 해외 관광객 무비자 입국 허용('22.10.11~)
 - 하루 입국자 상한 5만명 폐지('22.10.11~)

관광 산업을 둘러싼 고무적인 변화

인바운드 소비 5조엔 초과 달성에 대한 의지 표명

“엔저 효과를 살려 인바운드 소비 5조엔 초과를 조속히 달성”

日 기시다 정부의 관광 재시동을 위한 '인바운드의 본격적인 회복을 위한 정책 패키지' 발표

특별한 체험 제공

세계유산 히메지성의 덴슈카쿠의 한정 공원 등 전국 방방곡곡에서 특별한 체험 및 기간 한정 행사 제공을 추진

이벤트를 수단으로 한 고객 유치 촉진

관광 X 아트, 스포츠, 테마파크 관련 이벤트 등 전국 각지 고객 유치 촉진



대자연의 매력을 살린 새로운 체험의 제공

자연과 함께하는 어드벤처 투어리즘 등 새로운 콘텐츠 제공을 추진. 국립공원 등의 대처도 야간 활용의 촉진 등 한층 더 심화

전략적 프로모션, 출입국 관리(CIQ) 등 유입 환경 정비

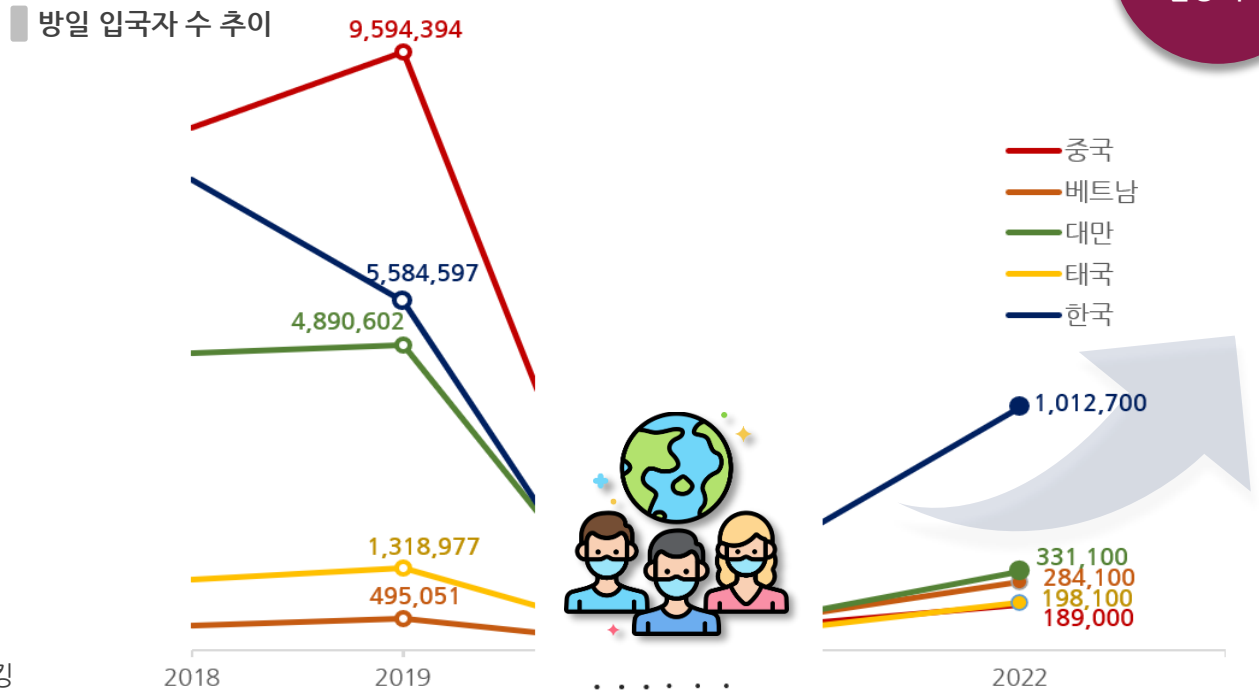
일본 관광 재시동을 SNS 및 TV 광고 등의 활용으로 전략적 홍보. CIQ 체계를 보다 고도화 하는 등 유입 환경 정비 추진

2030년 6,000만 명 달성 목표

관광 매력도 랭킹

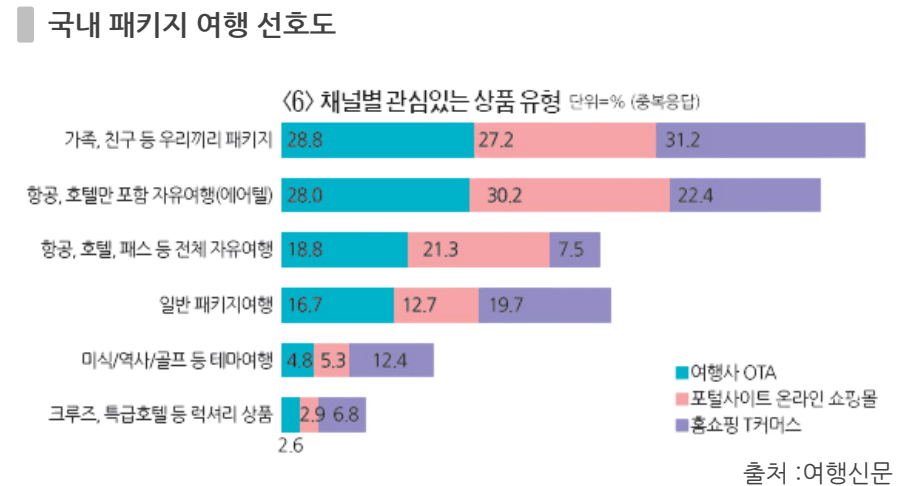
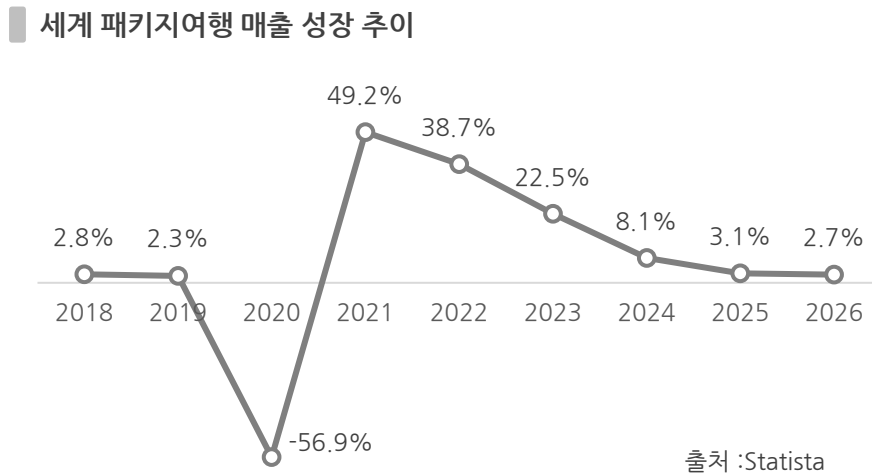
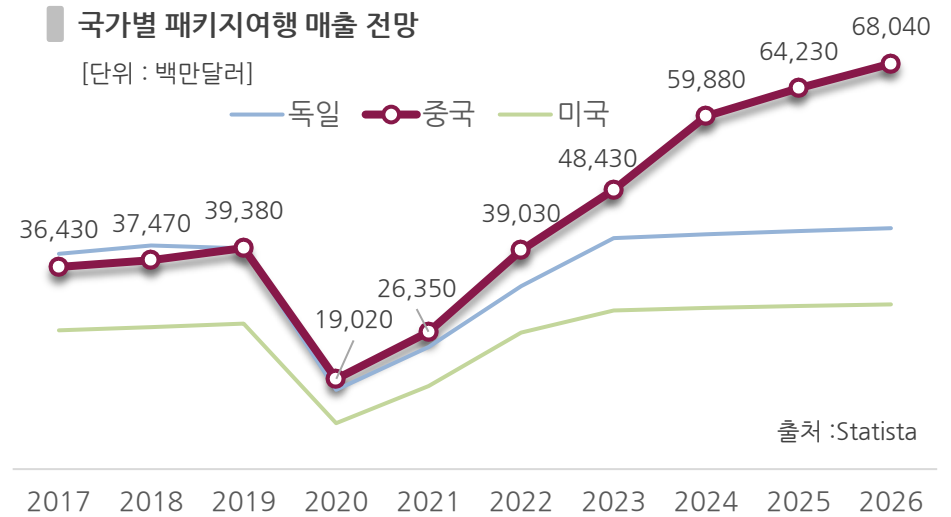
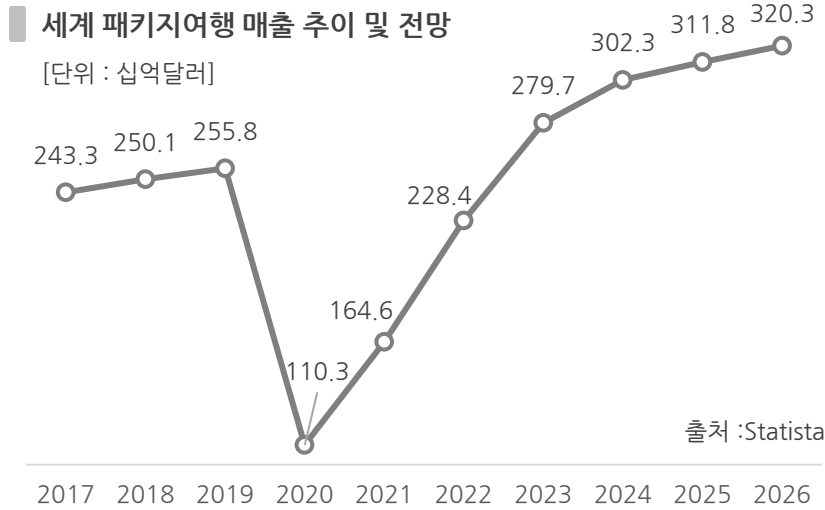
1위	일본
2위	미국
3위	스페인
4위	프랑스
5위	독일
6위	스위스
7위	호주
8위	영국
9위	싱가포르
10위	이탈리아

※ 세계국제포럼 발표, 2021년판 관광 매력도 랭킹



관광 산업을 둘러싼 고무적인 변화

불붙은 여행 회복 심리에 패키지 여행 호감도 급상승



코로나 이후 준비된 영업 인프라

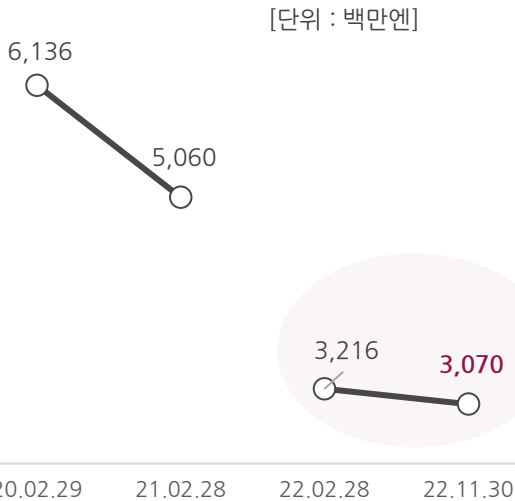
코로나 대응을 위한 실천 방안이 이익률 극대화를 위한 체질 개선으로 연결

- 임대료 절감을 위해 채산성 낮은 점포 정리, 임대료 감액
- 재고자산 통제를 위한 할인 판매, 장기화 재고 정리
- 인건비 축소를 위한 대규모 구조조정, 희망퇴직자 모집, 임원보수 삭감
- 매출액 연동 수수료를 구조 재검토

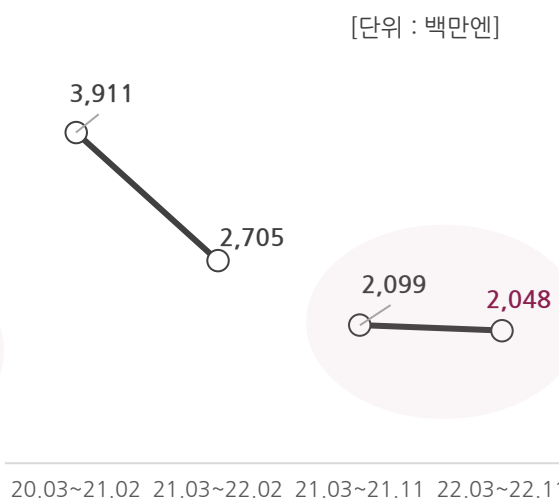


- 관광객 유입 실적에 따른 적재적소 점포 배치 유리
- 재고자산 감소로 수익성 있는 재고자산 신규 확보 가능
- 구조조정 완료로 비용 통제를 통한 판관비 감소, 영업이익률 개선 극대화
- 경쟁력 있는 판매수수료를 제시 가능, 이익 증가

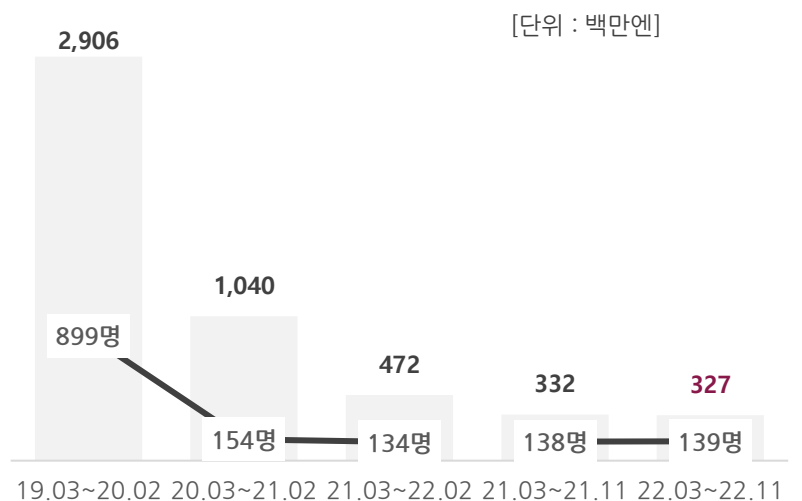
■ 재고자산 추이



■ 판관비 추이



■ 인건비 및 직원수 추이



*별도 재무제표 기준

경쟁업체 현황

코로나 이후 Tax-free 시장 재편(압도적 1위 확보)



- 코로나 이전 방일 단체여행객 리테일 부문 BIG 2 중 한 곳 (당사 및 L사)
- 현재 방일 단체여행객 대상 점포 2개 운영중
*24개(20.07)→2개(22.10)
- 모회사 쉰닝그룹
(22년 10월 지주사 'L 홀딩스'로 전환)
- 현재 기프트 전문 기업 자회사 통해 3개의 아시아 식품 전문점과 2개의 아시아 코스메틱 전문점 운영중
- 21.12월말, 중국에 3개의 점포 출점.그러나 중국의 제로코로나 정책 시행으로 정상 영업이 어려운 상황



- 코로나 이전 한국 단체 부문에서 당사의 주요 경쟁사
- 코로나19로 인해 면세점 전 점포를 한국슈퍼마켓 "에스마트" 로 운영
- 22년 6월, 소비세 부정 환급 이슈로 약 6억엔 추징
- 현재 18개 직영점 운영 중



- 코로나 이전 중국 단체 부문에서 당사의 주요 경쟁사
- 22년 6월부터 6개 점포에 한하여 단계적인 영업 재개 발표, 1월 수도권 점포 재오픈 준비
*운영 점포:3개, 개점 준비중: 3개, 휴업점포: 4개
- 관광버스 사업 부문도 기존의 삿포로 영업소에서 치바, 오사카, 후쿠오카에 추가로 영업소 개설 예정
- 방일 중국·대만 단체여행객이 메인 타깃이므로 방일 한국 단체여행객을 관리하는 조직이 별도로 없음
- 현재 10개의 점포와 관광버스, 호텔 등 유형자산을 보유하고 있으나 규모가 상당하여 계속해서 고정비 부담이 클 것으로 예상

※ 당사 자체 집계 내용으로 각 사의 실제 내용과 차이가 있을 수 있음

손익 현황

영업 정상화 개시 & 안정된 비용통제 유지

[단위: 백만엔]

구분	분기별 실적					연간실적				
	3Q22	2Q22	1Q22	4Q21	3Q21	2021년	2020년	2019년	2018년	2017년
매출액	891	355	263	263	304	1,344	1,647	51,876	51,685	53,193
영업이익	(299)	(564)	(620)	(4,783)	(591)	(8,670)	(9,459)	(647)	1,722	3,130
순이익	(314)	(1,003)	(126)	(5,018)	(624)	(8,887)	(10,073)	(1,568)	793	2,453
OPM(%)	-	-	-	-	-	-	-	-	3.3%	5.9%
NPM(%)	-	-	-	-	-	-	-	-	1.5%	4.6%

* 연결 재무제표 기준(2월 말 결산)

분기별 실적

- 2022.10.11부터 일본 입국 규제 해제, 당사 3분기(9월~11월) 영업도 정상 재개
- 전년 동기대비 매출액 193% 증가, 영업손실, 순손실 감소
- 엔화약세로 금융수익 613백만엔, 금융원가 572백만엔 (파생상품평가손실 301백만엔*)

* 파생상품평가손은 법인세차감전순손실 계상에서 제외

연간 실적

- 2019.03부터 리스자산에 대한 회계기준 변경으로 사용권자산에 대한 손상차손 인식 시작
- 2019년: 시티플러스 T1 영업종료에 따른 영업권 상각, 기타 점포의 손상차손 인식으로 기타영업비용 31억엔 반영, 영업적자 기록
- 2020년~2021년 누적 손상차손 인식규모 : 60억엔
- 영업 정상화시 2022년말 손상차손 환입 가능성 有

재무 현황

영업 정상화 개시 & 안정된 비용통제 유지

[단위: 백만엔]

구분		분기말 (22.11)	당기말 (22.02)	증감	증감 요인	
자산	유동	5,054	6,761	(1,679)		
	자산	현금 및 현금성자산 & 단기금융상품	1,048	2,757	(1,374)	<ul style="list-style-type: none"> 1회차 CB 140억원 조기상환으로 현금 감소, 유상증자대금 납입 미반영(12/9 납입)
		재고자산	3,148	3,282	(252)	<ul style="list-style-type: none"> 상품판매 증가, 평가손실 총당금 환입
	비유동	19,004	19,228	(98)		
	자산	투자부동산	2,551	2,370	159	<ul style="list-style-type: none"> 자회사 K-BOX소유 제주도부동산, 감정가 256억원
유형자산		13,508	13,978	(208)	<ul style="list-style-type: none"> 유형자산의 75.4%(10,193M)는 사용권 자산 	
자산총계		24,059	25,990	(1,776)		
부채	유동	6,518	6,161	(300)		
	부채	매입채무	93	46	36	
		사채&차입부채& 전환사채	3,677	3,410	(298)	<ul style="list-style-type: none"> 단기차입금 1,025백만엔 증가
		리스부채	1,613	1,753	(106)	
	비유동	15,912	16,824	(438)		
부채	차입부채 & 사채	793	1,018	(50)	<ul style="list-style-type: none"> 영업준비 자금 은행차입 300M 2회차 전환사채 5.8억엔, 12/9 전환가 @3,314원 조정 	
	리스부채	14,138	14,856	(409)		
부채총계		22,430	22,985	(738)		
자본총계		1,628	3,005	(1,038)		

※ 연결 재무제표 기준

자금 유치

외부 투자금 유치를 통한 경영 정상화 박차



- 신주 15,087,507주 발행(제3자배정)
- 발행가액 @3,314원(지분 30.1%)
- 자본확충으로 상장유지



- 유상증자로 500억 투자
- 어센타제오호사모투자 합자회사 (국민연금 36.8%출자 블라인드 펀드)
- 업황 회복 예상한 전략적 투자

투자 전

- 법인세비용차감전계속사업손실률 50% 이상 (3년간 2회)
- 관리종목 지정



투자 후

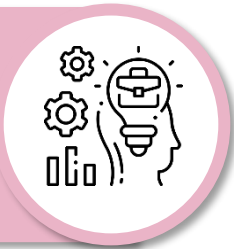
- 법인세비용차감전계속사업손실률 50%이하
- 상장유지

시장 지배력 강화를 위한 대책



영업 정상화 준비

- 사후면세점 정상화를 통해 코로나 이후 급증하는 면세산업 수요 대응 능력 회복



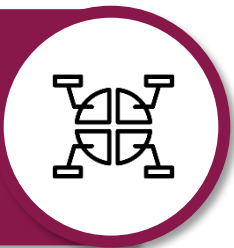
고유 핵심 역량 강화

- PB상품 라인업 강화를 통한 경쟁력 확충
- 포스트코로나 여행 트렌드에 맞춤형 점포 개발
- 중국, 한국 여행사 영업 네트워킹 공고화



글로벌 네트워크 구축

- 태국, 베트남, 말레이시아 등 동남아시아 여행사 제휴 네트워크 개척
- 한국 사업 재구축



포트폴리오 다각화

- 신규 투자자와의 비즈니스 협업 및 융합을 통해 사업 시너지 창출
- 이커머스, 라이브커머스 등 신규 비즈니스 전개

요약 연결재무제표(JPY)

요약 연결재무상태표

[단위 : 백만엔]

구분	3Q22	2021	2020
유동자산	5,055	6,761	12,563
현금및현금성자산	893	2,387	4,203
재고자산	3,149	3,282	5,202
비유동자산	19,004	19,228	23,520
사용권자산*	10,414	10,472	14,659
자산총계	24,059	25,990	36,083
유동부채	6,518	6,161	4,994
단기차입금/사채	3,339	2,510	2,065
유동리스부채*	1,613	1,753	1,168
비유동부채	15,912	16,824	19,197
장기차입금/사채	793	1,018	1,726
비유동리스부채*	14,139	14,856	16,550
부채총계	22,430	22,985	24,191
자본금	4,855	4,855	4,855
이익잉여금	(7,734)	(6,297)	2,554
자본총계	1,628	3,005	11,893

요약 연결손익계산서

[단위 : 백만엔]

구분	3Q22	2021	2020
매출액	1,509	1,344	1,647
매출원가	635	2,146	1,986
매출총이익	874	(801)	(339)
판매관리비	2,454	3,058	5,037
기타손익	97	(4,810)	(4,083)
영업이익	(1,483)	(8,670)	(9,459)
금융손익	40	(223)	(107)
법인세비용차감전순이익	(1,443)	(8,893)	(9,566)
법인세비용	(1)	(6)	507
당기순이익	(1,442)	(8,887)	(10,073)
지배기업소유주지분	(1,437)	(8,850)	(9,532)
비지배주주지분	(5)	(37)	(541)

* IFRS 적용

주1) '19.3.1부로 IFRS 16호를 적용하여 계약에 의해 빌려서 사용하고 있는 유·무형자산의 사용권과 미래 납부할 사용료를 자산과 부채로 인식함

요약 연결재무제표(KRW)

요약 연결재무상태표

[단위 : 백만원]

구분	3Q22	2021	2020
유동자산	48,500	70,420	131,050
현금및현금성자산	8,567	24,863	43,842
재고자산	30,209	34,179	54,269
비유동자산	182,355	200,263	245,348
사용권자산*	99,926	109,068	152,915
자산총계	230,855	270,687	376,398
유동부채	62,545	64,166	52,096
단기차입금/사채	32,039	26,142	21,539
유동리스부채*	15,473	18,259	12,187
비유동부채	152,684	175,222	200,250
장기차입금/사채	7,609	10,603	18,007
비유동리스부채*	135,662	154,731	172,641
부채총계	215,229	239,389	252,346
자본금	46,586	50,566	50,645
이익잉여금	(74,210)	(65,583)	26,639
자본총계	15,626	31,298	124,053

요약 연결손익계산서

[단위 : 백만원]

구분	3Q22	2021	2020
매출액	14,715	13,967	18,163
매출원가	6,190	22,293	21,896
매출총이익	8,525	(8,326)	(3,733)
판매관리비	23,925	31,767	55,539
기타손익	946	(49,972)	(45,019)
영업이익	(14,458)	(90,065)	(104,291)
금융손익	390	(2,315)	(1,176)
법인세비용차감전순이익	(14,067)	(92,381)	(105,467)
법인세비용	(5)	(60)	5,590
당기순이익	(14,062)	(92,320)	(111,057)
지배기업소유주지분	(14,009)	(91,940)	(105,095)
비지배주주지분	(53)	(380)	(5,962)

* IFRS 적용

주1) '19.3.1부로 IFRS 16호를 적용하여 계약에 의해 빌려서 사용하고 있는 유·무형자산의 사용권과 미래 납부할 사용료를 자산과 부채로 인식함

요약 별도재무제표(JPY)

요약 별도재무상태표

[단위 : 백만엔]

구분	3Q22	2021	2020
유동자산	4,440	7,077	11,010
현금및현금성자산	592	2,198	4,083
재고자산	3,070	3,216	5,060
비유동자산	17,214	18,211	23,801
사용권자산*	10,188	10,469	14,485
자산총계	21,654	25,288	34,811
유동부채	3,936	5,301	3,864
단기차입금/사채	1,188	2,039	1,404
유동리스부채*	1,578	1,617	1,069
비유동부채	15,764	16,688	18,783
장기차입금/사채	793	1,018	1,718
비유동리스부채*	14,134	14,855	16,273
부채총계	19,699	21,989	22,647
자본금	4,855	4,855	4,855
이익잉여금	(7,981)	(6,637)	301
자본총계	1,955	3,299	12,163

요약 별도손익계산서

[단위 : 백만엔]

구분	3Q22	2Q21	2021	2020
매출액	1,185	729	1,219	1,333
매출원가	565	635	2,028	1,525
매출총이익	620	94	(810)	(192)
판매관리비	2,048	1,542	2,705	3,911
기타손익	(131)	(1,669)	(5,163)	(4,698)
영업이익	(1,559)	(3,117)	(8,678)	(8,801)
금융손익	214	42	(195)	26
법인세비용차감전순이익	(1,345)	(3,075)	(8,873)	(8,774)
법인세비용	(1)	(6)	(6)	507
당기순이익	(1,344)	(3,069)	(8,867)	(9,281)

* IFRS 적용

주1) '19.3.1부로 IFRS 16호를 적용하여 계약에 의해 빌려서 사용하고 있는 유·무형자산의 사용권과 미래 납부할 사용료를 자산과 부채로 인식함

요약 별도재무제표(KRW)

요약 별도재무상태표

[단위 : 백만원]

구분	3Q22	2021	2020
유동자산	42,604	73,704	114,846
현금및현금성자산	5,681	22,895	42,589
재고자산	29,457	33,499	52,786
비유동자산	165,177	189,674	248,283
사용권자산*	97,758	109,040	109,207
자산총계	207,782	263,378	363,129
유동부채	37,765	55,210	40,310
단기차입금/사채	11,399	21,238	14,645
유동리스부채*	15,146	16,843	11,155
비유동부채	151,258	173,813	195,935
장기차입금/사채	7,609	10,604	17,923
비유동리스부채*	135,624	154,714	169,748
부채총계	189,023	229,023	236,245
자본금	46,586	50,566	50,645
이익잉여금	(76,578)	(69,122)	3,141
자본총계	18,759	34,355	126,883

요약 별도손익계산서

[단위 : 백만원]

구분	3Q22	2021	2020
매출액	11,548	12,658	14,701
매출원가	5,506	21,072	16,818
매출총이익	6,043	(8,413)	(2,116)
판매관리비	19,966	28,099	43,114
기타손익	(1,272)	(53,639)	(51,798)
영업이익	(15,196)	(90,151)	(97,029)
금융손익	2,087	(2,021)	289
법인세비용차감전순이익	(13,108)	(92,172)	(96,740)
법인세비용	(5)	(60)	5,590
당기순이익	(13,103)	(92,112)	(102,330)

* IFRS 적용

주1) '19.3.1부로 IFRS 16호를 적용하여 계약에 의해 빌려서 사용하고 있는 유·무형자산의 사용권과 미래 납부할 사용료를 자산과 부채로 인식함

감사합니다.