

CORPORATE ANALYSIS REPORT OF NAVISTOCK

CARN

기업분석보고서

네이쳐글로벌[088020]

기업명	네이처글로벌 [088020]
-----	-----------------

작성자	네비스탁 기업평가팀/공인회계사 곽지웅
-----	----------------------

작성일	2010년 6월 7일
-----	-------------

52주 최고가	1,120 원
---------	---------

현재가	145 원
-----	-------

Report No.	Q088020-0944A-M0001
------------	---------------------

■ Caution

본 보고서는 특정 회사에 대한 투자의 권고 및 신용평가를 제공하지 않습니다. 본 보고서의 내용은 네비스탁이 신뢰할 만 하다고 판단되는 자료와 정보에 근거하여 만들어진 것이지만 그 정확성이나 완전성을 네비스탁이 보증하지는 않습니다. 어떠한 경우에도 네비스탁은 보고서를 포함한 기타자료, 정보들로 인해 발생한 손해 등에 대해서는 책임을 지지 않습니다. [지적재산권] 보고서를 포함한 네비스탁이 제공하는 모든 정보는 네비스탁의 소유이며, 네비스탁의 동의 없이 고객 여러분 자신 이외의 다른 목적 (제3자에게 제공, 독자적인 가공/복사 등)으로 사용 할 수 없습니다.

■ INDEX

- 01 기업개요
- 02 재무제표 분석
- 03 CARN's Insight
- 04 결론

네비스탁은 주식회사 네이처글로벌(이하 ‘회사’ 라 함)의 기업 분석 및 경영 평가 등에 대한 업무를 수행하였습니다. 분석 및 평가는 회사의 제 8 기부터 제 10 기(2007 년 1 월 1 일부터 2009 년 12 월 31 일)까지의 재무자료와 기업공시 규정에 의한 공시자료, 비 재무자료 등을 참고하여 종합적으로 판단하였으며, 다음과 같이 분석이 결과를 보고합니다.

본 분석보고서는 귀하가 회사의 재무관련 및 기업 운영에 대한 정보 획득을 위한 참고자료의 목적으로 작성된 것이므로 다른 목적으로 이용될 수 없습니다. 또한 본 분석보고서는 귀하 이외의 자에게 공개될 수 없으며, 공개하고자 하는 경우에는 본 저작물의 소유권자에게 서면동의를 받아야 합니다.

1. 기업개요

1. 일반사항

기업명	주식회사 네이처글로벌	소속	KOSDAQ (2006년 12월 상장)
본사주소	경기도 성남시 정자동 25-1 킨스타워 4층		
설립일자	2000년 5월	업종분류	영상 압축칩 등 멀티미디어용 칩셋의 개발, 판매
주요제품	AT204x(MPEG-4 영상/음성 압축 및 복원 칩), 화면분할·다중화 칩 등		

2. 최근 대표이사 변경

성명	지위기간		특이공시
	시작	종료	
정세진	06년 12월	08년 2월	
정준철	08년 2월	08년 3월	
김인천	08년 3월	08년 5월	횡령·배임혐의 발생(08년 5월) 불성실공시법인지정(08년 4월)
조병운	08년 5월	08년 7월	
이승우	08년 7월	09년 12월	불성실공시법인지정(09년 3월)
박지우	09년 12월	-	

3. 최근 최대주주 변경

성명	지위기간		지분율(%)	특이공시
	시작	종료		
정세진	-	08년 3월	22.43	
(주)케이피씨에셋	08년 3월	08년 6월	22.43	불성실공시법인지정(08년 4월)
다보스이앤씨(주)	08년 6월	09년 3월	15.95	
이승우	09년 3월	10년 4월	18.23	불성실공시법인지정(09년 3월)
(주)네이처메이드	10년 4월	-	12.95	

4. 주요 관계회사

회사명	지분관계	관계 내용
(주)JYP엔터테인먼트	20.98	제9기 지분법적용투자주식에서 제10기 매도가능증권 전환(취득원가 105억원)
라헨스리조트(주)	25.00	지분법적용투자주식/취득원가 0.8억원
이노에프에스(주)	100.00	지분법적용투자주식/취득원가 2억원

II. 재무제표 분석

1. 특이사항 검토

사업연도	감사인/감사의견	특이사항
제10기	상륙외계법인 /적정	<p>▶ 계속기업에 관한 중대한 불확실성</p> <ul style="list-style-type: none"> - 제10기 및 제9기 중 영업순손실이 각각 18.9억원과 5.8억원 발생 - 제10기 및 제9기 중 당기순손실이 각각 77.1억원과 265.2억원 발생 - 계속기업으로서의 존속여부는 회사의 자기 자금조달 계획과 안정적인 경상이익 달성을 위한 재무 및 경영개선계획의 성패에 따라 결정 - 계속기업으로서의 존속이 어려워질 경우 회사의 자산과 부채를 정상적인 사업 활동 과정을 통해 회수하거나 상환하지 못할 수 있음 <p>▶ 상호변경</p> <ul style="list-style-type: none"> - 09년 12월 (주)펜타마이크로에서 (주)네이쳐글로벌로 상호를 변경
제9기	상륙외계법인 /적정	<p>▶ 임원불법행위</p> <ul style="list-style-type: none"> - 제9기 중 회사의 전 대표이사 김인천이 195.6억원을 업무상 배임하였음을 발견 - 업무상 배임액 195.6억원과 부수적으로 지출된 자금의 합계액 204.7억원을 자산(미수금)으로 계상하고, 회수가능성을 고려하여 100% 대손충당금 설정 - 서울중앙지방검찰청에 업무상배임으로 관련자에 대한 고소장 접수
제8기	상륙외계법인 /적정	특이사항 없음

II. 재무제표 분석

2. 재무상태표 (단위: 원)

구분	제10기(09년)	제9기(08년)	제8기(07년)
자산총계	55,919,030,017	24,103,770,898	26,869,811,185
유동자산	44,996,181,692	9,055,338,043	18,163,361,364
당좌자산	44,809,994,178	8,360,929,407	17,462,227,060
재고자산	186,187,514	694,408,636	701,134,304
비유동자산	10,922,848,325	15,048,432,855	8,706,449,821
투자자산	9,240,574,930	11,514,433,597	3,763,639,000
유형자산	1,256,680,364	512,591,524	644,421,846
무형자산	89,705,031	2,475,897,894	2,911,389,714
기타비유동자산	335,888,000	545,509,840	1,386,999,261
부채총계	8,303,851,613	5,962,061,172	3,499,586,873
유동부채	3,340,951,450	3,009,634,337	1,577,809,315
비유동부채	4,962,630,163	2,952,426,835	1,921,777,558
자본총계	47,615,448,404	18,141,709,726	23,370,224,312
자본금	23,994,692,500	6,001,101,500	2,556,817,500
자본잉여금	51,470,440,331	32,279,886,172	14,130,052,886
자본조정	-	-	50,431,423
이익잉여금	-27,849,684,427	-20,139,277,946	6,632,922,503

1) 당좌자산의 급증

위의 재무상태표를 통해 회사의 당좌자산이 제8기(07년)의 약 174.6억, 제9기(08년)의 약 86.6억원에서 제10기(09년)에는 약 448.1억원으로 급격히 증가한 것으로 확인할 수 있습니다. 그러나 이러한 당좌자산의 급증은 영업실적의 개선에 따른 것이 아니라 선급금의 증가 및 09년 중에 실시된 유상증자와 전환사채 발행 등으로 인한 현금및현금성자산의 급증에서 기인한 것입니다.

(단위: 원)

구분	제10기(09년)	제9기(08년)
당좌자산	44,809,994,178	8,360,929,407
현금및현금성자산	36,007,503,433	5,883,018,969
선급금	7,182,601,989	1,092,284,930

제 10 기 회사의 선급금 71.8 억원 가운데 50 억원은 회사가 09 년 11 월 총 투자금액 360 억원 규모의 라헨느리조트(주)

와 골프장 및 Pool Village 건립에 대한 공동투자와 라헨느리조트(주)에 대한 공동경영 계약 체결에 따른 계약금으로 라헨느리조트(주)에 지급된 것입니다. 또한 선금금 약 13.6 억원은 09 년 12 월 선임된 현 회사의 대표이사인 박지우가 대표 이사로 재직하고 있으며 2010년 4월에 회사의 최대주주가 된 네이쳐메이드에 지급되었습니다.

그리고 현금및현금성자산의 급증은 제 9 기에는 전 대표이사인 김인천의 업무상 배임 등의 불법행위로 인해 약 204.7 억원의 미수금이 발생하여 재무활동으로 인한 막대한 현금 유출이 발생했던 반면 제 10 기에는 약 344.5 억원 규모의 유상증자를 단행하고 약 54.9 억원의 전환사채를 발행함으로써 재무활동으로 인한 현금 유입이 발생하였기 때문임을 회사의 현금흐름표를 통해 확인할 수 있습니다.

물론 현금 및 현금성자산의 급증이 특별히 문제시 되지는 않을 것이나, 회사의 경우 전년도에 비해 급증한 현금 및 현금성자산 규모가 회사가 투자한 라헨느리조트 사업과 관련하여 집행될 금액과 유사하여 향후 라헨느리조트 사업의 진실성에 대해 문제가 발생할 경우 타사의 사례에 비춰볼 때, 당좌자산에 대한 분식 회계 등 회사의 재무건전성을 위협할 수 있는 위험요소로 작용할 수도 있다고 사료됩니다.

2) 무형자산의 감액

회사 무형자산의 상당 부분은 개발비가 차지하고 있습니다.

(단위:원)

구분	제10기(09년)	제9기(08년)	제8기(07년)
무형자산	89,705,031	2,475,897,894	2,911,389,714
개발비	-	2,632,057,381	3,159,959,715

회사의 개발비가 제8기와 제9기에 꾸준히 약 20~30억원 수준을 유지했던 반면에 제10기에 갑자기 증발하여 회사의 무형자산 가치가 제10기 갑작스레 축소되었습니다.

(단위:천원)

구분	제10기(09년)	제9기(08년)	제8기(07년)
기초금액	2,323,420	2,697,004	2,187,884
증가액	573,512	1,794,814	1,601,563
상각액	-1,068,948	-777,494	-428,440
감액손실	-1,827,984	-1,390,904	-240,017
기타증감액	-	-	-423,986
기말금액	-	2,323,420	2,697,004

※ 위의 표에서 기초금액은 재무상태표의 전기의 개발비에서 국고보조금을 차감한 금액입니다.

회사는 주요 제품 등의 개발하여 수익을 창출할 목적으로 연구개발에 투자한 자금을 개발비로 계상하고 있습니다. 그러나 제 10 기 말 기준으로 연구개발을 통한 수익창출의 가능성 또는 개발비의 회수가능성이 불확실해짐에 따라 그 동안 무형자산으로 인식해 왔던 개발비를 전액 비용으로 처리하였습니다.

3) 투자자산의 변동

회사는 본연의 영업활동과는 무관하게 수익을 창출할 목적으로 장래가 유망하거나 사업성이 우수한 회사의 지분을 취득하는 등의 투자활동을 하고 있으며 이를 투자자산으로 계상하고 있습니다.

(단위: 원)

구분	제10기(09년)	제9기(08년)	제8기(07년)
투자자산	9,240,574,930	11,514,433,597	3,763,639,000
매도가능증권	9,164,555,431	3,503,050,000	3,503,050,000
지분법적용투자주식	36,519,499	7,439,688,197	-

제 9 기와 제 10 기의 투자자산에 대한 비교를 통해 제 10 기가 되면서 회사의 투자자산 가운데 매도가능증권이 급격히 증가하는 대신에 지분법적용투자주식이 급격히 감소하였음을 확인할 수 있습니다. 이는 회사가 08 년 10 월에 약 105 억원에 취득한 (주)JYP 엔터테인먼트가 제 9 기에는 지분법적용투자주식으로 계상되었으나 09 년 중에 (주)JYP 엔터테인먼트에 대한 중대한 영향력(경영권 행사)을 상실하여 지분법적용투자주식에서 매도가능증권으로 재분류 되었기 때문입니다.

회사의 투자자산은 투자자금에 대한 회수가능성의 불확실 및 피투자법인의 당기순손실 인식 등으로 인해 매년 상각되어 자산을 축소시키고 비용을 증가시키는 등 회사의 재무구조를 악화시키고 있습니다.

(단위:천원)

구분	취득원가	증감	장부가액
(주)JYP엔터테인먼트	10,500,000	-4,838,495	5,661,505
이노에프에스(주)	200,000	-163,481	36,519
라헨느리조트(주)	75,000	-75,000	-

앞에서 언급한 바와 같이 회사는 09년 11월에 라헨느리조트(주)와 골프장(9홀)과 Pool Village(43세대) 건립에 대한 공동투자 및 라헨느리조트(주)에 대한 공동경영을 위한 총 360억원 규모의 계약을 체결한 바 있습니다.

구분		총 투자금	계약금	1차 중도금	2차 중도금	잔금
예정	금액	360억원	50억원	80억원	70억원	160억원
	일정		09.11월	09.12월	10.1월	10.3월 이후
집행	금액		50억원	150억원		미정
	일정		지급(09.11월)	지급(10년 1분기)		

09 년 말 기준으로 라헨느리조트(주)와의 계약에 따른 투자금이 모두 집행된 것이 아니기 때문에 현재까지 집행된 투자금이 투자자산으로 계상되지 않은 상태입니다. 그러나 만약 회사가 라헨느리조트(주)와 체결한 계약에 따라 투자가 완료되어

투자된 자금이 투자자산으로 전환 될 경우, 그리고 라헨느리조트(주)의 사업이 예상과 달리 고전하게 된다면, 이로 인해 대
규모 감액 및 상각이 추가적으로 발생할 수 있으며, 이 경우 회사가 감당해야 할 재무적 부담은 상당히 클 수 있습니다.

II. 재무제표 분석

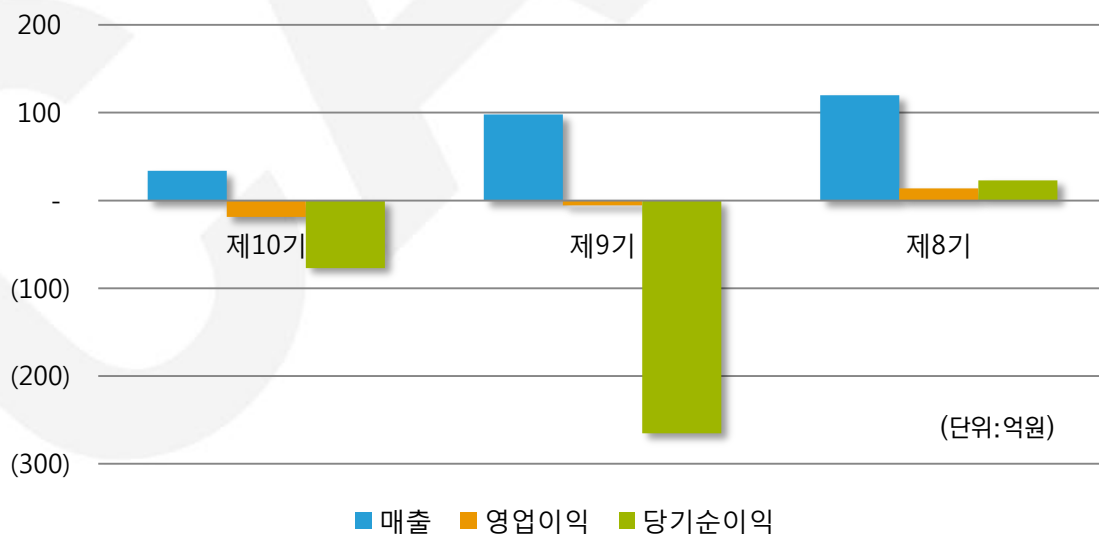
3. 손익계산서 (단위:원)

구분	제10기(09년)	제9기(08년)	제8기(07년)
매출	3,370,949,379	9,783,021,073	11,972,017,487
매출원가	1,288,773,070	4,849,182,258	6,398,066,021
매출총이익	2,082,176,309	4,933,838,815	5,573,951,466
판매비와관리비	3,967,308,554	5,510,882,495	4,195,250,389
영업이익	-1,885,132,245	-577,043,680	1,378,701,077
영업외수익	138,845,471	444,551,000	891,917,438
영업외비용	5,331,063,953	26,511,155,370	347,450,413
세전이익	-7,077,350,727	-26,643,648,050	1,923,168,102
법인세비용	633,055,754	-127,129,351	-347,869,574
당기순이익	-7,710,406,481	-26,516,518,699	2,271,037,676

1) 매출의 지속적 감소와 영업활동의 불확실성

회사의 매출은 제 8 기에 약 119.7 억원에서 제 9 기에 약 97.8 억원으로, 그리고 제 10 기에는 약 33.7 억원으로 지속적으로 감소하고 있습니다. 뿐만 아니라 최근 2 개 사업연도 연속하여 영업손실과 당기순손실을 기록하였으며 이는 주목적사업에서의 매출 감소와 더불어 영업외비용의 증가에 따른 것입니다. 회사의 외부 감사인 역시 이러한 이유로 제 10 기 감사의견을 통해 회사에 대해 계속기업에 관한 중대한 불확실성은 제기한 것입니다.

코스닥 상장규정에 따르면 최근 2 개 사업연도의 매출액이 30 억원 미만일 경우, 상장폐지 사유에 해당할 수 있습니다. 최근 3 개 사업연도 회사의 매출 추이를 고려한다면, 매출액의 지속적 감소는 향후 회사의 중대한 위험으로 작용할 수 있습니다.



II. 재무제표 분석

4. 주요 현금 조달 및 사용 내역 (단위:원)

<주요 현금 조달 내역>

구분	제10기(09년)	제9기(08년)	제8기(07년)
1) 외부조달 내역			
단기차입	1,291,442,444	1,022,000,000	-
전환사채 발행	5,494,692,400	4,162,757,070	-
유상증자	34,447,458,039	19,284,232,635	-
소계	41,233,592,883	24,468,989,705	-
2) 자산처분 내역			
단기금융상품의 감소	193,599,970	10,054,244,900	6,544,679,033
보증금의 감소	150,500,000	1,005,018,496	-
소계	344,099,970	11,059,263,396	6,544,679,033
3) 영업활동 유입(*)	-	1,233,804,963	4,231,532,917
소계	-	1,233,804,963	4,231,532,917
합계	41,577,692,853	36,762,058,064	10,776,211,950

<주요 현금 사용 내역>

구분	제10기(09년)	제9기(08년)	제8기(07년)
단기금융상품 증가	-	-	7,136,915,623
단기대여금의 증가	1,920,000,000	1,187,009,800	220,000,000
보증금의 증가	207,800,000	258,480,000	29,177,496
장기대여금의 증가	-	585,561,600	-
지분법적용투자주식 취득	175,000,000	10,600,000,000	-
개발비의 증가	547,620,738	1,794,814,062	1,601,562,831
미수금 증가	-	20,473,844,027	-
유동성장기차입금 상환	619,390,000	33,240,000	44,660,000
장기차입금 상환	613,850,000	-	-
배당금 지급	-	255,681,750	251,466,250
영업활동 지출(*)	6,861,379,415	-	-
합계	10,945,040,153	35,188,631,239	9,283,782,200

* '영업활동 지출'과 '영업활동 유입'은 현금흐름표의 영업활동으로 인한 현금흐름을 의미하며, 회사는 제 8 기, 제 9 기에는 영업활동을 통한 현금 유입이 발생하였으나, 제 10 기에는 영업활동으로 인한 현금 유입이 없었습니다.

1) 3 개년 현금 조달 및 사용 내역에 대한 의견

회사는 제 8 기(07 년)와 제 9 기(08 년)에 영업활동으로 인한 현금의 유입을 발생시켰으나, 제 10 기(09 년)에는 매출의 급격한 감소로 인해 영업활동으로 인한 현금의 유출이 발생하였습니다. 그리고 제 10 기 중 라헨느리조트(주)에 집행된 투자금은 영업활동으로 인한 지출 항목에 포함되어 있습니다.

또한 앞의 재무상태표에서 살펴본 바와 같이 제 9 기에 비해 제 10 기의 당좌자산이 급격하게 증가한 사유가 제 10 기에는 약 344.1 억원의 막대한 유상증자를 통해 자금을 조달하여 현금및현금성자산이 증가한 반면에 제 9 기에는 전 대표 이사인 김인천의 업무상 배임 등으로 인해 약 204.7 억원의 미수금이 발생하였기 때문입니다.

그리고 회사는 유상증자 등을 통해 조달한 자금을 재원으로 하여 라헨느리조트(주)에 추가적으로 집행되어야 할 중도금과 잔금을 지출할 예정입니다. 09 년 11 월에 체결된 회사와 라헨느리조트(주) 사이의 계약에 따르면 라헨느리조트(주)에 대한 총 투자금은 약 360 억원 규모이며 그 중 50 억원이 계약시점에 지급된 바 있습니다. 그러나 앞에서 살펴본 바와 같이 만약 라헨느리조트(주)에 대한 투자가 지속되어 라헨느리조트(주)에 지출된 자금이 투자자산으로 전환될 경우, 투자자산에 대한 평가에 따라 감액 및 상각이 발생할 수 있으며, 이는 회사의 재무구조를 악화시키는 유인이 될 수 있습니다.



1. 라헨느리조트(주)에 대한 투자

회사의 당좌자산 가운데 선급금은 제 9 기(08 년)에 비해 제 10 기(09 년)에 급격히 증가하였습니다.

(단위: 원)

구분	제11기 1분기	제10기(09년)	제9기(08년)	제8기(07년)
당좌자산	46,605,918,694	44,809,994,178	8,360,929,407	17,462,227,060
선급금	22,383,941,260	7,182,601,989	1,092,284,930	209,878,000
(대손충당금)	-800,000,000	-800,000,000	-	-

제 10 기에 급격히 증가한 선급금의 세부 내역은 09 년 중에 라헨느리조트(주)와의 골프장 및 Pool Village 건립에 대한 공동투자와 라헨느리조트(주)에 대한 공동경영을 위한 계약에 따른 계약금으로 라헨느리조트(주)에 지출된 50 억원과, 09 년 12 월 선임된 현 회사의 대표이사인 박지우가 대표이사로 재직하고 있으며 2010 년 4 월에 회사의 최대주주가 된 네이처메이드에 지급된 약 13.6 억원입니다.

앞에서 언급한 바와 같이 회사와 라헨느리조트(주)의 계약에 따라 회사가 지출하게 될 총 투자금은 약 360 억원 규모입니다.

그러나 잔금이 최종적으로 지급되어 투자가 완료되기 전까지 회사가 지급한 계약금 및 중도금은 기 지급된 계약금 50 억원과 같이 투자자산이 아닌 선급금 등의 계정으로 계상될 가능성이 많습니다. 제 11 기(2010 년) 1 분기 분기보고서를 통해 제 10 기에 비해 선급금이 약 152 억원 증가하였음을 확인할 수 있으며, 증가한 선급금 가운데 약 150.3 억원이 라헨느리조트(주)에 지급되었습니다. 이를 통해 라헨느리조트(주)와의 계약에 따라 중도금이 지급되었음을 확인할 수 있습니다. 계약금과 중도금까지 지급이 완료되었으며, 현재 추가로 투자될 자금은 잔금 약 160 억원이며 라헨느리조트(주)와의 계약에 따르면 잔금은 2010 년 3 월 이후에 지급될 예정입니다.

그러나 선급금 등의 계정은 평가에 따라 그 가치가 감소하거나 변동되지 않는 자산이지만, 만약 라헨느리조트(주)에 대한 투자가 완료되어 기 투자된 계약금과 중도금 등이 선급금 등의 계정에서 투자자산으로 전환될 경우, 투자자산의 성격상 자산에 대한 평가에 따라 그 가치가 감소될 수 있습니다.

라헨느리조트(주)의 최근 3 개 사업연도의 요약재무정보는 다음과 같습니다.

(단위: 원)

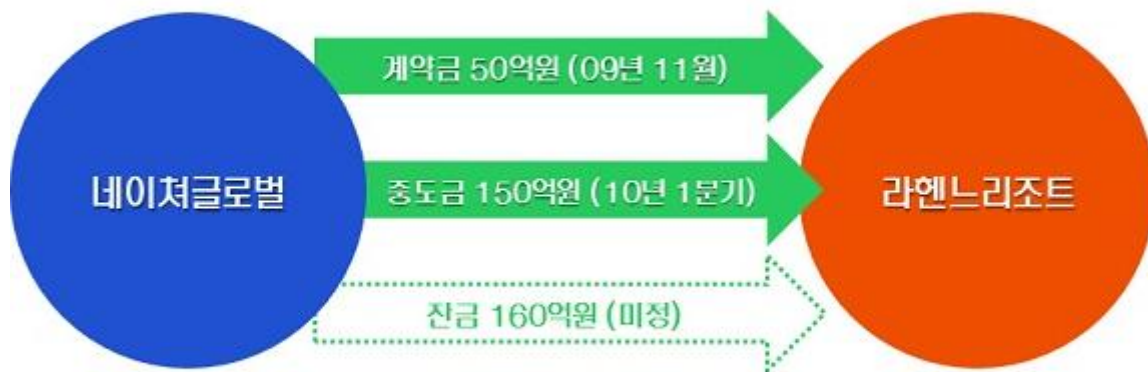
구분	제6기(09년)	제5기(08년)	제4기(07년)
자산	75,562,072,405	77,992,625,252	81,601,849,978
부채	103,858,191,558	100,366,782,811	98,293,892,610
매출	5,259,599,396	5,426,449,572	4,857,898,233
당기순이익	-5,921,961,594	-5,682,114,927	-7,512,426,106

위의 라헨느리조트(주)의 최근 3 개 사업연도의 재무상태 및 영업실적 등을 종합적으로 고려해 볼 때, 회사가 라헨느리조트

주에 대해 투자한 자금이 투자자산으로 전환될 경우 투자자산에 대한 대규모 감액 및 상각이 불가피할 것으로 판단됩니다. 그리고 라헨트리조트(주)에 대한 투자금이 투자자산으로 전환되어 대규모 감액 및 상각이 발생할 경우, 이로 인해 자산이 축소되고 영업외비용이 발생하는 등 회사가 감당해야 할 재무적 부담이 상당할 수 있습니다. 더욱이 만약 **감액 및 상각이 예상외로 대규모로 발생할 경우 회사는 재무구조 개선을 위해 불가피하게 추가적으로 무상감자 등의 조치를 취해야만 할 수 있습니다.**

추가적으로 회사는 09년 11월 2일 라헨트리조트(주)의 지분 25%를 권현도로부터 7천 5백만원에 취득하여 09년 말 기준으로 지분법적용투자주식으로 보유하고 있습니다. 그러나 라헨트리조트(주)의 09년 말 외부감사보고서(외부감사인:안진회계법인)의 주주현황에는 회사가 기재되어 있지 않습니다.

골프장 및 Pool Village 공동 건립과 공동 경영 계약



총 투자금액 360억원

▶ 관련공시

공시일	공시명	주요내용
2009.11.24	장래사업계획또는경영계획	골프장 및 pool village 공동 건립 및 라헨트리조트(주) 공동경영에 대한 계약
2010.06.30	기타주요경영사항	경영권 양수도 계약 체결/이승우-박지우/350만주, 70억원

2. 전 대표이사의 불법행위

회사의 재무상태표에서 제 9 기(08년)에 전기에 없었던 미수금 약 205.5 억원이 갑자기 계상되었습니다.

(단위:원)

구분	제10기(09년)	제9기(08년)	제8기(07년)
당좌자산	44,809,994,178	8,360,929,407	17,462,227,060
미수금	20,793,648,382	20,551,671,331	-
(대손충당금)	-20,473,844,027	-20,473,844,027	-

제 9 기에 발생한 회사의 미수금의 대부분은 전 대표이사인 김인천의 업무상 배임으로 인해 발생한 것으로 업무상 배임액 약 195.6 억원과 부수적으로 지출된 자금을 합해 약 204.7 억원을 미수금으로 계상하였으며, 이에 대한 회수가능성이 불확실하여 전액을 대손충당금으로 설정하였습니다.

회사의 전 대표이사인 김인천은 08 년 4 월 1 일과 4 월 10 일 두 차례에 걸쳐 회사 명의의 정기적금 및 소액공모 유상 증자 납입 대금과 소액공모 전환사채 납입 대금 등 총 157 억원을 저축은행의 정기에금에 일괄 계좌이체하였으며, 이를 담보로 제 3 자 명의로 대출하여 자금을 취득함으로써 회사에 손실을 끼쳤습니다.

회사는 이와 관련하여 서울중앙지방검찰청에 업무상배임으로 고소장을 접수하였습니다.

▶ 관련공시

공시일	공시명	주요내용
2008. 5.23	횡령,배임혐의발생	전 대표이사 김인천의 배임 혐의 발생, 발생금액 157억원

3. 유상증자 납입대금의 용도와 사용

회사는 08 년 8 월 제 3 자배정 유상증자를 실시하여 약 110 억원의 자금을 조달하였습니다. (발행가액 주당 3,115 원 / 발행주식수 3,531,302 주) 회사는 유상증자로 조달한 자금을 운영자금 및 차입금 상환을 목적으로 사용할 것임을 공시하였습니다.

(단위:원)

유상증자 조달자금	자금사용 예정 내역			
	연구개발비	판관비	차입금 상환	기타
11,000,005,730	4,131,653,298	5,655,525,312	1,200,000,000	12,827,120

그러나 회사는 08 년 10 월 15 일에 (주)JYP 엔터테인먼트의 지분 약 21%를 취득하기 위해 약 105 억원의 자금을 위의 유상증자로 조달된 자금을 용도외로 사용하였습니다. 회사는 (주)JYP 엔터테인먼트의 08 년 사업계획서와 삼덕회계법인 자산양수도가액평가의견서, 그리고 경영진 면담 등을 통해 (주)JYP 엔터테인먼트 지분 투자로 단기간 내 수익 창출

이 가능하다고 판단하여 유상증자 대금을 용도외로 사용하였다고 밝혔습니다. 그러나 앞에서 살펴본 바와 같이 105 억원의 자금을 투자하여 취득한 (주)JYP 엔터테인먼트는 지속적으로 감액되어 09년 말 기준으로 장부가액은 약 56.6 억원에 불과합니다.

▶ 관련공시

공시일	공시명	주요내용
2008. 8.27	증권발행실적보고서[주식]	유상증자(3자배정), 3,115 X 3,531,302주 (110억원), 운영자금/차환자금 등
2008.10.17	타법인주식및출자증권취득결정	JYP엔터테인먼트, 취득주식수:50만주(21%), 취득금액:105억원(현금취득)

4. 주요 소송 등의 진행 상황

회사의 전 대표이사인 김인천은 자금을 차입하기 위해 회사의 전 대표이사인 이승우에게 자금 대여를 요청하였으며 이승우는 자금을 대여해 주는 대신에 회사가 발행한 45 억원의 약속어음을 수취하였습니다. 이 과정에서 채권자 이승우, 채무자 회사, 채무자보증인 김인천의 합의에 따라 금 45 억원에 대한 어음공증이 작성되었습니다. 그리고 이승우는 08년 4월 채권을 회수하기 위해 법원의 판결을 받아 채권압류 및 추심 절차를 진행하게 됩니다. 그러나 회사는 김인천의 배임행위 등으로 인해 이승우에 대한 채무 상황이 여의치 않은 상황이었으며 불가피하게 채무 상황이 지연되게 됩니다. 회사는 미지급금 및 직원 급여 등을 지급하기 위해서는 금융기관 등으로부터의 투자가 절실하였으나 이승우의 채권회수를 위한 압류로 인해 투자를 유지하기에 어려운 상황이었습니다.

이에 회사는 급격한 신용하락에 따른 회사 및 주주의 재산상 손실을 최소화하고 신속히 회사를 안정화 하기 위해 청구금액 45 억원 가운데 38 억원을 상환하기로 이승우와 합의하였으며, 08년 6월 30 억원을 상환하고 압류를 해제하였습니다. 회사는 30 억원을 상환하기 위해 08년 6월에 납입된 유상증자 대금을 사용하였습니다.

▶ 관련공시

공시일	공시명	주요내용
2008. 5. 8	소송등의 판결.결정	채권자:이승우, 청구금액:45억원, 내용:채권압류 및 추심명령
2008. 6. 2	유상증자결정	3자배정 유상증자, 2,620X1,145,039(30억원), 운영자금
2008. 7.14	소송등의 판결.결정	채권자:이승우, 합의에 따라 압류 해제, 압류 해제를 위해 채무 일부 상환(30억원)

08년 4월 전환사채 발행과 관련하여 회사의 전 대표이사인 김인천은 김경신, 권병태, 박태오, 정재철 등에게 전환사채 참여에 대해 향후 발생할 수 있는 원금 손실을 보장하기 위해 구두 이면계약으로 약속어음을 발행하여 교부하였습니다. 이를 통해 김경신은 약 11.5 억원, 권병태는 약 11 억원, 박태오는 약 2.5 억원, 그리고 정재철은 약 3.6 억원의 약속어음을 교부 받게 됩니다. 그리고 위의 약속어음 소지자들은 교부된 약속어음을 근거로 회사를 상대로 채권압류 및 추심명령을 신청하였습니다. 이에 회사는 08년 5월 전환사채가 모두 주식으로 전환되었음을 근거로 김경신, 박태오, 정재철 등에 대해서는 채권관계 없음을 주장하며 08년 8월에 김경신, 박태오 등을 특정경제범죄가중처벌등에관한법률위반

(배임, 사기) 혐의로 고발하였고, 정재철에 대해서는 소송을 준비 중에 있습니다. 그리고 권병태 등은 채권추심을 포기하였으며 압류 해제 신청서를 제출하였습니다.

▶ 관련공시

공시일	공시명	주요내용
2008. 4. 10	소액공모실적보고서[사채]	제3회차 무보증 전환사채, 19.9억원, 전환가액 4,901원
2008. 5. 15	전환청구권행사	제3회차 무보증 전환사채, 12.2억원 전환 (4,901X248,303주)
2009. 2. 11	소송등의 판결.결정	채권자:최양희/채무자:동사, 내용:채권압류 및 추심명령의 종료로 압류 해제

(주)유먼바이오(대표:조규준)는 회사가 (주)미디어코프로부터 취득한 (주)JYP 엔터테인먼트 주식에 대해 주권인도압류명령 및 추심명령을 신청하였습니다.

(주)유먼바이오는 (주)미디어코프와 (주)미디어코프의 관계사인 (주)스튜디오이썬영에게 약 30 억원을 대여하였으며, 본 자금 대 여와 관련하여 (주)미디어코프는 보유하고 있는 (주)JYP 엔터테인먼트 주식을 (주)유먼바이오에 담보로 제공하였습니다. 그리고 07 년 5 월부터 08 년 1 월에 걸쳐 (주)미디어코프는 (주)유먼바이오에게 약 40 억원을 변제하여 채무가 소멸되었으며 (주)미디어코프는 담보로 제공했던 (주)JYP 엔터테인먼트 주식을 회수하였습니다. 그리고 회사는 08 년 10 월 (주)미디어코 프로부터 약 105 억원에 (주)JYP 엔터테인먼트의 주식 50 만주를 매입하였습니다.

그럼에도 불구하고 (주)유먼바이오는 회사가 보유하고 있는 (주)JYP 엔터테인먼트의 주식에 대해 주권인도압류명령 및 추심 명령을 법원에 신청하였을 뿐만 아니라 신문에 이러한 내용을 게재하여 이와 관련하여 허위사실을 유포하였습니다. 이에 회사는 (주)유먼바이오의 대표이사 조규준에 대해 사기 및 신용훼손죄 등의 혐의로 고발 조치하였습니다.

▶ 관련공시

공시일	공시명	주요내용
2009. 1. 6	소송등의판결.결정	채권자:(주)유먼바이오/채무자:(주)미디어코프, 제3채무자:동사, 주권인도청구권압류 및 추심명령

IV. 결론

최근 3 개 사업연도의 외부 감사에서 회사는 외부 감사인으로부터 적정의 감사의견을 받았습니다. 그러나 제 10 기(09년) 외부 감사에서 외부 감사인은 적정의 감사의견을 표명하였음에도 불구하고 계속기업에 관한 중대한 불확실성을 제기하였습니다. 회사는 최근 3 개 사업연도에 걸쳐서 매출이 지속적으로 감소하고 있을 뿐만 아니라 제 10 기와 제 9 기에 영업손실이 각각 18.9 억원과 5.8 억원이 발생하였으며 당기순손실이 각각 77.1 억원과 265.2 억원이 발생하였기 때 문입니다.

회사의 매출이 지속적으로 하락하고 수익성이 감소하고 있는 상황에서 회사는 막대한 자금을 투자하여 신규사업을 추진 하고 있습니다. 현재 회사의 재무상태 등을 고려해 봤을 때, 현재 회사에서 추진하고 있는 신규사업에서의 성패가 향후 회사의 운명을 결정함에 있어서 중요한 변수로 작용할 수 있습니다.

그러나 안타깝게도 현재까지의 회사의 투자활동에 대해서 우려를 하지 않을 수 없는 상황입니다. 회사는 (주)JYP 엔터테인먼트 등에 투자함으로써 09 년 말 기준으로 이미 약 50 억원에 달하는 자산의 감소와 영업외비용이 발생하였기 때 문입니다.

더욱이 회사는 09 년 11 월에 골프장 및 Pool Village 를 라헨느리조트(주)와 공동으로 건립하고 이를 공동으로 경영하 기로 계약을 체결하였으며 이 계약을 통해 회사는 약 360 억원의 막대한 자금을 투자해야만 합니다. 이 계약에 따라 이 미 회사는 계약 시점인 09 년 11 월에 계약금으로 약 50 억원을 라헨느리조트(주)에 지급하였으며 2010 년 1 분기 중에 중도금 약 150 억원을 지급하였습니다. 지금까지 지급된 약 200 억원의 계약금과 중도금은 투자가 완료되지 않은 관계 로 투자자산이 아닌 선금금 등의 계정으로 재무상태표에 반영되어 있습니다. 계약에 따르면 2010 년 3 월 이후에 잔금 약 160 억원이 라헨느리조트(주)에 지급될 것이고 잔금까지 지급이 완료되고 나면 투자가 완료되어 잔금 뿐만 아니라 기 지급된 계약금 및 중도금이 모두 투자자산으로 재분류 될 가능성이 높습니다.

물론 다행히 라헨느리조트(주)의 사업이 성공적으로 진행되어 회사가 라헨느리조트(주)로부터 투자한 것 이상으로 이윤을 창 출할 수 있다면, 더할 나위 없이 좋겠지만, 지금까지 라헨느리조트(주)의 재무상태 및 수익성 등을 종합적으로 검토했을 때, 부정적 결과에 대해 고려하지 않을 수가 없습니다. 만약 라헨느리조트(주)에서의 사업이 기대와 달리 고전하게 된다면, 약 360 억원이라는 막대한 투자금을 고려해 봤을 때, 라헨느리조트(주)에 대한 투자자산에서 상당한 감액 및 상각이 발생 할 수 있습니다. 그리고 이러한 감액 및 상각은 자산을 대폭 감소시키고 영업외비용을 급격히 증가시킴으로써 회사의 재 무구조에 치명적인 손실을 줄 수 있으며 경우에 따라서 회사로서는 재무구조 개선 등을 위해 무상감자 등의 극단적인 조 치를 취해야만 할 수도 있습니다.