

CORPORATE ANALYSIS REPORT OF NAVISTOCK

# CARN

## 기업분석보고서

엔티피아 [068150]

기업명	엔티피아 [068150]
작성자	네비스탁 기업평가팀
작성일	2010년 12월 28일
52주 최고가	1,605 원
현재가	833 원

Report No.	Q068150_1024B_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.

## CARN' s Issue 1. 상장유지와 지배구조 변화

네비스탁은 CARN 보고서 Q068150-1024A-M0001(이하 보고서라고 함)에서 회사가 상장폐지 실질심사를 수검받고 한국거래소 상장위원회로부터 상장유지 결정을 받기까지의 일정과 상장유지 결정에 큰 영향을 미친 것으로 추정되는 요인들에 대해서도 설명하였습니다.

회사는 상장폐지 실질심사 결과에 대한 이의신청 결과 2010년 7월 5일 4개월의 개선기간을 부여 받고 개선기간 동안 미국의 Dupont, Cummins와 중요 계약을 연달아 성사시켜 안정적인 매출 기반을 마련하였습니다.

일자	내용	비고
2010.06.23	나노섬유제품 장기공급 관련 기본 계약 체결 - 거래상대방 : Cummins(미국) - 계약기간 : 10년	-
2010.07.22	Polyethersulfone, Polyamic acid spun 공급계약 체결 - 거래상대방 : Dupont(미국) - 계약기간 ; 2010.07.07 ~ 2010.09.30 - 계약금액 : 565,405,188원	-
2010.09.01	MDF설비 이전 서비스 계약 - 거래상대방 : Cummins(미국) - 계약기간 : 2010.09.01 ~ 2011.04.28 - 계약금액 : 2,590,103,250원	-
2010.10.29	MDF설비 이전 추가 서비스 계약 - 거래상대방 : Cummins(미국) - 계약기간 : 2010.10.29 ~ 2011.02.21 - 계약금액 : 1,045,307,853원	
2010.11.01	MDF설비 이전 추가 서비스 계약 - 거래상대방 : Cummins(미국) - 계약기간 : 2010 11.1 ~ 2011.03.04 - 계약금액 : 1,195,000,000원	
2010.11.03	MDF설비 이전 추가 서비스 계약 - 거래상대방 : Cummins(미국) - 계약기간 : 2010.11.03 ~ 2011.03.04 - 계약금액 : 51,166,080	

\* 상기 계약의 계약금액 합계 : 54.47억원

2010년 6월부터 11월까지 체결한 계약 금액은 54.47억원으로, 지난 제13기(2009년) 연매출 36.21억원의 150.43%에 이르고 있습니다. 특히, Cummins와 체결한 계약은 계약 총액 550억원, 계약기간 10년의 장기공급계약으로 연간 50억원 이상의 매출이 안정적으로 발생할 수 있을 것으로 추정됩니다.

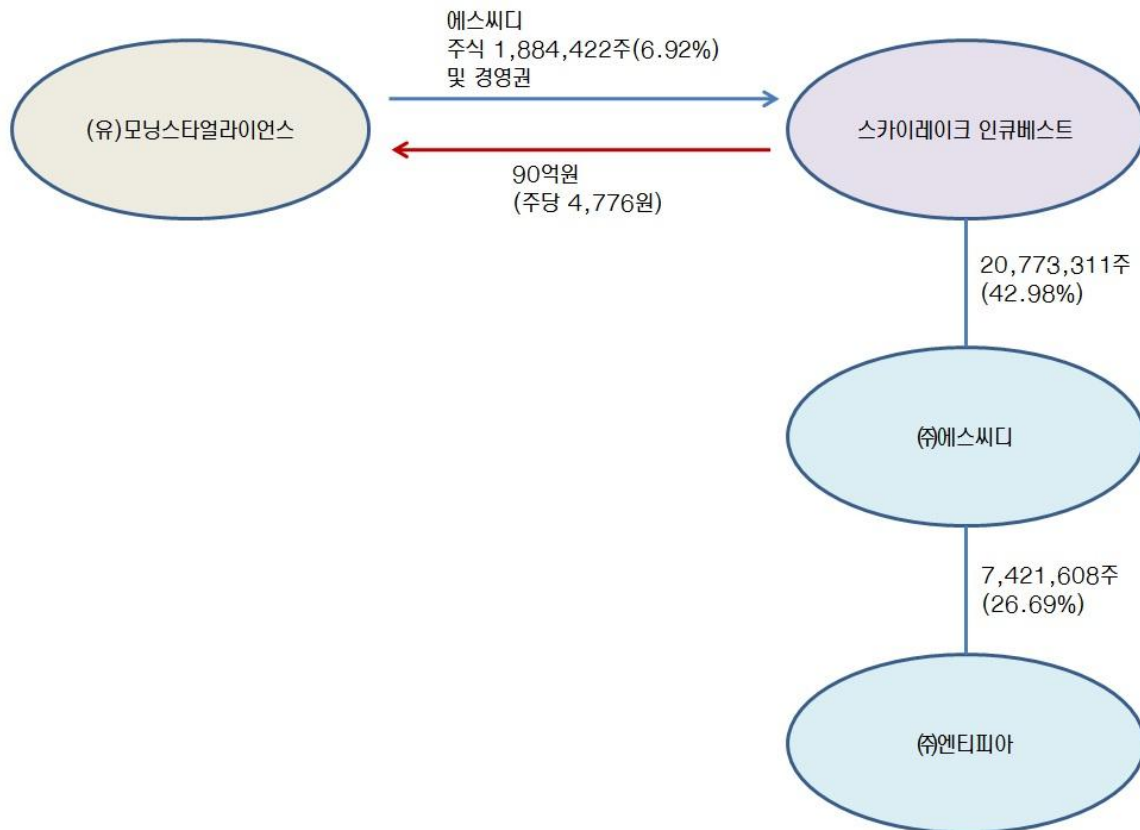
또한, 2010년 12월 10일 회사의 최대주주인 코스닥상장회사 (주)에스씨디의 최대주주가 (유)모닝스타얼라이언스에서 스카이레이크 인큐베스트로 변경되었습니다. 진대제 전 정보통신부 장관이 설립, 운영중인 투자회사인 스카이레이크 인큐베스트는 2010년 11월 30일 (유)모닝스타얼라이언스가 보유한 주식 7,264,276주(28.01%) 중 1,884,422주(6.92%)의 구주를 약 90억원(주당 4,776원)에 인수하고, 2010년 12월 13일 에스씨디의 유상증자에 참여하여 약 260억원(주당 발행가액 900원)을 납입하고 18,888,889주(36.06%)를 취득하였습니다. 구주 취득과 유상증자 참

여로 스카이레이크 인큐베스트는 에스씨디의 주식 20,773,311주(42.98%)를 보유하고 있습니다.

거대기업과의 장기계약 체결로 인한 안정적인 매출처 확보와 스카이레이크 인큐베스트의 최대주주 등극으로 인한 진대제 전 정보통신부 장관의 회사 지배는 회사의 상장유지에 결정적인 영향을 미친 것으로 추정됩니다.

## 2) 지배구조의 변화

스카이레이크 인큐베스트의 (주)에스씨디 인수로 회사의 지배구조는 다음과 같이 변동되었습니다.



※ 스카이레이크 인큐베스트 개요	
- 최대주주 : 진대제(지분율 : 100%)	- 대표이사 : 진대제
- 자산총액 : 14,033,379,008원	- 부채총액 : 10,531,748,626원
- 자본총액 : 3,501,630,382원	- 자본금 : 3,950,000,000원
- 사업내용 : 기타 금융업	

스카이레이크 인큐베스트의 (주)에스씨디 인수로 (주)엔티피아는 스카이레이크 인큐베스트의 손자회사가 되었습니다. 이로써, 진대제 전 정보통신부 장관은 에스씨디와 엔티피아의 경영에 참여하게 되었습니다. 회사는 '보고서'에서 설명드린 바와 같이 3:1의 무상감자로 일정부분 재무구조를 개선하였으나, 영업손실과 당기순손실이 지속되고 있습니다. 향후, 회사의 경영정상화를 위하여 스카이레이크 인큐베스트가 어떠한 경영정보를 보일지 관심있게 지켜볼 필요가 있을 것으로 판단됩니다.