

CORPORATE ANALYSIS REPORT OF NAVISTOCK

CARN

기업분석보고서

뉴로테크[041060]

기업명	뉴로테크 [041060]
-----	---------------

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

작성일	2010년 6월 18일
-----	--------------

52주 최고가	1,085 원
---------	---------

현재가	240 원
-----	-------

Report No.	Q041060-0944A-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 뉴로테크 (이하 '회사' 라 함)의 기업 분석 및 경영 평가 등에 대한 업무를 수행하였습니다. 분석 및 평가는 회사의 제 12 기부터 제 14 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 뉴로테크	소속	KOSDAQ (2000년 6월 상장)
본사주소	서울시 강남구 도곡동 467-23 인스토피아 빌딩 3층 301-1호		
설립일자	1996년 4월 3일	업종분류	시스템 소프트웨어 개발 및 공급업
주요제품	Access Gateway, 무선 중계기		

2. 최근 대표이사 변경

성명	지위기간		특이공시
	시작	종료	
최상덕	05년 2월	06년 5월	회사합병결정(05년 3월) 주식교환.이전결정(06년 3월)
곽병주, 최상덕	06년 5월	09년 4월	
최상덕	09년 4월	09년 5월	
곽병주, 최상덕	09년 5월	10년 3월	관리종목지정(10년 3월)
김기열	10년 3월	-	

3. 최근 최대주주 변경

성명	지위기간		지분율(%)	특이공시
	시작	종료		
(주)넷브레인	05년 2월	05년 5월	19.82	회사합병결정(05년 3월)
최상덕	05년 5월	06년 5월	17.15	주식교환.이전결정(06년 3월)
곽병주	06년 5월	10년 1월	22.49	
유건상	10년 1월	-	3.69	관리종목지정(10년 3월)

4. 주요 관계회사

회사명	지분관계	관계 내용
(주)뉴로테크(비상장)	83.61	지분법적용투자주식/신약개발사업/06년 6월 주식교환으로 계열회사 편입
(주)에버앤유디에스	100.00	신규사업진출을 위해 지분 취득/취득금액 약 41.5억원
(주)씨티앤티	4.66	단순투자목적으로 지분 취득/취득금액 약 44.8억원

II. 재무제표 분석

1. 특이사항 검토

사업연도	감사인/감사의견	특이사항
제14기	대주회계법인 /적정	<p>▶ 특수관계자와의 거래</p> <ul style="list-style-type: none"> - 제14기말 자회사인 (주)뉴로테크(비상장)에 자금을 대여하여 장기대여금 약 204.4억원(제13기 단기대여금 약 173.1억원)과 미수수익 약 11.2억원(제13기 약 5.8억원)을 계상 - (주)뉴로테크(비상장)에 제공한 장,단기대여금 및 미수수익과 관련하여 기타의대손상각비 약 36.7억원(제13기 약 135억원)을 계상하였으며, 기타의대손상각비만큼 대손충당금 설정 - (주)뉴로테크(비상장)에 제공한 장,단기대여금에 대한 이자수익 약 5.6억원(제13기 약 2.6억원) 계상 <p>▶ 계속기업의 불확실성</p> <ul style="list-style-type: none"> - 제14기말 회사는 제13기 대비 89.3% 감소한 약 19.2억원의 매출로 인해 제14기 영업손실이 약 42.4억원, 제13기 영업손실이 약 13.8억원으로 계속적인 영업손실 상태에 있으며, 향후 회사의 재무상태 및 경영성과가 큰 폭으로 변동할 수 있음 - 회사는 기존사업(통신솔루션 및 신약개발사업)을 유지하면서 LED 및 LCD, ITS, 전기자관련사업 및 혈분, 유기질비료사업 등 신규사업 진출을 통해 영업실적을 개선할 계획 <p>▶ 관리종목 지정 사유 발생</p> <ul style="list-style-type: none"> - 제14기 회사의 매출액은 약 19.2억원으로 이는 코스닥시장상장규정 제28조 1항 2호의 규정에 의한 관리종목 지정 사유에 해당 <p>▶ 최대주주의 변경</p> <ul style="list-style-type: none"> - 2010년 1월 21일 최대주주인 광병주 및 특수관계자가 보유한 주식을 장외매도하였으며, 이에 따라 유건상 외 1인이 지분 3.69%를 소유하게 되어 최대주주가 변경 <p>▶ 자회사에 대한 자금 대여 및 자회사의 타법인주식 취득</p> <ul style="list-style-type: none"> - 회사는 2010년 1월 18일 (주)뉴로테크(비상장)에 약 47.5억원의 자금을 대여하고 장기대여금으로 계상 - (주)뉴로테크(비상장)는 2010년 1월 19일 (주)화인의 지분 36.86%를 약 40.6억원에 유건상으로부터 취득 <p>▶ 타법인주식의 취득</p> <ul style="list-style-type: none"> - 회사는 2010년 1월 28일 (주)씨티엔티의 지분 4.66%를 단순투자 목적으로 약 44.8억원에 취득
제13기	대주회계법인 /적정	<p>▶ 특수관계자와의 거래</p> <ul style="list-style-type: none"> - 제13기말 자회사인 (주)뉴로테크(비상장)에 자금을 대여하여 단기대여금 약 173.1억원(제12기 39.6억원)과 미수수익 약 5.8억원(제12기 약 4.2억원) 계상 - (주)뉴로테크(비상장)에 제공한 단기대여금 및 미수수익과 관련하여 기타의 대손상각비 약 135억원(제12기 약 15.5억원)을 계상하였으며 기타의대손상각비만큼 대손충당금 설정 - (주)뉴로테크(비상장)에 제공한 단기대여금에 대한 이자수익 약 2.6억원(제12기 약 4.2억원) 계상
제12기	대주회계법인 /적정	<p>▶ 특수관계자와의 거래</p> <ul style="list-style-type: none"> - 제12기말 자회사인 (주)뉴로테크(비상장)에 자금을 대여하여 단기대여금 약 39.6억원(제11기 35.4억원)과 미수수익 약 4.2억원(제11기 약 1.5억원) 계상 - (주)뉴로테크(비상장)에 제공한 단기대여금 및 미수수익과 관련하여 기타의 대손상각비 약 15.5억원(제11기 약 28.3억원)을 계상하였으며 기타의대손상각비만큼 대손충당금 설정 - (주)뉴로테크(비상장)에 제공한 단기대여금에 대한 이자수익 약 4.2억원(제12기 약 1.6억원) 계상

II. 재무제표 분석

2. 재무상태표 (단위:원)

구분	제14기(09년)	제13기(08년)	제12기(07년)
자산총계	55,924,144,796	57,046,574,056	73,288,906,407
유동자산	18,928,602,302	5,656,482,767	9,206,127,216
당좌자산	18,928,602,302	5,355,119,353	8,880,517,954
재고자산	-	301,363,414	325,609,262
비유동자산	36,995,542,494	51,390,091,289	64,082,779,191
투자자산	36,793,218,310	50,592,734,693	63,304,615,603
유형자산	79,532,529	123,434,695	137,943,079
무형자산	20,303,655	16,770,421	8,488,429
기타비유동자산	102,488,000	657,151,480	631,732,080
부채총계	3,501,493,377	2,113,744,812	10,287,005,791
유동부채	2,918,696,704	1,851,275,923	10,287,005,791
비유동부채	582,796,673	262,468,889	-
자본총계	52,422,651,419	54,932,829,244	63,001,900,616
자본금	53,756,220,500	36,240,847,000	23,646,797,500
자본잉여금	59,738,808,436	58,923,082,948	52,218,544,248
자본조정	-134,661,971	4,004,312	-1,389,764,471
기타포괄손익누계액	1,949,430	1,949,430	1,949,430
이익잉여금	-60,939,664,976	-40,237,054,446	-11,475,626,091

* 회사는 제14기말 기준으로 약 2.48%의 자본잠식 상태입니다.

1) 투자자산의 급감

회사의 투자자산은 최근 3개 사업연도에 걸쳐서 지속적으로 감소하고 있습니다.

(단위:원)

구분	제14기(09년)	제13기(08년)	제12기(07년)
투자자산	36,793,218,310	50,592,734,693	63,304,615,603
지분법적용투자주식	36,757,421,000	50,507,793,000	63,201,585,199
장기대여금	20,439,999,000	-	-
(대손충당금)	-20,439,999,000	-	-

회사의 투자자산은 대부분 지분법적용투자주식으로 구성되어 있으며, 지분법적용투자주식은 계열회사인 (주)뉴로테크(비상

장)가 차지하고 있습니다.

회사는 06년 6월 주식교환으로 (주)뉴로테크(비상장)를 계열사로 편입하였으며, 주식교환 당시 회사와 (주)뉴로테크(비상장)의 교환비율은 1:55.83592였으며 교환가액은 회사가 1,993원, (주)뉴로테크(비상장)가 111,281원이었습니다. 회사는 신규사업에 진출할 목적으로 (주)뉴로테크(비상장)와 주식교환을 결정하였으나, 결과적으로 (주)뉴로테크(비상장)가 코스닥 시장에 우회상장 하는 효과를 갖게 되었습니다.

그러나 (주)뉴로테크(비상장)의 자산가치에 대한 지속적 감액 및 상각으로 인해 회사의 투자자산이 감소하고 대규모 영업외 비용으로 인해 막대한 당기순손실이 발생하는 등 (주)뉴로테크(비상장)는 회사에 상당한 재무적 부담으로 작용하고 있습니다. 더욱이 (주)뉴로테크의 재무상황과 영업실적을 고려해 봤을 때, 일정기간 추가적인 감액 및 상각이 불가피할 것으로 판단되며, 이로 인해 회사의 재무구조 및 수익구조는 더욱 악화될 수 있습니다.

뿐만 아니라 회사는 제14기에 전기에 없던 약 204.4억원 규모의 장기대여금을 계상 하였을 뿐만 아니라 장기대여금 전액을 대손처리하였습니다. 회사의 장기대여금 약 204.4억원은 전액 (주)뉴로테크(비상장)에 대여된 것으로 회사는 (주)뉴로테크(비상장)에 대한 막대한 단기대여금을 회수하지 못해 대여금의 만기를 연장하여 08년 말에 단기대여금으로 계상되었던 것을 09년 말에 장기대여금으로 계정을 재분류 하였습니다.

2) 당좌자산에 대한 대손처리

다음은 회사의 당좌자산 가운데 단기대여금과 미수수익의 세부 내역입니다.

(단위:원)

구분	제14기(09년)	제13기(08년)	제12기(07년)
당좌자산	18,928,602,302	5,355,119,353	8,880,517,954
단기대여금	1,773,882,865	19,443,881,865	4,493,000,000
(대손충당금)	-1,544,333,710	-19,384,894,425	-4,493,000,000
미수수익	1,120,007,941	592,960,241	425,022,055
(대손충당금)	-1,118,175,008	-580,423,789	-424,628,885

회사는 단기대여금과 미수수익에 대해 거의 전액을 대손충당금으로 설정할 만큼 상당히 높은 수준의 대손설정률을 적용하고 있습니다. 회사의 이러한 단기대여금 및 미수수익은 대부분 (주)뉴로테크(비상장)와의 거래에서 발생한 것입니다. 회사와 (주)뉴로테크(비상장) 사이에서 발생한 단기대여금과 미수수익 내역은 다음과 같습니다.

(단위:천원)

구분	제14기(09년)	제13기(08년)	제12기(07년)
단기대여금	1,773,883	19,443,882	4,493,000
(주)뉴로테크(비상장)에 대한 단기대여금	-	17,309,999	3,963,000
미수수익	1,120,008	592,960	425,022
(주)뉴로테크(비상장)에 대한 미수수익	1,118,175	580,424	424,628

쑤뉴로테크(비상장)의 부실한 재무상황과 영업실적으로 인해 단기대여금 및 미수수익의 회수 가능성이 현저히 낮아 대손설정을 역시 매우 높게 설정되어 있습니다.

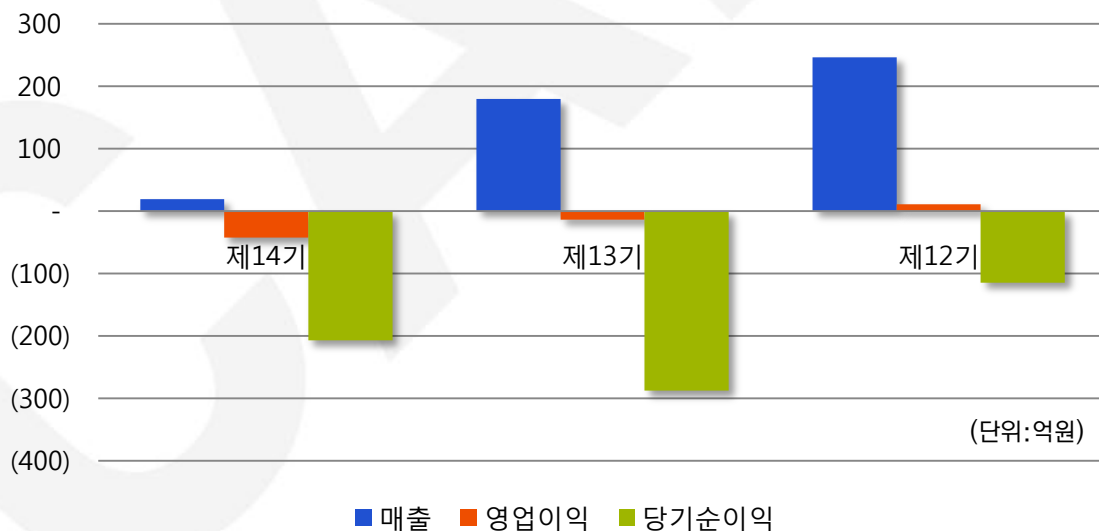
II. 재무제표 분석

3. 손익계산서 (단위:원)

구분	제14기(09년)	제13기(08년)	제12기(07년)
매출	1,922,979,309	17,941,701,517	24,614,848,941
매출원가	2,292,577,919	14,679,325,217	20,074,427,930
매출총이익	-369,598,610	3,262,376,300	4,540,421,011
판매비와관리비	3,869,114,508	4,640,313,201	3,438,528,031
영업이익	-4,238,713,118	-1,377,936,901	1,101,892,980
영업외수익	1,722,114,912	752,674,669	706,249,109
영업외비용	18,186,012,324	28,136,166,123	13,283,768,180
세전이익	-20,702,610,530	-28,761,428,355	-11,475,626,091
법인세비용	-	-	-
당기순이익	-20,702,610,530	-28,761,428,355	-11,475,626,091

1) 매출의 급감과 막대한 당기순손실 발생

회사의 매출은 최근 3개 사업연도에서 급격히 감소하고 있습니다. 특히 제14기의 매출은 약 19.2억원에 불과하며 회사는 연 매출액 30억원 미만으로 인해 현재 관리종목으로 지정되어 있습니다. 뿐만 아니라 회사는 최근 3개 사업연도 연속하여 100억원 이상의 대규모 당기순손실을 기록하고 있으며 특히 제13기에는 자기자본의 50%를 초과하는 법인세비용차감전계속사업손실을 기록하였습니다.



회사의 수익성에서 개선되지 못한다면, 회사는 제15기(2010년) 연 매출액 30억원 미달 혹은 자기자본의 50%를 초과하는 법인세비용차감전계속사업손실로 인해 관리종목 지정 사유가 추가될 수 있습니다. 그리고 만약 제15기 반기 및 제

15기말 기준 자본잠식률에 따라 관리종목 또는 상장폐지의 위험이 있습니다.

※ 자본잠식률 50% 이상 관리종목 편입, 자본전액 잠식의 경우 상장폐지

회사가 영업손실을 상회하는 막대한 수준의 당기순손실을 기록한 것은 대규모 영업외비용에 따른 것입니다. 회사의 주된 영업외비용의 세부내역은 다음과 같습니다.

(단위:원)

구분	제14기(09년)	제13기(08년)	제12기(07년)
매출	1,922,979,309	17,941,701,517	24,614,848,941
영업이익	-4,238,713,118	-1,377,936,901	1,101,892,980
영업외비용	18,186,012,324	28,136,166,123	13,283,768,180
기타의대손상각비	3,670,126,471	13,510,657,914	1,581,555,818
지분법손실	5,952,950,119	356,537,428	8,911,073,363
지분법적용투자주식감액손실	7,658,755,598	12,337,254,771	-
당기순이익	-20,702,610,530	-28,761,428,355	-11,475,626,091

회사가 지출한 영업외비용은 상당 부분은 06년 6월 취득하여 지분법적용투자주식으로 보유하고 있는 (주)뉴로테크(비상장)에 대한 지분법손실 및 지분법적용투자주식감액손실에서 발생하였으며, 기타의대손상각비 역시 (주)뉴로테크(비상장)에 제공한 단기대여금과 (주)뉴로테크(비상장)와의 거래에서 발생한 미수수익에 가운데 회수가 불가능할 것으로 판단하여 비용으로 처리된 대손상각비입니다.

II. 재무제표 분석

4. 주요 현금 조달 및 사용 내역 (단위:원)

<주요 현금 조달 내역>

구분	제14기(09년)	제13기(08년)	제12기(07년)
1) 외부조달 내역			
단기차입금	-	11,784,893,210	2,883,616,334
유상증자	16,657,798,110	19,298,588,200	1,006,271,810
자기주식 처분	-	1,393,768,783	-
신주인수권부사채 발행	998,786,570	-	2,902,093,284
신주인수권 행사	1,452,796,169	-	-
소계	19,109,380,849	32,477,250,193	6,791,981,428
2) 자산처분 내역			
단기금융상품 감소	15,513,263,520	15,542,380,496	217,100,000
단기매매증권 처분	13,835,265,761	7,142,326,219	-
단기대여금 감소	100,000,000	500,001,000	1,000,000,000
소계	29,448,529,281	23,184,707,715	1,217,100,000
영업활동 유입(*)	-	463,085,556	-
소계	-	463,085,556	-
합계	48,557,910,130	56,125,043,464	8,009,081,428

<주요 현금 사용 내역>

구분	제14기(09년)	제13기(08년)	제12기(07년)
단기금융상품 증가	14,851,868,167	16,143,526,743	150,007,668
단기매매증권 취득	12,527,294,969	9,016,521,293	-
단기대여	2,600,000,000	13,897,000,000	1,420,000,000
장기대여	1,000,000,000	-	-
단기차입금 상환	1,000,000,000	12,684,893,210	3,201,659,942
신주인수권부사채 상환	660	3,689,150,464	2,852,190,000
영업활동 지출(*)	3,409,848,954	-	42,345,461
합계	35,389,012,750	55,431,091,710	7,666,203,071

* '영업활동 유입'과 '영업활동 지출'은 현금흐름표의 영업활동으로 인한 현금흐름을 의미하며, 제 13 기에는 영업활동으로 인한 현금 유입이 발생하였으나, 제 14 기, 제 12 기에는 영업활동으로 인한 현금 지출이 발생하였습니다.

1) 3 개년 현금 조달 및 사용 내역에 대한 의견

회사는 주목적사업의 외형 축소와 수익성 악화에도 불구하고, 외부차입과 유상증자, 단기매매증권 및 단기금융상품의 처분 등으로 조달한 자금을 또다시 단기금융상품과 단기매매증권의 취득 및 자금대여, 차입금과 사채의 상환에 사용하고 있습니다.



1. (주)뉴로테크(비상장)에 대한 투자

앞서 살펴본 바와 같이 회사는 주식교환을 통해 (주)뉴로테크(비상장)를 계열회사로 편입하였습니다. 주식교환시 회사와 (주)뉴로테크(비상장)의 교환비율은 1:55.83592 였으며, 감사보고서에 기재된 (주)뉴로테크(비상장)의 취득원가는 약 832.7 억원입니다.

(주)뉴로테크(비상장)는 뇌졸중, 알츠하이머성 치매 치료제 등의 신약개발을 주목적사업으로 하는 기업으로서 회사와 주식교환이 이루어진 2006년부터 2009년까지의 요약 재무정보는 다음과 같습니다.

(단위:천원)

구분	2009년	2008년	2007년	2006년
자산총액	28,417,221	29,121,855	26,677,104	9,368,440
부채총액	28,630,967	21,548,574	11,338,100	4,087,232
매출액	673,818	483,962	335,666	-
당기손익	-7,787,027	-7,599,873	-3,082,124	-3,893,922

이와 같은 (주)뉴로테크(비상장)의 재무상황과 수익구조로 인해 회사가 보유한 지분법적용투자주식의 대규모 감액 및 상각이 불가피하였으며, (주)뉴로테크(비상장)를 계열회사로 추가한 이후 지분법적용투자주식의 감액 및 상각으로 인해 대규모 영업외손실이 발생하였습니다. 지분법적용투자주식의 감액 및 상각 내역은 다음과 같습니다.

(단위:천원)

구분	2009년	2008년	2007년	2006년
기초평가액	50,507,793	63,201,585	61,188,645	83,270,313
증감	-13,750,372	-12,693,792	2,012,940	-22,081,668
기말평가액	36,757,421	50,507,793	63,201,585	61,188,645

※ 2006년 기초평가액은 취득원가입니다. 2007년 지분법적용투자주식의 장부가액은 증가하였으나, 이는 지분법손실이 8,911,073천원 발생하였으나 (주)뉴로테크(비상장)의 유상증자로 인해 10,924,013천원의 장부가액이 증가하였기 때문입니다.

지분법적용투자주식의 감액 및 상각 뿐만 아니라 회사와 (주)뉴로테크(비상장) 사이에 발생한 단기대여금 및 미수수익에 대해서도 회사는 거의 전액에 가까운 매우 높은 수준의 대손설정률을 적용하고 있습니다. 이는 앞서 살펴본 바와 마찬가지로 (주)뉴로테크(비상장)의 재무상황 및 영업실적 등을 종합적으로 고려해 봤을 때, 단기대여금과 미수수익에 대한 회수 가능성이 현저히 낮기 때문입니다.

그러나 회사는 (주)뉴로테크(비상장)의 재무상황이 열악하고 대여자금에 대한 회수가능성이 불확실함에도 불구하고, 뇌졸중 및 치매 치료제 개발을 위한 임상지원 및 경상비용 지원을 위해 (주)뉴로테크(비상장)에 막대한 자금을 대여하고 있습니다. 특히 회사는 (주)뉴로테크(비상장)에 대해 대여한 대규모 단기대여금을 회수하지 못하자 대여금의 만기를 연장하여 장기대여금으로 계정을 재분류하여 유지하고 있습니다. 회사의 08년말 단기대여금 약 194.4 억원은 09년말 장기대여

금 약 204.3 억원으로 계정 재분류 되어 있습니다.

회사는 09 년 11 월 증권신고서를 통해 (주)뉴로테크(비상장)에 대여한 자금의 회수 대책에 대해 (주)뉴로테크(비상장)의 임상실험 성공과 상품화로 인한 매출 발생시 회수할 예정이라고 밝히고 있으나, 이를 위해서는 막대한 자금과 오랜 연구 개발 기간을 필요로 할 뿐만 아니라 성공 확률이 낮은 신약개발 사업의 특성상 **(주)뉴로테크(비상장)로부터의 자금 상환 가능성이 불확실하다고 판단됩니다.**

제 14 기말 장기대여금 약 204.4 억원을 전액 대손설정하는 등 회사는 (주)뉴로테크(비상장)와의 거래에서 발생하는 미수 수익과 대여금의 대부분을 대손처리하고 있는 상황임에도 불구하고 회사는 추가로 자금을 대여하고 있습니다. 회사는 2010 년 1 월에도 (주)뉴로테크(비상장)에 약 47.5 억원을 대여하고 장기대여금으로 계상하였습니다.

▶ 관련공시

공시일	공시명	주요내용
2006.06.01	계열회사변경	주식교환으로 (주)뉴로테크(비상장) 계열회사 추가 (06.05.31)
2006.06.07	주식교환.이전결정	사업다각화를 통한 경영효율성 제고를 위해 (주)뉴로테크(비상장)와 주식교환 결정(06.03.20)
2006.06.07	주식교환.이전신고서	교환비율 1:55.83592로 (주)뉴로테크(비상장)와 주식교환 신고(06.03.20)
2006.06.07	주식교환.이전종료보고서	(주)뉴로테크(비상장)와의 주식교환 종료 (06.06.07)
2006.06.07	최대주주변경	주식교환으로 최대주주 변경/최상덕 → 곽병주

2. (주)뉴로테크(비상장) 신약개발의 위험 요소

2010 년 1 월 전 최대주주인 곽병주는 장내에서 회사의 주식 5,059,855 주를 매각하여 제 3 자배정 유상증자를 통해 3,778,997 주(3.49%)를 취득한 유건상이 새로운 최대주주가 되었습니다.

06 년 6 월 주식교환으로 회사의 최대주주가 된 곽병주는 아주대학교 의과대학 약리학 교수 출신으로 뇌졸중, 알츠하이머성 치매 치료제를 개발하고 있는 (주)뉴로테크(비상장)의 대표 겸 연구소장을 역임하고 있습니다. 그러나 곽병주는 (주)뉴로테크(비상장)에서 개발하고 있는 치매치료제가 보건복지부 대형국가연구개발 실용화 과제로 선정되는 과정에서 관련 공무원에게 뇌물을 공여한 혐의로 기소되어 09 년 1 심에서 징역 2 년, 집행유예 4 년을 선고 받아 항소를 진행 중에 있습니다.

(주)뉴로테크(비상장)의 신약 개발에서 중추적 역할을 담당하고 있는 곽병주가 보유 지분을 매도하여 최대주주가 변경되고, 불법행위로 인해 재판이 진행되고 있는 상황 등을 고려해 봤을 때, **곽병주의 부재는 회사가 지속적으로 연구개발 자금과 경장비용을 지원하고 있는 (주)뉴로테크(비상장)의 신약개발에 중대한 차질을 발생시킬 수 있는 위험요소로 작용할 수 있습니다.**

▶ 관련공시

공시일	공시명	주요내용
2010.01.21	주식등의대량보유상황보고서	곽병주 보유 주식 5,059,855주 장외매도
2010.01.21	최대주주변경	곽병주에서 유건상으로 최대주주 변경
2010.03.30	대표이사변경	대표이사 변경/곽병주, 최상덕 → 김기열

3. 신규사업의 추진

회사는 2010 년 1 월 최대주주가 광병주 외 10 인에서 유건상 외 1 인으로 변경된 이후, 영업실적 개선을 위해 LED, LCD 및 전기자동차 관련 사업을 신규사업으로 추진하고 있습니다. 이를 위해 2010 년 1 월 (주)씨티엔티(대표:이영기/전기자동차 연구개발 및 제조판매업)의 주식 81,500 주(4.66%)를 약 44.8 억원에 취득하였으며, 2010 년 2 월 LED 사업 진출을 위해 토지 및 건물을 (주)에버앤유디에스로부터 약 14.2 억원에 취득하였습니다. 그리고 2010 년 2 월 (주)에버앤유디에스(대표:신재관/LED 전광판, LED 조명, LCD 전광판 사업)의 주식 1,360,000 주(100%)를 약 41.5 억원에 취득하였습니다.

2010 년에 이와 같은 신규사업들을 추진하기 위해 회사는 100 억원에 가까운 자금을 투자하고 있습니다. 향후 회사가 투자를 결정한 신규사업의 진행 경과와 매출 및 영업실적의 추이 등은 회사의 재무구조 및 영업실적 개선에 중요한 변수로 작용할 수 있습니다.

▶ 관련공시

공시일	공시명	주요내용
2010.01.28	타법인주식및출자증권취득결정	(주)씨티엔티 지분 4.66% 취득/취득금액 약 44.8억원/단순투자 목적
2010.02.09	유형자산취득결정	(주)에버앤유디에스로부터 토지, 건물 취득/취득금액 약 14.2억원
2010.02.11	타법인주식및출자증권취득결정	(주)에버앤유디에스 지분 100% 취득/취득금액 약 41.5억원/신규사업진출 목적

뉴로테크

기존사업에서의
자금 회수 가능성?

신규사업에서의
실적개선 기여 가능성?

(주)뉴로테크
(비상장)

- * 신약개발 사업
- * 막대한 취득원가와 지속적 자금 대여
- * 취득원가에 대한 감액/대여 자금에 대한 대손처리

광병주 대표의 부채가 신약개발에 미칠 영향은?

(주)에버앤유디에스

- * LED, LCD 전광판 사업
- * 지분 100%를 41.5억원에 취득
- * 2010년 1분기 LED 관련 실적
 - 매출 15.2억원
 - 매출원가 16.6억원

(주)씨티엔티

- * 전기자동차 개발 판매업
- * 지분 4.7%를 44.8억원에 취득
- * 단순투자 목적으로 취득

IV. 결론

회사는 06 년 (주)뉴로테크(비상장)와 주식교환으로 (주)뉴로테크(비상장)를 계열회사로 추가하였으나, 주식교환의 결과로 (주)뉴로테크(비상장)가 코스닥 시장에 우회상장하게 되었습니다. (주)뉴로테크(비상장)는 우회상장으로 코스닥 상장사인 회사를 통해 자금 소요를 충족시켜 사업을 이어가고 있으나, 회사는 (주)뉴로테크(비상장)의 계열회사 추가로 인한 지분법적 용투자주식의 감액 및 상각과 (주)뉴로테크(비상장)에 대한 자금대여 및 대여자금의 대손 처리 등으로 인해 대규모 영업외 손실이 누적되고 있습니다. 또한 전 최대주주 겸 대표이사인 광병주는 2010 년 1 월에 보유 지분을 매각하여 최대주주에서 물러났을 뿐만 아니라 뇌물 공여 혐의로 기소되어 1 심에서 유죄가 확정되어 현재 항소심을 진행 중에 있습니다. (주)뉴로테크(비상장)의 신약개발에서 핵심적 역할을 담당하고 있는 광병주의 공백은 (주)뉴로테크(비상장)의 신약개발 지속 가능성에 중대한 위험요소로 작용할 가능성이 있습니다. 그리고 지분 매도 및 불법 행위로 인한 광병주의 공백에 따라 (주)뉴로테크(비상장)의 신약 개발에 차질이 발생할 경우, 이로 인한 투자자산의 추가적 상각 및 감액과 대규모 영업외비용의 발생 등으로 회사가 감당해야 할 재무적 부담이 상당할 수 있습니다.

회사는 주목적사업인 gateway, 무선 중계기 사업의 외형 축소와 그에 따른 영업실적의 악화로 인해 매출액이 급감하고 있으며 최근 2 개 사업연도 연속하여 영업손실이 발생하는 등 본연의 영업활동이 많이 위축된 상태입니다. 최근 사업연도의 매출액이 30 억원에 미달하여 관리종목으로 지정되어 있는 회사는 2010 년 말 기준으로 매출액이 30 억원을 초과하지 못할 경우 상장이 폐지될 수 있으며, 매출액 30 억원을 충족시킨다고 하더라도 자기자본의 50%를 초과하는 법인세비용차감전순손실이 발생할 경우 관리종목으로 추가 지정될 수 있습니다. 또한 대규모 당기순손실이 발생하여 자본잠식률이 50%를 초과하거나, 자본전액잠식의 상황에 이르게 될 경우 관리종목 추가 지정 및 상장폐지의 위험이 있습니다.

회사의 새로운 최대주주인 유건상은 영업실적과 재무구조의 개선을 위해 신규사업 진출 목적으로 (주)에버앤유디에스의 지분 100%와 유형자산 등을 취득하였으며, 단순투자 목적으로 (주)씨티엔티의 지분 일부를 취득하였습니다. 현재 회사가 처해있는 경영환경에 특별한 변화가 없는 한 회사가 새로이 추진하고 있는 신규사업에서의 성패가 향후 회사의 존폐에 중요한 변수로 작용할 수 있습니다.