

CORPORATE ANALYSIS REPORT OF NAVISTOCK

CARN

기업분석보고서

지오멘토[052290]

기업명	지오멘토 [052290]
-----	---------------

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

작성일	2010년 5월 12일
-----	--------------

52주 최고가	1,100 원
---------	---------

현재가	205 원
-----	-------

Report No.	Q052290-0944A-D0001
------------	---------------------

■ 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 지오멘토(이하 '회사' 라 함)의 기업 분석 및 경영 평가 등에 대한 업무를 수행하였습니다. 분석 및 평가는 회사의 제 13 기부터 제 15 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 분석의 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.

I. 기업개요

1. 일반사항

기업명	주식회사 지오멘토	소속	코스닥 (2001년 5월 상장)
본사주소	서울시 서초구 반포동 49-4 주호빌딩 1층		
설립일자	1995년 1월	업종분류	기업용 소프트웨어 미들웨어 개발 및 유지보수
주요제품	엔테라(미들웨어), CTI(종합음성정보시스템), IT모듈, 음성정보서비스 콘텐츠		

2. 최근 대표이사 변경

성명	지위기간		특이공시
	시작	종료	
최형재	07년 1월	07년 7월	-
김용호	07년 7월	07년 9월	-
김용호, 김기찬	07년 9월	08년 6월	-
김용호	08년 6월	08년 7월	-
이광구	08년 7월	09년 8월	불성실 공시법인 지정 관리종목 편입
변상철	09년 3월	-	불성실 공시법인 지정 상장폐지 실질심사

3. 최근 최대주주 변경

성명	지위기간		지분율(%)	특이공시
	시작	종료		
김용호	07년07월	08년7월	35.89	배임, 횡령 검찰고발
이블루션마스타펀드	08년7월	08년08월	11.15	
김지웅	08년08월	08년11월	16.25	
김계영	08년11월	10년05월	5.16	
변상철	10년05월	-	3.79	김계영과 상호간주식공동보유약정 체결

4. 주요 관계회사

회사명	지분관계	관계 내용
온기술	100%	지분법적용투자주식 / 취득원가 약 159억원
트레이스	5.47%	지분법적용투자주식 / 취득원가 약 17.6억원
베스너	27.92%	지분법적용투자주식 / 취득원가 약 21.7억원
아이알원드파워	19.89%	매도가능주식 / 취득원가 약 11.6억원

II. 재무제표 분석

1. 특이사항 검토

사업연도	감사인/감사의견	특이사항
제15기	대현회계법인 / 적정	<p>▶ 상장폐지 실질심사</p> <p>- 회사는 2009년 7월 8일에 증권선물위원회는 회계처리기준을 위반한 회사에 대해 전 대표이사를 검찰통보하는 조치를 의결함. 코스닥시장본부는 2009년 7월 28일에 회계처리위반 및 코스닥시장상장규정 제38조제2항제5호의 종합적 요건에 의한 상장폐지 실질심사 대상으로 결정하였으며, 2009년 8월 17일 상장폐지 실질심사위원회는 "기업의 계속성 및 경영의 투명성 등을 종합적으로 고려한 결과 코스닥시장상장규정 제38조 기준에 해당한다"고 결정함. 회사는 2009년 8월 26일에 상장폐지에 대한 이의신청서를 제출하였으며, 2009년 9월 10일 상장위원회의 심의를 통하여 상장유지 및 개선기간 5개월을 부여 받음. => 2010년03월 개선기간 종료후 심의결과 상장유지가 타당한 것으로 심의되어 상장폐지사유해소 및 거래정지 해제</p> <p>▶ 계류중인 소송사건</p> <p>- 회사는 전임 경영진의 횡령배임과 관련하여 김용호외 4인에 대한 불법행위에 따른 손해배상소송 외5건의 소송을 제기하여 진행 중에 있으며, 엘지히타치로부터 대금반환 소송에 피소되어 소송이 진행 중에 있습니다. 이러한 소송의 최종 재판결과는 현재로서는 예측할 수 없으며 소송의 결과로 초래될 수 있는 손실에 대한 총당금을 재무제표에 설정하지 않았음.</p> <p>▶ 채무면제이익으로 인한 당기 순이익 발생</p> <p>- 회사는 당기 중 제7회 해외신주인수권부사채(USD 11,000,000)를 2,397백만원에 전액 상환하였으며, 이로 인하여 채무면제이익 12,063백만원이 발생함.</p>
제14기	대주회계법인 / 적정	<p>▶ 계속기업으로서 존속능력에 중대한 의문을 불러일으킬 수 있는 중요한 불확실성</p> <p>- 회사의 2008년 12월 31일로 종료되는 회계연도에 영업손실 1,348백만원과 당기순손실 29,112백만원이 발생함. 또한 전임경영진의 횡령 및 배임 혐의사건의 발생으로 인한 사향과 더불어 계속기업으로서의 존속능력에 유의적 의문을 불러 일으킬만한 중요한 불확실성이 존재함을 의미함</p> <p>▶ 주식의 액면병합</p> <p>- 회사는 당기 중 2008년 7월 1일 이사회결의 및 2008년 7월 18일 임시주주총회를 개최하여 회사가 발행한 보통주식의 액면가액을 100원에서 500원으로 변경하는 주식액면병합을 결의. 이로 인하여 액면병합전 발행주식 총수 62,759,087주가 12,551,817주로 감소.</p> <p>▶ 현물출자</p> <p>- 회사는 당기 중 2008년 12월 10일, 2008년 12월 24일 현물출자에 의한 유상증자를 실시하였으며, 유상증자에 따라 각각 8,240,800주와 3,998,290주가 발행. 상기 현물출자유상증자에 따라 자본금이 6,120백만원증가하였으며, 현물출자로 인하여 (주)트레이스 주식 117,974주(지분율 18.17%)를 취득.</p>
제13기	대주회계법인 / 적정	▶ 특이사항 없음.

II. 재무제표 분석

2. 재무상태표 (단위:원)

구분	제15기(09년)	제14기(08년)	제13기(07년)
자산총계	26,194,416,664	27,190,183,778	30,535,292,849
유동자산	14,275,574,382	5,410,882,002	7,018,368,906
당좌자산(1 참조)	12,387,330,230	5,204,160,812	7,018,368,906
재고자산	1,888,244,152	206,721,190	-
비유동자산	11,918,842,282	21,779,301,776	23,516,923,943
투자자산(2 참조)	8,520,716,840	18,400,663,446	20,837,874,175
유형자산	109,163,455	133,434,660	236,805,626
무형자산	390,874,687	599,597,223	357,609,861
기타비유동자산(3 참조)	2,898,087,300	2,645,606,447	2,084,634,281
부채총계	9,251,635,243	24,636,251,843	11,730,475,874
유동부채	7,757,853,895	11,201,691,429	1,847,232,877
비유동부채	1,493,781,348	13,434,560,414	9,883,242,997
자본총계	16,942,781,421	2,553,931,935	18,804,816,975
자본금	24,215,039,000	17,473,123,000	6,275,908,700
자본잉여금	26,340,701,188	23,984,042,016	22,017,519,154
자본조정	-2,896,355,504	-4,115,024,036	-3,812,870,085
기타포괄손익누계액	-8,336,000	-	-
이익잉여금	-30,772,727,797	-34,788,209,045	-5,675,740,794

재무상태표 검토시 참고사항 : 회사는 2008 년부터 2 개년도 연속 자본잠식상태였습니다.(2008 년말 자본잠식률은 85.38%, 2009 년말 자본잠식률은 30.03%) 2008 년 결산기준 자본잠식률 50%이상으로 관리종목으로 편입된 후, 2009 년 8 월 2009 년 반기 결산기준 자본잠식률 50%미만으로 회복되어 관리종목 지정 해제 되었습니다.

회사는 2009 년 7 월 담보제공사실의 주석 미기재 (2007 년 2,960 백만원, 2008 년 1 분기 17,548 백만원, 2008 년 반기 16,329 백만원), 주요주주 등 이해관계자와의 거래금지 위반(대표이사에게 자기주식 80 만주 대여, 대표이사 개인차입금 담보로 약속어음 100 억원 제공), 이로 인한 유가증권신고서 허위기재(2008.9.12 유가증권신고서)의 사유로 과징금(147 백만원) 및 감사인 지정(1 년), 전 대표이사(김용호) 검찰 통보 등의 조치를 부과 받았습니다. 위와 같은 회계처리기준 위반으로 인하여 기 작성된 2007 년, 2008 년 1 분기, 2008 년 반기 재무제표 상 당기순이익및 자기자본에 미치는 영향은 없습니다.

1-1) 당좌자산 중 단기대여금의 내역

구분	제15기 (09)	제14기 (08)	제13기 (07)
단기대여금	5,854,524,620	6,089,319,866	5,307,524,620
대손충당금	-3,967,524,620	-4,041,543,568	-37,524,620

회사의 단기대여금 규모는 자산총액 대비 과다하게 나타나고 있습니다. 또한 단기대여금의 회수불능 추산액인 대손충당금 설정비율 또한 높습니다.

회사의 주요한 자금 대여처는 (주)빌트로 산업개발과 계열회사인 아이알원드파워(주)이며, (주)빌트로산업개발에 대여된 자금 30 억원은 회수불능으로 판정되어 100% 대손충당금이 설정되어 있습니다. 또한 아이알원드파워(주)에 대여된 자금 16 억원은 8 억원이 회수불능으로 판정되어 대손충당금이 설정되어 있으며 **향후 아이알원드파워(주)의 경영 환경이 악화될 경우 추가 대손이 발생할 가능성이 존재합니다.**

1-2) 당좌자산 중 미수금의 내역

구분	제15기 (09)	제14기 (08)	제13기 (07)
미수금	4,284,216,491	4,463,902,711	1,820,998,651
대손충당금	-3,906,150,990	-3,906,150,990	-1,741,166,601

회사의 미수금 규모는 자산총액 대비 과다하게 나타나고 있습니다. 또한 미수금의 대부분이 회수불능으로 추산되어 대손충당금 설정비율이 높습니다.

회사의 미수금은 대부분 횡령 및 배임으로 발생한 것으로 2003 년 대주주의 지분매각과정에서 발생한 횡령사건으로 인하여 16,67 억원이 미수금으로 계상되어 있으며 100% 대손충당금을 설정하고 있습니다. 또한 2007 년 나노비텍 주식 매수계약과 관련하여 전 경영진의 배임혐의로 인하여 18,30 억원의 미수금이 계상되어 있으며 100% 대손충당금을 설정하고 있습니다

1-3) 당좌자산 중 선급금의 내역

구분	제15기 (09)	제14기 (08)	제13기 (07)
선급금	9,026,535,776	2,091,488,630	740,000,000
대손충당금	-1,913,270,000	-1,870,000,000	-

회사의 선급금은 2009 년 급격히 증가하고 있습니다. 회사의 선급금은 타법인 투자를 위해 집행된 금액들로 투자집행이 완료되지 않아, 집행된 자금을 선급금으로 계상해 둔 것으로 2008 년 (주)나노비텍의 주식 매수계약과 관련하여 18,7 억원의 선급금이 계상되어 있으며, 2009 년 중 교육사업 진출을 위해 체결한 (주)엠앤씨애드 지분(30,000 주, 100% 취득 계약에 의한 매매대금 69 억원 (40 억원은 회사가 보유하고 있는 (주)트레이스 주식 82,491 주, 29 억원은 현금 지급)을 선급금으로 계상하고 있습니다. **향후 사업 진행의 결과에 따라 부실화 될 가능성이 존재합니다.**

1-4)당좌자산 중 임원불법행위 미수금

구분	제15기 (09)	제14기 (08)	제13기 (07)
임원불법행위미수금	7,133,698,710	6,800,000,000	-
대손충당금	-7,133,698,710	-6,800,000,000	-

회사의 전 대표이사인 김용호는 2008 년 중 사적으로 박미정으로부터 차입을 위해 회사명의로 약속어음 100 억원을 공증하였습니다. 이와 관련하여 박미정은 김용호에 대여한 자금의 회수를 위해 회사의 금융계좌에 채권압류 및 추심을 실시하였으며, 회사는 박미정과 해당 약속어음 공증채무에 대해 64 억원을 변제할 것을 합의하였습니다. 회사는 변제합의에 따라 합의금액 64 억원을 임직원불법행위미수금으로 계상하고 있으며, 전액 대손충당금을 설정하고 있습니다. 또한 전 대표이사인 김용호와 김기찬은 김기호를 채권자로 하여 회사명의 약속어음 4 억원을 공증하였습니다. 회사는 서울서부지방법원에 약속어음금채무 부존재확인 청구의 소를 제기하여 현재 진행 중에 있으며, 약속어음 공증과 관련하여 4 억원을 임원불법행위미수금과 미지급금에 각각 계상하였습니다. 회사는 임원불법행위미수금에 대하여 전액 대손충당금을 설정하고 있습니다.

2) 투자자산의 급격한 변동(단위:원)

다음은 회사의 투자자산 내역입니다.

구분	제15기(09년)	제14기(08년)	제13기(07년)
투자자산	8,520,716,840	18,400,663,446	20,837,874,175
매도가능증권	1,418,078,417	950,825,400	1,631,459,802
지분법적용투자주식	7,094,638,423	17,424,405,746	19,114,033,093

회사는 신규사업 진출과 투자를 사유로 수차례 타법인 주식 취득을 반복하여 수개의 피투자법인과 계열회사를 보유하고 있습니다. 이들 피투자법인과 계열회사의 현황은 다음과 같습니다.

매도가능증권(단위:천원)

구분	취득원가	증감	장부가액
아이알원드파워㈜	4,999,400	-3,832,147	1,167,253
㈜유비오스렘(구 파마코디자인)	6,795,340	-6,795,340	-
㈜이즈커뮤니케이션즈	200,000	-	200,000
㈜대성상호저축은행 외 5개사	2,161,146	-2,161,146	-
계	14,155,886	-12,788,633	1,367,253

아이알원드파워㈜와 ㈜유비오스렘은 지분법적용투자주식이었으나, 중대한 영향력(경영권 행사)을 상실하여 투자목적의 매도가능증권으로 계정 재분류되어 있습니다. 아이알원드파워㈜에 대한 주식 853,140 주는 전 대표이사 김용호의 개인 차입과 관련하여 ㈜수성기술에 의해 주식처분금지처분을 받은 상태입니다.

지분법적용투자주식(단위:천원)

구분	취득원가	증감	장부가액
온기술㈜	15,900,000	-11,389,020	4,510,980
㈜트레이스	1,765,946	-36,311	1,729,635
베스너㈜	2,174,800	-1,320,777	854,023
계	19,840,746	-12,746,108	7,094,638

회사가 신규사업 진출 및 투자목적으로 취득한 타법인 주식들은 회수가능성의 불확실로 인한 감액 및 상각, 피투자법인의 당기순손익 인식 등으로 장부가액이 급격히 감소되어 있으며, 감소한 장부가액은 매 회계기간 손실로 인식되었습니다. 또한 향후, 피투자법인들의 경영 환경이 악화될 경우 **추가 감액을 인식해야 하는 잠재적 리스크가 존재합니다.**

3) 기타 비유동자산의 내역

구분	제15기(09년)	제14기(08년)	제13기(07년)
기타비유동자산	2,898,087,300	2,645,606,447	2,084,634,281
대여자산	2,587,114,300	1,210,292,794	1,336,211,281

회사의 기타 비유동자산의 대부분은 대여자산으로 구성되어 있습니다. 대여자산은 자기주식으로 보유중인 회사의 자산을 대여한 것으로 대여자산의 내역은 다음과 같습니다.

(단위:주,천원)

구분	제 15 기(09 년)	제 14 기(08 년)	제 13 기(07 년)
차입자	온기술㈜	홍원의 -	김용호 (전 대표이사)
주식수	310,000	146,000	160,000
장부가액	2,587,114	1,219,293	1,336,211

회사는 주시가격 안정을 위하여 취득한 자기주식과 (주)다이알로직코리아와의 합병과정, (주)파마코디자인과 포괄적 주식교환 등에서 취득한 자기주식 384,461 주(취득가액 3,208,531 천원)를 보유하고 있습니다. 이 중 2009 년말 현재 계열회사인 온기술(주)에 310,000 주를 대여하고 있으며, 대여자산을 제외한 74,461 주의 자기주식은 자본조정으로 계상하고 있습니다. 회사는 2008 년 전 경영진인 김용호(대표이사), 김기찬(이사), 최성화(이사)에게 자기주식을 대여하였으나, 73 만주가 미회수 되었으며, 82 만주를 담보로 한 단기차입금 중 9 천만원이 미입금되었습니다. 이와 관련하여 회사는 횡령 및 배임혐의로 서울중앙지방검찰청에 수사를 의뢰하였습니다.

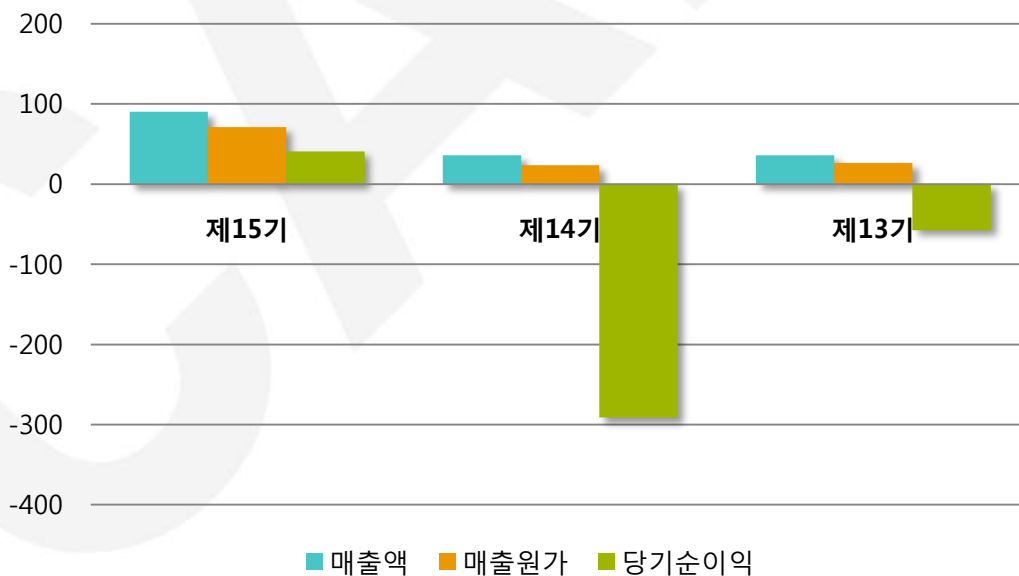
2009 년 말 현재 회사의 자기주식은 온기술(주)에 대여되어 있는 바, 2009 년 11 월 온기술의 대출금과 관련하여 구상금 청구가 있어 자기주식의 회수 불능 리스크가 존재합니다. => **회사는 2010.07.22 온기술에 대여한 자사주가 반대매매로 처분 되었음을 공시 하였습니다.**

II. 재무제표 분석

3. 손익계산서 (단위:원)

구분	제15기 (2009)	제14기 (2008)	제13기 (2007)
매출	9,019,024,227	3,579,603,946	3,585,191,363
매출원가	7,092,855,232	2,356,003,416	2,649,845,152
매출총이익	1,926,168,995	1,223,600,530	935,346,211
판매비와관리비	2,330,321,078	2,572,079,047	3,871,432,313
영업이익	-404,152,083	-1,348,478,517	-2,936,086,102
영업외수익	13,134,652,675	887,828,464	5,009,284,090
영업외비용	8,650,558,810	28,455,196,718	7,813,399,316
세전이익	4,079,941,782	-28,915,846,771	-5,740,201,328
법인세비용	-	196,621,480	-
당기순이익	4,079,941,782	-29,112,468,251	-5,740,201,328

회사의 외부 감사법인인 2007년 대주회계법인(감사의견 : 적정), 2008년 대주회계법인(감사의견 : 적정), 2009년 대현회계법인(감사의견 : 적정)입니다. 회사는 최근 3개년도 중 2개년도 자본금대비 50%이상의 대규모 적자(2007년 자본금대비 91.46%, 2008년 자본금대비 166.61%)가 발생하고 있습니다. 2009년 당기순이익 40억을 실현하였으나, 영업의 성과로 인한 것이 아니며(영업적자), 영업외수익(채무면제이익 123억)으로 인한 것입니다.



II. 재무제표 분석

4. 주요 현금 조달 및 사용 내역 (단위:원)

<주요 현금 조달 내역>

구 분	제 15 기(09 년)	제 14 기(08 년)	제 13 기(07 년)
1) 외부자금조달 내역			
단기차입금 차입	2,080,000,000	1,311,100,000	59,400,000
주주임원단기차입금 차입	629,000,000	-	-
유상증자	2,843,628,606	5,045,192,162	12,067,269,196
신주인수권부사채 발행	2,494,877,110	1,999,000,000	9,823,277,200-
전환사채 발행	2,494,877,110	-	1,998,578,000-
의무전환사채 발행	913,000,000	-	-
소계	11,455,382,826	8,355,292,162	23,948,524,396
2) 자산처분 내역			
단기대여금 감소	1,008,095,246	1,329,000,000	10,711,000,000
보증금 감소	1,299,345,613	990,110,000	827,382,000
단기매매증권 처분	-	4,220,491	1,160,248,056
영업활동 유입(*)	-	-	750,939,257
소계	2,307,440,859	2,319,110,000	12,289,321,257
합계	13,762,823,685	10,674,402,162	36,237,845,653

영업활동 유입은 현금흐름표상의 영업활동으로 인한 현금유입액입니다. 제 15 기(2009 년)와 제 14 기(2008 년)는 영업활동으로 인한 현금 유출이 발생하였습니다.

<주요 현금 사용 내역>

구분	제15기(09년)	제14기(08년)	제13기(07년)
선급금	-	1,130,000,000	-
단기대여금	1,135,752,394	2,110,795,246	15,221,000,000
무형자산 취득	-	479,090,909	-
단기매매증권 취득	-	-	776,689,530
지분법적용투자주식 취득	1,400,000,000	-	20,899,400,400
보증금	184,004,960	1,668,000,653	366,461,000
단기차입금 상환	2,747,586,790	-	525,000,000
주주임원단기차입금 상환	384,400,000	-	-
임원불법행위미수금	-	4,000,000,000	-

신주인수권부사채 상환	1,869,450,000	-	-
신주인수권대가 지급	527,184,900	-	-
영업활동 지출(*)	3,768,009,332	1,175,711,945	-
합계	12,316,388,376	10,563,598,753	37,788,550,930

* 영업활동 지출은 현금흐름표상의 영업활동으로 인한 현금유출액입니다. 제 13 기(2007 년)는 영업활동으로 인한 현금 유입이 발생하였습니다.

* 신주인수권대가의 지급은 신주인수권의 행사로 보통주를 발행시 발생한 1 주 미만의 단주에 대해 지급된 금액입니다.

1) 3개년간 현금 조달 및 사용 내역에 대한 의견

회사는 당기순손실 규모에 비해 영업활동으로 인한 현금의 유출액의 크기가 상대적으로 작게 나타나고 있습니다. 이를 통해 당기순손실의 발생 원인이 영업활동 보다는 투자활동으로 인한 자산의 손상자산 및 상각과 임원들의 횡령 및 배임에 의한 대손으로 인해 발생되었음을 알 수 있습니다. 또한 영업활동으로 인한 현금흐름은 과거 3 개년도 중 2009 년, 2008 년도가 (-), 2007 년도가 소폭의 (+)를 나타내고 있는 것으로 보아 영업활동을 통한 현금창출 능력이 부족함을 추정해 볼 수 있습니다.

2) 현물출자와 출자전환

2008년과 2009년 회사의 현금흐름에 영향을 미친 거래는 아니나, 법원의 인가를 받아 현물출자와 출자전환을 실시하여 자본이 증가하였습니다.

2008년 12월 회사는 법원의 인가를 받아 (주)트레이스의 주식 117,974주를 현물출자하여 보통주 12,239,090주를 발행하였으며, 자본금이 6,119백만원 증가하였습니다.

또한 2009년 10월 회사는 법원의 인가를 받아 단기차입금으로 계상되어 있던 임인영의 약속어음 공증 채무 1,604,687천원과 미지급금으로 계상되어 있던 박미정의 약속어음 공증채무 400,000천원을 출자전환 하였습니다. 출자전환으로 보통주 2,285,713주가 발행(발행가액 875원)되었으며, 1,142백만원의 자본금, 857백만원의 자본잉여금이 증가하였습니다.



1. IT모듈 매출을 중심으로 본 회사의 변화 가능성

(단위 : 천원)

제15기 1/4분기	제15기 2/4분기	제15기 3/4분기	제15기 4/4분기	제16기 1/4분기
770,000	1,430,000	2,450,000	1,620,000	1,630,000

회사는 기존사업인 미들웨어 제품 엔테라의 시장규모가 축소되고, 진입장벽이 낮은 사업 특성상 매출감소, 수익성 저하가 지속되는 상황을 극복하지 못함에 따라 수년간 매출의 절대규모가 30 억 ~ 60 억원 수준에 불과 한 취약성을 내포하고 있습니다. **2009년(제 15기) 07월 상장폐지 실질심사 관련 기간 중에 IT 모듈의 매출이 성장함에 따라 전체적 매출이 다소 나아지고 영업손실 폭이 감소하는 모습을 보이고 있으나 매출규모 및 이익의 유의성 관점에서 여전히 취약한 모습을 보이고 있다고 판단 됩니다.** 이와 관련하여 지속적인 모니터링이 필요합니다.

또한 회사가 신규사업으로 진행하고자 했던 생명공학관련 연구개발, 풍력발전, 교육사업 등은 계속되는 사업부진으로 재무동성을 소진시키고 있거나, 수익기반 부재로 사업의 불안정성이 지속되고 있는 것으로 판단 됩니다.

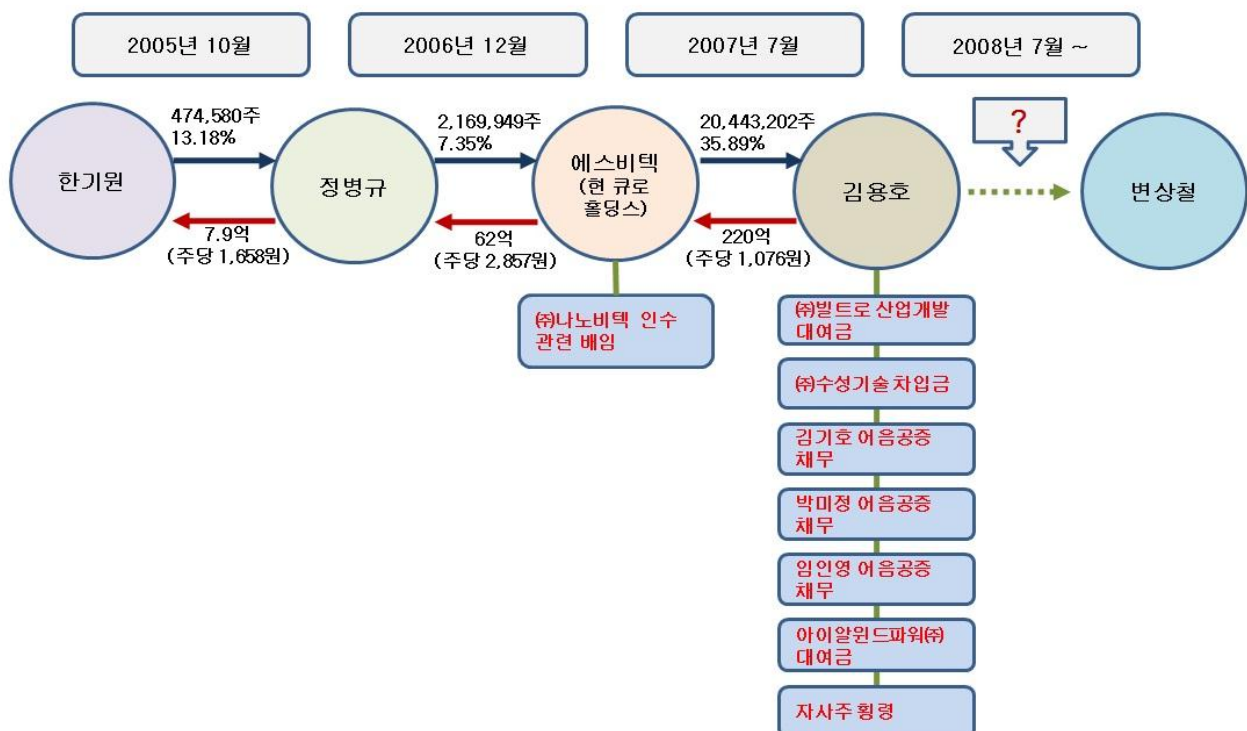
2. 경영권 변동과정 문제점

- 2006년 12월 에스비텍(주)(현 큐로홀딩스)는 정병규로부터 회사의 경영권을 인수함. 회사의 경영권을 인수한 에스비텍(주)의 대표이사 박승원은 자신이 소유한 (주)나노비텍의 주식 58,286주(51%)를 3,700백만원(주당 63,480원)에 회사에 매도함. 이 과정에서 적정 양수도가액의 산출없이 고가에 양도하여 회사에 손실을 입혔음. 회사는 에스비텍(주)의 대표이사 박승원을 배임혐의로 서울중앙지방검찰청에 수사 의뢰하였음.
- 2007년 10월 전 대표이사 김용호는 (주)빌트로산업개발에 30억원(표지어음)을 대여함. 회사는 변제기일인 2008년 4월 변제를 독촉하였으나, (주)빌트로산업개발은 자금을 대여받은 사실이 없음을 주장함. 회사는 충분한 담보를 제공받지 않고, 적극적인 채권회수 조치를 취하지 않은 김용호를 배임혐의로 서울중앙지방검찰청에 수사 의뢰하였음. 또한 대여금 30억원에 대한 대여금 일부(50백만원) 청구소송을 진행하여 승소함.
- 2007년 12월 전 대표이사 김용호는 (주)수성기술로부터 개인적으로 5억원을 차입하면서 회사가 소유하고 있는 아이알원드파워(주)의 주식 853,140주를 담보로 제공하였음. (주)수성기술은 김용호를 상대로 본안소송을 제기하기 전 법원으로부터 아이알원드파워(주)의 주식 853,140주에 대해 주식처분금지가처분 결정을 받음.
- 2008년 1월 전 대표이사 김용호는 박미정으로부터 개인적으로 자금을 차입하면서 회사 명의로 약속어음 100억원을 공증하였음. 박미정은 2008년 12월 회사의 금융계좌에 채권 압류 및 추심을 실시하였으며, 회사는 박미정과 해당 약속어음 공증채무에 대하여 64억원에 변제를 합의하였음. 변제합의로 박미정은 2009년 2월 회사의 금융계좌에 대한 채권압류 및 추심을 취하하였음. 회사는 변제합의에 따라 64억의 채무 중 40억원을 지급하였으며, 4억원은 출자전환되었음.
- 2008년 3월 전 대표이사 김용호는 임인영으로부터 개인적으로 자금을 차입하면서 개인채무를 담보하기 위하여 임

인영에게 회사 명의로 20억원의 약속어음을 공증하였으며, 회사의 주식(자기주식) 820,000주를 담보로 제공하였음. 임인영은 2008년 12월 회사의 금융계좌에 채권압류 및 추심을 실시하였으며, 회사는 임인영과 약속어음 공증 채무에 대하여 6억원에 변제를 합의하였으며, 변제합의에 따라 임인영은 담보로 보관 중인 회사의 자기주식 820,000주를 반환하였으며, 회사의 금융계좌에 대한 채권압류 및 추심을 취하하였음. 또한 김용호는 82만주를 담보로 차입한 자금 중 9천만원을 미입금하고 있음. 회사는 김용호를 배임혐의로 서울중앙지방검찰청에 수사 의뢰하였음.

- 2008년 전 대표이사 김용호와 김기찬은 회사의 이사인 최성화에게 회사의 자기주식 73만주를 대여하여 미회수되고 있음. 이와 관련하여 회사는 김용호를 배임혐의로 서울중앙지방검찰청에 수사 의뢰하였음.
- 2008년 7월 전 최대주주겸 대표이사 김용호는 회사의 대표이사 및 이사직을 사임하면서 보유중인 회사의 주식 13,443,202주(21.42%)를 전량 타인에게 양도하였음.(김용호의 주식을 양수한 대상자는 공시하지 않음.) 이로 인해 주주명부상 2대주주이던 Evolution Master Fund Ltd. SPC Class “M” Share(7,000,000주, 11.15%)가 최대주주가 됨.
- 2008년 9월 일반공모 유상증자시 신주를 배정받은 김지웅(10,200,000주, 16.25%)이 최대주주가 됨.
- 2008년 11월 최대주주가 김지웅(2,040,000주, 13.86%)에서 제3자배정 유상증자시 신주를 배정받은 김계영(2,500,000주, 16.98%)으로 변경됨.
- 2010년 5월 임시주주총회 개최를 위한 주주명부 폐쇄 결과 최대주주가 김계영(2,500,000주 5.15% → 1,000,000주, 2.06%로 감소)에서 변상철(1,728,550주, 3.56% → 1,843,323주, 3.79%로 증가)로 변경됨.

경영권 변동과정과 횡령



IV. 결론

회사는 제 14 기에 외부 감사인으로부터 계속기업으로서의 존속능력에 중대한 의문을 불러일으킬 수 있는 중요한 불확실성이 존재하고 있음을 지적 받았고, 제 15 기에는 전 대표이사의 배임/횡령 및 담보제공사실 주석 미기재, 유가증권신고서 허위기재 등 회계처리 위반으로 상장폐지 실질심사에서 개선기간을 부여 받고 2010 년 03 월에 상장폐지 사유 해소와 거래정지가 해제되었습니다.

하지만 회사는 수 차례에 걸친 전 최대주주 및 경영진의 횡령, 배임 및 신규로 진출한 사업의 불확실성, 투자자산의 부실화, 기존사업의 시장경쟁심화로 인한 수익성 악화로 인하여 재무구조가 심각하게 왜곡되어 있습니다. 특히 유동자산 중 단기대여금, 미수금, 임원불법행위미수금의 대손충당금 설정비율이 높게 나타나고 있습니다. 전 최대주주 및 경영진들의 불법행위와 관련하여 회사는 검찰에의 수사의뢰, 법원 소송 등을 진행하고 있으나 불법 유출된 회사의 자금을 온전히 회수할 수 있는 가능성은 매우 낮을 것으로 판단됩니다. 또한 전 최대주주 및 경영진들에 의해서 저질러진 불법행위가 잠복하고 있을 가능성도 배제할 수 없을 것으로 판단됩니다. 전 최대주주 및 경영진들에 의해 집행된 투자자산 취득과 관련하여 피투자법인들의 경영환경 악화로 회사의 투자자금 회수가능성이 불확실해짐에 따라 감액 및 상각을 수년간 지속해 오고 있는바, 향후 추가적인 감액 및 상각으로 인한 손실발생의 가능성도 높다고 판단됩니다.

이러한 문제점들은 회사가 자금조달 계획과 안정적인 영업이익 달성을 위한 재무 및 경영개선계획을 충실히 이행해야만 그 결과에 따라 향후 기업의 존속 여부가 결정 될 것임을 보여주고 있습니다. 그러므로 향후 회사가 다양한 사안에 대하여 어떠한 대처방안을 이행할지 지속적으로 관찰할 필요가 있다고 판단됩니다.