

CORPORATE ANALYSIS REPORT OF NAVISTOCK

# CARN

## 기업분석보고서

SC탱크그린[060230]

기업명	SC탱크그린 [060230]
-----	-----------------

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

작성일	2010년 6월 14일
-----	--------------

52주 최고가	890 원
---------	-------

현재가	235 원
-----	-------

Report No.	Q060230-0944A-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 SC 탱크그린 (이하 ‘회사’ 라 함)의 기업 분석 및 경영 평가 등에 대한 업무를 수행하였습니다. 분석 및 평가는 회사의 제 9 기부터 제 11 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 SC링크그린	소속	KOSDAQ (2002년 6월 상장)
본사주소	서울시 강남구 논현동 71-2 건설공제조합빌딩 10층		
설립일자	1999년 12월	업종분류	기록매체 복제업
주요제품	유통사업부문(음반 및 영상물), 콘텐츠사업(드라마, 매니지먼트)		

### 2. 최근 대표이사 변경

성명	지위기간		특이공시
	시작	종료	
백종관	-	04년 3월	
문성준	04년 3월	07년 12월	회사분할결정(04년 10월) 회사분할결정(05년 3월)
이용혁	07년 12월	08년 5월	
김희수	08년 5월	-	불성실공시법인지정(09년 1월)

### 3. 최근 최대주주 변경

성명	지위기간		지분율(%)	특이공시
	시작	종료		
튜브인베스트먼트㈜	05년 7월	05년 11월	34.95	
문흥렬	05년 11월	06년 9월	28.35	
㈜에이치비컴	06년 9월	07년 11월	27.25	
㈜에프엘홀딩스	07년 11월	07년 12월	10.33	
㈜할리스에프앤비	07년 12월	09년 5월	10.33	불성실공시법인지정(09년 1월)
㈜와이엠로디니안스	09년 5월	-	7.54	

### 4. 주요 관계회사

회사명	지분관계	관계 내용
㈜플라즈마에이치에너지	100.0	
㈜대덕환경산업	100.0	

## II. 재무제표 분석

### 1. 특이사항 검토

사업연도	감사인/감사의견	특이사항
제11기	회계법인 성지/적정	▶ 특이사항 없음
제10기	회계법인 성지/적정	▶ 특수관계자와의 거래 - 회사는 제10기에 특수관계자인 펄엔터테인먼트 등과 제10기와 제9기에 각각 약 13.4억원과 3.2억원의 매출 및 매입거래를 하였음 - 제10기와 제9기말 채권.채무 잔액으로 각각 약 22.5억원과 약 15.6억원을 계상
제9기	회계법인 성지/적정	▶ 최대주주 변경 - 07년 11월 15일 회사의 최대주주인 (주)에이치비콤은 보유주식 2,407,879주를 (주)에프엘홀딩스에 매각 - 07년 12월 27일 (주)에프엘홀딩스는 (주)할리스에프앤비에 동 주식을 다시 매각 ▶ 신주발행 - 08년 2월 22일 3차배정으로 (주)사이프러스에이치리미티드와 (주)필름나루터에 각각 1,250,000주, 1,249,999주 총 2,499,999주를 발행하였으며 신주의 주당 발행가격은 800원임 ▶ 사업목적 추가 - 08년 2월 27일 이사회 결의를 통해 신규사업 추진 및 사업다각화를 위해 커피도 소매업, 의류 및 신발 도소매업 등을 사업목적에 추가

## II. 재무제표 분석

### 2. 재무상태표 (단위: 원)

구분	제11기(09년)	제10기(08년)	제9기(07년)
<b>자산총계</b>	<b>29,501,003,458</b>	<b>18,103,504,480</b>	<b>22,101,251,457</b>
유동자산	17,688,273,985	9,491,233,816	13,708,169,411
당좌자산	17,132,827,922	8,006,187,122	9,610,498,326
재고자산	555,446,063	1,485,046,694	4,097,671,085
비유동자산	11,812,729,473	8,612,270,664	8,393,082,046
투자자산	10,089,819,108	7,637,086,399	7,513,930,437
유형자산	307,886,198	147,628,181	37,247,383
무형자산	14,297,167	20,816,084	101,804,226
기타비유동자산	1,400,727,000	806,740,000	740,100,000
<b>부채총계</b>	<b>2,118,599,395</b>	<b>1,538,072,167</b>	<b>3,932,635,405</b>
유동부채	1,906,028,748	1,518,462,115	3,919,837,865
비유동부채	212,570,647	19,610,052	12,797,540
<b>자본총계</b>	<b>27,382,404,063</b>	<b>16,565,432,313</b>	<b>18,168,616,052</b>
자본금	25,486,568,000	14,532,333,000	11,655,243,000
자본잉여금	17,207,225,678	9,969,993,240	9,236,094,420
자본조정	198,902,373	13,088,571	-
기타포괄손익누계액	-50,625,000	-	-
이익잉여금	-15,459,666,988	-7,949,982,498	-2,722,721,368

#### 1) 투자자산의 세부 내역

회사의 최근 3개 사업연도 투자자산 세부 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 원)

구분	제11기(09년)	제10기(08년)	제9기(07년)
투자자산	10,089,819,108	7,637,086,399	7,513,930,437
지분법적용투자주식	7,606,517,738	5,129,611,399	5,613,955,437
장기선급금	-	2,147,183,595	2,147,053,212
(대손충당금)	-	-2,039,683,595	-1,947,053,212
프로젝트투자	-	1,141,505,285	1,149,894,308
(평가손실충당금)	-	-1,141,505,285	-1,149,894,308

회사의 투자자산 가운데 회사가 보유하고 있는 지분법적용투자주식의 세부 내역과 그 평가 내역은 다음과 같습니다.

(단위:천원,%)

구분	취득원가	증감	장부가액	주식수(지분율)
(주)SC상사	10,000,058	-6,949,509	3,050,549	77,500(100.00)
(주)에이전트웬	499,950	-499,950	-	15,150(20.16)
(주)아메리칸바이시클아시아	900,000	-36,341	863,659	180,000(94.74)
(주)플라즈마에이치에너지	3,400,000	-207,690	3,192,310	680,000(100.00)
(주)대덕환경산업	500,000	-	500,000	100,000(100.00)
합계	15,300,008	7,693,490	7,606,518	-

회사는 신규사업 추진 등을 목적으로 약 153억원을 투자하여 지분법적용투자주식을 취득하였으나 09년 말 기준으로 회사의 지분법적용투자주식의 장부가액은 취득원가에서 절반 가량 감소한 약 76.1억원입니다. 이러한 투자자산의 감액 및 상각은 회사의 자산을 축소시키고 영업외비용을 발생시킴으로써 회사의 재무구조 및 수익구조에 악영향을 줄 수 있습니다.

또한 회사는 제10기까지 약 21.5억원의 장기선급금과 약 11.4억원의 프로젝트투자를 투자자산으로 계상하여 왔으나, 제11기에는 나타나지 않고 있습니다.

회사는 주목적사업인 콘텐츠 사업부문과 관련하여 영화수입, 영화제작 등을 위해 다음과 같이 장기선급금과 프로젝트투자로 투자를 집행해 왔습니다.

구분	투자처	금액(천원)	비고
장기선급금	(주)미디어래보러토리	872,183	음반 선급금
	(주)몽타주엔터테인먼트	450,000	영화수입 투자금
	(주)에이전트웬	250,000	영화제작 투자금
	(주)스튜디오이썬영	215,000	영화관련 투자금
	(주)컴글로벌	200,000	음원 투자금
	(주)두손엔터테인먼트	160,000	방송관련 투자금
	소계	2,147,183	
프로젝트투자	(주)몽타주엔터테인먼트	12,896	영화수입 부대비용
	(주)롯데엔터테인먼트	300,000	영화제작 투자
	웨인스타인컴퍼니	836,998	영화수입 부대비용
	소계	1,149,894	
합계		3,297,077	

회사는 제10기까지 위의 표를 통해 확인할 수 있듯이 영화수입 및 제작 등과 관련하여 약 33억원 규모의 장기선금금 및 프로젝트투자를 투자자산으로 계상하여 왔으나 제11기말 기준으로 투자 집행이 중지되었으며, 자산을 전액 제각하였 습니다.



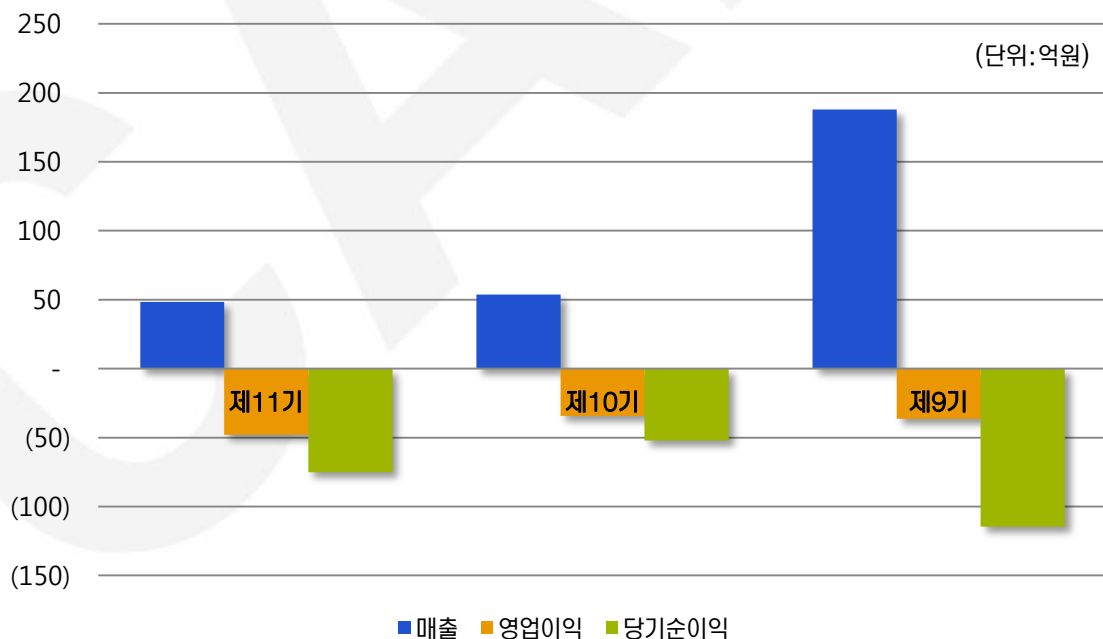
## II. 재무제표 분석

### 3. 손익계산서 (단위:원)

구분	제11기(09년)	제10기(08년)	제9기(07년)
매출	4,832,837,598	5,364,259,601	18,774,745,981
매출원가	3,841,566,062	5,112,806,067	19,167,448,835
매출총이익	991,271,536	251,453,534	-392,702,854
판매비와관리비	5,794,272,753	3,693,057,589	3,243,029,888
영업이익	-4,803,001,217	-3,441,604,055	-3,635,732,742
영업외수익	864,059,325	785,418,578	1,198,024,181
영업외비용	3,570,742,598	2,571,075,653	9,029,755,801
세전이익	-7,509,684,490	-5,227,261,130	-11,467,464,362
법인세비용	-	-	-
당기순이익	-7,509,684,490	-5,227,261,130	-11,467,464,362

#### 1) 매출액의 급감

회사는 제9기에 약 187.7억원의 매출을 달성한 바 있으나 제10기에는 약 53.6억원, 그리고 제11기에는 약 48.3억원의 매출을 기록하는데 그쳤습니다. 이와 같이 회사의 매출은 최근 3개 사업연도 연속하여 지속적으로 감소하는 추세를 보이고 있습니다. 회사의 이러한 매출 감소 추세가 지속된다면, 회사는 코스닥상장규정 제28조 제1항 제2호의 최근 사업연도말 매출액 30억원 미만 규정에 따라 관리종목으로 지정될 위험이 있습니다.



## II. 재무제표 분석

### 4. 주요 현금 조달 및 사용 내역 (단위:원)

<주요 현금 조달 내역>

구분	제11기(09년)	제10기(08년)	제9기(07년)
1) 외부조달 내역			
단기차입금	-	-	5,900,000,000
유상증자	17,193,501,637	3,610,988,820	-
전환사채 발행	990,000,000	-	-
소계	18,183,501,637	3,610,988,820	5,900,000,000
2) 자산처분 내역			
단기금융상품 감소	16,000,000,000	2,174,444,552	5,092,075,000
매도가능증권 처분	2,584,944,940	-	968,026,014
단기대여금 감소	2,540,000,000	1,560,000,000	1,340,000,000
지분법적용투자주식 처분	206,462,010	48,400,000	2,137,501,800
소계	21,331,406,950	3,782,844,552	9,537,602,814
영업활동 유입(*)	-	-	-
소계	-	-	-
합계	39,514,908,587	7,393,833,372	15,437,602,814

<주요 현금 사용 내역>

구분	제11기(09년)	제10기(08년)	제9기(07년)
단기차입금 상환	-	-	5,900,000,000
단기금융상품 증가	19,850,000,000	1,202,254,552	3,733,265,000
단기대여금 증가	4,410,000,000	2,050,000,000	2,800,000,000
매도가능증권 취득	3,882,499,850	700,000,000	-
지분법적용투자주식 취득	3,800,000,000	1,000,000,000	-
영업활동 지출(*)	3,858,669,933	1,424,980,848	4,193,619,068
합계	35,801,169,783	6,377,235,400	16,626,884,068

\* '영업활동 유입'과 '영업활동 지출'은 현금흐름표의 영업활동으로 인한 현금흐름을 의미하며, 회사는 최근 3 개 사업연도 연속하여 영업활동으로 인한 현금 지출이 발생하였습니다.

1) 3개년 현금 조달 및 사용 내역에 대한 의견

최근 3개 사업연도에서 회사는 당기순손실에 비해 영업활동으로 인한 현금 유출의 크기가 다소 작게 나타나고 있습니다.

이를 통해 영업활동 뿐만 아니라 영업외비용으로 인해 회사의 손실폭이 확대되었음을 유추할 수 있습니다.

또한 영업활동으로 인한 현금의 흐름이 최근 3개 사업연도 연속하여 큰 폭의 (-)를 기록하고 있는 것으로 미루어 볼 때, 영업활동을 통한 현금 창출 능력이 매우 부족함을 추정해 볼 수 있습니다.



### 1. 신규사업의 추진

회사는 환경 및 신재생에너지 사업으로의 신규사업 진출을 위해 08년에 (주)플라즈마에이치에너지를, 그리고 09년에 (주)대덕환경산업을 계열회사로 추가하였습니다. 08년 4월에 약 10억원의 자금을 출자하여 대체에너지 제조 및 판매업을 주요 사업으로 하는 (주)플라즈마에이치에너지를 신규 설립하였으며, 09년 4월에 환경 및 신재생에너지 사업을 위한 기초 자금으로 (주)플라즈마에이치에너지에 4억원을 추가 출자하였고, 09년 7월에 (주)플라즈마에이치에너지의 증자에 참여하여 추가로 20억원을 투자하였습니다.

다음은 (주)플라즈마에이치에너지와 (주)대덕환경산업의 요약 재무정보입니다.

(단위:천원)

회사	사업연도	자산총액	부채총액	매출액	당기순이익
(주)플라즈마에이치에너지	2009년	3,951,255	758,946	-	-82,398
	2008년	1,961,911	1,087,203	-	-125,293
(주)대덕환경산업	2009년	495,552	-	-	-73

위의 (주)플라즈마에이치에너지와 (주)대덕환경산업의 요약 재무정보를 통해서 알 수 있듯이 2009년에서부터 2010년 1분기까지 신규사업과 관련하여 발생한 매출은 전무합니다. 다음의 회사의 2008년에서부터 2010년 1분기까지의 주요 매출 실적을 통해서도 신규사업과 관련한 매출이 전무함을 확인할 수 있습니다.

(단위:백만원)

사업부문	매출유형	품목	제12기 1분기 (2010년)	제11기 (2009년)	제10기 (2008년)
콘텐츠 사업	용역	드라마	-	550	448
	서비스	매니지먼트	-	-	29
유통 사업	상품	의류	835	2,344	2,027
		영상물	178	570	2,315
		기타	310	934	-
	제품	포켓뱅킹/커피	435	435	545
합계			1,758	4,833	1,758

또한 회사는 공시한 정기보고서와 증권신고서 등을 통해 회사가 추진하고 있는 신규사업이 자금 소요가 크고, 추가적인 투자가 필요할 수 있음을 언급하고 있습니다. 그러므로 향후 추가적인 자금 조달을 통한 신규사업에의 투자 확대 가능성이 추정해 볼 수 있습니다.

그러나 추가로 조달한 자금을 신규사업에 투자했을 때, (주)플라즈마에이치에너지와 (주)대덕환경산업 등에 대한 장부가액이

증가하여 투자자산이 증가할 수는 있겠지만, (주)플라즈마에이치에너지나 (주)대덕환경산업의 영업환경이 개선되지 않거나 악화될 경우 투자자산의 감액 및 상각으로 인해 회사가 감당해야 할 재무적 부담이 증가될 수 있습니다.

▶ 관련공시

공시일	공시명	주요내용
2008.04.30	타법인주식및출자증권취득결정	(주)플라즈마에이치에너지 취득/취득금액 약 10억원
2009.04.01	타법인주식및출자증권취득결정	(주)플라즈마에이치에너지 기초자금 출자/약 4억원
2009.07.16	타법인주식및출자증권취득결정	(주)플라즈마에이치에너지 증자참여/약 20억원

## 2. 경영권 분쟁 가능성

다음은 회사의 최대주주와 그 특수관계인 및 5% 이상 보유 주주 현황입니다.

구분	성명	주식수(주)	지분율(%)	비고
최대주주와 그 특수관계인	(주)와이엠로디니안스	3,643,783	7.35	-
	(주)SC상사	375,000	0.76	-
	김희수	215,060	0.44	-
	성현기	410,000	0.80	-
	소계	4,643,843	9.11	-
5% 이상 보유 주주	신소연	3,327,499	6.52	-
	소계	3,327,499	6.52	-

※ 위의 지분현황은 회사의 2010년 1분기 분기보고서를 토대로 작성되었으며 기준일은 2010년 4월 26일입니다.

2010년 1월 주식등의대량보유상황보고서를 제출한 신소연은 장내매수를 통해 회사의 주식 2,770,999주(5.43%)를 보유하고 있음을 공시하였습니다. 그리고 최초 지분공시 이후 2010년 1월 중에 장내에서 556,500주를 추가로 매수하여 총 3,327,499주(6.52%)를 보유하고 있습니다. 개인투자자의 경영참여를 전제로 한 기습적인 장내 대량 매수로 인해 회사는 경영권 분쟁의 가능성이 부각되었으나, 경영권 분쟁과 관련된 그 어떠한 정보도 시장에 공개되고 있지는 않은 상황입니다. 그러나 최대주주와의 지분차이가 많지 않은 상황이기 때문에 향후 경영권 분쟁에 대한 가능성은 여전히 상존하고 있는 것으로 보입니다.

▶ 관련공시

공시일	공시명	주요내용
2010.01.04	주식등의대량보유상황신고서	신소연/경영참여 목적으로 장내매수하여 2,770,999주(5.43%) 보유
2010.01.18	주식등의대량보유상황신고서	신소연/경영참여 목적으로 556,500주를 추가 매수하여 총 3,327,499주(6.52%)보유

### 3. 신규사업과 자금조달

회사는 09년 5월 일반공모 유상증자를 통해 약 152.6억원의 자금을 조달하였습니다. 회사는 일반공모 유상증자로 조달한 자금 가운데 약 68.3억원을 운영자금으로 집행할 예정이며, 나머지 약 84.3억원은 울산 폐기물 활용 가스화용융 기술에 의한 스팀 및 이산화탄소 회수 사업을 위한 (주)플라즈마에이치에너지 지분 투자에 사용할 예정임을 밝힌 바 있습니다.

회사가 발표한 울산 폐기물 활용 가스화용융기술에 의한 스팀 및 이산화탄소 회수 사업 추진 계획에 따르면 사업 추진을 위해 필요할 것으로 예상하고 있는 204억원 가량의 자금 가운데 회사가 설립자본금 등 기 출자한 자금을 포함하여 60억원을 부담하고, 동덕산업가스(주)가 20억원, MVP창투가 30억원을 출자하며, 출자금으로 취득할 울산의 토지를 담보로 시중은행으로부터 20억원, 그리고 지식경제부의 에너지회수사업자금(ESCO자금) 35억원 및 환경부의 환경개선자금 40억원을 차입하여 필요 자금을 충당할 계획입니다. 또한 회사의 신규사업 추진 일정에 따르면 2010년 6월에 플랜트의 완공을 계획하고 있으나 플랜트 완공과 관련하여 회사는 그 어떠한 공시 및 보도자료 등을 배포하지 않고 있습니다. 지속적인 매출의 감소와 영업손실 및 당기순손실의 발생으로 재무구조가 취약해진 회사의 규모와 비교해 봤을 때, 회사는 현재 추진하고 있는 신규사업에 막대한 자금을 투자하고 있습니다. 그러므로 회사가 추진하고 있는 신규사업의 추진 경과 및 향후 사업성 등이 회사의 재무구조 등에 매우 중대한 영향을 끼칠 것으로 판단됩니다.

#### ▶ 관련공시

공시일	공시명	주요내용
2009.05.14	주요사항보고서(유상증자결정)	운영자금, 타법인증권취득자금 등을 조달하기 위해 일반공모증자 자금조달
2009.05.15	증권신고서[주식(모집설립제외)의경우]	일반공모유상증자를 진행함에 있어서 관련된 주요 사항 신고
2009.05.26	증권발행실적보고서[주식]	일반공모유상증자를 통해 약 152.6억원 조달

#### IV. 결론

회사는 주목적사업인 콘텐츠 및 유통 사업 부문에서의 매출이 지속적인 감소세에 있습니다. 코스닥시장상장규정에 따르면 최근 사업연도의 매출액이 30억원에 미달할 경우 회사는 관리종목으로 지정될 위험이 있기 때문에 향후 회사의 매출 추이를 지속적으로 점검해 보아야 할 필요가 있습니다.

그리고 주목적사업에서의 매출 감소와 영업손실로 인해 회사는 2009년부터 환경 및 신재생에너지와 관련하여 신규사업을 추진하고 있습니다. 그러나 2010년 1분기까지 신규사업으로부터 발생한 매출이 전무할 뿐만 아니라 신규사업을 위해 취득한 계열회사에 대한 지분법평가손실로 인해 일정 부분 손실이 발생하였습니다. 게다가 지속적인 매출의 감소와 수익성 악화로 재무상태가 허약해진 회사의 규모에서 비춰 볼 때 막대한 자금을 투자하여 신규사업을 추진하고 있는 만큼 향후 신규사업의 향방이 회사에 미칠 영향은 상당할 것으로 판단됩니다.

그리고 최근 기습적인 대규모 장내매수로 기존 최대주주의 경영권을 위협하는 개인투자자의 등장으로 인해 회사에 대한 경영권 분쟁의 가능성이 상존하고 있는 점 또한 주목할 필요가 있습니다.