

CORPORATE ANALYSIS REPORT OF NAVISTOCK

CARN

기업분석보고서

히스토스텍 [036840]

기업명	히스토스텍 [036840]
작성자	네비스탁 기업평가팀, 공인회계사 박지웅 공저
작성일	2010년 11월 16일
52주 최고가	5,360 원
현재가	1,320 원 (액면가 500원)
Report No.	Q036840_1024A_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 히스토스텝(이하 ‘회사’ 라 함)의 기업 분석 및 평가 등에 대한 업무를 수행하였습니다. 이에 회사의 제 29 기부터 제 32 기 반기(2007 년 1 월 1 일부터 2010 년 6 월 30 일)까지의 재무자료를 분석하여 다음과 같이 분석의 결과를 보고합니다. 해당 보고서는 네비스탁이 회사의 감사보고서와 공시자료 등을 종합, 가공하여 정보 이용자들에게 제공하는 것입니다. 참고로 본 보고서는 회사가 공시를 통하여 제공한 재무자료 및 비 재무자료, 기업공시 규정에 의한 공시자료 등을 종합하여 네비스탁에서 가공하여 정보 이용자에게 제공하는 것입니다.

본 분석보고서는 귀하가 회사의 자산과 부채에 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 히스토스텀	소속	코스닥 (상장일 '99.12)
본사주소	경기도 용인시 기흥구 보정동 405		
설립일자	1979.01	업종분류	모피원단 제조, 제대혈은행, 세포치료제
주요제품	하이파일(모피 원단), 제대혈 보관 용역 등		

2. 최근 대표이사 변경

성명	지위기간		특이공시
	시작	종료	
한만수	06.03	08.03	여주공장 생산중단
정대성	08.03	08.12	여주공장 처분
이정식	08.12	09.03	-
윤재화	09.03	-	무상감자(감자비율 4:1) 불성실공시법인 지정(공시의무위반 3건)

3. 최근 최대주주 변경

성명	지위기간		지분율 (%)	특이공시
	시작	종료		
한만오	-	08.03	26.00	여주공장 생산중단
(주)한국유비쿼터스기술센터	08.03	08.10	25.2	여주공장 처분
(주)파라	08.10	09.03	16.23	-
(주)다우리월드	09.03	09.10	16.23	-
한운	09.10	10.04	5.37	무상감자(감자비율 4:1)
Ann Ai-Kyung Nam Park	10.04	-	19.09	불성실공시법인 지정(공시의무위반 3건)

4. 주요 관계회사

회사명	지분관계	관계 내용
청도예중인조모피유한공사	100.00%	계열회사(지분법적용투자주식)
천지산업(주)	29.82%	계열회사(지분법적용투자주식)
(주)한국유비쿼터스기술센터	21.04%	계열회사(지분법적용투자주식)

II. 재무제표 분석

1. 특이사항 검토

사업연도	감사인/감사의견	특이사항
제32기 반기	서린회계법인 / 의견거절 (반기검토의견)	<p>▶ 감사범위 제한에 따른 반기검토 의견거절</p> <p>- 외부감사인은 회사로부터 재무제표에 대한 주석을 입수하지 못하여, 회사가 제시한 재무제표와 이에 대한 회계기록 및 관련증빙에 대한 감사범위 제한에 따라 검토절차를 취하지 못함.</p>
제31기	서린회계법인 / 적정	<p>▶ 계속기업의 불확실성</p> <p>- 제31기 영업손실 34.89억원, 당기순손실 152.74억원, 제30기 영업손실 121.47억원, 당기순손실 274.83억원 발생</p> <p>▶ 계속기업 불확실성에 대한 대처방안</p> <p>- 합병 : (주)히스토리시스템과의 합병을 통한 바이오사업영역으로의 진출</p> <p>- 부동산시행사업 : 경기도 용인소재 오피스 건설 및 분양 관련 사업권 및 토지 매입, 이를 통한 수익 창출</p>
제30기	서린회계법인 / 적정	<p>▶ 계속기업의 불확실성</p> <p>- 제30기 영업손실 121.47억원, 당기순손실 274.83억원, 제29기 영업손실 56.09억원 발생, 전기대비 매출액 71.0% 감소, 신이천육제삼자유동화전문 유한회사가 채권자인 무보증사모사채 원리금 46.12억원 관련하여 기한 이익 상실에 따라 법원의 지급명령이 내려졌으며, 무보증사채의 연대보증인인 (주)뉴젠비아이티의 건물이 가압류 상태임. 회사는 채무의 상환기일 연장 또는 추가담보제공 등 채권자와 협의 중에 있음.</p>
제29기	대성회계법인 / 적정	<p>▶ 특수관계자와의 거래</p> <p>- 청도혜중인조모피유한공사 등에 매출액 63.14억원과 상품 및 원재료 매입액 64.47억원 발생. 이로인해 청도혜중인조모피유한공사 등에 채권 69.94억원, 채무 15.15억원이 있음. 또한 천지산업주식회사에 대한 임대보증금 20억원을 부채로 계상하고 있음.</p>

* 제32기 반기 재무제표와 관련하여 회사의 외부감사인은 재무제표와 관련한 회계기록 및 관련증빙에 대한 자료를 입수하지 못해 제32기 반기 검토보고서 상 주석을 첨부하지 않았습니다. 또한 회사의 재무제표와 관련하여 다른 방법으로도 회사의 재무제표에 대한 신뢰성을 확보할 수 있는 자료를 입수하지 못하여, 본 보고서는 제31기(2009년)말을 기준으로 작성되었습니다. 정보이용자들께서는 제32기 반기 재무제표가 회사가 제시한 자료일 뿐 외부감사인의 감사(검토)를 받지 않은 자료임을 유념하시기 바랍니다.

II. 재무제표 분석

2. 재무상태표 (단위:원)

구분	제32기 반기 (10.1.1~10.6.30)	제31기 (09.1.1~09.12.31)	제30기 (08.1.1~08.12.31)	제29기 (07.1.1~07.12.31)
자산총계	68,220,940,003	45,491,777,044	22,058,690,809	39,606,171,459
유동자산	26,732,220,452	17,064,953,307	9,890,293,820	14,055,582,095
당좌자산	12,682,742,639	16,980,953,307	9,890,293,820	13,757,282,060
재고자산	14,049,477,813	84,000,000	-	298,300,035
비유동자산	41,488,719,551	28,426,823,737	12,168,396,989	25,550,589,364
투자자산	9,787,435,151	14,079,859,654	12,049,662,599	21,229,826,835
유형자산	13,723,679,571	194,853,416	116,793,310	4,276,276,449
무형자산	17,491,517,354	14,136,666,667	-	-
기타비유동자산	486,087,475	15,444,000	1,941,080	44,486,080
부채총계	34,122,192,708	12,084,976,180	12,508,829,712	15,066,562,555
유동부채	23,232,926,582	11,326,078,811	12,154,595,817	9,648,754,713
비유동부채	10,889,266,126	758,897,369	354,233,895	5,417,807,842
자본총계	34,098,747,295	33,406,800,864	9,549,861,097	24,539,608,904
자본금	14,497,322,500	35,500,751,000	14,545,122,500	6,887,062,500
자본잉여금	33,770,805,433	24,419,041,595	6,534,809,426	3,283,775,523
자본조정	-3,356,814,634	-	-	-
기타포괄손익누계액	-	-1,083,528,293	-1,374,117,557	-2,957,946,711
이익잉여금	-10,812,566,004	-25,429,463,438	-10,155,953,272	17,326,717,592

1) 합병으로 인한 외형확대

회사(舊 ㈜퓨비트)는 제대혈 및 줄기세포 관련 제품과 제대혈보관 용역을 제공하는 ㈜이스토시스템을 흡수합병 하였습니다. (합병비용 회사:㈜이스토시스템 = 1:0.73820982 / 합병기일 2010.3.25) 회사와 ㈜이스토시스템의 합병으로 ㈜이스토시스템은 코스닥시장에 우회상장되었습니다.

합병으로 인하여 회사는 제31기(2009년) 대비 유동자산이 96.67억원, 비유동자산이 130.62억원, 부채가 220.37억원, 자본총계가 6.91억원 증가하여 자산총액이 227.29억원 증가하였습니다.

2) 선금금의 내역

(단위 : 원)

구분	제32기 반기 (10.1.1~10.6.30)	제31기 (09.1.1~09.12.31)	제30기 (08.1.1~08.12.31)	제29기 (07.1.1~07.12.31)
당좌자산	12,682,742,639	16,980,953,307	9,890,293,820	13,757,282,060
선금금	9,354,371,914	11,792,085,153	7,640,947,729	609,700,057
(대손충당금)	-4,996,808,001	-4,996,808,001	-637,412,323	-116,241,114

제31기(2009년) 말 현재, 회사는 당좌자산 중 선금금의 비중이 69.44%로 매우 크게 나타나고 있습니다. 회사의 선금금 내역은 다음과 같습니다.

(단위 : 천원)

구분	내용	금액	비고
선금금	청도혜중인조모피유한공사	1,310,567	특수관계자와의 거래로 인한 채권
	(주)하나멜	305,801	특수관계자와의 거래로 인한 채권
	토지 취득	2,700,000	시행사업을 위한 토지 취득
	타법인주식취득	7,000,000	(주)휴먼텔 지분 취득
[계]		11,316,368	-

회사는 최근 매출 감소와 대규모 영업손실, 당기순손실 발생으로 인하여 계속기업으로서의 존속가능성에 중대한 불확실성이 존재하고 있습니다. 회사는 이러한 계속기업의 불확실성에 대한 대처방안의 하나로 부동산 시행사업의 추진을 계획하였으며, 이를 위해 경기도 용인시 기흥구 중동 724-9 소재 토지를 (주)유심기업으로부터 60억에, 토지개발사업권을 강규식으로부터 140억원에 취득할 것을 결정하였습니다. 제31기(2009년) 말 현재 토지개발사업권의 취득은 완료되어 무형자산(사업권)으로 계정분류되어 있으며, 60억의 토지 취득 대가 중 27억원의 자금 집행분이 선금금으로 계상되어 있습니다.

타법인주식취득과 관련한 선금금은 2008년 11월 인수를 진행하였던 (주)휴먼텔 주식의 인수대가 135억원 중 계약금과 중도금으로 집행된 70억원입니다. 회사는 사업다각화를 사유로 (주)휴먼텔의 주식 83,300주를 계약 당시 회사의 최대주주였던 (주)파라로부터 135억원에 취득하는 계약을 체결하였습니다. 주식인수대가 135억원 중 계약금과 중도금으로 총 70억원이 집행되었으나, 잔금 65억원의 집행이 유예 중으로 기업의 인수여부가 불투명합니다. (주)파라와 회사가 체결한 계약내용에 따르면 계약의 해제시 30억원의 위약금을 양도인에게 현금 지급하도록 규정하고 있어, 선금금 중 35억원에 대하여 대손충당금을 설정하고 있습니다.

3) 단기대여금의 내역

(단위 : 원)

구분	제32기 반기 (10.1.1~10.6.30)	제31기 (09.1.1~09.12.31)	제30기 (08.1.1~08.12.31)	제29기 (07.1.1~07.12.31)
유동자산	26,732,220,452	17,064,953,307	9,890,293,820	14,055,582,095
당좌자산	12,682,742,639	16,980,953,307	9,890,293,820	13,757,282,060
단기대여금	7,840,266,759	3,043,420,986	832,400,000	-
(대손충당금)	-964,510,210	-844,510,210	-699,400,000	-

회사의 단기대여금은 매 사업연도 큰 폭으로 증가하고 있습니다. 회사의 단기대여금과 관련하여 감사자료와 공시자료 등을 토대로 파악할 수 있는 내역은 다음에 한정되고 있어, 단기대여금의 대여처에 대한 내역이 명확하지 않습니다.

(단위 : 천원)

대여처	제32기 반기 (10.1.1~10.6.30)	제31기 (09.1.1~09.12.31)	제30기 (08.1.1~08.12.31)	비고
(주)한국유비쿼터스기술센터	-	665,000	665,000	-
(주)아나멜	-	7,367	-	-
[계]	-	672,367	665,000	-

* 제32기 반기(2010년) 말 현재 상기 대여처에 대한 대여금은 회사의 주석자료 미제시로 인한 외부감사인의 반기 검토의견 거절로 신뢰성 있는 자료의 입수가 불가능하여 기재하지 않았습니다.

제31기(2009년) 말 현재 회사의 단기대여금은 30.43억원에 이르고 있으나, 감사자료와 공시자료 등을 토대로 파악한 상기 대여처에 대한 대여금 6.72억원을 제외한 23.71억원의 대여금에 대한 내역을 파악할 수 없습니다. 또한 외부감사인의 반기 검토의견 거절을 받은 회사가 제시하고 있는 반기 재무상태표 상의 단기대여금은 78.4억원으로 제31기(2009년) 말 대비 47.97억원이 증가하였습니다.

회사의 단기대여금 급증과 관련하여 장부열람 등을 통한 대여처와 대여금의 회수가능성에 대한 보다 정밀한 내역 파악이 필요할 것으로 판단됩니다. 특히 제32기(2010년) 반기 말 재무상태표 상의 단기대여금 총액 78.4억과 관련하여 외부감사인으로부터 적절한 감사절차를 수반하지 못한 자료이므로 검증절차가 반드시 수반되어야 할 것으로 판단됩니다.

4) 투자자산의 내역

회사의 투자자산 내역은 다음과 같습니다.

(단위 : 원)

구분	제32기 반기 (10.1.1~10.6.30)	제31기 (09.1.1~09.12.31)	제30기 (08.1.1~08.12.31)	제29기 (07.1.1~07.12.31)
투자자산	9,787,435,151	14,079,859,654	12,049,662,599	21,229,826,835
장기금융상품	14,996,940	-	-	580,000,000
장기대여금	1,296,240,900	1,365,903,196	1,315,903,196	1,345,403,196
(대손충당금)	-1,296,240,900	-1,315,903,196	-1,315,903,196	-1,296,240,900
주임종장기대여금	69,662,296	-	-	-
(대손충당금)	-19,662,296	-	-	-
매도가능증권	2,131,028,896	2,303,638,978	1,314,284,248	2,267,336,664
지분법적용투자주식	7,591,409,315	11,726,220,676	10,735,378,351	18,333,327,875

회사의 투자자산은 대부분 매도가능증권과 지분법적용투자주식으로 구성되어 있습니다. 회사가 보유하고 있는 매도가능증권과 지분법적용투자주식의 내역은 다음과 같습니다.

(단위 : 천원)

구분		취득원가	증감	장부가액	비고
매도 가능 증권	제다	500,000	189,355	689,355	시장성있는 지분증권
	(주)텍스캐피탈	1,926,000	-813,720	1,112,280	-
	(주)닥스클럽	700,000	-500,000	200,000	-
	(주)하나멜	300,000	-	300,000	-
	(주)Paxvt	250,000	-249,999	1	부도
	인천니트협동조합	2,000	-	2,000	-
	(주)시큐브	15,810	-15,809	1	-
	(주)에그필름	3,208	-3,207	1	-
	(주)한텔	70,913	-70,912	1	상장폐지
	[소계]	3,767,931	-1,464,292	2,303,639	-
지분법 적용 투자 주식	청도혜중인조모피유한공사	5,076,076	-5,076,076	-	-
	(주)한국유비쿼터스기술센터	8,798,229	-8,798,229	-	-
	천지산업(주)	1,619,732	5,971,677	7,591,409	-
	(주)히스토스팀	5,000,000	-865,189	4,134,811	합병소멸
	[소계]	20,494,037	-8,767,817	11,726,220	-
[합계]		24,261,968	-10,232,109	14,029,859	-

회사가 보유 중인 매도가능증권 중 (주)Paxvt와 (주)시큐브, (주)에그필름, (주)한텔은 감액으로 장부가액이 남아 있지 않으며, (주)텍스캐피탈의 경우 추가 감액의 위험이 있습니다. 또한 지분법적용투자주식 중 청도혜중인조모피유한공사와 (주)한국유비쿼터스기술센터는 전액 감액으로 장부가액이 남아 있지 않으며, (주)히스토스팀은 회사와 합병으로 소멸되었습니다.

5) 무형자산의 내역

회사는 2009.8.5 계속기업의 불확실성에 대한 대처방안으로 부동산 시행사업을 추진하기로 결정하고 경기도 용인시 기흥구 중동 724-9소제 토지 3,851㎡ 를 (주)유심기업으로부터 60억원에, 토지개발사업권을 강규식으로부터 140억원에 취득하였음을 앞서 '2) 선급금의 내역' 에서 설명하였습니다. 회사가 취득한 토지개발사업권은 무형자산으로 계상되어 있습니다.

(단위 : 원)

구분	제32기 반기 (10.1.1~10.6.30)	제31기 (09.1.1~09.12.31)	제30기 (08.1.1~08.12.31)	제29기 (07.1.1~07.12.31)
무형자산	17,491,517,354	14,136,666,667	-	-
사업권	15,031,366,546	14,000,000,000	-	-
소프트웨어	116,666,667	136,666,667	-	-
개발비	1,826,183,747	-	-	-
(국고보조금)	-938,937,242	-	-	-
상표권	2,803,696	-	-	-
특허권	1,446,510,273	-	-	-
기타무형자산	6,923,667	-	-	-

* 무형자산 중 개발비, 상표권, 특허권은 (주)히스토스팀과의 합병으로 인하여 발생한 것입니다.

6) 유동성사채의 내역

(단위 : 원)

구분	제32기 반기 (10.1.1~10.6.30)	제31기 (09.1.1~09.12.31)	제30기 (08.1.1~08.12.31)	제29기 (07.1.1~07.12.31)
유동부채	23,232,926,582	11,326,078,811	12,154,595,817	9,648,754,713
유동성사채	4,448,801,498	4,201,407,560	4,500,000,000	4,500,000,000

상기 유동성 사채는 회사가 2006.12.19 신이천육제삼차유동화전문 유한회사를 대상으로 발행한 무보증 사모사채입니다. 무보증 사모사채의 만기일은 2008.12.19이나, 만기 전 이자 연체로 인해 상환 만기일에 대한 기한이익 상실로 만기 전 사채권자는 회사에 상환을 청구하였고, 회사는 원금을 상환하지 못해 연대보증인인 (주)뉴젠비티아이가 담보로 제공한 건물이 가압류되었습니다. 신이천육제삼차유동화전문 유한회사는 법원의 지급명령을 받아 원금 및 이자의 상환을 촉구하고 있으며, 회사는 채권자와 만기 연장, 상환방법 및 시기, 추가 담보제공 등에 대해서 채권자와 협상을 시도하고 있습니다.

II. 재무제표 분석

3. 손익계산서 (단위: 원)

구분	제32기 반기 (10.1.1~10.6.30)	제31기 (09.1.1~09.12.31)	제30기 (08.1.1~08.12.31)	제29기 (07.1.1~07.12.31)
매출	516,261,314	3,866,951,823	4,652,905,527	16,042,226,309
매출원가	266,803,987	3,580,963,720	4,194,360,471	16,481,113,913
매출총이익	249,457,327	285,988,103	458,545,056	-438,887,604
판매비와관리비	2,361,399,451	3,775,305,958	12,605,100,015	5,169,759,214
영업이익	-2,111,942,124	-3,489,317,853	-12,146,554,959	-5,608,646,818
영업외수익	639,165,516	1,568,398,970	6,188,606,704	16,052,727,992
영업외비용	595,217,100	13,549,903,251	21,932,233,862	1,278,885,723
법인세비용차감전순이익	-2,067,993,708	-15,470,822,134	-27,890,182,117	9,165,195,451
법인세비용	4,500,358	-197,311,968	-407,511,253	649,174,332
당기순이익	-2,072,494,066	-15,273,510,166	-27,482,670,864	8,516,021,119

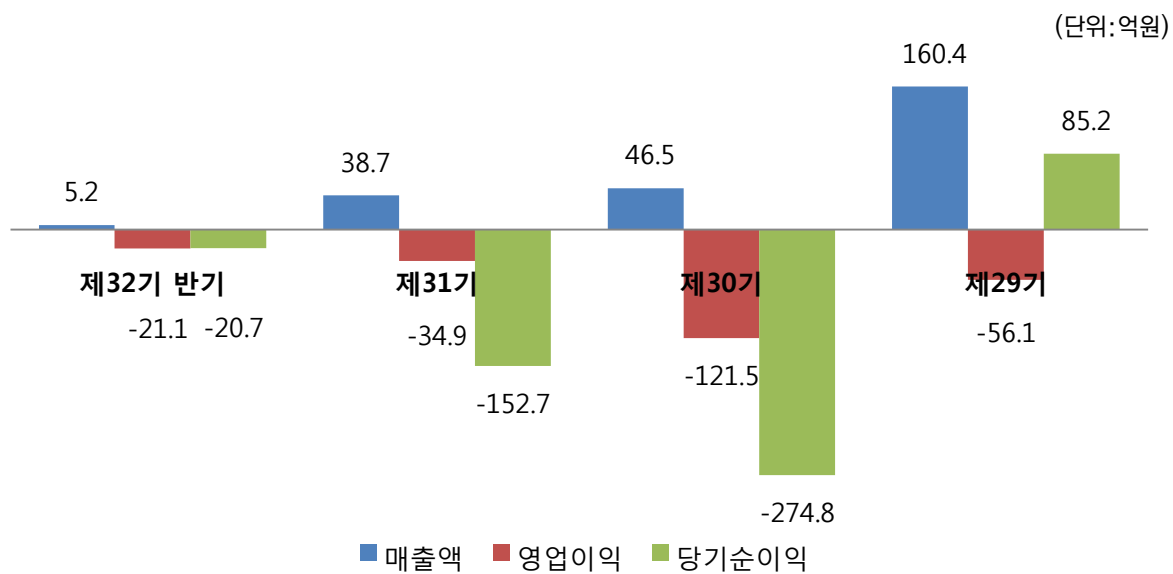
1) 매출감소로 인한 관리종목 지정 가능성

회사는 (주)히스토스팀과의 합병에도 불구하고 제32기(2010년) 반기 매출이 5.16억원에 그치고 있습니다. 이런 매출 추세라면 제32기 연매출은 30억에 미달하게 되어 코스닥시장규정 제28조에 따라 관리종목에 지정될 수 있습니다.

(단위 : 천원)

구분	제31기 (09.1.1~09.12.31)		제30기 (08.1.1~08.12.31)		제29기 (07.1.1~07.12.31)	
	상반기	하반기	상반기	하반기	상반기	하반기
매출	1,51,968	5,540,432	4,521,850	131,055	8,200,658	7,841,568

과거 회사의 매출 추세를 볼 때, 제30기(2008년) 부터 일정한 패턴이 나타나고 있지는 않습니다. 이는 회사가 사업구조를 전환하는 과도기에 있어 매출이 급감하고 불규칙하게 발생되는 것으로 판단됩니다. 회사는 모피원단(하이파일) 제조 사업의 가격경쟁력을 상실하여 제29기(2007년) 생산을 중단하고 중국으로 생산기지를 이전하였습니다. 중국생산기지에 원재료를 공급하고, 중국에서 생산된 제품을 다시 수입하여 국내외 바이어들에게 판매하는 사업구조로 재편하는 과정에 있어 매출감소와 매출 발생의 불규칙성이 나타나는 것으로 판단됩니다. 또한 중국 현지 생산법인인 청도혜중인조모피유한공사의 자금 압박으로 인한 설비 가동률이 하락과 완제품 납품수량 감소도 회사의 매출 감소에 영향을 미치고 있는 것으로 판단됩니다.



II. 재무제표 분석

4. 주요 현금 조달 및 사용 내역

(단위:원)

<주요 현금 조달 내역>

구분	제32기 반기 (10.1.1~10.6.30)	제31기 (09.1.1~09.12.31)	제30기 (08.1.1~08.12.31)	제29기 (07.1.1~07.12.31)
1) 외부조달 내역				
유상증자	1,006,134,331	37,889,938,516	9,832,936,296	-
단기차입	4,562,006,300	-	8,106,017,447	10,599,447,741
주임종장기차입	3,500,000,000	-	-	-
임대보증금	-	600,000	-	2,000,000,000
신주인수권부사채 발행	-	-	1,990,000,000	-
전환사채 발행	-	940,000,000	-	-
[소계]	9,068,140,631	38,830,538,516	19,928,953,743	12,599,447,741
2) 자산처분 내역				
지분법적용투자주식처분	-	-	2,100,000,000	15,552,000,000
단기금융상품 감소	-	319,525	11,851,718,745	10,000,000,000
토지처분	-	-	1,047,428,456	2,600,000,000
건물처분	-	-	2,622,709,232	-
매도가능증권 처분	-	-	1,665,157,000	-
장기금융상품 처분	-	-	800,000,000	-
[소계]	-	319,525	20,087,013,433	28,152,000,000
영업활동 유입(*)	1,333,725,805	-	-	-
[합계]	10,401,866,436	38,830,858,041	40,015,967,176	40,751,447,741

<주요 현금 사용 내역>

구분	제32기 반기 (10.1.1~10.6.30)	제31기 (09.1.1~09.12.31)	제30기 (08.1.1~08.12.31)	제29기 (07.1.1~07.12.31)
단기차입금 상환	148,006,300	-	10,084,478,179	18,987,867,877
사업권 취득	14,000,000,000	-	-	-
단기금융상품 증가	34,628,717	36,730,932	8,351,767,870	13,500,000,000
지분법적용투자주식 취득	-	5,300,000,000	8,798,233,230	-
토지 취득	6,342,638,325	-	-	-
단기대여	3,224,651,377	2,211,020,986	1,252,800,000	-
신주인수권부사채 상환	-	298,592,440	1,403,225,000	-
무형자산 취득	1,086,952,810	-	-	-
영업활동 지출(*)	-	10,111,074,273	11,400,562,982	4,405,078,004
합계	24,836,877,529	17,957,418,631	41,291,067,261	36,892,945,881

* '영업활동 유입'과 '영업활동 지출'은 현금흐름표 상의 영업활동으로 인한 현금유입/유출액 입니다.

1) 영업활동으로 인한 대규모 자금 유출

회사는 제 29 기(2007 년)부터 제 31 기(2009 년)까지 주 영업활동으로부터 대규모의 자금이 유출되고 있습니다. 특히 제 30 기(2008 년)와 제 31 기(2009 년)에는 100 억원 이상의 자금이 유출되고 있습니다. 주 영업활동에서의 대규모 자금 유출로 심각한 자금난을 겪고 있는 회사는 유상증자, 단기차입, 주식관련 사채 발행으로 외부자금을 조달하고 있으나, 조달된 자금의 많은 부분을 토지개발사업권 취득, 지분법적용투자주식 취득, 토지 취득, 단기대여 등 주 영업과 무관한 곳에 사용하고 있습니다.



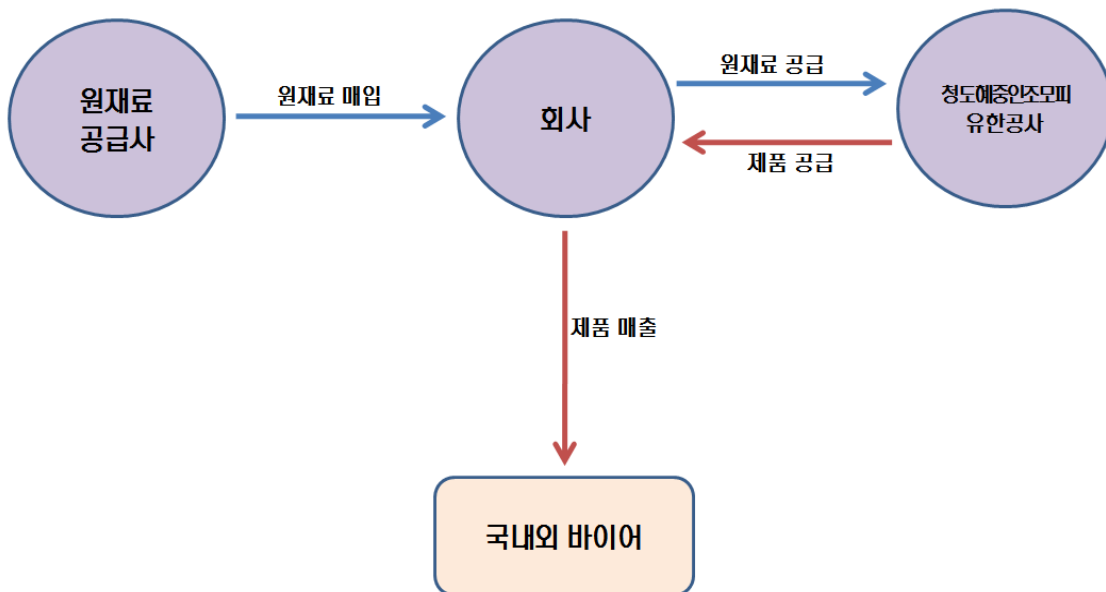
1. 매출의 급감

(단위 : 원)

구분	제32기 반기 (10.1.1~10.6.30)	제31기 (09.1.1~09.12.31)	제30기 (08.1.1~08.12.31)	제29기 (07.1.1~07.12.31)
매출	516,261,314	3,866,951,823	4,652,905,527	16,042,226,309

* 상기 매출 중 제32기 반기는 합병 후 실적이며, 제29기(2007년)부터 제31기(2009년)는 합병 전 舊(舊)퓨비트의 실적입니다.

회사의 매출은 제29기(2007년)부터 매 사업연도 연속 감소하고 있습니다. 특히 제32기(2010년)는 (주)히스토시스템을 흡수합병 하였음에도 불구하고 매출이 급감하였습니다. 매출감소와 관련하여 공시 등을 통한 회사의 설명에 따르면, 회사는 합병 전 회사의 주 목적사업인 모피사업의 가격경쟁력 상실로 2007년 여주공장의 생산을 중단하고, 중국 현지 법인인 청도혜중인조모피유한공사를 설립하여 생산기지를 중국으로 이전함으로써 제조업에서 유통업으로 전업을 진행하였습니다. 전업에 따라 사업구조는 다음과 같이 재편되었습니다.



회사는 가격경쟁력 상실에 따른 중국 현지법인 설립을 통한 생산기지 이전에도 불구하고, 중국 현지의 기업대출 규모 축소와 신규여신 차단으로 청도혜중인조모피유한공사의 현금흐름이 악화되어 생산에 차질을 빚고 있음을 설명하고 있습니다. 뿐만 아니라, 매출채권의 80%를 차지하는 청도혜중인조모피유한공사와의 거래로 발생한 매출채권이 전체 매출채권의 80%이상을 차지하고 있음에도 청도혜중인조모피유한공사의 자금사정을 개선시키기 위해 매출채권의 회수를 연기하고 있음을 설명하고 있습니다.

또한, 회사는 제대혈은행을 영위하는 (주)히스토시스템과 합병하였으나, 제32기 반기 매출실적을 볼 때, 합병의 효과는 전혀 나타나지 않고 있습니다. 특히, 아래와 같은 회사와의 합병 전 (주)히스토시스템의 매출 실적을 볼 때, 회사와 합병이 완료된 제32기(2010년) 반기 매출 5.16억원의 영업실적은 의문입니다.

(단위 : 백만원)

구분	2009년	2008년	2007년	2006년	2005년	2004년	2003년
매출액	6,692	4,513	4,585	2,656	2,423	4,506	3,805
영업이익	2,023	582,113	844,255	-2,786	-1,842	355	-1,484
당기순이익	769	744	130	-6,225	-1,608	153	-1,792
영업활동 현금흐름	2,803	261	-452	-2,059	-1,682	-1,489	-1,981
자산총계	24,545	25,022	24,490	16,124	18,142	16,962	16,962
부채총계	15,243	16,889	19,835	14,505	10,590	7,802	7,802
자본총계	9,302	8,133	4,655	1,619	7,552	9,160	9,160

합병 전 ㈜히스토시스템의 영업실적과 현금흐름을 볼 때, 2007년 이전 실적은 좋지 못했으나, 2007년부터 영업이익과 당기순이익이 안정적으로 발생하고 있습니다. 그러나, 영업활동으로 인한 현금흐름은 2007년까지 (-)를 나타내고 있습니다. 타인자본 조달을 통해 영업활동에서 발생하는 현금 유출을 만회하였으나, 신규 차입을 통해 기존 차입을 상환하는 악순환이 지속되어 왔으며, 그로 인해 ㈜히스토시스템의 자금사정도 그리 좋은 상황은 아니었던 것으로 판단됩니다. 특히, 2010년 11월 11일 서울 성수동 소재 토지 및 건물을 79억원에 처분하는 것을 결정한 공시도 이러한 악화된 자금사정을 반영하는 것으로 판단됩니다.

회사의 매출 감소와 관련하여 결론적으로, 인조모피(하이파일) 사업부문의 사업구조 재편에 따른 부작용과 ㈜히스토시스템의 자금사정 악화를 감안하더라도, 복수 사업을 영위하게 된 회사의 제32기(2010년) 반기 매출이 5.16억원에 그치고 있는 것은 의문으로 남습니다. 따라서, 매출감소 원인의 조명을 위하여 회계장부열람 등을 통한 정밀한 검토가 필요할 것으로 판단됩니다.

2. 경영권 양수도 계약과 자산 유출

2004년 11월 23일 회사는 당시 최대주주였던 한만오, KTB네트워크와 함께 컨소시엄을 이루어 법정관리 중이던 ㈜천지산업을 인수하여 계열회사로 추가하였습니다. 2006년 11월 30일 한만오는 KTB네트워크의 ㈜천지산업 지분(2,500,000주) 전량을 인수하여 ㈜천지산업의 최대주주가 됨으로써, 회사와 함께 ㈜천지산업을 완전 지배하게 되었습니다. 2007년 7월 12일 회사는 모피사업의 가격경쟁력 상실로 여주공장의 생산을 중단하였음을 공시하였으나, 그 이전인 2007년 7월 2일 이미 ㈜천지산업의 정밀주조 사업부가 이전한 상태였습니다. 한만오는 여주공장의 생산 중단을 결정하고 ㈜천지산업의 정밀주조 사업부를 회사의 여주공장으로 이전한 후인 2008년 2월 5일 ㈜한국유비쿼터기술센터에 회사의 주식 및 경영권을 양도하였으며, 회사 소유 여주공장을 ㈜천지산업에 61억원에 매도하고, 천지산업 지분

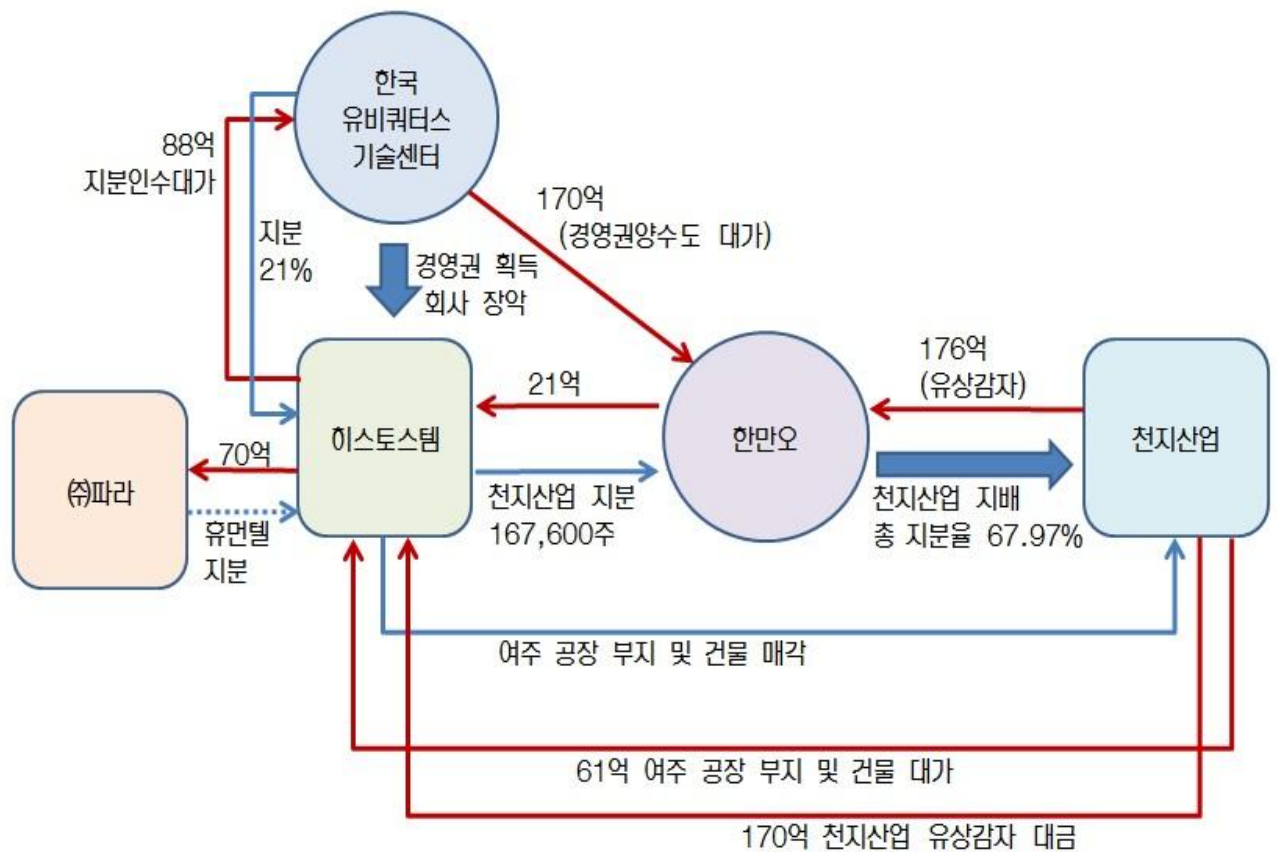
167,600주를 양도받음으로써, 회사의 경영권을 양도함과 동시에 회사의 여주 토지, 공장 및 (주)천지산업의 경영권을 완전히 넘겨받게 되었습니다. 이러한 일련의 과정들을 거쳐 한만오는 약 346억(주)천지산업 유상감자로 176억, 회사의 경영권 양도로 170억)의 이익을 취득했고, 회사로부터 천지산업의 주식을 추가로 취득함으로써 (주)천지산업의 경영권을 공고히 하였으며, 회사 소유의 여주 공장 부지와 공장건물을 자신의 소유인 (주)천지산업으로 이전 하였습니다.

일자	내용	비고
2004.11.23	회사-KTB네트워크-한만오 컨소시엄, (주)천지산업 인수	회사 2,400,000주 KTB네트워크 2,500,000주 한만오 100,000주
2006.11.30	한만오 KTB네트워크의 (주)천지산업 지분 전량 인수	인수후 (주)천지산업 지분을 회사 : 45.82% 한만오 : 54.18%
2007.06.08	(주)천지산업의 5:1 유상감자	주당 8,100원 지급
2007.07.02	회사 여주공장으로 (주)천지산업의 정밀주조 사업부 이전	-
2007.07.12	회사 여주공장 생산중단	-
2008.02.05	한만오 (주)한국유비쿼터스기술센터에 회사의 주식 및 경영권 양도 (3,700,000주 / 양수도 대금 170억 / 주당 4,621원)	양수도계약 당시 시가 2,250원
2008.03.24	회사 여주공장 처분(처분가액 61억)	양수자 : (주)천지산업
2008.03.24	회사 (주)천지산업 지분 167,600주 처분 (처분가액 21억/주당 12,530원)	양수자 : 한만오(양수후 (주)천지산업 지분을 67.97%)
2008.04.10	(주)천지산업 본사, 여주공장으로 이전	-

한만오와 (주)한국유비쿼터스기술센터의 경영권 양수도 계약과 전후 발생한 사건들을 돌이켜 볼 때, 회사가 보유한 천지산업의 지분과 여주공장 부지 및 건물의 매각은 경영권 양수도 계약에 포함된 옵션으로 추정됩니다.

또한, 앞서 설명드린 회사의 매출 급감과 관련하여 매출의 급감 시점이 경영권양수도 계약 이후 시작되고 있어, 경영권 양수도 계약에 따른 회사의 자산 유출과 매출의 감소가 연계되어 있을 것이라 추정되나, 객관적인 사실 관계를 검증할 수 없었습니다.

한만오로부터 회사의 경영권을 양수한 (주)한국유비쿼터스기술센터는 코스닥시장에서 상장폐지된 (주)뉴젠비아이티의 계열회사로 (주)뉴젠비아이티의 감사인 고종관이 대표이사로 선임되어 있는 회사입니다. 천지산업의 유상감자로 인하여 회사에 유입된 170억원 중 (주)한국유비쿼터스의 지분 21% 취득에 88억원의 자금이 투입되었으나, 회사는 (주)한국유비쿼터스의 계열회사 편입에 따른 이익을 얻지 못하고 오히려, 투자자금 88억원이 지분법 평가로 인하여 모두 상각 또는 감액 처리되어 회사의 영업외 손실로 반영되었습니다. 또한 (주)한국유비쿼터스기술센터 다음으로 회사의 최대주주가 된 (주)파라는 회사에 (주)휴먼텔(주)파라의 계열회사)을 135억원에 양도하기 위해 계약을 체결하였으며, 계약에 따라 회사의 자금 70억원이 (주)파라에 지급되었습니다. 그러나 (주)휴먼텔 인수를 위한 잔금 집행이 중지되어 (주)휴먼텔 인수는 완료되지 못했으며, 회사의 일방적 계약 해지로 (주)휴먼텔 인수를 위해 집행된 자금 70억원 중 위약금인 30억원은 회수가 요원한 상황입니다.



3. 부동산 시행사업의 진실성

수년간 지속된 영업손실과 당기순손실로 인하여 계속기업으로 존속가능성에 중대한 의문이 제기되고 있는 회사는 이에 대한 대책으로 부동산 시행사업의 추진을 계획하고, 2009년 8월 경기도 용인시 기흥구 중동 724-9 소재 토지 3,851㎡ 를 60억원, 강규식으로부터 토지개발사업권을 140억원에 취득하였습니다. 그러나, 토지와 토지개발사업권 취득에 자산총액 대비 43.96%에 해당하는 막대한 자금을 투입하고도 현재까지 시행사업의 진행경과에 대한 어떠한 정보도 시장에 제공되고 있지 않습니다.

공교롭게도 2010년 1월 유가증권상장회사인 ㈜아인스는 회사가 취득한 토지와 인접한 경기도 용인시 기흥구 중동 724-11 소재 토지와 토지개발사업권 취득 결정 내용을 공시하였습니다. ㈜아인스 또한 부동산 시행사업 진행을 위해 토지와 토지개발사업권을 취득하였으나, 회사와 마찬가지로 시행사업의 진행경과에 대한 어떠한 정보도 시장에 제공하고 있지 않습니다.

회사와 ㈜아인스가 공시한 자산(토지 및 개발사업권) 양수도 가액의 적정성에 대한 종합평가 의견은 다음과 같습니다.

구분		회사	(주)아인스	비고
평가기관		대주회계법인	상록회계법인	-
토지	지번	경기도 용인시 기흥구 중동 724-11	경기도 용인시 기흥구 중동 724-11외 1필지	-
	면적	3,851㎡	3,994㎡	-
	거래상대방	(주)유심기업	(주)유심기업	-
	평가액	8,085,000,000	8,019,900,000	-
	양수도금액	6,000,000,000	15,000,000,000	-
	공시지가	4,082,060,000 (㎡ 당 1,060,000)	4,233,640,000 (㎡ 당 1,060,000)	2009년 기준
사업권	거래상대방	강규식	(주)유심기업	-
	평가액	13,901,517,000	-	-
	양수도가액	14,000,000,000	8,000,000,000	-



* 상록회계법인은 (주)아인스가 개발사업으로 인한 미래 예상 현금유입 자료를 제시하지 않아 평가액을 추정할 수 없었음을 자산양수도 평가의견서에 기술하였습니다. 회사와 인접한 토지와 토지개발사업권을 취득한 (주)아인스는 토지와 토지개발사업권 취득을 결정한 이사들의 후임으로 선임된 이사들이 전임자들의 자금사용내역과 토지 및 개발사업권 취득 계약 자체의 유효성에 대해 서울중앙지방검찰청에 수사 의뢰하였습니다. 그 결과 부동산 거래에 대한 검찰의 수사결과는 발표되지 않았으나, 전임자들의 회사자금 87억원 횡령 혐의가 포착되어 기소되었습니다.

회사가 취득한 용인 소재 토지는 국토의계획및이용에관한법률에 따른 자연녹지지역에 해당됩니다. 국토의계획및이용에관한법률에 따르면 자연녹지지역에서의 건축은 4층 이하의 건축물에 한해 허용되고 있으며, 용도변경 또한

어, 부동산 시행사업의 수익성이 의문이며, 토지의 용도변경도 용이하지 않아 고층 건물을 건축할 수 없는 용인소재 토지의 개발 적합성도 의문입니다. 또한 이러한 토지의 개발사업권이 140억원의 가치가 있는지도 의문입니다.

회사가 취득한 토지와 토지개발사업권의 적정가액에 대한 평가기관인 대주회계법인은 회사가 취득한 토지와 인접한 용인 동백지구에 연세대 의료원과 실버타운이 건립된다는 전제하에 토지의 금액을 80억원, 사업권을 139억원으로 평가하였습니다. 그러나, 연세대 의료원과 실버타운의 설립이 장기간 연기되거나, 사업자체가 포기될 경우 부동산과 개발사업권의 가치는 큰 폭으로 감소할 것입니다. 또한 개발사업권의 가치감소는 대규모 영업외손실을 발생시킬 수 있는 위험이 있습니다.

IV. 결론

회사는 (주)히스토시스템과의 합병에도 불구하고 제32기(2010년) 반기 매출이 5.16억원에 그치고 있어 제32기(2010년) 결산 결과 매출액 30억 미만으로 인한 관리종목 편입 위험이 있습니다. 기존 인조모피 사업부문의 매출 감소추세를 감안해도 최근의 매출 실적은 납득이 되지 않는 수준입니다. 특히, 합병으로 복수의 사업을 영위하고 있음에도 매출의 급감 현상은 의혹입니다. 매출 급감의 원인 규명을 위한 지속적인 관찰이 필요할 것으로 판단됩니다.

부동산 시행사업을 위해 취득한 토지와 토지개발사업권과 관련하여 토지와 토지개발사업권 취득가액의 적정성과 시행사업의 수익성 문제, 사업의 진행상황 등은 의문입니다. 무형자산으로 계상되어 있는 토지개발사업권의 경우 자칫 감액으로 인한 대규모 손실이 발생할 여지가 있으므로, 부동산 시행사업의 진실성에 대한 지속적인 점검이 필요할 것으로 판단됩니다.