

투 자 설 명 서

2009년 07월 21일

주식회사 보흥

제6회 무기명 무보증 국내공모 신주인수권부사채

20,000,000,000원

1. 증권신고의 효력발생일 : 2009년 07월 21일

2. 모집가액 : 20,000,000,000원

3. 청약기간 : 2009년 07월 22일 ~ 2009년 07월 23일

4. 납입기일 : 2009년 07월 24일

5. 증권신고서 및 투자설명서의 열람장소

가. 증권신고서 : 전자문서 : 금융위(금감원) 전자공시시스템 → <http://dart.fss.or.kr>

나. 일괄신고 추가서류 : -

다. 투자설명서 : 전자문서 : 금융위(금감원) 전자공시시스템 → <http://dart.fss.or.kr>

서면문서 : (주)보흥 본점, 키움증권(주) 본점 영업부, 홈페이지

6. 안정조작 또는 시장조성에 관한 사항

해당사항 없음

이 투자설명서에 대한 증권신고의 효력발생은 정부가 증권신고서의 기재사항이 진실 또는 정확하다는 것을 인정하거나 이 증권의 가치를 보증 또는 승인한 것이 아니며, 이 투자설명서의 기재사항은 청약일 전에 정정될 수 있음을 유의하시기 바랍니다.

키움증권 주식회사

【 대표이사 등의 확인 】

【 본 문 】

요약정보

1. 모집 또는 매출에 관한 일반사항

회차 :

6

(단위 : 원, 주)

채무증권 명칭	무보증신주인수권부사채	모집(매출)방법	일반공모
권면총액	20,000,000,000	모집(매출)총액	20,000,000,000
발행가액	20,000,000,000	권면이자율	0.0%
발행수익률	3.0	상환기일	2012.07.24
원리금 지급대행기관	하나은행 역삼역 기업센터지점	(사채)관리회사	키움증권(주)
신용등급 (신용평가기관)	-		

인수인		증권의 종류	인수수량	인수금액	인수대가	인수방법
대표	-	-	-	-	-	-
공동	-	-	-	-	-	-

청약기일	납입기일	청약공고일	배정공고일	배정기준일
2009.07.22 ~ 2009.07. .23	2009.07.24	2009.07.21	2009.07.24	-

자금의 사용목적	
구 분	금 액
시설자금	3,196,600,000
운영자금	16,713,700,000
발행제비용	89,700,000

보증을 받은 경우	보증기관	-	지분증권과	행사대상증권	신주인수권
	보증금액	-		권리행사비율	100
	담보의 종류	-		권리행사가격	2,111

담보 제공의 경우	담보금액	-	연계된 경우	권리행사기간	2009.08.24 ~ 2012.06.24
매출인에 관한 사항					
보유자	회사와의 관계	매출전 보유증권수	매출증권수	매출후 보유증권수	
-	-	-	-	-	
【기 타】 1) 위의 권리행사가격은 확정가격입니다. 2) 금번 신주인수권부사채 일반공모는 증권신고서의 효력 발생 유,무에 따라 일정이 변경될 수 있으므로 향후 공시 내용을 반드시 확인하시기 바랍니다. 3) 보다 자세한 모집 또는 매출에 관한 일반사항은 "제1부 모집 또는 매출에 관한 사항"을 참고하시기 바랍니다.					

2. 투자위험요소

□ 본 건 공모주식을 청약하고자 하는 투자자들은 투자결정을 하기 전에 본 증권신고서의 다른 기재 부분뿐만 아니라 특히 아래에 기재된 "투자위험요소"를 주의깊게 검토한 후 이를 고려하여 최종적인 투자판단을 해야 합니다. □ 다만, 당사가 현재 알고 있지 못하거나 중요하지 않다고 판단하여 아래 투자위험요소에 기재하지 않은 사항이라 하더라도, 당사의 운영에 중대한 부정적 영향을 미칠 수 있다는 가능성을 배제할 수 없으므로, 투자자는 아래 투자위험요소에 기재된 정보에만 의존하여 투자판단을 해서는 안되며, 투자자의 독자적이고도 세밀한 판단에 의해야 합니다. □ 만일, 아래 기재한 투자위험요소가 실제로 발생하는 경우, 당사의 사업, 재무상태, 기타 운영결과에 중대한 부정적 영향을 미칠 수 있으며, 이에 따라 투자자가 금번 공모과정에서 취득하게 되는 당사 주식의 시장가격이 하락하여 투자금액의 일부 또는 전부를 잃게 될 수도 있음을 유의하시기 바랍니다.
--

(1-1) 당사는 기존의 B2R 사업과 빌트인 사업과 더불어 신규사업으로 바이오에탄올 사업과 음식물처리기 사업, 탄소나노튜브(CNT)사업을 진행하고 있습니다. 그러나 기존사업의 경쟁력이 악화된 상황

에서 사업다각화 진행은 당사의 사업위험을 크게 증가시킬 수 있습니다.

(1-2) 당사가 영위하는 B2R 유통사업은 국내경기변동과 밀접한 상관관계를 보이고 있습니다. 국내경기는 금융위기와 실물 경제 침체로 인한 소비심리 위축으로 침체 상태에 있어 유통업의 시장전망도 불확실성이 크게 증가한 상태입니다.

(1-3) 유통시장의 경쟁격화와 교섭력 열위, 주매출처의 판매전략 변경으로 인해 당사 유통사업의 영업환경은 부정적입니다.

(1-4) 당사의 빌트인 사업부문은 주택경기과 연동됩니다. 주택시장은 심각한 침체 국면에 있으며, 이로 인해 당사의 실적개선에도 부정적일 수 있습니다.

(1-5) 바이오에탄올 사업은 기술력, 전문인력, 원료 및 판로, 소요자금 등의 확보여부에 따라 사업성패가 크게 좌우될 수 있습니다.

(1-6) 바이오에탄올 사업은 해외사업의 특성상 법규, 문화, 환율 등의 이질성으로 인해 인도네시아의 정세 및 정책 변화, 관련 법규로 인한 위험에 노출 될 수 있습니다.

(1-7) 음식물 쓰레기 처리기 사업은 해당 시장에서의 저가제품 출시와 대기업의 시장진입으로 인한 경쟁격화와 당사의 낮은 브랜드 인지도, 초기투자비용 부담으로 인한 시장진입의 성공여부, 경영권 불안요소로 인한 사업 추진의 불확실성의 요인들에 의해 향후 사업성패가 좌우될 수 있습니다.

(1-8) 당사는 신규사업으로 탄소나노튜브 소재를 이용한 투명 전극

사업을 준비하고 있습니다. 투명 전극 사업에서 탄소나노튜브의 채택과 사업분야에서의 매출발생까지 오랜 시간이 걸린다면 당사의 수익성에 부정적인 영향을 미칠 수도 있습니다.

(1-9) 현재 탄소나노튜브(CNT)는 대량생산을 통한 가격 인하와 상용화 등의 문제가 남아있습니다. 향후 당사 탄소나노튜브 사업에 지속적인 관심이 필요합니다.

(1-10) 현재 다양한 산업의 적용을 위한 탄소나노튜브에 활발한 연구가 진행 중이지만 여전히 초기시장이고 높은 기술력이 요구되고 있습니다. 사업의 경쟁이 치열하여 공정 기술 특허에 대한 보호가 필요하며 특허 관련된 분쟁의 가능성도 존재합니다.

(1-11) 탄소나노튜브는 각 국가별 환경 관련법규 등에 의한 규제를 받고 있습니다.

(2-1) 당사는 B2R 유통사업 및 빌트인 가전사업의 부진과 신규사업에서의 수익창출 지연으로 인한 부실화로 인해 적자를 지속하고 있습니다.

(2-2) 매출부진과 수익성 저하로 인해 당사의 영업현금창출력은 크게 저하되었으며 현금부족분은 유상증자와 사채등 외부자금에 의존하여 왔습니다.

(2-3) 자체자금창출력 부진, 증권시장에 의존하는 자금조달 방식, 보유자산을 통한 대체자금조달능력 결여, 주식연계채권의 조기상환가능성 등을 감안할 때 당사의 재무안정성은 미흡한 수준입니다.

(2-4) 당사는 2008년 12월 29일 20대1 감자결정 이사회결의를 하

였으며, 2009년 03월 16일 감자가 완료되어 자본금과 유통주식수가 감소하였습니다.

(2-5) 당사는 경영권 변동 과정에서 전 경영진의 횡령 및 배임 혐의가 발생하였습니다. 발생금액은 243억원으로 자기자본 대비 188.37%에 이르고 있습니다.

(2-6) 당사는 최근 3년간 3회의 최대주주 변경이 있어 왔으며, 경영권 변동과정 중에 분쟁이 발생하기도 하였습니다. 이러한 지배구조의 잦은 변경과 경영권 불안요소의 상존은 지속적이고 일관된 사업추진을 저해할 가능성이 있습니다.

(3-1) 2009년 2월부터 횡령 및 배임 혐의에 대해서는 거래소가 엄격한 퇴출심사를 통해 상장 폐지시킬 수 있는 퇴출실질심사제도를 도입함에 따라 향후 추가로 횡령, 배임이 발생할 경우 상장폐지 위험에 노출될 수 있습니다.

(3-2) 금번 발행되는 신주인수권부사채와 기발행된 BW로 인하여 신주가 추가 상장될 수 있으며, 추가되는 주식의 물량 출회 및 주가 희석화에 따라 주가하락의 가능성이 있음을 유의하시기 바랍니다.

(3-3) 금번 당사가 발행하는 사채는 무보증 신주인수권부사채이며 등록발행합니다. 금번 사채의 발행조건 및 발행형태에 따른 환금성 위험이 있습니다.

제1부 모집 또는 매출에 관한 사항

I. 모집 또는 매출에 관한 일반사항

1. 공모개요

[회 차 : 6]

(단위 : 원)

항 목		내 용
사 채 종 목		무보증신주인수권부사채
구 분		무기명식 무보증 분리형 국내공모 신주인수권부사채
권 면 총 액		20,000,000,000
할 인 율(%)		-
발행수익율(%)		3.0%
모집 또는 매출가액		각 사채 권면금액의 100%
모집 또는 매출총액		20,000,000,000
각 사채의 금액		본 사채는 실물채권을 발행하지 않고 등록발행을 원칙으로 하며, 채권의 권종은 10만원권 단일 권종으로 함. 단, 신주인수권증권은 실물 발행되며, 권종을 1주인수권, 5주인수권, 10주인수권, 50주인수권, 100주인수권, 500주인수권, 1,000주인수권 및 10,000주인수권의 8종으로 합니다.
이자율	연리이자율(%)	-
	변동금리부사채이자율	-
이자지급 방법 및 기한	이자지급 방법	표면이자는 없으며, 만기일 또는 조기상환일에 보장 수익률에 근거하여 상환할증금을 지급한다. 단, 이자 지급기일이 은행의 휴무인 경우에는 그 직후 영업일에 지급하며 이자지급 기일 이후의 이자는 계산하지 아니한다.
	이자지급 기한	만기일 또는 조기상환일, 중도상환일
신용평가 등급	평가회사명	-
	평가일자	-
	평가결과등급	-

항 목		내 용
주관회사의 분석	주관회사명	-
	분석일자	2009년 05월 22일
	분석결과평점	44점
	상 환 방 법	만기까지 보유하고 있는 "본 사채"는 원금에 대하여는 2012년 07월 24일에 원금의 109.2727%로 일시상환 하되, 원미만은 절사한다. 단, 원금상환기일이 은행휴업일인 경우에는 그 다음 영업일로 하고, 원금상환기 일 이후의 이자는 계산하지 아니한다. 조기상환 청구권(Put Option) 에 관한 사항: 사채권자는 발행일로부터 1년이 되는 날 및 그 이후 매 6개월 마다 조기상환권을 요구할 수 있다. 사채권자가 만기 전 상환청구권을 청구할 경우에는 각 “ 조기상환일” 에 액면금액에 발행일(포함)로부터 조기상환일(불포 함)까지의 기간에 대하여 연복리 3%의 금액을 가산한 아래의 금액으로 본 사채를 일시 상환한다. 2010년 07월 24일에 103.0000% 2011년 01월 24일에 104.5336% 2011년 07월 24일에 106.0900% 2012년 01월 24일에 107.6696% 1) 청구 금액 : 각 권면금액의 100% 2) 청구 장소 : 발행회사 ((주)보통) 3) 지급 장소 : 하나은행 역삼역 기업센터지점 4) 청구기간: 조기상환일 전 60일 이후 30일 이전의 기간. 단, 각 조기상환일 30일 이전에는 조기상환신청을 취소 요청할 수 있다. 5) 지급금액 : 각 권면금액에 연복리 3%의 금액을 가산한 금액. 다만, 조기상환일이 은행 휴업일인 때에는 그 다음 영업일에 상환하고 조기상환기일 이후의 이자는 계산하지 아니한다. "본 사채"의 상환금액 계산 시 이자율은 사채발행일(포함)로부터 원금상환기일(불포함)까지 계산하며, 1 년을 365 일로 하여 실제 경과일수대로 일할 계산하여 지급한다. 6) 지급예정일: 각 조기상환일, 2010년 07월 24일에 103.0000% 2011년 01월 24일에 104.5336% 2011년 07월 24일에 106.0900% 2012년 01월 24일에 107.6696% 7) 사채의 원금전액이 조기상환 되더라도 신주인수권

항 목		내 용
상환방법 및 기한		증권에는 영향을 미치지 아니하며, 본 호에 따라 사채의 원금 일부 또는 전부를 상환하는 경우 발행회사는 해당 사채의 조기상환에 관한 사항을 한국예탁결제원에 통보하여야 한다. 중도상환(Call Option) 청구권 : 발행 후 1년이 되는 날 및 그 이후 매 6개월마다 발행회사는 사채권자에게 상환청구권을 요구할 수 있다. 발행회사가 만기 전 상환청구권을 요구할 경우 사채권자에게 사채 원금과 발행일(포함)로부터 상환일(불포함)까지의 기간에 대하여 연복리 3%의 금액을 가산한 아래의 금액으로 본 사채의 금액을 일시 상환한다. 2010년 07월 24일에 103.0000% 2011년 01월 24일에 104.5336% 2011년 07월 24일에 106.0900% 2012년 01월 24일에 107.6696% 사채의 원금전액이 중도상환 되더라도 신주인수권증권에는 영향을 미치지 아니함.
	상 환 기 한	2012년 07월 24일
납 입 기 일		2009년 07월 24일
등 록 기 관		한국예탁결제원
원리금 지급대행기관	회 사 명	하나은행 역삼역 기업센터지점
	회사고유번호	00130897
기 타 사 항		(1) 본 사채는 공사채등록법령에 의거 등록기간인 증권예탁원의 등록부에 사채의 권리내용을 등록하고 사채권은 발행하지 아니하며 등록자에게는 등록필증이 교부되거나 청약자의 신청에 의한 일괄등록청구분에 대하여는 증권예탁원이 작성, 비치하는 예탁자계좌부상에 그 채권의 수량만큼을 기재함으로써 등록필증에 갈음함. (2) 본 사채의 발행에 있어 청약 후 발생하는 청약미달분은 미발행처리함. (3) 상기 사채발행일정은 관계기관과의 협의 및 조정 에 의하여 변경될 수 있음. (4) 행사청구기간내에 행사권을 행사하지 아니한 사채권에 대한 만기보장 수익율은 연복리 3.0%로 함. (5) 정한 기일에 원금 또는 이자를 지급하지 아니한 때에는 동 원리금에 대하여 연체이자를 지급한다. 이

항 목	내 용
	경우 연체이자 는 해당 원리금에 대한 지급일 다음날 부터 실제 지급일까지의 경과기간에 대하여 서울특별 시에 본점을 두고 있는 시중은행의 연체대출이율 중 최고이율을 적용하되, 동 연체대출최고이율이 본사채 이율(원금상환의 경우 에는 만기보장수익률)을 하회 하는 경우에는 본사채이율(원금상환의 경우에는 만 기보장수익률)을 적용한다. (6) 공사채 등록법에 의거 사채의 등록이 말소된 때에 는 채권자, 질권자 및 이해관계자가 사채권발행을 청 구할 수 있음. (7) 기타 사채발행에 관한 세부사항은 대표이사에게 일임함.

주1) 상기 발행수익율은 만기보장수익율임

주2) 조기상환 청구권(Put Option), 중도상환 청구권(Call Option)에 관한 사항

조기상환 청구권(Put Option) 에 관한 사항: 사채권자는 발행일로부터 1년이 되는 날 및 그 이후 매 6개월마다 조기상환권을 요구할 수 있다. 사채권자가 만기전 상환청구권을 청구할 경우에는 각 “ 조기상환일” 에 액면금액에 발행일(포함)로부터 조기상환일(불포 함)까지의 기간에 대하여 연복리 3%의 금액을 가산한 아래의 금액으로 본 사채를 일시 상환한다.

2010년 07월 24일에 103.0000%

2011년 01월 24일에 104.5336%

2011년 07월 24일에 106.0900%

2012년 01월 24일에 107.6696%

1) 청구 금액 : 각 권면금액의 100%

2) 청구 장소 : 발행회사 ((주)보흥)

3) 지급 장소 : 하나은행 역삼역 기업센터지점

4) 청구기간: 조기상환일 전 60일 이후 30일 이전의 기간. 단, 각 조기상환일 30일 이전 에는 조기상환신청을 취소 요청할 수 있다.

5) 지급금액 : 각 권면금액에 연복리 3%의 금액을 가산한 금액. 다만, 조기상환일이 은행 휴업일인 때에는 그 다음 영업일에 상환하고 조기상환기일 이후의 이자는 계산하지 아니 한다. "본 사채"의 상환금액 계산시 이자율은 사채발행일(포함)로부터 원금상환기일(불 포함)까지 계산하며, 1 년을 365 일로 하여 실제 경과일수대로 일할 계산하여 지급한다.

6) 지급예정일: 각 조기상환일, 2010년 07월 24일, 2011년 01월 24일, 2011년 07월 24일, 2012년 01월 24일

7) 사채의 원금전액이 조기상환 되더라도 신주인수권증권에는 영향을 미치지 아니하며, 본 호에 따라 사채의 원금 일부 또는 전부를 상환하는 경우 발행회사는 해당 사채의 조기

상환에 관한 사항을 한국예탁결제원에 통보하여야 한다.

중도상환(Call Option) 청구권 : 발행 후 1년이 되는 날 및 그 이후 매 6개월마다 발행회사는 사채권자에게 상환청구권을 요구 할 수 있다. 발행회사가 만기 전 상환청구권을 요구 할 경우 사채권자에게 사채 원금과 발행일(포함)로부터 상환일(불포함)까지의 기간에 대하여 연복리 3%의 금액을 가산한 아래의 금액으로 본 사채의 금액을 일시 상환한다.

2010년 07월 24일에 103.0000%

2011년 01월 24일에 104.5336%

2011년 07월 24일에 106.0900%

2012년 01월 24일에 107.6696%

사채의 원금전액이 중도상환 되더라도 신주인수권증권에는 영향을 미치지 아니함.

주3) 신주인수권증권에 관한 사항

1. 신주인수권 행사에 따라 발행할 주식의 종류 : (주)보훈의 기명식 보통주식
2. 본 사채 권면금액의 100%에 해당하는 금액으로 사채권과 분리되어 신주인수권증권이 발행되며, 신주인수권증권의 행사로 인하여 발행될 주식의 발행가액의 합계액은 신주인수권부사채의 발행가액인 200억원을 초과할 수 없다. (단, 신주인수권증권은 각 청약자에게 건별 배정되며, 소수점이하의 단수주에 대해서 배정하지 않고 미발행 되므로, 각각 배정된 신주인수권증권의 행사로 인해 발행되는 주식의 총합계액은 본 사채의 발행금액인 200억원에 미달될 수 있다.)

3. 행사비율

- 1) 본사채는 분리형 신주인수권부사채로 현금납입, 사채대용납입 모두 가능하다.
- 2) 최초 발행되는 분리된 신주인수권증권의 행사비율은 100%로 신주인수권증권 1주당 주식 1주의 신주인수권을 갖는다.
- 3) 신주인수권증권의 행사비율은 변경될 수 있으며, 이 경우 변경된 행사비율로 발행되는 주식의 발행가액의 합계액은 본사채의 발행가액인 200억원을 초과할 수 없다.
- 4) 동일인이 2주 이상의 신주인수권증권 행사시에는 행사비율을 반영하여 산정한 각 신주인수권증권에 부여된 신주인수권을 합산한다. 단, 합산 후 소수점 이하의 신주인수권은 절사한다.
4. "본 사채"의 신주인수권 행사가액은 "본 사채" 발행을 위한 "발행회사"의 이사회결의일(2009년 05월 18일) 전일을 기산일로 하여 한국거래소 시장에서 성립된 "갑"의 보통주의 구주의 증가(기세는 제외)를 거래량으로 가중평균한 1개월 평균증가, 1주일 평균증가 및 최근일 증가를 산술평균한 가액과 최근일 증가 그리고 청약일 3거래일 전 증가 중 가장 낮은 가액을 기준주가로 한다.
- 1) "행사가액"은 기준주가의 100%에 해당하는 가액으로 하되 원단위 미만은 절상한다.

2) 단, 기준주가가 액면가 미만일 경우에는 액면가를 기준주가로 한다.

5. 신주인수권 행사가액의 조정

1) 신주인수권증권을 소유한 자가 신주인수권 행사청구를 하기 전에 시가(증권의발행및
공시등에관한규정 제5-18조에서 정하는 기준주가)를 하회하는 발행가액으로 유상증자,
주식배당 및 준비금의 자본전입을 함으로써 신주를 발행하거나 주식매수선택권을 부여
하거나 전환사채 또는 신주인수권부사채를 발행하는 경우에는 아래와 같이 행사가액을
조정한다. 유·무상증자를 병행 실시하는 경우, 유상증자의 1주당 발행가격이 시가를 상
회하는 때에는 유상증자에 의한 신발행주식수는 행사가액 조정에 적용하지 아니하고, 무
상증자에 의한 신발행주식수만 적용한다. 본호에 따른 행사가액의 조정일은 유상증자,
주식배당, 준비금의 자본전입 등으로 인한 신주의 발행일로 한다.

▶ 조정후 행사가액 =

$$\text{조정전 행사가액} \times \frac{\text{기발행주식수} + \text{신발행주식수} \times \text{1주당발행가액} / \text{시가}}{\text{기발행 주식수} + \text{신발행주식수}}$$

(단, 위 산식 중 "기발행주식수"는 당해 조정사유가 발생하기 직전일 현재 "갑"의 발행주
식 총수로 하며, "1주당 발행가격"은 주식배당의 경우에는 영(0)으로 한다. 또한, "시가"
는 당해 발행가액 산정의 기준이 되는 기준주가로 한다.)

2) 합병, 자본의 감소, 주식분할 및 병합 등에 의하여 행사가액의 조정이 필요한 경우에
는 당해 합병, 자본의 감소, 주식분할 및 병합 등의 직전에 신주인수권이 행사되어 전액
주식으로 인수되었더라면 신주인수권자가 가질 수 있었던 주식수를 산출할 수 있는 가액
또는 그 주식수 이상을 가질 수 있도록 하는 가액으로 행사가액을 조정한다. 본호에 따
른 행사가액의 조정일은 합병, 자본의 감소, 주식분할 및 병합의 기준일로 한다.

3) 상기 “ 1)” 호, “ 2)” 호와는 별도로 본 사채 발행일 1개월 이후부터 매1개월마다 만
기 1개월 전까지 행사가액을 조정하되, 각 행사가액 조정일 전일을 기산일로 하여 산정
한 산술평균가액{1개월 가중평균종가 + 1주일 가중평균종가 + 최근일 종가}/3과 최근일
종가 중 낮은 가액이 직전 행사가액보다 낮을 경우 그 낮은 가격으로 조정하며, 행사가
액의 최저 조정한도는 액면가액으로 한다.

4) 조정된 행사가액이 "갑"의 보통주의 액면가 이하일 경우에는 액면가를 행사가액으로
한다.

5) 상기 “ 1)” 호, “ 2)” 호에 의한 조정시 조정 후 행사가격이 조정 전 행사가격보다 10
원미만 조정될 경우 조정하지 아니한다.

6) 본항에 의한 조정 후 행사가액 중 원단위 미만은 절상한다.

7) 상기의 행사가액 조정에 따라 신주인수권 행사에 의한 행사가액의 합산된 주식발행금
액을 동일하게 하기 위하여, 신주인수권증권의 1주당 행사비율을 아래와 같이 조정한다.
조정후 행사비율 = 최초행사비율(100%)X최초행사가액/조정 후 행사가액

(단, 소수점 아래 다섯째자리 이하는 절사한다.)

6. 신주인수권을 행사할 수 있는 기간은 "본 사채"의 발행일 (2009년 07월 24일)로부터 1개월이 경과한 날인 2009년 08월 24일부터 만기일 1개월 전인 2012년 06월 24일까지로 하며, 이 기간 내에 신주인수권을 행사하지 아니하면 "본 사채"의 신주인수권증권에 대한 신주인수권은 소멸된다.

7. 신주인수권 행사장소 : 한국예탁결제원

8. 기타사항

1) 신주인수권 행사 절차 및 방법:

신주인수권증권 및 소정의 신주인수권청구서 2통에 필요한 사항을 기입 날인하여 "발행회사"의 본점소재지(신주인수권 행사 청구 장소)에 제출하여 청구한다. 신주인수권 행사로 발행되는 신주의 주금 납입은 "본 사채"의 주금납입은행인 하나은행 역삼역 기업센터 지점에 신주의 발행가액 전액을 현금납입하여야 하며, 사채대용납입시에는 행사 청구자 명의의 채권등록필증을 "발행회사"의 본점소재지에 제출한다.

2) 신주인수권 행사의 효력발생시기 : 본항 제1)호에 따라 신주인수권 행사 청구장소에 신주인수권 행사청구서를 제출하고, 현금으로 주금을 납입하거나, 또는 채권등록필증을 제출하여 본 사채에 의한 대용납입의 의사를 표시한 때 신주인수권 행사의 효력이 발생하는 것으로 본다.

3) 신주인수권 행사로 인하여 발행된 주식의 최초 배당금 및 이자 : 신주인수권 행사로 인하여 발행된 주식은 신주인수권 행사 청구일이 속한 영업년도의 직전 영업년도 말에 주식으로 발행된 것으로 보아 배당의 효력을 가지며, 신주인수권 행사시 대용납입의 경우 신주인수권 행사청구일이 이자지급기일 이전인 경우 직전 이자지급기일 이후 발생한 이자는 지급하지 아니한다. (주)보흥 정관상의 중간배당기준일 이후에 신주인수권 행사 청구에 의하여 발행된 신주에 대한 중간배당에 관하여는 중간배당기준일 이후에 발행된 것으로 본다.

4) 미발행 주식의 보유 : (주)보흥은 신주인수권 행사기간 종료시까지 (주)보흥이 발행할 주식의 총수에 신주인수권 행사로 인하여 발행될 주식수를 미발행 주식으로 보유하여야 한다.

5) 신주인수권 행사에 의한 증자등기 : (주)보흥은 신주인수권을 행사한 날이 속하는 달의 말일로부터 2주간 내에 (주)보흥의 본점소재지 관할법원에 신주발행의 등기를 하여야 한다.

6) 신주인수권 행사로 발행되는 주권의 교부방법 및 장소 : 신주인수권 행사로 인하여 발행되는 주식은 (주)보흥의 명의개서 대행기관인 한국예탁결제원 증권대행부에서 교부한다.

7) 행사주권의 상장방법 : (주)보흥은 명의개서 대행기관인 한국예탁결제원 증권대행부와 협의하여 신주인수권 행사 후 미상장 누계액이 1억원 이상일 경우, 행사청구로 발행되는 주식을 행사청구서 제출일로부터 8영업일 내에 상장 완료한다.

8) 신주인수권증권은 실물로 발행되며 발행시 예탁된다.

주4) 기한이익상실 조항

“갑”은 다음 각 1호의 사유(이하 "기한의 이익상실사유"라 함)가 발생하는 경우에 즉시 본건 신주인수권부사채에 대한 기한의 이익을 상실한다.

- 1) 본 조건에 의하여 지급되어야 할 때 본 사채에 관하여 원금 프리미엄(있는 경우), 이자(있는 경우)의 지급의무를 불이행한 경우
- 2) "갑"이 본 사채에 포함된 모든 조건 또는 본 사채의 발행이나 인수에 관한 계약서의 조항으로서 자신이 이행 또는 준수를 하여야 하는 사항의 이행이나 준수를 하지 아니한 경우(단, 원금 프리미엄(있는 경우) 이자(있는 경우)의 지급의무 불이행은 제외함)로서 그 위반이 사채권자의 치유 청구일로부터 14일되는 날까지 지속되는 경우
- 3) "갑"의 5억원 이상의 여하한 부채가 채무불이행으로 인하여 만기 이전에 지급기일이 도래한 경우나 그에 대한 담보의 집행조치가 이루어진 경우나 "갑"이 만기에 또는 (부채가 요구불인 경우) 요구시에 또는 유예기간이 있는 경우에는 그 유예기간 종료시에 부채의 상환의무를 불이행한 경우나 "갑"이 제공한 타인의 부채에 대한 보증이나 면책이 청구된 경우
- 4) "갑"의 청산이나 해산을 위한 결의가 이루어지거나 법원의 명령이 있는 경우
- 5) "갑"의 전부 또는 중요한 자산이나 "갑"의 주요계약상 권리에 대해 압류 또는 가압류 집행조치가 부여되거나 실행되는 경우로서 그 사유가 1개월 내에 해소되지 아니하는 경우
- 6) "갑"이 (a) 지급을 정지하거나 (한국이나 다른 지역의 파산 관련 법률이 정하는 의미에 의함) (b)(아래 14)에서 언급된 병합, 합병, 구조조정, 자발청산, 해산을 위한 경우를 제외하고) "갑"이 이사회를 통하여 사업의 전부 또는 대부분을 중단할 것으로 예고하거나 (c)지급기일에 부채를 상환하는 것이 불가능한 경우
- 7) "갑"에 대하여 채무자의 회생 및 파산에 관한 법률이나 유사한 파산 관련 법률에 의한 절차 또는 기업구조조정촉진법에 의한 절차(또는 다른 해당 지역에서의 법규에 의한 그에 상응하는 절차), 기타 채권자 일반과 화의 합의나 부채 구조조정에 관한 합의절차가 개시된 경우
- 8) "갑"이 기업구조조정촉진법에 따라 부실징후 기업으로 인정된 경우 또는 여신전문금융업감독규정에 따른 적기시정조치를 받은 경우
- 9) "갑"이 발행, 배서, 보증, 인수한 어음 또는 수표가 부도 처리되거나 기타의 이유로 본 사채 발행 이후 은행거래가 추가로 정지된 경우
- 10) "갑"의 여하한 경영진 이사 또는 주요주주("갑"의 일상적 경영에 영향력을 행사하거나 이를 지배하는 자에 한함)가 금융감독위원회나 금융감독원, 검찰 및 기타 한국의 정부 기관으로부터 사기 횡령 배임 주가조작 기타 유사한 범죄로 제재를 받거나 유죄판결을 받는 경우
- 11) "갑"의 보통주가 상장폐지되거나 5 연속거래일("갑"의 일정한 회사법적 행위로 인해 법규 및 한국거래소규정에 따라 의무적으로 일시적 거래정지되는 경우는 제외) 동안 거래가 정지되는 경우
- 12) "갑"의 외부감사인이 연간 또는 반기 재무제표에 대해 감사 후 의견거절이나 한정

기타 유사 의견을 부여하는 경우나 어떠한 제한도 없는 검토의견을 부여하지 아니하는 경우

13) "갑"이 회사의 주주 및 특수관계인에게 금전을 영업활동 외의 목적으로 신규 대여하거나, 선금금 및 보증 또는 기타 재정적인 지원을 추가로 제공하는 경우

14) "갑"이 타회사와 병합하거나 합병한 경우(단, 회사가 존속 회사인 경우는 제외한다) 혹은 회사 재산 및 자산의 전부 또는 본질적인 전부를 타회사에 매각, 이전 또는 임대한 경우

15) 감독관청으로부터 “ 갑 ” 의 중요한 영업의 정지 또는 취소가 있는 경우

16) “ 갑 ” 이 “ 본 사채 ” 이외의 사채에 관하여 기한의 이익을 상실한 경우

상기 채무불이행이 발생한 경우, 본 사채는 별도의 조치 없이 즉시 변제기일이 도래하며 그 변제금액은 본 사채의 원금, 및 그에 대하여 발행일(포함)로부터 지급일(불포함)까지의 기간에 대해 1년을 365일로 하여 실제 경과일수대로 일할 계산하여 15%연복리로 계산하며 비율은 소수점 이하 4 자리까지 계산하여 가산한 이자의 합계액으로 한다.

※ 위 요건 이외 사채발행관련 기타 별도 약정은 없음

2. 공모방법

(단위 : 원)

모집대상	모집금액 및 비율		비 고
	모 집 금 액	모 집 비 율(%)	
일반모집	20,000,000,000	100	-
주주배정	-	-	-
기 타	-	-	-
합 계	20,000,000,000	100	-

(모집금액은 권면액기준임)

* 신주인수권부사채의 발행일정*

- 일반청약 신문공고일 : 2009년 07월 21일(매일경제 신문)

- 청약일 : 2009년 07월 22일 ~ 07월 23일

- 환불일 : 2009년 07월 24일

- 발행일(납입일) : 2009년 07월 24일

3. 공모가격 결정방법

가. 공모가격

본 건 신주인수권부사채는 표면이율 0.0%, 사채권에 대한 만기보장 수익을 연 3.0%, 를 적용하여 액면발행(각 사채권면금액의 100%) 으로 한다.

신주인수권 행사가액은 2,111원으로 "발행회사"의 이사회결의일(2009년05월 18일) 전일을 기산일로 하여 한국거래소 시장에서 성립된 발행사의 보통주의 구주의 종가(기세는 제외)를 거래량으로 가중평균한 1개월 가중산술평균종가, 1주일 가중산술평균종가 및 최근일 가중산술평균종가를 산술평균한 금액과 최근일 가중산술평균종가 그리고 청약일3거래일 전 가중산술평균종가 중 가장 낮은 금액을 기준주가로 한다.

※ 신주인수권 행사가액 산정표 (기산일: 2009년 05월 17일) (단위 : 원, 주)

거 래 일	가중산술평균주가 (A/B)	거 래 량(A)	거래금액(B)
2009-04-20	1,977	188,993	373,594,215
2009-04-21	1,998	132,394	264,499,615
2009-04-22	2,053	68,524	140,665,130
2009-04-23	2,064	71,333	147,200,000
2009-04-24	1,998	29,490	58,929,540
2009-04-27	1,938	79,914	154,894,505
2009-04-28	1,937	41,400	80,171,720
2009-04-29	1,940	64,986	126,090,025
2009-04-30	1,967	45,320	89,161,065
2009-05-04	1,911	74,116	141,648,580
2009-05-06	1,908	62,658	119,572,030
2009-05-07	1,923	23,240	44,698,015
2009-05-08	1,875	92,375	173,173,780
2009-05-11	1,888	61,141	115,463,170
2009-05-12	1,946	47,965	93,343,370
2009-05-13	2,041	69,413	141,674,050

거 래 일	가중산술평균주가 (A/B)	거 래 량(A)	거래금액(B)
2009-05-14	2,006	38,901	78,036,805
2009-05-15	2,257	133,627	301,587,130
1개월 가중평균산술평가(A)	1,995	-	-
1주일 가중평균산술평가(B)	2,080	-	-
최근일 가중평균산술평가(C)	2,257	-	-
산술평균주가(D)	2,110.44	[(A)+(B)+(C)] / 3	
청약일 3거래일전 가중평균산술평가(E)	3,385	2009-07-17 거래량 : 268,771 거래금액 : 909,888,120	
최초행사가액	2,111	Min[(C), (D), (E)]	

주) 가중산술평균주가 : 동일한 종류의 주식에 대하여 일정기간 동안 증권시장에서 거래된 해당종목의 총 거래금액을 총 거래량으로 나누어 아래와 같이 산정함

$\text{가중산술평균주가} = \frac{\sum \text{일별거래대금}}{\sum \text{일별 거래량}}$

나. 신주인수권의 가치산정에 관한 사항

신주인수권은 별도로 한국거래소 증권시장에 상장하지 아니하므로 신주인수권권 가치산정을 위한 분석을 실시하지 아니합니다.

4. 모집 또는 매출절차 등에 관한 사항

가. 청약방법

(1) 소정의 청약서 2통에 필요한 사항을 기입날인하여 청약증거금과 함께 청약취급처에서 청약한다.

① 개인투자자 : 청약서 2통, 실명확인증표, 도장

② 기관 및 법인투자자 : 청약서 2통, 법인등기부등본 2부, 피위임자 실명확인증표, 도장

(2) 청약자는 청약취급처에 구분없이 1인 1건에 한하여 청약할 수 있으며, "금융실명거래 및 비밀보장에 관한법률"의 규정에 의한 실명확인이 된 계좌를 통하여 청약을 하거나 별도로 실명확인을하여야 한다.

- ① 이중청약이 있는 경우에는 그 전부를 청약으로 보지 아니한다.
- ② 무자격청약자 : 청약자는 금융실명거래 및 비밀보장에 관한 법률에 의거 실지 명의를 의해 청약하여야 한다.

■ 계좌개설 및 청약방법

1. 실명확인서류를 지참하여 가까운 제휴은행 방문
<제휴은행>국민은행, 기업은행, 신한은행, 하나은행, 한국씨티은행, 외환은행, 우리은행, 부산은행, 대구은행, 광주은행, 제일은행, 경남은행, 농협중앙회
2. 증권거래계좌 신청서 작성
3. 청약자금 입금
4. 청약 신청[HTS, ARS(1544-9900), 고객센터(1544-9000)]

* 법인 계좌개설은 키움증권 본사 영업부(02-3787-5070)에서만 가능합니다
* 기타 자세한 사항은 키움증권 홈페이지 및 고객센터(1544-9000)로 문의하시기 바랍니다.

(3) 배정방법

가) 청약자의 청약분에 대하여는 청약 당일 영업개시시간 이후 16시까지 접수된 것에 한하며, 청약금액을 합산한 금액이 모집하여야 할 "본 사채"의 총 발행금액을 초과하는 경우에는 청약금액에 비례하여 5사6입을 원칙으로 안분배정한다.

나) 청약금액을 합산한 금액이 모집하여야 할 "본 사채"의 총 발행금액에 미달할 경우에는 미발행 처리하기로 한다.

다) 본 사채는 "신주인수권증권"과 "신주인수권이 분리된 채권"(이하 "채권")이 각각 유통되는 분리형 신주인수권부 사채이므로, 본 사채의 청약에 참여하여 상기의 방법을 통해 본 사채를 배정받은 각 청약자는 각자의 배정금액에 상당하는 "채권"과 그 배정금액을 "행사가액"으로 나누어 산정된 수량의 "신주인수권증권"을 동시에 배정 받는다. 단, 각 청약자에게 배정될 "신주인수권증권" 수량의 산정 시 소수점 이하는 절사하며, 발행하지 않는다.

라) 100만원 미만의 배정금액에 대해서는 배정하지 아니한다.

(4) 투자설명서 교부의무 안내

2009년 2월 4일 시행된 "자본시장과 금융투자업에 관한 법률"에 따라 증권을 투자자에게 취득(모집·매출)하게 하는 경우 종전 증권거래법에서는 투자자가 요구할 경우에만 투자설명서를 교부하였으나, 이제는 의무적으로 모든 투자자에게 교부하여야

합니다. 따라서 금번 일반공모에 청약하고자 하는 투자자는 청약이전 투자설명서를 교부 받거나, 투자설명서 수령거부의사를 서면으로 표시하여 청약취급처에 제출하여야 합니다.

가) 투자설명서 교부의무 주요 내용

구분	내용	비고
교부의무	증권의 효력이 발생한 증권을 취득(청약)하고자 하는 투자자	발행인, 모집주관사
교부대상	투자설명서(예비설명서는 제외)	교부확인필요
교부방법	서면 또는 전자문서	-
투자설명서 수령 거부는 서면으로만 가능(확인서 제출 요망)		

① 교부장소 : 키움증권 본점영업부, 홈페이지 및 HTS

② 교부방법

- 불특정다수를 대상으로 한 일반공모이므로 청약취급처인 키움증권 홈페이지 및 HTS를 통한 전자문서 다운로드 방법으로 교부합니다.

- 투자설명서를 직접 교부 받기 원하시는 투자자는 키움증권 영업부를 방문하시거나 청약일 전 키움증권 기업금융팀으로 연락 주시기 바랍니다.

③ 교부일시 : 증권신고서 효력발생 이후~청약일

나) 청약 절차

① HTS, 홈페이지 온라인 청약 : HTS 또는 인터넷 홈페이지에 접속 후, 청약 입력화면에서 투자설명서(PDF 파일)를 다운로드 받고 전자문서 교부동의와 다운로드 확인란에 체크한 후에야 청약이 가능합니다.

② ARS 청약 : 투자설명서를 교부 받음이 확인된 투자자분들만 청약을 하실 수 있습니다. HTS와 홈페이지에서 투자설명서를 다운로드 받으신 후, 청약에 임해주시기 바랍니다.(다운로드를 받으면 기록이 남아 그 이후, ARS 청약이 가능합니다.)

③ 고객센터 청약 : 투자설명서를 교부 받음이 확인된 투자자분들만 청약을 하실 수 있습니다. HTS와 홈페이지에서 투자설명서를 다운로드 받으신 후, 키움증권 고객센터로 전화 주시기 바랍니다. 교부 확인 후, 청약이 가능합니다.

다) 투자설명서 수령 거부 확인서

투자설명서를 교부 받지 않고 청약하기를 원하시는 투자자는 “ 투자설명서 수령 거부 확인서” 를 서면(팩스)으로 당사에 제출하여 주시기 바랍니다.

- 투자설명서 수령 거부 확인서를 원하는 고객님은 고객만족센터로 전화하셔서 이메일 또는 팩스로 수령 받으시거나 키움증권 주식회사 홈페이지에서 다운로드 받으시기 바랍니다.

- 투자설명서 수령 거부 확인서 제출처 : 키움증권 기업금융팀

(Fax : 02-3787-5142)

라) 기타

- 투자설명서를 교부 받지 않거나, 투자설명서 수령 거부의를 서면으로 제출하지 않을 경우, 청약에 참여하실 수 없습니다.

※ 관련법규

<자본시장과금융투자업에관한법률>

제9조 (그 밖의 용어의 정의)

⑤ 이 법에서 "전문투자자"란 금융투자상품에 관한 전문성 구비 여부, 소유자산규모 등에 비추어 투자에 따른 위험감수능력이 있는 투자자로서 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 자를 말한다. 다만, 전문투자자 중 대통령령으로 정하는 자가 일반투자자와 같은 대우를 받겠다는 의사를 금융투자업자에게 서면으로 통지하는 경우 금융투자업자는 정당한 사유가 있는 경우를 제외하고는 이에 동의하여야 하며, 금융투자업자가 동의한 경우에는 해당 투자자는 일반투자자로 본다. <개정 2009.2.3>

1. 국가
2. 한국은행
3. 대통령령으로 정하는 금융기관
4. 주권상장법인. 다만, 금융투자업자와 장외파생상품 거래를 하는 경우에는 전문투자자와 같은 대우를 받겠다는 의사를 금융투자업자에게 서면으로 통지하는 경우에만 한한다.
5. 그 밖에 대통령령으로 정하는 자

제124조 (정당한 투자설명서의 사용) ① 누구든지 증권신고의 효력이 발생한 증권을 취득하고자 하는 자(전문투자자, 그 밖에 대통령령으로 정하는 자를 제외한다)에게 제123조에 적합한 투자설명서를 미리 교부하지 아니하면 그 증권을 취득하게 하거나 매도하여서는 아니 된다. 이 경우 투자설명서가 제436조에 따른 전자문서의 방법에 따르는 때에는 다음 각 호의 요건을 모두 충족하는 때에 이를 교부한 것으로 본다.

1. 전자문서에 의하여 투자설명서를 받는 것을 전자문서를 받을 자(이하 "전자문서수신자"라 한다)가 동의할 것
2. 전자문서수신자가 전자문서를 받을 전자전달매체의 종류와 장소를 지정할 것

3. 전자서수신자가 그 전자문서를 받은 사실이 확인될 것
4. 전자문서의 내용이 서면에 의한 투자설명서의 내용과 동일할 것

<자본시장과금융투자업에관한법률시행령>

제11조 (증권의 모집·매출) ① 법 제9조제7항 및 제9항에 따라 50인을 산출하는 경우에는 청약의 권유를 하는 날 이전 6개월 이내에 해당 증권과 같은 종류의 증권에 대하여 모집이나 매출에 의하지 아니하고 청약의 권유를 받은 자를 합산하되, 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 자는 제외한다.

1. 다음 각 목의 어느 하나에 해당하는 전문가
 - 가. 제10조제1항제1호부터 제4호까지의 자
 - 나. 제10조제3항제12호· 제13호에 해당하는 자 중 금융위원회가 정하여 고시하는 자
 - 다. 「공인회계사법」에 따른 회계법인
 - 라. 「신용정보의 이용 및 보호에 관한 법률」에 따른 신용평가업자(이하 "신용평가업자"라 한다)
 - 마. 발행인에게 회계, 자문 등의 용역을 제공하고 있는 공인회계사· 감정인· 변호사· 변리사· 세무사 등 공인된 자격증을 가지고 있는 자
 - 바. 그 밖에 발행인의 재무상황이나 사업내용 등을 잘 알 수 있는 전문가로서 금융위원회가 정하여 고시하는 자

제132조 (투자설명서의 교부가 면제되는 자) 법 제124조제1항 각 호 외의 부분 전단에서 "대통령령으로 정하는 자"란 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 자를 말한다 .

1. 제11조제1항제1호다목부터 바목까지 및 같은 항 제2호 각 목의 어느 하나에 해당하는 자
2. 투자설명서를 받기를 거부한다는 의사를 서면으로 표시한 자

나. 청약단위

최저 청약금액은 100만원, 청약 단위는 100만원으로 하며, 최고청약한도는 권면총액으로 한다.

다. 청약기간

청약기간	시 작 일	2009년 07월 22일
	종 료 일	2009년 07월 23일

라. 청약증거금

청약사채 발행가액의 100%에 해당하는 금액으로 하고, 청약증거금은 2009년 07월 24일에 본 사채의 납입금으로 대체 충당하며, 청약증거금에 대하여는 이자를 지급하지 아니한다.

마. 청약취급장소

키움증권(주) 홈페이지, HTS, ARS(1544-9900), 고객센터(1544-9000), 본사 영업부

바. 납입장소

하나은행 역삼역 기업센터지점

사. 상장신청예정일

본 사채는 한국거래소 및 국외증권거래소에 상장되지 않습니다.

아. 사채권교부예정일

등록기관인 한국예탁결제원에 사채의 권리내용을 등록하고 사채권을 발행하지 않습니다. 단, 신주인수권증권의 경우 실물발행하여 한국예탁결제원에서 교부할 예정입니다.

자. 사채권 교부장소

1) 신주인수권이 분리된 채권 : 본 사채는 공사채등록법령에 의거 등록발행되며 사채권을 발행하지 아니한다. 단, 공사채등록법령에 의거 사채의 등록이 말소된 때에는 채권자, 질권자 및 이해관계자가 사채권을 청구할 수 있다.

2) 신주인수권증권 : 한국예탁결제원

5. 인수 등에 관한 사항

[사채의 인수]

(단위 : 원)

인수인		주 소	인수금액 및 수수료율		인수조건
명칭	고유번호		인수금액	수수료율(%)	
-	-	-	-	-	-

주) 키움증권(주)는 본사채의 모집주선업무를 수행하는 투자중개인임.

[사채의 모집위탁]

(단위 : 원)

수탁회사		주 소	위탁금액 및 수수료율		위탁조건
명칭	고유번호		위탁금액	수수료율(%)	
키움증권	00296290	서울시 영등포구 여의도동 23-7	20,000,000,000	-	-

II. 증권의 주요 권리내용

1. 사채의 만기, 이자율에 관한 내용

- (1) 사채의 만기일 : 2012년 07월 24일
- (2) 표면이자율 : 0.0%
- (3) 만기보장수익율 : 3.0%
- (4) 연체이자율 : 15.0%

2. 조기상환청구권(Put Option)에 관한 사항

조기상환 청구권(Put Option) 에 관한 사항: 사채권자는 발행일로부터 1년이 되는 날 및 그 이후 매 6개월마다 조기상환청구권을 요구할 수 있다. 사채권자가 만기전 상환청구권을 청구할 경우에는 각 “ 조기상환일” 에 액면금액에 발행일(포함)로부터 조기상환일(불포함)까지의 기간에 대하여 연복리 3%의 금액을 가산한 아래의 금액으로 본 사채를 일시 상환한다.

2010년 07월 24일에 103.0000%

2011년 01월 24일에 104.5336%

2011년 07월 24일에 106.0900%

2012년 01월 24일에 107.6696%

- 1) 청구 금액 : 각 권면금액의 100%
- 2) 청구 장소 : 발행회사 ((주)보흥)
- 3) 지급 장소 : 하나은행 역삼역 기업센터지점
- 4) 청구기간: 조기상환일 전 60일 이후 30일 이전의 기간. 단, 각 조기상환일 30일 이전에는 조기상환신청을 취소 요청할 수 있다.
- 5) 지급금액 : 각 권면금액에 연복리 3%의 금액을 가산한 금액. 다만, 조기상환일이 은행 휴업일인 때에는 그 다음 영업일에 상환하고 조기상환기일 이후의 이자는 계산하지 아니한다. "본 사채"의 상환금액 계산시 이자율은 사채발행일(포함)로부터 원금상환기일(불포함)까지 계산하며, 1 년을 365 일로 하여 실제 경과일수대로 일할 계산하여 지급한다.
- 6) 지급예정일: 각 조기상환일, 2010년 07월 24일, 2011년 01월 24일, 2011년 07월 24일, 2012년 01월 24일
- 7) 사채의 원금전액이 조기상환 되더라도 신주인수권증권에는 영향을 미치지 아니하며, 본 호에 따라 사채의 원금 일부 또는 전부를 상환하는 경우 발행회사는 해당 사채의 조기상환에 관한 사항을 한국예탁결제원에 통보하여야 한다.

3. 중도상환청구권(Call Option)에 관한 사항

중도상환(Call Option) 청구권 : 발행 후 1년이 되는 날 및 그 이후 매 6개월마다 발행회사는 사채권자에게 상환청구권을 요구할 수 있다. 발행회사가 만기 전 상환청구권을 요구할 경우 사채권자에게 사채 원금과 발행일(포함)로부터 상환일(불포함)까지의 기간에 대하여 연복리 3%의 금액을 가산한 아래의 금액으로 본 사채의 금액을 일시 상환한다.

2010년 07월 24일에 103.0000%

2011년 01월 24일에 104.5336%

2011년 07월 24일에 106.0900%

2012년 01월 24일에 107.6696%

사채의 원금전액이 중도상환 되더라도 신주인수권증권에는 영향을 미치지 아니함.

4. 신주인수권에 관한 사항

(1) 신주인수권의 내용 등

(단위 : 원)

항 목		내 용
신주인수권 행사로 인하여 발행할 주식의 내용	주식의 종류 및 내용	기명식보통주
	특수한 권리등 부여	-
신주인수권 행사비용(%)		100
신주인수권 행사가액	기준주가	2,111
	할인율(%)	-
	행사가액	2,111
	산출근거	"발행회사"의 이사회결의일(2009년05월 18일) 전일을 기산일로 하여 한 국거래소 시장에서 성립된 발행사의 보통주의 구주의 종가(기세는 제외)를 거래량으로 가중평균한 1개월 가중산술평균종가, 1주일 가중산술평균종가 및 최근일 가중산술평균종가를 산술평균한 가액과 최근일 가중산술평균종가 그리고 청약일3거래일 전 가중산술평균종가 중 가장 낮은 가액을 기준주가로 한다.
신주인수권 행사로 발행되는 신주의 자금납입방법		현금납입 또는 대용납입
	조정기준(사유)	(1) 신주인수권증권을 소유한 자가 신주인수권 행사청구를 하기 전에 시가(증권의발행및공시등에관한규정 제5-18조에서 정하는 기준주가)를 하회하는 발행가액으로 유상증자, 주식배당 및 준비금의 자본전입을 함으로써 신주를 발행하거나 주식매수선택권을 부여하거나 전환사채 또는 신주인수권부사채를 발행하는 경우 (2) 합병, 자본의 감소, 주식분할 및 병합 등에 의하여 행사가액의 조정이 필요한 경우 (3) 시가하락에 따른 행사가액 재조정
		(1) 신주인수권증권을 소유한 자가 신주인수권 행사청구를 하기 전에 시가(증권의발행및공시등에관한규정 제5-18조에서 정하는 기준주가)를 하회하는 발행가액으로 유상증자, 주식배당 및 준비금의 자본전입을 함으로써 신주를 발행하거나 주식매수선택권을 부여하거나 전환사채 또는 신주인수권부사채를 발행하는 경우에는 아래와 같이 행사가액을 조정한다. 유

항 목		내 용
신주인수권 행사가격의 조정방법	조정방법	· 무상증자를 병행 실시하는 경우, 유상증자의 1주당 발행가격이 시가를 상회하는 때에는 유상증자에 의한 신발행주식수는 행사가격 조정에 적용하지 아니하고, 무상증자에 의한 신발행주식수만 적용한다. 본호에 따른 행사가격의 조정일은 유상증자, 주식배당, 준비금의 자본전입 등으로 인한 신주의 발행일로 한다. ▶ 조정후행사가격 = $\frac{\text{기발행주식수} + \text{신발행주식수} \times \text{1주당발행가격}}{\text{기발행 주식수} + \text{신발행주식수}}$ 시가 조정전 행사가격 × (단, 위 산식 중 "기발행주식수"는 당해 조정사유가 발생하기 직전일 현재 "갑"의 발행주식 총수로 하며, "1주당 발행가격"은 주식배당의 경우에는 영(0)으로 한다. 또한, "시가"는 당해 발행가격 산정의 기준이 되는 기준주가로 한다.) (2) 합병, 자본의 감소, 주식분할 및 병합 등에 의하여 행사가격의 조정이 필요한 경우에는 당해 합병, 자본의 감소, 주식분할 및 병합 등의 직전에 신주인수권이 행사되어 전액 주식으로 인수되었더라면 신주인수권자가 가질 수 있었던 주식수를 산출할 수 있는 가격 또는 그 주식수 이상을 가질 수 있도록 하는 가격으로 행사가격을 조정한다. 본호에 따른 행사가격의 조정일은 합병, 자본의 감소, 주식분할 및 병합의 기준일로 한다. (3) 상기 (1), (2)와는 별도로 본 사채 발행일 1개월 이후부터 매1개월마다 만기 1개월 전까지 행사가격을 조정하되, 각 행사가격 조정일 전일을 기산일로 하여 산정한 산술평균가격{1개월 가중평균종가 + 1주일 가중평균종가 + 최근일 종가}/3과 최근일 종가 중 낮은 가격이 직전 행사가격보다 낮을 경우 그 낮은 가격으로 조정하며, 행사가격의 최저 조정한도는 액면가격으로 한다. (4) 조정된 행사가격이 발행사의 보통주의 액면가 이하일 경우에는 액면가를 행사가격으로 한다. (5) 상기 (1),(2)에 의한 조정 시 조정 후 행사가격이 조정 전 행사가격보다 10원미만 조정될 경우 조정하지 아니한다. (6) 조정 후 행사가격의 원단위 미만은 절상한다. (7) 상기의 행사가격 조정에 따라 신주인수권 행사에 의한 행사가격의 합산된 주식발행금액을 동일하게 하기 위하여, 신주인수권증권의 1주당 행사비용을 아래와 같이 조정한다. 조정후 행사비용 = 최초행사비용(100%)×최초행사가격/조정 후 행사가격 (단, 소수점 아래 다섯째자리 이하는 절사한다.)
	공시방법	행사가격이 조정 될 경우에 금융감독위원회, 시장, 한국예탁결제원 및 사채수탁회사에게 공시 및 통보한다.
기타 신주인수권의 조건		금번 발행하는 무보증 신주인수권부사채는 put option, call option외에 발행사와 모집주선회사간의 중요한 발행조건(Option 조항, 손실보전계약 등) 또는 기타 별도약정은 없음

※ 신주인수권 행사가격 산정표 (기산일: 2009년 05월 17일)

(단위 : 원, 주)

거 래 일	가중산술평균주가 (A/B)	거 래 량(A)	거래금액(B)
2009-04-20	1,977	188,993	373,594,215
2009-04-21	1,998	132,394	264,499,615
2009-04-22	2,053	68,524	140,665,130
2009-04-23	2,064	71,333	147,200,000
2009-04-24	1,998	29,490	58,929,540
2009-04-27	1,938	79,914	154,894,505
2009-04-28	1,937	41,400	80,171,720
2009-04-29	1,940	64,986	126,090,025
2009-04-30	1,967	45,320	89,161,065
2009-05-04	1,911	74,116	141,648,580
2009-05-06	1,908	62,658	119,572,030
2009-05-07	1,923	23,240	44,698,015
2009-05-08	1,875	92,375	173,173,780
2009-05-11	1,888	61,141	115,463,170
2009-05-12	1,946	47,965	93,343,370
2009-05-13	2,041	69,413	141,674,050
2009-05-14	2,006	38,901	78,036,805
2009-05-15	2,257	133,627	301,587,130
1개월 가중평균산술평가(A)	1,995	-	-
1주일 가중평균산술평가(B)	2,080	-	-
최근일 가중평균산술평가(C)	2,257	-	
산술평균주가(D)	2,110.44	[(A)+(B)+(C)] / 3	
청약일 3거래일전 가중평균산술평가(E)	3,385	2009-07-17 거래량 : 268,771 거래금액 : 909,888,120	
최초행사가액	2,111	Min[(C), (D), (E)]	

주) 가중산술평균주가 : 동일한 종류의 주식에 대하여 일정기간 동안 증권시장에서 거래된 해당종목의 총 거래금액을 총 거래량으로 나누어 아래와 같이 산정함

$\text{가중산술평균주가} = \frac{\sum \text{일별거래대금}}{\sum \text{일별 거래량}}$

(2) 신주인수권의 행사절차 등

항 목		내 용
신주인수권 행사기간	시 작 일	2009년 08월 24일
	종 료 일	2012년 06월 24일
신주인수권 행사로 발행되는 신주의 주금납입장소		하나은행 역삼역 기업센터지점
신주인수권의 행사방법 및 절차		신주인수권증권 및 소정의 신주인수권청구서2통에 필요한 사항을 기입 날인하여 한국예탁결제원에 제출하여 청구한다. 신주인수권 행사로 발행되는 신주의 주금납입은"본 사채"의 주금납입은행인 하나은행 역삼역 기업센터지점에 신주의 발행가액 전액을 현금납입하여야 하며, 사채대용납입시에는 행사 청구자 명의의 채권등록필증을 한국예탁결제원에 제출한다.

※ 상법상 신주인수권의 행사방법 및 절차 관련 조항

제516조의8(신주인수권의 행사)

- ① 신주인수권을 행사하려는 자는 청구서 2통을 회사에 제출하고, 신주의 발행가액의 전액을 납입하여야 한다.
- ② 제1항의 규정에 의하여 청구서를 제출하는 경우에 신주인수권증권이 발행된 때에는 신주인수권증권을 첨부하고, 이를 발행하지 아니한 때에는 채권을 제시하여야 한다.
- ③ 제1항의 납입은 채권 또는 신주인수권증권에 기재한 은행 기타 금융기관의 납입 장소에서 하여야 한다.
- ④ 제302조 제1항의 규정은 제1항의 청구서에, 제306조 및 제318조의 규정은 제3항의 납입을 맡은 은행 기타 금융기관에 이를 준용한다.

(3) 기타 신주인수권에 관한 사항

- 1) 신주인수권 행사의 효력발생시기 : 본항 제1)호에 따라 신주인수권 행사 청구장소에 신주인수권 행사청구서를 제출하고, 현금으로 주금을 납입하거나, 또는 채권등록필증을 제출하여 본 사채에 의한 대용납입의 의사를 표시한 때 신주인수권 행사의 효력이 발생하는 것으로 본다.
- 2) 신주인수권 행사로 인하여 발행된 주식의 최초 배당금 및 이자 : 신주인수권 행사로 인하여 발행된 주식은 신주인수권 행사 청구일이 속한 영업년도의 직전 영업년도 말에 주식으로 발행된 것으로 보아 배당의 효력을 가지며, 신주인수권 행사시 대용납입의 경우 신주인수권 행사청구일이 이자지급기일 이전인 경우 직전 이자지급기일 이후 발생한 이자는 지급하지 아니한다. (주)보흥의 정관상의 중간배당기준일 이후에

신주인수권 행사청구에 의하여 발행된 신주에 대한 중간배당에 관하여는 중간배당 기준일 이후에 발행된 것으로 본다.

3) 미발행 주식의 보유 : (주)보홍은 신주인수권 행사기간 종료시까지 (주)보홍이 발행할 주식의 총수에 신주인수권 행사로 인하여 발행될 주식수를 미발행 주식으로 보유하여야 한다.

4) 신주인수권 행사에 의한 증자등기 : (주)보홍은 신주인수권을 행사한 날이 속하는 달의 말일로부터 2주간 내에 (주)보홍의 본점소재지 관할법원에 신주발행의 등기를 하여야 한다.

5) 신주인수권 행사로 발행되는 주권의 교부방법 및 장소 : 신주인수권 행사로 인하여 발행되는 주식은 (주)보홍의 명의개서 대행기관인 한국예탁결제원 증권대행부에서 교부한다.

6) 행사주권의 상장방법: (주)보홍은 명의개서 대행기관인 한국예탁결제원 증권대행부와 협의하여 신주인수권 행사 후 미상장 누계액이 1억원 이상일 경우, 행사청구로 발행되는 주식을 행사청구서 제출일로부터 8영업일 내에 상장 완료한다.

[참 고] 정관상 신주인수권부사채에 관한 사항 등

제 15 조 (신주 인수권부 사채의 발행)

①이 회사는 사채의 액면 총액이 1,000억원을 초과하지 않는 범위 내에서 다음 각 호 1의 경우 이사회 결의로 주주 외의 자에게 신주인수권부사채를 발행할 수 있다.

1. 신주인수권부사채를 일반 공모의 방법으로 발행하는 경우
2. 외국인투자촉진법에 의한 외국인투자 유치와 관련하여 외국인 투자자에게 신주인수권부사채를 발행하는 경우
3. 회사의 구조조정 또는 경영정상화를 위하여 신주인수권부사채를 발행하는 경우
4. 전략적 제휴, 신규사업에의 진출 또는 사업의 확장을 위한 자금의 조달 등을 위하여 제휴업체, 국내외의 투자자 등에게 신주 인수권 부 사채를 발행하는 경우
5. 차입금의 상환을 위하여 국내외의 투자자에게 신주인수권부사채를 발행하는 경우
6. 해외에서 외국투자자에게 신주인수권부사채를 발행하는 경우
7. 기타의 경우로서 상법 제516조의 2 제4항 후단의 규정에 따라 신기술의 도입, 재무구조개선 등 회사의 경영상 목적을 달성하기 위하여 신주인수권부사채를 발행하는 경우

②제1 항의 신주인수권부사채에 있어서 이사회는 그 일부에 대하여만 신주인수권을 부여하는 조건으로도 이를 발행할 수 있다.

③신주인수권의 행사로 발행하는 주식은 보통주식 또는 우선주식으로 하고 그 행사가은 주식의 액면금액 또는 그 이상의 가액으로 사채 발행 시 이사회가 정한다.

④신주인수권 행사로 발행하는 주식의 발행가액을 조정할 수 있는 조건으로 신주 인수권

부 사채를 발행하는 경우 그 발행가액의 조정에 관한 사항은 관계법규에서 정한 바에 의한다. 다만, 이사회는 사채의 액면총액이 1,000억원을 초과하지 않는 범위 내에서 제1항 제 1호 내지 제7호 소정의 사유로 인하여 신주인수권부사채를 발행하는 경우에는 시가하락에 의한 조정 후 신주인수권 행사로 발행하는 주식의 발행가액의 최저한도를 식의 액면금액으로 할 수 있다.

⑤신주인수권을 행사할 수 있는 기간은 당해 사채의 발행일 후 1월이 경과한 날로부터 그 상환기일의 직전 일까지로 한다. 그러나 그 기간 내에서 이사회가 결의로써 신주인수권의 행사기간을 조정할 수 있다.

⑥제1항의 신주인수권부사채에 있어 신주인수권 행사로 인하여 주식에 대한 이익이나 이자의 배당에 관하여서는 신주인수권을 행사한 때가 속 하는 영업 년도의 직전영업년도 말에 신주가 발행된 것으로 본다.

Ⅲ. 투자위험요소

□ 본 건 공모주식을 청약하고자 하는 투자자들은 투자결정을 하기 전에 본 증권신고서의 다른 기재 부분뿐만 아니라 특히 아래에 기재된 "투자위험요소"를 주의깊게 검토한 후 이를 고려하여 최종적인 투자판단을 해야 합니다.

□ 다만, 당사가 현재 알고 있지 못하거나 중요하지 않다고 판단하여 아래 투자위험요소에 기재하지 않은 사항이라 하더라도, 당사의 운영에 중대한 부정적 영향을 미칠 수 있다는 가능성을 배제할 수 없으므로, 투자자는 아래 투자위험요소에 기재된 정보에만 의존하여 투자판단을 해서는 안되며, 투자자의 독자적이고도 세밀한 판단에 의해야 합니다.

□ 만일, 아래 기재한 투자위험요소가 실제로 발생하는 경우, 당사의 사업, 재무상태, 기타 운영결과에 중대한 부정적 영향을 미칠 수 있으며, 이에 따라 투자자가 금번 공모 과정에서 취득하게 되는 당사 주식의 시장가격이 하락하여 투자금액의 일부 또는 전부를 잃게 될 수도 있음을 유의하시기 바랍니다.

1. 사업위험

(1-1) 당사는 기존의 B2R 사업과 빌트인 사업과 더불어 신규 사업으로 바이오에탄올 사업과 음식물처리기 사업, 탄소나노튜브(CNT) 사업을 진행하고 있습니다. 그러나 기존사업의 경쟁력이 악화된 상황에서 사업다각화 진행은 당사의 사업위험을 크게 증가시킬 수 있습니다.

당사는 기존 유통사업부문의 수익성악화로 인하여 신규 수익원과 성장동력 확보를 위해 사업다각화가 불가피한 상황입니다. 그러나 현재 기존사업의 펀더멘탈이 건전하지 못한 상황에서 사업다각화는 투자자금 부담이 가중됨에 따라 재무구조는 악화될 수 있으며, 신규사업에 대한 노하우 부족으로 사업성패에 대한 불확실성도 높아져, 전반적으로 당사의 사업위험은 증대될 수 있습니다.

[당사의 사업구조]

구 분	사업부문	사업 내용
기존사업	B2R 사업	- 소형 전기전자제품 전자상거래 - LG전자를 중심으로 할인점, 홈쇼핑, 인터넷 쇼핑몰에 납품
	빌트인사업	- 이태리 NARDI사, TITAN사 제품 대한민국 독점판매 - 빌트인 냉장고, 가스쿡탑, 호브, 월풀욕조 등 - 국내의 건설회사, 가구회사 등에 납품 중임
신규사업	바이오에탄올 사업	- 카사바 경작 및 판매 - 바이오에탄올 생산 및 판매
	음식물쓰레기 처리기 사업	- 음식물 쓰레기 처리기 제조 및 판매
	탄소나노튜브 사업	- 탄소나노튜브를 이용한 투명 전극제조

(1-2) 당사가 영위하는 B2R 유통사업은 국내경기변동과 밀접한 상관관계를 보이고 있습니다. 국내경기는 금융위기와 실물 경제 침체로 인한 소비심리 위축으로 침체 상태에 있어 유통업의 시장전망도 불확실성이 크게 증가한 상태입니다.

당사가 영위하는 B2R(Business To Retailer) 유통사업은 국내 중소기업 및 유통업체로부터 소형가전제품을 공급받아 LG전자, 신세계이마트 등의 할인점에 공급하고 있습니다.

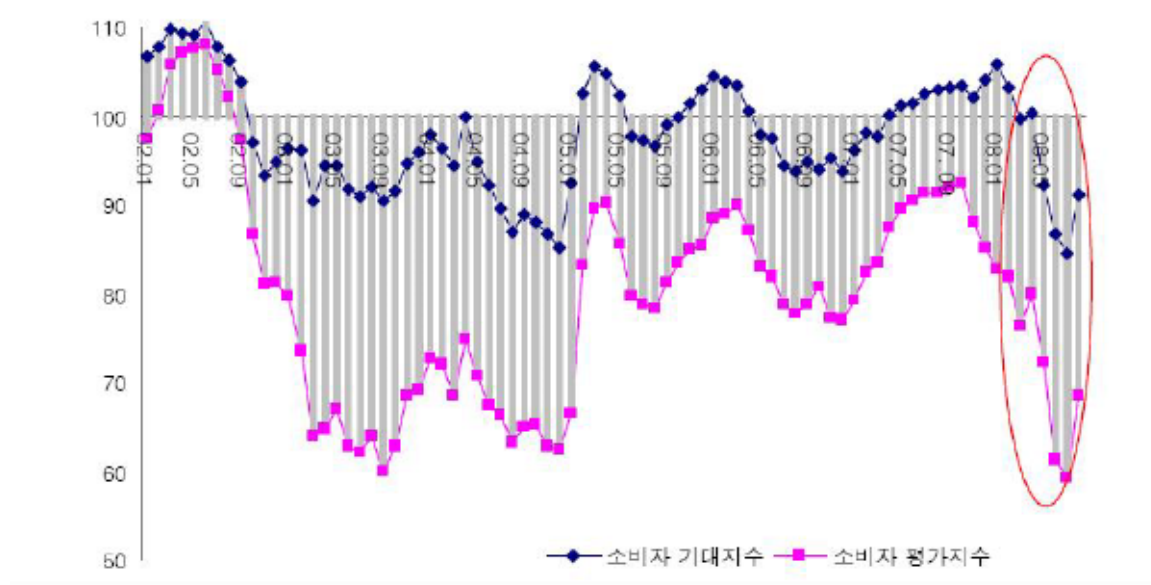
이러한 유통사업은 전형적인 내수산업으로 수출입이 차지하는 비중이 낮으며, 국내 경기변동, 특히 민간소비 동향에 영향을 미치는 소득, 금리, 인플레이션, 성장률, 실업률 등의 요소와 밀접한 상관관계를 보이고 있습니다.

내수경기는 2007년말 이후 확대된 환율 변동성과 원자재가격 급등, 이에 따른 물가 상승 등으로 소비여건이 크게 저하된 가운데 2008년 하반기 이후 본격화되고 있는 금융위기와 실물경기의 악화 가능성 등으로 소비심리가 위축되며 전반적인 유통업의 시장전망도 불확실성이 크게 증가한 상태입니다.

현재와 비교하여 6개월 후의 경기 및 생활형편 등에 대한 소비자들의 기대를 반영하는 소비자기대지수는 2006년 12월을 저점으로 부동산 가격의 급등과 주식시장의 활

황에 따른 가계소비심리의 회복 기대감을 반영하면서 2008년 1월까지 상승추세를 이어왔습니다. 그러나 6개월 전과 비교하여 현재의 경기를 판단하는 소비자평가지수의 경우 상승추세를 보이고는 있으나 여전히 기준치를 크게 하회하고 있어 경기회복에 대한 기대감과 실질적인 체감경기와의 괴리감을 반증하고 있습니다.

이러한 기대심리와 체감경기와의 괴리도는 2007년 11월 이후 확대되고 있으며, 2008년 2월 이후 경기전망에 대한 예상이 하락반전하면서 7월까지 급격한 심리위축 추세를 보였습니다. 이는 2008년 초부터 지속된 유가인상과 그에 따른 물가압력, 체감경기와의 괴리도 증가로 인한 경기전망의 불확실성 확대의 결과로 풀이됩니다.



자료) 통계청

소비자기대지수 및 평가지수 추이

이후 현실화되고 있는 금융위기와 실물경기의 하락추세, 금리상승에 따른 가계부담 증가, 부동산 및 주식시장의 불황 장기화 가능성, 사회전반의 양극화 현상으로 인한 빈부격차의 확대 등으로 향후 소비심리는 당분간 저조한 추세가 이어질 것으로 전망됩니다.

특히, 물가와 환율영향은 현재수준에서 다소 축소될 가능성이 있으나 글로벌 경기침체에 따른 고용불안과 자산가치 하락으로 가계의 재량적 소비여지는 크게 축소될 것

으로 전망됩니다. 또한, 2004년 이후 부동산 담보대출을 중심으로 급증하였던 가계 부채가 최근 이자율 상승에 따른 이자부담으로 가계의 소비지출여력을 크게 제한할 것으로 예상되면서 소비심리 변화에 크게 영향을 받는 유통산업의 향후 전망도 상대적으로 부정적인 측면이 강할 것으로 판단됩니다.

따라서 이러한 경기침체에 따른 소비심리의 위축은 당사의 유통사업부문 실적에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

(1-3) 유통시장의 경쟁격화와 교섭력 열위, 주매출처의 판매 전략 변경으로 인해 당사 유통사업의 영업환경은 부정적입니다.

당사가 영위하는 유통사업은 낮은 진입장벽으로 인해 많은 수의 소규모 유통업자들이 난립하고 있으며, 인터넷쇼핑몰, 오픈마켓 등 대체가능 유통채널이 급성장하고 있습니다. 또한 주매출처는 대형 할인마트나 대형 전자메이커의 대리점 등으로 당사와 같은 중소기업체로서는 이들 거래처에 대한 교섭력이 열위에 있습니다.

당사의 주매출처는 LG전자, 신세계이마트 등의 대기업이며, 특히 LG전자向 (하이프라자 포함) 매출이 2006년 기준 유통사업 부문 매출의 96.40%를 차지하고 있습니다.

[유통사업부문 주요 매출처 비중]

구분	2006년	2007년	2008년
LG전자 (하이프라자 포함)	96.40%	93.97%	80.78%
신세계이마트	1.11%	3.54%	12.37%

그러나 현재 LG전자가 삼성전자의 경우처럼 국내영업사업부 MD사업팀에서 가전 직영매장에 입점되는 소형가전들을 선정하려는 판매전략을 실시하고 있어 LG전자 및 하이프라자에 대한 매출이 감소세에 있습니다. 2008년 LG전자向 매출은 전년 대비 72.9% 하락하였습니다.

이러한 유통시장의 상황과 중소기업체로서의 한계, 주거래처의 판매전략 변경은 당사의 유통사업부문 실적에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

참고로, 당사의 2009년 1분기 매출현황과 구성내역, 담당직원현황, 동사업부문의 향후 지속가능성에 대한 대책은 아래와 같으니 투자자께서는 참고하시기 바랍니다.

<2009년 1분기 유통사업본부 담당 직원현황>

(단위 : 천원)

부서명	매출액	성명 / 직위	담당업무	비고
유통사업본부		박○○전무	유통사업 총괄	재직중
영업1팀	1,030,119 (일반유통)	이○○과장	할인마트 및 법인 유통영업	‘ 09.5.31퇴사
		김○○사원	법인 및 온라인 유통영업	재직중
		문○○사원	온라인 유통영업	재직중
	616,800 (빌트인가전 유통)	차○○부장	빌트인 가전유통 관리총괄	재직중
		임○○과장	업무지원	재직중
		김○○부장	빌트인가전 유통영업	‘ 09.4.30퇴사
		김○○과장	구매관리	‘ 09.4.30퇴사
		신○○차장	빌트인가전유통영업	‘ 09.4.30퇴사
		신○○사원	전시장 파견근무	‘ 09.3.31퇴사
영업2팀		김○○부장	신규 유통사업	재직중
		최○○대리	신규 유통사업	재직중
		최○○대리	신규 유통사업	‘ 09.5.31퇴사
계	1,646,919	13명		

주) 개인정보 보호차원에서 직원실명은 ○○ 표기하였음

▶ 유통/빌트인 사업부문에 대한 향후 지속가능성

당사는 최근 전세계에 불어닥친 금융위기 한파로 인하여 갑작스런 환율 급등(원화가치 하락)으로 인하여 매출의 대부분을 수입해서 판매하는 당사 빌트인 가전유통 영업의 수익성이 급격히 악화되었습니다. 또한, 국내 부동산 개발 사업의 극심한 사업환경 침체로 인하여 주요 납품처인 국내 건설사들의 부도 위기 가능성이 점차 증가됨에 따라, 수익성 악화와 더불어 설상가상으로 매출대금의 부실화 가능성(납품계약 체결시점부터 매출채권 회수시점까지 장기간 소요에 따른 재고부담 및 유동성 악화)이 매우 높아졌으며, 절대 매출액 또한 급격히 감소하는 상황입니다.

이러한 악조건 하에서 대금결제 조건의 악화와 납품 지연, A/S의 급증으로 지속적인 영업에 어려움을 겪고 있었던 차에, 빌트인 가전유통 영업 담당자들의 희망퇴직으로 인하여 현재 수익성이 검증되지 않은 신규수주 및 주요 건설사에 대한 적극적인 영업은 잠정 보류중이며, 잔여재고자산 처리에 중점을 두고 있습니다.

또한, 현재는 회사의 내부관리목적상 빌트인 가전유통부문과 일반유통을 통합관리하고 있습니다. 하지만, 향후 빌트인 사업의 지속가능성에 대해 당사는 대내외적으로

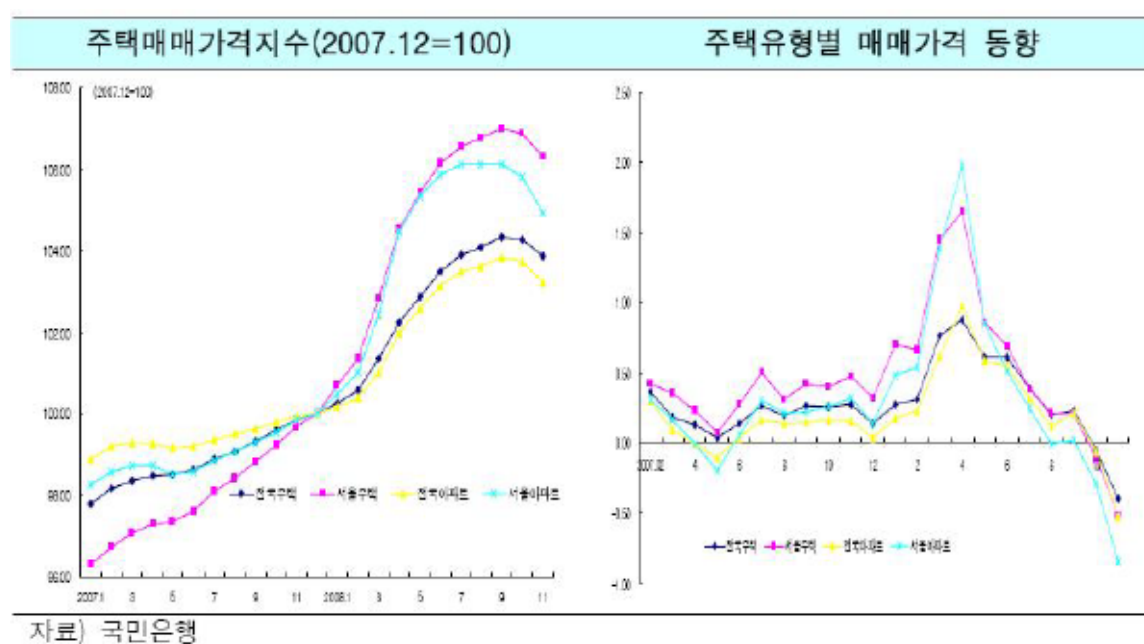
불어닥친 위기 상황에 대하여 주시하고 있으며, 대내외적 환경의 우호적 개선여부와 수익성과 안전성이 높은 신규아이템의 발굴을 감안하여 추후 사업지속여부에 대해 검토할 예정입니다.

(1-4) 당사의 빌트인 사업부문은 주택경기과 연동됩니다. 주택시장은 심각한 침체 국면에 있으며, 이로 인해 당사의 실적 개선에도 부정적일 수 있습니다.

당사는 이태리 NARDI사의 빌트인 주방가전제품을 국내 독점 판매하고 있으며, 빌트인 제품 매출증대를 위하여 이탈리아 월풀옥조 전문기업 티탄(ITALY TITAN BAGNO S.A)사 제품 및 일렉트로룩스 제품을 국내 건설회사에 납품 중에 있습니다.

빌트인 제품은 신규주택 건설 및 재건축, 리모델링과 같은 주택건설 경기에 영향을 받으며, 이에 따른 주택건설경기의 변동은 빌트인산업의 판매에 많은 영향을 줄 수 있습니다.

2008년의 주택경기는 금융환경 등 거시경제 악화와 실물경기 침체 장기화에 따른 수요기반의 급격한 붕괴로 인해 주택매매가격 하락세, 주택건설실적 최저치, 미분양 주택 최고치, 아파트 거래량 급감 등 심각한 침체 국면에 있습니다.



주택매매가격지수와 주택유형별매매동향

미분양이 사상 최고치를 보이고 있는 가운데 최저치의 주택건축수주액, 주택가격의

방향성에 대한 불확실성, 정책금리의 인하에도 불구하고 여전히 높은 주택담보금리 등을 감안할 때, 2009년의 주택시장도 침체국면을 지속할 가능성이 높아 보입니다.

이에 정부는 2008년 6월 11일 "지방 미분양 대책"을 시작으로 8월 21일 "주택공급기반 강화 및 건설경기 보완방안", 9월 1일 "세제개편안", 9월 19일 "국민 주거안정을 위한 도심공급 활성화 및 보금자리 주택 건설방안", 10월 21일 "가계 주거부담 완화 및 건설부문 유동성 지원 구조조정 방안" 등 미분양 해소와 주택경기 부양을 위한 다양한 규제완화 정책들을 쏟아내고 있습니다. 2008년 10월까지 총 8차례에 걸친 부동산 규제 완화 및 건설산업 지원 대책이 발표되었으며, 지속적인 정부 대책에도 불구하고 주택시장 가격하락과 건설경기 악화가 지속되면서 2008년 11월 3일에는 경제난 극복 종합대책이 발표되었습니다.

그러나 금리상승과 글로벌 금융위기 여파로 주택가격은 하락세가 지속되고 있는 상황이며, 향후 추가 대책 발표에 대한 기대심리와 세제혜택을 받기 위한 매도 연기 등으로 주택시장의 거래 또한 크게 위축되는 등 주택경기 침체가 쉽게 회복되지 않는 모습을 보이고 있습니다.

장기적으로는 당사를 비롯한 빌트인 사업체들은 정부의 장기적인 건설활성화 정책으로 장기적인 업황의 개선을 기대하고 있으나, 정책변화에 따른 공급여건 개선에 대한 환경의 조성에도 불구하고 실제 기성 및 투자로 이어지기에는 상당한 시간이 소요될 것으로 예상됨으로 당사의 빌트인 사업부문의 실적개선에도 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

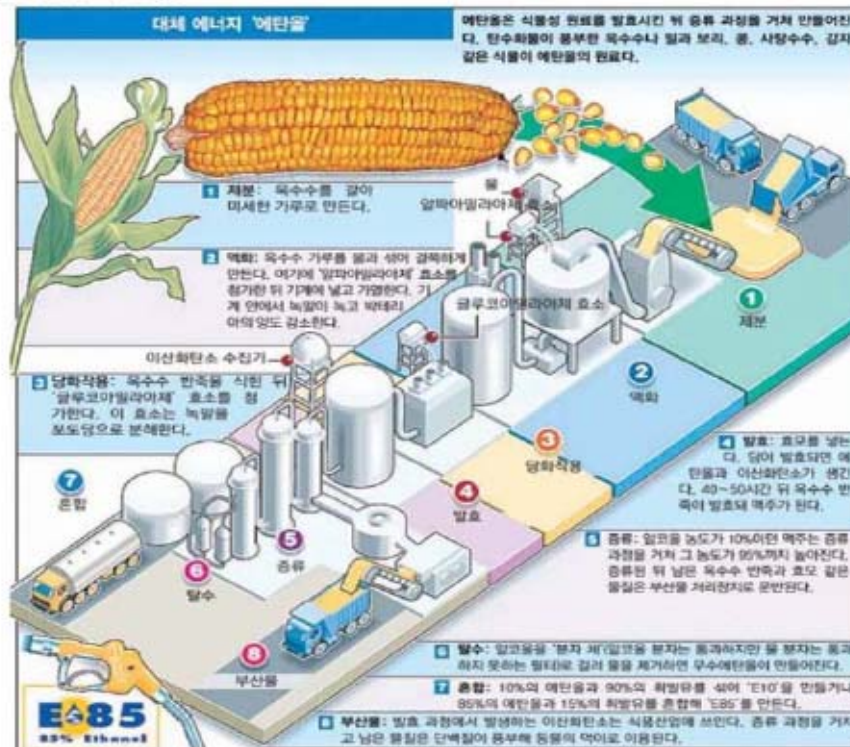
(1-5) 바이오에탄올 사업은 기술력, 전문인력, 원료 및 판로, 소요자금 등의 확보여부에 따라 사업성패가 크게 좌우될 수 있습니다.

당사는 2006년말 회사의 지속적 이익창출과 새로운 성장동력확보를 위하여 현재의 고유가 시대에 대체연료로서 각광받고 있는 '바이오에탄올'사업에 신규진출을 추진 하였습니다.

최초 신규사업 진출당시 당사는 씨에스엠(주)등과 2006년말 바이오에탄올 프로젝트를 진행할 인도네시아 현지법인 PT.CBI를 설립하였으며, 이후 아래의 카사바 시범 경작을 실시한 바 있습니다. 그 당시 바이오에탄올의 원료로서 카사바를 이용한 배경은 아래와 같습니다.

카사바는 1년생인 농작물인 관계로 대규모 경작시 적절한 재배 기술과 체계적인 농장관리능력을 위하여 숙련된 인력 및 전문가가 필요하며, 제조과정은 카사바를 분쇄, 액화하여 당화효소를 이용하여 포도당을 만든 뒤 이를 발효시켜 증류, 정제하여 에탄올을 제조합니다. 연료용 바이오에탄올은 수분감소를 위하여 탈수공정을 추가로 거치게 됩니다. 이러한 제조과정에서 일반화된 기술이긴 하지만, 생산성과 수익성 확보를 위한 농작물의 경작기술과 효율적인 바이오 에탄올 변환기술과 공정운영 노하우의 확보가 필요합니다.

바이오 에탄올 제작과정



자료 : EBN(에너지정보)

바이오에탄올 제작과정

당사는 카사바의 전분 함량을 높이기 위한 품종 개량과 바이오에탄올 생산성 향상을 위하여 툄젠(주)과 기술협력 계약을 체결하였습니다. 또한 국내 유수의 에탄올 공장설비 전문업체와 업무협약 및 컨설팅을 통하여 바이오에탄올 공장설비에 대한 기술적 어려움을 최소화할 계획과 공장 운영에 대하여는 미국의 우수한 기술자들을 섭외하는 한편, 현지 전분기술연구소의 업무협약을 통하여 바이오에탄올 공장의 설립 및 운영에 있어서의 전문성 부족을 해결해 나갈 계획을 수립하였습니다.

그러나, 당시 카사바 시범경작 결과 대체식품으로도 사용되는 카사바경작을 통한 바이오에탄올 제조가 경제성이 낮은 것으로 판단되어 대체재로 인도네시아 국가내에서 비교적 확보가 용이한 원료인 사탕수수 부산물인 당밀을 이용한 바이오에탄올 사업을 비교, 검토하였고 이를 토대로 인도네시아 국영기업인 PT.RNI 자회사인 PT.PG Rajawali1으로부터 에탄올 원재료 당밀을 제공받기로 하여 사업협력을 추진해왔습니다.

이와 관련하여 현재까지 본 사업에서의 성과시현은 아직 없고, 사업추진시 대규모 자

금이 추가적으로 필요한 상태입니다. 또한 핵심사항인 원료의 원활한 확보, 경제적 효율성이 보장되는 기술의 성공적 적용이 본 사업의 성패에 중요한 영향을 미칠 수 있습니다. 따라서 아직 본 사업의 성패에 대한 불확실성이 높으므로 이점 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.

참고로, 당사의 바이오에탄올 신규사업관련 추진배경, 사업진행경과, 현상황, 향후계획은 아래와 같습니다.

▶ 사업추진 배경

세계 각국이 고유가 및 에너지안보, 온실가스 규제강화를 대비하여 대체에너지로서 바이오에탄올의 개발과 이용확대에 박차를 가하고 있고, 특히 원유를 전량 수입에 의존하고 에너지 수입액이 전체 수입의 약 25%에 달하는 우리나라는 대체에너지 개발이 더욱 시급한 상황입니다. 우리나라는 아직 교토의정서 적용 대상국이 아니지만, 미국· EU 등 주요 수출시장에서 자동차 배기가스 배출량 규제 등 환경규제가 강화되는 추세임을 감안할 때 이에 대한 대책을 마련할 수 밖에 없습니다.

이에 지식경제부는 2006년에 바이오에탄올상용화를 위한 실증평가 계획을 세워 2008년부터 바이오에탄올 도입을 위한 본격적인 검토작업에 들어가기로 결정한 상태이며, 세계적 흐름을 볼때 조만간 국내에도 바이오에탄올 혼합연료의 도입이 추진될 것으로 전망합니다.

▶ 사업 추진 경과

당사는 2006년말 회사의 지속적 이익 창출과 성장성 확보를 위하여 현재의 고유가 시대에 대체 연료로서 각광 받고 있는 '바이오 에탄올' 사업으로의 신규 진출을 추진하기로 하였습니다.

당사는 씨에스엠(주) 등과 2006년 말 바이오에탄올 프로젝트를 진행할 인도네시아 현지법인 PT. C.B.I를 설립하였으며, 이후 카사바 시범경작을 시작하였으나, 대체식품으로도 사용되는 카사바경작을 통한 바이오에탄올 제조가 경제성이 낮은 것으로

판단하고 가장 경제성이 있고, 해당사업 국가내에서 확보가 용이한 원료인 사탕수수 부산물인 당밀을 이용한 바이오에탄올 사업을 비교, 검토하였고 이를 토대로 인도네시아의 국영기업인 PT.RNI(설탕제조업 및 제약, 무역, 농업)를 통하여 PT.RNI 자회사인 PT.PG Rajawali1(해당지역내 설탕공장을 3개보유한 설탕생산업체로, 부산물인 바이오에탄올원료인 당밀생산)으로부터 에탄올 원료를 제공받기로 하여 사업협력을 합의하고, 2회에 걸친 외부 사업성검토를 통하여 사업검증 및 진행준비를 해왔으며, 인도네시아 동부자와 그레식공단내에 공장부지도 확보하였습니다.(2008년 12월 대금지급완료, 면적 6ha(60,000m²), 매입금액 US \$ 250만불, 취득세 US \$12만불 별도)

참고로, PT.RNI와 관련한 합작계약서 및 원료제공 합의내용은 아래와 같습니다.

○ 공기업 PT.RNI 원료제공 합의내용

가. 합작 계약서(2007년 8월 22일) 주요내용

- PT.RNI의 자회사인 PT.PG Rajawali과 PT.CBI가 서로 인도네시아 바이오에탄올 사업을 진행하기 위하여 자본금 9백만불 규모로한 합작법인을 설립하기로 하고, PT.PG Rajawali이 35%지분을 투자, 양측의 균등한 이사진 배분, 바이오에탄올 원료공급을 약속하는 내용으로 합작계약서(Joint Venture Agreement)에 PT.CBI와 PT.PG Rajawali 양측이 2007년 8월 22일에 서명하여 계약이 체결되었습니다.
- 인도네시아에서는 합작계약서의 법적인 근거를 바탕으로 투자청을 통하여 합작법인 설립 승인서를 받는 절차가 필요합니다.
당사는 이를 통하여 실제로 2007년 9월 20일 PT.Rajawali Choi Bioenergy라는 법인명으로 합작법인설립을 설립하였습니다.(투자청 합작법인 승인서)
합작대상이 공기업라는 특성때문에 합작법인 설립 허가요건상 계약서와 양측 법인에 대한 법적 하자가 없는 경우에만 투자청에서 승인을 해주고 있으며, 적법한 절차에 따라 PT.CBI와 PT.PG Rajawali I의 정관과 합작계약서가 투자청에 제출되었습니다.
- 하지만, PT.PG Rajawali측은 설탕공장 생산능력 확충을 위하여 국영은행인 BRI에서 거액의 자금을 차입한 바가 있어, BRI측에서 차입금 상환시까지 모든 신규투자를 제한함에 따라서 당초 계약한 합작계약서 내용대로 초기 35% 지분투자를 통한 사업을 진행할 수가 없게 되자, 사업추진 방법을 변경하여, 당초 약속한 사업을 지속한다는 사실확인, 원료(당밀)공급에 대한 약속 등 아래의 내용들에 대한 공문을 발송한 바 있습니다.

나. PT.RNI가 송부한 공문(2008년 6월 23일자)의 주요내용

- PT.RNI는 바이오에탄올 사업협력에 관련하여 사업초기부터 35%지분투자를 하지 않으며, 공사개시부터 2.5년후에 35%의 지분을 취득(매입)할 옵션을 부여받고, 외부 사업성 검토를 다시 시행한 후, 공장준공 이전에 원료(당밀)공급계약을 체결하기로 한다. 초기 자금은 PT.CBI에서 준비한다.
- 지분가액은 2.5년후에 재평가하며, 비록 초기지분이 없더라도, 공사준비 및 시행시점에 함께 팀을 구성하여 상호 협의하에 진행하기로 한다.

이에 2008년 8월에 공장 건립을 위한 시공업체로 KBK(바이오에탄올 공사업체, 인도소재)를 선정하여 기본설계를 시작하였으나 2008년 12월에 인도네시아 현지법인에서 횡령 및 설계 단계를 지휘하던 PT. RCB의 대표이사의 불미스러운 사고로 인하여 잠시 설계업체와 협의를 중단된 상황에서 설계업체로부터 적절한 설계도면을 제공받지 못하고 제공받은 일부 설계도면에서도 오류가 발견되어 2009년 1월 이에 대한 클레임을 제기하여 인도네시아 및 KBK 본사를 방문하여 지불된 금액(US \$4,080,000)의 환불과 관련된 협의를 진행하고 있는 상황입니다.(하단 표 참조)

<일자별 사업진행 경과현황>

일 정		내 용	비 고
2006 년	5월 8일	토지임대 MOU	람풍주지사, 3개군수 서명
		-람풍주, 람풍우따라군, 웨이까난군, 툴랑바왕군	
		-CSM	최규호 서명
		-212,000헥타, 최대 500,000헥타	
	9월 29일	PT.CBI 법인설립	대표이사 : 김현주
	11월 28일	협력 계약서(토지장기임대차 계약)	람풍주지사, 3개군수 서명
		-람풍주, 람풍우따라군, 웨이까난군, 툴랑바왕군	
		-오디코프, CSM, PT.CBI	오디코프, CSM : 최규호서명
		-212,000헥타	PT.CBI : 김현주 서명
	12월	바이오에탄올 사업을 위한 최적지가원료 검토	차선 원료로 검토병행
		-원료별 생산원가 비교분석 후 당밀로 방향전환	
		-당밀 생산업체인 라자왈리와 협의 및 조율시작	
	12월 26일	라자왈리 사업제안	합작을 기본원칙으로 협의진행
	12월 28일	라자왈리 PT. PG Rajawali 1 미팅	
	12월 29일	라자왈리 설탕공장 현장조사	
		RNI group 의 PT.PG Rajawali 1과 MOU	

일 정		내 용	비 고
2007 년	1월 15일	-PT.PG Rajawali 1	대표이사 서명
		-PT.CBI, 오디코프	최규호 서명
	3월 21일	카사바 시범경작 계약 : 50헥타	
		-람풍우따라군	람풍우따라군수 서명
		-PT.CBI	PT.CBI : 최규호 서명
		-최초 시범경작 예상협의 자금	Rp 351,175,000
		-2007.4.10-6.21 시범경작 자금송금	Rp 170,212,500
		*현지 평가 후 Rp 170,212,000으로 축소확정	
	1월-4월	공장부지조사 : 자체조사 후 코오롱건설 기술팀 현장조사	비교분석 및 공동평가
		-동부자와 Grati	
		-동부자와 파수루안	
		-동부자와 Gresik공단 : 인프라, 폐수처리 등 종합 평가	Gresik공단으로 확정
		*생산공정 기술적 검토진행	
	5월 7일	Gresik공단과 부지매입관련 MOU	
	5월 31일	Gresik공단과 부지매입관련 수정 MOU : 위치변경	최규호 서명
	6월 11일	외부컨설팅업체 사업성검토 (Feasibility Study) 완료 : 1차	컨설팅업체 PT.Piesta Dinamika
	8월 22일	PT RNI Group의 PT.PG Rajawali 1과 합작계약서 서명	
		-PT.PG Rajawali 1	대표이사 서명
		-PT.CBI	최규호 서명
	4월 10일	라자왈리 자회사의 증설에 따른 국영은행으로부터 의 차입금상환 등 자금문제로 합작불가함에 따라	
		당사 PT.CBI 단독투자 후 라자왈리 추후 지분인수 하는 내용으로 조정	
	4월-5월	공사업체 추가 비교견적위해 견적요청	
		-현대, CJ, 도원, 쌍용, KBK 등	
	6월 3일	PT.RCB 법인설립	자본금: US\$9,000,000
	6월 23일	라자왈리와 원료공급 및 추후지분인수조건의 협조 체제에 대한 공식의견 접수	라자왈리 정식공문접수
	7월 7일	KBK견적 입수 및 협의	
	7월 11일	외부컨설팅업체 사업성검토 (Feasibility Study) 완 료 : 2차	컨설팅업체 PT.Piesta Dinamika
		-1차 사업검토 기간경과로 의사결정 및 자금확보 를 위한 사업성 재검토	
		최적 생산방식 및 폐수처리공정 방향 확정	

일 정		내 용	비 고
2008 년	7월-8월	-연속발효, 폐수농축 연소방식	
	8월 4일	코오롱, 도원건설, KBK 견적비교	
	8월 5일	코오롱, KBK 계약서 초안검토	
	8월 18일	코오롱 계약중단	
	8월 18일	KBK업체 선정	PT.RCB 이금구, 최규호이사
	8월 21일	KBK 계약	PT.RCB 이금구이사 서명
	9월 9일	기공식 : 공단부지 Gresik	
	10월 03일	이금구이사 KBK 태국공사 실적 조사실사	
	10월 10일	KBK Bank Guarantee 접수 (US\$4,080,000)	2009년 1월 10일 만기
	10월 16일	KBK Down Payment 송금 (US\$4,080,000)	
	10월 27일	KBK Kick-Off 미팅 : 공단부지 Gresik	
	12월 15일	KBK 기본공정설계 도면 접수 : PT.RCB 이금구이사	검토 중 오류발견
	12월 15일	KBK 공정설명서 접수 : PT.RCB 이금구이사	
	12월	Gresik공단부지 완납(250만불) 및 명의이전진행	면적: 6ha, 취득세20만불별도
2009 년	1월 8일	KBK 및 KBK 인디아 지정은행	
		Bank Guarantee Claim 문서송부	답변없음
		공사중단 및 Bank Guarantee 회수건	
	4월27일 -28일	KBK 인디아본사 방문 Down Payment 정산환불 협의	
		(주)보흥, PT.CBI, PT.RCB	
		KBK와 PT.RCB간 입장차이 발생 : 협의진행중	
	현재까지	Down Payment 정산환불 금액 협의중	

▶ 현 상황 및 향후 계획

2008년 8월에 공장 건립을 위한 시공업체로 KBK(바이오에탄올 관련 공사업체, 인도 소재)를 선정하여 기본설계를 시작하였으나 2008년 12월에 인도네시아 현지법인에 서 횡령 및 설계 단계를 지휘하던 PT. RCB의 대표이사의 불미스러운 사고로 인하여 잠시 설계업체와 협의가 중단된 상황이었습니다. 그 후 당사 신 경영진의 사업추진 과정에서 설계업체로부터 적절한 설계도면을 제공받지 못하였고 제공받은 일부 설계도면에서도 심각한 설계오류가 발견되었습니다. 당사는 2009년 1월 이러한 문제에 대하여 KBK와 논의 끝에 더 이상 KBK와 사업진행을 할 수가 없다는 결론을 내리

고 클레임을 제기하였습니다.

현재 당사는 KBK와의 계약해지 및 환불협의를 우선적으로 종결된 후 기 추진하였던 바이오에탄올 사업의 경제성 등을 재검토하여 사업의 재개여부를 결정할 예정입니다. 2008년 4/4분기부터 시작된 세계적인 금융위기의 및 인도네시아 현지법인의 횡령/사고로 인한 원재료업체와의 이미지실추 등의 악재를 감안하여 현 경영진의 판단으로 향후 동 사업의 재개여부에 따라 많은 변수들이 발생할 수 있음을 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.

(1-6) 바이오에탄올 사업은 해외사업의 특성상 법규, 문화, 환율 등의 이질성으로 인해 인도네시아의 정세 및 정책 변화, 관련 법규로 인한 위험에 노출 될 수 있습니다.

해외사업은 현지법인 및 합작법인 설립, 토지임대, 관련 인프라 지원 등 여러 분야에 있어 현지 정부의 협조 및 정책에 의존하는 바가 크며, 현지 정세 및 경제상황에 따른 사업의 불확정실이 높습니다. 따라서 당사가 바이오에탄올 사업을 추진하고 있는 인도네시아의 국가리스크도 본 사업추진의 성패에 중요한 영향을 미칠 수 있습니다.

인도네시아 경제는 미국의 불안한 경제상황에 따른 수출 감소와 석유 및 식료품 가격 상승에 의한 국내수요 감소등으로 인해 2008년에는 6%대의 경제성장률을 기록할 것으로 예상되며, 2009년은 세계경기 하락의 영향이 본격적으로 나타나면서 경제성장률이 3%대로 하락할 것으로 전망됩니다. 정부는 재정수지 적자폭을 비교적 안정적으로 관리하고 있고, 수출 증가 및 경상주지 흑자 지속으로 외환보유고도 안정적인 수준을 유지하고 있으며, 2006년에는 IMF 차관전액을 조기 상환하는 등 외채도 원활히 관리되고 있습니다. Moody's는 2007년 10월 인도네시아에 대한 외화표시 장기 채권 등급을 기존 B1에서 B3로 한 단계 상향 조정한데 이어, Fitch도 2008년 2월 기존 BB-에서 BB로 한 단계 상향 조정하였습니다.

한편, 정치적으로는 2009년 7월 대통령 선거를 앞두고 있으며, 이슬람 테러리스트의 위협, 물가 상승에 따른 국민들의 반발 등 인도네시아 치안 및 사회불안 요인이 상존하고 있습니다.

[인도네시아의 정치 경제 동향]

일반	위 치 : 동남아시아, 말레이군도 면 적 : 1,904천 km ² (한반도의 8.5배) 기 후 : 열대성 인 구 : 234.7백만 명 (2007) 수 도 : Jakarta (8.4백만 명) 민 족 : 자바족 (45%), 순다족(14%) 등 300여 종족 언 어 : 인도네시아어 (공용어), 종족 지방어 종 교 : 이슬람교 (88%), 개신교, 가톨릭, 힌두교, 불교
----	--

정치	독립일 : 1945. 8. 17 (일본) 정부형태 : 대통령중심제 국가원수 : Susilo Bambang Yudhoyono 대통령 의회 : 국민협의회 (MPR)과 국회 (DPR)의 이원조직 주요정당 : 민주당-집권당 (Demokrat), 인니민주당(PDI-P), Golkar당, 통일개발당 (PPP) 국제기구가입 : UN, IMF, IBRD, ASEAN, APEC, WTO, OPEC 등
경제	GDP : 4,328억 달러 (2007) 1인당 GDP : 1,840달러 (2007) 화폐단위 : Rupiah (RP) 회계연도 : 1. 1~12. 31 산업구조 : (2007) 제조업 46.7%, 서비스업 39.4%, 농업 13.9% 주요수출품 : (2007) 원유, 천연가스, 석유류, 목재류 주요수입품 : (2007) 원자재, 중간재, 자본재, 소비재 주요부존자원 : 석유, 천연가스, 원목 경제적강점 : 풍부한 부존자원 및 노동력 경제적약점 : 사회간접자본 미비, 빈부격차 심화

이처럼 인도네시아는 풍부한 부존자원과 값싼 노동력을 확보하고 있고, 바이오 에탄올의 원료 중 옥수수나 사탕수수에 비해 생산단가 낮은 카사바 재배가 용이하고, 당도가 높은 저가원료인 당밀이 생산되고 있습니다. 또한 인도네시아 정부는 석유회사에 바이오연료를 대체연료로써 사용하도록 하는 정책을 추진하고 있어 정부의 지원도 기대됩니다. 다만, 상존하는 정치적 리스크, 사업간접자본 미비, 빈부격차 심화 등의 경제적리스크, 테러가능성과 치안 불안 등 사회불안 요소등이 상존하고 있어, 당사 사업추진에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

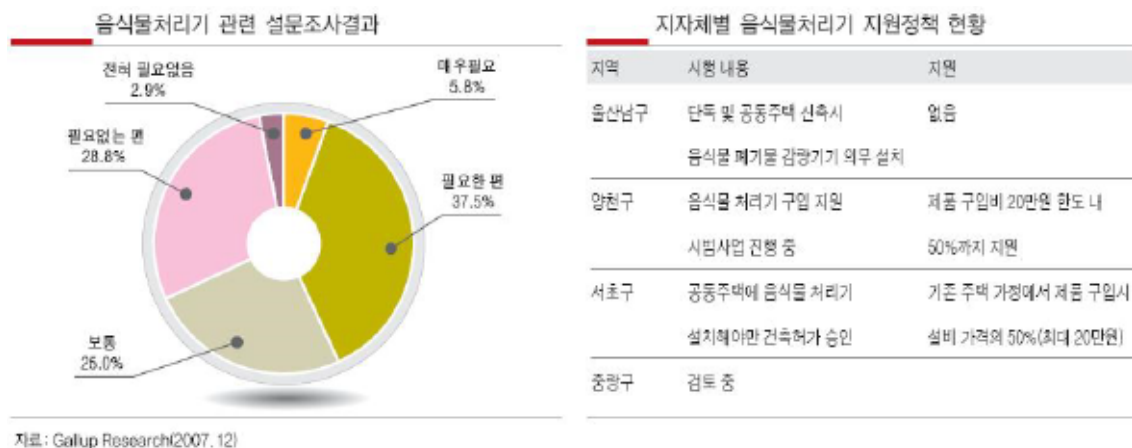
(1-7) 음식물 쓰레기 처리기 사업은 해당 시장에서의 저가제품 출시와 대기업의 시장진입으로 인한 경쟁격화와 당사의 낮은 브랜드인지도, 초기투자비용 부담으로 인한 시장진입의 성공여부, 경영권 불안요소로 인한 사업 추진의 불확실성의 요인들에 의해 향후 사업성패가 좌우될 수 있습니다.

국내 음식물쓰레기 처리기 시장은 이미 시판 10여년째를 맞이했으며 루펜 등의 중소기업체의 단순건조식 저가형 모델을 중심으로 성장해 2004년 약 300억원에서 2007년 2천억원대의 시장으로 성장했습니다. 2007년 한국 갤럽의 조사에 의하면 음식물처리기에 대한 필요도가 약 43%에 달해 소비자의 니즈가 상당히 높은 것으로 나타났으며, 현재 보유율은 다른 백색가전제품에 비해 약 1%내로 매우 낮은 상황이므로 향후 이 시장의 확대 가능성은 매우 높다고 판단 됩니다.



음식물처리기 시장 규모

또한 연간 7~8조원에 이르는 음식물쓰레기 처리비용을 줄이기 위해 지자체별로 음식물처리기 설치를 의무화하는 조례를 제정하고, 기기 구입 및 설치를 할 경우에도 일부 금액을 지원해주는 등의 제도적 뒷받침이 점차 확대되고 있어 정책 효과를 통한 수요 또한 증가할 것으로 예상됩니다.



음식물처리기 관련 설문조사결과 및 정부 지원정책 현황

한편, 음식물처리기 시장은 최근 저가형 상품의 보급으로 성장기에 접어들면서 이미 많은 업체들이 시장에 진출해 있습니다. 초기진입단계로 30여개의 업체가 경쟁하고 있는 상황이며, 현재 음식물처리기 시장의 대중화를 이끈 루펜리의 저가형 상품이 시장점유율 20%로 1위를 차지하고 있지만 많은 업체들이 다양한 가격대, 다양한 처리 방식의 제품을 내 놓으면서 경쟁은 더욱 심화될 전망입니다.

[업체 현황]

구 분	업 체 명
가 정 용	린나이코리아, 웅진코웨이, 에코포유, 한경희생활과학, 삼오엔케이, 싱크테크
업 소 용	동아산업, 에코스마트, CJ테크, 뉴그린하이텍
업 소 용 + 가정용	가우디환경, 에코웰, 루펜리, 에코코트, 엔포스트, 싱크피아, 로하스환경

따라서 현재 음식물쓰레기 처리기 시장은 초기진입단계로 자자체의 설치의무화 추세, 수요증가, 기술개발로 인해 급성장하고 있으나, 업계내의 점유율 확보를 위한 저가의 실속형 제품이 계속 출시되는 등 경쟁이 심화되고 있으며, 한경희생활과학, 웅진코웨이, 동양매직 등 타가전제품에서 브랜드인지도를 확보한 업체들이 신규진입하고 있어 이러한 가격경쟁은 가속화 될 것으로 전망됩니다.

또한 보급률에서도 볼 수 있듯이 아직 음식물 쓰레기 처리기에 대한 인식이 부족하여

가격의 부담이 적지 않아 구입을 꺼리고 있는 소비자가 많을 것으로 생각되며 신규 진입 등 과도한 경쟁으로 인해 가격 파괴현상에 따른 출혈경쟁이 뒤따를 경우 진입초기 단계에 있는 업계에 부정적인 영향을 미칠 것으로 판단됩니다.

이러한 시장상황에서 초기진입하는 당사는 기존 소형가전제품 유통사업의 경험과 노하우를 바탕으로 자회사인 씨엠에스의 시설을 임차하여 시장진입 초기의 사업위험을 최소화하고자 합니다.

그러나 가전제품 제조 및 개발 경험이 없는 상황에서 인력 및 자본확충에 어려움이 있을 수 있으며, 최근 잦은 경영권 과정에서 영업기반과 재무상태가 크게 위축되어 있고, 대주주와 경영진간의 경영권 분쟁요소 상존하고 있어 이러한 점들로 인해 향후 사업방향에 대한 전망을 어렵게 하고 있습니다. 또한 초기 시장에 진입하더라도 당사의 낮은 브랜드인지도 제고여부와 초기진입에 따른 투자와 마케팅 비용 등 지속적인 투자금 부담을 극복해야 합니다. 따라서 아직 본 사업의 성패에 대한 불확실성이 높으므로 이점 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.

참고로, 당사의 음식물 쓰레기 처리기 신규사업관련 추진배경, 사업진행경과, 현상황, 향후계획은 아래와 같습니다.

▶ 사업 추진배경

당사가 추진하고자 하는 음식물 처리기 시장은 최근 몇 년동안 시장이 눈에 띄게 급성장하였습니다. 지난 2004년 300억원에 불과했던 시장규모가 2007년에는 세 배를 훌쩍 넘긴 2,000억 원에 달했으며,(자료원 : 웅진코웨이) 음식물 쓰레기는 심각한 환경오염문제를 야기할 뿐만 아니라 일반 쓰레기와 분리 배출해야 하는 불편함이 있어 주부들에게는 큰 골칫거리였습니다.

더욱이 환경에 대한 관심과 웰빙이라는 현대인의 코드와 맞물려 그 시장이 점차 확대되고 있었으며, 또한 지방자치단체들이 음식물처리기 설치에 보조금 지급 등을 추진함에 따라 음식물처리기업체의 외형 성장이 기대되었습니다. 이에 당사는 2007년 말 친환경사업의 일환으로 음식물쓰레기 처리기 사업을 추진하였으며, 처음에는 "某발

전"이라는 음식물 쓰레기를 처리하고 이를 이용하여 자가 발전을 할 수 있는 시스템을 도입하려 하였으나 한국의 음식물쓰레기 처리 실태를 조사하는 과정에서 아직까지 한국의 실정에 맞지 않는다는 결론을 내고 전자렌지식 업소용음식물쓰레기 처리기를 생산하여 일본에 공급하는 사업을 하기로 내부적으로 최종결정하고 추진하기로 하였습니다.

본 사업의 시작은 업소용 음식물쓰레기 처리기를 일본에 전량 공급하는 방안으로 추진하여 기술을 이전 받은 후 국내에서 가정용으로 개발하여 사업을 확장하는 것을 추가 목표로 하였습니다. 또한 당사의 빌트인 사업부문 거래처인 유럽의 일렉트로룩스와 연계하여 세계적인 시장에 도전을 해보자는 계획을 수립하였습니다. 현재 최근의 국내 음식물처리기업체로는 린나이, 웅진코웨이, 루펜리, 한경희생활과학 등 30여개의 중소 가전업체들이 난립하고 있는 상황입니다.

▶ 당사 사업진행사항

구 분	내 용
2008년 03월	일본의 JES사와 비밀준수계약 및 써니헬스와 양해각서를 체결하고 전자렌지식 음식물쓰레기 처리기에 대하여 기술적 분석을 시작
2008년 03월	일본에서 처리기 1대를 수입하여 제품 분석 및 당사에서 기술진이 일본에 가서 조립생산 및 기술에 대한 교육 받음
2008년 04월	당사는 일본에 대당 1,560,000원에 공급을 제안을 하였으며 이를 일본에서 수락함
2008년 05월	상기 제안을 근거로 2008년 5월 써니헬스와 당사는 이를 근거로 음식물쓰레기 처리기 공급 계약을 체결(하단 공시내용 참조)
2008년 05월	계약을 체결 후 일본의 기술자는 한국을 수시로 오가며 기술전수를 하였으며 특히 당사에서는 기존의 제품이 대량생산하기에는 부적합하여 제품의 개선까지 추진. (구조물 개선 및 재질, 부품 개선)
2008년 06월	당사에서는 회사 조직을 개편하고 개발기획팀을 편성하여 음식물쓰레기 처리기 샘플을 개발하고 양산체제를 구축하기위한 공장구입 및 대일 무역에 관한 구체적인 작업 추진
2008년 07월	당사는 음식물쓰레기 처리기 생산을 위한 공장설립추진을 위해 당사의 관계사인 CSM에서 진천에 공장을 구입하고 당사가 임차하는 조건으로

구 분	내 용
	진천에 공장설립 추진(하단 공시내용 참조)
2008년 08월	공장을 임차 후 당사의 개발기획팀은 제품 양산 추진을 위해 PCB개발 계약 체결 및 공장 리모델링, 음식물쓰레기처리기 생산 라인을 설치
2008년 09월	당사의 시제품을 생산하여 일본에 보내어 테스트시작. 당시 일본에서 가장 중요시 하였던 것은 제품의 작동성과 안정성에 무게를 두었으며 당사에서 만든 시제품이 안전하게 작동 하였으며 업체에서 실시한 전자파 테스트 통과함
2008년 10월	일본의 씨니헬스 임원등 관계자들을 초청하여 진천공장 오픈식 진행
2008년 11월	제품 개발을 마무리를 하였으며 일본에서 발주를 기다리고 있었음.세부적인 발주 계획이 나와야 부품 조달 계약 및 공장 인원 충원을 할 수 있었으며 일본측과 지속적인 협상 중에 있었음
2008년 12월	2008년 4/4분기 미국발 금융위기로 인하여 일본측의 발주가 지연되었고, 금융위기의 영향으로 주가하락이 가속화되면서 최규호 회장등 경영진이 회사의 매각과 배임 횡령이 발생하면서 당사의 사업 일시 유보
~ 현재	2009년 초 새로 선임된 경영진의 판단으로 음식물 쓰레기 처리사업 재검토중임

참고로, 2008년 5월중 당사가 체결한 공급계약과 관련하여 당시 계약추진경위와 계약이후 사업진행사항, 당사에 미칠 수 있는 영향과 입장을 아래와 같이 기재하오니, 투자자 제위께서는 금번 투자시 참고하시기 바랍니다.

○ 계약추진 경위

당사는 2008년 5월 22일 당사와 일본의 씨니헬스사간의 음식물쓰레기 건조 처리기 16,850대를 263억원에 공급하는 계약을 체결하였다고 공시한 바 있습니다. 당시 본 계약을 체결하기 위해 당사의 최규호 대표이사는 일본을 방문하였고, 당시 씨니헬스의 대표이사는 치료차 미국에서 요양을 하고 있었습니다. 이에 당사의 최규호 대표이사는 씨니헬스사의 신사업팀 부장에게 이미 2008년 2월 원천기술을 가지고 있는 JES사와 비밀준수계약도 체결하였고, 당사가 내부적으로 제품을 수입하여 테스트한 결과 한국에서 제조가 가능하다는 판단을 하였고, 3월에 씨니헬스, JES사와 같이 MOU도 체결하였으며, 5월 중순에 제조원가를 1,360,000 ~ 1,500,000원으로 결정하여 정식통보도 하였으니 본 계약을 체결하자고 하였습니다.

이에 씨니헬스사의 신사업팀 부장은 공장 미준공 상태와 시제품 미생산 상태에서 본 계

약은 어렵다고 하였으나, 최규호 대표이사는 당사의 계열회사인 씨에스엠에서 공장을 구입하여 당사가 임대할 예정이며, 이를 위한 씨에스엠주주의 동의를 위하여 본 계약서가 필요하다고 했습니다. 또한 시제품을 만들기 위해 부품업체와 가격협상도 해야 하므로 본 계약서를 먼저 체결해 줄 것을 요청하였으며, 신사업팀부장은 개별계약으로 신사업 개발 부장의 판단으로 공급물량을 산정하여 계약을 체결하였습니다.

○ 계약이후 사업 진행사항

동 공급계약이후 지속적으로 JES사의 기술자가 당사를 방문하여 기술을 전수하였으며, 2008년 7월에 당사 계열회사인 CSM이 공장을 인수하여 당사가 임대를 시작하였으며(월 임대료 1,800만원), 동 사업을 위하여 공장을 리모델링 및 생산라인설비를 구비하였습니다.

또한 제품의 개발을 위해 2008년 7월에 PCB개발업체와 계약을 체결하여 신형 PCB도 개발하였으며, 제품의 대량생산을 위한 제품의 내함, 외함의 개조, 부품, 장치의 변경도 진행하였습니다. 당시 당사는 OEM제작으로 부품을 조달 후 조립만 하면 되는 상황이었으나 당사가 국내에서 가정용으로 제품을 생산할 것을 염두에 두었기에 제품의 개발에까지 진행을 하였던 것입니다. 원래 일본에서 생산된 제품은 필요 이상으로 제품의 부품을 사용하여 제조단가가 고가였으므로, 특히 대량생산을 하기 위해서는 조립과정에서 여러 부분의 수정이 필요했습니다.

이에 당사는 2008년 9월 중순에 1대의 시제품을 만들어 일본에 전달했고 당시 일본에서 제일 우려했던 했던 전자파 차단에 대한 JES사의 테스트를 통과하여 만족할 만한 결과를 보여 주었다고 당시 기술담당자가 당사의 기술진을 높이 평가하기도 하였습니다. 당사의 시제품이 좋은 평을 받고 당사의 진천공장이 준공되어 일본의 씨니헬스사의 재무이사 및 신사업팀 부장과 JES의 대표이사 및 기술진을 초청하여 준공식도 거행하였습니다. (2008. 10. 16) 이에 당사는 본격적으로 생산에 도입을 하기위해 일본의 발주를 기다리고 있었으며 부품조달에 대한 마지막 조사를 하고 있었습니다

세부 발주 수량에 따라 금형 및 부품의 조달을 계획하고 생산인력을 확보해야 하였기에 세부 발주 수량에 대하여 협의를 하던 중 당사에서 최규호 대표이사가 회사를 매각한다는 소문이 나왔고 급기야 2008년 11월에는 모든 사업에 대한 지출이 동결되어 사업진행이 일시 중지되었습니다

○ 공급계약의 진위여부가 당사에 미칠수 있는 영향

당사는 현재 상기에 기술한 공급계약의 계약진위여부와 관련하여 금융감독원 조사국에서 조사가 진행중에 있습니다. 본 조사의 취지는 동사업과 관련한 계약자체의 실재성과 이에 따른 허위과장공시 여부로 추정됩니다.

최근 당사에서 과거 일련의 사업과정을 재검토한 결과, 당시 최규호 대표이사가 체결한 계약은 사업의 실재성은 있었으나, 정식으로 써니헬스사 대표이사가 서명하지 아니한 계약을 공시한 것은 논란의 소지가 있다고 판단됩니다. 당시 당사의 직원들은 상기의 세부 내용을 인지하지 못하고 일본에서 최규호 대표이사가 송부한 본 계약서를 근거로 공시를 하였습니다. 당사가 실제 공시할 당시 거래소 공시팀에서도 당사에서 동 사업과 관련하여 추진 된 근거를 요청하였으며, 당사는 그간 추진한 사업과 관련된 증빙과 자료를 근거로 공시를 완료하였습니다.

즉, 사업진행의 실재성 여부와는 무관하게 계약서명 당사자가 써니헬스 대표이사가 아니었던 점은 사실이므로 이 계약의 법률적 유효성 판단은 별개의 사안으로 판단하고 있습니다. 다만, 동 건과 관련하여 당사가 한국거래소부터 불성실공시관련으로 추가로 벌점을 부과받을 경우 관리종목 지정의 위험이 있습니다. 참고로 당사는 2009년 3월 26일 유상증자 결정철회로 인하여 현재 4점의 벌점을 부과받은 상태이며, 현재 불성실공시법인 지정중에 있습니다.

현행 코스닥시장상장규정에 의하면 코스닥시장공시규정 제32조에 따른 불성실공시로 인한 누계벌점이 최근 2년간 15점 이상인 경우 관리종목 지정사유에 해당하며, 아래 사유에 해당할 때에는 코스닥시장 상장폐지실질심사위원회의 실질심사대상이 되므로 이점 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.

- 아 래 -

● 불성실공시와 관련하여 각 목의 어느 하나에 해당하는 경우

가. 제28조제1항제8호에 의하여 관리종목으로 지정된 코스닥시장 상장법인의 불성실공시 누계벌점이 최근 2년간 15점 이상 추가된 경우<본목개정 2009.1.28>

나. 제28조제1항제8호에 의한 관리종목지정이 해제된 이후 3년 이내에 제28조제1항제8호에 의하여 관리종목으로 재지정된 경우로서 상습성이 인정되는 경우

다. 제28조제1항제8호에 의하여 관리종목으로 지정된 코스닥시장 상장법인이 추가로 불성실공시법인으로 지정된 경우로서 당해 공시내용의 중요성 및 고의 또는 중과실이 인정되는 경우<본목개정 2009.1.28>

○ 당사의 입장

계약자체의 진위여부와 관련하여 당사는 2008년 5월 22일 공급계약서 공시는 문제의 소지가 있기는 하지만, 사업의 실재성에 대해서는 확신을 가지고 있습니다. 2008년 3월 최규호 대표이사가 일본에 가서 써니헬스사 대표이사를 만나 동 사업에 대하여 사업협의를

하였고, 씨니헬스사와도 정식으로 MOU를 체결하였으며 2008년 5월 22일 계약을 체결하였을 당시는 사업은 정상적으로 계속 추진된 것이 정황상 명백하다고 판단됩니다.

씨니헬스사의 신사업팀부장은 당사와 MOU를 체결할 당시에 회사의 대표이사 대리로서 서명을 하였으며, 당사는 동사안에 대하여 여러 법률전문가들에게 자문을 구한 결과 동 계약은 법률상 유효한 계약이라고 판단하고 있습니다. 단, 최규호 대표이사와 신사업팀 부장간의 합의에 의한 개별계약이라는 사유로 인해 현재 당사는 일본 씨니헬스사로부터 본 계약서에 대하여 정식 확인을 받지 못하고 있는 상황입니다. 당사에서는 본 사안과 관련하여 씨니헬스사의 신사업팀부장에게 비록 최규호 대표이사의 요청으로 맺은 계약서 라지만 MOU의 대리서명한자가 서명한 계약서이므로 정식계약 확인을 요청하고 있으나 현실적으로 씨니헬스사의 확인은 쉽지 않은 상황입니다.

다만, 동사업의 실재성은 관련증빙이나 자료 등을 통하여 충분히 확인할 수 있으며 현재는 당사의 경영권 교체와 횡령사건 등으로 인하여 일시적으로 사업 재검토 과정중에 있음을 투자시 유의하시기 바랍니다.

참고1) 2008년 05월 22일 공시사항(단일 판매,공급계약 체결)

1. 판매·공급계약 내용		음식물쓰레기 건조 처리기 공급계약 체결
2. 계약내역	계약금액 (원)	26,286,000,000
	최근 매출액 (원)	21,639,356,619
	매출액 대비 (%)	121.5
3. 계약상대방		SunnyHealth(주)(일본기업)
- 회사와의 관계		-
4. 판매·공급지역		일본
5. 계약기간	시작일	2008년 05월 22일
	종료일	2009년 12월 31일
6. 주요 계약조건		1. 업무용 음식물쓰레기 건조처리기 - 대당공급가액 : 1,560,000원(FOB기준) - 총공급수량 : 16,850대 - 총공급가액 : 26,286,000,000원 - 기 한 : 2009년 12월 2. 가정용 음식물쓰레기 건조처리기 - 일본의 업무용음식물쓰레기 건조처리기 제조

		판매과정에서 별도 구축하기로 한다.
7. 판매·공 급방식	자체생산	해당
	외주생산	미해당
	기타	-
8. 계약(수주)일자		2008년 05월 22일
9. 기타 투자판단에 참고할 사항		-
		진행사항예정공시일 2008년 08월 22일
		※ 관련공시 -

상기 2008년 5월 써니헬스사와의 공급계약과 관련하여 공급계약 이행하자로 인한 배상 책임내용은 없습니다. 다만 2008년 7월 25일 일본의 JES사(써니헬스사가 인수한 음식물쓰레기 원천 기술 보유사)와 맺은 비밀유지 계약서에 의하면 계약 의무의 종료는 체결일로부터 3년간이며 계약 종료후 추가적으로 3년까지 동 처리기에 대하여 비밀유지를 해야 한다는 조항이 있으며 만일 이를 위반했을 경우 2억엔(한화 약25억원)을 배상하기로 되어있습니다. 이에 당사에서는 동 조항에 대비하여 기 퇴직한 관련사원 전원에 대하여 비밀유지 각서를 받아온 상태입니다.

참고로, 동 음식물쓰레기 처리기 사업과 관련한 인원과 퇴사현황은 아래와 같으며, 당사의 사업 전면 재검토 결과 다시 사업을 재개하게 된다면, 관련 인력(기술개발, 생산직, 관리직 등)을 재구성하여야 하므로, 수개월 이상의 시간이 지체될 수 있음을 유의하시기 바랍니다.

<음식물쓰레기 처리기 개발사업 인력현황>

성명/직위	부 서	담당업무	퇴사일	비 고
박영휘 이사	임원	사업총괄	재직중	
이창주 본부장	총괄본부장	개발업무총괄	09년 2월 28일	
강봉환 부분부장	총괄부분부장	개발기획부분부장	09년 2월 2일	
조성환 과장	개발기획	업무지원	09년 2월 2일	
이재영 대리	개발기획	개발업무	09년 2월 2일	
김승곤 대리	개발기획	개발업무	09년 2월 2일	
신지수 사원	개발기획	개발업무	09년 2월 2일	

성명/직위	부 서	담당업무	퇴사일	비 고
최준규 대리	개발기획	일본어 번역	09년 2월 2일	
이용재 공장장	진천공장	공장장/개발업무	09년 2월 2일	
손남일 과장	진천공장	공장총무	09년 2월 2일	
남상로 과장	진천공장	공장유지관리	09년 2월 2일	
박창렬 대리	진천공장	공장물류담당	09년 5월 15일	
이지은사원	진천공장	행정지원	09년 5월 15일	
정형석 이사	CSM파견	공장 법무업무	파견종료	

주) 현재 진천공장의 공장장은 윤은중 과장이 맡고 있으며, 상기 인원중 실제 기술 개발업무에 종사한 인원은 이창주, 강봉환, 이재영, 김승곤, 신지수, 이용재임.

참고2) 2008년 7월 10일(기타 주요경영사항에 관한 공시)

1.제목	공장임대차계약 체결		
2.주요내용	1. 투자목적 : 음식물쓰레기처리기 등을 생산하기 위한 공장임차 2. 투자금액 : 보증금 180,000,000원/월임차료 18,000,000원 3. 계약기간 : 2008.07.10 ~ 2013.07.09(5년간) 4. 공장위치 : 충북 진천군 진천읍 소재 5. 기 타 : 추후 공장라인 설치 등 시설투자 추가예정		
3.결정(확인)일자	2008년 07월 10일		
4.기타 투자판단에 참고할 사항	-		
	※ 관련공시	2008.05.22 단일판매·공급계약체결	

참고3) 한국경제신문, 2008-5-23자 보도자료

오디코프, 대규모 납품소식에 강세

오디코프 주가가 대규모 납품 소식에 강세를 보이고 있다.

오디코프는 23일 오전 9시36분 현재 전날보다 5.01% 오른 1780원에 거래되고 있다. 오디코프는 전날 장 마감후 일본 서니헬스에 262억원어치의 음식물 쓰레기 건조처리 기 공급 계약을 체결했다고 공시했다.

공급기로 한 물량은 모두 1만6850대로 대당 가격은 156만원이다.

이번에 납품기로 한 음식물 쓰레기 처리기는 기존 제품보다 처리시간을 크게 단축하

고 에너지효율을 최대 8배까지 높일수 있는 고성능 마이크로파를 사용하는 게 특징이다.

이를 위해 오디코프는 현재 국내 생산라인 확보작업에 들어간 상태다.

오디코프 관계자는 “ 이번 납품뿐 아니라 오디코프의 마이크로파와 일본 서니헬스가 갖고 있는 음식물쓰레기 처리기술을 추가로 적용해 성능이 개선된 제품을 개발,국내 외에 판매할 계획” 이라고 설명했다.

마이크로파는 음식물 표면과 내부를 동시에 가열할 수 있어 음식물쓰레기를 빠른 속도로 처리할 수 있는 게 특징이다.

일렉트로룩스 국내 판매를 담당하고 있는 오디코프는 이번 납품을 계기로 향후 환경 및 에너지 관련 제조업체로 변신한다는 계획이다.

오디코프 관계자는 “ 향후 일렉트로룩스와도 주문자상표생산 방식의 음식물처리기 공급문제를 협의할 계획” 이다.

오디코프는 현재 인도네시아에서 국영기업과 합작으로 바이오에탄올 생산공장을 건설하는 방안도 추진중이다.

김용준기자 junyk@hankyung.com (한국경제신문, 2008-5-23자 보도자료)

참고4) Global News Network 'AVING'(2008-10-18 보도자료)

오디코프, 일본 서니헬스사와 환경사업 본격 시동
[최민 2008-10-18]
SEOUL, Korea (AVING) — <Visual News> (주)오디코프(회장 최규호, www.odicorp.co.kr)가 지난 16일, 본격적인 환경사업 진출을 위해 충북 오디코프 공장을 완공하고 오픈식을 가졌다. 충북 진천에 위치한 이 공장은 기존 휴대폰 부품을 생산하던 공장을 개보수해 새롭게 오픈된 곳으로 총 2,300평부지에 생산라인 1동, 물류 2동, 기숙사(남/여) 각각 1동으로 구성되었다. 특히 충북 진천은 수도권이면서도 오디코프의 1차 수출국인 일본과 부산항을 잇는 물류의 지리적인 이점을 갖춘 곳이라고 관계자는 설명했다. 이곳에 생산될 마이크로웨이브방식의 음식물처리기는 편의점이나 식당 등 산업용 용도로 사용될 예정이며, 1kg 음식물쓰레기를 약 50분 만에 처리하고 제품 사용시 냄새가 심하지 않아 실내에 놓고 사용해도 무난하다는 것이 관계자의 설명이다.

음식물처리기 외에도 일본이나 유럽에서 센세이션을 일으키고 있는 '수소 정수기'를 비롯한 추가 아이템들을 이곳 공장에 가동될 예정이어서 주변 공장부지도 확장해나갈 것이라 한다.

이날 행사에는 오프코프의 일본 내수를 담당할 서니 헬스(www.sunnyhealth.co.jp)사의 임직원도 자리를 함께 했다. 헬스 산업을 기반으로 성장해온 서니 헬스사는 자사 보유율이 5조가 넘는 기업이다.

오디코프 최규호 회장은 "충북 공장을 세계적인 환경사업의 거점기지로 만들어 갈 것"이라며, "일본, 한국시장만 놓고 보더라도 공장부지가 부족한 실정이어서 주변 공장부지 확장도 해나갈 것"이라고 덧붙였다.

그는 또 "음식물처리기를 통해 만들어진 잔여물을 수거해 경유와 동일한 칼로리 수거시스템을 도입해 석탄과 같은 대체에너지로의 활용도 계획도 하고 있다"라고 전했다.

▶ 현재상황 및 향후 진행

최근 당사는 경영권 교체이후 전 경영진의 배임, 횡령사건과 관련하여 당사의 이미지를 많이 실추하였고 본 상황에 대하여서는 일본의 씨니헬스社도 인지하고 있는 상황입니다. 또한, 경영권 교체후 당사역시 내부적으로 기존사업에 대한 파악과 사업성에 대하여 재분석을 하고 있습니다.

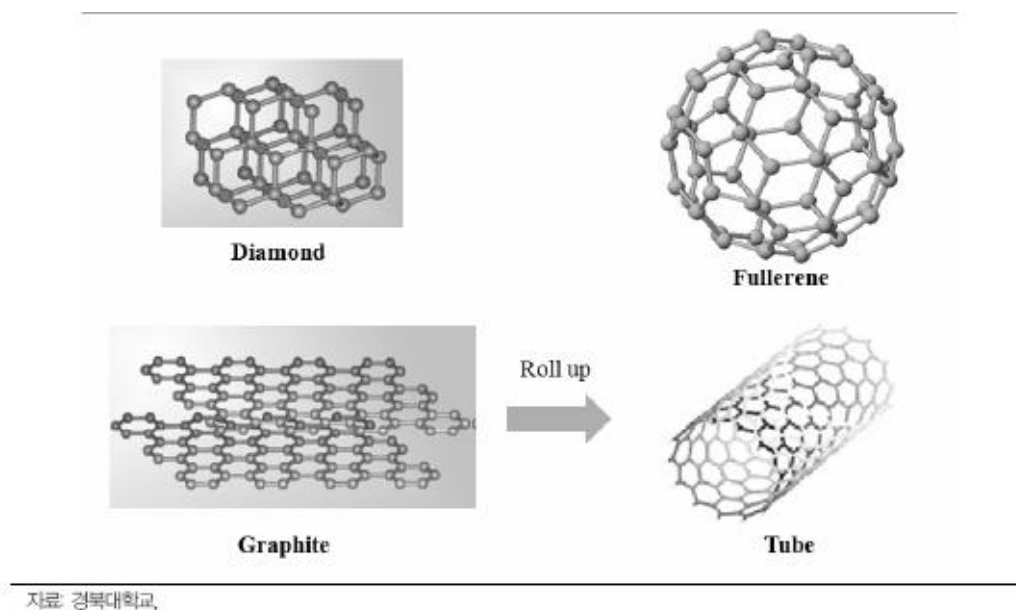
2008년 9월 당사는 일본의 씨니헬스에 당사에서 제조한 시제품을 송부하여 만족할 만한 결과를 받았습니다. 그러나 최근 당사의 배임, 횡령사건 및 경영진 교체과정중에 일부 핵심인력의 퇴사 및 업무의 공백으로 인하여 잠시 추가적인 기술개발 및 양산 일정이 일시적으로 중단된 상태입니다. 또한 최근 당사가 일본과 접촉한 결과 최근 발생한 미국발 금융위기로 인하여 일본의 경기상황도 좋지 않아 사업의 재검토를 하고 있는 상황입니다. 참고로, 당사의 음식물쓰레기 사업관련 일본 씨니헬스와의 공급 계약은 올해 말까지로 되어있습니다.

요약하면, 현재 당사는 일본과 지속적인 접촉으로 전자렌지식 음식물쓰레기처리기 사업에 대하여 전면적인 사업 재검토를 실시하고 있는 상황입니다. 현재의 경기상황,

사업성의 재검토 및 일본 씨니헬스社의 지속적인 사업추진 의지 등의 종합적인 분석을 통해 향후 본 사업에 대한 추진 여부가 결정될 것이며, 동사업의 지속여부에 따라 당사의 향후 매출 및 수익성에 영향을 미칠수 있습니다.

(1-8) 당사는 신규사업으로 탄소나노튜브 소재를 이용한 투명 전극 사업을 준비하고 있습니다. 투명 전극 사업에서 탄소나노튜브의 채택과 사업분야에서의 매출발생까지 오랜 시간이 걸린다면 당사의 수익성에 부정적인 영향을 미칠 수도 있습니다.

당사는 신규사업으로 탄소나노튜브(CNT) 소재를 이용한 투명 전극 사업을 준비하고 있습니다. 탄소나노튜브는 탄소로 이루어진 탄소동체로 하나의 탄소가 다른 탄소 원자와 육각형 벌집 무늬로 결합되어 말려 있는 튜브의 형태를 이루고 있는데 그 지름이 머리카락의 5만분의 1에 불과하면서도 강도는 다이아몬드보다 오히려 높아 응용분야가 무한한 소재입니다. 구조에 따라 반도체 혹은 금속 특성을 보이며, 전기전도도가 매우 높아 화학적, 기계적 특성도 뛰어나 다른 대체 소재에 비해 우수성을 인정받고 있습니다.



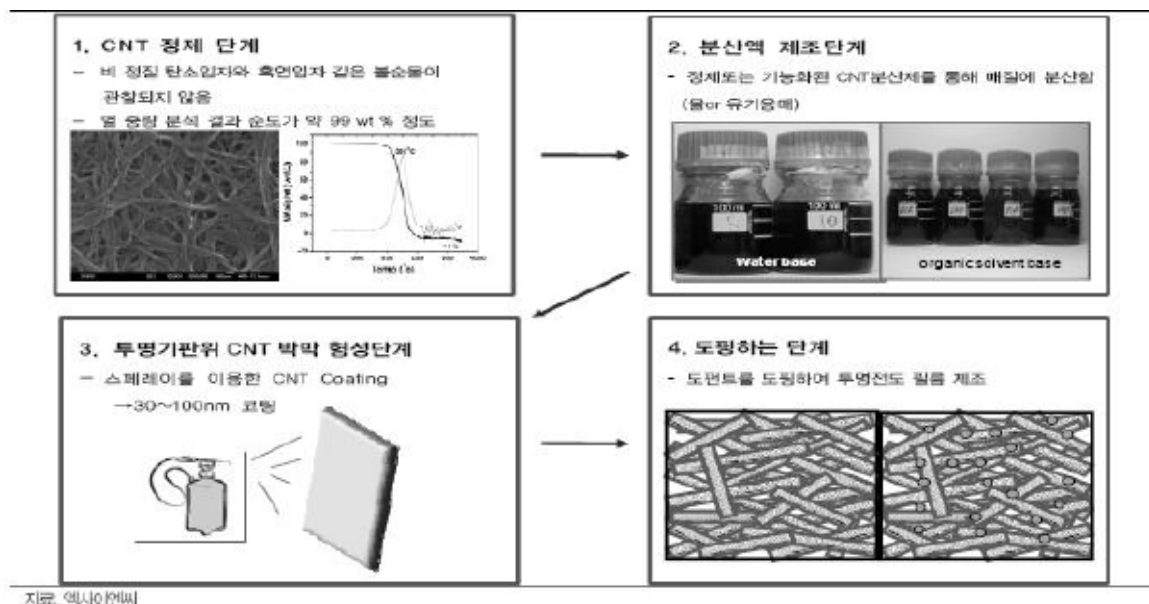
탄소결합체 종류

최근 LCD 및 평판디스플레이 수요가 증가하면서 터치패널 구성을 위해 반드시 필요한 부재로서 투명전도성 필름의 수요가 증가하고 있습니다. 지금까지 ITO필름이 사

용되어 왔으나 희소성이 높아 가격이 높으며 필름과의 물리적차이 등으로 인한 문제점이 많았으며 이를 대체하기 위하여 탄소나노튜브 박막 등을 이용한 투명전극 연구가 활발히 진행되는 중입니다. 디스플레이 분야에서 탄소나노튜브의 상용화에 가장 가까이 다가선 분야는 투명전극 분야로 탄소나노튜브를 이용할 경우, 공정단순화가 가능하며 사용되는 탄소나노튜브의 양도 소량에 불과하므로 원가를 절감할 수 있다는 장점을 가지고 있습니다. 또한 기존 ITO필름의 경우 원재료인 인듐의 고갈에 따른 희소성 문제가 있었지만 탄소나노튜브는 수요가 급증하더라도 공급 측면에서 큰 문제가 없을 것으로 판단됩니다.

당사는 탄소나노튜브의 대량 생산 기술을 바탕으로 고품질의 탄소나노튜브를 확보하여 탄소나노튜브(CNT) 전도성 잉크 사업을 추진함에 있어 CNT생산회사로부터 투명전극분야에 대한 탄소나노튜브의 안정적인 공급을 받음으로써, 원재료의 안정적인 공급기반을 마련하여 동 사업을 진행할 예정입니다.

탄소나노튜브를 적용할 수 있는 산업 영역이 다양하지만, 현재 상용화 단계 직전이라고 할 수 있습니다. 당사는 상용 제품 생산 회사와의 기술 제휴와, 직/간접적인 상용화 기술 개발에 집중하고 있으나, 투명 전극 사업에서 탄소나노튜브의 채택과 사업분야에서의 매출발생까지 오랜 시간이 지속된다면 당사의 수익성에 부정적인 영향을 미칠 수도 있습니다.



(1-9) 현재 탄소나노튜브(CNT)는 대량생산을 통한 가격 인하와 상용화 등의 문제가 남아있습니다. 향후 당사 탄소나노튜브 사업에 지속적인 관심이 필요합니다.

탄소나노튜브필름은 대량생산을 통한 원가절감 및 대량공급을 통한 상용화 과제해결이 급선무입니다. 대량생산을 위해서는 현재의 스프레이 분사방식에서 롤투롤(Roll-to-Roll) 방식으로의 전환이 필요하며 롤투롤 방식으로 양산라인을 갖추고 생산한다면 가격절감과 함께 본격적인 매출시현이 가능하리라 보입니다. 최근 초기 산업화 규모의 단계로 생산량이 증가하고 있으며 생산원가도 낮아지는 추세여서 가격문제는 점차 해소될 전망입니다.

현재 ITO대체 탄소나노튜브필름의 개발의 선두에 있는 국내 3개 업체는 양산을 준비중이며 3개업체 간 양산설비 확보 및 주요고객 확보를 위한 경쟁은 2009년 하반기 이후로 치열해질 전망이며, 2010년 이후 ITO필름 대체로서 탄소나노튜브필름에 대한 본격적인 매출이 시작될 것으로 판단됩니다.

당사는 탄소나노튜브 생산회사로부터의 탄소나노튜브의 안정적 공급을 기반으로 탄소나노튜브 잉크 제조사를 설립하여 투명전극 제품을 공급하여 적용 분야를 확대할 계획입니다. 금번 사채발행을 통해 유입되는 자금은 탄소나노튜브 원재료 구입 100억원, 설비투자 32억원으로 사용될 예정이며 원재료(SWNT) 구매를 통해 생산시설을 갖추어 전도성 잉크를 본격적으로 생산할 예정입니다.

하지만 대량생산을 통한 가격 인하 및 상용화, 매출가시화에는 적지 않은 시간이 소요될 것으로 예상되어 당사의 신규사업 진척상황에 지속적인 관심이 필요합니다.

참고로, 당사의 CNT사업 관련하여 당사의 사업 추진배경과, 진행 경과 및 향후 예상절차, 예상위험은 아래와 같습니다.

▶ 사업추진 배경

가. 당사는 기존사업부문인 유통사업(B2R), 빌트인사업의 전반적인 환경이 국내경기 침체 및 경쟁업체 난립 등으로 인하여 악화됨에 따라 최근 몇년동안 절대 매출액 감소, 수익률 저하에 따른 재무구조 취약의 위기를 보이고 있습니다. 이에 그동안 이를 타개할 만한 사업 다각화를 위하여 수개월간 신규경영진이 신규사업을 암중모색해 왔습니다. 이런 과정중에 최근 탄소나노튜브(Carbon Nanotubes, CNT)가 여러가지 물성으로 인하여 차세대 디스플레이 소자로부터 비행기 동체의 고강도 복합재료에 이르기까지 다양한 분야에 적용이 가능하며 특히 당사가 추진하는 ITO 대체물질로서 상용화가 임박해 있다고 판단하여 그간 접촉해온 某업체와 CNT 원재료공급에 관한 협상을 지속해왔습니다.

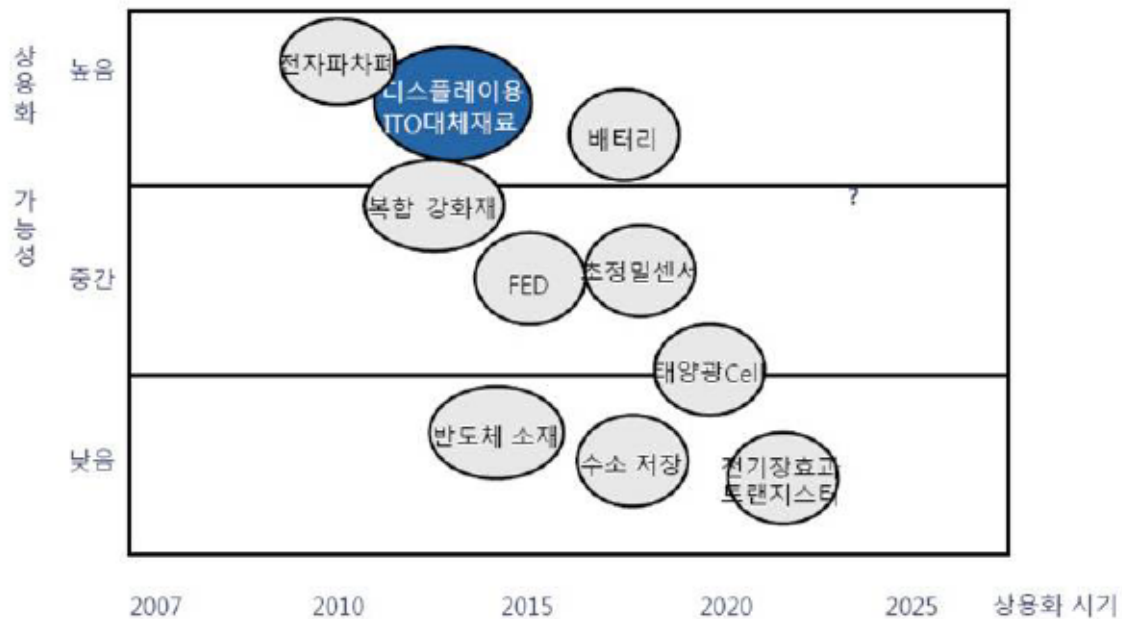
<참고 : CNT의 응용분야>

응용분야	CNT의 특성	응용방법	효과
광전자 Device (태양전지, 디스플레이)	가늘고 길게 서있다	차세대 디스플레이인 전계방출소자의 금속 tip을 CNTs로 대체	저전압, 고휘도, 광시야각
Nano Electronics (나노 전기전자)	Nano size	투명 전극 소재	투명도
Energy (수소저장, 연료전지)	속이 비어있다	CNTs 속에 수소, 리튬 등을 저장하여 2차 전지 및 연료전지에 응용하여 전기 자동차에 사용 가능	고용량 긴 수명
	표면적인 넓다	평행판 축전기의 금속전극을 CNTs로 대체	용량 증가
Mechatronics (메카트로닉스)	반도체 특성이 있다	나노 크기의 CNTs를 정렬시켜 Tera-bit급 메모리소자 설계	고집적
Nanocomposite (나노 복합체)	고강도	다른 소재와 함께 복합소재로 사용	강도 증가

CNT 응용분야 (탄소나노튜브 생산 및 응용분야 사업화 동향 / KETI, 2006)

나. 탄소나노튜브의 상용화는 특수한 분야(센서, 복합 강화재 등)에서 부분적으로만 이루어지고는 있으나 현재 시장규모는 극히 미약합니다. 하지만 많은 연구 개발을 통해 다양한 분야에서 상용화를 위한 연구가 발표되고 시제품 형태의 제품도 발표가 되고 있어 분야별로 상용화 직전 단계에 도달한 분야부터 향후 5~10년 이내 상용화가

활발해질 것으로 예상됩니다.

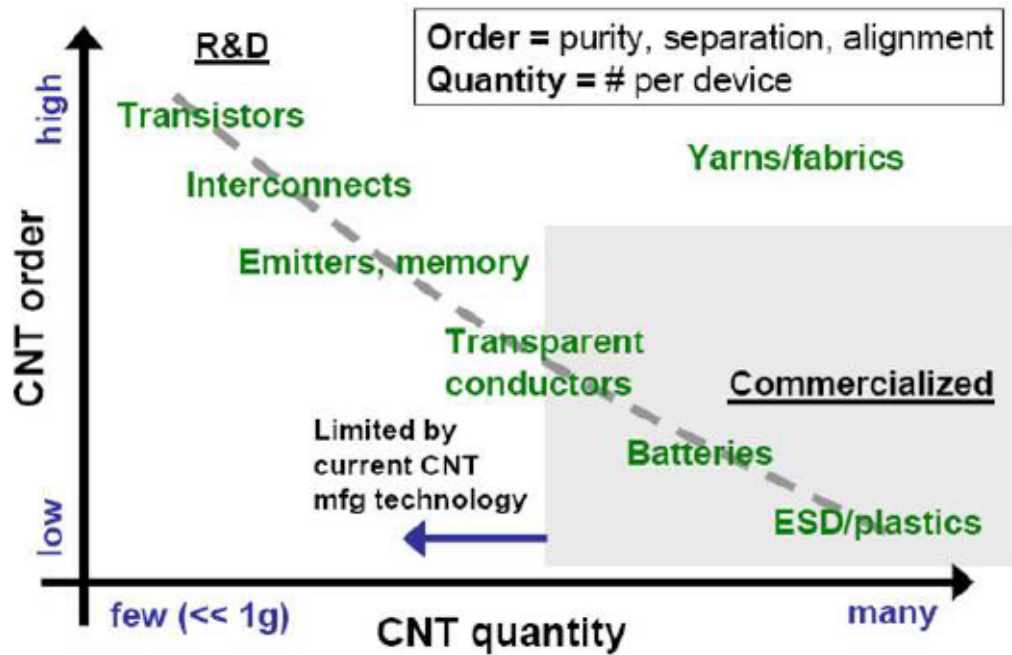


상용화시기예상

자료원 : 탄소나노튜브의 상용화 가능성과 상용화 시기 예상, ARCORC, 2008

다. 독일의 CNT 관련 연구단체인 ARCORC의 2008년 보고서에 의하면 디스플레이용 ITO 대체 시장이 다른 응용제품에 비해 상용화 가능성이 높고 상용화 시기 또한 빠를 것이라고 전망하고 있으며 그밖에 KISTI/한양대의 “ 탄소나노튜브의 산업현황 및 전망” 보고서와 대신증권의 “ Tech Trend Report” 및 기타 보도자료 등 관련 전망에서도 CNT의 ITO 대체 시장이 유력한 상용화 시장 중에 하나일 것으로 예상하고 있습니다.

이는 시장 및 생산규모 측면에서 탄소나노튜브의 가장 큰 응용시장은 투명전극 시장이며 CNT의 품질이나 가공 처리 기술 수준에서 비교적 낮은 수준으로도 효과적이기 때문입니다.



cnt의 응용분야별 특성맵

자료원 : 탄소나노튜브의 전기전자 응용분야별 특성맵

(WTEC Panel Report on INTERNATIONAL ASSESSMENT OF RESEARCH AND DEVELOPMENT OF CARBON NANOTUBE MANUFACTURING AND APPLICATIONS)

라. 현재 당사가 진출하려는 CNT의 투명 전극분야의 응용은 기존의 ITO(Indium Tin Oxide)재료의 한계로 인한 대체재에 대한요구가 절실한 상황입니다.

ITO에 사용되는 인듐은 희소금속으로 향후 10년 이내 고갈이 예상되고 있으나 그 수요량은 폭발적으로 증가하고 있으므로 가격의 급격한 변화가 예상되며, 변형에 의한 부서지는 물성 등으로 터치패널이나 플렉서블 디스플레이 등에는 적용하기에는 한계가 존재합니다. 그리고 기존 ITO를 이용한 투명전극을 생산하는 공정은 비용이 많이 소요되며 재료의 소비가 많은 편입니다.

그러나 상용화를 위해서는 CNT 투명박막의 전기전도도(Conductivity)와 투명도(Transparency)에서는 기술적 개선이 필요합니다.

이러한 기술적 개선을 위해서는

첫번째, CNT의 1.5nm이하의 직경을 가져야 하며 결함(Defect)이 적은 단일벽 탄소 나노튜브(Single-Walled Carbon Nanotubes, SWCNTs)를 사용하여야 합니다.

두번째, CNT가 가지는 반데르발스(van der Waals' force, 전기적으로 중성인 분자 사이에서 극히 근거리에서만 작용하는 약한 인력)의 힘으로 인해 다발(rope) 형태로 존재하므로 이를 잘 분산해야만 좋은 특성을 가질 수가 있습니다. 분산 정도가 좋아지면 더 적은 CNT로도 좋은 전기전도도를 가질 수 있으므로 투명도의 개선 또한 기대할 수 있습니다.

이에 당사는 CNT 신규사업분야를 통하여 회사의 수익성 제고를 도모하고자 하며, 금번 공모자금을 사용하여 동신규사업에 본격적으로 진출하고자 하며 구체적 내용은 아래와 같습니다. (상세내역은 자금사용목적 부분 참조)

▶ 당시 진행경과 및 향후 예상절차

가. 당사 로드맵(Road Map)

- 탄소나노튜브(CNT)의 안정적 공급을 기반으로 CNT 잉크 제조사 설립
- ITO Film/Glass 제조업체, 터치패널/디스플레이 제조업체, 생산기술 보유업체의 지분 참여
- 유망한 CNT 관련 특허의 포괄적 권리/License 확보 및 참여 업체와 공동연구로 투명전극 기술 Hub 역할 수행
- 참여 기업에게 탄소나노튜브 투명전극 잉크를 공급하여 적용 분야를 확대
- 투명전극 분야 이외의 CNT 응용분야(2차 전지, LED, 평면디스플레이(FED), 반도체, 복합체 등)로 확대
- 투명전극 분야와 같은 방법으로 CNT 원활한 공급을 기반으로 해당 응용분야 제조사 설립
- CNT를 이용한 상용 제품의 핵심 부품의 제조로 CNT의 시장 확대 및 수익 창출

나. 당사의 사업추진계획

(1) 원재료 구매 : 10,000,000,000원

구분	g당 가격(미화)	g당 가격(한화)	100억 구매시 구매수량
SWNT가격	\$ 300	373,020원	약 26.8KG
SWNT가격	\$ 350	435,190원	약 23.0KG

주1) 환율은 2009년 5월 20일 기준 매매기준율 1243.4원을 적용하였음

주2) g당 가격은 현재 고순도의 단일벽 탄소나노튜브(SWNT)의 시장평균 시세임

(2) 설비자금 : 3,196,600,000원(상세내역은 후단 자금사용목적 참조)

당사는 이러한 SWNT 원재료 구매를 통하여 상기 시설을 갖추어 전도성 잉크를 생산하여 Nitto Denko, Oike Kogyo, Toray등과 같은 ITO Film/Glass회사에 판매할 예정입니다.

다. 향후 사업의 진행단계

당사에서 진행하고자 하는 투명전극 사업은 투명전극용 코팅액을 개발하여 판매하는 것을 목적으로 투명전극이 사용되는 다양한 분야에 최적의 코팅 솔루션을 생산하는 것입니다.

이는 투명전극 산업에 진출할 때 발생할 수 있는 스위칭 코스트(Switching Cost, 기존에 사용되는 재료를 타재료로 대체할 때 발생할 수 있는 공정설비의 교체 또는 변경 비용)을 최소화하기 위함으로 기존 투명전극 부품 생산 설비인 습식 공정(Wet Process)에 바로 적용할 수 있도록 코팅액을 생산하여, 제품 생산에 걸리는 시간이나 비용을 최소화하는 것을 목적으로 하고 있습니다.

1단계: 사업 환경 구축

CNT 사업에서 가장 중요한 부분은 CNT의 원재료의 안정적 공급원의 확보입니다. 당사는 현재 고순도의 SWCNT를 생산할 수 있는 업체와의 공급계약을 통해 안정적인 CNT의 공급원을 확보하고 공동 기술개발을 통해 투명전극에 필요한 최적의 CNT를 공급받는 것을 추진중에 있습니다.

또한 기술 개발에 적극 투자를 통하여 전문 인력의 양성 및 연구시설의 투자를 통해 사업을 위한 기초 환경을 구축할 예정이며, 금번 자금사용목적상 설비자금으로 약32억원을 지출할 예정입니다. (자금사용목적 부분 참조)

2단계: 제조 기술의 완성

상용화 기술을 완성하기 위한 단계로 양산 기술을 확보하기 위하여 기존 보유 기술의 보완 및 타 기술(특허기술, 타기관 보유 기술 등)의 검증을 통해 최고의 양산 기술을 완성하는 것을 목적으로 합니다.

CNT 코팅액의 제조기술은 CNT의 분산 기술, 타재료와 혼합 기술, 안정화 기술 등 다양한 기술이 필요로 합니다. 기술 제휴는 단순한 기술 개발을 위한 방법이 아니라, 매출처와의 공조를 통해 기존 시장 진출의 시간을 줄이는데 중요한 역할을 합니다.

3단계: 본격적 시장 진입

제품의 라인업과 양산 시설을 확보하여 본격적으로 시장에 진입하여 매출을 발생시키는 단계입니다. 이 단계에서는 기존 생산 시설을 스케일업하여 생산량을 대폭 늘려, 제품 가격 또한 경쟁 제품과의 관계를 고려하여 조정해 나갈 예정입니다.

기존에 제휴를 통해 공동 개발을 진행하였던 업체와의 계약을 체결하여 안정적인 매출처를 확보하고 다른 업체에도 공급 계약을 체결하여 매출을 점차로 증대해 나가는 단계입니다.

라. 사업 기대효과

- 현재 투명 전극 분야에서는 대부분 ITO(Indium Tin Oxide)가 쓰이고 있으나 인듐(In)의 자원적 한계로 인하여 대체 소재의 필요성이 절실한 상황입니다. 탄소나노튜브는 ITO 대체재로서 전기전도성, 투명도, 기계적/열적 내구성면에서 우수성을 인정받고 있습니다.

따라서, 현재 ITO가 차지하고 있는 투명 전극 시장을 탄소나노튜브로 성공적으로 대체하여 평면디스플레이, 태양전지, 터치패널, 투명발열소재 등에서의 핵심 소재로서 자리매김할 수 있습니다.

- ITO는 부스러지는 특성이 있어 휘어지거나 변형이 심한 경우에는 부적합하며, 다른 대체 소재 또한 낮은 전기전도도의 한계로 기술의 개발이 필요한 상황입니다.

탄소나노튜브 투명 전극은 이에 반해 뛰어난 전기적 특성과 함께 내구성도 가지고 있어 현재 사용되는 터치패널이나 플렉서블 디스플레이 분야에서는 경쟁우위 요소를 가지고 있습니다.

특히 플렉서블 디스플레이 분야는 향후 시장 확대가 유망한 분야로 ITO가 적용될 수 없는 영역까지 확대 적용할 수 있습니다.

- ITO 대체재로 개발되고 있는 소재들의 대부분은 적외선 투과율이 낮은 단점이 있습니다. 이는 특히 태양전지 분야에 사용되는 투명 전극에서는 치명적인 약점이 될 수 있습니다. 반면 탄소나노튜브 투명 전극은 근적외선 영역에서 ITO에 가까운 투과율을 가지므로 태양전지 분야에서 핵심적인 ITO 대체재 역할을 할 수 있습니다.

- 탄소나노튜브를 이용한 투명 전극은 ITO 투명 전극에서 대부분 채택하고 있는 고비용의 스퍼터링(sputtering) 공정이 필요없이 잉크젯, 스크린, 스프레이 등 비교적 낮은 비용의 공정을 이용할 수 있어 원가 절감을 할 수 있으며, 높은 전기 전도도로 인하여 더 얇은 두께로 코팅할 수 있습니다..

이러한 원가 절감 요인은 기존 고가여서 적용할 없었던, 건축 자동차 분야에도 적용할 수 있게 하여 시장 확대의 기회를 제공합니다.

▶ 사업진행 과정에서 예상되는 위험

가. 시장 진입이 늦어짐에 따라 신대체재의 출현 가능성이 있습니다.

투명 전극 시장에서 다양한 대체재에 대한 연구 개발이 진행되고 있으며, 각 재료가 가지고 있는 단점을 극복하기 위한 새로운 기술의 출현의 가능성이 있습니다. 그러므로 CNT 투명전극의 시장 진입이 빨라지면 기존 ITO 시장을 더욱 빠르게 잠식할 수 있지만, 그렇지 않으면 신대체재와의 경쟁 구도로 인하여 사업의 성장의 저해 요소가 될 수 있습니다.

아래의 대체재는 기존 ITO대체재를 대신할 수 있는 재료를 예시 한 것으로 당사가 추진하는 CNT사업의 경쟁소재가 될 수 있습니다.

(1) SnO₂(주석산화물)

SnO₂ (tin oxide)는 ITO에 비해 가격이 싸며 화학적으로 안정한 재료이지만 전극 패턴 형성시 에칭에의 난점과 고저항의 단점을 지니고 있습니다.

순수한 SnO₂ 박막의 direct optical band gap이 3.87 ~ 4.3eV이고, 가시광선 및 근적외선에 대하여 80% 이상의 높은 투과율을 나타냅니다. 또한 화학적 내구성이 우수하여 아연과 HCl 사이의 반응으로부터 생성된 수소에 의해서만 식각할 수 있습니다. SnO₂ 박막은 유리 기판에 화학적으로 부착되기 때문에 접착 강도가 약 200 kgf/cm²로서 우수한 편입니다.

SnO₂는 ITO ZnO와 비교하였을 때 내산, 내염기 및 기계적 성질이 우수하며 값이싼 원료를 사용하기 때문에 이를 투명전극으로 적용하기 위한 연구 개발이 활발하게 이루어지고 있습니다.

그러나 SnO₂ 박막의 장점이자 단점인 내마모성으로 인해 에칭이 어렵기 때문에 평판디스플레이의 전면 전극으로 사용될 때에는 공정이 상대적으로 복잡한 리프트오프(lift-off)법을 사용하여야 하는 것이 불리한 점이며, 또한 SnO₂ 박막은 결정화 온도가 다른 TCO 박막에 비하여 높기 때문에 유기 EL 등에 사용되는 플라스틱 기판에 증착하는 것은 거의 불가능한 실정입니다. 따라서 이 박막은 주로 오븐용 유리(self cleaning oven), 냉동고용 성에방지 유리, 복사기 등의 정전 방지막에 더 적합한 것으로 알려져 있습니다.

(2) ZnO(산화아연)

ZnO(zinc oxide)는 3.4 eV 근처의 band gap을 갖는 전형적인 n-type 반도체로서 광전 소자로 사용하기 위한 투명전도 물질로 많은 장점을 가지고 있습니다. ZnO 박막은 도핑이 용이하여 좁은 전도대역을 가지기 때문에 도핑물질에 따라 전기 광학적 성질의 조절이 용이합니다. 또한, 저비용으로 제작 가능하며 높은 광투과성과 전도성을 가지므로 실용적인 투명 전도막 재료로 유망한 것으로 알려져 있습니다. 진성 ZnO의 전기적인 성질은 거의 부도체에 가깝기 때문에 전도성의 부여하기 위한 별도의 공정이 필요하고 이에 크게 세 가지 방법이 있습니다. 첫 번째 방법은 열처리를 통해 ZnO 박막의 결함 형성 농도를 증가시켜 내부 결함에 의해 저항을 낮추는 것입니다. 그러나 열처리에 의한 방법은 결함의 제어가 쉽지 않고 온도 등의 외부 환경에 의한 박막의 특성 변화가 크다는 단점이 있으며, 두 번째 방법은 implantation이나 plasma 공정을 이용한 불순물의 주입방법인데 고가장비를 상용한다는 것과 재현성이 낮다는 문제가 있고, 특히 PL측정 시 박막의 물성변화가 초래될 위험성이 큼니다. 세 번째 방법은 Al, Ga, In, B 등의 불순물(dopant)을 도핑함으로써 전하 농도 및 전기 전도도

를 높여주고 환경에 안정적인 외인성 ZnO를 만드는 것으로 현재까지 다양한 연구가 이루어져 왔습니다.

(3) 전도성 고분자 수지(전도성 플라스틱)

전도성 고분자 전극의 경우에는 기존의 다양한 고분자 코팅 방법을 이용할 수 있기 때문에 공정비용과 작업을 크게 줄일 수 있는 장점이 있으나, 일반적으로 전도성 고분자 자체의 저항이 금속에 비해 크고 가시광선 영역의 빛을 대부분 흡수하기 때문에 코팅 두께를 수백 나노미터로 얇게 하여 투명도를 유지할 경우 ITO에 비해 수천에서 수만배가량 저항이 크게 나타나기 때문에 투명전극으로 적합하지 않습니다. 최근 나노입자 형태로 수분산된 전도성 고분자를 이용하여 투명도, 면저항, 열팽창계수, 강도 등이 모두 향상되어 대면적 flexible 디스플레이의 투명전극으로 실제 이용 가능한 유기투명전극을 개발하고 있는 실정입니다.

현재 전도성 고분자의 도핑상태를 조절함과 동시에 코팅된 나노입자들의 연결 상태, 접촉 저항등을 조절하여 투과도 80%, 면저항 300Ω/sq인 유기투명전극 시제품을 개발하여 터치패널, 백라이트용 유기EL, 광고판용 LCD등의 투명전극으로 용도 개발 중이며, 현재 세계적으로 유기투명전극의 면저항은 수백 Ω/sq 수준이며, 면저항을 수십 Ω/sq 수준까지 향상시킬 경우 LCD, 유기 EL등 기존의 평판디스플레이의 ITO 투명전극을 대체하여 저가의 디스플레이를 구현하는 것이 가능해질 전망입니다.

나. 신소재 사업의 특성상 성공적인 제조에 실패하거나 제품화에 실패할 위험이 존재합니다.

현재 CNT에 대한 표준이 정해져 있지 않은 상황에서 CNT를 이용한 제품의 생산은 균일한 품질을 유지하는데 문제를 발생할 소지가 있으며 CNT를 이용한 공정의 경우 이미 상용화된 공정 기술이 아니므로 새로운 공정 기계의 사용으로 품질에 문제가 발생할 수 있습니다. 이러한 문제의 발생은 성공적인 제조까지 걸리는 시간을 더욱 장기화할 수 있으며 제품화에 실패할 가능성이 있습니다.

고가의 CNT를 사용하여 생산하는 제품의 원가는 CNT의 분산 기술의 수준과 밀접한 관계가 있으며, 분산 기술의 수준이 떨어지면 더 많은 양의 CNT를 사용하게 되므로, 제품의 원가가 크게 증가하여 타 제품과의 원가 경쟁력에서 밀려 제품화에 실패할 가능성이 존재합니다.

(1-10) 현재 다양한 산업의 적용을 위한 탄소나노튜브에 활발한 연구가 진행 중이지만 여전히 초기시장이고 높은 기술력이 요구되고 있습니다. 사업의 경쟁이 치열하여 공정 기술 특허에 대한 보호가 필요하며 특허 관련된 분쟁의 가능성도 존재합니다.

탄소나노튜브의 성장 잠재력을 활용하기 위하여 미국, 일본을 비롯한 각국에서 많은 연구개발이 진행 중에 있지만 여전히 초기시장이고 높은 기술력이 요구되고 있습니다. 탄소나노튜브는 크기가 아주 작고 서로 뭉치려는 경향이 강해 서로 뒹켜 있는 다발 형태로 존재하기 때문에 쉽게 구부러 지지 않아 성형, 가공이 어려워 실질적인 산업적 이용이 제한적인데 이를 해결하기 위해 탄소나노튜브를 하나씩 분리시켜 적용하는 분산기술 개발이 필요합니다. 이 외에 공정 기술에 대한 지속적인 연구, 개발이 요구되고 있습니다.

또한 투명 전극 사업의 경쟁이 치열하여 공정 기술에 대한 많은 특허가 존재합니다. 당사에서조차 자체 공정 기술에 대하여 특허로 보호가 필요하며, 일부 공정 기술에 대해서는 기존 특허와 분쟁의 가능성이 있습니다. 이러한 분쟁을 사전에 해결하기 위해서는 특허 실시권 확보가 필요하며, 이로 인하여 일정 정도의 투자부담이 발생할 수 있습니다.

참고로, 당사가 추진하려고 하는 동사업관련 CNT 전도성잉크 연구업체, 대체 시장(ITO 필름)현황과 규모, 당사의 보유기술과 향후 예상일정은 아래와 같습니다.

▶ 단일벽 탄소나노튜브(SWNT)양산 업체 및 CNT 전도성잉크 양산업체 현황

당사가 추진하고자 하는 탄소나노튜브 전도성 잉크는 현재 ITO가 사용되는 분야에 대체재의 역할을 할 것으로 예상되며 현재 상용화단계는 아니나, 투명 전극 분야에서 상용화 직전 단계에 있다고 할 수 있습니다.

이중, 당사의 초기 목표 시장은 터치 스크린에 사용되는 ITO(Indium Tin Oxide) 필름

을 CNT 필름으로 대체하는 분야로 탄소나노튜브 전도성 잉크를 생산하여 필름 제조 업체에 공급하는 형태의 Value Chain입니다.(즉, 하단표에서 2단계인 소재생산을 목표로 함)



투명 전극용 cnt 잉크의 value chain에서의 위치

당사는 현재 단일벽 탄소나노튜브 및 탄소나노튜브 전도성 잉크를 양산하고 있는 회사가 세계적으로 극히 희박한 것으로 파악하고 있으며, 다만 CNT 전도성잉크의 양산을 위해 준비하고 있는 주요 연구업체는 아래와 같다고 파악하고 있습니다.

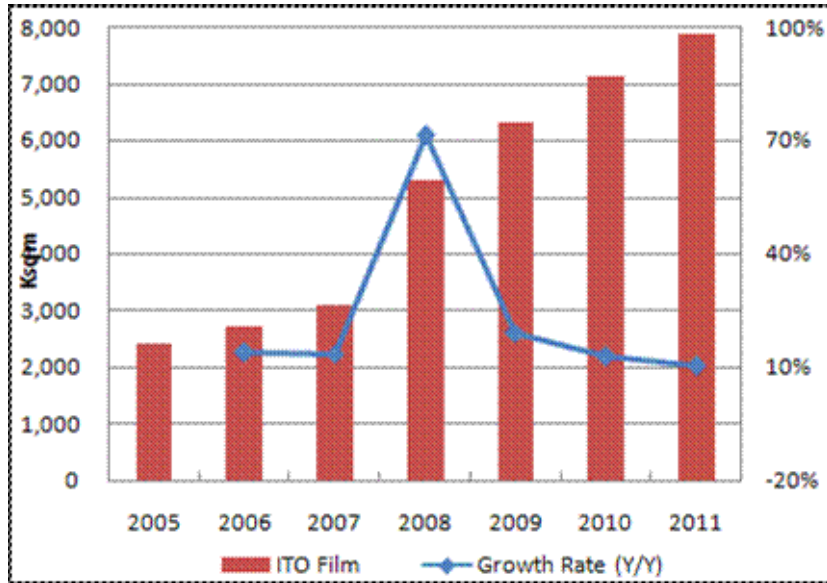
국가	해당 기관	내용
미국	Eikos (에이코스)	▷ 나노실드(Nanoshield) 방식을 이용하여 SWCNT 0.04 wt%를 매트릭스에 도입하고 이를 용액방식으로 코팅하여 투과율 90%에 먼저항 200 Ω/cm인 Inviscon이라는 투명전극필름을 개발하여 상용화에 박차를 가하고 있음
	Unidym (유니다임)	▷ CNT/폴리카보네이트 Master batch를 시판했던 CNI와 합병한 후 CNT-polymer 투명 전도성 박막을 출시함. 기존의 ITO를 대체할 뿐만 아니라 CNT-polymer 박막을 적용할 수 있는 모든 분야에 응용이 가능하다고 발표하였으나 Eikos와 비교하여 박막의 특성이 결여되는 것으로 보이며, 현재의 기술 단계는 터치스크린까지 적용할 수 있는 것으로 보임
	Dupont (듀폰)	▷ 폴리아닐린과 CNT를 혼합, 분산하여 7μm 갭을 갖는 500μm 전극라인을 프린트하여 OTFT의 소스드레인 전극으로 사용. 단일 전도성 고분자인 경우 이미징 과정에서 발생하는 열에 의해 특성이 저하되는 반면, CNT가 포함된 복합체는 전도성 고분자의 낮은 전도도를 향상시킬 뿐 아니라 이미징 과정에서 안정성을 나타냄
일본	Misubishi Rayon (미쯔비시 레이온)	▷ 일본에서 가장 활발하게 CNT-Polymer 투명전도성 박막 개발 활동을 전개하고 있는데, SWCNT를 기판 위에 코팅한 뒤 투명도와 저항과의 관계를 규명하였으나 그 특성이 미국 기업체에서 발표한 박막과 비교하여 수준 이하인 것으로 보임

cnt전도성 잉크 주요연구업체

▶ 전도성 잉크 세계시장 현황

현재 CNT 전도성잉크가 상용화되어 양산업체가 다수 존재하는 상황이 아닌 관계로 공식적인 탄소나노튜브 전도성 잉크의 시장 규모와 수요 현황을 파악하기는 난해하나, 대체적인 방법으로 CNT잉크의 예상수요처인 투명 전극 필름 제조업체의 생산규모와 현재 ITO 공정이 차지하는 원가 비율(당사가 추정하는 원가율 약 40~50%)을 이용하여 추정할 수가 있습니다. 참고로, 당사는 현재 ITO 필름에서 ITO 공정의 원가는 약 35,000원/㎡으로 파악하고 있습니다.

최근 디스플레이뱅크 리포트에 의하면, ITO 필름의 2009년 예상생산량은 약 630만 ㎡으로 예상되며 상기 당사가 파악하는 원가(약 35,000원/㎡)를 기준으로 추정해보면 ITO 필름의 대체재로서 탄소나노튜브 잉크의 세계시장 규모는 약 2,200억원으로 파악됩니다.



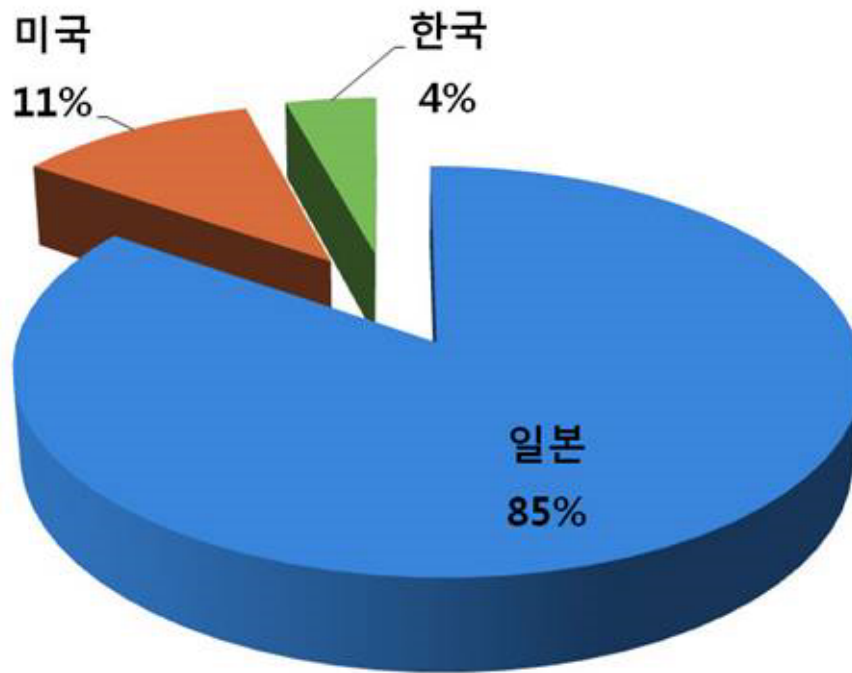
ito필름 출하면적추이

이에 당사는 현재 ITO 필름의 대부분이 일본업체에 의해 생산되고 있는 것을 감안하여 실제 수요처도 국내가 아닌 일본업체를 주요 마케팅목표로 삼고 있습니다.

현재 ITO 필름의 주요 수요처와 수요처별 월별 판매량은 다음과 같습니다.

국내	판매량(월)
SKC	40,000m ²
한성산업	15,000m ²
국외	판매량(월)
Nitto Denko	50,000m ²
BSF	42,000m ²
Teijin Kasei	52,000m ²
Gunze	37,500m ²
Oike	42,000m ²
Toyobo	26,000m ²
Toray	20,000m ²
Tobi	12,500m ²
Nakai	12,500m ²
Kitagawa	40,000m ²
Sumitomo Bakelite	4,000m ²

ito필름 주요생산업체



ito필름주요생산업체2

▶ 당사가 보유하고 있는 기술현황

당사의 탄소나노튜브 전도성 잉크를 생산하기 위한 기술은 자체보유 및 외부 보유 기술로 구분할 수 있습니다. 현재 당사가 보유한 자체 주요 보유기술은 현재 특허 출원 준비중에 있으며, 외부 주요 보유기술은 특허의 실시권 확보를 위해 협상을 진행 중에 있습니다. 따라서 향후 이로 인하여 추가 투자부담이 발행할 수 있습니다.

동사업관련 주요 자체, 외부보유기술은 아래표와 같습니다.

분류	기 술	진 행
자체보유	PVB에서의 단일벽 탄소나노튜브의 분산 방법 Method for Dispersion of Single-Walled Carbon Nanotubes in PVB(polyvinylbutyral)	▷ 출원 준비중
	초음파 분산기를 이용한 단일벽 탄소나노튜브의 단시간 분산 기법 Fast Dispersion of Single-Walled Carbon Nanotubes Using Ultrasound Homogenizer	▷ 출원 준비중
외부보유	금속입자를 접착제로 사용하는 탄소나노튜브 혹은 탄소나노파이버 전극의 제조방법 및 이에 의해 제조된 전극	▷ 한국, 특허번호 0511363호, 케이에이지케미컬
	Electrical Conductors Comprising Single Wall Carbon Nanotubes	▷ 미국, 특허번호 6,969,504, Unidym
	Method for Purification of As-Produced Single Wall Carbon Nanotubes	▷ 미국, 특허번호 7,115,864, Unidym

cnt관련 주요 내,외부기술

▶ 당사의 향후 생산 및 판매일정

당사는 금번 공모로 인한 공모자금으로 장비 및 원재료 구매를 통하여 생산라인을 구축할 예정으로 있습니다. (자금사용목적 참조)

시기적으로는 2009년 3분기중에 생산 라인을 구축하여 2009년 4분기부터 생산을 시작할 예정이며, 제품의 판매 시기는 현재 영업 진행중인 업체를 대상으로 2009년 4분기에 최초 매출이 발생할것으로 예상하고 있으며 2010년부터 본격적인 매출의 시현을 예상하고 있습니다. 이를 위해서는 2010년부터는 대규모 생산 라인의 구축이 불가피할 것으로 예상되며, 2010년 구축될 대규모 생산 라인은 High Conductivity 제품으로 기존의 터치 패널용 필름 이외에도 FPD(Flat Panel Display), EL(electroluminescence) 전극 등 적용 분야의 확대를 통해 매출의 증대를 예상하고 있습니다.



향후예상일정

(1-11) 탄소나노튜브는 각 국가별 환경 관련법규 등에 의한 규제를 받고 있습니다.

현재 탄소나노튜브 소재 활용의 안전성 등에 관한 꾸준한 연구개발이 이루어지고 있습니다. 하지만, 소재활용에 있어 적절한 처리가 이루어지지 않을 경우 응용제품의 생산 등에 있어 차질을 빚을 수도 있으며, 소재 활용에 일부 제한을 받을 수도 있습니다.

이외에도 환경문제와 관련하여 예상되는 사업 리스크는 탄소나노튜브의 유해성에 대한 검증이 완료되지 않는에 따라 미국 EPA에서 시행하고 있는 제조전 신고(Pre-Manufacture Notice) 제도에 의해 1톤 이상의 탄소나노튜브를 대량 수출할 때 독성 분석 자료를 의무적으로 제출해야 하는 규제가 심화, 확대 적용될 가능성을 들 수 있습니다.

미국 EPA와 같이 일본 또한 탄소나노튜브의 유해성에 대해 관심을 기울이고 있기 때문에 일본 시장에 대한 안정적인 소재 공급을 위해서는 업체별로 요구하고 있는 유해성 테스트 자료를 확보할 필요가 있으므로, 당사는 신뢰성 있는 검증기관에 의한 성분 분석 자료를 확보하여 고객에게 제공할 예정이며, 향후 규제 심화를 대비하여 생산 환경에 대한 지속적인 개선을 추진할 예정입니다.

2. 회사위험

(2-1) 당사는 B2R 유통사업 및 빌트인 가전사업의 부진과 신규사업에서의 수익창출 지연으로 인한 부실화로 인해 적자를 지속하고 있습니다.

당사는 2004년 8월 (주)메가라운드와의 합병을 통해 B2R 유통사업을 시작하면서 2005년 705억원의 매출을 달성하였습니다. 그러나 이후 유통시장의 경쟁격화와 기존 대주주였던 LG전자의 이탈로 인한 LG전자向 매출감소로 영업환경이 지속적으로 악화되고, 잦은 경영권 변동에 따른 내부관리 미흡 등으로 영업기반이 크게 위축되었습니다.

2005년 이후 매출액은 감소추세에 있으며, 2007년 매출액은 216억원을 실현하였고 2008년 들어 세계적인 경기 침체로 인한 내수부진으로 2008년 매출액은 88억원에 그치고 있습니다. 이러한 외형감소에 따른 수익성 저하와 고정비 부담으로 2006년 영업적자로 전환한 이후 2008년까지 적자를 지속하고 있습니다.

[수익성 현황 및 추이]

(단위: 백만원)

구 분	2005년	2006년	2007년	2008년	2009년 1분기
매출액	70,563	58,413	21,639	8,762	1,647
매출이익	7,713	6,537	2,846	395	319
판관비	7,565	8,767	5,466	6,000	2,238
영업이익	149	(-)2,230	(-)2,620	(-)5,605	(-)1,919
순이익	(-)1,150	(-)7,636	(-)3,351	(-)35,514	(-)1,524
원가율	89.07	88.81	86.85	95.50	80.65
영업이익율	0.21	(-)3.82	(-)12.11	(-)63.97	(-)116.51
순이익율	(-)1.63	(-)13.07	(-)15.49	(-)405.33	(-)92.53
영업이익/금융비용(배)	0.3	(-)3.2	(-)6.2	(-)11.74	(-)9.55

한편, 기존사업의 수익창출이 저조한 가운데 신규사업 투자로 인해 관련비용이 확대되었고 다시 신규사업 부실화에 따른 손실이 반영되면서 수익구조의 악순환이 지속되고 있습니다. 취약한 수익성은 저조한 현금흐름으로 이어졌고, 사채발행을 통한 자본확충으로 인해 이자비용 부담도 지속되고 있습니다.

주력사업의 부진으로 취약한 수익성이 지속되고 있고, 신규사업으로 추진하는 사업 역시 경영진이 변경된 상황에서 경험 부족과 인력 및 자본확충의 어려움이 예상되고 있어 시장진입 및 수익성 확보에 불확실성이 클 것으로 전망됩니다. 기존 유통사업 내 치열한 경쟁양상과 중소기업체로서의 본질적 한계, 경기침체에 따른 내수부진 등으로 단기간내의 실적회복 가능성은 높지 않은 것으로 판단됩니다.

특히, 과거의 신규투자 실패, 전 경영진의 횡령 및 배임 등으로 자산의 부실화가 심화되었습니다. 2005년부터 추진하였던 지하철차량내 휴대폰배터리 충전사업이 매출부진 및 손실누적으로 중단되면서 관련 장비와 개발비를 감액하여 2006년에 유무형자산 손상차손으로 계상되었고, 바이오에탄올사업을 위해 인수한 씨에스엠(주) 및 인도네시아법인 PT.CBI의 부실이 2007년과 2008년에 지분법손실로 계상되었습니다.

[주요 영업외비용 세부내역]

(단위: 백만원)

구 분	2005년	2006년	2007년	2008년	2009년 1분기
이자비용	454	706	425	477	201
유형자산손상차손	-	1,357	-	-	-
무형자산손상차손	-	3,174	-	-	-
기타의 대손상각비	1,069	244	23	2,017	-
지분법손실	-	-	968	6,164	-

2007년과 2008년에 씨에스엠(주) 및 인도네시아법인 PT.CBI에 대한 지분법손실을 지속적으로 인식하여왔음에도 2009년 1분기말 현재 장부가액 11,059백만원이 계상되어 있어, 향후 계속적인 부실이 지속될 경우 추가적인 손실이 계상될 수 있습니다. 2009년 1분기말 현재 지분법손실은 62억원이며 향후 관련회사들의 경영실적 및 재무구조가 악화될 경우 당사의 재무안정성을 저해할 위험이 있습니다.

[지분법적용투자주식 상세내역]

(단위: 천원)

회사명	주식수	지분율	취득원가	순자산 가액	지분법 손익	지분법 손상차손(*1)	지분법 자본변동(*2)	유상증자 (*3)	장부가액
드림넷코리아	40,000주	33.33%	400,000	-	-	-	-	-	-
씨에스엠(주)	103,749주	21.87%	29,140,074	8,050,901	(3,267,779)	(16,832,417)	-	-	8,050,901
PT.C.B.I	54,999주	49.06%	5,310,448	2,889,158	(2,896,511)	-	569,577	3,448	3,007,838
합 계	-	-	34,850,522	10,940,059	(6,164,290)	(16,832,417)	569,577	3,448	11,058,739

*1) 씨에스엠(주)의 주력사업인 윤활유 및 연료유첨가제(청정제)와 관련한 주요 수요처의 상실과 인도네시아에서 진행중인 바이오에탄올사업의 불확실성으로 인하여 지분법투자주식평가 후 회수가능가액으로 감액처리 하였습니다.

*2) 외화표시 재무재표를 환산하면서 발생한 해외사업환산대입니다.

*3) 드림넷코리아는 지분법적용투자주식의 장부가액이 "0"이 되었으므로 더 이상의 지분변동에 대한 인식을 중지하고 지분법투자주식을 "0"으로 처리하고 있습니다.

[지분법적용회사의 재무현황]

(단위: 천원)

회사명	자산총액	부채총액	매출액	당기손익
씨에스엠(주)	42,107,634	5,289,948	959,727	(11,187,157)
PT.C.B.I	10,990,588	95,812	-	(716,920)
합계	53,098,222	5,385,760	959,727	(11,904,077)

(2-2) 매출부진과 수익성 저하로 인해 당사의 영업현금창출력은 크게 저하되었으며 현금부족분은 유상증자와 사채등 외부자금에 의존하여 왔습니다.

B2R 유통 사업과 빌트인 사업등 기존사업 부진에 따른 수익성 악화로 인해 당사의 내부 영업현금흐름 창출력은 크게 저하되었습니다. 2005년을 기점으로 외형축소 및 적자전환으로 인해 2006년부터 영업현금흐름은 지속적으로 부의 현금흐름을 시현하고 있습니다.

[현금흐름 추이]

(단위: 백만원)

과 목	2009년 1분기	2008년	2007년	2006년
영업활동으로인한현금흐름	(387)	(1,204)	(5,217)	(9,616)
당기순이익(손실)	(1,523)	(35,514)	(3,351)	(7,636)
현금의유출이없는비용등의가산	517	31,296	1,891	7,508
현금의유입이없는수익등의차감	(500)	(3)	(3)	0
영업활동으로인한자산·부채의변동	1,120	3,017	(3,754)	(9,489)
투자활동으로인한현금흐름	402	(3,595)	(13,799)	(30,316)
투자활동으로인한현금유입액	2,198	50,892	1,095	1,605
투자활동으로인한현금유출액	(1,795)	(54,487)	(14,894)	(31,921)
재무활동으로인한현금흐름	348	5,371	(2,105)	47,192
재무활동으로인한현금유입액	350	7,471	359	73,992
재무활동으로인한현금유출액	(2)	(2,100)	(2,463)	(26,801)
현금의증가(감소)	363	572	(21,121)	7,259
기초의현금	834	262	21,383	14,124
기말의현금	1,197	834	262	21,383

[현금흐름 추이]

(단위: 백만원)

구 분	2009년 1분기	2008년	2007년	2006년
총영업활동현금흐름(CF)	(-)1632	(-)4,306	(-)2,023	(-)268
운전자본투자	1245	3,102	(-)3,193	(-)9,348
순영업활동현금흐름(NCF)	(-)387	(-)1,205	(-)5,217	(-)9,616

구 분	2009년 1분기	2008년	2007년	2006년
자본적지출(CAPEX)	(-)135	(-)594	(-)134	(-)1,337
배당금지급	-	-	-	-
잉여현금흐름(FCF)	(-)522	(-)1,798	(-)5,350	(-)10,954
자본조달전현금흐름	15	(-)4,799	(-)19,016	(-)39,932
자금조달현금흐름	348	5,371	(-)2,105	47,192
현금순증가	363	572	(-)21,121	7,259

내부현금흐름 창출력 부진에 따른 현금부족분은 유상증자와 CB, BW 등 외부자금에 의존하여 왔습니다. 조달된 자금이 투입된 신규사업부문에서의 성과가 부진한 상태이며, 기존사업에서의 영업현황의 부진도 지속되고 있어 보유현금은 거의 소진된 상태로 추가적인 자금조달이 불가피한 상태입니다.

(2-3) 자체자금창출력 부진, 증권시장에 의존하는 자금조달 방식, 보유자산을 통한 대체자금조달능력 결여, 주식연계채권의 조기상환가능성 등을 감안할 때 당사의 재무안정성은 미흡한 수준입니다.

영업을 통한 잉여현금창출력이 저하되면서 부족자금은 외부자금에 의존함에 따라 당사의 총차입금은 2005년 88억원까지 증가하였습니다. 2005년 이후 지속적으로 유상증자와 BW의 발행을 통해 자금을 조달하여 왔으며, 이를 통해 차입금을 상환하면서 차입금 규모를 축소하여 왔습니다. 2006년 470억원 규모의 유상증자를 성공하면서 2007년 말 기준 총차입금은 20억원 수준으로 감소하는 등 현금성자산규모를 고려하면 무차입상태입니다.

그러나 대규모 자금확보에도 불구하고 신규사업 투자 등에 보유현금을 소진하면서 사업역량 제고를 위한 투자로 연결되지 못하고 대부분의 보유현금을 소진한 상태입니다.

[차입금 등 현황]

(단위: 백만원)

구 분	2005년	2006년	2007년	2008년	2009년 1분기
총차입금	8,844	4,601	2,032	4,589	5,057
단기차입금	3,319	1,846	-	-	350
유동성장기부채	-	577	2,032	-	-
사채(CB, BW포함)	5,526	2,179	-	4,589	4,707
장기차입금	-	-	-	-	-
현금성자산	14,575	22,367	10,212	6,974	8,426
순차입금	(-)5,731	(-)17,766	(-)8,180	(-)2,385	(-)3,369
부채비율	552.46%	25.09%	10.36%	75.04%	87.08%
단기차입금/차입금	37.52%	52.65%	100.00%	0.00%	6.92
차입금의존도	28.69%	7.26%	4.13%	18.21%	21.01%

당사의 비영업자산은 지분증권이 대부분을 차지하고 있어, 보유자산의 성격을 감안

할 때 보유자산을 활용한 대체자금 조달가능성도 매우 낮은 수준입니다. 2009년 1분기말의 총차입금규모는 5,057백만원으로 금융권차입보다는 사모 BW와 유상증자 등 증권시장을 통한 조금조달 방식에 의존하고 있으며, 과거 자금사용실적을 감안하면 자금운용에 있어서의 높은 불확실성, 기발행된 신주인수권부사채(미상환권면금액 990백만원)의 조기상환청구권이 부여되어 있는 점을 고려하면 당사의 재무안정성은 미흡한 수준입니다.

(2-4) 당사는 2008년 12월 29일 20대1 감자결정 이사회결의를 하였으며, 2009년 03월 16일 감자가 완료되어 자본금과 유통주식수가 감소하였습니다.

당사는 2008년 12월 29일 이사회결의를 통하여 20대1감자를 위한 임시주총을 소집하였으며, 임시주총에서 감자가 이사회 결의 내용대로 통과되어 당사의 발행주식수는 51,171,615주에서 2,558,580주로 감소하였으며, 당사의 보통주 자본금은 25,586백만원에서 1,279백만원으로 감소하였습니다. 자본감소는 납입자본금을 줄이는 과정으로 기존주주 입장에서는 자기 주식의 감소되는 효과가 있습니다. 감자가 완료되면 누적결손에 따른 자본금의 잠식을 개선하는 효과가 발생함에 따라, 2008년 말 기준 당사의 자본잠식율은 43.78%였으나 감자 후, 2009년 1분기말 자본잠식 사유에서 벗어나게 되었습니다. 감자기준일 당사의 종가가 155원이 20대 1감자에 따라 주식병합이 완료되어 1주당 가격은 3,100원으로 상승하여 거래되었습니다. 이는 통상의 기업가치 상승에 따른 주가 상승이 아닌 유통주식수 감소에 따른 한주당 표시가치가 상승하는 것으로 기업 본연의 가치변동과는 무관합니다.

[감자결정에 따른 재무변동]

(단위:원)

1. 감자전후 자본금 변동		감자전 (원)	감자후 (원)
		25,585,807,500	1,279,290,000
2. 감자전후 발행 주식수 변동	구 분	감자전 (주)	감자후 (주)
	보통주(주)	51,171,615	2,558,580
	우선주(주)	-	-

(2-5) 당사는 경영권 변동 과정에서 전 경영진의 횡령 및 배임혐의가 발생하였습니다. 발생금액은 243억원으로 자기자본 대비 188.37%에 이르고 있습니다.

당사는 경영권 변동 과정에서 전 경영진의 횡령 및 배임혐의가 발생하였음을 확인하

고 공시한 바 있습니다. 발생금액은 243억원으로 당사 2009년 1분기말 자기자본대비 188.37%에 이르고 있습니다. 당사는 전대표이사인 최규호 및 유준석에 의한 불법행위에 대하여 검찰에 고소하였으며, 개인자산 파악 및 압류절차를 실행할 것입니다. 향후 추가적으로 발생할 수도 있는 우발채무에 대하여는 채무부존재 확인의 소를 제기할 예정입니다.

또한, 증권신고서 제출일 현재 배임 및 횡령과 관련하여 당사가 파악하고 있는 사실은 아래의 내역이며 이외 2006년 11월경 이봉기외 3인을 피고소인으로 한 고소의 건이 있었으나, 당사에게 직접적으로 금전적인 피해는 발생하지 아니하였으며 2008년 4월 혐의없음 처분되었습니다. 참고로, 동 고소건은 최근에 서울고등검찰청의 재기수사명령에 의해 재조사가 진행된 결과 배임 및 사문서위조 등 혐의가 일부 인정되어 서울중앙지방법원에 불구속 기소하였습니다. 이와 관련하여 당사는 대출금이 상환되었으므로 당사에 손해를 미칠 가능성은 없는 것으로 판단되며, 당사는 아래 내역 외에 기타 배임횡령 사실은 확인한 바 없습니다.

[횡령 및 배임 발생 내역]

대상자	발생금액	횡령 내용	재무 반영 사항 및 경과사항
유준석	2,560,000,000	위변조약속어음 발견: 상기인은 2008년 10월 28일 약속어음(W2,560,000,000) 발행 및 어음공증증서를 작성하여 동 금액 횡령 또는 배임	우발부채충당금 25.6억원 설정 (I/S 우발채무평가손실 25.6억원)
최규호, 유준석, 이상경	21,728,600,000	- 상여금 명목의 업무상 배임, 횡령: 208,000,000원	급여등 비용으로 반영
		- 임금과다책정으로 인한 배임, 횡령: 90,000,000원	급여등 비용으로 반영
		- 가지급 명목의 업무상 배임, 횡령: 10,000,000원	급여등 비용으로 반영
		- 대여금 명목의 업무상 배임, 횡령: 3,350,000,000원	20.5억원 회수, 미회수 대여금 13억원에 대한 대손충당금 설정액 13억원
		- 최규호 소유의 씨에스엠(주) 주식을 당사에 매각하는 방법으로 배임, 횡령: 4,140,000,000원	지분법손실 6,164백만원, 지분법투자주식손상차손 16,832백만원 계상 장부가액 11,059백만원
		- 자기주식 담보제공의 배임, 횡령: 2,500,000,000원	(주)혜인의 풋백옵션 행사 대금(25억원) 지급시 담보제공 해제 가능
		- (주)미토콘 발행 신주인수권부사채 인수대금 배임, 횡령: 2,000,000,000원	전액 회수
		- 동해탄화수소 주식인수대금 배임, 횡령: 600,000,000원	매도가능증권손상차손 600,000,000원
계	24,288,600,000	- 인도네시아 현지법인(PT.RCB/PT. CBI)배임, 횡령: 미화 670만불(한화 약8,830,600,000, 2008.01.05. 외환은행매매 기준을 기준)	지분법평가손실 2,897백만원 계상 장부가액 3,008백만원

당사 전대표이사들의 횡령 혐의가 발생함에 따라 당사의 대외신인도 하락 및 회사 임직원의 사기저하 등으로 인하여 당사의 영업에 직접적인 악영향을 미칠 수 있습니다.

당사의 횡령 및 배임혐의 발생내용등은 투자와 관련한 경영의사결정과정에서 이사회 결의를 통해 집행되는 것이 대부분으로 투자선급금, 단기대여금, 타법인주식취득등의 형태로 사후적으로 발견된 경우가 많습니다.

이러한 문제를 사전적으로 예방하고 경영의 투명성을 확보하기 위한 대책으로서 내부회계제도에 대한 추가보완통제로서 정상적인 영업활동이외의 투자활동과 관련된 자금집행에 대하여 공시대상유무와 관계없이 이사회이사록에 외부전문기관의 투자적합보고서(투자대상실사보고서 및 수익성분석보고서등)를 첨부하여 이사회결의 내용에 대하여 동 보고서의 검토 및 회의내용을 기록하고, 이러한 이사회결과에 대하여 사외이사 및 감사가 이사회 집행업무내용에 대한 위법성과 적합성에 대하여 검토 확인을 하는 자체내부검증절차를 만들어 투자의사결정과정에서의 자금집행프로세스에 통제절차를 추가하여 내부회계관리제도를 운영할 예정입니다.

※ 배임 및 횡령 상세 내역

<업무상 배임, 횡령의 건 : 217.3억원 (2009년 1월 16일 공시 참조)>

가. 개요

- 상여금 명목의 업무상 배임, 횡령:208,000,000원
 - 2008년 5월26일자 상여금 명목의 업무상 횡령 : 48,000,000원
 - 2008년 9월18일자 상여금 명목의 업무상 횡령 : 160,000,000원
- 임금과다책정으로 인한 배임, 횡령: 90,000,000원
 - 유준석의 연봉을 과다책정 지급금함으로써 배임횡령
- 가지급 명목의 업무상 배임, 횡령: 10,000,000원
 - 피고소인들이 공모하여 가지급금 명목으로 입금
- 대여금 명목의 업무상 배임, 횡령: 3,350,000,000원
 - 증권거래법에 위반하여 이사회이사록을 위조하여 대주주/대표이사에게 가지급

금 지급

- 최규호 소유의 씨에스엠(주) 주식을 당사에 매각하는 방법으로 배임, 횡령 : 4,140,000,000원
 - 이사회 소집절차 없이 이사회 의사록을 위조하여 최규호 소유의 씨에스엠 주식 20,700주를 41.4억원에 매수하였음
- 자기주식 담보제공의 배임, 횡령: 2,500,000,000원
 - 오디코프의 PT CBI주식을 (주)헤인에 매각하는 과정에서 풋백옵션을 담보하기 위하여 자사주 250만주를 담보로 제공하였음
- (주)미토콘 발행 신주인수권부사채 인수대금 배임, 횡령: 2,000,000,000원
 - 이사회 개최없이 이사회 의사록을 위조하여 (주)미토콘의 신주인수권부사채 투자하여 업무상 배임행위를 함
- 동해탄화수소 주식인수대금 배임, 횡령: 600,000,000원
 - (주)동해탄화수소의 주식을 인수한다는 명목으로 주식가치평가 절차 없이 주식양수도 계약을 체결한 후, (주)동해탄화수소의 주주인 성명불상인에게 6억원을 지급하였음
- 인도네시아 현지법인(PT.RCB/PT. CBI)배임, 횡령: 미화 670만불 (한화 약 8,830,600,000원, 2008.01.05. 외환은행매매기준율 기준)
 - 최규호는 PT.RCB가 투자받은 현금 540만불을 질권설정, 인출하여 씨씨에프로에 송금
 - 최규호는 유준석과 공모하여 PT.CBI가 보유하고 있는 현금 130만불을 인출하여 송금함

나. 회사의 대응현황

2009년 1월 6일 아래사실을 확인하고 공시완료(배임, 횡령혐의 발생)하였으며, 피고소인 3인을 아래와 같이 고소하여 계류중임

- 고소인 (주)오디코프
- 고소대리 : 신아 법무법인
- 피고소인 : 최규호 외 2 (유준석, 이상경)
- 사 건 : 2009형제 44484호
- 사 건 명 :
 - 1) 특정경제범죄가중처벌등에관한법률위반(횡령)

2) 사문서위조 및 동행사

3) 증권거래법위반(주권상장법인 및 코스닥상장법인의 주요주주 등 이해관계자와의 거래위반)

○ 고소금액 : 금 21,728,600,000원

○ 진행사항 : 서울중앙지방법검찰청에서 고소사건 진행 중

(2009. 2. 3. 고소인 조사 했으며, 이후 수차례 고소인, 피고소인 조사를 진행했음)

다. 회사의 대책

○ 형사적 조치 : 위와 같이 2009. 1. 5. 서울중앙지방법검찰청에 형사 고소하여 진행중임

○ 민사적 조치 : 최규호의 위 횡령 금액을 회수하기 위하여 당사는 2009. 2. 12. 최규호에 대한 손해배상청구 소송(2009가합15294호)과 가압류(주식, 공탁금, 부동산, 예탁증권) 4건(2009카단1677, 2009카단1678, 2009카단1679, 2009카단1680)

를 진행하고 있고 위 사건들은 2009. 2. 25. 현재 서울중앙지방법원에서 진행중에 있음

라. 상기 배임, 횡령 공시후 변동사항

○ 최규호/유준석에 대한 대여금 33.5억원중 20.5억원은 이자포함하여 회수되었으며(날짜), 13억원(비오에이치시큐리티 대여금)은 미회수상태임(2008년 9월~12월 1일 20.5억원 회수완료)

구 분	원 금	이 자
최규호(2008.9.25)	83,799,540	7,397,260
최규호(2008.10.24)	81,339,700	6,574,930
최규호(2008.11.25)	81,301,338	6,613,292
최규호(2008.12.1)	906,841,592	4,411,493
유준석(2008.12.1)	900,000,000	11,253,085

구 분	원 금	이 자
합 계	2,053,282,170	36,250,060

○ (주)미토콘의 신주인수권부사채 20억원은 이자포함하여 회수됨(2008년12월1일)

구분	원금	이자
미토콘 신주인수권부사채	2,000,000,000	40,164,837

○ 인도네시아 현지법인중 PT.RCB의 담보제공 예금 540만불은 씨씨에프측에서
관련대출금을 상환하여 담보제공 해소완료(2009년 1월)

<약속어음 배임, 횡령의 건 : 25.6억원 (2009년 1월 13일 공시 참조) >

가. 개 요

- 액면금액 : 금 2,560,000,000원
- 발행일 : 2008년 10월 28일
- 발행지 : 서울특별시
- 지급지 및 지급장소 : 서울특별시
- 지급기일 : 2009년 1월 23일
- 수취인 : 이창규
- 발행인 : 최진철, 유준석, (주)오디코프

나. 회사의 대응현황 : 2009년 1월13일 아래사실을 확인하고 공시완료(배임, 횡령 혐의 발생)하였으며, 피고소인 4인이 공모하여 아래와 같이 약속위조어음을 위조하였음을 고소하여 계류중임

- 고 소 인 : (주)오디코프
- 고소대리 : 신아 법무법인
- 피고소인 : 유준석 외 3 (최진철, 이창규, 권순백)
- 고소이유 : 유준석은 업무상의 임무에 위배하여 25.6억원의 약속어음을 발행하여 배임, 횡령 및 유가증권(어음)을 위조하였으며, 최진철은 약속어음의 공동발행인 으로서, 이창규는 약속어음의 수취인으로서, 권순백은 약속어음의 발행인 들 대리인 으로서, 이건 약속어음 위조, 배임에 공모 가담하였음
- 사 건 : 2009형제 44485호
- 사 건 명 : 1) 특정경제범죄가중처벌등에관한법률위반(배임, 횡령)
2) 유가증권위조 및 위조유가증권 행사 등
- 고소금액 : 금 2,560,000,000원
- 진행사항 : 계류 중 (서울중앙지방법검찰청)

다. 회사의 향후대책

- 형사적 조치 : ① 2009. 1. 13. 위와 같이 서울중앙지방법검찰청에 형사고소를 하였고 현재 진행중임(2009. 2. 3. 고소인, 피고소인 조사 진행했음)

- ② 강제집행이 진행될 경우 사기죄로 추가고소 예정
- 민사적 조치 : ① 강제집행 전 - 법원에 채무부존재확인의 소 또는 부인의 소, 손해배상청구의 소 제기예정
- ② 강제집행 후 - 법원에 청구이의 소송 및 강제집행정지신청 진행예정

<대출 연대보증 배임, 횡령의 건 : 50억원 (2006년 11월)>

- 고 소 인 (주)오디코프
- 피고소인 : 이봉기 외 3인
- 사 건 : 2008불항4748(재기수사명령, 2007형제114675, 83842, 102423), 2008형제102423호
- 사 건 명 : 특정경제범죄가중처벌등에관한법률위반(배임, 횡령)
- 진행사항 : 2008. 4. 30. 위 고소사건은 혐의없음 처분되었으나 최근 서울고등검찰청의 재기수사명령에 의하여 현재 서울중앙지방검찰청(문재인 검사) 계류 중(검사) 에서 재조사가 진행되었으며, 2009년 4월 특정법위반, 사문서위조, 위조사문서 행사, 업무방해혐의가 인정되어 불구속 기소처분하였음
- 내 용 : 2006. 11.경 코리아펀드(주)가 외한은행 퇴계로지점으로 부터 50억원을 대출받음에 있어 (주)오디코프의 이사회 의사록을 위조하여 오디코프가 연대보증을 서게 함과 아울러 동액상당의 오디코프 예금을 지급정지시킴으로써 배임행위를 하였다.
- 회사의대책 : 혐의가 입증되는 대로 민사적조치(손해배상청구) 취할 예정 임.

[최근 3년간 최대주주 변경 현황]

최대주주 변동일	최대주주명	소유주식수	지분율	비 고
2005. 08. 18	최광수	1,521,755	10.16	-
2006. 09. 30	최규호	14,425,057	29.75	-
2008. 03. 06	유준석	6,000,000	11.83	예약매매

[최근 3년간 대표이사 변경 현황]

변경일자	대표이사	비 고
2006. 10. 13	최광수→최규호, 이봉기	-
2007. 06. 22	최규호, 이봉기→최규호	-
2008. 01. 31	최규호→최규호, 유준석	-
2008. 12. 09	최규호, 유준석 → 최규호	-
2008. 12. 29	최규호→박영휘	-
2009. 01. 20	박영휘→박영배	-

이후 2008년 12월 1일자로 유준석과 이상경은 보유주식 10,000,000주와 경영권을 박영배에게 양도하는 계약을 체결하여 잔금지급후 최대주주가 박영배로 변경될 예정이었습니다. 그러나 계약미이행의 사유로 2009년 2월 9일자로 관련 계약이 해지된 상태입니다. (※2009년 2월 10일, 기타주요경영사항에관한공시-경영권 인수를 위한 주식 양수도 계약의 해제 통고의 건 참조)

한편, 박영배는 2009년 2월 9일 최규호로부터 3,937,282주(감자전 기준)를 장외매수하여 현재 5.8%의 지분율을 확보하고 있습니다.

경영권 및 주식 양수도 계약 해지에 따라 현재 최대주주는 유준석이나, 대표이사는 박영배로 선임된 상태로 경영권 불안요소가 상존하고 있습니다. 현재 13,937,282주는 최규호 명의로 보호예수중이며, 이중 6,000,000주는 유준석에게 예약매매 되었으며, 현재 박영배 대표 및 기타 임원이 경영주체가 2009년 1월 20일 임시주총에서 선임되었습니다.

[주요 주주 현황]-감자전 기준

주주명	구 분	주식수	지분율	취득과정	비 고
유준석	최대주주	6,000,000	19.54%	2008년 3월 최규호로부터 장외매수	보호예수 (명의자: 최규호, 기간 :2009년 10월)
박영배	대표이사	3,937,282	7.7%	2009년 2월 최규호로부터 장외매수	보호예수 (명의자: 최규호, 기간 :2009년 10월까지)

최대주주와 경영진의 잦은 변동이 지속되는 동안 2008년 매출액은 전년대비 59.5% 감소하고, 355억원의 순손실을 시현하였습니다. 전 경영진들이 추진한 사업은 영속성 부족으로 사업성과 달성이 지연되거나 사업이 중단되었으며, 전 경영진의 경영실패에 대한 횡령 및 배임혐의가 발생한 상태입니다.

이러한 최대주주 및 경영진의 잦은 변동과 경영권 불안요소의 상존은 기업의 영속성에 부정적 요소로 작용될 수 있으며 일관된 중장기 경영계획을 실행하는 데에도 어려움이 있습니다. 이러한 과정에서 경영진의 전문성 및 경영실패로 실적이 악화될 수 있습니다. 이점 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.

참고로, 회사의 현재 주요 지분현황(감자후 기준)과 내역은 아래와 같습니다.

기준일 : 2009년 06월 01일 현재

구분	주식수(감자전)	주식수(감자후)	지분율(%)	비고
최규호	14,399,167	719,958	21.50	2009년10월까지 보호예수되어 있으며, 현재 명부상 최대주주임
유준석	6,000,000	300,000	8.96	2008년 3월 예약매매로 최규호로부터 취득
이상경	4,000,000	200,000	5.97	2008년 3월 예약매매로 최규호로부터 취득
박영배	3,937,282	196,864	5.88	2009년 2월 최규호로부터 장외매수
총발행주식수	51,171,615	3,348,580	100.00	2009년 4월 소액공모후 주식수임

상기표에서 보듯이 당사의 현재 명부상 최대주주는 최규호이나, 이중 500,000주를 2

2008년 3월 유준석, 이상경에게 예약매매하여 실질상 최대주주는 유준석(300,000주, 8.96%)입니다. 또한, 당사의 현재 대표이사는 박영배(196,864주, 5.88%)로 최대주주에 비하여 지분율이 열위한 상황입니다.

박영배 대표이사를 비롯한 현재 당사의 경영진은 2009년 1월 20일 전대표이사인 최규호의 의결권위임을 받아 임시주주총회를 통하여 새로 선임되었으며, 현재의 절대적인 지분율으로는 안정적으로 경영권을 유지하기 어려울 가능성도 배제할 수 없습니다.

만일 전대표이사인 최규호의 직접 의결권행사나 기존 경영진의 의결권 위임장행사 등을 통한 임시주주총회 소집이나, 경영권 장악의시도가 있을경우 당사는 경영권 분쟁상태에 빠져 전반적인 금융시장에서의 신뢰성 하락 및 주가 급등락 등으로 이루어 질 수 있으니 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.

참고로, 당사의 2008년이후 당사의 경영권 변동과 관련하여 제기된 주요 고소, 고발 사건과 민사사건 진행현황은 아래와 같습니다.

<경영권분쟁 관련 주요 고소·고발사건 진행 현황 (2008년 이후)>

순 위	구분	고소인	피 고소인	관할	사건번호	사건명	고소 금액	결 과	고소·고발사유
1	고소	(주) 오디 코프	이某	서울 중앙 지법	2009고합 448	특경법 위반(배 임)등	.	이某 불구속 기소 서울중앙 지방법원에 서 형사재판 진행중임.	2006. 11.경 코리아펀드(주)가 외환은행 퇴계로지점으로부터 50억을 대출받음 에 있어 (주)오디코프의 이사회의사록을 위조하여 (주)오디코프가 연대보증을 서게 함으로써 배임행위를 하였다. (현재, 당사의 경영권분쟁과 직접관련은 없음)
2	고소	(주) 오디 코프	유某 외 3인	서울 중앙 지검	2008형 제44485 (2009고제428)	유가증 권위조	25억6천 만원	서울중앙 지검 조사진행중	2009. 1. 12. 고소장 접수 2009. 1. 13. 공시 참고 피고소인들이 공모하여 25.6억원의 약 속어음을 위조하여 고소함
3	고소	(주) 오디 코프	최某 외 2인	서울 중앙 지검	2009형 제44484 (2009고제241)	특경법 위반(배 임·횡 령)	21,728, 600,000	서울중앙 지검 조사진행중	2009. 1. 5. 고소장 접수 2009. 1. 6. 공시 참고 피고소인들은 (주)오디코프의 공동대표 이사등 임원들로서 업무상횡령·배임행 위를 하였다.
4	고소	이某	박某	서울 중앙 지검	2008고 제346	명예훼손 등		서울중앙 지검 조사진행중	고소인은 피고소인으로부터 명예훼손을 당하였다며 2009. 1. 초경 고소장 접수.
5	고발	이某	최某 외 3인	서울 중앙 지검	2008고 제10167	특경법 위반(배 임·횡 령)등		서울중앙 지검 조사진행중	피고소인들은 임직원들로 근무하면서 전대표이사 최某와 공모 또는 임무를 해 태하여 범죄행위에 가담하였다며 2008. 12. 8. 고발장 접수.

순 위	구 분	고 소 인	피 고 소 인	관 할	사 건 번 호	사 건 명	고 소 금 액	결 과	고 소 · 고 발 사 유
6	고발	이某	최某 외 5인	서울 중앙 지검	2009고 제160	특경법 위반(배 임·횡 령)		서울중앙 지검 조사진행중	피고소인들이 전대표이사 최某와 공모 또는 임무를 해태하여 범죄행위에 가담 하였다며 2009. 1. 7. 고발장 접수함
7	고발	김某	최某 외 2인	서울 중앙 지검	2008고 제10167	특경법 위반(횡 령)등		고소취하	2008. 12. 8. 고발장제출 이후 바로 고발 을 전부 취하함
8	고소	최某 외 1인	최某 외 3인	서울 중앙 지검	2008고 제10477	특경법 위반(배 임·횡 령)등		조사진행중	피고소인들이 공모하여 2008. 12. 4.경 某 프로젝트를 위한 투자를 위해 이사회 의사록을 위조하여 배임, 횡령을 하였다 며 2008. 12. 16. 고소장 접수.

<경영권분쟁 관련 주요 민사(신청·본안)사건 진행 현황 (2008년 이후)>

순 위	구 분	당 사 자			법 원	사 건 번 호	사 건 명	결 과
		원 고 (채권자)	피 고 (채무자)	제3채 무자				
1	신청	유준석 이상경	(주)오 디코프	-	서울중앙	2009 카합55	의결권행사금 지가처분	2009.1.16. 신청취하 2009.1.20. 공시참고
2	신청	유준석 이상경 이봉기	(주)오 디코프	-	서울중앙	2009 카합94	주주총회개최 금지가처분	2009.1.19. 신청기각 2009.1.20. 공시참고
3	신청	이봉기	최규호 박영휘 김정수	-	서울중앙	2008 카합4526	직무집행정지 가처분	2009.1.19. 신청기각 2009.1.20. 공시참고
4	민사	(주)오디코프	최규호	-	서울중앙	2009가합 15294	손해배상(기)	진행중 (11,858백만원)
5	민사	이성락외 37명	(주)보 흥 최규호	-	서울중앙	2009가합 66506	손해배상(기)	진행중 (2,315백만원)
6	민사	최순현외 20인	(주)보 흥 최규호	-	서울중앙	2009가합 75463	손해배상(기)	진행중 (914백만원)

주1) 5,6번 민사사건은 경영권분쟁과는 직접관련은 없으나, 2009년 06월 24일 및 07월 09일 회사에서 접수하여 공시한 사항으로 참고로 기재하였음(2009.6.24, 2009.7.9 소송등의 제기,신청 공시참조)

주2) 5, 6번 손해배상청구의 위험 및 향후 대책

○ 소송제기로 인한 위험 : 당사는 2009. 6. 24과 2009. 7. 9 손해배상 청구 사건의 소장부분을 수령함으로써 내용을 확인하였고, 같은 날 즉시 공시하였습니다. 손해배상 총 청구금액은 당사의 2008년 자기자본 대비 22.42% 이르고 있습니다. 현재 위 손해배상 청구로 인하여 당사에게 직접적으로 금전적인 피해는 발생하지 않았으나 향후 보전소송(공모자금 등에 대한 가압류, 가처분)이 진행되거나 이 사건 본안소송에서 당사가 패소하는 경우 재판상보증공탁 또는 판결금을 지급해야 하는 경우가 발생 할 수 있습니다.

○ 회사의 향후대책 : 당사는 변호사를 선임하여 답변서 제출 및 적극 응소 예정이며 소송진행 과정에서 원고들의 위법행위가 드러날 경우 그에 따른 법적 책임을 물을 것입니다. 또한 당사는 소송대리인과 협의하여 이 사건 손해배상 소송에서 제외된 배상책임자들에 대한 소송고지 및 패소시 구상금 청구소송을 진행할 예정입니다.

주3) 2009년 1월 20일 공시사항

소송 등의 판결 · 결정

1. 사건의 명칭	2009카합55 의결권행사금지가처분
2. 원고 · 신청인	유준석, 이상경
3. 판결 · 결정내용	2009.01.16 채권자대리인 취하서 제출
4. 판결 · 결정사유	2009.01.16 채권자대리인 취하서 제출
5. 관할법원	서울중앙지방법원
6. 판결 · 결정일자	2009년 01월 16일
7. 확인일자	2009년 01월 20일

주4) 2009년 1월 20일 공시사항

소송 등의 판결 · 결정

1. 사건의 명칭	2009카합94 주주총회개최금지가처분
2. 원고 · 신청인	유준석, 이상경, 이봉기
3. 판결 · 결정내용	1. 신청인들의 신청을 기각한다. 2. 소송비용은 신청인의 부담으로 한다.
4. 판결 · 결정사유	신청인들의 신청은 피보전권리와 보전의 필요성에 대한 소명

	부족으로 이유없으므로 이를 기각하기로 하며 주문과 같이 결정한다.
5. 관할법원	서울중앙지방법원
6. 판결·결정일자	2009년 01월 19일
7. 확인일자	2009년 01월 20일

주5) 2009년 1월 20일 공시사항

소송 등의 판결·결정

1. 사건의 명칭	2008카합4526 직무집행정지가처분
2. 원고·신청인	이봉기
3. 판결·결정내용	1. 이 사건 신청을 기각한다. 2. 소송비용은 신청인의 부담으로 한다.
4. 판결·결정사유	이 사건 신청은 피보전권리 및 보전의 필요성에 대한 소명 부족으로 이유없으므로 이를 기각하기로 하며 주문과 같이 결정한다.
5. 관할법원	서울중앙지방법원
6. 판결·결정일자	2009년 01월 19일
7. 확인일자	2009년 01월 20일

또한, 현재 당사의 명부상 최대주주인 최규호와 관련된 일련의 주식양수도 계약과 관련하여 회사에서 파악하고 있는 내역은 아래와 같으니 투자자 제위께서는 참고하시기 바랍니다.

<당사 최대주주 주식 매매일지>

일자	양도인	양수인	수량	내용	비고
2006년 08월 25일	최광수와2인	최규호	2,136,194주 (14.90%)	70억원에 양도	잔금 65억원은 임시주총(10.13)에 지급기로 함
2006년 09월 29일	최광수와1인 (변경전)	최규호와1인 (변경후)	14,425,087주 (29.75%)	제3자배정 유상증자 납입에 따른 최대주주 변경	최대주주 변경공시 사항임
2007년 12월 18일	최규호	유준석, 이상경	10,000,000주 (20.19%)	유준석(6백만주), 이상경(4백만주)에게 170억원에 양도	예약매매로 인하여 2009년 10월 19일까지 보호예수기간 연장됨
2008년 12월 01일	유준석, 이상경	박영배	10,000,000주 (19.54%)	110억원에 양도	
2009년 02월 09일	최규호	박영배	3,937,282주 (7.7%)	26억원에 추가취득	

일자	양도인	양수인	수량	내용	비고
2009년 02월 10일	박영배	유준석, 이상경	10,000,000주 (19.54%)	계약해제	
현재	유준석 300,000주(8.96%) 이상경 200,000주(5.97%) 박영배 196,864주(5.88%)	감자후 기준임			명부상 최대주주는 최규호임 719,958주(21.50%)

상기표에서 보듯이 2007년 12월 18일 당사의 최대주주였던 최규호는 유준석, 이상경에게 회사의 발행주식 600만주, 400만주를 각각 매도한 것으로 공시하였으며, 이어 2008년 12월 1일에는 동 주식 10,000,000주를 박영배에게 양도하는 경영권 인수를 위한 주식양수도계약이 체결되었습니다. 동 주식은 2007년 12월 18일 매매당시 보호예수 대상 주식이었으며, 예약매매로 인하여 보호예수기간이 2009년 10월 19일까지 연장되었습니다

2007년 12월 18일 당시 경영권양수도 계약 공시를 위해 거래소 공시팀에 자금에 관한 증빙을 제공하였으며 확인결과, 자금이 유준석, 이상경으로부터 최규호에게 계좌이체된 사실을 확인할 수 있었습니다 다만, 이러한 증빙에 대해서도 당사자들의 주장이 상이하여 진정한 사실관계를 당사는 현재 파악할 수 없는 상황입니다

2008년 12월 1일 당시 양도인인 유준석, 이상경은 자신들은 주식의 실질적인 소유자가 아니고 단순한 명의신탁자라고 주장하였으나, 이후 태도가 돌변하여 지속적으로 주식양수도 계약 이행을 방해하였습니다. 이 같은 주장은 동 양도계약과 관련하여 자신들의 법적책임을 회피하기 위한 목적인 것으로 추정되었습니다. 이에 최규호는 2008년 12월 11일경 박영배에게 주식을 양수도하는 계약으로 변경하여 정정공시하려고 하자 증권거래소에 연락하여 유준석, 이상경 자신들이 주식의 실질적인 소유자라고 주장하며 증권거래소 공시를 방해하였으며, 불과 양수도 계약체결 이후 얼마 경과하지도 않은 시점인 2009. 1. 9. 서울중앙지방법원 2009카합94호 주주총회개최금지가처분신청 사건에서는 자신들이 10,000,000주 주식의 소유자라고 주장하는 등 동 주식의 소유권에 대한 입장을 수시로 번복하는 한편, 2009카합 55 의결권행사 금지가처분 등을 제기하여 경영권의 양도를 방해하는 등 자신의 이해관계나 법적 책임 여부에 대한 자신의 판단 여하에 따라 수시로 입장과 주장을 번복, 변경하고 있는 상황입니다.

따라서, 최규호와 체결한 양수도계약의 목적물인 주식 10,000,000주와 관련하여 진정한 소유자가 누구인지, 명의신탁 관계의 성립 여부 등에 대하여는 법원 또는 세무 당국의 확정적 판단이 있기 전에는 확인할 방법이 없는 상황입니다.

이러한 주식인수 및 경영권양수도 과정에서 현 대표이사인 박영배는 양도인측의 아래와 같은 매매계약위반 사실을 발견하게 되었으며 또한, 진정한 매도주체에 대한 확인방법도 사실상 없었습니다. 이에 2009년 2월 이러한 계약위반사실을 사유로 계약 해제통보를 하기에 이르렀습니다(2009년 02월 10일 하단공시참조)

참고로, 동 주식의 계약해제와 더불어 2009년 2월 9일에는 최규호의 보호예수 주식 13,937,282주중 계약해제분 10,000,000주를 제외한 잔여 3,937,282주를 26억원에 매수하여 공시한 바 있습니다. (2009년 2월 9일, 주식등의 대량보유상황보고서 참조)

기타 주요경영사항에 관한 공시(자율공시)

2009년 2월 10일

1. 제목	경영권 인수를 위한 주식 양수도 계약의 해제 통고의 건	
2. 주요내용	2008년 12월 01일 주식 및 경영권양수도계약이 체결되었으나, 양수인은 2009년 02월 09일 아래와 같은 사유로 계약 해제를 통고함 1) 계약의 주요내용 : - 양도인 유준석/이상경이 보유한 주식 일천만주(19.54%) 및 경영권을 양수인 박영배에게 일백일십억원에 양도 함. 2) 계약의 해제 사유 내용 : - 양수도 주식의 명의 개서에 필요한 서류를 양도인이 양수인에게 교부하지 않았음.(계약서 제6조 참조) - 임시주주총회 의결에 필요한 의결권을 양수인에게 위임하기로 계약하였으나, 오히려 의결권행사금지가처분신청 및 임시주주총회개최금지가처분신청으로 임시주주총회 개최를 방해하였음.(계약서 제6조 참조) - 양도인들이 불법적으로 회사 명의로 발행한 어음(금액:이십오억육천만원)이 존재함.(계약서 제7조 참조) - 양도주식에 권리 행사를 함에 법률상 또는 사실상의 제한 및 장애 요인 발생 등(제3자에 의한 가압류 등)(계약서 9조 참조)	
3. 결정(확인)일자	2009-02-10	
4. 기타 투자판단에 참고할 사항	-	
	※관련공시	2008년 12월

주식등의 대량보유상황보고서

2009년 2월 9일

(일반서식 : 자본시장과 금융투자업에 관한 법률 시행령 제153조 규정에 의한 보고)		
금융위원회 귀중	보고의무발생일 :	2009년 02월 09일
한국거래소 귀중	보고서작성기준일 :	2009년 02월 09일
	보고자 :	박영배

요약정보			
발행회사명	오디코프	발행회사와의 관계	임원(등기)
보고구분	변동		
보유주식등의 수 및 보유비율		보유주식등의 수	보유비율
	직전 보고서	10,000,000	19.54
	이번 보고서	13,937,282	27.24
보고사유	장외취득		

※ 보고자 본인은 보고서작성기준일 현재 본인과 특별관계자의 주식등의 보유상황을 관련 법규 및 기재상의 주의에 따라 정확하게 작성하였고, 중요한 사항의 허위기재 또는 기재누락이 없음을 확인합니다.

참고로, 증권신고서 제출일 현재 당사 임원진이 연루된 고소·고발된 현황은 아래와 같습니다.

순위	구분	관할	사건 번호	사 건 명	결 과	고소·고발사유
1	고소	서울중 양지검	2008 고제 44486	명예훼손 무고	조사중	배임, 횡령 공사로 인하여 고소인은 명예훼손을 당했으며 당시 회사의 대표이사인 피고소인을 고소
2	고발	서울중 양지검	2008 고제 44481	특경법위반 (배임·횡령) 등	조사중	피고소인들은 공모하여 배임·횡령을 하였다(2008. 12. 8. 고발장 접수).
		서울중	2009	특경법위반		피고소인들은 전대표이사와 공모 또는 임무를 해태하여 범죄행위에 가담

순위	구분	관할	사건 번호	사 건 명	결 과	고소·고발사유
3	고발	양지검	고제 44483	(배임·횡령)	조사중	또는 협조하였다 (2009. 1. 7. 고발장 접수).
4	고소	서울중 양지검	2008 고제 44482	특경법위반 (배임·횡령) 등	조사중	피고소인들은 최某와 공모하여 2008. 12. 4.경 리가스타아에 핸드셋 공동 개발 및 공급 프로젝트를 위한 투자 를 위해 이사회이사록을 위조하여 배 임. 횡령을 하였다 (2008. 12. 16. 고소장 접수).
5	고소	서울중 양지검	2009 고제 44545	명예훼손 사문서위조 공시의무위반	조사중	2009. 4. 21. 고소장 접수
6	고소	서울중 양지검	2009 고제 2190	증권거래법 위반 사문서위조 공시의무위반	조사중	2009. 6. 12. 고소장 접수
7	고소	서울중 양지검	2008형 제4448 5 (2009고 제428)	유가증권위조	조사중	2009. 1. 12. 고소장 접수 2009. 1. 13. 공시 참고 피고소인들이 공모하여 25.6억원의 약속어음을 위조하여 고소함
8	고소	서울중 양지검	2009형 제4448 4 (2009고 제241)	특경법위반 (배임·횡령)	조사중	2009. 1. 5. 고소장 접수 2009. 1. 6. 공시 참고 피고소인들은 (주)오디코프의 공동대 표이사등 임원들로서 업무상횡령· 배임행위를 하였다.

(2-7) 당사는 계열회사인 씨에스엠(주)과 과거부터 바이오에탄올 사업과 음식물쓰레기 사업을 공동으로 추진해왔습니다. 당사는 현재 동사의 21.87% 지분을 확보하고 있으며, 현재까지 상기 사업과 관련하여 시현된 매출은 전무한 상황입니다. 또한, 씨에스엠(주)의 대주주 의사결정에 따라 동사업이 영향을 받을 수 있으며 이에 따른 관련사업 진행여부에 따라 당사의 지분가치가 하락하여 당사 순자산 가치에 부정적인

영향을 미칠수 있습니다.

신고서 제출일 현재 당사의 씨에스엠(주)의 지분율은 21.87%(103,749주)로 장부가액은 8,050백만원이며, 취득내역은 아래와 같습니다.

일자	주수	단가	금액	상대방
2006-09-29	83,049	301,028	25,000,074,372	최규호
2008-12-01	20,700	200,000	4,140,000,000	최규호
합계	103,749	-	29,140,074,372	

상기 2006년 09월 주식양수거래와 관련하여 당사는 자산양수도 신고서를 공시한 바 있으며, 당시 평가내역과 그 이후 씨에스엠 회사의 실적 및 현재 당사 장부가액과의 차이는 아래와 같습니다.

▶ 평가내역(2006년 9월, 자산양수도신고서 인용)

○ 평가결과 요약

비상장회사인 씨에스엠 주식회사(이하 "회사"라 함)의 주식에 대하여 '증권거래법' 제190조의2 및 동법 시행령 제84조의8과 '유가증권의발행및공시등에관한규정' 제82조 및 동 규정 시행세칙 제5조 내지 제9조에 의한 평가방법을 준용하여 평가한 결과는 다음과 같습니다.

(단위 : 원)			
구분	금 액	가중치	가중평균
A. 본질가치			301,028
자산가치	58,651	40%	23,460
수익가치	462,613	60%	277,568
B. 상대가치(주1)	-	-	-
C. 주식평가액/주			301,028

(주1) 유사회사가 존재하지 아니하여 상대가치는 산정하지 아니하였습니다.

○ 평가방법

(가) 본질가치

회사가 발행한 주식에 대한 본질가치는 '유가증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정 시행세칙' 제5조 내지 제9조의 규정에 근거하여 자산가치와 수익가치를 1대 1.5의 비율로 가중산술평균하여 평가하였습니다.

1) 자산가치의 산정

(단위 : 원, 주)	
구 분	금 액
A. 자산총계	30,002,910,460
B. 부채총계	7,046,572,585
C. 순자산총계(=A-B)	22,956,337,875
D. 조정항목	-
- 가산할 항목	-
1. 자기주식	-
2. 결산기이후 유상증자액	-
3. 결산이후 주식발행초과금	-
- 차감할 항목	-
1. 회수불능채권	-
2. 실질가치 없는 무형자산	-
3. 투자주식 및 관계회사주식 평가감	-
4. 퇴직급여충당금 부족액	-
5. 전환권 및 신주인수권 대가	-
6. 결산이후 특별손실	-
7. 결산이후 전기손익수정손실	-
E. 조정후 순자산총계(=C+D)	22,956,337,875
F. 발행주식총수	391,407
G. 주당자산가치(=E/F)	58,651

2) 수익가치의 산정

(단위 : 원)

구 분	금 액		비 고
	2006년	2007년	
A. 추정경상이익	4,605,578,318	32,989,457,757	
B. 유상증자추정이익	-	-	
C. 합계(=A+B)	4,605,578,318	32,989,457,757	
D. 법인세비용	1,266,534,037	9,072,100,883	
E. 우선주배당금 조정액	-	-	
F. 추정이익(=C-D-E)	3,339,044,281	23,917,356,874	
G. 가중치	60%	40%	
H. 가중평균추정이익	11,570,369,318		
I. 발행주식수(주)	391,407		
J. 주당추정이익(원)(=H/I)	29,561		
K. 자본환원율	6.39%		
L. 수익가치(원)(=J/K)	462,613		

▶ 실제 실적치와 비교

1) 본질가치비교

(단위 : 원)

구분	2006.09.12			2008.12.31		
	금 액	가중치	가중평균	금 액	가중치	가중평균
A. 본질가치			301,028			35,481
자산가치	58,651	40%	23,460	77,600	40%	31,040
수익가치	462,613	60%	277,568	7,401	60%	4,441
B. 상대가치(주1)	-	-	-	-	-	-
C. 주식평가액/주	301,028			35,481		

2) 자산가치비교

(단위 : 원)

구 분	2006.09.12	2008.12.31
A. 자산총계	30,002,910,460	42,107,634,286
B. 부채총계	7,046,572,585	5,289,947,984
C. 순자산총계(=A-B)	22,956,337,875	36,817,686,302
D. 조정항목	0	0
E. 조정후 순자산총계(=C+D)	22,956,337,875	36,817,686,302
F. 발행주식총수	391,407	474,456
G. 주당자산가치(=E/F)	58,651	77,600

3) 수익가치 비교

(단위 : 원)

구 분	2006.09.12 예상		실적치	
	2006년	2007년	2006년	2007년
A. 추정경상이익	4,605,578,318	32,989,457,757	2,463,444,473	-886,527,255
B. 유상증자추정이익	-	-	-	-
C. 합계(=A+B)	4,605,578,318	32,989,457,757	2,463,444,473	-886,527,255
D. 법인세비용	1,266,534,037	9,072,100,883	1,451,582,488	70,329,124
E. 우선주배당금 조정액	-	-	-	-
F. 추정이익(=C-D-E)	3,339,044,281	23,917,356,874	1,011,861,985	-956,856,379
G. 가중치	60%	40%	60%	40%
H. 가중평균추정이익	11,570,369,318		224,374,639	
I. 발행주식수(주)	391,407		474,456	
J. 주당추정이익(원)(=H/I)	29,561		473	
K. 자본환원율	6.39%		6.39%	
L. 수익가치(원)(=J/K)	462,613		7,401	

▶ 2008년 현재 당사의 지분법적용투자주식인 씨에스엠의 장부가액은 8,050백만원으로 최초 장부가액에서 많은 감액이 있었습니다. 그 차이 발생원인은 아래와 같으며, 향후 씨에스엠의 영업실적으로 인한 순자산가치 하락시 추가 감액의 부정적 요인이 존재하므로 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.

1) 최규호가 CSM 및 오디코프를 통하여 바이오에탄올사업에 진출하면서 기존에 씨에스엠에서 SK(주) 및 에스오일, 불스원샷에 공급하던 연료첨가제 공급이 2006년말 부터 2007년 중반 사이에 중단됨

2) 인도네시아 사업진행이 카사바에서 당밀로의 전환 등의 이유로 당초 예상보다 지연, 자회사 지분법평가이익이 미실현됨

3) SK(주) 및 에스오일, 불스원샷에 공급이 중단되면서 그 여파로 중국, 대만 및 인도네시아에 연료첨가제 수출하려던 계획에 차질 발생(신뢰성 감소, 규모의경제 미실현으로 단가경쟁력 상실)

참고로, 씨에스엠(주)의 2009년 6월말 현재 회사개요는 아래와 같습니다.

I. 회사의 개요

1. 회사의 개요

1) 회사의 목적

- ① 수출입업
- ② 물품매도 확약서 발행업
- ③ 연료 및 윤활유 첨가제 도매업
- ④ 항공유 도매업
- ⑤ 선박용 윤활유 및 연료유 도매업
- ⑥ 사업경영 및 관리자문 서비스업
- ⑦ 해외 및 국내 알선 용역 서비스업
- ⑧ 부동산 임대업
- ⑨ 건설업
- ⑩ 부동산매매 및 신축판매분양업
- ⑪ 주차장 사업
- ⑫ 각 호에 관련된 부대사업 일체

2. 회사의 연혁

- 1990년 05월 : 센쥬리코리아 설립

- 1992년 03월 : Texaco Additive Company와 Agent 계약 체결
- 1996년 04월 : “ 씨에스엠(주)” 로 사명변경
- 1997년 10월 : Texaco Fuel and Marine Marketing LLC (TFAMM)과 Agent 계약 체결 (TFAMM은 Chevron의 Marine Oil Div.과 합병하여 회사 이름을 FAMM으로 변경함)
- 1998년 03월 : ExxonMobil Chemical과 Agent 계약 체결 (PAO)
- 1999년 06월 : Texaco와 합작으로 텍사코첨가제아시아(TAIAL) 설립
- 2003년 08월 : TAIAL 합병
- 2004년 02월 : 국민은행과 명의개서대행계약 체결
- 2004년 09월 : 병점지점 개설
- 2005년 09월 : 서초동 사옥 입주
- 2005년 10월 : PT. RC Chemicals 합작법인 투자
- 2005년 12월 : PT. RC Grease & Lubricants 합작법인 투자
- 2006년 10월 : PT. CBI 합작법인 출자
- 2008년 07월 : 진천지점 개설

3. 자본금 변동사항

(2009.06.30.현재)

(단위:주,원)

주식 발행일자	발행 형태	발행한 주식의 내용			
		종류	수량	주당 액면가액	비고
1992.06.01	-	보통주	10,000	5,000	설립자본금
1999.03.05	유상증자	보통주	10,000	5,000	-
2001.05.05	유상증자	보통주	320,000	5,000	-
2001.05.22	유상증자	보통주	28,000	5,000	-
2001.05.22	무상증자	보통주	52,000	5,000	-
2005.12.21	이익소각	보통주	-28,593	5,000	-
2006.10.23	유상증자	보통주	83,049	5,000	주주배정

4. 주식의 총수 등

가. 주식의 총수

(2009.06.30.현재)

(단위 : 주)

구 분		주식의 종류			비고
		보통주	우선주	합계	
Ⅰ. 발행할 주식의 총수		1,000,000	-	1,000,000	-
Ⅱ. 현재까지 발행한 주식의 총수		503,049	-	503,049	-
Ⅲ. 현재까지 감소한 주식의 총수		28,593	-	28,593	-
	1. 감자	-	-	-	-
	2. 이익소각	28,593	-	28,593	-
	3. 상환주식의 상환	-	-	-	-
	4. 기타	-	-	-	-
Ⅳ. 발행주식의 총수 (Ⅱ-Ⅲ)		474,456	-	474,456	-
Ⅴ. 자기주식수		-	-	-	-
Ⅵ. 유통주식수 (Ⅳ-Ⅴ)		474,456	-	474,456	-

나. 자본금 및 1주당가액

(2009.06.30.현재)

구분	종류	자본금(액면총액)			1주당가액			비고
		재무제표상 자본금 (A)	발행주식의 액면총액 ('가' 의 IV×B)	유통주식의 액면총액 ('가' 의 VI×B)	1주당 액면가액 (B)	자본금÷ 발행주식의 총수 (A÷ '가' 의 IV)	자본금÷ 유통주식수 (A÷ '가' 의 VI)	
주식	보통주	2,515,245,000	2,515,245,000	2,515,245,000	5,000	5,301	5,301	-
합 계		2,515,245,000	2,515,245,000	2,515,245,000	5,000	5,301	5,301	-

다. 자기주식의 취득 및 처분

(1)자기주식 취득·처분 현황

취득방법	주식의 종류	기초	취득(+)	처분(-)	소각(-)	기말	비고
법 제189조의2제1항에 의 한 직접취득	보통주(주)	-	-	-	-	-	-
	우선주(주)	-	-	-	-	-	-
법 제189조의2제1항 이외 의 사유에 의한 직접취득	보통주 (주)	-	-	-	-	-	-
	우선주 (주)	-	-	-	-	-	-
소 계	보통주 (주)	-	-	-	-	-	-
	우선주 (주)	-	-	-	-	-	-

취득방법	주식의 종류	기초	취득(+)	처분(-)	소각(-)	기말	비고
신탁계약등을 통한 간접취득	보통주 (주)	-	-	-	-	-	-
	우선주 (주)	-	-	-	-	-	-
총 계	보통주 (주)	-	-	-	-	-	-
	우선주 (주)	-	-	-	-	-	-

(2) 이익소각 현황

(단위:주, 천원)

소각일	소각목적	소각주식의 종류	소각주식의 수량	소각금액	소각대상 주식 의 취득기간	법적근거
2005.12.21	이익소각	보통주	28,593	142,965	2005.12.21	-
계		보통주	28,593	142,965	-	-
		우선주	-	-	-	-

라. 우리사주조합의 지분현황

(1) 우리사주조합과의 거래내역

해당사항없음

(2) 우리사주조합의 의결권 행사기준

해당사항없음

(3) 우리사주조합 주식보유내역

해당사항없음

5. 의결권 현황

(2009.06.30. 현재)

(단위:주)

구 분		주식수	비고
발행주식총수(A)	보통주	474,456	-
	우선주	-	
의결권없는 주식수(B)	보통주	-	
	우선주	-	
증권거래법 기타 법률에 의하여 의결권 행사가 제한된 주식수(C)		-	-

구 분		주식수	비고
의결권이 부활된 주식수(D)	-	-	-
의결권을 행사할 수 있는 주식수 (E = A - B - C + D)	보통주	474,456	-
	우선주	-	

6. 배당에 관한 사항

가. 배당에 관한 사항

해당사항없음

나. 최근 3사업연도 배당에 관한 사항

구 분		제17기(2008)	제16기(2007)	제15기(2006)
주당액면가액 (원)		5,000	5,000	5,000
당기순이익 (백만원)		-11,187	-957	1,012
주당순이익 (원)		-23,579	-2,017	2,133
배당가능이익 (백만원)		9,173	20,360	21,317
현금배당금총액 (백만원)		-	-	-
주식배당금총액 (백만원)		-	-	-
현금배당성향 (%)		-	-	-
현금배당수익률 (%)	보통주	-	-	-
	우선주	-	-	-
주식배당수익률 (%)	보통주	-	-	-
	우선주	-	-	-
주당 현금배당금(원)	보통주	-	-	-
	우선주	-	-	-
주당 주식배당금(원)	보통주	-	-	-
	우선주	-	-	-

II. 사업의 내용

가) 영업의 개황

당사는 자동차용 연료첨가제 (가솔린용, 디젤용) 및 경유 유동점 향상제, 기타 윤활유를 수입, 위탁가공 판매하고 있습니다.

원재료의 수입은 미국 Chevron-Texaco 사, Hetco 등 외국 석유화학사이며 국내에서의 구매는 SK 등 석유화학 회사입니다.

당사 제품은 국내의 미창석유(주)에서 위탁가공생산하고 있으며, 가공 생산이 필요하지 않은 제품은 외국에서 수입하여 국내 수요처에 직접 공급하는 방식을 채택하고 있습니다.

나) 제품의 종류

제 품 종 류	공 급 처	시장점유율	비 고
가솔린 첨가제	After Market	NA	-
디젤 첨가제	After Market	NA	-
경유유동성향상제	After Market	NA	-
기타 윤활유 등	국내 화학회사	NA	-

다) 연료첨가제의 성능

연료첨가제는 자동차 연료를 사용하여 작동되는 자동차 엔진의 내부에 불완전 연소로 인해 발생하는 찌꺼기(Deposit)의 생성을 막고(Keep Clean) 또 이미 생성되어 있는 찌꺼기를 제거(Clean Up)하는 기능을 하는 화학제품입니다.

첨가제 내용물 중 우선 청정제는 엔진 각 부위의 Deposit을 제거 함으로써 배기가스 저감, 연비의 향상, 출력증강, 소음감소, 엔진수명 연장 등의 여러 가지의 추가적인 이익을 가져 다 줍니다. 자동차 엔진의 디자인이 점점 정교해지고 소형화 됨에 따라 Deposit에 의해 민감하게 반응함에 따라 청정제의 사용의 중요성이 더욱 부각 되고 있는데, 특히 엔진의 연소실의 Deposit은 생성방지 및 제거가 다른 부위의 Deposit보다 쉽지 않으며 세계 각 국의 자동차 제조업체들은 World Wide Fuel Charter 에서 연소실내의 Deposit을 제거 할 수 있는 청정제를 투입한 연료의 필요성을 특히 강조하고 있습니다.

청정제는 미국, 유럽, 아시아의 대부분의 국가에서 정유사들이 연료가 소비자에게 최종 판매되기 전에 정유공장 또는 저유소에서 일괄적으로 투입하고 있습니다. 특히 미국의 경우 청정제의 투입을 법적으로 의무화 시켜놓아서, 청정제가 투입되지 않은 연료는 판매 할 수 가 없으며 대부분의 국가에서 법제의 유무에 관계없이 연료에는 당연히 청정제가 투입 되어야 한다는 것이 일반화 되어 있습니다.

위에서 설명한 청정제 중 1~3세대의 제품은 PIBA base이고 4,5세대 제품은 PEA base의 제품입니다. PEA제품 중에서도 연소실내에 Deposit이 생성 되지 않게 해 주는 성능의 제품이 4세대이고 이에 더해 이미 생성 된 연소실내의 Deposit까지 제거 해 주는 성능을 가진 제품이 5세대 제품입니다. 현재까지 개발된 청정제 중 5세대 제품이 가장 앞선 기술의 제품이라고 할 수 있으며 당사의 첨가제가 이에 속합니다.

다음으로 마찰 저감제 입니다. 휘발유 엔진의 경우 투입된 연료 에너지 중 최대 15%만이 자동차를 운전 시키는 에너지로 사용될 뿐이며 나머지 85%의 에너지는 라디에이션, 쿨런트, 엔진의 마찰, 배기가스등으로 낭비됩니다. 특히 엔진내부 각 부위의 마찰 때문에 최대 약 38%까지 에너지가 낭비 되는데 상기의 다른 에너지 손실요인에 비해 엔진 각 부위의 마찰은 조정하기가 상대적으로 용이하며, 이 마찰을 줄일 수 있다면 좀더 많은 에너지를 파워로 전환시킬 수 있을 것입니다.

연료에 투입되어 연소실에 분사된 마찰저감제가 가져다 주는 즉각적인 연비의 개선 효과는 약 3%정도이고, 장기적으로 마찰저감제가 윤활유로 충분히 스며들고 난후 윤활유로 인한 마찰 저감에 의한 연비 개선의 효과까지 볼 때, 연비 개선은 약 5~6%까지 가능합니다. 또한 마찰저감제는 단기, 장기적인 연비 개선의 효과뿐만 아니라 마찰저감에 의한 엔진의 Power와 Speed를 향상 시킵니다.

Ⅲ. 재무에 관한 사항

1. 요약재무정보

(단위:원)

구 분	제17기(2008년)	제16기(2007년)	제15기(2006년)
[유동자산]	23,359,624,926	33,013,908,539	37,450,963,485
당좌자산	21,090,955,974	30,830,556,054	34,895,932,603
재고자산	2,268,668,952	2,183,352,485	2,575,030,882
비유동자산	18,748,009,360	19,266,596,996	15,505,905,146
투자자산	4,523,586,506	7,877,169,189	5,183,342,369
유형자산	13,677,900,982	10,822,905,935	10,322,562,777
기타비유동자산	549,521,872	566,521,872	0
자산총계	42,107,634,286	52,280,505,535	52,956,868,631
유동부채	2,940,947,984	489,144,318	1,033,045,295
비유동부채	2,349,000,000	3,786,517,661	2,962,123,401
부채총계	5,289,947,984	4,275,661,979	3,995,168,696
자본금	2,515,245,000	2,515,245,000	2,515,245,000
자본잉여금	24,685,765,650	24,685,765,650	24,685,765,650
이익잉여금	9,616,675,652	20,803,832,906	21,760,689,285
자본조정	0	0	0
자본총계	36,817,686,302	48,004,843,556	48,961,699,935
부채와자본총계	42,107,634,286	52,280,505,535	52,956,868,631
매출액	959,727,641	2,676,531,585	15,736,306,297
영업이익	(2,280,961,238)	(2,725,305,499)	3,861,917,097
법인세차감전이익	(11,187,157,254)	(886,527,255)	2,463,444,473
당기순이익	(11,187,157,254)	(956,856,379)	1,011,861,985

2. 재무제표 이용상의 유의점

가. 재무제표 작성기준

당사는 한국의 일반적으로 인정된 회계처리기준에 따라 재무제표를 작성하고 있습니다.

2007 회계연도부터 적용되는 기업회계기준서 제21호(재무제표의작성과 표시I)를 제외하고는 전기 재무제표 작성시 채택한 회계정책과 동일합니다.

비교표시된 전기재무제표는 당기와 비교하기 위하여 동 주식(1)에서 설명되고 있는 바와 같이 전기의 항목을 재분류하였습니다.

당사가 채택하고 있는 중요한 회계정책은 다음과 같습니다.

(1) 재무제표 표시의 변경

당사는 기업회계기준서 제21호 '재무제표의 작성과 표시'에 따라 자본변동표를 재무제표에 포함하였으며, 기존 자본조정항목을 자본조정과 기타포괄손익누계액으로 분류하고 기타비유동자산 등으로 일부 계정과목에 대한 분류를 변경하였습니다. 또한, 포괄손익계산서는 손익계산서와 동일하여 주석으로 작성하지 않았습니다. 한편, 자본변동표는 비교식으로 작성되지 아니하였습니다.

(2) 수익인식

당사는 상품의 판매로 인한 수익은 상품이 인도되는 시점을 기준으로 인식하고 있으며 기타의 수익에 대해서는 수익가득과정이 완료되고 수익금액을 신뢰성 있게 측정할 수 있으며 경제적 효익의 유입가능성이 매우 높을 때 인식하고 있습니다.

(3) 대손충당금

당사는 매출채권 등에 대하여 개별분석과 과거의 대손경험률에 의한 대손추산액을 대손충당금으로 설정하고 관련 자산에서 차감하는 형식으로 표시하고 있습니다.

한편 당사가 정리절차개시, 화의절차개시 및 거래 당사자간의 합의 등으로 인하여 매출채권의 원금 등이 채권자에게 불리하게 재조정된 경우 미래현금흐름의 현재가치와 장부가액의 차액을 대손상각비로 처리하고 있습니다.

(4) 재고자산

재고자산은 선입선출법(미작품은 개별법)에 의한 취득원가로 평가하고, 재고자산의

시가가 장부가액보다 하락하여 발생한 평가손실 및 정상적으로 발생한 감모손실은 매출원가에 가산하고, 평가손실은 재고자산의 차감계정으로 표시하고 있습니다.

당사는 재고자산의 제조, 매입, 건설 또는 개발에 장기간이 소요되는 경우에 당해 자산의 제조 등에 사용된 차입금에 대하여 당해 자산의 제조 또는 취득완료시까지 발생한 이자비용 기타 이와 유사한 금융비용은 발생시 비용처리하고 있습니다.

(5) 유가증권

종속회사, 지분법피투자회사, 조인트벤처에 대한 투자를 제외한 채무증권과 지분증권에 대해서는 취득하는 시점에 만기보유증권, 매도가능증권, 단기매매증권으로 분류하고 대차대조표일마다 분류의 적정성을 재검토하고 있습니다.

만기가 확정된 채무증권으로서 상환금액이 확정되었거나 확정이 가능한 채무증권을 만기까지 보유할 적극적인 의도와 능력이 있는 경우에는 만기보유증권으로 분류하고 있습니다.

한편, 주로 단기간 내의 매매차익을 목적으로 취득한 유가증권은 단기매매증권으로, 단기매매증권이나 만기보유증권으로 분류되지 아니하는 유가증권은 매도가능증권으로 분류하고 있습니다.

유가증권의 취득원가는 유가증권 취득을 위하여 제공한 대가의 시장가격에 취득부대비용을 가산하고 이에 이동평균법을 적용하여 산정한 가액으로 하고 있습니다.

단기매매증권은 공정가액으로 평가하고, 미실현보유손익은 당기손익항목으로 처리하고 있으며, 매도가능증권의 경우 공정가액으로 평가하고 미실현보유손익은 기타포괄손익누계액으로 자본에 직접 가감하고, 당해 유가증권을 처분하거나 손상차손을 인식하는 시점에 일괄하여 당기손익에 반영하고 있습니다. 다만, 매도가능증권 중 시장성이 없는 지분증권의 공정가액을 신뢰성있게 측정할 수 없는 경우에는 취득원가로 평가하고 있습니다. 만기보유증권은 취득원가와 만기액면가액의 차이를 유효이자율법을 이용하여 취득원가와 이자수익에 가감하고 있습니다.

시장성있는 유가증권의 평가는 시장가격을 공정가액으로 보며 시장가격은 대차대조표일 현재의 종가로 하고 있습니다. 시장가격이 없는 채무증권의 경우에는 미래현금흐름을 합리적으로 추정하고, 공신력 있는 독립된 신용평가기관이 평가한 신용등급이 있는 경우에는 신용평가등급을 적절히 감안한 할인율을 사용하여 평가한 금액을 공정가액으로 하고 있습니다. 한편, 시장성이 없는 수익증권의 경우에는 펀드운용회

사가 제시하는 수익증권의 매매기준가격을 공정가액으로 하고 있습니다.

단기매매증권과 대차대조표일로부터 1년 내에 만기가 도래하거나 매도 등에 의하여 처분할 것이 거의 확실한 매도가능증권과, 대차대조표일로부터 1년 내에 만기가 도래하는 만기보유증권은 유동자산으로 분류하고 있습니다.

손상차손의 발생에 대한 객관적인 증거가 있는지 대차대조표일마다 평가하여 유가증권의 회수가능가액이 채무증권의 상각후취득원가 또는 지분증권의 취득원가보다 작은 경우에는 손상차손을 인식하여 당기손익에 반영하고 있습니다.

(6) 유형자산

유형자산의 취득원가는 당해 자산의 제작원가 또는 매입원가에 취득부대비용을 가산한 가액으로 계상하고 과거 자산재평가법의 규정에 의하여 재평가한 경우에는 재평가액으로 계상하고 있습니다. 한편 현물출자, 증여 기타 무상으로 취득한 자산의 가액은 공정가액을 취득원가로 하고, 다른 종류의 자산과의 교환으로 취득한 자산의 취득원가는 교환을 위하여 제공한 자산의 공정가액으로 측정하고, 공정가액이 불확실한 경우에는 교환으로 취득한 자산의 공정가액으로 측정하고 있습니다.

유형자산의 감가상각은 아래의 내용연수에 따라 정률법(건물은 정액법)을 적용하고 있습니다.

구 분	추정내용연수	구 분	추정내용연수
건물	40년	공구와기구	5년
차량운반구	5년	비품	5년

유형자산의 제조, 매입, 건설, 개발에 사용된 차입금에 대한 이자비용 또는 기타 이와유사한 금융비용은 발생시 비용처리하고 있습니다.

수선비 중 유형자산의 내용연수를 연장시키거나 가치를 실질적으로 증가시키는 지출은 당해 자산의 원가에 가산하고, 원상을 회복시키거나 능률유지를 위한 지출은 당기비용으로 처리하고 있습니다.

유형자산의 진부화 또는 시장가치의 급격한 하락 등으로 인하여 유형자산의 미래 경

제적 효익이 장부가액에 현저하게 미달할 가능성이 있고, 당해 유형자산의 사용 및 처분으로부터 기대되는 미래의 현금흐름총액의 추정액이 장부가액에 미달하는 경우에는 장부가액을 회수가능가액으로 조정하고 그 차액을 손상차손으로 처리하고 있습니다.

(7) 신주발행비

당사는 신주발행비를 주식발행가액에서 조정하여 주식발행초과금에서 차감하고 있습니다.

(8) 퇴직급여충당부채

당사는 대차대조표일 현재 1년 이상 근속한 전임원이 퇴직할 경우에 지급하여야 할 퇴직금추계액을 퇴직급여충당부채로 계상하고 있습니다. 임원의 수급권을 보장하는 임원 퇴직보험에 가입한 예치금은 퇴직급여충당부채에서 차감하는 형식으로 표시하고 있습니다. (다만 퇴직보험예치금액이 퇴직급여충당부채를 초과하는 경우 당해 초과액은 투자자산으로 처리하고 있습니다.) 당사는 종전 국민연금법의 규정에 의하여 종업원이 퇴직할 경우 지급할 퇴직금의 일부를 국민연금관리공단에 납부한 바 있으며 동 금액은 국민연금전환금의 과목으로 퇴직급여충당부채에서 차감하여 표시하였습니다.

당사는 2007년부터 직원에 대한 퇴직연금제도를 도입하였으며, 퇴직연금규약에 따르면 가입기간은 퇴직연금제도의 설정 이전부터의 근무기간으로 하고 있습니다.

당사는 확정기여형 퇴직연금제도를 시행하여 연금의 운용결과와 관계없이 확정된 부담금을 납부합니다. 당해 회계기간에 납부하여야 할 부담금을 퇴직급여로 인식하고 있습니다. 한편, 임금수준의 변동에 따른 기존 제도하의 퇴직급여충당부채의 증감은 퇴직급여로 인식하고 있습니다.

(9) 외화자산 및 부채의 환산

당사는 비화폐성 외화자산 및 부채는 당해 자산을 취득하거나 당해 부채를 부담한 당시의 환율을 적용하여 환산하고, 화폐성 외화자산 및 부채는 대차대조표일 현재 서울외국환중개주식회사가 고시하는 매매기준율로 환산하고 있으며 환산손익은 당기 손익으로 계상하고 있습니다.

해외지점 등의 외화환산의 경우에도 화폐성 자산·부채는 대차대조표일 현재의 환

울로, 비화폐성 자산· 부채는 역사적환율로 환산하고 있습니다.

(10) 추정의 사용

한국의 일반적으로 인정된 회계처리기준에 따라 재무제표를 작성하기 위해서 당사는 자산 및 부채의 금액, 충당부채 등에 대한 공시, 수익 및 비용의 측정과 관련하여 많은 합리적인 추정과 가정을 사용합니다. 여기에는 유형자산의 장부가액, 매출채권, 재고자산, 파생금융상품에 대한 평가 등이 포함됩니다. 이러한 평가금액은 실제와 다를 수 있습니다.

(11) 기업회계기준서 제14호(중소기업 회계처리 특례)의 적용

1) 법인세등

법인세등은 법인세법 등의 법령에 의하여 당해 사업연도 말에 부담할 법인세 및 법인세에 부가되는 세액의 합계로 산출하고 있습니다.

2) 주당순이익 등 미기재

손익계산서에 1주당 당기순이익을 표시하지 않고 있습니다.

3) 지분법 미적용

중대한 영향력을 행사할 수 있는 지분증권에 대하여 지분법을 적용하지 아니하였습니다.

4) 수익인식기준

1년 내의 기간에 완료되는 용역매출 및 건설형 공사계약에 대하여는 용역제공을 완료하였거나 공사 등을 완성한 날에 수익으로 인식하고 있습니다.

(12) 전기 계정과목 재분류

당사는 당기 재무제표와의 비교를 용이하게 하기 위하여 전기 재무제표의 일부 계정과목을 당기 재무제표의 계정과목에 따라 재분류하였습니다. 이러한 재분류는 전기에 보고된 순이익이나 자본총계에는 영향을 미치지 않습니다.

나. 기업회계기준 등의 위반사항

(1) 재무제표를 수정하여야 하는 위반사항

해당사항없음

(2) 재무제표 수정과 관련없는 위반사항

해당사항없음

다. 기타 유의하여야 할 사항

해당사항없음

3. 재무제표

가. 대차대조표

(단위: 원)

과목	제17기(2008년)	제16기(2007년)	제15기(2006년)
자 산			
I.유동자산	23,359,624,926	33,013,908,539	37,450,963,485
(1)당좌자산	21,090,955,974	30,830,556,054	34,875,932,603
현금및현금성자산(주10)	1,456,539,758	1,280,238,336	25,523,897,522
단기금융상품(주3,5,8)	17,500,000,000	22,050,000,000	4,330,000,000
단기매매증권(주4)	85,544,350	1,120,453,000	2,323,361,245
매도가능증권(주4)	-	3,500,000,000	1,100,000,000
단기대여금(주5,10,11)	5,340,568,989	3,301,968,989	1,425,568,989
대손충당금(주2,5)	(3,949,336,659)	(1,445,332,989)	(1,226,568,989)
매출채권(주10)	178,983,596	73,516,443	634,654,155
대손충당금(주2)	(1,789,836)	(735,164)	(11,761,298)
미수금(주4,8,10,11,17)	6,799,447,163	2,437,301,878	2,466,862,687
대손충당금(주2)	(6,684,760,922)	(2,060,572,167)	(2,060,867,725)
미수수익	164,782,263	213,273,363	242,567,372
선급금	1,833,250	172,401,108	1,924,715
선급비용	2,601,162	2,263,875	3,630,368
미수법인세환급액	196,542,860	185,779,382	122,663,562
(2)재고자산(주2,6,7,8,14)	2,268,668,952	2,183,352,485	2,575,030,882
상품	527,126,205	54,091,224	202,861,663

과목	제17기(2008년)	제16기(2007년)	제15기(2006년)
완성상가	1,741,542,747	2,129,261,261	2,372,169,219
II.비유동자산	18,748,009,360	19,266,596,996	15,505,905,146
(1)투자자산	4,523,586,506	7,877,169,189	4,143,790,497
장기금융상품	35,500,000	29,500,000	23,500,000
매도가능증권(주2,4,5)	4,488,086,506	7,847,669,189	3,977,444,497
장기대여금	177,000,000	177,000,000	177,000,000
대손충당금(주2)	(177,000,000)	(177,000,000)	(177,000,000)
기타의투자자산	-	-	142,846,000
(2)유형자산(주2,6,7,8,14)	13,677,900,982	10,822,905,935	10,322,562,777
토지	9,602,926,158	7,626,054,126	7,449,476,698
건물	4,125,230,957	3,222,448,074	2,838,450,726
감가상각누계액	(283,161,729)	(194,678,744)	(120,184,268)
차량운반구	314,056,066	135,313,436	213,507,886
감가상각누계액	(168,068,697)	(119,213,784)	(184,181,295)
비품	538,327,633	534,818,725	447,078,725
감가상각누계액	(451,410,406)	(381,836,898)	(321,586,695)
공구와기구	1,600,000	1,600,000	1,600,000
감가상각누계액	(1,599,000)	(1,599,000)	(1,599,000)
(3)기타비유동자산	546,521,872	566,521,872	1,039,551,872
보증금	546,521,872	566,521,872	1,039,551,872
자산총계	42,107,634,286	52,280,505,535	52,956,868,631
부채			
I.유동부채	2,940,947,984	489,144,318	1,033,045,295
매입채무(주10)	-	-	223,333,689
미지급금	70,251,944	13,921,023	35,642,363
미지급법인세	-	6,393,556	-
선수금(주10)	-	19,705,073	197,833,951
예수금	2,870,696,040	444,996,615	459,057,555

과목	제17기(2008년)	제16기(2007년)	제15기(2006년)
부가세예수금	-	4,128,051	117,177,737
II.비유동부채	2,349,000,000	3,786,517,661	2,962,123,401
임대보증금(주5,8)	2,349,000,000	2,129,000,000	2,174,000,000
퇴직급여충당부채(주2,9)	-	2,197,374,311	1,458,746,657
국민연금전환금(주2)	-	(4,761,600)	(4,761,600)
퇴직보험예치금(주2,9)	-	(535,095,050)	(665,861,656)
부채총계	5,289,947,984	4,275,661,979	3,995,168,696
자본			
I.자본금	2,515,245,000	2,515,245,000	2,515,245,000
자본금(주12)	2,515,245,000	2,515,245,000	2,515,245,000
II.자본잉여금	24,685,765,650	24,685,765,650	24,685,765,650
주식발행초과금(주2)	24,685,765,650	24,685,765,650	24,685,765,650
III.자본조정	-	-	-
IV.기타포괄손익누계액	-	-	-
V.이익잉여금	9,616,675,652	20,803,832,906	21,760,689,285
법정적립금(주13)	443,649,737	443,649,737	443,649,737
미처분이익잉여금	9,173,025,915	20,360,183,169	21,317,039,548
자본총계	36,817,686,302	48,004,843,556	48,961,699,935
부채와자본총계	42,107,634,286	52,280,505,535	52,956,868,631

나. 손익계산서

(단위: 원)

과목	제17기(2008년)	제16기(2007년)	제15기(2006년)
I.매출액(주5)	959,727,641	2,676,531,585	15,736,306,297
임대매출액	606,886,952	473,615,903	444,374,651
상품매출액	228,483,593	2,151,350,696	15,092,223,929
기타매출액	124,357,096	51,564,986	199,707,717
II.매출원가	531,026,686	1,855,917,921	8,731,474,057

과목	제17기(2008년)	제16기(2007년)	제15기(2006년)
(1)임대매출원가	345,348,669	308,677,460	312,954,819
(2)상품매출원가	170,828,017	1,547,240,461	8,418,519,238
기초상품재고액	54,091,224	202,861,663	553,355,665
당기상품매입액	643,862,998	1,398,470,022	8,068,025,236
기말상품재고액	(527,126,205)	(54,091,224)	(202,861,663)
(3)기타매출원가	14,850,000	-	-
Ⅲ.매출총이익	428,700,955	820,613,664	7,004,832,240
Ⅳ.판매비와관리비	2,709,662,193	3,545,919,163	3,142,915,143
급여(주16)	1,934,976,320	2,189,471,320	1,715,657,270
퇴직급여(주2,9,15)	106,080,528	901,720,818	450,049,819
복리후생비(주16)	57,655,385	64,849,455	72,254,979
여비교통비	55,473,338	47,274,262	153,160,854
접대비	12,656,195	13,458,495	68,221,509
통신비	15,086,502	17,847,270	25,364,742
수도광열비	1,080,000	1,162,998	1,620,900
세금과공과금(주16)	85,724,136	61,398,239	52,108,652
감가상각비(주2,6,16)	142,914,739	75,005,751	125,378,665
임차료(주16)	6,263,418	5,729,715	22,823,318
수선비	7,995,818	3,803,000	528,091
보험료	15,747,970	14,753,999	15,946,246
차량유지비	22,645,315	16,293,469	27,312,099
운반비	10,851,234	8,453,936	166,920,534
도서인쇄비	715,200	1,132,200	3,680,182
소모품비	12,301,695	12,763,345	13,068,696
지급수수료	209,037,254	95,103,365	179,042,404
광고선전비	420,000	1,116,000	9,565,000
보관료	10,849,500	7,200,000	29,100,000
수출제비용	1,105,318	7,187,526	7,651,060

과목	제17기(2008년)	제16기(2007년)	제15기(2006년)
건본비	82,328	194,000	3,396,123
잡비	-	-	64,000
V.영업손익	(2,280,961,238)	(2,725,305,499)	3,861,917,097
VI.영업외수익	2,794,312,157	2,293,640,201	1,633,880,144
이자수익	1,598,978,416	1,499,887,116	439,001,683
배당금수익	-	13,311,000	38,953,150
외환차익	27,677,155	3,112,701	30,120,590
외화환산이익(주2,10)	651,054,852	25,578,301	611,191
단기매매증권처분이익	450,110,150	428,410,300	296,031,956
투자자산처분이익	19,050,202	272,294,757	687,754,545
유형자산처분이익(주5)	499,000	19,088,908	-
대손충당금환입(주2)	-	11,321,692	4,738,678
수입수수료	4,854,928	-	100,000,000
잡이익	42,087,454	20,635,426	36,668,351
VII.영업외비용	11,700,508,173	454,861,957	3,032,352,768
이자비용	983,673	-	-
외환차손	1,348,533	675,476	9,047,569
외화환산손실(주2,10)	2,815,572	-	1,972,659
단기매매증권평가손실(주2)	282,824,241	201,921,045	1,895,437,246
단기매매증권처분손실	286,880,730	-	-
매도가능증권손상차손(주2,4)	3,996,332,683	31,440,000	-
유형자산처분손실	-	1,321,000	-
기부금			10,000,000
기타의대손상각비	7,129,247,097	218,764,000	1,115,895,140
투자자산처분손실	6,619	-	-
잡손실	69,025	740,436	154
VIII.법인세차감전순손익	(11,187,157,254)	(886,527,255)	2,463,444,473
IX.법인세등(주2)	-	70,329,124	1,451,582,488

과 목	제17기(2008년)	제16기(2007년)	제15기(2006년)
X.당기순손실	(11,187,157,254)	(956,856,379)	1,011,861,985

다. 이익잉여금 처분계산서

(단위: 원)

과 목	제17기(2008년)	제16기(2007년)	제15기(2006년)
I. 미처분이익잉여금	9,173,025,915	20,360,183,169	21,317,039,548
전기이월미처분이익잉여금	20,360,183,169	21,317,039,548	20,305,177,563
당기순이익(손실)	(11,187,157,254)	(956,856,379)	1,011,861,985
II. 이익잉여금처분액	-	-	-
III. 차기이월미처분이익잉여금	9,173,025,915	20,360,183,169	21,317,039,548

라. 자본변동표

(단위: 원)

과 목	자 본 금	자 본 잉여금	자 본 조 정	기타포괄 손익누계액	이 익 잉여금	총 계
2007.1.1(전기초)	2,515,245,000	24,685,765,650	-	-	21,760,689,285	48,961,699,935
당기순이익	-	-	-	-	(956,856,379)	(956,856,379)
2007.12.31(전기말)	2,515,245,000	24,685,765,650	-	-	20,803,832,906	48,004,843,556
2008.1.1(당기초)	2,515,245,000	24,685,765,650	-	-	20,803,832,906	48,004,843,556
당기순이익	-	-	-	-	(11,187,157,254)	(11,187,157,254)
2008.12.31(당기말)	2,515,245,000	24,685,765,650	-	-	9,616,675,652	36,817,686,302

마. 현금흐름표

(단위: 원)

과 목	제17기(2008년)	제16기(2007년)	제15기(2006년)
I. 영업활동으로 인한 현금흐름	(593,253,175)	(294,825,842)	1,225,779,941
1.당기순손실	(11,187,157,254)	(956,856,379)	1,011,861,985
2.현금의 유출이 없는 비용 등의 가산	11,923,382,224	1,503,136,480	3,659,210,303
퇴직급여	-	901,720,818	450,049,819
감가상각비	225,275,282	147,969,617	196,339,931

과 목	제17기(2008년)	제16기(2007년)	제15기(2006년)
외화환산손실	2,815,572	-	1,488,167
단기매매증권평가손실	282,824,241	201,921,045	1,895,437,246
단기매매증권처분손실	286,880,730	-	-
매도가능증권손상차손	3,996,332,683	31,440,000	-
유형자산처분손실	-	1,321,000	-
투자자산처분손실	6,619	-	-
기타의대손상각비	7,129,247,097	218,764,000	1,115,895,140
3.현금의 유입이 없는 수익 등의 차감	(1,114,147,041)	(756,585,528)	(989,136,370)
외화환산이익	644,487,689	25,469,871	611,191
단기매매증권처분이익	450,110,150	428,410,300	296,031,956
투자자산처분이익	19,050,202	272,294,757	687,754,545
유형자산처분이익	499,000	19,088,908	-
대손충당금환입	-	11,321,692	4,738,678
4.영업활동으로 인한 자산부채의 변동	(215,331,104)	(84,520,415)	(2,456,155,977)
매출채권의감소(증가)	(101,548,169)	561,304,073	1,013,870,022
미수금의감소(증가)	(862,992,152)	29,560,809	(45,499,169)
미수수익의감소(증가)	48,491,100	29,294,009	(195,911,624)
선급금의감소(증가)	170,567,858	(170,476,393)	5,337,870
선급비용의감소(증가)	(337,287)	1,366,493	(345,099)
미수법인세환급액의감소(증가)	(10,763,478)	(63,115,820)	(122,663,562)
재고자산의감소(증가)	(473,034,981)	148,770,439	510,912,800
매입채무의증가(감소)	-	(223,333,689)	(1,009,134,239)
미지급금의증가(감소)	56,330,921	(21,721,340)	(17,702,950)
선수금의증가(감소)	(19,705,073)	(178,125,368)	155,833,951
예수금의증가(감소)	2,425,699,425	(14,060,940)	133,560,685
부가세예수금의증가(감소)	(4,128,051)	(113,049,686)	(155,399,156)
미지급법인세의증가(감소)	(6,393,556)	6,393,556	(2,396,255,041)
임대보증금의증가(감소)	220,000,000	(45,000,000)	-
퇴직금의지급	(2,197,374,311)	(67,757,094)	(23,939,186)
퇴직연금의납부	-	(95,336,070)	-

과 목	제17기(2008년)	제16기(2007년)	제15기(2006년)
국민연금전환금의감소(증가)	4,761,600	-	-
퇴직보험예치금의감소(증가)	535,095,050	130,766,606	(308,821,279)
II. 투자활동으로인한현금흐름	769,554,597	(23,948,833,344)	(1,975,884,966)
1. 투자활동으로인한현금유입액	84,520,674,732	79,261,574,166	18,443,911,435
단기대여금의감소	500,000,000	-	137,000,000
단기금융상품의감소	81,769,171,944	75,770,000,000	15,300,000,000
단기매매증권의처분	2,173,355,730	1,429,397,500	1,782,891,890
매도가능증권의처분	-	1,100,000,000	-
기타의투자자산의처분	43,647,058	278,428,030	-
장기금융상품의감소	14,000,000	-	-
보증금의감소	20,000,000	630,657,727	1,058,019,545
차량운반구의처분	500,000	53,090,909	-
임대보증금의 증가			166,000,000
2. 투자활동으로인한현금유출액	(83,751,120,135)	(103,210,407,510)	(20,419,796,401)
단기금융상품의증가	77,219,171,944	93,490,000,000	15,280,000,000
단기대여금의증가	1,900,000,000	1,851,100,000	-
단기매매증권의취득	1,258,041,901	-	1,948,914,270
장기금융상품의증가	20,000,000	6,000,000	6,000,000
매도가능증권의취득	636,750,000	7,401,664,692	2,956,195,000
기타의투자자산의취득	24,603,475	-	142,846,000
토지의취득	1,679,513,322	31,587,318	-
건물의취득	812,423,079	286,079,500	-
차량운반구의취득	197,107,506	35,321,000	20,291,493
비품의취득	3,508,908	87,740,000	10,049,638
보증금의증가	-	20,915,000	10,500,000
임대보증금의 감소			45,000,000
III. 재무활동으로 인한 현금흐름	-	-	24,993,500,075
1. 재무활동으로 인한 현금유입액	-	-	24,993,500,075
유상증자	-	-	24,993,500,075
2. 재무활동으로 인한 현금유출액	-	-	-
IV. 현금의 증가(감소) (I +II +III)	176,301,422	(24,243,659,186)	24,243,395,050

과 목	제17기(2008년)	제16기(2007년)	제15기(2006년)
V.기초의 현금	1,280,238,336	25,523,897,522	1,280,502,472
VI.기말의 현금	1,456,539,758	1,280,238,336	25,523,897,522

바. 재무제표에 대한 주석

1. 회사의 개요

씨에스엠 주식회사("당사")는 1992년 5월 25일 설립되어, 윤활유 및 연료유 첨가제(청정제)의 수출입 및 도매업, 부동산 신축 판매 분양업과 부동산 임대업 등을 주요사업으로 영위하고 있습니다. 당사는 미국 TEXACO사의 AGENT로서 1992년부터 MARKET REPRESENTATIVE AGREEMENT 계약을 유지하고 있었으나, 2001년 TEXACO사와 CHEVRON사와의 합병으로 인하여 2003년부터 CHEVRON사와 DISTRIBUTOR AGREEMENT를 체결하고 연료첨가제 및 연비향상제 판매에 있어 국내에 독점 판매권을 가지고 있습니다. 또한, 2003년 8월 11일자로 성장전략 및 경영합리화를 위하여 연료첨가제를 판매하는 특수관계자인 타이알(주)를 흡수합병하였습니다. 그러나 2007년 6월 부터 연료첨가제는 주 판매처인 국내 정유회사와의 계약만기 및 거래가 중단된 상태입니다.

당기말 현재 당사의 주요 주주는 최규호 (33.19%), RESTAMOVE IRELAND (44.95%), (주)오디코프 (21.86%) 등으로 구성되어 있습니다.

2. 중요한 회계정책

당사는 한국의 일반적으로 인정된 회계처리기준에 따라 재무제표를 작성하고 있으며, 2007년 12월 31일로 종료하는 회계연도에 대한 재무제표 작성시 채택한 회계정책과 동일한 회계정책을 적용하였습니다.

당사가 채택하고 있는 중요한 회계정책은 다음과 같습니다.

(1) 수익인식

당사의 수익은 재화의 판매, 수수료수익으로 구성되어 있습니다.

재화의 판매에 대하여 받았거나 받을 대가의 공정가치로 수익을 측정하고 매출에 누리와 할인 및 환입은 수익에서 차감하고 있습니다. 재화의 소유에 따른 위험과 효익의 대부분이 구매자에게 이전되고, 판매한 재화에 대하여 소유권이 있을 때 통상적으로 행사하는 정도의 관리나 효과적인 통제를 할 수 없으며, 수익금액 및 거래와 관련하여 발생했거나 발생할 거래원가와 관련 비용을 신뢰성있게 측정할 수 있고, 경제적 효익의 유입가능성이 매우 높을 때 수익을 인식하고 있습니다.

당사가 거래의 당사자가 아니라 공급자의 대리인의 역할을 수행하는 경우 고객에게 청구한 금액에서 재화나 용역의 실질적인 공급자에게 지급해야 할 금액을 차감한 순액을 수수료수익으로 인식하고 있습니다.

(2) 대손충당금

당사는 매출채권 등에 대하여 개별분석과 과거의 대손경험률에 의한 대손추산액을 대손충당금으로 설정하고 관련 자산에서 차감하는 형식으로 표시하고 있습니다.

(3) 재고자산

재고자산은 선입선출법(미착품은 개별법)에 의한 취득원가로 평가하고, 재고자산의 시가가 장부가액보다 하락하여 발생한 평가손실 및 정상적으로 발생한 감모손실은 매출원가에 가산하고, 평가손실은 재고자산의 차감계정으로 표시하고 있습니다.

(4) 유가증권

종속회사, 지분법피투자회사, 조인트벤처에 대한 투자를 제외한 채무증권과 지분증권에 대해서 취득하는 시점에 만기보유증권, 매도가능증권, 단기매매증권으로 분류하고 대차대조표일마다 분류의 적정성을 재검토하고 있습니다.

만기가 확정된 채무증권으로서 상환금액이 확정되었거나 확정이 가능한 채무증권을 만기까지 보유할 적극적인 의도와 능력이 있는 경우에는 만기보유증권으로, 주로 단기간 내의 매매차익을 목적으로 취득한 유가증권은 단기매매증권으로, 그리고 단기매매증권이나 만기보유증권으로 분류되지 아니하는 유가증권은 매도가능증권으로 분류하고 있습니다.

당사는 유가증권의 취득원가를 유가증권 취득을 위하여 제공한 대가의 시장가격에

취득부대비용을 가산하여 산정하고 있습니다.

당사는 만기보유증권을 상각후취득원가로 평가하고, 단기매매증권과 매도가능증권은 공정가치로 평가하고 있습니다. 다만, 매도가능증권 중 시장성이 없는 지분증권의 공정가치를 신뢰성있게 측정할 수 없는 경우에는 취득원가로 평가하고 있습니다.

시장성있는 유가증권의 평가는 시장가격을 공정가치로 보며 시장가격은 대차대조일 현재의 종가로 하고 있습니다. 시장가격이 없는 채무증권의 경우에는 미래현금흐름을 합리적으로 추정하고, 공신력 있는 독립된 신용평가기관이 평가한 신용등급이 있는 경우에는 신용평가등급을 적절히 감안한 할인율을 사용하여 평가한 금액을 공정가치로 하고 있습니다. 한편, 시장성이 없는 수익증권의 경우에는 펀드운용회사가 제시하는 수익증권의 매매기준가격을 공정가치로 하고 있습니다.

당사는 단기매매증권의 미실현보유손익을 당기손익항목으로 처리하고, 매도가능증권의 미실현보유손익을 매도가능증권평가손익(기타포괄손익누계액)으로 처리하고 있으며, 당해 매도가능증권을 처분하거나 손상차손을 인식하는 시점에 일괄하여 당기손익에 반영하고 있습니다. 당사는 만기보유증권의 만기액면가액과 취득원가의 차이를 상환기간에 걸쳐 유효이자율법을 이용하여 취득원가와 이자수익에 가감하고 있습니다.

당사는 손상차손의 발생에 대한 객관적인 증거가 있는지 대차대조표일마다 평가하여 유가증권의 회수가능가액이 채무증권의 상각후취득원가 또는 지분증권의 취득원가보다 작은 경우에는 감액이 불필요하다는 명백한 반증이 없는 한 손상차손을 인식하여 당기손익에 반영하고 있습니다.

단기매매증권과 대차대조표일로부터 1년 내에 만기가 도래하거나 매도 등에 의하여 처분할 것이 거의 확실한 매도가능증권과 대차대조표일로부터 1년 내에 만기가 도래하는 만기보유증권은 유동자산으로 분류하고 있습니다.

(5) 유형자산

유형자산의 취득원가 산정시, 당해 자산의 제작원가 또는 매입원가에 취득부대비용 및 유형자산의 제조, 매입, 건설, 개발에 사용된 차입금에 대한 이자비용 또는 기타 이와 유사한 금융비용을 가산하고 있습니다. 한편 현물출자, 증여 기타 무상으로 취득

한 자산의 가액은 공정가액을 취득원가로 하고, 다른 종류의 자산과의 교환으로 취득한 자산의 취득원가는 교환을 위하여 제공한 자산의 공정가액으로 측정하고, 공정가액이 불확실한 경우에는 교환으로 취득한 자산의 공정가액으로 측정하고 있습니다.

유형자산의 감가상각은 아래의 내용연수에 따라 정률법(건물은 정액법)을 적용하고 있습니다.

구 분	추정내용연수	구 분	추정내용연수
건 물	40년	공구와기구	5년
차량운반구	5년	비품	5년

유형자산의 제조, 매입, 건설, 개발에 사용된 차입금에 대한 이자비용 또는 기타 이와 유사한 금융비용은 발생시 비용처리하고 있습니다.

수선비 중 유형자산의 내용연수를 연장시키거나 가치를 실질적으로 증가시키는 지출은 당해 자산의 원가에 가산하고, 원상을 회복시키거나 능률유지를 위한 지출은 당기 비용으로 처리하고 있습니다.

유형자산의 진부화 또는 시장가치의 급격한 하락 등으로 인하여 유형자산의 미래 경제적 효익이 장부가액에 현저하게 미달할 가능성이 있고, 당해 유형자산의 사용 및 처분으로부터 기대되는 미래의 현금흐름총액의 추정액이 장부가액에 미달하는 경우에는 장부가액을 회수가능가액으로 조정하고 그 차액을 손상차손으로 처리하고 있습니다.

(6) 신주발행비

당사는 신주발행비를 주식발행가액에서 조정하여 주식발행초과금에서 차감하고 있습니다.

(7) 퇴직급여충당부채

당사는 2007년부터 직원에 대한 퇴직연금제도를 도입하였으며, 퇴직연금규약에 따르면 가입기간은 퇴직연금제도의 설정 이전부터의 근무기간으로 하고 있습니다.

당사는 확정기여형 퇴직연금제도를 시행하여 연금의 운용결과와 관계없이 확정된 부

담금을 납부합니다. 당해 회계기간에 납부하여야 할 부담금을 퇴직급여로 인식하고 있습니다. 한편, 임금수준의 변동에 따른 기존 제도하의 퇴직급여충당부채의 증감은 퇴직급여로 인식하고 있습니다.

(8) 외화자산 및 부채의 환산

당사는 비화폐성 외화자산 및 부채는 당해 자산을 취득하거나 당해 부채를 부담한 당시의 환율을 적용하여 환산하고, 화폐성 외화자산 및 부채는 대차대조표일 현재 서울 외국환중개주식회사가 고시하는 매매기준율로 환산하고 있으며 환산손익은 당기손익으로 계상하고 있습니다.

(9) 추정의 사용

한국의 일반적으로 인정된 회계처리기준에 따라 재무제표를 작성하기 위해서 당사는 자산 및 부채의 금액, 충당부채 등에 대한 공시, 수익 및 비용의 측정과 관련하여 많은 합리적인 추정과 가정을 사용합니다. 여기에는 유형자산의 장부가액, 매출채권, 재고자산, 파생금융상품에 대한 평가 등이 포함됩니다. 이러한 평가금액은 실제와 다를 수 있습니다.

(10) 기업회계기준서 제14호(중소기업 회계처리 특례)의 적용

- 법인세등

법인세등은 법인세법 등의 법령에 의하여 당해 사업연도 말에 부담할 법인세 및 법인세에 부가되는 세액의 합계로 산출하고 있습니다.

- 주당순이익 등 미기재

손익계산서에 1주당 당기순이익을 표시하지 않고 있습니다.

- 지분법 미적용

중대한 영향력을 행사할 수 있는 지분증권에 대하여 지분법을 적용하지 아니하였습니다.

3. 사용이 제한된 금융상품

당기말과 전기말 현재 사용이 제한된 금융상품의 내용은 다음과 같습니다.

(단위:천원)			
계정과목	당 기	전 기	사용제한내용
단기금융상품	15,400,000	400,000	질권설정

4. 유가증권

(1) 단기매매증권

단기말과 전기말 현재 당사의 단기매매증권의 내역은 다음과 같습니다.

(단위:천원)			
회사명	취득원가	공정가액	
		당 기	전 기
(주)미래산업	187,549	-	68,165
(주)인젠	235,746	-	55,935
(주)파인컴	2,075,721	-	996,353
(주)오디코프	368,369	85,544	-
합 계	2,867,385	85,544	1,120,453

(2) 매도가능증권

단기말과 전기말 현재 당사의 매도가능증권 내역은 다음과 같습니다.

(단위:천원)							
구 분	취득 원가	미실현손익				장부금액 (공정가치)	전기말 장부금액
		기초 가액	당기 평가액	처분으로 인한 실현금액	기말 잔액		
유동자산							
<기업이 발행한 채무증권>							
신주인수권부사채(*1)	-	-	-	-	-	-	3,500,000
소계	-	-	-	-	-	-	3,500,000
비유동자산							
<시장성 없는 지분증권>							
(주)에디스시스템	600,000	-	-	-	-	600,000	600,000
PT. RC CHEMICAL(*2)	31,440	-	-	-	-	-	-
PT. RC GREASE & LUBRICANTS (*3)	2,630,634	-	-	-	-	1,126,503	2,630,634
PT.CHOI BIOFUEL INDONESIA (*3)	5,253,785	-	-	-	-	2,761,584	4,617,035
소 계	8,515,859	-	-	-	-	4,488,087	7,847,669

(단위:천원)							
구 분	취득 원가	미실현손익				장부금액 (공정가치)	전기말 장부금액
		기초 가액	당기 평가액	처분으로 인한 실현금액	기말 잔액		
합 계	8,515,859	-	-	-	-	4,488,087	11,347,669

(*1) (주)미토콘이 발행한 신주인수권부사채는 대표이사의 불법행위와 관련한 금액으로 미수금으로 계정대체하였으며, (주)미토콘에 상환청구소송이 진행중에 있습니다.

(*2) 상기 지분증권중 PT. RC CHEMICAL은 청산중인 회사로 전기에 장부가액 전액을 손상차손으로 계상하였습니다.

(*3) 상기 지분증권중 PT. RC GREASE & LUBRICANTS와 청산 중인 PT.CHOI BIOFUEL INDONESIA 주식에 대하여 당기에 각각 1,504,131천원, 2,492,201천원을 손상차손으로 인식하였습니다.

참고) 상기 (*3)에 의하면 PT.CHOI BIOFUEL INDONESIA 회사가 청산중이라고 기재되어 있는바, 현재 PT.CBI의 총주주는 씨에스엠(주) 49.1%, (주)보흥 49.0%, 최규호 1.9%로 구성되어 있습니다.

당사는 동 청산중이라는 외부감사인의 주식사항을 외부감사시 투자자산의 보수적 평가를 위해 감사인의 회계적 판단에 따라 기재한 것으로 이해하고 있습니다.

현재까지 (주)보흥에서는 동 PT.CBI의 청산과 관련하여 이사회결의를 개최한 적이 없으며, PT.CBI 법인자체에서도 청산관련 이사회 개최나 이에 따른 주주총회가 개최된 사실이 없습니다.

참고로, 인도네시아 현지법인의 청산을 위해서는 아래와 같은 절차가 필요하며 모든 청산절차가 완료되기까지는 1년 이상의 시간이 걸리는 것으로 당사는 파악하고 있습니다.

또한, 이와 별개로 이러한 청산절차에 관하여 PT.CBI의 (주)보흥을 포함한 각 주주들간에 그에 대한 어떠한 합의나, 동의가 없었던 것이 사실입니다.

따라서, 만일 씨에스엠(주)에서 PT.CBI에 대한 청산에 대한 의지가 있더라도 현 PT.CBI의 지분구조상 씨에스엠(주) 단독으로 청산을 결정할 수 있는 상황은 아니므로 투자자께서는 이점 참고하시기 바랍니다.

<인도네시아 법인 청산 주요절차>

가. 주총을 통한 해산 결의 : 3/4참석 (PT.CBI 정관), 2/3참석(인도네시아 주식회사

법), 3/4찬성 (인도네시아 주식회사법)이 필요함

나. 해산 결정후 : 청산인 또는 관계인에 의해 반드시 청산해야 하며, 청산에 관련된 업무 이외의 모든 업무수행을 금한다. 이 규정을 어기고 청산 이외의 업무를 수행하는 경우, 이사회원, 감사회원 및 회사가 연대책임을 짐

다. 해산결의후 청산이 완료되고, 청산인의 청산 보고서를 주주총회 또는 법원에서 승인해줄 때 까지 법인신분은 존속

라. 해산 결정일로부터 늦어도 30일 이내에 신문 및 관보를 통하여 모든 채권자에게 통보하고, 법무부장관에 통보해야 함

마. 신문 및 관보에 공고되는 내용

- 1) 해산 및 해산 결정근거
- 2) 청산인의 성명 및 주소
- 3) 채권신고, 방법 및 신고기간

바. 채권 신고기간은 공고일로 부터 60일

사. 관련된 허가취소 : 관련부서의 승인을 득해야 함

- 1) 투자청 : 해외자본 투자허가
- 2) 상공부 : CBI-상업부, RCB-공업부
- 3) 노동부
- 4) 세무소
- 5) 법원 등

아. 잔여순자산회수(보유자산 매각, 부채 상환 등)

상기 주식은 시장성이 없고, 공정가액을 신뢰성있게 측정할 수 없어 취득원가로 계상하였습니다. 또한, 상기 지분증권에 대해서는 지분율이 20%이상이지만 기업회계기준서 14호 중소기업회계처리 특례규정에 따라 지분법을 적용하지 아니하였습니다.

5. 특수관계자

(1) 당기말 현재 당사와 지배·종속관계에 있는 회사의 내역은 다음과 같습니다.

구 분	당 기	전 기
연결제외 종속회사	(주)에디스시스템	(주)에디스시스템
	PT.RC CHEMICAL	PT.RC CHEMICAL
	PT.RC GREASE & LUBRICANTS	PT.RC GREASE & LUBRICANTS
	PT.CHOI BIOFUEL INDONESIA	PT.CHOI BIOFUEL INDONESIA
	PT.RAJAWALI CHOI BIOFUEL	-

(2) 당기와 전기 중 특수관계자와의 거래 내역은 다음과 같습니다.

(단위:천원)				
특수관계구분	특수관계자명	거래내용	당 기	전 기
연결제외 종속회사	(주)에디스시스템	임대료수익	4,058	2,901
		기타수익	2,029	-
기타	(주)오디코프	임대료수익	103,751	5,996
		차량운반구 매각	-	53,091
		기타의투자자산 매각	11,000	-
		기타매입	3,406	-
	(주)엑슬란	매출거래	26,676	-

(3) 당기말과 전기말 현재 특수관계자에 대한 채권·채무내역은 다음과 같습니다.

① 당기

(단위:천원)				
특수관계 구분	특수관계자명	채권		채무
		매출채권	단기대여금	임대보증금
연결제외 종속회사	(주)에디스시스템	-	-	13,000
	PT. RC. Grease & Lubricants	-	2,515,000	-
기 타	(주)엑슬란	97,831	1,400,000	-

(단위:천원)				
특수관계 구분	특수관계자명	채권		채무
		매출채권	단기대여금	임대보증금
합 계		97,831	3,915,000	13,000

상기 채권과 관련된 대손계상내역은 다음과 같습니다.

(단위:천원)					
특수관계	특수관계자명	계정과목	관련채권	대손충당금	대손상각비
연결제외 종속회사	PT. RC. Grease & Lubricants	단기대여금	2,515,000	2,515,000	2,495,236
기타	(주)엑슬란	매출채권	97,831	978	978
		단기대여금	1,400,000	8,768	8,768
합계			4,012,831	2,524,746	2,499,596

② 전기

(단위:천원)			
특수관계 구분	특수관계자명	채권	채무
		단기대여금	임대보증금
연결제외 종속회사	(주)에디스시스템	-	13,000
	PT. RC. Grease & Lubricants	1,876,400	-
합 계		1,876,400	13,000

상기 채권과 관련된 대손계상내역은 다음과 같습니다.

(단위:천원)					
특수관계	특수관계자명	계정과목	관련채권	대손충당금	대손상각비
연결제외 종속회사	PT. RC. Grease & Lubricants	단기대여금	1,876,400	19,764	19,764

(4) 당기말과 전기말 현재 유가증권에 포함된 특수관계자가 발행한 주식의 내역은 다음과 같습니다.

① 당기말

(단위:천원)					
특수관계자	주식수	지분율	취득원가	순자산가액	장부가액
(주)에디스시스템	120,000주	100.00%	600,000	3,298,713	600,000
PT. RC CHEMICAL	300주	30.00%	31,440	-	-
PT. RC GREASE & LUBRICANTS	27,000주	90.00%	2,630,634	1,126,503	1,126,503
PT.CHOI BIOFUEL INDONESIA	49,306주	49.06%	5,253,785	2,761,584	2,761,584
합 계			8,515,859	7,186,800	4,488,087

② 전기말

(단위:천원)					
특수관계자	주식수	지분율	취득원가	순자산가액	장부가액
(주)에디스시스템	120,000주	100.00%	600,000	3,182,501	600,000
PT. RC CHEMICAL	300주	30.00%	31,440	-	-
PT. RC GREASE & LUBRICANTS	27,000주	90.00%	2,630,634	2,063,858	2,630,634
PT.CHOI BIOFUEL INDONESIA	20,000주	50.00%	4,617,035	4,866,699	4,617,035
합 계			7,879,109	10,113,058	7,847,669

(5) 당기말과 전기말 현재 당사가 특수관계자를 위하여 제공하고 있는 담보 및 보증의 내역은 다음과 같습니다.

① 당기말

(원화단위:천원)						
구 분	담보 및 지급보증액	담보 및 지급 보증내역	제공받은회사	제공받은회사의 사용내역		
				여신금액	여신금융기관	여신발생일자
담보 (단기금융 상품)	1,300,000	수입L/C 지급보증	(주)에디스시스템	USD 1,425,960	신한은행	2008.09.04
	250,000	수입D/A 지급보증		USD 400,000	외환은행	2008.06.30
	13,700,000	Stand-By L/C (*1)	PT.RAJAWALI CHOI BIOFUEL	USD 4,080,000	KEB Indonesia	2008.10.16

(*1) 상기 Stand-By L/C는 PT.RAJAWALI CHOI BIOFUEL 공사계약금을 지원하기 위해 개설된 것으로 2009년 1월 14일 지급보증이 해지되었습니다.

② 전기말

(원화단위:천원)						
구 분	담보 및 지급보증액	담보 및 지급 보증내역	제공받은회사	제공받은회사의 사용내역		
				여신금액	여신금융 기관	여신발생일자
담보 (단기금융 상품)	250,000	수입D/A 지급보증	(주)에디스시스템	USD 197,090	외환은행	2007.10.21
지급보증	USD 2,600,000	수입L/C 지급보증		USD 1,351,400	신한은행	2007.12.09
지급보증	USD 560,000	수입L/C 지급보증		USD 197,090	외환은행	2007.10.21

6. 유형자산

(1) 당기 중 유형자산의 증감내역은 다음과 같습니다.

(단위:천원)						
과 목	기초 장부가액	취득(자본적 지출 포함)액	처분액	감가 상각비	기타 증(감)액	기말 장부가액
토지	7,626,054	1,679,513	-	-	297,359	9,602,926
건물	3,027,769	812,423	-	(88,483)	90,360	3,842,069
차량운반구	16,100	197,108	(1)	(67,219)	-	145,988
비품	152,982	3,509	-	(69,574)	-	86,917
공구와기구	1	-	-	-	-	1
합 계	10,822,906	2,692,553	(1)	(225,276)	387,719	13,677,901

기타증(감)액은 재고자산(완성상가)으로부터 토지, 건물로 대체된 것입니다.

(2) 전기 중 유형자산의 증감내역은 다음과 같습니다.

(단위:천원)						
과 목	기초 장부가액	취득(자본적 지출 포함)액	처분액	감가 상각비	기타 증(감)액	기말 장부가액
토지	7,449,477	31,587	-	-	144,990	7,626,054
건물	2,718,266	286,080	-	(74,495)	97,918	3,027,769
차량운반구	29,327	35,321	(35,323)	(13,225)	-	16,100
비품	125,492	87,740	-	(60,250)	-	152,982
공구와기구	1	-	-	-	-	1

(단위:천원)						
과 목	기초 장부가액	취득(자본적 지출 포함)액	처분액	감가 상각비	기타 증(감)액	기말 장부가액
합 계	10,322,563	440,728	(35,323)	(147,970)	242,908	10,822,906

기타증(감)액은 재고자산(완성상가)으로부터 토지, 건물로 대체된 것입니다.

(3) 당기말과 전기말 현재 보유토지의 공시지가는 다음과 같습니다.

(단위:천원)							
과 목	종류(면적:㎡)			장부가액		공시지가	
	구 분	당 기	전 기	당 기	전 기	당 기	전 기
재고자산	상가부지	505.47	648.59	1,050,198	1,347,557	930,065	1,096,117
유형자산	상가부지	516.34	373.21	1,072,791	775,432	950,065	630,725
	본사사옥	1,090.90	1,090.90	6,819,035	6,819,035	10,123,552	9,818,100
	진천공장	7,698.00	-	1,679,513	-	754,404	-
	부산사무소	17.92	17.92	31,587	31,587	43,008	40,096
합계		9,828.63	2,130.62	10,653,124	8,973,611	12,801,094	11,585,038

7. 보험가입자산

당기말 현재 당사가 보험에 가입한 자산의 내역은 다음과 같습니다.

(단위:천원)				
보험종류	자 산	장부가액	부보액	보험회사명
화재보험	병점하이코아(1층)	1,023,192	1,000,000	동부화재해상보험(주)
	병점하이코아	2,312,203	2,412,260	동부화재해상보험(주)
	CSM빌딩	1,447,052	1,980,000	한화손해보험(주)
영업배상책임보험	CSM빌딩(주차장)	1,447,052	50,000	한화손해보험(주)
가스사고배상책임 보험(추징분)	CSM빌딩	1,447,052	180,000	동부화재해상보험(주)

또한 당사는 차량운반구에 대하여 LIG손해보험등에 자동차손해배상책임보험과 종합보험에 가입하고 있습니다.

8. 담보제공자산 등

(1) 당기말 현재 당사의 채무를 위하여 담보로 제공되어 있는 자산의 내역은 다음과 같습니다.

(단위:천원)					
담보제공자산	장부가액	담보설정금액	채무종류	채무금액	담보권자
병점상가건물	4,435,192	6,500,000	Put Option 담보	2,500,000	(주)헤인
서초동 사옥	1,447,052	235,000	임대보증금	240,000	대화감정평가법인
단기금융상품	150,000	150,000	임대보증금	1,500,000	국민은행
단기금융상품	13,700,000	16,627,800	Stand-By L/C 담보	USD 4,080,000	외환은행
합계	19,732,244	23,512,800	-	4,240,000 USD 4,080,000	-

(2) 당기말 현재 당사가 특수관계자를 제외한 타인으로부터 제공받은 보증은 없습니다.

9. 퇴직급여충당부채

당기와 전기 중 퇴직급여충당부채의 변동내역은 다음과 같습니다.

(단위:천원)		
구분	당 기	전 기
기초잔액	2,197,374	1,458,747
퇴직급여지급액	(2,197,374)	(67,757)
퇴직연금납부액	-	(95,336)
퇴직급여설정액	-	901,721
기말잔액	-	2,197,374

당사는 임직원의 퇴직금지급에 충당하기 위하여 전기말 현재 퇴직급여추계액의 24.35%에 해당하는 금액을 국민은행에 퇴직보험으로 가입하였고, 이에 따라 납입한 퇴직보험예치금은 퇴직급여충당부채에서 차감하는 형식으로 계상하였습니다. 당기에는 확정기여형 퇴직연금제도를 채택하여 퇴직급여를 당기비용으로 인식하고 있습니다.

10. 외화자산 및 부채

당기말과 전기말 현재 외화자산 및 부채의 내역은 다음과 같습니다.

(원화단위:천원)								
구 분	당 기				전 기			
	외 화		환율	원화환산액	외 화		환율	원화환산액
현금및현금성자산	USD	170,495.88	1257.5	214,399	USD	38,572.41	938.2	36,189
매출채권	USD	39,234.69	1257.5	49,338	USD	9,714.71	938.2	9,114
단기대여금	USD	2,000,000.00	1257.5	2,515,000	USD	2,000,000.00	938.2	1,876,400
미수금	USD	13,290.68	1257.5	16,713	USD	-	-	-
외화자산 합계	USD	2,223,021.25	1257.5	2,795,450	USD	2,048,287.12	938.2	1,921,703
선수금	USD	-	-	-	USD	5,015.00	938.2	4,705
외화부채 합계	USD	-	-	-	USD	5,015.00	938.2	4,705

상기 외화환산과 관련하여 외화환산이익 651,055천원과 외화환산손실 2,816천원을 각각 영업외수익과 영업외비용으로 계상하였습니다.

11. 우발사항 및 약정사항

(1) 당사는 TEXACO와 CHEVRON의 합병 이후로 CHEVRON ORONITE PTE LTD사와 DISTRIBUTER AGREEMENT계약을 체결하고 국내 임가공 회사와 임가공을 체결하여 연료첨가제를 각 정유사에 판매하고 있었으나, 전기중 정유사에 대한 판매가 중단되었으며, 다만 AFTER MARKET용으로 EXXLAN에 판매하고 있습니다.

(2) 당기말 현재 당사의 계류중인 소송사건 중 중요한 내역은 다음과 같습니다.

(단위:천원)					
계류법원	원고	피고	사건내용	소송가액(*1)	진행상황
서울중앙지방법원	(주)씨에스엠	서ㅇㅇ	구상금청구소송	500,000	소장접수
서울중앙지방법원	(주)씨에스엠	(주)미토콘	신주인수권부사채 금상환청구소송	3,500,000	소장접수
합 계				4,000,000	-

(*1) 상기 소송사건은 당기중 발생한 소송사건으로 당기말 현재 미수금에 계상되어 있으나, 당기말 현재 회수가능성이 불확실하여 전액 대손충당금을 설정하였습니다.

12. 자본금

(1) 당사가 발행할 주식의 총수, 발행한 주식의 수 및 1주당 금액은 각각 1,000,000주, 474,456주 및 5,000원입니다.

(2) 당사는 2005년 12월 21일자로 자기주식을 취득하여 동일해 이익소각하였으며, 이에 따라 자본금이 발행주식의 액면총액과 일치하지 않습니다.

13. 법정적립금

상법상 당사는 자본금의 50%에 달할 때까지 매결산기에 금전에 의한 이익배당액의 10% 이상을 이익준비금으로 적립하도록 규정되어 있으며, 동 이익준비금은 현금으로 배당할 수 없으며, 주주총회의 결의에 의하여 이월결손금의 보전과 자본전입에만 사용될 수 있습니다.

14. 현금흐름표

(1) 현금흐름표상의 현금은 대차대조표상의 현금및현금등가물과 일치합니다.

(2) 당기와 전기의 투자와 재무활동 중 현금의 유입과 유출이 없는 중요한 거래내역은 다음과 같습니다.

(단위:천원)		
내역	당기	전기
재고자산에서 토지로의 대체	297,359	144,990
재고자산에서 건물로의 대체	90,360	97,918
매도가능증권에서 미수금으로 대체	3,500,000	-

15. 재무제표의 사실상의 확정일

당사의 재무제표는 2009년 3월 9일자 이사회에서 사실상 확정되었습니다.

16. 부가가치 관련자료

당기와 전기의 제조원가 또는 판매비와 관리비에 포함된 부가가치계산에 필요한 자료는 다음과 같습니다.

(단위:천원)		
계정과목	당기	전기
급여	1,948,176	2,189,471
퇴직급여	106,081	901,721
복리후생비	57,655	64,849

(단위:천원)		
계정과목	당 기	전 기
임차료	6,263	5,730
감가상각비	225,275	147,970
세금과공과	157,013	127,418

17. 계속기업가정의 불확실성

(1) 대표이사의 불법행위

당사는 대표이사의 불법행위에 대하여 서울중앙지방검찰청에 고발장을 접수하였으며, 주요주주인 Restamove Ireland Limited의 대표이사 직무집행정지 및 직무대행자 선임가처분신청에 따라 조영봉 변호사가 대표이사 직무대행자로 선임되었습니다.

다음은 대표이사의 주요 불법행위 내역입니다.

(원화단위:천원)	
내역	금액
(주)미토콘의 무담보 신주인수권부사채 부당인수	3,500,000
경기상호저축은행 정기예금 불법담보제공	1,000,000
PT.CHOI BIOFUEL INDONESIA와 PT.RAJAWALI CHOI BIOFUEL의 공금횡령	USD 1,300,000

(2) 주요 영업활동의 상실

당사는 대표이사의 불법행위와 주력사업인 연료유첨가제(청정제)와 관련한 주요 수요처의 상실로 인하여 당기 영업손실이 2,281백만원이며 당기순손실이 11,187백만원이 발생하였습니다. 이러한 상황은 회사의 계속기업으로서의 존속능력에 중대한 의문을 제기하고 있습니다. 따라서 회사의 계속기업으로서의 존속여부는 안정적인 영업이익 달성을 위한 재무 및 경영개선계획의 성패에 따라 결정되므로 중요한 불확실성이 존재하고 있습니다.

과 목	자 본 금	자본잉여금	자본조정	기타포괄 손익누계액	이익잉여금	총 계
2007.1.1(전기초)	2,515,245,000	24,685,765,650	-		21,760,689,285	48,961,699,935

과 목	자 본 금	자본잉여금	자본조정	기타포괄 손익누계액	이익잉여금	총 계
당기순이익	-	-	-	-	(956,856,379)	(956,856,379)
2007.12.31(전기말)	2,515,245,000	24,685,765,650			20,803,832,906	48,004,843,556
2008.1.1(당기초)	2,515,245,000	24,685,765,650	-	-	20,803,832,906	48,004,843,556
당기순이익	-	-	-	-	(11,187,157,254)	(11,187,157,254)
2008.12.31(당기말)	2,515,245,000	24,685,765,650	-	-	9,616,675,652	36,817,686,302

IV. 감사인의 감사의견 등

1. 감사인(공인회계사)의 감사의견 등

가. 감사인

제17기(2008년)	제16기(2007년)	제15기(2006년)
삼정회계법인	삼정회계법인	삼정회계법인

나. 당해 사업연도의 감사절차 요약

(1) 감사인: 삼정회계법인

(2) 감사절차의 개요 (2008년 감사보고서 본문에서 발췌)

본 감사인은 첨부된 씨에스엠 주식회사의 2008년 12월 31일과 2007년 12월 31일 현재의 대차대조표와 동일로 종료되는 양 회계연도의 손익계산서, 이익잉여금처분계산서, 자본변동표 및 현금흐름표를 감사하였습니다. 이 재무제표를 작성할 책임은 회사경영자에게 있으며 본 감사인의 책임은 동 재무제표에 대하여 감사를 실시하고 이를 근거로 이 재무제표에 대하여 의견을 표명하는데 있습니다.

본 감사인은 한국의 회계감사기준에 따라 감사를 실시하였습니다. 이 기준은 본 감사인이 재무제표가 중요하게 왜곡표시되지 아니하였다는 것을 합리적으로 확신하도록 감사를 계획하고 실시할 것을 요구하고 있습니다. 감사는 재무제표상의 금액과 공시내용을 뒷받침하는 감사증거에 대하여 시사의 방법을 적용하여 검증하는 것을 포함하고 있습니다. 또한 감사는 재무제표의 전반적인 표시내용에 대한 평가 뿐만 아니라 재무제표 작성을 위해 경영자가 적용한 회계원칙과 유의적 회계추정에 대한 평가를 포함하고 있습니다. 본 감사인이 실시한 감사가 감사의견 표명을 위한 합리적인 근거를 제공하고 있다고 본 감사인은 믿습니다.

본 감사인의 의견으로는 상기 재무제표는 씨에스엠 주식회사의 2008년과 2007년 12월 31일 현재의 재무상태와 동일로 종료되는 양 회계연도의 경영성과 그리고 이익잉여금 및 자본의 변동과 현금흐름의 내용을 한국의 일반적으로 인정된 회계처리기준에 따라 중요성의 관점에서 적정하게 표시하고 있습니다.

감사의견에 영향을 미치지 않는 사항으로서 재무제표에 대한 주석17에서 언급한 바와 같이 회사는 대표이사의 불법행위와 회사의 주력사업인 연료유첨가제(청정제)와 관련한 주요 수요처의 상실로 인하여 당기 영업손실이 2,281백만원이며 당기순손실이 11,187백만원이 발생하였습니다. 이러한 상황은 회사의 계속기업으로서의 존속능력에 중대한 의문을 제기하고 있습니다. 따라서 회사의 계속기업으로서의 존속여부는 안정적인 영업이익 달성을 위한 재무 및 경영개선계획의 성패에 따라 결정되므로 중요한 불확실성이 존재하고 있습니다. 이와 같이 불확실성의 최종 결과로 계속기업가정이 타당하지 않을 경우에 발생될수도 있는 자산과 부채의 금액 및 분류표시와 관련손익항목에 대한 수정사항은 위 재무제표에 반영되어 있지 않습니다.

다. 감사의견

사 업 연 도	감사의견	지적사항 등 요약
제17기(2008년)	적정	-
제16기(2007년)	적정	-
제15기(2006년)	적정	-

라. 특기사항 요약

사 업 연 도	특 기 사 항
제17기(2008년)	감사의견에 영향을 미치지 않는 사항으로서 재무제표에 대한 주석17에서 언급한 바와 같이 회사는 대표이사의 불법행위와 회사의 주력사업인 연료유첨가제(청정제)와 관련한 주요 수요처의 상실로 인하여 당기 영업손실이 2,281백만원이며 당기순손실이 11,187백만원이 발생하였습니다. 이러한 상황은 회사의 계속기업으로서의 존속능력에 중대한 의문을 제기하고 있습니다. 따라서 회사의 계속기업으로서의 존속여부는 안정적인 영업이익달성을 위한 재무 및 경영개선계획의 성패에 따라 결정되므로 중요한 불확실성이 존재하고 있습니다. 이와 같이 불확실성의 최종 결과로 계속기업가정이 타당하지 않을 경우에 발생될수도 있는 자산과 부채의 금액 및 분류표시와 관련손익항목에 대한 수정사항은 위 재무제표에 반영되어 있지 않습니다.
제16기(2007년)	-
제15기(2006년)	-

2. 당해 사업연도 감사(내부감사)의 감사의견 등

본인은 씨에스엠 주식회사의 감사로써 2008년 1월 1일 부터 2008년 12월 31일 까지 제17기 회계 및 업무에 관한 감사실시 결과를 다음과 같이 보고합니다.

(2008년 감사의 감사보고서 본문에서 발췌)

가. 감사 방법의 개요

회계감사를 위하여 회계에 관한 장부 및 관계서류를 열람하고 재무제표 및 부속명세서에 대하여도 면밀히 검토하였습니다. 감사를 실시함에 있어서 필요하다고 인정되는 경우 대조.실사.입회.조사.기타 적절한 감사절차를 적용하여 조사하였습니다.

업무감사를 위하여는 이사회 및 기타 중요한 회의에 출석하여 필요하다고 인정되는 경우 이사로부터 영업에 관한 보고를 받았으며 중요한 업무에 관한 서류를 열람하고 그 내용을 면밀히 검토하는 등 적절한 방법을 사용하여 조사하였습니다.

나. 감사 의견

1) 대차대조표 및 손익계산서에 관한 사항

대차대조표와 손익계산서는 법령 및 정관에 따라 회사의 재산 및 손익상태를 정확하게 표시하고 있습니다.

2) 이익잉여금처분계산서에 관한 사항

이익잉여금처분계산서는 법령 및 정관에 적합하고, 또한 회사의 재무상태와 기타의 사정에 비추어 타당하게 작성되어 있습니다.

3) 영업보고서에 관한 사항

영업보고서는 법령 및 정관에 따라 회사의 상황을 정확하게 표시하고 있습니다.

3. 연결재무제표에 대한 감사인의 감사의견 등

가. 감사인

해당사항 없음

나. 당해 사업연도의 감사절차 요약

해당사항 없음

다. 연결 감사의견

해당사항 없음

라. 특기사항 요약

해당사항 없음

V. 이사회 등 회사의 기관 및 계열회사에 관한 사항

1. 이사회에 관한 사항

(1) 이사의 권한 내용

- 1) 주주총회의 소집과 이에 부의할 안건에 관한 사항
- 2) 경영전반에 관한 사항
- 3) 조직 및 직제, 규정의 제정 및 폐지에 관한 사항
- 4) 이사 및 이사 아닌 임원의 선임 및 해임에 관한 사항
- 5) 신규 사업 및 투자, 매각, 결손의 처리에 관한 사항
- 6) 신주의 발행, 주식의 발행, 사채의 발행, 자금의 차입 등 자금조달에 관한 사항
- 7) 이사회운영에 관한 사항
- 8) 특수관계자와의 거래에 관한 사항
- 9) 기타 법령, 정관 및 주주총회에서 위임받은 사항과 이사회에서 필요하다고 인정하는 사항.

(2) 이사의 운영에 관한 사항

1) 이사의 수

회사의 이사는 3인 이상으로 한다.

2) 이사의 선임

- ① 이사는 주주총회에서 선임한다.
- ② 이사의 선임은 주주총회의 출석한 주주의 의결권의 과반수로 하되 발행 주식 총수의 4분의1이상의 수로 하여야 한다.
- ③ 2인 이상의 이사를 선임하는 경우 상법 제382조의2에서 규정하는 집중투표제는 적용하지 아니한다.

3) 이사의 임기

- ① 이사의 임기는 2년으로 한다.
- ② 이사의 임기가 최종의 결산기에 관한 정기주주총회 일 전일 경우에는 정기주주

총회 종결 시 까지로 한다

4) 이사의 직무

- ① 대표이사 회장과 대표이사 사장은 회사를 대표하고 업무를 총괄한다.
- ② 사장(이사), 부사장(이사), 전무이사, 상무이사 및 이사는 사장을 보좌하고 이사회에서 정하는 바에 따라 회사의 업무를 분장 집행한다.
- ③ 이사는 법령과 정관의 규정에 따라 회사를 위하여 그 직무를 충실히 수행하여야 한다.
- ④ 이사는 회사에 현저하게 손해를 미칠 염려가 있는 사실을 발견한 때에는 즉시 감사 또는 감사위원회에 보고 하여야 한다.

5) 이사의 직무

- ① 대표이사 회장과 대표이사 사장은 회사를 대표하고 업무를 총괄한다.
- ② 사장(이사), 부사장(이사), 전무이사, 상무이사 및 이사는 사장을 보좌하고 이사회에서 정하는 바에 따라 회사의 업무를 분장 집행한다.
- ③ 이사는 법령과 정관의 규정에 따라 회사를 위하여 그 직무를 충실히 수행하여야 한다.
- ④ 이사는 회사에 현저하게 손해를 미칠 염려가 있는 사실을 발견한 때에는 즉시 감사 또는 감사위원회에 보고 하여야 한다.

6) 이사의 책임

- ① 이사는 임무해태 등의 경우에 상법등의 법률이 정하는 바에 따라서 회사와 제3자에 대하여 책임을 진다.
- ② 이사가 이 회사의 이사의 직무집행과 관련하여 부담하거나 지출한 모든 소송비용, 기타의 손실, 손해 및 채무는 회사가 이를 보상 한다. 단, 그러한 손실, 손해 및 채무가 당해 이사의 악의 또는 중대한 과실에 의한 직무위배로 발생하거나 그밖에 회사에 의한 보상이 법률상 허용되지 않는 경우에는 그러하지 아니한다.

7) 이사의 소집과 결의방법

- ① 이사회는 이사회의장 또는 이사회에서 달리 정한 이사가 소집하며, 이사회를 소집할 때에는 회의일 전일까지 각 이사 및 감사에게 소집을 서면 또는 구두로 통지 하여야 한다. 단, 이사 및 감사 전원의 동의가 있을 때에는 소집절차 없이 언제든지 개

최할 수 있다.

- ② 이사회 결의는 이사 과반수의 출석과 출석이사의 과반수 이상으로 한다.
- ③ 이사회 가결과 부결이 동 수일 때에는 의장의 결정에 의한다.
- ④ 이사회는 이사 및 감사의 전부 또는 일부가 직접회의에 출석하지 아니하고 모든 이사와 감사가 동영상과 음성을 동시에 송·수신하는 통신수단에 의하여 결의에 참가하는 것을 허용할 수 있다. 이 경우 당해 이사와 감사는 이사회에 직접 출석한 것으로 본다.
- ⑤ 이사회 결의에 관하여 특별한 이해관계가 있는 자는 의결권을 행사하지 못한다

8) 이사회 의사록

이사회 의사록에는 의사의 안건, 경과요령, 그 결과, 반대하는 자와 그 반대 이유를 기재하고 출석한 이사 및 감사가 기명날인 또는 서명하여 본사에 비치한다.

9) 이사의 보수와 퇴직금

- ① 이사의 보수(급여, 상여포함)는 주주총회의 결의로 총 한도액을 정하고, 그 집행은 이사회 결의로 정하거나, 임원보수 지급규정에 의한다.
- ② 이사의 퇴직금 지급은 주주총회 결의를 거친 임원퇴직금 지급규정에 의한다.

2. 감사제도에 관한 사항

(1) 감사의 선임

- ① 감사는 주주총회에서 선임한다.
- ② 감사의 선임은 주주총회의 출석한 주주의 의결권의 과반수로 하되 발행주식 총수의 4분의1이상의 수로 하여야 한다.
- ③ 의결권있는 발행주식총수의 100분의 3을 초과하는 수의 주식을 가진 주주는 그 초과하는 주식에 관하여 제2항의 감사의 선임에 있어서는 의결권을 행사하지 못한다. 다만, 소유주식수의 산정에 있어 최대주주와 그 특수관계인, 최대주주 또는 그 특수관계인의 계산으로 주식을 보유하는 자, 최대주주 또는 그 특수관계인에게 의결권을 위임한 자가 소유하는 의결권있는 주식의 수는 합산한다.
- ④ 이 회사의 감사는 1명 이상으로 한다

(2) 감사의 임기 및 보선

- 감사의 임기는 취임 후 3년내의 최종 결산기에 관한 정기총회의 종결시까지로 한다.

- 감사중 결원이 생긴 때에는 주주총회에서 이를 선임한다. 그러나 이 정관 제38조에서 정하는 원수를 결하지 아니하고 업무수행상 지장이 없는 경우에는 그러하지 아니한다.

3. 주주의 의결권 행사에 관한 사항

(1) 집중투표제의 채택여부

- 해당사항 없습니다.

(2) 서면투표제 또는 전자투표제의 채택여부

- 해당사항 없습니다.

(3) 소수주주권의 행사여부

- 해당사항 없습니다.

4. 계열회사 등의 현황

(2008. 12. 31. 현재)

(단위:주, %)

회사명	기초잔액		증감 내역	기말잔액		비 고
	주식수	지분율		주식수	지분율	
에디스시스템	120,000	100.00	-	120,000	100.00	-
PT. RC Chemicals(주1)	300	30.00	-	300	30.00	청산
PT. RC Grease & Lubricants	27,000	90.00	-	27,000	90.00	-
PT. Choi Biofuel Indonesia	50,001	44.46	5,000	55,001	49.06	-

(주1)PT. RC Chemicals은 2009년 06월 청산완료되었습니다.

VI. 주주에 관한 사항

1. 주주의 분포

가. 최대주주 및 그 특수관계인의 주식소유 현황

(2009. 06. 30. 현재)

(단위:주, %)

성 명	관 계	주식의 종류	소유주식수(지분율)						변동 원인
			기 초		증 가	감 소	기 말		
			주식수	지분율	주식수	주식수	주식수	지분율	
Restamove Ireland	본인	보통주	240,547	50.70	-	-	240,547	50.70	-
계		합 계	240,547	50.70	-	-	240,547	50.70	

나. 5% 이상 주주의 주식소유 현황

(2009. 06. 30. 현재)

(단위:주, %)

순위	성명(명칭)	보통주		우선주		소계	
		주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율
1	Restamove Ireland	240,547	50.70	-	-	240,547	50.70
2	최규호	130,160	27.43	-	-	130,160	27.43
3	(주)보흥	103,749	21.87	-	-	103,749	21.87
합계		474,456	100.00	-	-	474,456	100.00

2. 주식사무

결산일	12월 31일	정기주총개최	3월 중
주주명부폐쇄기간	1월 1일부터 1월 31일 까지		
주권의 종류	1,5,10,50,100,500,1000,10000 등 8종류		
주식업무대행기관	국민은행 증권대행팀		
정관상 신주인수권의 내용	제12조 [신주인수권] ① 이 회사의 주주는 신주발행에 있어서 그가 가진 주식의 수에 따라서 신주의 배정을 받을 권리가 있다. ② 제1항의 규정에 불구하고 다음 각호의 경우에는 주주외의 자에게		

	이사회 결의로 신주를 배정할 수 있다. 1. 우리사주조합원에게 신주를 우선배정하는 경우 2. 증권거래법 제189조의4의 규정에 의하여 주식매수선택권의 행사로 인하여 신주를 발행하는 경우 3. 발행주식총수의 100분의 40을 초과하지 않는 범위 내에서 경영상 필요로 외국인투자촉진법에 의한 외국인투자를 위하여 신주를 발행하는 경우 4. 긴급한 자금의 조달을 위하여 국내외 금융기관에게 신주를 발행하는 경우 5. 기술도입을 필요로 그 제휴회사에게 신주를 발행하는 경우 ③ 주주가 신주인수권을 포기 또는 상실하거나 신주배정에서 단주가 발생하는 경우에 그 처리방법은 이사회의 결의로 정한다.		
주주의 특전	해당사항없음	공고 신문	매일경제신문

주)2009.06.19자로 명의개서대리인 계약이 해지되었습니다.

VII. 임원 및 직원 등에 관한 사항

1. 임원 및 직원의 현황

1)임원의 현황

(2009.06.30 현재)

성명	직위	상근여부	등기여부	회사와의 거래관계	비고
오 희 석	대표이사	상 근	등기	없음	-
이 창 훈	이 사	상 근	등기	없음	-
정 형 석	이 사	상 근	등기	없음	-
김 홍 장	이 사	비상근	등기	없음	-
박 노 웅	이 사	비상근	등기	없음	-
김 태 식	이 사	비상근	등기	없음	-
송 재 조	이 사	비상근	등기	없음	-
류 기 표	감 사	비상근	등기	없음	-

2) 직원의 현황

구 분	직 원 수		
	관리사무직	기타	합계
남	2	5	7
여	1	0	1
합계	3	5	8

*등기임원제외

2. 임원의 보수 등

구 분		제18기(2009년)	제17기(2008년)
대표이사 및 이사	한도액	600,000,000	2,100,000,000
	사용액	-	1,803,131,460
감 사	한도액	0	0
	사용액	0	0

바이오에탄올 및 음식물쓰레기사업과 관련하여 씨에스엠(주)과 공동추진내역은 아래와 같습니다.

▶ 바이오에탄올 사업은 먼저 씨에스엠(주) 최규호 대표이사가 사업을 추진하였던 사항으로 과거 일자별 추진내역은 아래와 같습니다.

일 자	내 용
2006년 05월 08일	인도네시아 람퐁과의 사업을 진행하던 씨에스엠(주)이 MOU를 체결
2006년 8월 25일	(주)보흥(오디코프)은 씨에스엠(주)과 같이 바이오에탄올 사업을 공동(50:50)으로 추진하기로 하는 계약 체결
2006년 09월 29일	MOU체결이후 최규호는 (주)보흥(오디코프)을 인수하고, (주)보흥(오디코프)은 최규호 소유의 씨에스엠 주식을 250억원에 인수함
2006년 11월 01일	인도네시아 현지법인 PT.CBI를 설립(9월 29일)하고 씨에스엠(주)과 50:50투자함 당시 양사가 \$2백만불씩 투자함
2006년 11월 28일	(주)보흥(오디코프), 씨에스엠(주), PT.CBI는 람퐁주와 본 계약체결 향후 인도네시아 사업은 전부 양사가 자회사 PT.CBI를 통해서 공동으로 추진하였음
2007년 1월 15일	PT.CBI와 PT. P.G. Rajawali 1과 MOU체결
2007년 8월 22일	PT.CBI와 PT. P.G. Rajawali 1과 본계약서 체결
2007년 10월 8일	PT. RCB 설립을 위한 양사의 자회사 PT.CBI에 (주)보흥(오디코프)\$2,999,900, 씨에스엠(주) \$3,000,100 투자
2008년 9월 30일	당사는 씨에스엠(주)에 PT. RCB 자금지원을 위해 \$1천만불 채무보증함(2008년 12월 15일 씨에스엠(주) 이사회 결의로 \$204만불로 축소)
2009년 1월 16일	PT.RCB 관련 채무보증 해지. 현재 인도네시아 관련 사항은 당사와 씨에스엠(주)이 공동으로 모든 사안을 처리하고 있음.

▶ 음식물쓰레기처리 사업은 당사와 씨에스엠(주)이 공동으로 사업을 시작하였습니다. 이에 따라 최초 2008년 3월 14일 양해각서는 당사와 씨에스엠(주)이 공동으로 서명하였습니다. 그러나, MOU 작성이후 사업의 준비는 공동으로 하기로 하였으나, 2008년 5월 22일 본 계약서 체결시부터는 당사가 단독으로 서명하였으며, 당시 사업과 관련하여 진행은 당사가 단독으로 진행하였으며 단지, 씨에스엠(주)은 2008년 7월 진천에 공장을 매입하여 (주)보흥에 임대하기로한 바 있습니다.

이후 씨에스엠(주)은 당사에 공장을 임대하기 위해 공장 리모델링에 당사와 같이 공

동 투자하여 공장 리모델링을 하였으나, 그 외 나머지 음식물쓰레기 관련 사업은 현재까지 전부 당사에서 진행한 사항으로 씨에스엠(주) 및 그 대주주에 따라 당 사업진행에 영향을 미칠 가능성은 적은 것으로 판단됩니다.

참고로, 2008년 9월 씨에스엠(주)의 대주주이자 골드만삭스 계열회사인 레스타무브아일랜드 리미티드가 최규호에게 현재 씨에스엠(주) 보유지분을 440억 원에 재매입 해가라는 취지로 소송을 제기한바 있으며 내용은 아래와 같습니다

—

- 접수일 : 2008년 11월 18일
- 사건번호 : 2008가합 114866
- 원고 : 레스타무브 아일랜드 리미티드, 피고 : 최규호
- 사건명 : 주식매매대금
- 원소고가 : 44,098백만원

본 소송은 레스타무브 아일랜드 리미티드와 최규호 개인간의 소송(2008가합114866)이며, 당사 및 씨에스엠(주)과는 관련이 없는 소송으로, 만일 레스타무브가 소송에서 승소한다 하더라도 최규호 개인이 440억원을 지급할 수 없을 것으로 추정되는 바, 레스타무브가 승소할 경우 여전히 씨에스엠(주)의 주주로서 남을 수밖에 없을 것으로 추정됩니다.

또한, 이와 별개로 당사가 보유한 동사의 지분법 적용투자 주식의 가치는 주주간 소송결과 여부가 아닌 씨에스엠(주)의 영업실적과 이에 따른 순자산가치에 의하여 결정되는 것으로 본 소송의 결과에 따라 영향을 받을 가능성은 없는 것으로 판단됩니다.

3. 기타 투자위험

(3-1) 2009년 2월부터 횡령 및 배임 혐의에 대해서는 거래소가 엄격한 퇴출심사를 통해 상장 폐지시킬 수 있는 퇴출실질 심사제도를 도입함에 따라 향후 추가로 횡령, 배임이 발생할 경우 상장폐지 위험에 노출될 수 있습니다.

2009년 2월 4일부터 코스닥시장상장규정 제38조(상장폐지) 2항 3호에 의하면 코스닥상장법인이 횡령배임으로 상장법인이 상당한 규모의 재무적 손실을 입었을 것으로 판단되는 경우에는 기업의 계속성, 경영의 투명성 또는 기타 코스닥시장의 건전성 등을 종합적으로 고려하여 상장폐지실질심사위원회의 심의를 거쳐 해당기업의 상장을 폐지할 수 있습니다.

다만, 이러한 배임, 횡령으로 인한 상장폐지의 경우 부칙에 의거 2009년 2월 4일 이후에 공시 등을 통해 확인된 경우로 한정하고 있으므로 당사의 경우는 해당사항이 없으나, 향후 추가로 배임, 횡령사항이 발견될 경우에는 상장폐지 위험에 노출될 수 있습니다.

(3-2) 금번 발행되는 신주인수권부사채와 기발행된 BW로 인하여 신주가 추가 상장될 수 있으며, 추가되는 주식의 물량 출회 및 주가회석화에 따라 주가하락의 가능성이 있음을 유의하시기 바랍니다.

금번 신주인수권부사채의 최초행사가액은 2,111원인 바, 추후 신주인수권증권을 행사할 경우, 최초행사가액 기준으로 9,474,182주의 주식으로 전환될 가능성이 있으며, 기발행된 신주인수권부사채의 미행사주식수는 686,263주입니다. 이는 현재 기발행 주식수의 391.24%에 가까운 물량으로 주식의 추가 상장시 물량 부담으로 인하여 주가 회석화가 발생할 수 있으니 투자자들께서는 투자시 이 점 참고하시기 바랍니다. 또한 일시에 전량 행사청구시 물량 부담으로 인한 최대주주의 지분회석화의 가능성도 높습니다. 신주인수권 행사 전에도 잠재적 물량 출회의 가능성으로 인해 주가 상

승에 제약 요인으로 작용할 수 있으니 이점 유의하시기 바랍니다.

(3-3) 금번 당사가 발행하는 사채는 무보증 신주인수권부사채이며 등록발행합니다. 금번 사채의 발행조건 및 발행형태에 따른 환금성 위험이 있습니다.

가. 사채로서의 환금성 위험

본 사채는 증권예탁등록기관인 한국예탁결제원에 등록발행하나 한국거래소 및 국외증권거래소에 상장되지 않으며, 이로 인해 상장채권에 비해 상대적으로 높은 환금성 제약을 받을 수 있습니다.

나. 신주인수권 행사 제약에 따른 환금성 위험

본 무기명식 무보증 신주인수권부사채의 조건상 사채 발행일 이후 1개월이 경과한 날부터 신주인수권을 행사할 수 있도록 하고 있습니다. 따라서 금번 공모를 통해 본 사채를 취득하는 투자자는 신주인수권 행사가능시점까지 신주인수권을 행사하지 못함으로써 그 기간 동안 청약을 통해 배정받은 신주인수권을 행사할 수 없으므로 환금성에 있어 어느 정도 제약을 받게 될 수 있습니다.

다. 신주인수권 행사 이후 주식으로서의 환금성 위험

(1) 신주인수권 행사 기간과 관련한 환금성 제약

발행일 이후 1개월 후부터 만기일 1개월 전까지만 신주인수권 행사가 가능함에 따라서 행사금지 기간 동안은 본 신주인수권부사채를 당사의 주식으로 전환하여 투자금을 회수할 수가 없으므로 환금성에 제약을 받을 수 있습니다.

(2) 신주인수권 행사 이후 행사주식 상장 전까지의 환금성 제약신주인수권을 행사한 날부터 신주 상장일까지는 최대 1개월 정도가 소요되어 이 기간동안 환금성에 제약이 따릅니다. 당사의 내적 또는 외적인 환경 변화에 의하여 급격한 주가 변동이 발생할 경우 신속하게 대응하기 어려운 점이 있음을 유의해 주시기 바랍니다.

신주인수권부사채 투자자가 신주인수권을 행사하면 그 날로부터 사채권자가 아닌 주

주로서의 권리를 갖게 되며, 신주인수권 행사 이후 신주 매매개시일까지의 기간동안은 주주이면서도 주식을 거래할 수 없는 시기가 됩니다. 따라서 신주인수권부사채 투자자에게서는 신주인수권 행사를 신청할때 사채보유자로서의 권한범위와 주주로서의 권한 및 책임범위를 인지하셔서 판단해주시기 바랍니다. 사채권자의 경우 만기 또는 중도상환기일에 사채의 원리금을 청구할 수 있는 권리가 있으나 주주의 경우 사채 원리금에 대한 청구 권리가 없어지는 대신 배당, 의결권 등의 권리가 부여되게 됩니다.

(3-4) 본 증권신고서상의 공모일정은 확정된 것이 아니며 관계기관의 조정 또는 증권신고서 수리과정에서 변경될 수 있습니다.

본 증권신고서는 2009년 5월 22일 금융위원회에 제출되었으나 아직 그 효력이 발생하지 아니하였으며, 또한 이 증권신고서의 기재사항은 청약일 전에 정정될 수 있음을 유의하시기 바랍니다.

본 증권신고서에 기재된 일정은 2009년 5월 18일 이사회결의 내용을 기준으로 정해졌습니다. 그러나, 금융위원회에서 동 신고서를 심사하는 과정에서 정정명령의 조치를 취할 수 있으며, 만약 정정명령이 발생할 경우에는 동 신고서에 기재된 일정이 변경될 수 있습니다.

본 증권신고서에 기재된 내용은 신고서 제출일 현재까지 발생한 것으로 본 신고서에 기재된 사항 이외에 자산, 부채, 현금흐름 또는 손익상황에 중대한 변동을 가져 오거나 중요한 영향을 미치는 사항은 없습니다. 따라서 주주 및 투자자가 투자의사를 결정함에 있어 유의하여야 할 사항이 본 증권신고서상에 누락되어 있지 않습니다.

금융감독원 전자공시 홈페이지(<http://dart.fss.or.kr>)에는 당사의 최근 공시사항 및 보고사항 등이 공시되어 있사오니 투자의사를 결정하시는데 참조하시기 바랍니다.

IV. 인수인의 의견(분석기관의 평가의견)

1. 주관회사

구 분	증 권 회 사	
	회 사 명	고 유 번 호
대표주관회사	키움증권(주)	00296290
공동 주관회사	-	-

2. 분석의 개요

주식회사 보흥의 제6회 무기명식 무보증 분리형 신주인수권부사채를 발행하기 위하여 한국증권업협회규정 중 2002년 8월 1일자로 폐지된 유가증권분석에 관한 기준(사채발행적격기준표)을 준용하여 외부감사인의 감사를 받은 2008년말과 2007년말 재무제표를 기준으로 하여 분석 평가하였습니다.

3. 분석의 결과

가. 평가결과

(1) 평가결과 요약

키움증권(주)가 사채발행적격기준표를 준용하여 분석한 결과는 아래와 같습니다.

항목	세부항목	평점	2008년 실적	평점	2007년 실적	배점
안정성	순자산규모	2	14,398백만원	8	44,598백만원	8
	자기자본비율	8	57.13%	8	90.61%	8
	유동비율	4	169.46%	4	364.47%	4
	고정장기적합율	3	77.26%	3	72.60%	4
	차입금의존도	8	18.21%	8	4.13%	8
	(소 계)	25		31		32
수익성	총자본경상이익율	0	-95.41%	0	-5.87%	8
	자기자본순이익율	0	-120.40%	0	-7.04%	8
	금융비용비율	4	5.45%	8	1.96%	8
	이자보상배율	0	-12	0	-6	8
	(소 계)	4		8		32

항목	세부항목	평점	2008년 실적	평점	2007년 실적	배점
활동성	매출액증가율	0	-59.51%	0	-62.95%	8
	총자본회전율	0	0.24	0	0.38	8
	(소 계)	0		0		16
기타	주가수준	8	4.29	0	-	8
	설립경과연수	2	16	2	15	4
	시험연구 및 개발투자비용	1	0.10%	0	0.00%	4
	담보제공 및 채무보증 비율	4	20.33%	4	0.20%	4
	(소 계)	15		6		20
합 계		44		45		100

(2) 산출근거

① 안정성 = 순자산규모(8)+자기자본비율(8)+유동비율(4) +고정장기적합율(4)+차입금 의존도(8)

② 수익성 = 총자본경상이익율(8)+자기자본순이익율(8)+금융비용비율(8)+이자보상배율(8)

③ 성장성 및 활동성 = 매출액증가율(8)+총자본회전율(8)

④ 기타 = 주가수준(8)+설립경과연수(4)+시험연구 및 개발투자비용(4)+담보제공 및 채무보증비율(4)

항 목		배점	등급분류 및 등급별 배점				
			A(8/4)	B(6/3)	C(4/2)	D(2/1)	E(0)
안정성	순자산규모	8	400억원이상	300 ~ 400	200 ~ 300	100 ~ 200	100억원미만
	자기자본비율	8	30%이상	20 ~ 30	15 ~ 20	10 ~ 15	10%미만
	유동비율	4	150% 이상	125 ~ 150	100 ~ 125	75 ~ 100	75%미만
	고정장기적합율	4	60%이하	60 ~ 80	80 ~ 100	100 ~ 150	150%초과
	차입금의존도	8	30%이하	30 ~ 45	45 ~ 60	60 ~ 75	75%초과
	(소 계)	32					
수익성	총자본경상이익율	8	5% 이상	3.0 ~ 5.0	1.5 ~ 3.0	0.5 ~ 1.5	0.5%미만
	자기자본순이익율	8	10%이상	7 ~ 10	5 ~ 7	1 ~ 5	1%미만
	금융비용비율	8	3%이하	3 ~ 4	4 ~ 6	6 ~ 10	10%초과
	이자보상배율	8	2배 이상	1.5 ~ 2.0	1.2 ~ 1.5	1.0 ~ 1.2	1배 미만
	(소 계)	32					

항 목		배점	등급분류 및 등급별 배점				
			A(8/4)	B(6/3)	C(4/2)	D(2/1)	E(0)
활 용 성	매출액증가율	8	20% 이상	15 ~ 20	10 ~ 15	5 ~ 10	5% 미만
	총자본회전율	8	1.5회 이상	1.0 ~ 1.5	0.8 ~ 1.0	0.6 ~ 0.8	0.6회 미만
	(소 계)	16					
기 타	주가수준 (액면가대비)	8	2배 이상	1.8 ~ 2.0	1.5 ~ 1.8	1.2 ~ 1.5	1.2배 미만
	설립경과년수	4	30년 이상	20 ~ 30	15 ~ 20	10 ~ 15	10년 미만
	시험연구 및 개발 투자비용	4	0.5% 이상	0.3 ~ 0.5	0.1 ~ 0.3	0초과 ~ 0.1	0%
	담보제공 및 채무 보증 비율	4	100% 이하	100 ~ 300	300 ~ 500	500 ~ 700	700초과
	(소 계)	20					
합 계		100					

나. 주가에 관한 사항

(1) 주가수준 : 2,111원(액면가액의 4.2배)

(2) 산출근거 (기산일 : 2009년 05월 17일)

※ 신주인수권 행사가액 산정표 (기산일: 2009년 05월 17일) (단위 : 원, 주)

거 래 일	가중산술평균주가 (A/B)	거 래 량(A)	거래금액(B)
2009-04-20	1,977	188,993	373,594,215
2009-04-21	1,998	132,394	264,499,615
2009-04-22	2,053	68,524	140,665,130
2009-04-23	2,064	71,333	147,200,000
2009-04-24	1,998	29,490	58,929,540
2009-04-27	1,938	79,914	154,894,505
2009-04-28	1,937	41,400	80,171,720
2009-04-29	1,940	64,986	126,090,025
2009-04-30	1,967	45,320	89,161,065

거 래 일	가중산술평균주가 (A/B)	거 래 량(A)	거래금액(B)
2009-05-04	1,911	74,116	141,648,580
2009-05-06	1,908	62,658	119,572,030
2009-05-07	1,923	23,240	44,698,015
2009-05-08	1,875	92,375	173,173,780
2009-05-11	1,888	61,141	115,463,170
2009-05-12	1,946	47,965	93,343,370
2009-05-13	2,041	69,413	141,674,050
2009-05-14	2,006	38,901	78,036,805
2009-05-15	2,257	133,627	301,587,130
1개월 가중평균산술평가(A)	1,995	-	-
1주일 가중평균산술평가(B)	2,080	-	-
최근일 가중평균산술평가(C)	2,257	-	
산술평균주가(D)	2,110.44	[(A)+(B)+(C)] / 3	
청약일 3거래일전 가중평균산술평가(E)	-		
최초행사가액	2,111	Min[(C), (D), (E)]	

4. 종합의견

□ 안정성부문

- 2008년 동사의 순자산규모는 14,398백만원이고 총자산대비 57.13%입니다.
- 채무자의 단기지급능력을 측정하는데 이용되는 유동비율(유동자산/유동부채)은 169.46%입니다.
- 자금조달기간과 운용기간을 대응시켜 장기자본(자기자본+고정부채) 배분의 적정성 및 자금의 고정화를 측정하는 지표인 고정장기적합률은 77.26%입니다.
- 기업의 외부에서 차입형식으로 조달되는 차입금의 총자본에 대한 비율인 차입금 의존도는 18.21%로 양호한 상태입니다.
- 2008년 동사의 안정성 부문은 총배점 32점 중 25점입니다.

□ 수익성부문

- 기업에 투하운용된 총자본이 어느 정도 수익을 올렸는가를 나타내는 지표인 총자

본경상이익률과, 총체적인 경영성과를 투하된 자기자본에 대비한 비율로서 자기자본 투자효율성을 측정하는 지표인 자기자본순이익율은 2007년 및 2008년 연속 영업손실 시현으로 부의 숫자를 나타내고 있습니다.

- 기업의 채무상환능력을 나타내는 지표로 매출규모에 따른 부채수용능력을 측정하는 지표인 금융비용비율은 2008년, 2007년 각각 5.45%, 1.96%이고, 영업이익 대비 이자비용을 나타내는 이자보상배율은 각각 부의 수치를 나타내고 있습니다.

- 2008년 동사의 수익성 부문은 총배점 32점 중 4점입니다.

□ 성장성 및 활동성 부문

- 전기 매출액에 대한 당기 매출액의 증가 정도를 나타내는 비율인 매출액증가율은 기업의 외형적 신장세를 측정하는 지표로써, 2007년 -62.95%, 2008년 -59.51%로 모두 전년대비 부의수치를 나타내고 있습니다

- 총자본의 일정기간(1년)동안 회전을 나타내어 경영활동에 투하된 총자본의 효율성을 총괄적으로 측정하는 지표인 총자본회전율은 2008년 기준 0.24회입니다.

- 동사의 성장성 및 활동성 부문은 총배점 16점 중 0점입니다.

□ 기타

- 액면대비 현재 주가수준을 나타내는 주가수준항목에서는 4.29배의 수치를 나타내어 8점을 기록하였습니다.

- 동사의 매출액 대비 시험연구 및 개발투자비용은 2008년, 2007년에 각각 0.00%와 0.10%를 기록하였으며 현재 4점 중 1점을 나타내었습니다.

- 동사의 기타부문은 총배점 20점중 15점입니다.

주식회사 보흥에 대한 투자를 결정함에 있어 상기의 사채발행적격기준표를 준용한 평가결과(평점 44점)를 참조하시고, 동사 투자설명서의 투자위험요소 등을 종합적으로 검토하시어 투자의사결정 내리시기 바랍니다.

2009년 5월 22일

키움증권 주식회사
대표이사 김 봉 수

V. 자금의 사용목적

1. 모집 또는 매출에 의한 자금조달 내역

가. 자금조달금액

(단위 : 원)

구 분	금 액
모집 또는 매출총액(1)	20,000,000,000
발 행 제 비 용(2)	89,700,000
순 수 입 금 [(1)-(2)]	19,910,300,000

나. 발행제비용의 내역

(단위 : 원)

구 분	금 액	계 산 근 거
발행분담금	18,000,000	총모집금액×0.09%
모집주선수수료	70,000,000	정액
채권등록비용	200,000	발행금액의 1/100,000
등기수수료 등	1,500,000	등기비용 등
합 계	89,700,000	

2. 자금의 사용목적

(단위 : 원)

시설자금	운영자금	차환자금	기 타	계
3,196,600,000	16,713,700,000	-	89,700,000	20,000,000,000

당사는 금번 공모를 통한 실제 조달자금의 규모에 따라 다음과 같이 자금집행의 중요도 순서 기준으로 공모자금을 사용할 계획입니다.

가. 세부내역

(단위: 원)

우선순위	구분	금 액	비 고
1	차입금 상환	4,068,000,000	단기차입금 상환(이자포함)
2	헤인 풋백옵션 지급	2,500,000,000	하단 참조
3	원재료 구매자금	10,000,000,000	신규사업(CNT)
4	설비자금	3,196,600,000	신규사업(CNT)
5	일반 관리자금	235,400,000	인건비, 임차료, 발행제비용 등
합 계		20,000,000,000	

(1) 차입금등 상환(단기차입금 상환)

구분	금액(원)	차입시기	만기	이자율	차입처
단기차입금 상환	4,000,000,000	2009-4-27	2009-7-7	6.8%	하나은행

관련이자 : 40억*6.8%*3개월=68,000,000원

(2) 헤인 풋백옵션 지급 자금

당사는 2008년 10월 31일 당사가 보유하고 있는 PT.CHOI BIOFUEL INDONESIA의 주식 49,999주중 5,605주를 25억원에 주식회사 헤인에 매각하는 주식양수도 계약을 체결하였으나, 계약서상 양도인의 의무를 이행하지 못하여 양수인측의 풋백옵션 행사요청을 2009년 1월 15일에 접수한 상태입니다. 관련자금은 현재까지 미지급 상태이며 상세내용은 아래와 같습니다.

가. 계약일자 : 2008년 10월 31일

나. 양도인 : 주식회사 오디코프, 씨에스엠 주식회사

다. 양수인 : 주식회사 헤인

라. 매매대상 주식 : .CHOI BIOFUEL INDONESIA의 주식 11,210주
(주)오디코프(5,605주), 씨에스엠(주)(5,605주)

마. 매매대금 : 총50억원(각각 25억원)

바. 계약서상 양도인의 주요의무

제2조 4항 : 양도인이 본건 주식의 적법한 소유자가 되었음을 증빙하는 서류일체 제공
제8조 제7호 : 2008년 12월 31일까지 본건 공장의 건립과 관련된 제반 투자재원 USD 27,000,000을 적법하게 확보하고 있음을 증빙할 의무

제9조 제2항 : 담보물에 대한 가치평가 자료를 매분기 종료일로부터 2주내에 제공할 의무

사. 계약서상 풋백옵션조항

양도인이 의무사항을 불이행할 경우 양도인은 매매대금과 동일한 금액으로 재매입 (풋백옵션)하여야 함

아. 풋백옵션 청구일자 : 2009년 1월 15일

자. 지급기한 : 서면통지후 1개월이내에 지급

(3), (4)는 신규사업자금으로 하단에 별도 기재하였습니다.

(5) 일반 관리자금(약 1개월분)

(단위 : 원)

구 분	금 액	사용시기
인건비	160,000,000	1개월분
기타 운영비	140,000,000	1개월분
합계	300,000,000	

가. 월간 인건비 내역

(단위 : 원)

부서	인원	금액
임원	7	58,000,000
경영지원본부	10	47,000,000
전략기획본부	5	22,000,000
유통사업본부	9	33,000,000
합 계	31	160,000,000

나. 월간 기타 운영비

(단위 : 원)

구 분	금 액
서울사무실 임차료	32,000,000
진천공장 임차료	18,000,000
차량리스료	5,000,000
김포창고 임차료	5,000,000
기타운영비(법인카드, 4대보험 등)	80,000,000
합계	140,000,000

(4) 신규사업 원재료 구매자금

당사는 기존사업부문인 유통사업(B2R), 빌트인사업의 전반적인 환경이 국내경기 침체 및 경쟁업체 난립 등으로 인하여 악화됨에 따라 최근 몇년동안 절대 매출액 감소, 수익률 저하에 따른 재무구조 취약의 위기를 보이고 있습니다. 이에 그동안 이를 타개할 만한 사업 다각화를 위하여 신규사업을 암중모색해 왔으며, 최근 신규사업분야를 발굴하여 향후 사업다각화를 통한 회사의 수익성 제고를 도모하고자 합니다. 또한, 금번 공모자금을 사용하여 동신규사업에 본격적으로 진출하고자 하며 구체적인 내용은 아래와 같습니다.

■ CNT(Carbon Nanotubes)의 전도성 잉크사업의 개요

가. CNT(Carbon Nanotubes) : 탄소나노튜브

탄소들이 벌집처럼 연결돼 다발형태를 이룬 것으로 지름이 1나노미터(10억분의 1m) 단위로 머리카락의 10만분의 1에 불과하다. 구리보다 전기를 1,000배나 잘 흘리고 강철보다 100배나 강해 다양한 전기전자 소재로 활용이 기대되는 꿈의 신소재이다.

- ▶ 형태는 탄소 6개로 이루어진 육각형 모양이 서로 연결되어 관 모양
- ▶ 1991년 일본 NEC의 수미오 이이지마(Sumio Iijima)가 CNT를 발견하여 1993년 특허출원
- ▶ 관의 지름이 수~수십 나노미터에 불과 (머리카락의 10만 분의 1 굵기)

- ▶ 알루미늄보다 낮은 밀도(1/2)와 강철보다 강함(100) → 경량 복합체로 활용
- ▶ 구리보다 낮은 저항(1/100), 구리보다 높은 전기전도도 → 디스플레이 소재로 활용
- ▶ 작은 직경과 반도체 성질 → 차세대 고집적 반도체 소재로 활용

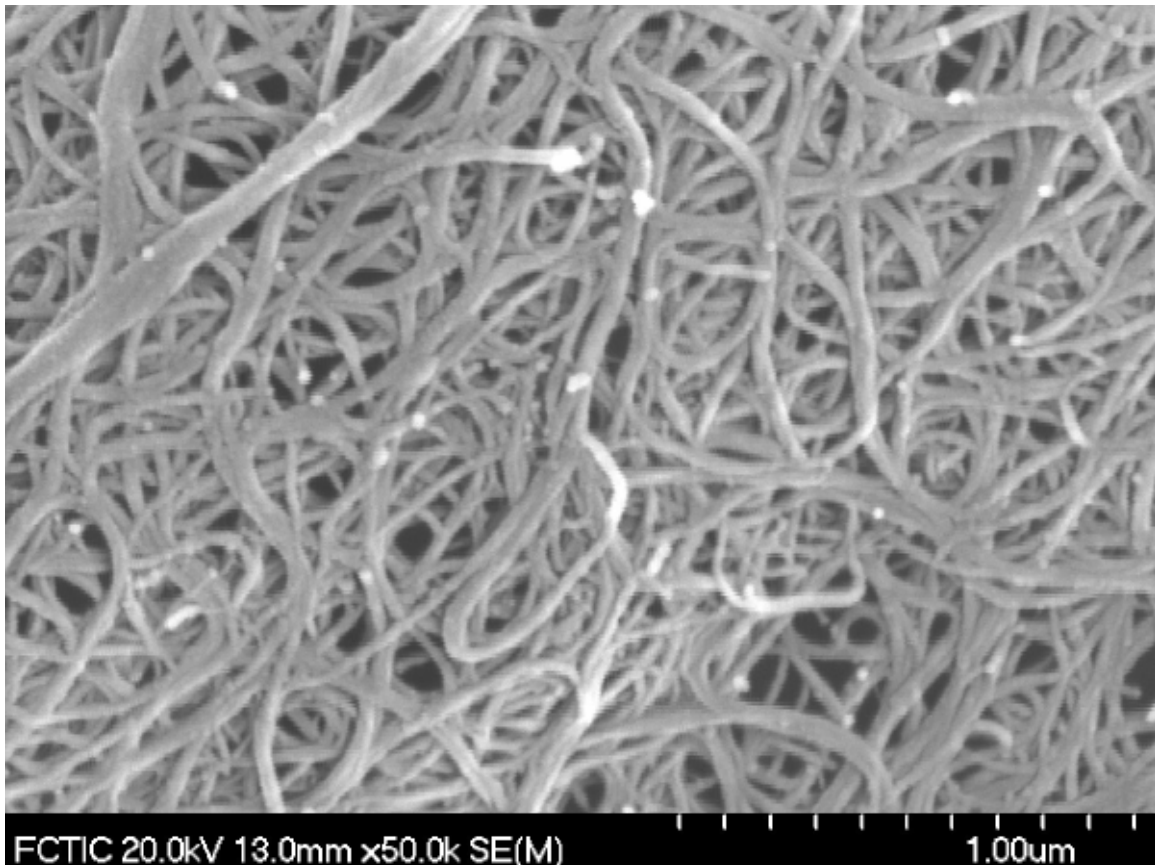


그림1. SWCNT(Single Walled Carbon Nanotubes)의 SEM 사진

나. CNT(Carbon Nanotubes)의 응용분야

- ▶ CNT는 반도체, 메모리, 광원, 투명전극, 복합재료, 배터리 전극, 수소저장 등 미래 신기술 분야에 폭넓게 적용이 되며 이 중 투명전극 부분이 상용화 시기가 임박해 있음



그림2. CNT의 응용분야와 상용화 예측 시기

자료원 : CNT application roadmap summary - ARCORC, Opportunities, Requirements, Challenges, 2008

다. CNT(Carbon Nanotubes)의 전체시장

- ▶ 고순도의 단일벽 탄소나노튜브(SWNT)의 경우 \$250~\$1,000/g의 가격으로 판매(샘플시장)
- ▶ CNT의 대량 생산 기술의 부재로 정상적인 시장 형성이 되지 않았으며(현재 연구 및 시제품용 샘플시장만 형성) CNT를 이용한 상용 제품의 출시와 동시에 급격히 팽창할 것으로 예상됨

(단위 : 백만달러)

구분	연도	2007	2008	2009	2010
세계 시장	탄소나노튜브	334.6	458.9	643.4	877.1
	- 단일벽 CNT	26.6	37	46	56.2
	- 다중벽 CNT	295.9	408.5	583.3	806
	- 이중벽 CNT	12.2	13.5	14	14.8
한국 시장	탄소나노튜브	36.7	57.1	87.7	125
	- 단일벽 CNT	3.8	5.6	7.8	9.5
	- 다중벽 CNT	31.2	49.6	78	113.7

	- 이중벽 CNT	1.7	1.9	1.9	1.8
--	-----------	-----	-----	-----	-----

BBC Research (Carbon Nanotubes: Technologies and Commercial Prospects, 2007/03)

■ 시장현황 및 전망

가. 시장 현황

▶ 최근에는 LCD 및 평판디스플레이의 수요가 사무기기 및 TV등의 대형기기와 휴대용 소형기기를 중심으로 그 수요가 급속히 증가하고 있는 추세이며, 탄소배출 규제와 유가 상승으로 청정에너지 자원인 태양광을 이용한 태양전지의 사용 또한 최근 급속히 증가하고 있습니다. 또한, 휴대단말기나 카내비게이션 시스템 등에서 터치패널을 주로 이용하게 되면서 태양전지, 평판디스플레이 및 터치패널 구성을 위해 반드시 필요한 부재로서 투명전도성 필름의 수요가 크게 늘어나고 있는 상황입니다.

현재 이 필름의 대부분으로 투명전극 재료인 ITO 필름이 사용되고 있습니다. 그러나 ITO 필름은 원재료인 인듐(In)의 고갈과 그에 따른 가격의 상승 문제와 함께 ITO 증착을 위해 대규모 설비투자가 필요하다는 점 때문에 비용절감 대책의 마련이 과제로 지적되어 왔습니다. 또한 ITO는 딱딱한 성질을 가지고 있기 때문에 유연한 필름에 형성하는 경우, 필름의 구부러지는 부분 등에서 깨지거나 상처가 발생할 가능성이 높습니다.

참고) ITO(Indium Tin Oxide, 인듐-주석 산화물)개요

○ITO는 In_2O_3 에 SnO_2 를 혼합하여 제조한 재료로써, 가시광선 영역에서는 투광 특성을 가지며, 적외선 영역에서는 반사 특성이 우수하며, 비교적 낮은 전기저항을 갖는, 상온에서 안정한 산화물

○ITO의 사용 분야

- 터치패널용 투명전극: 터치스크린, PDA, 터치폰등
- 평판형디스플레이의 투명전극: LCD, PDP, OLED, FED 등
- 백라이트용투명전극: LCD의 BLU, EL 백라이트, 휴대폰 키패드용투명전극

- Flexible 디스플레이의 투명전극(미래시장) : e-paper
- 면상 발열체용 투명전극, 태양광용 투명전극

그동안 ITO를 대체하기 위하여 탄소나노튜브 박막, 전도성 유기고분자 박막 및 비정질 실리콘 박막을 사용한 투명전극 연구는 활발하게 진행돼 왔습니다. 그러나 타 대체 물질은 탄소나노튜브 박막에 비해 열, 전기, 기계적 충격에 약하며 전기전도성이 떨어진다는 약점이 있는 것이 사실입니다.

투명전도성 박막에 사용할 수 있는 탄소나노튜브는 직경이 작고 불순물의 함유량이 적어야만 필요한 투명도와 전기전도성을 확보할 수 있으나 고품질의 탄소나노튜브의 대량 생산이 어려워 원재료 확보에 어려움을 겪고 있었습니다.

이에 당사는 탄소나노튜브의 대량 생산하고 이는 회사와 구매계약을 통하여 고품질의 탄소나노튜브를 확보하고, 습식 박막 코팅 공정인 스프레이 공정, 롤투롤(Roll to Roll) 공정, 잉크젯 패터닝 공정에 적용할 수 있는 액상 형태의 탄소나노튜브 잉크 사업을 진행하고자 합니다.

◎ excellent ○ good ● poor

구분	CNT dispersion	Sputtered ITO	ITO dispersion	Nanometal dispersion	ICP dispersion
Transparency	◎	◎	○	○	◎
Conductivity	○	◎	●	◎	○
Cost	◎	○	◎	●	○
Color	◎	○	●	◎	○
Printing capability	◎	●	○	●	◎
Flexibility/durability	◎	●	●	○	◎
Environmental stability	◎	◎	◎	◎	●

투명전극 재료의 특성 비교

자료) 상보, HMC투자증권

▶ 현재 투명전극 시장은 평판디스플레이 시장에 집중되어 있으며, 평판디스플레이가 점차 고화질화, 대화면화되고 있고, 다양한 용도로 개발되면서 시장이 크게 늘어나고 있는 상황입니다.

투명전극의 주요 적용 분야별 수요 전망을 보면, LCD 패널 내부의 화소전극 및 공통전극으로 사용되며 STN LCD와 TFT LCD의 모든 종류의 모드(TN 모드, IPS 모드, VA 모드)의 패널 상하판에 각각 1층 이상 사용되기 때문에 전세계 모든 LCD 패널 업체가 사용하고 있습니다.

2004년 이후 대형 LCDTV 시장의 성장으로 LCD 패널에서의 사용량은 연평균 46.3% 증가하고 있으며, 또한 최근 네비게이션용 디스플레이와 고급형 핸드폰, PMP 제품에 터치 패널의 사용량이 확대됨에 따라 ITO 필름의 수요가 연평균 43.4%로 빠르게 증가하고 있는 실정입니다. 그렇지만 터치패널의 사용량은 LCD 패널 사용량에 비해 2008년 4.6% 수준으로 예상되어 아직까지 크지 않은 수준입니다.

따라서, LCD 패널과 터치 패널에 사용되는 ITO 필름의 사용 면적의 합은 2008년 105.6 백만 제곱 미터(Msqm)으로 예상되며, 2007년 대비 27% 증가할 전망이며, 2004년부터 2009년까지 연평균 46.2% 증가할 것으로 예상됩니다. (2008.03., LCD용 TCO(Transparent Conductive Oxide) 필름, 대신증권 보고서)

ITO가 사용되는 투명전극 분야에서 세계 투명전극 시장이 2008년 7조7000억 원에서 2018년 22조 원으로 성장할 것으로 한국전자부품연구원은 전망하고 있으며, Nanomarket Research에서는 2015년 80억달러(약 11조원)로 전망하고 있습니다. (2008.03.18 The Future of Indium Tin Oxide (ITO): Transparent Conductor and ITO Replacement Markets)

따라서, 플렉서블디스플레이 시장은 ITO 대체재의 새로운 시장 기회 제공할 것으로 예상됩니다.

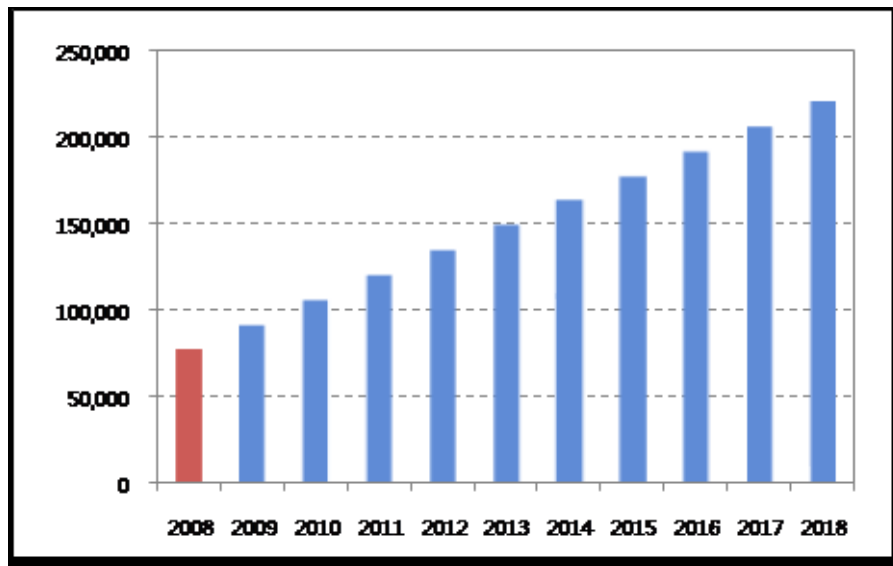


그림3. 투명전극 세계시장규모 및 전망

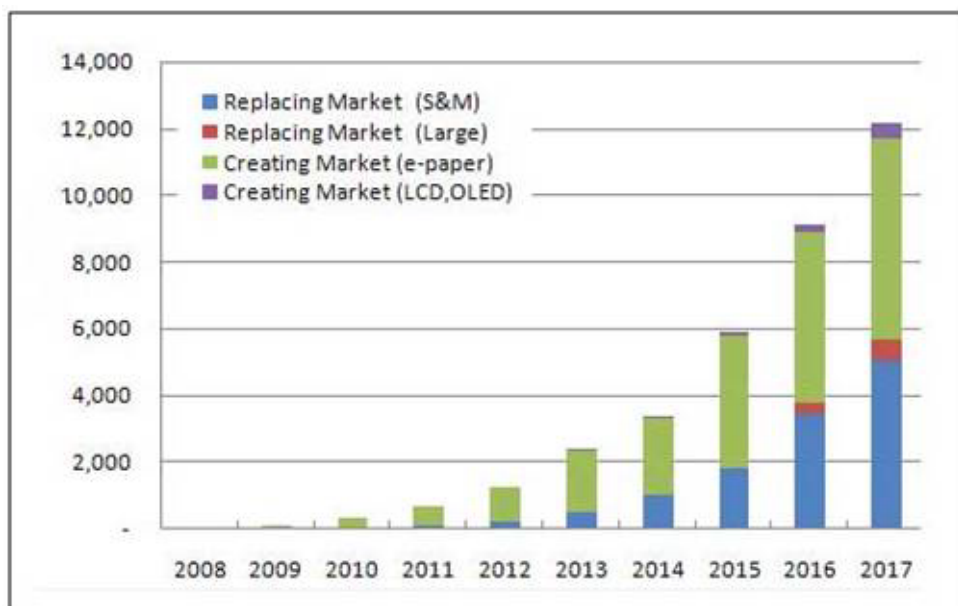


그림4. displaybank, ‘플렉서블 디스플레이 기술 및 시장 (2007~2017)’ 리포트

■ 당사 추진현황 및 향후계획

- CNT(Carbon Nanotubes) 전도성 잉크 사업의 개요

- ▶ 투명전극은 평판디스플레이 및 태양전지 등에 사용되고 있는 핵심 부품
- ▶ CNT 잉크의 적용 분야
 - 투명 전극 Coating Film(터치패널, 전자파 차폐 필름, 정전기 방지 필름)
 - 투명 전극 Patterning Film(OLED, e-Paper, 플렉서블디스플레이)
 - 투명 전극 Glass/Plastic (LCD, PDP, Solar Cell, BLU의 핵심 부품)
- ▶ 투명전극재료는 현재 ITO, SnO₂(tin oxide), ZnO(zinc oxide) 등이 있으나 ITO가 시장의 대부분을 점유하고 있음
- ▶ ITO는 원가 측면이나 특성에서 한계를 가지고 있어 대체재의 필요성 증가
 - ITO의 원재료인 인듐은 희귀광물로 고갈 위험이 제기되고 있으며 심한 상승이 초래될 가능성이 존재
 - ITO는 제조공정이 복잡하여 원가가 증가하며 깨어지는 특성(Cracking)이 있어 내구성이 약함(차세대 휘어지는(Flexible) 디스플레이에는 부적합)
- ▶ 탄소나노튜브(CNT)는 ITO를 대체하는 물질로 가장 유망
 - 특히 내구성을 요하는 터치 패널에서 최대의 강점을 가짐
 - 생산 공정이 간단하여 제조 원가 절감에 유리함
- ▶ 탄소나노튜브(CNT)의 안정적 공급을 기반으로 CNT 잉크 제조사 설립
 - ITO Film/Glass 제조업체, 터치패널/디스플레이 제조업체, 생산기술 보유업체의 지분 참여
 - 유망한 CNT 관련 특허의 포괄적 권리/License 확보 및 참여 업체와 공동연구로 투명전극 기술 Hub 역할 수행
 - 참여 기업에게 탄소나노튜브 투명전극 잉크를 공급하여 적용 분야를 확대
- ▶ 투명전극 분야 이외의 CNT 응용분야(2차 전지, LED, 평면디스플레이(FED), 반도체, 복합체 등)로 확대
 - 투명전극 분야와 같은 방법으로 CNT 원활한 공급을 기반으로 해당 응용분야 제조

사 설립

-CNT를 이용한 상용 제품의 핵심 부품의 제조로 CNT의 시장 확대 및 수익 창출

● 당사의 사업추진계획

(1) 원재료 구매 : 10,000,000,000원

구분	g당 가격(미화)	g당 가격(한화)	100억 구매시 구매수량
SWNT가격	\$ 300	373,020원	약 26.8KG
SWNT가격	\$ 350	435,190원	약 23.0KG

주1) 환율은 2009년 5월 20일 기준 매매기준율 1243.4원을 적용하였음

주2) g당 가격은 현재 고순도의 단일벽 탄소나노튜브(SWNT)의 시장평균 시세임

(2) 설비자금 : 3,196,600,000원

분류	항목	단가 (천원)	수량	총액 (천원)	비고
기자재	AFM	350,000	1	350,000	접촉식 표면 분석 장비
	SEM	400,000	1	400,000	고배율 현미경
	Rotation Mixer	200,000	1	200,000	대용량 액상 분산 장비
	Ultra Apex Mill (Beads Mill)	80,000	1	80,000	분산/분쇄 장비
	Spray 도포장비	8,000	1	8,000	도포 장비
	TGA	160,000	1	160,000	물질 순도 측정기
	초음파기	25,000	1	25,000	분산 장비
	분동 저울	8,000	1	8,000	무게 측정 장비
	나노소재잉크 평가장비	40,000	1	40,000	나노 잉크 분사 테스트 장비
	대류형 오븐	6,000	1	6,000	재료 처리 장비
	크린룸	200,000	1	200,000	미세 분진 방지용 도포 룸
	표면 저항 측정기	20,000	1	20,000	투명 전극 표면 저항 측정 장비
	표면 분석기	70,000	1	70,000	표면 거칠기 및 두께 측정 장비
	만능 재료 시험기	50,000	1	50,000	강도, 곡 강도 등 측정 장비
	기타 기자재			10,000	바이알병, 비이커, 방진복 등 기자재

	가구			7,000	탁자, 조명, 의자
	PC	800	6	4,800	
	노트북	1,700	4	6,800	
	Lab 임대료			36,000	실험실 연간 임대료 (실험수 25평 이상)
	Lab 공사비			10,000	전기, 환기시설 공사비
소모품 비	재료/시약 구매비			55,000	화학약품, 폴리머, 필름, 유리 등
	CNT 샘플 재료 구매비	400/g	1,000	400,000	CNT 원재료
	자료 구매비/인쇄비			50,000	
외주 용역비	연구 용역			300,000	외부 기관 용역
	분석 용역			100,000	외부 기관 용역
인건비	기획/마케팅		5	250,000	팀장급 2, 사원급 3 (연봉기준)
	연구원		4	200,000	책임급 1, 선임급 1, 연구원 2 (연봉기준)
	일반 관리		1	30,000	사원급 1 (연봉기준)
제경비	제경비			120,000	인건비의 50% (보험료, 제장비, 출장비)
합계				3,196,600	

당사는 이러한 SWNT 원재료 구매를 통하여 상기 시설을 갖추어 전도성 잉크를 생산하여 Nitto Denko, Oike Kogyo, Toray등과 같은 ITO Film/Glass회사에 판매할 예정입니다.

■ 사업 기대효과

- 현재 투명 전극 분야에서는 대부분 ITO(Indium Tin Oxide)가 쓰이고 있으나 인듐(In)의 자원적 한계로 인하여 대체 소재의 필요성이 절실한 상황입니다. 탄소나노튜브는 ITO 대체재로서 전기전도성, 투명도, 기계적/열적 내구성면에서 우수성을 인정받고 있습니다.

따라서, 현재 ITO가 차지하고 있는 투명 전극 시장을 탄소나노튜브로 성공적으로 대

체하여 평면디스플레이, 태양전지, 터치패널, 투명발열소재 등에서의 핵심 소재로서 자리매김할 수 있습니다.

- ITO는 부스러지는 특성이 있어 휘어지거나 변형이 심한 경우에는 부적합하며, 다른 대체 소재 또한 낮은 전기전도도의 한계로 기술의 개발이 필요한 상황입니다.

탄소나노튜브 투명 전극은 이에 반해 뛰어난 전기적 특성과 함께 내구성도 가지고 있어 현재 사용되는 터치패널이나 플렉서블 디스플레이 분야에서는 경쟁우위 요소를 가지고 있습니다.

특히 플렉서블 디스플레이 분야는 향후 시장 확대가 유망한 분야로 ITO가 적용될 수 없는 영역까지 확대 적용할 수 있습니다.

- ITO 대체재로 개발되고 있는 소재들의 대부분은 적외선 투과율이 낮은 단점이 있습니다. 이는 특히 태양전지 분야에 사용되는 투명 전극에서는 치명적인 약점이 될 수 있습니다. 반면 탄소나노튜브 투명 전극은 근적외선 영역에서 ITO에 가까운 투과율을 가지므로 태양전지 분야에서 핵심적인 ITO 대체재 역할을 할 수 있습니다.

- 탄소나노튜브를 이용한 투명 전극은 ITO 투명 전극에서 대부분 채택하고 있는 고비용의 스퍼터링(sputtering) 공정이 필요없이 잉크젯, 스크린, 스프레이 등 비교적 낮은 비용의 공정을 이용할 수 있어 원가 절감을 할 수 있으며, 높은 전기 전도도로 인하여 더 얇은 두께로 코팅할 수 있습니다..

이러한 원가 절감 요인은 기존 고가여서 적용할 없었던, 건축 자동차 분야에도 적용할 수 있게 하여 시장 확대의 기회를 제공합니다.

VI. 그 밖에 투자자보호를 위해 필요한 사항

1. 신용평가회사의 신용평가에 관한 사항

가. 신용평가회사

신용평가회사명	고유번호	평 가 일	회 차	등 급
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-

나. 평가의 개요

해당사항 없음

다. 평가의 결과

해당사항 없음

2. 정기평가 공시에 관한 사항

가. 평가시기

해당사항 없음

나. 공시방법

해당사항 없음

3. 기타 투자 의사결정에 필요한 사항

가. 본 사채는 공사채 등록법령에 의하여 사채를 등록발행하며, 사채권을 발행하지 아니합니다. 다만 공사채법령에 의거 사채의 등록이 말소된 때에는 채권자, 질권자 및 이해관계자가 사채권 발행을 청구할 수 있으나 본 사채권의 분할 및 병합은 인정하지 아니합니다.

나. '자본시장과금융투자업에관한법률' 제120조 제3항에 의거 이 신고서의 효력의 발생은 신고서의 기재사항이 진실 또는 정확하다는 것을 인정하거나 정부가 본 증권 의 가치를 보증 또는 승인하는 효력을 가지지 아니합니다.

다. 본 사채는 금융기관이 보증한 것이 아니므로 원리금지급은 당사가 전적으로 책임을 지며 정부가 증권의 가치를 보증 또는 승인한 것이 아니므로 원리금상환 불이행에 따른 투자위험은 투자자에게 귀속됩니다.

라. 본 신고서에 기재된 재무제표의 작성 기준일 이후 금번 신고서 제출일 사이에 발생한 것으로서 신고서에 기재된 사항 이외에 자산, 부채, 현금흐름 또는 손익상황에 중대한 변동을 가져오거나 중요한 영향을 미치는 사항은 없습니다.

바. 금융감독원 전자공시 홈페이지(<http://dart.fss.or.kr>)에는 당사의 사업보고서 및 분기보고서, 감사보고서 등 기타 정기공시사항과 수시공시사항 등이 전자공시되어 있사오니 투자자의사를 결정하시는 데 참조하시기 바랍니다.

나. 사채의 청약증거금은 납입일에 본 사채 납입금으로 대체 충당하며, 청약증거금에 대하여는 무이자로 합니다.

사. 본 사채의 원리금지급의무에 대하여는 "발행회사"가 전적으로 책임을 집니다.

아. 2009년 07월 22일 ~ 23일 청약결과 총청약금액이 모집금액에 미달할시 발생하는 청약미달분은 미발행 처리하기로 합니다.

자. 본 증권신고서 제출 전에 "본사채" 발행과 관련하여 인수대상자를 사전 확정하는 사전 청약권유가 없었습니다.

차. 신주인수권 행사로 인해 발행되는 주식은 당사의 기명식 보통주식이며 동 주식은 한국거래소에 추가 상장될 예정입니다.

제2부 발행인에 관한 사항

I. 회사의 개요

1. 회사의 개요

가. 회사의 법적·상업적 명칭

당사의 명칭은 주식회사 보hong입니다. 또한 영문으로는 Bohong Co.,Ltd.라 표기합니다. 약식으로 표기할 경우에는 (주)보hong 으로 표기합니다.

나. 설립일자

1993년 12월 주식회사 진두네트워크 법인으로 설립되었으며 2000년 08월 코스닥 증권시장에 상장한 주권상장법인입니다.

다. 본사의 주소, 전화번호, 및 홈페이지 주소

본사의 주소 : 서울시 서초구 서초동 1605-1 영호빌딩 3층

전화번호 : 02 - 550 - 5900

홈페이지 : www.bohong.kr

라. 중소기업 해당 여부

당사는 보고서 제출일 현재 중소기업기본법 제2조에 의한 중소기업에 해당됩니다.

마. 회사가 영위하는 목적사업

목 적 사 업	비 고
1. 전기/전자제품 통신기기 제조, 판매, 임대 및 부가서비스 2. 의료기기 판매, 임대업 3. 도소매업 및 기타 서비스업 4. 무역업 5. 광고업 6. 컴퓨터 및 주변기기 개발, 제조, 판매, 임대, 서비스업 7. 프로그램, 소프트웨어 및 시스템의 개발, 판매, 서비스, 제조업	-

목 적 사 업	비 고
8. 수출 및 물품매도확약서 발행업 9. 프로그램 개발 및 컨설팅 10. 기술연구, 기술훈련 및 기술용역업 11. 전자상거래와 관련한 서비스업 및 부대사업 일체 12. 인터넷 사업 및 관련 부가 서비스업 13. 제 12호와 관련한 광고 및 정보제공사업 14. 영화 제작업 15. 영화 수출입 및 유통업 16. 비디오프로그램 수출입, 판매 및 유통업 17. 방송프로그램 수출입, 판매 및 유통업 18. 방송채널 사용사업 19. 영상물 제작 투자업 20. 영화배급업 21. 영화상영업 22. 전자제품 부품/소재 제조 및 판매업 23. 가구제조 및 판매업 24. 바이오에탄올 제조/생산 및 판매업 25. 카사바 재배 및 판매업 26. 해외석탄광구 개발사업	
27. 국내외 자원개발 사업 28. 석유류 판매사업 29. 주유소운영업 30. 청정개발체제(CDM)사업 31. 이산화탄소 및 온실가스배출권 판매사업	-
32. 연료첨가제 판매업 33. 환경플랜트 사업	-
34. 음식물처리기 제조, 판매, 임대업 35. 정수기 제조, 판매, 임대업 36. 석유류 수출입업 37. 조림사업 및 산림개발업 38. 도배, 실내장식 및 내장 목공사업 39. 장신구 디자인 및 제조, 판매	-
40. 위 각 호에 관련된 부대사업 일체 및 투자	-

기타의 자세한 사항은 동 보고서의 'II사업의 내용' 을 참조하시기 바랍니다

바. 계열회사에 관한 사항

증권신고서 제출일 현재 회사의 계열회사는 아래와 같습니다

(1) PT.C.B.I

바이오에탄올 사업을 위해 2006년에 설립한 인도네시아 현지법인으로 계열사인 씨에스엠(주)가 공동투자하였습니다. 카사바 재배 및 바이오에탄올 생산을 목적으로 설립되었으며 현재 당사의 지분율은 54%입니다.

(2) 드림넷코리아

2000년 04월 03일 네트워크장비 서비스, 인쇄, 인터넷정보제공, 광고 서비스를 목적으로 설립되었으며 현재 당사의 지분율은 33.3%입니다

(3) 씨에스엠(주)

1992년 05월 25일 연료첨가제(청정제), 윤활유첨가제 도매 판매를 목적으로 설립되었으며 현재 당사의 지분율은 22%입니다.

계열회사와 관련한 자세한 사항은 동 보고서의 "VI. 이사회 등 회사의 기관 및 계열회사에 관한사항 -> 4. 계열회사 등의 현황"을 참조하시기 바랍니다.

2. 회사의 연혁

가. 회사의 연혁

'93.12 : 주식회사 진두네트워크 법인 설립

'94. 2 : (주)삼보컴퓨터 Network 전문 협력업체

'94. 7 : COMPAQ System 공급업체

'95. 4 : 전국검찰청 네트워크 컨설팅

'96. 6 : 경기지방경찰청 112지령 시스템 개발

'98.12 : NETelescope V1.0 발표

'99.10 : Network 전문 Web Service 개시 (<http://www.networkdesk.com>)

'99.10 : 정보통신공사업 면허 등록

'00.02 : NETelescope 중소기업진흥공단 기술평가 ‘우수’ 판정

'00.04 : LG IBM Netfinity ICS 국내 총판 계약

한국통신 enTUM 서비스 VPN 마케팅 및 기술지원 업체 선정

'00.05 : 삼성전자 네트워크 장비 국내 Master Distributor 계약 체결

'00.06 : 한국엔지니어링진흥협회 활동주체 신고

'00.08 : Network 전문 Web Service 'www.networkdesk.com' 2차 버전 발표

'00.08 : 코스닥등록

'00.09 : NETelescope 2차버전, WEBScope 발표

'00.12 : EMC disti 계약 체결

'01.02 : (주)트라이튼테크와 공동 업무 협력 및 신규사업 분야 관련 양해각서 체결

'01.03 : 한국정보공학(주)과의 전략적 제휴 체결

'01.03 : 중고 IT장비 판매 사이트 'www.netbuysell.co.kr' open

'01.04 : 전자입찰 솔루션 개발

'01.05 : COMPAQ distributor 계약 체결

'01.10 : 베리타스 공급자 계약 체결

'01.10 : 유니시스 Based Network Management 공급자 계약 체결

'02.01 : 3Com Distributor 계약 체결

'02.02 : (주)씨맥스커뮤니케이션즈(Spice TV) 경영권 인수

'02.11 : 자회사 (주)진두아이에스 설립

'03.03 : 관계회사 IBS Company(주) 해산

'04.04 : 합병계약체결

'04.05 : 최대주주변경 (대양창업투자에서 (주)메가라운드로 변경됨)
대표이사 변경(하용호 대표이사에서 최광수 대표이사로 변경)

'04.07 : (주)메텍스 지분출자

'04.08 : (주)메가라운드 흡수합병완료 및 본사 사무실이전
(서울시 마포구 성산동 51-11에서 서울시 강남구 삼성동 157-8으로 이전)

'04.11 : 에스지테크놀로지와 EMI소재 납품계약체결

'05.01 : 주식매수선택권 부여

'05.03 : 교환사채 발행

'05.05 : 서울지하철공사의 전동차내 휴대폰배터리충전기 설치운영 사업자로 선정

'05.09 : 신주인수권부사채발행

'05.10 : 해외신주인수권부사채발행

'06.08 : 최대주주변경 및 바이오에탄올사업추진

'06.09 : 툴젠과 공동으로 생명공학기술로 에탄올 발효균주개발, 에탄올 추출 극대화 연구개발추진

'06.09 : 유상증자(470억규모) 및 CSM(주) 계열사 편입

- '06.10 : - 임시주주총회에서 대표이사변경(대표이사 최규호, 이봉기 선임)
- 인도네시아 현지 법인 PT.CBI 설립
- '06.11 : - 바이오 에탄올 사업에 코오롱 그룹 참여 및 투자 결정
- 인도네시아 바이오에탄올 사업을 위한 토지 무상임차 본계약 체결 및
중앙정부 승인
- '06.12 : (주)골든프레임네트웍스 계열사 추가
- '07.02 : 인도네시아 국영기업 PT PG Rajawali 1(인도네시아 정부 소유 Agro 공업
분야의 PT Rajawali Nusantara Indonesia의 자회사)와 바이오에탄올 생산
관련 현지 합작회사 설립을 위한 협약서 체결
- '08.01 : 임시주주총회 및 이사회에서 대표이사 변경(공동대표이사 최규호, 유준석)
- '08.07 : 음식물쓰레기처리 사업개시
- '08.12 : 대표이사 변경(대표이사 박영휘 선임)
- '09.01 : 임시주주총회에서 대표이사변경(대표이사 박영배 선임)

나. 본점소재지 및 그 변경

다음은 본점소재지의 변경 사항입니다.

- 2004년 08월 서울 마포구 성산동 51-11에서 서울 강남구 삼성동 157-8로 변경
- 2006년 05월 서울 강남구 삼성동 157-8에서 서울 강남구 논현동 234-9
- 2008년 02월 서울 강남구 논현동 234-9에서 서울시 서초구 서초동 1605-1로 변경

다. 경영진의 중요한 변동

다음은 최근 3년간 경영진의 변동 사항입니다.

- 2006년 10월 대표이사 최광수에서 최규호, 이봉기로 변경
- 2007년 06월 최규호, 이봉기에서 최규호로 변경
- 2008년 01월 최규호에서 최규호, 유준석으로 변경
- 2008년 12월 최규호, 유준석에서 최규호로 변경
- 2008년 12월 최규호에서 박영휘로 변경
- 2009년 01월 박영휘에서 박영배로 변경

라. 최대주주의 변동

[최근 3년간 최대주주 변경 현황]

최대주주 변동일	최대주주명	소유주식수	지분율	비 고
2005. 08. 18	최광수	1,521,755	10.16	-
2006. 09. 30	최규호	14,425,057	29.75	-
2008. 03. 06	유준석	6,000,000	11.83	예약매매

마. 상호의 변경

- 회사는 2004년 12월 22일자 임시주주총회에서 (주)오디코프로 상호변경을 승인 받았으며, 2005년 1월 1일자로 상호변경등기를 하였습니다.
- 2009.03.27 제16기 정기주주총회에서 상호를 (주)보흥으로 변경하였습니다.

바. 회사가 합병등을 한 경우 그 내용

주식회사 진두네트워크는 관공서나 기업에게 컴퓨터 시스템 또는 네트워크를 통합 하거나 구축, 설계하는 용역업무를 제공하고, 동 업무와 관련하여 PC등을 판매, 공급 하며, 또한 최적의 시스템 및 네트워크에 대한 컨설팅업무를 주된 사업영역으로 하는 전문기업으로서, 전략적 사업성장을 통해 경영합리화를 도모함은 물론, 사업다각화 를 통해 다양한 수익구조의 기반을 창출하고, 경쟁력 강화를 통해 주주가치의 극대 화를 추구하기 위하여, 온라인을 통하여 전기 전자제품을 소매점에 유통하고, 이태리 빌트인 가전제품인 "나르디" 를 국내에서 독점공급하는 주식회사 메가라운드를 20 04년 8월 31일자로 흡수합병하였습니다.

3. 자본금 변동사항

가. 증자(감자)현황

(2009.06.01 현재)

(단위 : 원, 주)

주식발행 (감소)일자	발행(감소) 형태	발행(감소)한 주식의 내용				
		종류	수량	주당 액면가액	주당발행 (감소)가 액	비고
1993.12.06	-	보통주	10,000	10,000	10,000	설립자본금
1994.08.17	유상증자(주주배정)	보통주	10,000	10,000	15,000	-
1997.09.24	주식분할	보통주	20,000	5,000	5,000	-

주식발행 (감소)일자	발행(감소) 형태	발행(감소)한 주식의 내용				
		종류	수량	주당 액면가액	주당발행 (감소)가 액	비고
1997.10.08	유상증자(주주배정)	보통주	60,000	5,000	5,000	-
1999.10.28	유상증자(제3자배정)	보통주	50,000	5,000	5,000	-
1999.12.18	유상증자(주주배정)	보통주	30,000	5,000	5,000	-
2000.01.20	유상증자(제3자배정)	보통주	19,000	5,000	7,000	-
2000.01.22	무상증자	보통주	99,500	5,000	5,000	-
2000.03.08	주식분할	보통주	2,985,000	500	500	-
2000.08.01	유상증자(일반공모)	보통주	1,300,000	500	9,000	신규상장
2001.03.16	주식배당	보통주	428,500	500	500	-
2002.03.22	주식배당	보통주	471,350	500	500	-
2004.08.31	-	보통주	7,680,225	500	500	합병신주
2006.04.24	신주인수권행사	보통주	629,697	500	1,486	해외BW
2006.04.25	신주인수권행사	보통주	349,831	500	1,486	해외BW
2006.05.02	신주인수권행사	보통주	349,831	500	1,486	해외BW
2006.05.08	신주인수권행사	보통주	69,966	500	1,486	해외BW
2006.09.04	신주인수권행사	보통주	370,370	500	1,350	국내BW
2006.09.07	신주인수권행사	보통주	1,051,848	500	1,350	국내BW
2006.09.13	신주인수권행사	보통주	44,444	500	1,350	국내BW
2006.09.30	유상증자(제3자배정)	보통주	32,752,607	500	1,435	-
2006.10.16	신주인수권행사	보통주	381,401	500	1,363	해외BW
2006.10.19	신주인수권행사	보통주	381,401	500	1,363	해외BW
2006.10.25	신주인수권행사	보통주	37,037	500	1,350	국내BW
2007.01.09	신주인수권행사	보통주	74,074	500	1,350	국내BW
2007.02.06	신주인수권행사	보통주	177,777	500	1,350	국내BW
2008.02.16	유상증자(제3자배정)	보통주	1,169,590	500	1,710	-
2008.07.14	신주인수권행사	보통주	400,000	500	1,350	국내BW
2008.07.31	신주인수권행사	보통주	66,666	500	1,350	국내BW
2009.04.04	유상증자(일반공모)	보통주	790,000	500	1,265	소액공모

(2009.06.01 일 현재)

(단위 : 원, 주)

감자일자	감자형태	감자목적	감자한 주식의 내용				
			종류	수량	주당 액면가액	주당 취득가액 (유상감자의 경우)	비고
2009.02.23	무상감자	-	보통주	48,613,035	500	-	-

나. 자본금 변동예정내용 등

- 해당사항 없습니다.

(2009.06.01 현재)

(단위 : 원, 주)

주식발행일자	발행형태	발행한 주식의 내용				
		종류	수량	주당 액면가 액	주당 발행가 액	비고
-	-	-	-	-	-	-

다. 전환사채

- 해당사항 없습니다.

(2009.06.01 현재)

(단위 : 원, 주)

구 분		제XX회 XX 전환사채	...	...	합 계
발 행 일 자		-	-	-	-
만 기 일		-	-	-	-
권 면 총 액		-	-	-	-
사채배정방법		-	-	-	-
전환청구가능기간		-	-	-	-
전환조건	전환비율(%)	-	-	-	-
	전환가액	-	-	-	-
전환대상주식의 종류		-	-	-	-
	권면총액	-	-	-	-

구 분		제XX회 XX 전환사채	...	...	합 계
기전환사채	기전환주식수	-	-	-	-
미전환사채	권면총액	-	-	-	-
	전환가능주식수	-	-	-	-
비 고		-	-	-	-

라. 신주인수권부사채

(2009.06.01 현재)

(단위 : 원, 주)

구 분		제4회 무보증 사모 신주인수권부사채	제5회 무보증 공모 신주인수권부사채	합 계
발 행 일 자		2008년 04월 25일	2009년 04월 06일	
만 기 일		2011년 04월 25일	2012년 04월 06일	
권 면 총 액		5,000,000,000	990,000,000	5,990,000,000
사채배정방법		사모	공모	-
신주인수권 행사가능기간		2009년 04월 25일 ~ 2011년 03월 25일	2009년 05월 06일 ~ 2012년 03월 06일	-
행사조건	행사비용(액면대 비)	100	100	-
	행사가액	28,000	1,950	-
행사대상주식의 종류		보통주	보통주	보통주
기행사신주 인수권부사채	권면총액	0	0	0
	기행사주식수	0	0	0
미행사신주 인수권부사채	권면총액	5,000,000,000	990,000,000	5,990,000,000
	행사가능주식수	178,571	491,315	686,263
비 고		-	-	-

(주1) 제5회 무기명무보증국내공모신주인수권부사채는 2009년 4월 6일 납입완료되었습니다. 금액 ₩990,000,000원입니다.

(주2) 제4회 무보증사모신주인수권부사채는 2009년 04월 27일 조기상환청구권 행사로 만기전 취득하였습니다. 신주인수권부사채 중 사채만 조기상환하였으며, 신주인수권증권 5,000,000,000원은 미행사 상태입니다. 또한 2008년 10월 24일 신주인수권행사가액

이 2,000원에서 1,400원으로 조정되었고, 2009년 02월 23일 감자로 인해 1,400원에서 28,000원으로 조정되었습니다.

마. 현물출자

- 해당사항 없습니다.

4. 주식의 총수 등

가. 주식의 총수

(2009.06.01 현재)

(단위 : 주)

구 분		주식의 종류		비고
		보통주	합계	
I. 발행할 주식의 총수		500,000,000	500,000,000	-
II. 현재까지 발행한 주식의 총수		51,961,615	51,961,615	-
III. 현재까지 감소한 주식의 총수		48,613,035	48,613,035	-
	1. 감자	48,613,035	48,613,035	-
	2. 이익소각	-	-	-
	3. 상환주식의 상환	-	-	-
	4. 기타	-	-	-
IV. 발행주식의 총수 (II-III)		3,348,580	3,348,580	-
V. 자기주식수		127,709	127,709	-
VI. 유통주식수 (IV-V)		3,220,871	3,220,871	-

나. 자본금 및 1주당가액

(2009.06.01 현재)

(단위 : 원, 주)

구 분	종류	자본금(액면총액)			1주당가액			비고
		재무제표상 자본금 (A)	발행주식의 액면총액 ('가'의 IV×B)	유통주식의 액면총액 ('가'의 VI×B)	1주당 액면가 액 (B)	자본금÷ 발행주식의 총 수 (A÷ '가'의IV)	자본금÷ 유통주식수 (A÷ '가'의 VI)	
주	보통							

구분	종류	자본금(액면총액)			1주당가액			비고
		재무제표상 자본금 (A)	발행주식의 액면총액 ('가'의 IV×B)	유통주식의 액면총액 ('가'의 VI×B)	1주당 액면가 액 (B)	자본금÷ 발행주식의 총 수 (A÷ '가'의 IV)	자본금÷ 유통주식수 (A÷ '가'의 VI)	
식	주	1,674,290,000	1,674,290,000	1,610,435,500	500	500	520	-
합	계	1,674,290,000	1,674,290,000	1,610,435,500	500	500	520	-

다. 자기주식의 취득 및 처분

(1) 자기주식 취득·처분 현황

취득방법	주식의 종류	기초	취득(+)	처분(-)	소각(-)	기말	비고
법 제189조의2제1항에 의한 직접취득	보통주 (주)	-	-	-	-	-	-
	우선주 (주)	-	-	-	-	-	-
법 제189조의2제1항 이외의 사유에 의한 직접취득	보통주 (주)	2,410,679	-	2,290,146	-	120,533	감자로인한감소
	우선주 (주)	-	-	-	-	-	-
소 계	보통주 (주)	2,410,679	-	2,290,146	-	120,533	-
	우선주 (주)	-	-	-	-	-	-
신탁계약등을 통한 간접취득	보통주 (주)	143,535	-	136,359	-	7,176	감자로인한감소
	우선주 (주)	-	-	-	-	-	-
총 계	보통주 (주)	2,554,214	-	2,426,505	-	127,709	-
	우선주 (주)	-	-	-	-	-	-

(2) 이익소각 현황

- 해당사항 없습니다.

(2009.06.01 현재)

(단위 : 원, 주)

소각 일	소각목적	소각주식 의 종류	소각주식 의 수량	소각금액	소각대상 주식의 취득기 간	법적 근거
-	-	-	-	-	-	-
계		보통주	-	-	-	-
		우선주	-	-	-	-

(3) 자기주식 신탁계약등 체결·해지현황

(단위 : 천원)

구 분	기초		체결(+)		해지(-)		기말		비고
	금액	건수	금액	건수	금액	건수	금액	건수	
특정금전신탁	800,000	1	-	-	-	-	800,000	1	-
자산운용회사와 체결한 신탁계 약	-	-	-	-	-	-	-	-	-
투자회사와 체 결한 주식 취득 계약	-	-	-	-	-	-	-	-	-
계	800,000	1	-	-	-	-	800,000	1	-

라. 우리사주조합의 지분현황

(1) 우리사주조합과의 거래내역

-해당사항없습니다.

(2) 우리사주조합의 의결권행사기준

-해당사항없습니다.

(3) 우리사주조합 주식보유내역

-해당사항없습니다.

마. 보통주 외 주식에 관한 사항

-해당사항없습니다.

바. 상환주식에 관한 사항

-해당사항없습니다.

사. 전환주식에 관한 사항

-해당사항없습니다.

5. 의결권 현황

[2009.06.01 현재]

(단위 : 주)

구 분		주식수	비고
발행주식총수(A)	보통주	3,348,580	-
	우선주	-	
의결권없는 주식수(B)	보통주	127,709	자기주식
	우선주	-	
기타 법률에 의하여 의결권 행사가 제한된 주식수(C)	보통주	-	
	우선주	-	
의결권이 부활된 주식수(D)	보통주	-	
	우선주	-	
의결권을 행사할 수 있는 주식수 (E = A - B - C + D)	보통주	3,220,871	
	우선주	-	

6. 배당에 관한 사항

- 당사 정관에는 배당에 관한 사항은 아래와 같이 규정하고 있다.

제 47 조 (이익배당)

- ①이익의 배당은 금전과 주식으로 할 수 있다.
- ②이익의 배당을 주식으로 하는 경우 회사가 수종의 주식을 발행한 때에는 주주총회의 결의로 그와 다른 종류의 주식으로도 할 수 있다.
- ③제1항의 배당은 매 결산기 말 현재의 주주명부에 기재된 주주 또는 등록된 질권자에게 지급 한다.

최근 3사업연도 배당에 관한 사항

구 분	제17기	제16기	제15기
주당액면가액 (원)	500	500	500
당기순이익 (백만원)	-	-35,514	-3,351
주당순이익 (원)	-	-758	-71
현금배당금총액 (백만원)	-	-	-
주식배당금총액 (백만원)	-	-	-
현금배당성향 (%)	-	-	-

구 분		제17기	제16기	제15기
현금배당수익률 (%)	보통주	-	-	-
	우선주	-	-	-
주식배당수익률 (%)	보통주	-	-	-
	우선주	-	-	-
주당 현금배당금 (원)	보통주	-	-	-
	우선주	-	-	-
주당 주식배당 (주)	보통주	-	-	-
	우선주	-	-	-

II. 사업의 내용

1. 사업의 개요

가. 업계의 현황

1.B2R-전자상거래 사업

소형 가전제품의 판매시장은 1990년대 중반까지 메이커 주도의 대리점이 총시장의 약 80% 이상을 점유하였으며, 가전 3사가 대리점과의 배타적 거래관계를 수직적으로 통제하는 구조였습니다. 그러나, 1990년대 후반 이후 할인점, TV홈쇼핑 등 신 유통업체와 가전전문점의 성장으로 인해 메이커 전속대리점이 급격히 위축되는 유통구조의 재편이 빠르게 진행되고 있습니다. 주요 유통채널은 가전혼매전문점(㈜하이마트, ㈜전자랜드), 가전 2사 계열 유통업체(㈜하이프라자, 리빙프라자(주),대리점), 할인점, TV홈쇼핑, 백화점 등으로 다원화되어 있으며, 특히 할인점, TV홈쇼핑의 경우 총 시장규모 면에서 급신장세를 나타내고 있음은 물론, 총매출에서 가전제품 매출이 차지하는 비중도 증가하는 추세입니다.

2.빌트인 사업

빌트인 산업은 경제성장에 따른 국민들의 소득수준의 향상 및 주거환경과 생활방식의 서구화에 따라 발전하였다고 볼 수 있습니다. 종래의 획일적인 주거문화에서 벗어나 변화를 추구하는 현대인들의 다양한 취향에 맞게 주거환경을 바꾸려는 소비자의 선택적 요구에 맞춰 성장하는 산업입니다. 빌트인 시스템은 주거구조의 변화를 통해 삶을 보다 풍요롭게 만드는 필수요소로 자리잡아가고 있습니다.

빌트인 산업은 소비재 산업으로 경기변동에 민감한 산업입니다. 경기변동에 따른 소득수준의 변화는 구매자들의 소비형태의 영향을 주어 빌트인제품의 전반적인 구매수요에 변동을 초래할 수 있습니다. 또한 빌트인 제품은 신규 주택 건설 및 재건축, 리모델링과 같은 주택건설 경기에도 영향을 받으며, 이에 따른 주택건설경기의 변동은 빌트인산업의 판매에 많은 영향을 줄 수 있습니다.

이제까지 아파트 구입시 설치된 빌트인 제품을 모두 구입하여야 했던 강제구매관행에서 벗어나 아파트 구매자가 자신의 취향에 맞는 빌트인 가전제품을 선택할 수 있는 플러스 옵션제로의 변화로 관련업계에서는 주요 타겟층을 선정 브랜드별로 장점 알리기에 주력하며 시장점유율을 높여나가는 추세입니다.

3. 대체에너지사업(신규사업)

세계 각국이 고유가 및 에너지안보, 온실가스 규제강화를 대비하여 대체에너지로서 바이오에탄올의 개발과 이용확대에 박차를 가하고 있고, 특히 원유를 전량 수입에 의존하고 에너지 수입액이 전체 수입의 약 25%에 달하는 우리나라는 대체에너지 개발이 더욱 시급한 상황입니다. 우리나라는 아직 교토의정서 적용 대상국이 아니지만, 미국· EU 등 주요 수출시장에서 자동차 배기가스 배출량 규제 등 환경규제가 강화되는 추세임을 감안할 때 이에 대한 대책을 마련할 수 밖에 없습니다.

이에 지식경제부는 2006년에 바이오에탄올상용화를 위한 실증평가 계획을 세워 2008년부터 바이오에탄올 도입을 위한 본격적인 검토작업에 들어가기로 결정한 상태이며, 세계적 흐름을 볼때 조만간 국내에도 바이오에탄올 혼합연료의 도입이 추진될 것으로 전망합니다.

4. 음식물쓰레기처리기사업(신규사업)

최근 몇 년 새 음식물 처리기 시장이 눈에 띄게 급성장했다. 지난 2004년 300억원에 불과했던 시장규모가 2007년에는 2000억 원에 달했습니다 .

음식물 쓰레기는 심각한 환경오염문제를 야기할 뿐만 아니라 일반 쓰레기와 분리배출해야 하는 불편함이 있어 주부들에게는 큰 골칫거리였습니다. 더욱이 환경에 대한 관심과 웰빙이라는 현대인의 코드와 맞물려 그 시장이 점차 확대되고 있는 실정입니다. 또한 지방자치단체들이 음식물처리기 설치에 보조금 지급 등을 추진함에 따라 음식물처리기업체의 외형 성장이 기대되고 있습니다.

현재 음식물처리기업체로는 린나이, 웅진코웨이, 루펜리, 한경희생활과학 등 중소기업체들이 난립하고 있습니다.

참고로, 당사의 음식물 쓰레기 처리기 신규사업관련 추진배경, 사업진행경과, 현상황, 향후계획은 아래와 같습니다.

▶ 사업 추진배경

당사가 추진하고자 하는 음식물 처리기 시장은 최근 몇 년동안 시장이 눈에 띄게 급성장하였습니다. 지난 2004년 300억원에 불과했던 시장규모가 2007년에는 세 배를 훌쩍 넘긴 2,000억 원에 달했으며,(자료원 : 웅진코웨이) 음식물 쓰레기는 심각한 환경오염문제를 야기할 뿐만 아니라 일반 쓰레기와 분리 배출해야 하는 불편함이 있어

주부들에게는 큰 골칫거리였습니다.

더욱이 환경에 대한 관심과 웰빙이라는 현대인의 코드와 맞물려 그 시장이 점차 확대되고 있었으며, 또한 지방자치단체들이 음식물처리기 설치에 보조금 지급 등을 추진함에 따라 음식물처리기업체의 외형 성장이 기대되었습니다. 이에 당사는 2007년 말 친환경사업의 일환으로 음식물쓰레기 처리기 사업을 추진하였으며, 처음에는 "某발전"이라는 음식물 쓰레기를 처리하고 이를 이용하여 자가 발전을 할 수 있는 시스템을 도입하려 하였으나 한국의 음식물쓰레기 처리 실태를 조사하는 과정에서 아직까지 한국의 실정에 맞지 않는다는 결론을 내고 전자렌지식 업소용음식물쓰레기 처리기를 생산하여 일본에 공급하는 사업을 하기로 내부적으로 최종결정하고 추진하기로 하였습니다.

본 사업의 시작은 업소용 음식물쓰레기 처리기를 일본에 전량 공급하는 방안으로 추진하여 기술을 이전 받은 후 국내에서 가정용으로 개발하여 사업을 확장하는 것을 추가 목표로 하였습니다. 또한 당사의 빌트인 사업부문 거래처인 유럽의 일렉트로룩스와 연계하여 세계적인 시장에 도전을 해보자는 계획을 수립하였습니다. 현재 최근의 국내 음식물처리기업체로는 린나이, 웅진코웨이, 루펜리, 한경희생활과학 등 30여개의 중소 가전업체들이 난립하고 있는 상황입니다.

▶ 당사 사업진행사항

구 분	내 용
2008년 03월	일본의 JES사와 비밀준수계약 및 씨니헬스와 양해각서를 체결하고 전자렌지식 음식물쓰레기 처리기에 대하여 기술적 분석을 시작
2008년 03월	일본에서 처리기 1대를 수입하여 제품 분석 및 당사에서 기술진이 일본에 가서 조립생산 및 기술에 대한 교육 받음
2008년 04월	당사는 일본에 대당 1,560,000원에 공급을 제안을 하였으며 이를 일본에서 수락함
2008년 05월	상기 제안을 근거로 2008년 5월 씨니헬스와 당사는 이를 근거로 음식물쓰레기 처리기 공급 계약을 체결(하단 공시내용 참조)
2008년 05월	계약을 체결 후 일본의 기술자는 한국을 수시로 오가며 기술전수를 하였으며 특히 당사에서는 기존의 제품이 대량생산하기에는 부적합하여 제품의 개선까지 추진. (구조물 개선 및 재질, 부품 개선)

구 분	내 용
2008년 06월	당사에서는 회사 조직을 개편하고 개발기획팀을 편성하여 음식물쓰레기 처리기 샘플을 개발하고 양산체제를 구축하기위한 공장구입 및 대일 무역에 관한 구체적인 작업 추진
2008년 07월	당사는 음식물쓰레기 처리기 생산을 위한 공장설립추진을 위해 당사의 관계사인 CSM에서 진천에 공장을 구입하고 당사가 임차하는 조건으로 진천에 공장설립 추진(하단 공시내용 참조)
2008년 08월	공장을 임차 후 당사의 개발기획팀은 제품 양산 추진을 위해 PCB개발 계약 체결 및 공장 리모델링, 음식물쓰레기처리기 생산 라인을 설치
2008년 09월	당사의 시제품을 생산하여 일본에 보내어 테스트시작. 당시 일본에서 가장 중요시 하였던 것은 제품의 작동성과 안정성에 무게를 두었으며 당사에서 만든 시제품이 안전하게 작동 하였으며 업체에서 실시한 전자파 테스트 통과함
2008년 10월	일본의 씨니헬스 임원등 관계자들을 초청하여 진천공장 오픈식 진행
2008년 11월	제품 개발을 마무리를 하였으며 일본에서 발주를 기다리고 있었음.세부적인 발주 계획이 나와야 부품 조달 계약 및 공장 인원 충원을 할 수 있었으며 일본측과 지속적인 협상 중에 있었음
2008년 12월	2008년 4/4분기 미국발 금융위기로 인하여 일본측의 발주가 지연되었고, 금융위기의 영향으로 추가하락이 가속화되면서 최규호 회장등 경영진이 회사의 매각과 배임 횡령이 발생하면서 당사의 사업 일시 유보
~ 현재	2009년 초 새로 선임된 경영진의 판단으로 음식물 쓰레기 처리사업 재검토중임

참고1) 2008년 05월 22일 공시사항(단일 판매,공급계약 체결)

1. 판매·공급계약 내용	음식물쓰레기 건조 처리기 공급계약 체결	
2. 계약내역	계약금액 (원)	26,286,000,000
	최근 매출액 (원)	21,639,356,619
	매출액 대비 (%)	121.5
3. 계약상대방	SunnyHealth(주)(일본기업)	
- 회사와의 관계	-	
4. 판매·공급지역	일본	

5. 계약기간	시작일	2008년 05월 22일	
	종료일	2009년 12월 31일	
6. 주요 계약조건		1. 업무용 음식물쓰레기 건조처리기 - 대당공급가액 : 1,560,000원(FOB기준) - 총공급수량 : 16,850대 - 총공급가액 : 26,286,000,000원 - 기 한 : 2009년 12월 2. 가정용 음식물쓰레기 건조처리기 - 일본의 업무용음식물쓰레기 건조처리기 제조 판매과정에서 별도 구축하기로 한다.	
7. 판매·공급방식	자체생산	해당	
	외주생산	미해당	
	기타	-	
8. 계약(수주)일자		2008년 05월 22일	
9. 기타 투자판단에 참고할 사항		-	
		진행사항예정공시일	2008년 08월 22일
		※ 관련공시	-

참고2) 2008년 7월 10일(기타 주요경영사항에 관한 공시)

1.제목	공장임대차계약 체결		
2.주요내용	1. 투자목적 : 음식물쓰레기처리기 등을 생산하기 위한 공장임차 2. 투자금액 : 보증금 180,000,000원/월임차료 18,000,000원 3. 계약기간 : 2008.07.10 ~ 2013.07.09(5년간) 4. 공장위치 : 충북 진천군 진천읍 소재 5. 기 타 : 추후 공장라인 설치 등 시설투자 추가예정		
3.결정(확인)일자	2008년 07월 10일		
4.기타 투자판단에 참고할 사항	-		
	※ 관련공시	2008.05.22 단일판매·공급계약체결	

참고3) 한국경제신문, 2008-5-23자 보도자료

오디코프, 대규모 납품소식에 강세

오디코프 주가가 대규모 납품 소식에 강세를 보이고 있다.

오디코프는 23일 오전 9시36분 현재 전날보다 5.01% 오른 1780원에 거래되고 있다. 오디코프는 전날 장 마감후 일본 서니헬스에 262억원어치의 음식물 쓰레기 건조처리 기 공급 계약을 체결했다고 공시했다.

공급기로 한 물량은 모두 1만6850대로 대당 가격은 156만원이다.

이번에 납품기로 한 음식물 쓰레기 처리기는 기존 제품보다 처리시간을 크게 단축하고 에너지효율을 최대 8배까지 높일수 있는 고성능 마이크로파를 사용하는 게 특징이다.

이를 위해 오디코프는 현재 국내 생산라인 확보작업에 들어간 상태다.

오디코프 관계자는 “ 이번 납품뿐 아니라 오디코프의 마이크로파와 일본 서니헬스가 갖고 있는 음식물쓰레기 처리기술을 추가로 적용해 성능이 개선된 제품을 개발,국내 외에 판매할 계획” 이라고 설명했다.

마이크로파는 음식물 표면과 내부를 동시에 가열할 수 있어 음식물쓰레기를 빠른 속도로 처리할 수 있는 게 특징이다.

일렉트로룩스 국내 판매를 담당하고 있는 오디코프는 이번 납품을 계기로 향후 환경 및 에너지 관련 제조업체로 변신한다는 계획이다.

오디코프 관계자는 “ 향후 일렉트로룩스와도 주문자상표생산 방식의 음식물처리 기 공급문제를 협의할 계획” 이다.

오디코프는 현재 인도네시아에서 국영기업과 합작으로 바이오에탄올 생산공장을 건설하는 방안도 추진중이다.

김용준기자 junyk@hankyung.com (한국경제신문, 2008-5-23자 보도자료)

참고4) Global News Network 'AVING'(2008-10-18 보도자료)

오디코프, 일본 서니헬스사와 환경사업 본격 시동
[최민 2008-10-18]
SEOUL, Korea (AVING) -- <Visual News> (주)오디코프(회장 최규호, www.odicorp.co.kr)가 지난 16일, 본격적인 환경사업 진출을 위해 충북 오디코프 공장을 완공하고 오픈식을 가졌다. 충북 진천에 위치한 이 공장은 기존 휴대폰 부품을 생산하던 공장을 개보수해 새롭게 오

편된 곳으로 총 2,300평부지에 생산라인 1동, 물류 2동, 기숙사(남/여) 각각 1동으로 구성되어 있다.

특히 충북 진천은 수도권이면서도 오디코프의 1차 수출국인 일본과 부산항을 잇는 물류의 지리적인 이점을 갖춘 곳이라고 관계자는 설명했다.

이곳에 생산될 마이크로웨이브방식의 음식물처리는 편의점이나 식당 등 산업용 용도로 사용될 예정이며, 1kg 음식물쓰레기를 약 50분 만에 처리하고 제품 사용시 냄새가 심하지 않아 실내에 놓고 사용해도 무난하다는 것이 관계자의 설명이다.

음식물처리기 외에도 일본이나 유럽에서 센세이션을 일으키고 있는 '수소 정수기'를 비롯한 추가 아이템들을 이곳 공장에 가동될 예정이어서 주변 공장부지도 확장해나갈 것이라 한다.

이날 행사에는 오프코프의 일본 내수를 담당할 서니 헬스(www.sunnyhealth.co.jp)사의 임직원도 자리를 함께 했다. 헬스 산업을 기반으로 성장해온 서니 헬스사는 자사 보유율이 5조가 넘는 기업이다.

오디코프 최규호 회장은 "충북 공장을 세계적인 환경사업의 거점기지로 만들어 갈 것"이라며, "일본, 한국시장만 놓고 보더라도 공장부지가 부족한 실정이어서 주변 공장부지 확장도 해나갈 것"이라고 덧붙였다.

그는 또 "음식물처리기를 통해 만들어진 잔여물을 수거해 경유와 동일한 칼로리 수거시스템을 도입해 석탄과 같은 대체에너지로의 활용도 계획도 하고 있다"라고 전했다.

▶ 현재상황 및 향후 진행

최근 당사는 경영권 교체이후 전 경영진의 배임, 횡령사건과 관련하여 당사의 이미지를 많이 실추하였고 본 상황에 대하여서는 일본의 씨니헬스社도 인지하고 있는 상황입니다. 또한, 경영권 교체후 당사역시 내부적으로 기존사업에 대한 파악과 사업성에 대하여 재분석을 하고 있습니다.

2008년 9월 당사는 일본의 씨니헬스에 당사에서 제조한 시제품을 송부하여 만족할 만한 결과를 받았습니다. 그러나 최근 당사의 배임, 횡령사건 및 경영진 교체과정중에 일부 핵심인력의 퇴사 및 업무의 공백으로 인하여 잠시 추가적인 기술개발 및 양산

일정이 일시적으로 중단된 상태입니다. 또한 최근 당사가 일본과 접촉한 결과 최근 발생한 미국발 금융위기로 인하여 일본의 경기상황도 좋지 않아 사업의 재검토를 하고 있는 상황입니다. 참고로, 당사의 음식물쓰레기 사업관련 일본 씨니헬스와의 공급 계약은 올해 말까지로 되어있습니다.

요약하면, 현재 당사는 일본과 지속적인 접촉으로 전자렌지식 음식물쓰레기처리 사업에 대하여 전면적인 사업 재검토를 실시하고 있는 상황입니다. 현재의 경기상황, 사업성의 재검토 및 일본 씨니헬스社의 지속적인 사업추진 의지 등의 종합적인 분석을 통해 향후 본 사업에 대한 추진 여부가 결정될 것이며, 동사업의 지속여부에 따라 당사의 향후 매출 및 수익성에 영향을 미칠수 있습니다.

5. 탄소나노튜브사업(신규사업)

당사는 신규사업으로 탄소나노튜브(CNT) 소재를 이용한 투명 전극 사업을 준비하고 있습니다. 탄소나노튜브는 탄소로 이루어진 탄소동체로 하나의 탄소가 다른 탄소 원자와 육각형 벌집 무늬로 결합되어 말려 있는 튜브의 형태를 이루고 있는데 그 지름이 머리카락의 5만분의 1에 불과하면서도 강도는 다이아몬드보다 오히려 높아 응용분야가 무한한 소재입니다. 구조에 따라 반도체 혹은 금속 특성을 보이며, 전기전도도가 매우 높아 화학적, 기계적 특성도 뛰어나 다른 대체 소재에 비해 우수성을 인정받고 있습니다.

당사는 탄소나노튜브의 대량 생산 기술을 바탕으로 고품질의 탄소나노튜브를 확보하여 탄소나노튜브(CNT) 전도성 잉크 사업을 추진함에 있어 CNT생산회사로부터 투명전극분야에 대한 탄소나노튜브의 안정적인 공급을 받음으로써, 원재료의 안정적인 공급기반을 마련하여 동 사업을 진행할 예정입니다.

참고로, 당사의 CNT사업 관련하여 당사의 사업 추진배경과, 진행 경과 및 향후 예상절차, 예상위험은 아래와 같습니다.

▶ 사업추진 배경

가. 당사는 기존사업부문인 유통사업(B2R), 빌트인사업의 전반적인 환경이 국내경기 침체 및 경쟁업체 난립 등으로 인하여 악화됨에 따라 최근 몇년동안 절대 매출액 감

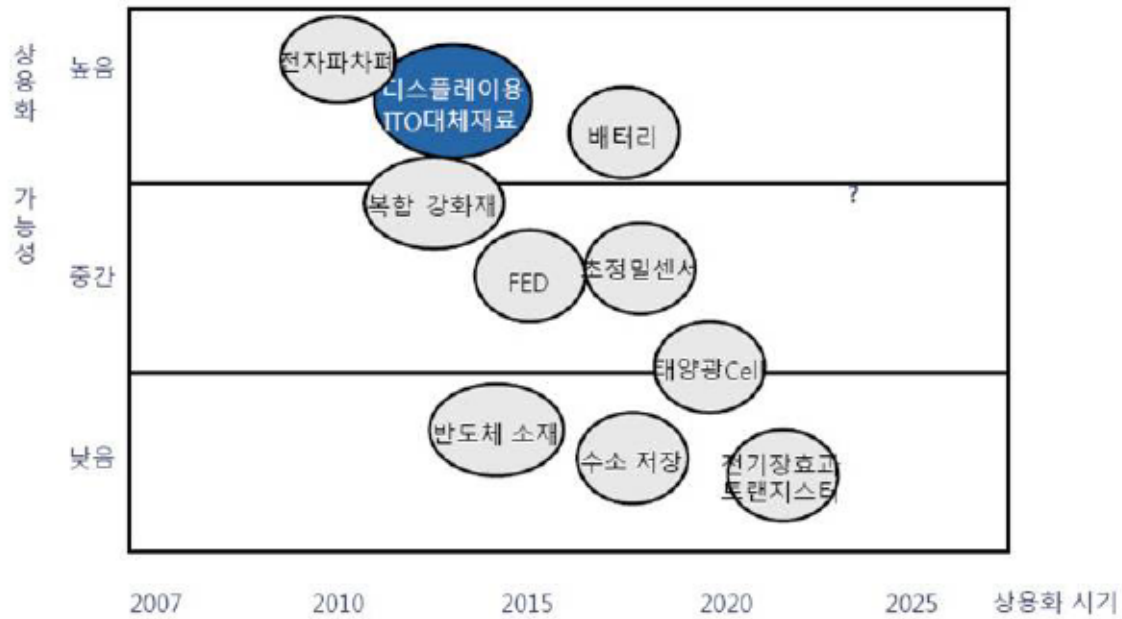
소, 수익률 저하에 따른 재무구조 취약의 위기를 보이고 있습니다. 이에 그동안 이를 타개할 만한 사업 다각화를 위하여 수개월간 신규경영진이 신규사업을 암중모색해 왔습니다. 이런 과정중에 최근 탄소나노튜브(Carbon Nanotubes, CNT)가 여러가지 물성으로 인하여 차세대 디스플레이 소자로부터 비행기 동체의 고강도 복합재료에 이르기까지 다양한 분야에 적용이 가능하며 특히 당사가 추진하는 ITO 대체물질로서 상용화가 임박해 있다고 판단하여 그간 접촉해온 某업체와 CNT 원재료공급에 관한 협상을 지속해왔습니다.

<참고 : CNT의 응용분야>

응용분야	CNT의 특성	응용방법	효과
광전자 Device (태양전지, 디스플레이)	가늘고 길게 서있다	차세대 디스플레이인 전계방출소자의 금속 tip을 CNTs로 대체	저전압, 고휘도, 광시야각
Nano Electronics (나노 전기전자)	Nano size	투명 전극 소재	투명도
Energy (수소저장, 연료전지)	속이 비어있다	CNTs 속에 수소, 리튬 등을 저장하여 2차 전지 및 연료전지에 응용하여 전기 자동차에 사용 가능	고용량 긴 수명
	표면적인 넓다	평행판 축전기의 금속전극을 CNTs로 대체	용량 증가
Mechatronics (메카트로닉스)	반도체 특성이 있다	나노 크기의 CNTs를 정렬시켜 Tera-bit급 메모리소자 설계	고집적
Nanocomposite (나노 복합체)	고강도	다른 소재와 함께 복합소재로 사용	강도 증가

CNT 응용분야 (탄소나노튜브 생산 및 응용분야 사업화 동향 / KETI, 2006)

나. 탄소나노튜브의 상용화는 특수한 분야(센서, 복합 강화재 등)에서 부분적으로만 이루어지고는 있으나 현재 시장규모는 극히 미약합니다. 하지만 많은 연구 개발을 통해 다양한 분야에서 상용화를 위한 연구가 발표되고 시제품 형태의 제품도 발표가 되고 있어 분야별로 상용화 직전 단계에 도달한 분야부터 향후 5~10년 이내 상용화가 활발해질 것으로 예상됩니다.

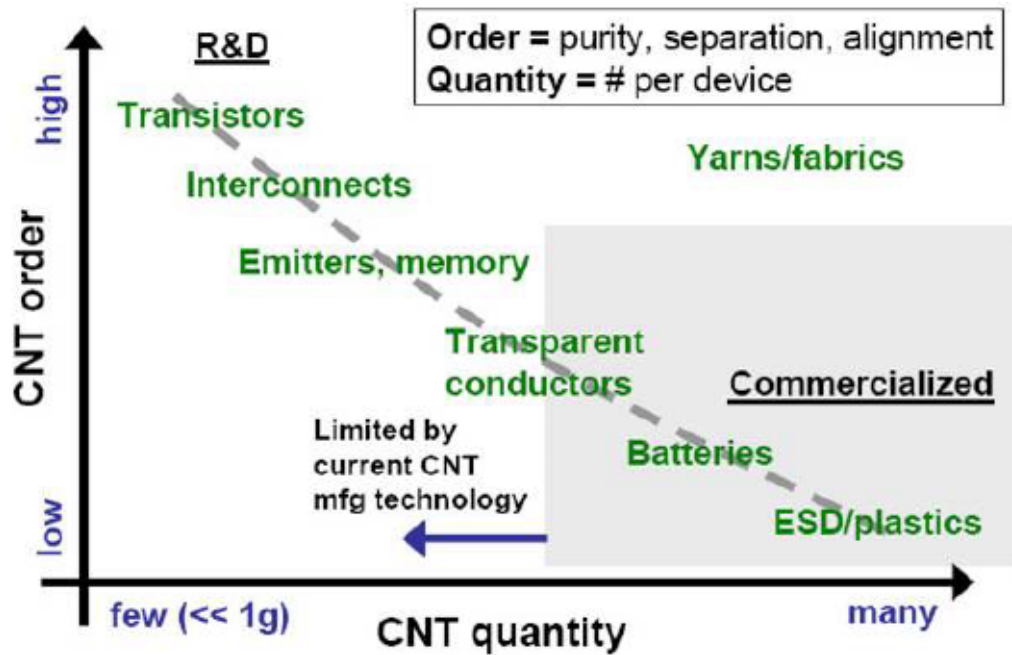


상용화시기예상

자료원 : 탄소나노튜브의 상용화 가능성과 상용화 시기 예상, ARCORC, 2008

다. 독일의 CNT 관련 연구단체인 ARCORC의 2008년 보고서에 의하면 디스플레이용 ITO 대체 시장이 다른 응용제품에 비해 상용화 가능성이 높고 상용화 시기 또한 빠를 것이라고 전망하고 있으며 그밖에 KISTI/한양대의 “탄소나노튜브의 산업현황 및 전망” 보고서와 대신증권의 “Tech Trend Report” 및 기타 보도자료 등 관련 전망에서도 CNT의 ITO 대체 시장이 유력한 상용화 시장 중에 하나일 것으로 예상하고 있습니다.

이는 시장 및 생산규모 측면에서 탄소나노튜브의 가장 큰 응용시장은 투명전극 시장이며 CNT의 품질이나 가공 처리 기술 수준에서 비교적 낮은 수준으로도 효과적이기 때문입니다.



cnt의 응용분야별 특성맵

자료원 : 탄소나노튜브의 전기전자 응용분야별 특성맵

(WTEC Panel Report on INTERNATIONAL ASSESSMENT OF RESEARCH AND DEVELOPMENT OF CARBON NANOTUBE MANUFACTURING AND APPLICATIONS)

라. 현재 당사가 진출하려는 CNT의 투명 전극분야의 응용은 기존의 ITO(Indium Tin Oxide)재료의 한계로 인한 대체재에 대한요구가 절실한 상황입니다.

ITO에 사용되는 인듐은 희소금속으로 향후 10년 이내 고갈이 예상되고 있으나 그 수요량은 폭발적으로 증가하고 있으므로 가격의 급격한 변화가 예상되며, 변형에 의한 부서지는 물성 등으로 터치패널이나 플렉서블 디스플레이 등에는 적용하기에는 한계가 존재합니다. 그리고 기존 ITO를 이용한 투명전극을 생산하는 공정은 비용이 많이 소요되며 재료의 소비가 많은 편입니다.

그러나 상용화를 위해서는 CNT 투명박막의 전기전도도(Conductivity)와 투명도(Transparency)에서는 기술적 개선이 필요합니다.

이러한 기술적 개선을 위해서는

첫번째, CNT의 1.5nm이하의 직경을 가져야 하며 결함(Defect)이 적은 단일벽 탄소 나노튜브(Single-Walled Carbon Nanotubes, SWCNTs)를 사용하여야 합니다.

두번째, CNT가 가지는 반데르발스(van der Waals' force, 전기적으로 중성인 분자 사이에서 극히 근거리에서만 작용하는 약한 인력)의 힘으로 인해 다발(rope) 형태로 존재하므로 이를 잘 분산해야만 좋은 특성을 가질 수가 있습니다. 분산 정도가 좋아지면 더 적은 CNT로도 좋은 전기전도도를 가질 수 있으므로 투명도의 개선 또한 기대할 수 있습니다.

이에 당사는 CNT 신규사업분야를 통하여 회사의 수익성 제고를 도모하고자 하며, 금번 공모자금을 사용하여 동신규사업에 본격적으로 진출하고자 하며 구체적 내용은 아래와 같습니다. (상세내역은 자금사용목적 부분 참조)

▶ 당시 진행경과 및 향후 예상절차

가. 당사 로드맵(Road Map)

- 탄소나노튜브(CNT)의 안정적 공급을 기반으로 CNT 잉크 제조사 설립
- ITO Film/Glass 제조업체, 터치패널/디스플레이 제조업체, 생산기술 보유업체의 지분 참여
- 유망한 CNT 관련 특허의 포괄적 권리/License 확보 및 참여 업체와 공동연구로 투명전극 기술 Hub 역할 수행
- 참여 기업에게 탄소나노튜브 투명전극 잉크를 공급하여 적용 분야를 확대
- 투명전극 분야 이외의 CNT 응용분야(2차 전지, LED, 평면디스플레이(FED), 반도체, 복합체 등)로 확대
- 투명전극 분야와 같은 방법으로 CNT 원활한 공급을 기반으로 해당 응용분야 제조사 설립
- CNT를 이용한 상용 제품의 핵심 부품의 제조로 CNT의 시장 확대 및 수익 창출

나. 당사의 사업추진계획

(1) 원재료 구매 : 10,000,000,000원

구분	g당 가격(미화)	g당 가격(한화)	100억 구매시 구매수량
SWNT가격	\$ 300	373,020원	약 26.8KG
SWNT가격	\$ 350	435,190원	약 23.0KG

주1) 환율은 2009년 5월 20일 기준 매매기준율 1243.4원을 적용하였음

주2) g당 가격은 현재 고순도의 단일벽 탄소나노튜브(SWNT)의 시장평균 시세임

(2) 설비자금 : 3,196,600,000원(상세내역은 후단 자금사용목적 참조)

당사는 이러한 SWNT 원재료 구매를 통하여 상기 시설을 갖추어 전도성 잉크를 생산하여 Nitto Denko, Oike Kogyo, Toray등과 같은 ITO Film/Glass회사에 판매할 예정입니다.

다. 향후 사업의 진행단계

당사에서 진행하고자 하는 투명전극 사업은 투명전극용 코팅액을 개발하여 판매하는 것을 목적으로 투명전극이 사용되는 다양한 분야에 최적의 코팅 솔루션을 생산하는 것입니다.

이는 투명전극 산업에 진출할 때 발생할 수 있는 스위칭 코스트(Switching Cost, 기존에 사용되는 재료를 타재료로 대체할 때 발생할 수 있는 공정설비의 교체 또는 변경 비용)을 최소화하기 위함으로 기존 투명전극 부품 생산 설비인 습식 공정(Wet Process)에 바로 적용할 수 있도록 코팅액을 생산하여, 제품 생산에 걸리는 시간이나 비용을 최소화하는 것을 목적으로 하고 있습니다.

1단계: 사업 환경 구축

CNT 사업에서 가장 중요한 부분은 CNT의 원재료의 안정적 공급원의 확보입니다. 당사는 현재 고순도의 SWCNT를 생산할 수 있는 업체와의 공급계약을 통해 안정적인 CNT의 공급원을 확보하고 공동 기술개발을 통해 투명전극에 필요한 최적의 CNT를 공급받는 것을 추진중에 있습니다.

또한 기술 개발에 적극 투자를 통하여 전문 인력의 양성 및 연구시설의 투자를 통해 사업을 위한 기초 환경을 구축할 예정이며, 금번 자금사용목적상 설비자금으로 약32억원을 지출할 예정입니다. (자금사용목적 부분 참조)

2단계: 제조 기술의 완성

상용화 기술을 완성하기 위한 단계로 양산 기술을 확보하기 위하여 기존 보유 기술의 보완 및 타 기술(특허기술, 타기관 보유 기술 등)의 검증을 통해 최고의 양산 기술을 완성하는 것을 목적으로 합니다.

CNT 코팅액의 제조기술은 CNT의 분산 기술, 타재료와 혼합 기술, 안정화 기술 등 다양한 기술이 필요로 합니다. 기술 제휴는 단순한 기술 개발을 위한 방법이 아니라, 매출처와의 공조를 통해 기존 시장 진출의 시간을 줄이는데 중요한 역할을 합니다.

3단계: 본격적 시장 진입

제품의 라인업과 양산 시설을 확보하여 본격적으로 시장에 진입하여 매출을 발생시키는 단계입니다. 이 단계에서는 기존 생산 시설을 스케일업하여 생산량을 대폭 늘려, 제품 가격 또한 경쟁 제품과의 관계를 고려하여 조정해 나갈 예정입니다.

기존에 제휴를 통해 공동 개발을 진행하였던 업체와의 계약을 체결하여 안정적인 매출처를 확보하고 다른 업체에도 공급 계약을 체결하여 매출을 점차로 증대해 나가는 단계입니다.

라. 사업 기대효과

- 현재 투명 전극 분야에서는 대부분 ITO(Indium Tin Oxide)가 쓰이고 있으나 인듐(In)의 자원적 한계로 인하여 대체 소재의 필요성이 절실한 상황입니다. 탄소나노튜브는 ITO 대체재로서 전기전도성, 투명도, 기계적/열적 내구성면에서 우수성을 인정받고 있습니다.

따라서, 현재 ITO가 차지하고 있는 투명 전극 시장을 탄소나노튜브로 성공적으로 대체하여 평면디스플레이, 태양전지, 터치패널, 투명발열소재 등에서의 핵심 소재로서 자리매김할 수 있습니다.

- ITO는 부스러지는 특성이 있어 휘어지거나 변형이 심한 경우에는 부적합하며, 다른 대체 소재 또한 낮은 전기전도도의 한계로 기술의 개발이 필요한 상황입니다.

탄소나노튜브 투명 전극은 이에 반해 뛰어난 전기적 특성과 함께 내구성도 가지고 있어 현재 사용되는 터치패널이나 플렉서블 디스플레이 분야에서는 경쟁우위 요소를 가지고 있습니다.

특히 플렉서블 디스플레이 분야는 향후 시장 확대가 유망한 분야로 ITO가 적용될 수 없는 영역까지 확대 적용할 수 있습니다.

- ITO 대체재로 개발되고 있는 소재들의 대부분은 적외선 투과율이 낮은 단점이 있습니다. 이는 특히 태양전지 분야에 사용되는 투명 전극에서는 치명적인 약점이 될 수 있습니다. 반면 탄소나노튜브 투명 전극은 근적외선 영역에서 ITO에 가까운 투과율을 가지므로 태양전지 분야에서 핵심적인 ITO 대체재 역할을 할 수 있습니다.

- 탄소나노튜브를 이용한 투명 전극은 ITO 투명 전극에서 대부분 채택하고 있는 고비용의 스퍼터링(sputtering) 공정이 필요없이 잉크젯, 스크린, 스프레이 등 비교적 낮은 비용의 공정을 이용할 수 있어 원가 절감을 할 수 있으며, 높은 전기 전도도로 인하여 더 얇은 두께로 코팅할 수 있습니다..

이러한 원가 절감 요인은 기존 고가여서 적용할 없었던, 건축 자동차 분야에도 적용할 수 있게 하여 시장 확대의 기회를 제공합니다.

▶ 사업진행 과정에서 예상되는 위험

가. 시장 진입이 늦어짐에 따라 신대체재의 출현 가능성이 있습니다.

투명 전극 시장에서 다양한 대체재에 대한 연구 개발이 진행되고 있으며, 각 재료가 가지고 있는 단점을 극복하기 위한 새로운 기술의 출현의 가능성이 있습니다. 그러므로 CNT 투명전극의 시장 진입이 빨라지면 기존 ITO 시장을 더욱 빠르게 잠식할 수 있지만, 그렇지 않으면 신대체재와의 경쟁 구도로 인하여 사업의 성장의 저해 요소가 될 수 있습니다.

아래의 대체재는 기존 ITO대체재를 대신할 수 있는 재료를 예시 한 것으로 당사가 추진하는 CNT사업의 경쟁소재가 될 수 있습니다.

(1) SnO₂(주석산화물)

SnO₂ (tin oxide)는 ITO에 비해 가격이 싸며 화학적으로 안정한 재료이지만 전극 패턴 형성시 에칭에의 난점과 고저항의 단점을 지니고 있습니다.

순수한 SnO₂ 박막의 direct optical band gap이 3.87 ~ 4.3eV이고, 가시광선 및 근적외선에 대하여 80% 이상의 높은 투과율을 나타냅니다. 또한 화학적 내구성이 우수하여 아연과 HCl 사이의 반응으로부터 생성된 수소에 의해서만 식각할 수 있습니다. SnO₂ 박막은 유리 기판에 화학적으로 부착되기 때문에 접착 강도가 약 200 kgf/cm²로서 우수한 편입니다.

SnO₂는 ITO ZnO와 비교하였을 때 내산, 내염기 및 기계적 성질이 우수하며 값이싼 원료를 사용하기 때문에 이를 투명전극으로 적용하기 위한 연구 개발이 활발하게 이루어지고 있습니다.

그러나 SnO₂ 박막의 장점이자 단점인 내마모성으로 인해 에칭이 어렵기 때문에 평판디스플레이의 전면 전극으로 사용될 때에는 공정이 상대적으로 복잡한 리프트오프(lift-off)법을 사용하여야 하는 것이 불리한 점이며, 또한 SnO₂ 박막은 결정화 온도가 다른 TCO 박막에 비하여 높기 때문에 유기 EL 등에 사용되는 플라스틱 기판에 증착하는 것은 거의 불가능한 실정입니다. 따라서 이 박막은 주로 오븐용 유리(self cleaning oven), 냉동고용 성에방지 유리, 복사기 등의 정전 방지막에 더 적합한 것으로 알려져 있습니다.

(2) ZnO(산화아연)

ZnO(zinc oxide)는 3.4 eV 근처의 band gap을 갖는 전형적인 n-type 반도체로서 광전 소자로 사용하기 위한 투명전도 물질로 많은 장점을 가지고 있습니다. ZnO 박막은 도핑이 용이하여 좁은 전도대역을 가지기 때문에 도핑물질에 따라 전기 광학적 성질의 조절이 용이합니다. 또한, 저비용으로 제작 가능하며 높은 광투과성과 전도성을 가지므로 실용적인 투명 전도막 재료로 유망한 것으로 알려져 있습니다. 진성 ZnO의 전기적인 성질은 거의 부도체에 가깝기 때문에 전도성의 부여하기 위한 별도의 공정이 필요하고 이에 크게 세 가지 방법이 있습니다. 첫 번째 방법은 열처리를 통해 ZnO 박막의 결함 형성 농도를 증가시켜 내부 결함에 의해 저항을 낮추는 것입니다. 그러나 열처리에 의한 방법은 결함의 제어가 쉽지 않고 온도 등의 외부 환경에 의한 박막의 특성 변화가 크다는 단점이 있으며, 두 번째 방법은 implantation이나 plasma 공정을 이용한 불순물의 주입방법인데 고가장비를 상용한다는 것과 재현성이 낮다는 문제가 있고, 특히 PL측정 시 박막의 물성변화가 초래될 위험성이 큼니다. 세 번째 방법은 Al, Ga, In, B 등의 불순물(dopant)을 도핑함으로써 전하 농도 및 전기 전도도

를 높여주고 환경에 안정적인 외인성 ZnO를 만드는 것으로 현재까지 다양한 연구가 이루어져 왔습니다.

(3) 전도성 고분자 수지(전도성 플라스틱)

전도성 고분자 전극의 경우에는 기존의 다양한 고분자 코팅 방법을 이용할 수 있기 때문에 공정비용과 작업을 크게 줄일 수 있는 장점이 있으나, 일반적으로 전도성 고분자 자체의 저항이 금속에 비해 크고 가시광선 영역의 빛을 대부분 흡수하기 때문에 코팅 두께를 수백 나노미터로 얇게 하여 투명도를 유지할 경우 ITO에 비해 수천에서 수만배가량 저항이 크게 나타나기 때문에 투명전극으로 적합하지 않습니다. 최근 나노입자 형태로 수분산된 전도성 고분자를 이용하여 투명도, 면저항, 열팽창계수, 강도 등이 모두 향상되어 대면적 flexible 디스플레이의 투명전극으로 실제 이용 가능한 유기투명전극을 개발하고 있는 실정입니다.

현재 전도성 고분자의 도핑상태를 조절함과 동시에 코팅된 나노입자들의 연결 상태, 접촉 저항등을 조절하여 투과도 80%, 면저항 300Ω/sq인 유기투명전극 시제품을 개발하여 터치패널, 백라이트용 유기EL, 광고판용 LCD등의 투명전극으로 용도 개발 중이며, 현재 세계적으로 유기투명전극의 면저항은 수백 Ω/sq 수준이며, 면저항을 수십 Ω/sq 수준까지 향상시킬 경우 LCD, 유기 EL등 기존의 평판디스플레이의 ITO 투명전극을 대체하여 저가의 디스플레이를 구현하는 것이 가능해질 전망입니다.

나. 신소재 사업의 특성상 성공적인 제조에 실패하거나 제품화에 실패할 위험이 존재합니다.

현재 CNT에 대한 표준이 정해져 있지 않은 상황에서 CNT를 이용한 제품의 생산은 균일한 품질을 유지하는데 문제를 발생할 소지가 있으며 CNT를 이용한 공정의 경우 이미 상용화된 공정 기술이 아니므로 새로운 공정 기계의 사용으로 품질에 문제가 발생할 수 있습니다. 이러한 문제의 발생은 성공적인 제조까지 걸리는 시간을 더욱 장기화할 수 있으며 제품화에 실패할 가능성이 있습니다.

고가의 CNT를 사용하여 생산하는 제품의 원가는 CNT의 분산 기술의 수준과 밀접한 관계가 있으며, 분산 기술의 수준이 떨어지면 더 많은 양의 CNT를 사용하게 되므로, 제품의 원가가 크게 증가하여 타 제품과의 원가 경쟁력에서 밀려 제품화에 실패할 가능성이 존재합니다.

나. 회사의 현황

(1) 영업개황 및 사업부문의 구분

(가) 영업개황

1. B2R 사업

당사는 합병후 피합병회사인 (주)메가라운드의 주사업이던 소형 전기/전자제품 도매사업(B2R)이라는 특화 된 영역에 진출하여 LG전자(주) 계열의 가전제품 유통 채널인 (주)하이프라자 및 LG전자 대리점을 중심으로 할인점, 홈쇼핑, 인터넷 쇼핑몰 등으로 유통채널을 확대하면서 Off-Line과 On-Line이 통합된 (Click & Mortar) Business Model을 구현중입니다. B2R부문은 최근 경기부진 및 소비침체로 인하여 매출이 감소하였습니다.

2. 빌트인사업

이태리 NARDI사의 빌트인 주방가전제품의 대한민국 내 독점 판매하고 있으며, 빌트인 제품 매출증대를 위하여 이탈리아 월폴옥조 전문기업 티탄(ITALY TITAN BAGNO S.A)사 제품 및 일렉트로룩스 제품을 국내 건설회사에 납품 중에 있습니다.

3. 대체에너지사업(신규사업)

당사는 회사의 지속적 이익 창출과 성장성 확보를 위하여 현재의 고유가 시대에 대체 연료로서 각광 받고 있는 '바이오 에탄올' 사업으로의 신규 진출을 추진하기로 하였습니다.

당사는 씨에스엠(주), 코오롱건설(주)와 함께 2006년 말 바이오에탄올 프로젝트를 진행할 인도네시아 현지법인 PT. C.B.I를 설립하였으며, 이후 인도네시아 Lampung 주정부와 장기토지임차계약을 통해 바이오 에탄올의 원료로 사용할 '카사바' 경작을 위한 토지(212,000ha)를 확보하였습니다.

또한 당사는 2007년 3월 카사바 시범경작을 시작하였으며, 이를 토대로 지속적으로 에탄올의 원료를 확보해 나갈 예정이고, 인도네시아의 국영기업인 PT.RNI 및 기타 기업으로부터 에탄올 원료와 공장부지를 현물출자 받아 자바섬에 1호기 공장을 2008년 10월 착공하였으며, 향후 2기 및 3기 등 지속적으로 에탄올 공장을 추가 건설할 예정이었으나, 현재 설계업체인 KBK에서 설계도면상 오류가 발견되어 기지불된 금액과 관련하여 협의가 진행중입니다.

당사는 KBK와의 계약해지 및 환불협의를 우선적으로 종결된 후 기 추진하였던 바이오에탄올 사업의 경제성 등을 재검토하여 사업의 재추진 및 재개여부를 결정할 예정

입니다.

4. 음식물쓰레기처리기사업(신규사업)

당사는 환경플랜트사업의 일환으로 음식물쓰레기처리 사업을 추진 중에 있으며, 2008년 5월 일본에 업소용음식물물쓰레기처리를 공급하기로 계약하였습니다. 이를 위해 2008년 7월 충북 진천에 음식물쓰레기처리 생산을 위한 공장을 계열사인 씨에스엠(주)로 부터 임차하였으며, 현재 공장보수 및 생산LINE을 구축하였으며 2008년말 양산체제로 들어갈 예정이었으나, 현재 일본측에 시제품을 보내어 발주를 기다리고 있는 상태이며, 신임 경영진에 의하여 동 사업전체에 대하여 재검토중에 있는 상황입니다.

(나) 공시대상 사업부문의 구분

사업부문	사업 내용
전자사업부문 (B2R 사업/발트인사업)	- 소형 전기· 전자제품 전자상거래 - LG전자를 중심으로 할인점, 홈쇼핑, 인터넷 쇼핑몰로 유통채널 확대되고 있음 - 이태리 NARDI사, TITAN사 제품 대한민국 독점판매 - 발트인 냉장고, 가스쿡탑, 호브, 월풀욕조 등 - 국내의 건설회사, 가구회사 등에 납품 중임
대체에너지사업부문	- 카사바 경작 및 판매 - 바이오에탄올 생산 및 판매

(2) 시장점유율 등

(가) 전자사업부문(B2R/발트인 사업)

당사의 B2R 부분의 경우 자본금 및 매출액 등을 비교하였을 때 회사의 규모가 유사하면서 동일하게 전기/전자 제품의 ON-LINE B2R사업을 영위하는 회사가 거의 없습니다. 또한 실제로 당사와 비슷한 상품을 OFF-LINE상으로 판매하는 많은 개인사업자들이 시장에 존재하고 있으나, 시장 점유율을 분석하여 지표로 삼기에는 현실적으로 불가능 합니다.

(나) 대체에너지사업부문(신규사업)

현재 초기 사업진행단계이므로 시장점유율을 파악할 수 없습니다.

(3) 시장의 특성

(가) 전자사업부문

소형 전기/전자 제품 유통시장의 특성은 대형 제품에 대비하여 경기 변동에 덜 민감하며, 활발한 신상품의 개발로 꾸준히 성장하는 시장입니다.

빌트인 제품 유통시장의 특성은 종래의 획일적인 주거문화에서 벗어나 다양한 소비자의 취향에 맞춘 제품개발로 성장하는 시장입니다.

(4) 신규사업 등의 내용 및 전망

[신규 사업 내용]

바이오에탄올의 원료인 카사바는 1년생인 농작물인 관계로 대규모 경작시 적절한 재배 기술과 체계적인 농장관리능력을 위하여 숙련된 인력 및 전문가가 필요하며, 제조과정은 카사바를 분쇄, 액화하여 당화효소를 이용하여 포도당을 만든 뒤 이를 발효시켜 증류, 정제하여 에탄올을 제조합니다. 연료용 바이오에탄올은 수분감소를 위하여 탈수공정을 추가로 거치게 됩니다. 이러한 제조과정에서 일반화된 기술이긴 하지만, 생산성과 수익성 확보를 위한 농작물의 경작기술과 효율적인 바이오 에탄올 변환기술과 공정운영 노하우의 확보가 필요합니다.

당사는 카사바의 전분 함량을 높이기 위한 품종 개량과 바이오에탄올 생산성 향상을 위하여 툄젠(주)과 기술협력 계약을 체결하였습니다. 또한 국내 유수의 에탄올 공장설비 전문업체와 업무협약 및 컨설팅을 통하여 바이오에탄올 공장설비에 대한 기술적 어려움을 최소화할 계획이며, 또한 공장 운영에 대하여는 미국의 우수한 기술자들을 섭외하는 한편, 현지 전분기술연구소의 업무협약을 통하여 바이오에탄올 공장의 설립 및 운영에 있어서의 전문성 부족을 해결해 나갈 계획입니다.

또한 생산된 바이오에탄올의 판매처 확보도 중요한 요소입니다. 당사가 생산한 바이오에탄올은 일부는 인도네시아 시장에 공급할 계획이며, 이후 미국, 중국, 일본등으로 수출할 계획입니다. 인도네시아는 에너지 자급자족을 목표로 Bio-Fuel 산업을 국가 정책적 차원에서 육성하고 있으며 인도네시아정부 에너지 정책에 따르면 2025년

에는 인도네시아 전체 연료 사용의 5%를 바이오 연료로 대체할 계획입니다. (2006년 대통령특별령 5호)

참고로, 당사의 바이오에탄올 신규사업관련 추진배경, 사업진행경과, 현상황, 향후계획은 아래와 같습니다.

▶ 사업추진 배경

세계 각국이 고유가 및 에너지안보, 온실가스 규제강화를 대비하여 대체에너지로서 바이오에탄올의 개발과 이용확대에 박차를 가하고 있고, 특히 원유를 전량 수입에 의존하고 에너지 수입액이 전체 수입의 약 25%에 달하는 우리나라는 대체에너지 개발이 더욱 시급한 상황입니다. 우리나라는 아직 교토의정서 적용 대상국이 아니지만, 미국· EU 등 주요 수출시장에서 자동차 배기가스 배출량 규제 등 환경규제가 강화되는 추세임을 감안할 때 이에 대한 대책을 마련할 수 밖에 없습니다.

이에 지식경제부는 2006년에 바이오에탄올상용화를 위한 실증평가 계획을 세워 2008년부터 바이오에탄올 도입을 위한 본격적인 검토작업에 들어가기로 결정한 상태이며, 세계적 흐름을 볼때 조만간 국내에도 바이오에탄올 혼합연료의 도입이 추진될 것으로 전망합니다.

▶ 사업 추진 경과

당사는 2006년말 회사의 지속적 이익 창출과 성장성 확보를 위하여 현재의 고유가 시대에 대체 연료로서 각광 받고 있는 '바이오 에탄올' 사업으로의 신규 진출을 추진하기로 하였습니다.

당사는 씨에스엠(주) 등과 2006년 말 바이오에탄올 프로젝트를 진행할 인도네시아 현지법인 PT. C.B.I를 설립하였으며, 이후 카사바 시범경작을 시작하였으나, 대체식품으로도 사용되는 카사바경작을 통한 바이오에탄올 제조가 경제성이 낮은 것으로 판단하고 가장 경제성이 있고, 해당사업 국가내에서 확보가 용이한 원료인 사탕수수 부산물인 당밀을 이용한 바이오에탄올 사업을 비교, 검토하였고 이를 토대로 인도네시아의 국영기업인 PT.RNI(설탕제조업 및 제약, 무역, 농업)를 통하여PT.RNI 자회사인 PT.PG Rajawali1(해당지역내 설탕공장을 3개보유한 설탕생산업체로, 부산물인

바이오에탄올원료인 당밀생산)으로부터 에탄올 원료를 제공받기로 하여 사업협력을 합의하고, 2회에 걸친 외부 사업성검토를 통하여 사업검증 및 진행준비를 해왔으며, 인도네시아 동부자와 그레식공단내에 공장부지도 확보하였습니다.(2008년 12월 대금지급완료, 면적 6ha(60,000m²), 매입금액 US \$ 250만불, 취득세 US \$12만불 별도)

이에 2008년 8월에 공장 건립을 위한 시공업체로 KBK(바이오에탄올 공사업체, 인도 소재)를 선정하여 기본설계를 시작하였으나 2008년 12월에 인도네시아 현지법인에서 횡령 및 설계 단계를 지휘하던 PT. RCB의 대표이사의 불미스러운 사고로 인하여 잠시 설계업체와 협의를 중단된 상황에서 설계업체로부터 적절한 설계도면을 제공받지 못하고 제공받은 일부 설계도면에서도 오류가 발견되어 2009년 1월 이에 대한 클레임을 제기하여 인도네시아 및 KBK 본사를 방문하여 기 지불된 금액(US \$4,080,000)의 환불과 관련된 협의를 진행하고 있는 상황입니다.(하단 표 참조)

<일자별 사업진행 경과현황>

일 정		내 용	비 고
2006 년	5월 8일	토지임대 MOU	람풍주지사, 3개군수 서명
		-람풍주, 람풍우따라군, 웨이까난군, 돌랑바왕군	
		-CSM	최규호 서명
		-212,000헥타, 최대 500,000헥타	
	9월 29일	PT.CBI 법인설립	대표이사 : 김현주
	11월 28일	협력 계약서(토지장기임대차 계약)	람풍주지사, 3개군수 서명
		-람풍주, 람풍우따라군, 웨이까난군, 돌랑바왕군	
		-오디코프, CSM, PT.CBI	오디코프, CSM : 최규호서명
		-212,000헥타	PT.CBI : 김현주 서명
	12월	바이오에탄올 사업을 위한 최적지가원료 검토	차선 원료로 검토병행
		-원료별 생산원가 비교분석 후 당밀로 방향전환	
		-당밀 생산업체인 라자왈리와 협의 및 조율시작	
	12월 26일	라자왈리 사업제안	합작을 기본원칙으로 협의진행
	12월 28일	라자왈리 PT. PG Rajawali 1 미팅	
	12월 29일	라자왈리 설탕공장 현장조사	
	1월 15일	RNI group 의 PT.PG Rajawali 1과 MOU	
		-PT.PG Rajawali 1	대표이사 서명
		-PT.CBI, 오디코프	최규호 서명

일 정		내 용	비 고
2007 년	3월 21일	카사바 시범경작 계약 : 50헥타	
		-람풍우따라군	람풍우따라군수 서명
		-PT.CBI	PT.CBI : 최규호 서명
		-최초 시범경작 예상협의 자금	Rp 351,175,000
		-2007.4.10-6.21 시범경작 자금송금	Rp 170,212,500
		*현지 평가 후 Rp 170,212,000으로 축소확정	
	1월-4월	공장부지조사 : 자체조사 후 코오롱건설 기술팀 현장조사	비교분석 및 공동평가
		-동부자와 Grati	
		-동부자와 파수루안	
		-동부자와 Gresik공단 : 인프라, 폐수처리 등 종합 평가	Gresik공단으로 확정
		*생산공정 기술적 검토진행	
	5월 7일	Gresik공단과 부지매입관련 MOU	
	5월 31일	Gresik공단과 부지매입관련 수정 MOU : 위치변경	최규호 서명
	6월 11일	외부컨설팅업체 사업성검토 (Feasibility Study) 완료 : 1차	컨설팅업체 PT.Piesta Dinarika
	8월 22일	PT RNI Group의 PT.PG Rajawali 1과 합작계약서 서명	
		-PT.PG Rajawali 1	대표이사 서명
		-PT.CBI	최규호 서명
2008 년	4월 10일	라자왈리 자회사의 증설에 따른 국영은행으로부터 의 차입금상환 등 자금문제로 합작불가함에 따라	
		당사 PT.CBI 단독투자 후 라자왈리 추후 지분인수 하는 내용으로 조정	
	4월-5월	공사업체 추가 비교견적위해 견적요청	
		-현대, CJ, 도원, 쌍용, KBK 등	
	6월 3일	PT.RCB 법인설립	자본금: US\$9,000,000
	6월 23일	라자왈리와 원료공급 및 추후지분인수조건의 협조 체제에 대한 공식의견 접수	라자왈리 정식공문접수
	7월 7일	KBK견적 입수 및 협의	
	7월 11일	외부컨설팅업체 사업성검토 (Feasibility Study) 완 료 : 2차	컨설팅업체 PT.Piesta Dinarika
		-1차 사업검토 기간경과로 의사결정 및 자금확보 를 위한 사업성 재검토	
	7월-8월	최적 생산방식 및 폐수처리공정 방향 확정	
		-연속발효, 폐수농축 연소방식	
	8월 4일	코오롱, 도원건설, KBK 견적비교	

일 정		내 용	비 고
	8월 5일	코오롱, KBK 계약서 초안검토	
	8월 18일	코오롱 계약중단	
	8월 18일	KBK업체 선정	PT.RCB 이금구, 최규호이사
	8월 21일	KBK 계약	PT.RCB 이금구이사 서명
	9월 9일	기공식 : 공단부지 Gresik	
	10월 03일	이금구이사 KBK 태국공사 실적 조사실사	
	10월 10일	KBK Bank Guarantee 접수 (US\$4,080,000)	2009년 1월 10일 만기
	10월 16일	KBK Down Payment 송금 (US\$4,080,000)	
	10월 27일	KBK Kick-Off 미팅 : 공단부지 Gresik	
	12월 15일	KBK 기본공정설계 도면 접수 : PT.RCB 이금구이사	검토 중 오류발견
	12월 15일	KBK 공정설명서 접수 : PT.RCB 이금구이사	
	12월	Gresik공단부지 완납(250만불) 및 명의이전진행	면적: 6ha, 취득세20만불별도
2009 년	1월 8일	KBK 및 KBK 인디아 지정은행	
		Bank Guarantee Claim 문서송부	답변없음
		공사중단 및 Bank Guarantee 회수건	
	4월27일 -28일	KBK 인디아본사 방문 Down Payment 정산환불 협의	
		(주)보흥, PT.CBI, PT.RCB	
		KBK와 PT.RCB간 입장차이 발생 : 협의진행중	
	현재까지	Down Payment 정산환불 금액 협의중	

▶ 현 상황 및 향후 계획

2008년 8월에 공장 건립을 위한 시공업체로 KBK(바이오에탄올 관련 공사업체, 인도 소재)를 선정하여 기본설계를 시작하였으나 2008년 12월에 인도네시아 현지법인에서 횡령 및 설계 단계를 지휘하던 PT. RCB의 대표이사의 불미스러운 사고로 인하여 잠시 설계업체와 협력이 중단된 상황이었습니다. 그 후 당사 신 경영진의 사업추진 과정에서 설계업체로부터 적절한 설계도면을 제공받지 못하였고 제공받은 일부 설계도면에서도 심각한 설계오류가 발견되었습니다. 당사는 2009년 1월 이러한 문제에 대하여 KBK와 논의 끝에 더 이상 KBK와 사업진행을 할 수가 없다는 결론을 내리고 클레임을 제기하였습니다.

현재 당사는 KBK와의 계약해지 및 환불협약이 우선적으로 종결된 후 기 추진하였던 바이오에탄올 사업의 경제성 등을 재검토하여 사업의 재개여부를 결정할 예정입니다. 2008년 4/4분기부터 시작된 세계적인 금융위기의 및 인도네시아 현지법인의 횡령/사고로 인한 원재료업체와의 이미지실추 등의 악재를 감안하여 현 경영진의 판단으로 향후 동 사업의 재개여부에 따라 많은 변수들이 발생할 수 있습니다.

[신규 사업 전망]

바이오에탄올은 1970년대 중반부터 사용되어 왔으며 2000년대 들어서면서 매년 20% 이상의 성장세를 나타내고 있습니다. 2000년에는 세계 바이오에탄올 생산을 브라질과 미국이 거의 대부분을 차지하고 있었으나 2003년부터 EU 지역의 생산량이 확대되면서 현재 EU지역의 생산비중이 10% 정도로 확대되었고 EU 외에도 인도, 중국, 캐나다 등 세계 전역으로 생산기지가 확대되고 있습니다. 2004년 전세계 에탄올 생산량은 407억리터. 이중 브라질이 151억리터(MS 37%, 사탕수수), 미국이 133억리터(MS 32%, 옥수수)를 생산하고 있으며, 인도네시아 정부는 휘발유 사용에 있어 에탄올을 20% 의무 사용을 추진하고 있어 연간 약 36억리터의 에탄올 수요가 발생할 것으로 예상됩니다. 당사가 추진하고 있는 바이오에탄올 사업은 고유가 시대의 대체에너지로서 뿐만 아니라 친환경에너지로서 관심을 받고 있고, 미국, 브라질, 중국, 일본 등에서도 현재 바이오에탄올사업을 진행해 나가고 있으며, 친환경 대체에너지 사업을 주도할 것으로 예상됩니다.

[신규사업 국내외 동향]

1. 바이오 에탄올 관련 국내외 동향

1) 브라질의 바이오 에탄올 사용 현황

1931년 에탄올 사용을 증진하는 공공정책이 최초로 수립되어 정부 차량에 10% 에탄올 혼합 가솔린이 사용되었고, 공공차량에 최소 5%의 에탄올 혼합가솔린이 사용되고 있습니다. 1993년 브라질은 가솔린에 22% 무수에탄올(Anhydrous ethanol) 혼합이 법제화 되었으며, 모든 수입 자동차는 에탄올 혼합 가솔린에 적합하도록 재조정되었습니다.

2003년부터 에탄올과 가솔린의 함량이 변화해도 운행이 가능한 FFV(Flex Fuel Vehicle)이 판매되기 시작하여 2005년 5월 현재 총 승용차 판매 대수의 약 50%를 차지하고 있습니다.

2) 미국의 바이오 에탄올 사용 현황

오일쇼크 직후인 1978년에 Energy Tax Act를 제정하여 에탄올 10%이내를 함유하는 가솔린에 대해 연방세 감세 혜택을 부여하여 보급을 확대하고 있습니다. 주로 옥수수를 원료로 제조되는 바이오 에탄올을 사용하는 Gasohol(에탄올 10% 혼합 가솔린)이 보급되어 2000년도 현재 Gasohol 판매량이 전체 가솔린의 13%에 달하고 있으며, E-85 전용차(에탄올 85% +가솔린 15%)를 연료로 하는 자동차나 FFV도 개발 보급되고 있습니다.

3) 유럽국가의 바이오 에탄올 사용 현황

유럽연합의 경우 Directive 98/70/EC(자동차용 연료에 관한 규정)에 의거하여 가솔린중의 함산소 성분 최대 허용량으로 에탄올의 경우에 체적비율로 5%까지 혼합이 가능토록 규정하고 있습니다. 또한, 2001년에 에탄올 10% 혼합 가솔린(E-10)을 자동차용 연료로 인정한 바 있으며, 이 경우에 E-10을 연료로 사용하는 자동차는 에탄올 혼합 연료에 대응 가능하도록 변경된 차량에 한하여 적용하고 있습니다.

4) 기타국가의 바이오 에탄올 사용 현황

상기 국가 이외에도 일본은 2003년부터 휘발유에 에탄올을 3%까지 혼합하여 판매할 수 있도록 허용하였고, 2008년까지 '신연료이용확대기반법'을 제정, 주유소에서도 바이오연료를 혼합할 수 있게 하고 바이오연료 및 바이오연료 혼합 휘발유에 대한 세금감면 조치를 도입해 바이오에탄올 사용을 적극 장려할 계획입니다. 일본은 교토의정서 협정 이행기간(2008~2012년) 동안 모든 휘발유 사용 신차에 E10(바이오에탄올 10%+휘발유 90%)을 쓸 수 있도록 관계법령을 정비 중이며, 2030년까지 국내 자동차용 휘발유 전량을 E10으로 교체할 방침입니다. 일본은 이를 충당하기 위해 브라질에 4년간 80억달러를 투자하여 연간 35억리터의 에탄올 생산을 계획하고 있습니다. 또한 중국, 태국, 등도 미래 에너지를 자국내 보급하기 위해 일찌감치 입법과정을 마쳤으며, 원료수출과 구입을 진행하고 있습니다.

5) 국내의 바이오 에탄올 사용 현황

세계 각국이 고유가 및 에너지안보, 온실가스 규제강화를 대비하여 대체에너지로서 바이오에탄올의 개발과 이용확대에 박차를 가하고 있고, 특히 원유를 전량 수입에 의존하고 에너지 수입액이 전체 수입의 약 25%에 달하는 우리나라는 대체에너지 개발이 더욱 시급한 상황입니다. 우리나라는 아직 교토의정서 적용 대상국이 아니지만,

미국· EU 등 주요 수출시장에서 자동차 배기가스 배출량 규제 등 환경규제가 강화되는 추세임을 감안할 때 이에 대한 대책을 마련할 수 밖에 없습니다.

이에 산업자원부는 2006년에 바이오에탄올상용화를 위한 실증평가 계획을 세워 2008년부터 바이오에탄올 도입을 위한 본격적인 검토작업에 들어가기로 결정한 상태이며, 세계적 흐름을 볼때 조만간 국내에도 바이오에탄올 혼합연료의 도입이 추진될 것으로 전망합니다.

(5) 조직도

다. 자회사의 사업현황

(1) 자회사가 속한 업계의 현황

원유 고갈 및 이로 인한 유가의 지속적인 상승으로 인하여 국내외 많은 업체들이 대체에너지 사업에 뛰어들고 있으며, 당사의 자회사가 추진 중인 바이오에탄올사업 또한 세계각국에서 추진 중이며, 이에 따라 원재료인 농산물가격이 상승하고 있다. 현재 바이오에탄올사업은 초기 단계로서 많은 기업들이 현재 사업 준비단계이며, 세계 각국 정부도 에너지문제 해결을 위하여 적극적으로 지원을 하고 잇는 사업이다.

(2) 자회사의 영업현황

- 현재 인도네시아 현지에 바이오에탄올 공장을 착공단계로 영업현황은 없습니다.

(3) 자회사의 영업실적

- 해당사항 없습니다.

2. 매출에 관한 사항

가. 주요 상품 등의 현황

(단위 :백만원, %)

사업부문	품 목	매출액(비율)	매출총이익(비율)	비 고
전자사업부문	소형전기전자제품/빌트인제품	1,645(99.0)	5.2	-
기타사업	-	2(1.0)	0.00	-

나. 매출형태별 실적

(단위 :백만원, %)

구 분		제 17 기분기		제 16 기분기		제 16 기년간	
		매출액	비 율	매출액	비 율	매출액	비 율
내 수	상품매출	1,645	99.9	2,261	98.5	8,675	99.0
	제품매출	-				-	-
	대행매출	-				-	-
	기 타	2	0.1	34	1.5	86	1.0
	소 계	1,647	100.0	2,295	100.0	8,761	100.0
합 계		1,647	100.0	2,295	100.0	8,761	100.0

다. 판매경로 및 판매방법 등

(1) 판매조직

- 전자사업부문

당사의 판매조직은 유통영업팀, 빌트인영업팀으로 구성되어 있습니다. 유통영업팀은 소형가전제품의 유통채널에 공급 및 기업체납품 등을 담당하고 있으며, 빌트인영업팀은 빌트인 제품의 일반유통 및 건설사 납품업무를 담당하고 있습니다.

(2) 판매경로

① B2R

당사 전자상거래 시스템을 통하여 공급자와 판매상을 중개하고 있습니다.

주문(소매상) -> 재고확인, 여신확인(당사 전자상거래 시스템)

-> 주문확인(당사 전자상거래 시스템) -> 물류 회사로 주문 데이터 전송

-> 배송

② 빌트인

주요 판매처는 건설회사, 주방가구회사로서 모델하우스, 샘플하우스 등에 SPEC - IN을 시킨 후 1~3년 후에 매출이 발생하는 경우가 많으며, 일부 건설사의 경우 주방기기업체를 건물 완공 시점에 선정하는 경우도 있습니다.

SPEC-IN(모델하우스, 샘플하우스) -> 발주 -> 물류창고 입고 -> 납품 -> 수금

(3) 판매방법 및 조건

대금 결제 조건 : 현금결제 및 어음결제 (2개월 전자어음 등)조건

(4) 판매전략

① B2R

당사는 매출액 확대에 따른 대량구매에 의한 구매교섭력 강화로 저가 구입에 따른 가격경쟁력 확보를 통하여 당사의 주요 판매 채널인 (주)하이프라자, LG전자 이외의 채널 개척을 계속하여 나아갈 것이며, 당사의 주요 판매 상품인 전기·전자제품 외에 생활용품 등의 상품군을 발굴하여 취급 상품을 지속적으로 다양화 해 나아아가고 있습니다.

② 빌트인

기존의 주방가전제품 및 와인셀러, 샤워부스 등 품목의다변화를 통하여 건설회사 등에 납품 시, 건당 매출액을 확대할 계획이며, 우수 영업사원의 채용 및 지속적인 브랜드 홍보로 매출액을 확대해 나아갈 계획입니다.

3. 형태별 매출현황

가. 상품매출

(1) 취급품목별 수출(매출)내역

(단위 :백만원, %)

품 목	구 분	제 17 기분기		제 16 기분기		제 16 기년간	
		금 액	구성비	금 액	구성비	금 액	구성비
전기전자 제품외	수 출	-	-	-	-	-	-
	매 출	1,647	100.0	2,295	100.0	8,761	100.0
합 계		1,647	100.0	2,295	100.0	8,761	100.0

(2) 취급품목별 수입(매입)내역

(단위 :백만원, %)

품 목	구 분	제 17 기분기		제 16 기분기		제 16 기년간	
		금 액	구성비	금 액	구성비	금 액	구성비
전기전자 제품외	수 입			0	0	1,145	14.84
	매 입	1,577	100.0	1,984	100.0	6,569	85.16
합 계		1,577	100.0	1,984	100.0	7,714	100.0

(3) 거래지역별 수출(매출)내역

(단위 :백만원)

품 목	구 분	상대국	금 액	구성비	비 고
전기전자 제품외	수 출	-	-	-	-
	매 출	한국	1,647	100.0	-
합 계		-	1,647	100.0	-

(4) 거래지역별 수입(매입)내역

(단위 :백만원)

품 목	구 분	상대국	금 액	구성비	비 고
전기전자 제품외	수 입	-	-	-	-
	매 입	한국	1,577	100%	-
합 계		-	1,577	100%	-

나. 제품매출

- 해당사항 없습니다.

다. 대행매출

- 해당사항 없습니다.

라. 기타업무 및 투자자 유의사항

- 해당사항 없습니다.

4. 영업설비 등의 현황

가. 영업용 설비 현황

(1) 국내

(단위 :평)

구 분	소재지	토 지	건 물	합 계	종업원수	비고
사무실	서울	-	-	-	명	-
공장	충북진천	-	-	-	명	-
합 계		-	-	-	명	-

(2) 해외

- 인도네시아 자카르타에 해외법인 PT. CBI(현지자회사) 위치
- 인도네시아 수라바야에 현지합작법인 PT. RCB 위치

(3) 신규 지점 등의 설치계획

- 충북진천에 음식물쓰레기처리기 제조를 위해 2008년 7월 지점설치완료

나. 기타 영업용 설비

- 해당사항 없습니다.

다. 설비의 신설·매입 계획 등

(1) 진행중인 투자

(단위 :억원)

사업부 문	구분	투자 기간	투자대상 자산	투자효과	총투자 액	기투자 액	향후투 자액	비고
바이오 에탄올	해외법인	영구	지분(현지 법인)	매출 및 수익 력제고	400	400	-	-
환경플 랜트	국내제조	영구	공장시설	매출 및 수익 력제고	5	5	-	-
-				-	405	405	-	-

(2) 향후 투자계획

(단위 :억 원)

사 업 부 문	계 획 명 칭	예상투자총액		연도별 예상투자액			투자효과	비고
		자 산 형 태	금 액	제14기	제15기	제16기		
	-		-	-	-	-	-	-

- 해당사항 없습니다.

5. 파생상품 등에 관한 사항

가. 파생상품계약 체결 현황

- 해당사항 없습니다.

나. 리스크 관리에 관한 사항

- 해당사항 없습니다.

6. 경영상의 주요계약 등

- 해당사항 없습니다.

7. 연구개발활동

가. 연구개발활동의 개요

(1) 연구개발 담당조직

[오디코프 기술연구소]

(2) 연구개발비용

(단위 :백만원)

과 목	제17기	제16기	제15기	비 고
원 재 료 비	-	-	-	-
인 건 비	-	-	-	-
감 가 상 각 비	-	-	-	-
위 탁 용 역 비	-	-	-	-
기 타	-	25	-	-
연구개발비용 계	-	25	-	-

과 목		제17기	제16기	제15기	비 고
회계처리	판매비와 관리비	-	25	-	-
	제조경비	-	-	-	-
	개발비(무형자산)	-	-	-	-
연구개발비 / 매출액 비율 [연구개발비용계 ÷ 당기매출액 × 100]		-	0.28%	-	-

나. 연구개발 실적

- 해당사항 없습니다.

8. 기타 투자의사결정에 필요한 사항

가. 외부자금조달 요약표

[국내조달]

(단위 : 백만원)

조 달 원 천	기초잔액	신규조달	상환등감소	기말잔액	비고
은 행	-	-	-	-	-
보 험 회 사	-	-	-	-	-
종합금융회사	-	-	-	-	-
여신전문금융회사	-	-	-	-	-
상호저축은행	-	-	-	-	-
기타금융기관	-	-	-	-	-
금융기관 합계	-	-	-	-	-
회사채 (공모)	-	-	-	-	-
회사채 (사모)	5,000	-	-	5,000	-
유 상 증 자 (공모)	-	-	-	-	-
유 상 증 자 (사모)	-	-	-	-	-
자산유동화 (공모)	-	-	-	-	-
자산유동화 (사모)	-	-	-	-	-
기 타	-	-	-	-	-
자본시장 합계	5,000	-	-	5,000	-
주주 · 임원 · 계열회사차입금	-	-	-	-	-

조 달 원 천	기초잔액	신규조달	상환등감소	기말잔액	비고
기 타	-	-	-	-	-
총 계	5,000	-	-	5,000	-

(참 고) 당기 중 회사채 총발행액 공모 : 0 백만원
 사모 : 0 백만원

[해외조달]

(단위 : 백만원)

조 달 원 천	기초잔액	신규조달	상환등감소	기말잔액	비고
금 융 기 관	-	-	-	-	-
해외증권(회사채)	-	-	-	-	-
해외증권(주식등)	-	-	-	-	-
자 산 유 동 화	-	-	-	-	-
기 타	-	-	-	-	-
총 계	-	-	-	-	-

나. 최근 3년간 신용등급

평가일	평가대상 유가증권 등	평가대상 유가증권 의 신용등급	평가회사 (신용평가등급범위)	평가구분
-	-	-	-	-

다. 기타 중요한 사항

- 해당사항 없습니다.

Ⅲ. 재무에 관한 사항

1. 요약재무정보

(단위 : 백만원)

구 분	제 17 기	제 16 기	제 15 기	제 14 기	제 13 기
[유동자산]	11,459	10,532	1,638	31,548	24,752
· 당좌자산	10,190	8,914	14,888	29,807	22,627
· 재고자산	1,269	1,618	1,950	1,741	2,125
[비유동자산]	12,612	14,670	32,379	31,801	6,075
· 투자자산	11,161	11,264	31,555	30,915	389
· 유형자산	537	500	174	174	1,133
· 무형자산	28	32	36	123	4,402
· 기타비유동자산	886	2,873	614	588	151
자산총계	24,071	25,202	49,217	63,349	30,827
[유동부채]	6,497	6,215	4,620	10,384	20,566
[비유동부채]	4,707	4,589	-	2,323	5,536
부채총계	11,204	10,804	4,620	12,707	26,102
[자본금]	1,279	25,586	24,768	24,642	6,432
[자본잉여금]	70,244	45,942	43,547	43,332	9,868
[자본조정]	△ 10,119	△ 10,117	△ 10,117	△ 10,367	△ 10,494
[기타포괄손익누계액]	569	569	△ 1,531	1,754	-
[이익잉여금]	△ 49,107	△ 47,583	△ 12,069	△ 8,718	△ 1,081
자본총계	12,866	14,398	44,597	50,642	4,725
매출액	1,647	8,762	21,639	58,414	70,563
영업이익	△ 1,919	△ 5,605	△ 2,620	△ 2,230	149
계속사업이익	△ 1,524	△ 35,501	△ 3,305	△ 7,363	△ 1,150
당기순이익	△ 1,524	△ 35,514	△ 3,351	△ 7,363	△ 1,150

[△ 는 부(-)의 수치임]

2. 재무제표 이용상의 유의점

가. 재무제표 작성기준

회사의 재무제표는 한국의 일반적으로 인정된 회계처리기준에 따라 작성되었으며, 그 중요한 회계처리 방침은 다음과 같습니다.

한국회계기준위원회는 기존의 기업회계기준을 전면적으로 개정하여 기업회계기준서 제1호부터 제20호까지를 전기말 현재까지 제정하였습니다.

동 기업회계기준서 중 제1호 내지 제13호(제11호는 제외)는 전기이전에 의무 적용되고 있으며, 제14호 내지 제17호는 전기이전부터 의무 적용되고 있습니다. 한편, 제18호 내지 제20호는 전기부터 의무 적용되었습니다.

한편, 새로운 기업회계기준서의 신규적용에 따라 당기 중 변경된 중요한 회계처리 방침은 없으며, 당분기의 영업손실과 순손실 및 당기말과 전기말 현재 재무상태에 미치는 영향은 없습니다.

당사가 채택하고 있는 중요한 회계정책은 다음과 같습니다.

1. 수익인식기준 및 반품충당금

당사는 상품매출에 대하여 재화의 소유에 따른 위험과 효익의 대부분이 이전된 시점에 수익으로 인식하고 있으며 이에 따라 상품의 인도시점에 수익으로 인식하고 있습니다. 또한, 당사는 인도시점에 반품이 예상되는 부분의 매출액과 매출원가를 각각 차감하고 매출총이익에 해당하는 금액을 반품충당금으로 설정하고 있습니다.

2. 대손충당금

당기말 현재 매출채권잔액의 회수가능성에 대한 개별적분석을 토대로 하여 예상되는 대손추산액을 대손충당금으로 설정하고 있습니다.

3. 재고자산의 평가

재고자산은 이동평균법을 적용하여 산정한 취득원가를 대차대조표가액으로 하고 있으며 연중 계속기록법에 의하여 수량 및 금액을 계산하고 매 회계연도말의 결산기에 실지재고조사를 실시하여 그 기록을 조정하고 있습니다.

다만, 재고자산의 순실현가능가액이 취득원가보다 하락한 경우에는 순실현가능가액을 대차대조표가액으로 하고 있으며 그 평가차액을 재고자산평가손실로 하여 매출원가에 가산하고 있으며, 향후 순실현가능가액이 회복되는 경우에는 최초의 취득원가

를 초과하지 않는 범위 내에서 재고자산평가손실을 환입하여 매출원가에서 차감하고 있습니다.

재고자산의 파손 등으로 재고자산의 감모손실이 발생하는 경우 정상적으로 발생한 감모손실은 매출원가에 가산하고 비정상적으로 발생한 감모손실은 영업외비용으로 계상하고 있습니다.

4. 유가증권의 평가

회사는 유가증권에 대하여 취득목적과 보유의도에 따라 단기매매증권, 매도가능증권, 만기보유증권으로 분류하고 있습니다. 다만, 유가증권 중 중대한 영향력을 행사할 수 있는 지분증권은 지분법적용투자주식으로 분류하고 있습니다. 단기매매증권은 유동자산으로 분류하고, 매도가능증권 및 만기보유증권은 투자자산으로 분류하고 있으며, 대차대조표일로부터 1년 이내에 만기가 도래하거나 또는 매도 등에 의하여 처분할 것이 거의 확실한 경우 유동자산으로 분류하고 있습니다.

유가증권의 취득원가는 총평균법을 이용하여 유가증권 취득을 위하여 제공한 대가의 시장가격에 취득부대비용을 포함한 가액으로 산정하고 있습니다.

매도가능증권은 공정가액으로 평가하되, 매도가능증권 중 시장성이 없는 지분증권의 공정가액을 신뢰성있게 측정할 수 없는 경우에는 취득원가로 평가하고 있습니다. 시장가격이 없는 채무증권은 공신력 있는 독립된 신용평가기관에 의한 신용평가등급을 적절히 감안한 할인율로 평가한 미래현금흐름을 공정가액으로 평가하고 있습니다.

매도가능증권에 대한 미실현보유손익은 자본조정(매도가능증권평가손익)으로 처리하고 당해 유가증권에 대한 자본항목의 누적금액은 그 유가증권을 처분하거나 감액손실을 인식하는 시점에 일괄하여 당기손익에 반영하고 있습니다. 다만, 매도가능증권으로 분류된 채무증권의 경우 할인 또는 할증차금을 상각하여 이자수익을 먼저 인식한 후에, 상각후 취득원가와 공정가액의 차이금액인 미실현보유손익을 자본조정으로 처리하고 있습니다.

유가증권의 회수가능가액이 채무증권의 상각후 취득원가 또는 지분증권의 취득원가보다 작은 경우에는 감액여부를 고려하고 있으며 감액손실의사유가 발생하는 경우

에는 감액손실로 하여 당기손익에 반영하고 있습니다.

5. 지분법적용투자주식의 평가

회사는 유가증권 중 중대한 영향력을 행사할 수 있는 주식에 대해 지분법을 적용하여 평가한 가액을 대차대조표가액으로 하고, 취득 시점 이후 지분법피투자회사의 순자산가액 변동이 당기순이익 또는 당기순손실로 인하여 발생한 경우는 지분법손익의 과목으로 하여 당기손익으로, 지분법피투자회사의 오류 및 회계변경에 의해 전기이월이익잉여금의 증가 또는 감소로 인한 경우에는 투자회사의 재무제표에 미치는 영향을 고려하여 당기손익이나 전기이월이익잉여금의 증가 또는 감소로, 당기순손익과 전기이월이익잉여금을 제외한 자본의 증가 또는 감소로 인한 경우에는 지분법 자본변동 또는 부의지분법자본변동의 과목으로 하여 자본조정의 증가 또는 감소로 처리하고 있습니다.

또한 지분법적용회사의 결손금 등이 누적되어 장부가액이 영 이하가 될 경우에는 지분법 적용을 중지하고 있으며, 지분법 적용을 중지한 후 지분법피투자회사의 당기이익이 발생한 경우에는 지분법 적용중지기간 동안 미인식한 손실누적분 등을 상계한 후 지분법을 적용하며 지분법피투자회사가 유상증자 등을 한 경우에는 전기이전 미인식 손실을 전기이월이익잉여금의 감소로 지분법적용투자주식에 반영합니다.

회사는 지분법적용투자주식의 장부가액과 지분법적용투자주식으로부터 회수할 수 있을 것으로 추정되는 금액을 비교하여 그 차이가 중요할 경우 지분법적용투자주식 감액손실을 인식하고 있습니다. 감액손실 인식 후 지분법적용투자주식의 회수가능가액이 회복된 경우에는 이전에 인식하였던 감액손실금액을 한도로 하여 회복된 금액을 당기이익으로 인식하고 있습니다.

· 투자차액의 처리 -

회사는 피투자회사의 주식취득 당시 회사의 투자계정의 금액과 피투자회사의 순자산가액의 공정가액 중 회사의 지분에 해당하는 금액이 일치하지 않는 경우, 그 차액에 관하여 경제적 효익이 유입될 것을 고려하여 20년이내의 기간동안 정액법으로 상각 또는 환입하여 지분법적용투자주식에 반영하고 있습니다.

한편, 피투자회사가 연결대상종속회사인 경우에 주식의 추가취득이나 피투자회사

의 유상증자 등으로 인하여 발생하는 순자산 지분가액 변동액과 취득대가와의 차액에 관하여는 자본조정(지분법자본변동 또는 부의지분법자본변동)으로 처리하고 있습니다.

· 내부거래미실현손익의 제거 -

회사와 피투자회사의 거래에 의하여 발생한 내부거래손익에 투자회사의 지분율을 곱한 금액 중 대차대조표일 현재 보유자산의 장부가액에 반영되어 있는 부분은 투자회사의 미실현손익으로 하여 제거하고 지분법적용투자주식에 반영하고 있습니다. 다만, 피투자회사가 연결대상종속회사인 경우에는 회사가 피투자회사에 판매하여 발생한 미실현손익 전액을 제거하여 장부가액에 반영하고 있습니다

6. 유형자산의 평가 및 감가상각 방법

유형자산의 취득원가는 당해 자산의 제작원가 또는 매입가액에 취득부대비용을 가산한 가액으로 하고 있으며, 제조 또는 건설완료 시까지 발생한 이자비용과 기타 유사한 금융비용을 당해 자산의 취득원가에 산입하고 있습니다. 또한 유형자산의 감가상각은 경제적 효익이 발생하는 기간을 내용연수로 하여 아래와 같이 계산하고 있으며 유형자산의 내용연수를 연장시키거나 가치를 실질적으로 증가시키는 지출은 유형자산의 취득원가에 가산하고, 원상의 회복이나 능률유지를 위한 지출은 수선비로 처리하고 있으며 합병으로 인하여 발생한 유형자산의 경우 내용연수를 3년으로 하고 있습니다.

구 분	내 용 년 수	상 각 방 법	비 고
비 품	5 년	정 율 법	-
기타의 유형자산	5 년	정 율 법	-

7. 무형자산의 평가

7-1. 당사는 무형자산을 당해 자산의 제작원가 또는 구입원가에 취득부대비용을 가산한 가액을 취득원가로 산정하고 있으며, 아래의 추정내용연수와 상각방법에 따라 산정된 상각액을 취득원가에서 직접 차감한 가액으로 표시하고 있습니다.

구 분	내용연수	상각방법	비 고
산업재산권	5년-10년	정 액 법	-

구 분	내용연수	상각방법	비 고
영 업 권	5년	정 액 법	-
개 발 비	5년	정 액 법	-
기타의무형자산	5년	정 액 법	-

7-2. 연구비와 개발비에는 연구개발 활동에 직접 발생한 비용과 합리적 방법에 의해 배부가능한 비용 등이 포함되며, 연구활동 관련비용은 발생한 기간에 연구비의 과목으로 하여 판매비와 관리비로 처리하고, 개발활동 관련비용 중 일정 요건을 충족할 경우에는 개발비의 과목으로 하여 무형자산에 계상한 후 관련 제품 등의 판매 또는 사용 가능한 시점부터 상각하고 있으며, 이외의 경우에는 경상개발비의 과목으로 하여 제조원가 또는 판매비와 관리비로 처리하고 있습니다.

8. 사채할인발행차금

당사는 사채발행가액(사채발행수수료와 사채발행과 관련하여 직접 발생한 기타 비용을 차감한 후)과 액면가액의 차액을 사채할인발행차금의 과목으로 하여 당해 사채의 액면가액에서 차감하는 형식으로 표시하고, 사채발행일로부터 최종상환 일까지의 기간에 걸쳐 유효이자율법을 적용하여 상각하고 있으며, 동 상각액을 이자비용에 가산하여 처리하고 있습니다.

9. 퇴직급여충당금

전임직원이 일시에 퇴직할 경우 퇴직금지급규정에 의하여 지급하여야 할 퇴직금 소요액전액을 퇴직급여충당금으로 계상하고 있습니다. 또한 당사는 종업원을 퇴직금 수급자로 하는 퇴직보험에 가입하고 있으며, 이에 따라 납입된 퇴직보험료는 퇴직보험예치금의 과목으로 퇴직급여충당금에서 차감하는 형식으로 표시하고 있습니다.

10. 법인세비용

당사는 법인세법등의 법령에 의하여 당해 사업연도에 부담할 법인세 및 법인세에 부가되는 세액의 합계액에 당기 이연법인세 변동액을 가감하여 법인세비용으로 계상하고 있습니다. 이 경우 법인세비용과 당기에 부담하여야 할 법인세등의 금액의 차이는 이연법인세자산 또는 이연법인세부채의 과목으로 차기 이후에 발생하는 이연법인세자산 또는 이연법인세부채와 상계하여 표시하고 있습니다. 그러나 당기에 발생

한 일시적차이와 이월결손금으로 인한 법인세효과는 그 실현가능성이 낮은 것으로 보아 관련 이연법인세자산으로 인식하지 않고 있습니다.

11. 외화자산 및 부채의 환산

당사는 화폐성 외화자산 및 부채를 대차대조표일 현재의 환율로 환산하고 있으며, 이로 인한 외화환산손익은 당기손익으로 계상하고 있습니다.

12. 전기 재무제표의 계정과목의 재분류

참고목적으로 비교 표시된 전기 재무제표의 일부 계정과목은 당기 재무제표와의 비교를 보다 용이하게 하기 위하여 당기 재무제표의 표시방법에 따라 재분류되었습니다. 이러한 재분류는 전기에 보고된 순이익이나 순자산액에 영향을 미치지 않습니다.

나. 기업회계기준 등의 위반사항

(1) 재무제표를 수정하여야 하는 위반사항

- 해당사항 없습니다.

(2) 재무제표 수정과 관련없는 위반사항

- 해당사항없습니다.

다. 기타 유의하여야 할 사항

- 해당사항없습니다.

3. 회계정보에 관한 사항

가. 대손충당금 설정현황

(1) 최근 3사업연도의 계정과목별 대손충당금 설정내역

(단위 :천원,%)

구 분	계정과목	채권 총액	대손충당금	대손충당금 설정률
	매출채권	872,228	250,899	28.8
	단기대여금	1,600,000	1,300,000	81

구 분	계정과목	채권 총액	대손충당금	대손충당금 설정률
제17기분기	미수금	731,002	480,267	81.3
	부도어음과수표	61,380	61,380	100
	기타보증금	497,094	296,630	59.67
	합 계	3,761,704	2,389,176	63.51
제16기	매출채권	1,740,642	237,334	13.6
	단기대여금	1,300,000	1,300,000	100
	미수금	480,267	480,267	100
	선급금	542,576	500,000	92.2
	부도어음과수표	61,380	61,380	100
	합 계	4,124,865	2,578,981	62.52
제15기	매출채권	4,321,620	290,871	6.73
	단기대여금	30,000	0	0
	미수금	480,317	263,093	54.77
	선급금	128,307	571	0.45
	합 계	4,960,244	554,535	11.18

(2) 최근 3사업연도의 대손충당금 변동현황

(단위 :천원)

구 분	제17기	제16기	제15기
1. 기초 대손충당금 잔액합계	2,578,981	554,535	1,389,594
2. 순대손처리액(①－②±③)	－	－	1,139,197
① 대손처리액(상각채권액)	－	－	1,176,376
② 상각채권회수액	－	－	37,179
③ 기타증감액	－	－	－
3. 대손상각비 계상(환입)액	(189,805)	2,024,446	304,138
4. 기말 대손충당금 잔액합계	2,389,176	2,578,981	554,535

(3) 매출채권관련 대손충당금 설정방침

1) 설정방침

회사는 매출채권 등에 대하여 개별분석과 과거의 대손경험률에 의한 대손추산액을 대손충당금으로 설정하고 있습니다.

대손설정 기준은 사업주의 파산 및 폐업, 부도, 강제집행 등으로 인하여 채권의 회수가 객관적으로 불가능하다고 판단될 경우와 2년이상 장기채권 채권은 100%대손 설정을 하고 있으며 그외의 정상적인 거래처의 매출채권은 1%~40%의 대손설정을 하고 있습니다.

2) 설정방법

- ㄱ. 부도채권등 이상채권을 제외한 채권은 연령별로 분류한후 2년이 경과된 채권 전액을 충당금 설정
- ㄴ. 부도채권등은 담보가치, 회수가능여부를 판단하여 즉시 대손충당금을 설정

3) 대손처리 기준

- ㄱ. 파산, 부도, 강제집행, 사업의 폐지, 채무자의 사망, 실종등으로 인해 회수불능이 개관적으로 입증되는 경우
- ㄴ. 소송에 패소하였거나 법적 청구권이 소멸한 경우
- ㄷ. 외부 채권회수 전문기관이 회수가 불가능하다고 통지한 경우
- ㄹ. 기타 법인세법시행령 제62조 ①항에서 규정하는 사유 발생시

(4) 당해 사업연도말 현재 경과기간별 매출채권잔액 현황

(단위 :천원, %)

구 분		6월 이하	6월 초과 1년 이하	1년 초과 3년 이하	3년 초과	계
금 액	일반	640,936	17,433	213,859	-	872,228
	특수관계자	-	-	-	-	-
	계	640,936	17,433	213,859	-	872,228
구성비율		73.48	2.00	24.52	-	100

나. 재고자산의 보유 및 실사내역 등

(1) 최근 3사업연도의 재고자산의 사업부문별 보유현황

(단위 :백만원)

사업부문	계정과목	제17기분기	제16기	제15기	비고
유통사업부문	상품	2,164	1,918	1,950	-
	재고자산평가손실총당금	(895)	(895)	0	-
	합 계	1,269	1,023	1,950	-
총자산대비 재고자산 구성비율(%) [재고자산합계÷기말자산총계×100]		5.3%	7.6%	3.9%	-
재고자산회전율(회수) [연환산 매출원가÷{(기초재고+기말재고)÷2}]		4.6회	4.3회	10.2회	-

(2) 재고자산의 실사내역 등

가)재고자산 실사

당사는 2009 1분기 재고실사를 2009년 4월 01일부터 4월 01일까지 1일 동안 실시하였으며, 실사결과 실사일 현재의 재고자산과 대차대조표일 현재 재고자산이 일치하는것으로 확인되었습니다.

나) 감사인의 입회여부

당사 분기말 재고실사는 외부감사인인 한울회계법인은 입회을 하지 않았습니다.

다. 최근 5사업연도의 회계기준 변경내용 및 그 사유

- 해당사항 없습니다.

라. 최근 5사업연도 중 당기순손실이 발생한 사업연도와 그 주요원인

- 제16기(2008)

영업손실은 관련산업 경기 침체에 따른 매출 감소와 관계회사 순자산평가에 따른 지분법 평가 손실 계상에 따라 발생한 것임.

- 제15기(2007년)

영업손실은 매출액의 감소 및 신규사업관련 비용증가로 발생하였으며, 당기순손실의 대부분은 계열회사 지분법평가손실에 따라 발생한 것임.

- 제14기(2006년)

영업손실의 대부분은 충전사업관련 감가상각비 및 개발비상각, 합병영업권의 상각으로 발생하였으며, 당기순손실은 신규사업(바이오에탄올사업)에 주력하기 위하여 충전사업 정리로 인한 유형자산 및 개발비 조기상각, 합병영업권의 조기상각으로 인한 감액처리로 인하여 발생한 것임.

- 제13기(2005년)

당기순손실의 대부분은 합병에 따른 영업권 상각 및 선급금에 대한 기타의대손상각 처리에 따라 발생한 것임.

- 제12기(2004년)

당기순손실의 대부분은 합병에 따른 영업권 상각 및 지분법평가손실 처리에 따라 발생한 것임.

마. 최근 5사업연도 중 직전사업연도대비 당기순이익 증감율이 30% 이상이거나 흑자전환인 사업연도와 그 주요원인

- 제16기(2008)

영업손실은 관련산업 경기 침체에 따른 매출 감소와 관계회사 순자산평가에 따른 지분법 평가 손실 계상에 따라 발생한 것임.

- 제15기(2007년)

영업손실은 매출액의 감소 및 신규사업관련 비용증가로 발생하였으며, 당기순손실의 대부분은 계열회사 지분법평가손실에 따라 발생한 것임. 당기순손실은 전년도에 유무형자산조기상각비용 반영으로 당년도는 전년도에 비해 당기순손실 규모는 감소하였음.

- 제 14기(2006년)

영업손실의 대부분은 충전사업관련 감가상각비 및 개발비상각, 합병영업권의 상각으로 발생하였으며, 당기순손실은 신규사업(바이오에탄올사업)에 주력하기 위하여 충전사업의 정리로 인한 유형자산 및 개발비 조기상각, 합병영업권의 조기상각으로 인한 감액처리로 인하여 발생한 것임.

사. 당해 사업연도의 시장성없는 지분성증권 평가 현황

(1) 공정가액으로 평가한 시장성없는 지분성증권 내역

(단위 :백만원)

종류	발행회사	수량	취득원가	장부가액	공정가액	평가손익	
						당기손익	자본조정
비상장	씨에스엠	103,749	29,140	8,050	8,050	21,090	-
비상장	PT.CBI	54,999	5,310	3,008	3,008	2,302	-
비상장	드림넷코리아	40,000	400	0	0	-	-
합 계			34,850	11,058	11,058	23,392	-

- . 2008년 12월 31일 기준

(2) 시장성없는 지분성증권의 평가방법 등

유가증권의 취득원가는 총평균법을 이용하여 유가증권 취득을 위하여 제공한 대가의 시장가격에 취득부대비용을 포함한 가액으로 산정하고 있습니다.

매도가능증권은 공정가액으로 평가하되, 매도가능증권 중 시장성이 없는 지분증권의 공정가액을 신뢰성있게 측정할 수 없는 경우에는 취득원가로 평가하고 있습니다.

매도가능증권에 대한 미실현보유손익은 자본조정(매도가능증권평가손익)으로 처리하고 당해 유가증권에 대한 자본항목의 누적금액은 그 유가증권을 처분하거나 감액손실을 인식하는 시점에 일괄하여 당기손익에 반영하고 있습니다.

IV. 감사인의 감사의견 등

1. 감사인(공인회계사)의 감사의견 등

가. 감사인

제 17 기분기	제 16 기 분기	제 15 기 연간	제 14 기 연간
-	-	한울회계법인	신한회계법인

나. 당해 사업연도의 감사절차 요약

당사는 분기검토를 받지 않기에, 감사의견 및 감사절차요약내용이 없습니다.

다. 감사의견

사 업 연 도	감사의견	지적사항 등 요약
제 17 기분기	-	-
제 16 기분기	-	-
제 16 기연간	적정	-
제 15 기연간	적정	-

라. 특기사항 요약

사 업 연 도	특 기 사 항
제 17 기분기	-
제 16 기분기	-
제 16 기연간	-
제 15 기연간	-

2. 최근 3사업연도의 외부감사인에게 지급한 보수 등에 관한 사항

가. 감사용역계약 체결현황

(단위 :천원,시간)

사업연도	감사인	내 용	보수	총소요시간
제17기분기	-	-	-	-
제16기	한울회계법인	반기검토, 재무제표에 대한 감사, 재고실사	40,500	650

사업연도	감사인	내 용	보수	총소요시간
제15기	신한회계법인	반기검토, 재무제표에 대한 감사, 재고실사	41,030	715

나. 외부감사인과의 비감사용역계약 체결현황

(단위 :천원,시간)

사업연도	계약체결 일	용역내용	용역수행기간	보수	비고
제17기분기	-	-	-	-	-
제16기	-	-	-	-	-
제15기	-	-	-	-	-

3. 기타

- 해당사항 없습니다.

V. 이사회 등 회사의 기관 및 계열회사에 관한 사항

1. 이사회에 관한 사항

가. 이사회 구성 개요

증권신고서 제출일 현재 당사의 이사회는 5명의 상근이사, 1명의 비상근이사, 2명의 사외이사(비상근) 등 총 7인의 이사로 구성되어 있습니다. 각 이사의 주요 이력 및 업무분장은 VII.임원 및 직원등에 관한 사항을 참조하시기바랍니다

나. 중요의결사항 등

회 차	개최일자	의 안 내 용	가결여부	비 고
01	2009.01.20	대표이사 선임의 건	가결	-
02	2009.01.20	- 정관일부변경의 건 - 자본금 감소(감자) 결정의 건 - 이사 선임의 건 - 감사 선임의 건	가결	
03	2009.01.29	단기차입금 증액의 건	가결	-
04	2009.01.29	단기대여금 증액의 건	가결	-
05	2009.02.02	단기차입금 증액의 건	가결	-
06	2009.02.16	자금조달을 위한 신주발행의 건	가결	-
07	2009.02.17	제16기 재무제표 승인의 건	가결	-
08	2009.03.06	유상증자 철회의 건	가결	-
09	2009.03.06	제16기 주주총외소집에 관한건	가결	-
10	2009.03.06	감자일정 변경의 건	가결	-
11	2009.03.27	- 재무제표 승인의 건 - 정관 변경(상호변경외)의 건 - 이사 보수 한도 승인의 건 - 감사 보수 한도 승인의 건	가결	
12	2009.03.31	단기차입금의 건	가결	-
13	2009.03.31	단기차입금의 건	가결	-

다. 이사회내 위원회

- 해당사항 없습니다

라. 이사의 독립성

(1) 이사회에 관한 사항

(가) 이사회에 관한 내용

1. 주주총회의 소집과 이에 부의할 안건에 관한 사항
2. 경영전반에 관한 사항
3. 조직 및 직제, 규정의 제정 및 폐지에 관한 사항
4. 이사 및 이사 아닌 임원의 선임 및 해임에 관한 사항
5. 신규 사업 및 투자, 매각, 결손의 처리에 관한 사항
6. 신주의 발행, 주식의 발행, 사채의 발행, 자금의 차입 등 자금조달에 관한 사항
7. 이사회운영에 관한 사항
8. 특수관계자와의 거래에 관한 사항
9. 기타 법령, 정관 및 주주총회에서 위임받은 사항과 이사회에서 필요하다고 인정하는 사항.

(나) 이사후보의 인적사항에 관한 주총 전 공시여부 및 주주의 추천여부

당사는 주총전 이사후보의 인적사항과 추천인을 주주총회 소집통지서 및 공고사항으로 공시하고 있습니다.

(다) 사외이사후보추천위원회 설치 및 구성 현황

당사는 2008년 3월 31일 현재 사외이사후보추천위원회가 설치 및 구성되어 있지 않습니다.

(라) 사외이사 현황

(2009년3월31일 현재)

성명	주요경력	최대주주등과의 이해관계	대내외 교육 참여현황	비고
이순형	-한국정보보호산업협회 부회장 -한국정보보호학회 자문위원 -알파로직스 대표이사 -소프트포럼(주) 부사장	이해관계없음	-	2009.01.20 취임

성명	주요경력	최대주주등과의 이해관계	대내외 교육 참여현황	비고
	-아시아 PK포럼 운영위원			
염나영	-이랜드 사보팀 -2002년 월드컵축구대회조직위원회 -에프엔모터스 이사	이해관계없음	-	2009.01.20 취임

※ 사외이사의 업무지원 조직(부서 또는 팀) : 경영관리팀 (담당자 :이만천 부장 ☎ 02)550-5900)

* 2009년 1월 20일 김정수 사외이사가 일신상의 사유로 사임하였습니다.

(2) 이사회 운영에 관한 사항

(가) 이사회 운영규정의 주요내용

① 이사의 수

- 회사의 이사는 3명 이상 7명 이내로 하고 사외이사는 이사총수의 4분의 1 이상으로 한다.

② 이사의 선임

- 이 회사의 이사는 주주총회에서 선임한다.

(이사 선임은 출석한 주주의 의결권의 과반수로 하되 발행주식총수의 4분의 1이상의 수로 하여야 한다.)

③ 이사의 임기

- 3년으로 한다.(그러나 그 임기가 최종의 결산기 종료 후 당해 결산기에 관한 정기주주총회 전에 만료될 경우에는 그 총회의 종결시까지 그 임기를 연장한다.)

④ 이사회 결의로 대표이사1명 이상, 부사장, 전무이사, 상무이사 및 이사 약간명을 선임할 수 있다.

⑤ 이사의 직무

- 대표이사는 회사를 대표하고 업무를 총괄한다.

- 부사장, 전무이사, 상무이사 및 이사는 사장을 보좌하고 이사회에서 정하는 바에 따라 이 회사의 업무를 분장 집행하며 대표이사의 유고시에는 위 순서로 그 직무를 대행 한다.

⑥ 이사의 보고의무

- 회사에 현저하게 손해를 미칠 염려가 있는 사실을 발견한 때에는 즉시 감사에게

이를 보고하여야 한다.

⑦ 이사의 구성과 소집

- 이사회는 이사로 구성하며 이 회사 업무의 중요사항을 결의한다.
- 이사회는 대표이사 또는 이사회에서 따로 정한 이사가 있는 때에는 그 이사가 회의의 3일전에 각 이사 및 감사에게 통지하여 소집한다. 그러나 이사 및 감사 전원의 동의를 있는 때에는 소집절차를 생략할 수 있다.
- 이사는 3개월에 1회 이상 업무의 집행상황을 이사회에 보고하여야 한다.
- 제2항의 규정에 의한 통지는 휴대폰 문자 메시지나 이메일 등으로 갈음할 수 있다

⑧ 이사회 결의 방법

- 이사회 결의는 이사 과반수의 출석과 출석이사의 과반수로 한다.

⑨ 이사회 의사록

- 이사회 의사에 관하여는 의사록을 작성하여야 한다.
- 의사록에는 의사의 안건, 경과요령, 그 결과, 반대하는 자와 그 반대이유를 기재하고 출석한 이사 및 감사가 기명 날인 또는 서명하여야 한다.

⑩ 이사의 보수와 퇴직금

- 이사의 보수는 주주총회의 결의로 정하며, 이사의 퇴직금 지급은 주주총회의 결의를 거친 임원퇴직금지급 규정에 의한다

(나) 이사회에서의 사외이사의 주요활동내역

회 차	개최일자	사외이사 참석인원	비 고
01	2009.01.20	2	가결
02	2009.03.06	2	가결

(다) 이사회내의 위원회 구성현황

- 해당사항 없습니다

(라) 이사회내의 위원회 활동내역

- 해당사항 없습니다

2. 감사제도에 관한 사항

가. 감사의 인적사항

성명	주요경력	비고
박관일	파주신문사 대표이사 (주)드림올 대표이사	2009년 01월 20일 선임

* 2009년 1월 20일 오수홍 감사가 일신상의 사유로 사임하였습니다.

나. 감사의 독립성

(1) 감사기구 관련 사항

(가) 감사위원회(감사) 설치여부, 구성방법 등

가) 사업보고서 제출일 현재 감사위원회를 별도로 설치하고 있지 않으며 주주총회 결의에 의하여 선임된 비상근 감사1명이 감사업무를 수행하고 있습니다.

나) 감사의 임기는 취임 후 3년내의 최종의 결산기에 관한 정기주주총회 종결 시 까지로 한다.

(나) 감사위원회(감사)의 감사업무에 필요한 경영정보접근을 위한 내부장치 마련 여부

[정관 제35조 (감사의 직무)]

- ① 감사는 이 회사의 회계와 업무를 감사한다.
- ② 감사는 이사회에 출석하여 의견을 진술할 수 있다.
- ③ 감사는 회의의 목적사항과 소집의 이유를 기재한 서면을 이사회에 제출하여 임시총회의 소집을 청구할 수 있다.
- ④ 감사는 그 직무를 수행하기 위하여 필요한 때에는 자회사에 대하여 영업의 보고를 요구할 수 있다. 이 경우 자회사가 지체없이 보고를 하지 아니할 때 또는 그 보고의 내용을 확인할 필요가 있는 때에는 자회사의 업무와 재산상태를 조사할 수 있다.

다. 감사의 주요 활동내용

회차	개최일자	의안내용	가결여부	비고
1	2009.01.20	대표이사 선임의 건	가결	-
2	2009.01.20	- 정관일부변경의 건 - 자본금 감소(감자) 결정의 건	가결	

회 차	개최일자	의 안 내 용	가결여부	비 고
		- 이사 선임의 건 - 감사 선임의 건		
3	2009.03.27	- 재무제표 승인의 건 - 정관 변경(상호변경외)의 건 - 이사 보수 한도 승인의 건 - 감사 보수 한도 승인의 건	가결	

3. 주주의 의결권 행사에 관한 사항

(1) 집중투표제의 채택여부

- 해당사항 없습니다.

(2) 서면투표제 또는 전자투표제의 채택여부

- 해당사항 없습니다.

(3) 소수주주권의 행사여부

- 해당사항 없습니다.

4. 계열회사 등의 현황

타법인 출자현황

[2009. 03. 31 현재]

(단위 : 천주, 천원, %)

구 분	계정과 목	법인명 또는 종목명	출자 목적	기초잔액			증가(감소) 내역		기말잔액			피출자법인의 최근사업연도 당기순이익	비고
				수량	지분 율	장부가액	수량	취득 (처분) 가액	수량	지분 율	장부가액		
국 내	매도가 능증권	KNS홀딩 스	경영 참여	56	0.7	13,165	-	-	56	0.7	0	-	-
		엠펙코	단순 투자	30	5.0	0	-	-	30	5.0	0	-	-
	지분법 적용주 식	(주)씨에 스엠	경영 참여	104	22	8,050,901	-	-	104	22	8,050,901	(956,836)	-
		드림넷 코리아	단순 투자	40	33.3	0	-	-	40	33.3	0	-	-
해 외	지분법 적용주 식	PT.C.B.I	경영 참여	54	54	3,007,838	-	-	54	54	3,007,838	55,065	-

구 분	계정과 목	법인명 또는 종목명	출자 목적	기초잔액			증가(감소) 내역		기말잔액			피출자법인의 최근사업연도 당기순이익	비고
				수량	지분 율	장부가액	수량	취득 (처분) 가액	수량	지분 율	장부가액		
합 계				-	-	11,071,904	-	-	-	-	11,058,739	-	

VI. 주주에 관한 사항

가. 최대주주 및 그 특수관계인의 주식소유 현황

2009.06.01 현재]

(단위 : 주, %)

성 명	관 계	주식의 종류	소유주식수(지분율)						변동 원인
			기 초		증 가	감 소	기 말		
			주식수	지분 율	주식 수	주식수	주식수	지분 율	
최규호	본인	보통주	14,399,167	28.14	-	13,679,209	719,958	21.50	무상감자
계		보통주	14,399,167	28.14	-	13,679,209	719,958	21.50	-
		우선주	-	-	-	-	-	-	
		합 계	14,399,167	28.14	-	13,679,209	719,958	21.50	

최대주주명 : 최규호

특수관계인의 수 : - 명

나. 최근 3년간 최대주주의 변동 현황

(단위 : 주, %)

최대주주명	최대주주 변동일/지분변동일	소유주식수	지분율	비 고
최광수외1	2005.08.18	1,521,755	10.16	특수관계자 합산
최규호외1	2006.09.30	14,425,087	29.75	특수관계자 합산
최규호	2008.12.31	14,399,167	28.14	-
최규호	2009.02.23	719,958	28.14	감자로 주식수 감소

다. 주식의 분포

5% 이상 주주의 주식소유 현황

2009.06.01 현재]

(단위 : 주, %)

순위	성명(명칭)	보통주		우선주		소계	
		주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율
1	최규호	719,958	28.14	-	-	719,958	21.50
2	보흥 (자기주식)	127,709	4.99	-	-	127,709	3.81
합 계		847,667	33.13	-	-	847,667	25.31

주주 분포

2008.12.31

현재]

(단위 : 주, %)

구 분	주주수	비 율	주식수	비 율	비 고
소액주주 합계	4,636	99.95	2,500,913	74.69	
소액주주(법인)	9	0.19	56,244	1.68	
소액주주(개인)	4,627	99.76	2,444,669	73.01	
최대주주등	1	0.02	719,958	21.50	
주 요 주 주					
기타주주 합계	1	0.02	127,709	3.81	자기주식
기타주주(법인)	1	0.02	127,709	3.81	자기주식
기타주주(개인)	-	-	-	-	-
합 계	4,638	100	3,348,580	100	

라. 주식사무

정관상 신주인수권의 내용	제10조 (신주인수권) ①이 회사의 주주는 신주발행에 있어서 그가 소유한 주식수에 비례하여 신주의 배정을 받을 권리를 가진다. ②제 1항의 규정에 불구하고 다음 각 호의 경우에는 주주 외의 자에게 신주를 배정할 수있다. 1. 증권거래법 제189조의 3의 규정에 의하여 이사회의 결의로 일반공모증자 방식으로 신주를 발행하는 경우 2. 발행하는 주식총수의 100분의 20범위내에서 우리사주조합원에게 주식을 우선 배정하는 경우 3. 증권거래법 제 189조의 4의 규정에 의한 주식매수선택권의 행사로 인하여 신주를 행하는 경우 4. 증권거래법 제 192조의 규정에 의하여 주식예탁증서(DR)발행에 따라 신주를 발행하는 경우 5. 회사가 경영상 필요로 외국인투자촉진법에 의한 외국인투자를 위하여 신주를 발행하는 경우 6. 주권을 신규 상장하거나협회등록하기 위하여 신주를 모집하거나 인수인에게 인수하게 하는 경우 7. 상법 제418조 제2항의 규정에 따라 신기술의 도입, 재무
---------------	---

	구조 개선 등 회사의 경영상 목적을 달성하기 위하여 필요한 경우 ③신주인수권의 포기 또는 상실에 따른 주식과 신주배정에 서 발생한 단주에 대한 처리방법은 이사회 의 결의로 정한다		
결 산 일	12월 31일	정기주주총회	3월중
주주명부폐쇄시기	정관 제13조 (주주명부의 폐쇄 및 기준일) ① 이 회사는 매년 1월 1일부터 1월 31일까지 권리에 관한 주주명부의 기재변경을 정지한다. ② 이 회사는 매년 12월 31일 최종의 주주명부에 기재되어 있는 주주를 그 결산기에 관한 정기주주총회에서 권리를 행 사할 주주로 한다. ③ 이 회사는 임시주주총회에서 소집, 기타 필요한 경우 이 사회의 결의로 3월을 경과하지 아니하는 일정한 기간을 정하 여 권리에 관한 주주명부의 기재변경을 정지하거나 이사회 의 결의로 정한 날에 주주명부에 기재되어 있는 주주를 그 권리를 행사할 주주로 할 수 있으며, 이사회가 필요하다고 인정하는 경우에는 주주명부의 기재변경 정지와 기준일의 지정을 함께 할 수 있다. 이 경우 회사는 주주명부 폐쇄기간 또는 기준일의 2주간 전에 이를 공고하여야 한다.		
주권의 종류	일주권, 오주권, 일십주권, 오십주권, 일백주권, 오백주권, 일천주권, 일만주권		
명의개서대리인	증권예탁결제원		
주주의 특전	-	공고게재신문	매일경제신문

마. 최근 6개월 간의 주가 및 주식 거래실적

가. 국내증권시장

(단위 :원, 주)

종 류		10월	11월	12월	1월	2월	3월
041320	최 고	1,810	1,370	595	395	215	2600
	최 저	990	540	315	145	155	155
월간거래량		17,451,415	71,459,176	47,584,998	48,545,888	51,872,724	1,284,879

나. 해외증권시장

- 해당사항없습니다.

VII. 임원 및 직원 등에 관한 사항

1. 임원 및 직원의 현황

가. 임원의 현황

(단위 : 주)

직명 (상근여부)	등기임원 여부	성명	생년월일	약력	담당업무	소유주식수		비고
						보통주	우선주	
대표이사 (상근)	등기임원	박영배	1963.01.11	-변호사박영배 법률사무소 -프론티어 연구성과지원센터 운영위원	대표이사	-	-	-
이사	등기임원	송재조	1965.03.11	-금융감독원 -한국증권업협회 -기움증권(주) -아이리스파트너스(주) 대표이사	이사	-	-	-
이사	등기임원	김성태	1960.10.21	-조인디자인(주) 대표이사	이사	-	-	-
이사	등기임원	김덕진	1972.06.02	-(주)비앤씨디벨롭먼트 -에프엔아이라이드 이사	이사	-	-	-
이사	등기임원	최성갑	1965.11.06	-(주)참진미디어 대표이사	이사	-	-	-
사외이사 (비상근)	등기임원	이순형	1970.10.15	-한국정보보호산업협회 부회장 -한국정보보호학회 자문위원 -알파로직스 대표이사 -소프트포럼(주) 부사장 -아시아 PK포럼 운영위원	사외이사	-	-	-
사외이사 (비상근)	등기임원	염나영	1977.06.20	-이랜드 사보팀 -2002년 월드컵축구대회조직위원회 -에프엔모터스 이사	사외이사	-	-	-
감사 (비상근)	등기임원	박관일	1962.11.05	파주신문사 대표이사 (주)드림올 대표이사	감사	-	-	-

* 상기 임원현황은 2009년 3월 31일 기준이며, 2009년 1월 20일 사외이사 김정수 사임, 2009년 1월 20일 감사 오수홍 사임, 2009년 1월 20일 대표이사 박영회에서 박영배로 변경되었습니다.

나. 직원의 현황

(단위 : 명, 천원)

구분	직원수				평균 근속년수	연간 급여총액	1인평균 급여액	비고
	관리 사무직	연구/기술직	기타	합계				
남	20	-	-	20	1.93	766,513	3,193	-
여	7	-	-	7	0.68	194,808	2,319	-

구 분	직 원 수				평균 근속년수	연간 급여총액	1인평균 급여액	비 고
	관리 사무직	연구/기 술직	기 타	합 계				
합 계	27	-	-	27	1.61	961,321	5,512	-

*등기임원 제외, 직원수, 급여는 당기 중 근무한 총인원 기준입니다.

2. 임원의 보수 등

주식매수선택권의 부여 및 행사현황

[기준일:]

(단위:)

부여 받은자	관계	부여일	부여 방법	주식의 종류	변동수량			미행사 수량	행사 기간	행사 가격
					부여	행사	취소			
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

VIII. 이해관계자와의 거래내용

1. 최대주주등과의 거래내용

가. 가지급금 및 대여금(유가증권 대여 포함)내역

- 해당사항 없습니다.

나. 담보제공 내역

- 해당사항 없습니다.

다. 채무보증 내역

(단위 : 백만원)

성명 (법인명)	관계	거래내역				비고
		기초	증가	감소	기말	
-	-	0	0	0	0	-
합계		0	0	0	0	-

라. 출자 및 출자지분 처분내역

(단위 : 백만원)

성명 (법인명)	관 계	출자 및 출자지분 처분내역					비 고
		출자지분의 종 류	거 래 내 역				
			기 초	증 가	감 소	기말	
PT.CBI	계열사	비상장주식	5,310	0	0	5,310	해외법인
씨에스엠(주)	계열사	비상장주식	29,140	0	0	29,140	-
합 계			34,450	0	0	34,450	

마. 유가증권 매수 또는 매도 내역

- 해당사항 없습니다.

바. 부동산 매매 내역

- 해당사항 없습니다.

사. 영업 양수 · 도 내역
- 해당사항 없습니다.

아. 자산양수 · 도 내역
- 해당사항 없습니다.

자. 장기공급계약 등의 내역
- 해당사항 없습니다.

2. 주주(최대주주 등 제외) · 임원 · 직원 및 기타 이해관계자와의 거래내용
- 해당사항 없습니다.

IX. 그 밖에 투자자 보호를 위하여 필요한 사항

1. 공시내용의 진행, 변경상황 및 주주총회 현황

가. 공시사항의 진행, 변경상황

신고일자	제 목	신 고 내 용	신고사항의 진행상황
2007.12.18	기타주요경 영사항	- 최대주주의 경영권 및 주식의 장외 양수도 거래	2008년03월06일 매매대 금잔금 완료로 최대주주 변경
2008.03.06	사업목적변 경	- 환경플랜트사업 - 연료첨가제 판매업	2008년03월28일자 제15기 정기주주총회에 서 원안대로 통과
2008.05.14	사업목적변 경	- 음식물처리기 제조/판매/임대 업 - 정수기 제조/판매/임대업 - 석유류 수출입업	2008년06월27일자 임시주주총회에서 원안대로 통과

나. 주주총회 의사록 요약

주총일자	안 건	결 의 내 용	비 고
임시주주총회 (2008.01.31)	제1호 의안 : 정관일부변경의 건 제2호 의안 : 이사 및 사외이사 선임의 건 제3호 의안 : 감사 선임의 건	→ 부결 → 가결 → 부결	-
제15기 정기주주총회 (2008.03.28)	제1호 의안 : 제15기(2007.1.1~2007.12. 31) 재무제표 승인의 건 제2호 의안 : 정관일부 변경의 건 제3호 의안 : 감사 선임의 건 제4호 의안 : 이사 보수한도 승인의 건 제5호 의안 : 감사 보수한도 승인의 건	원안대로 가 결	-
임시주주총회 (2008.06.27)	제1호 의안 : 정관일부변경의 건	원안대로 가 결	-
	제1호의안:정관일부변경의 건	원안대로 가	

주총일자	안 건	결 의 내 용	비 고
임시주주총회 (2009.01.20)	제2호의안:자본금감소(감자)의 건 제3호의안:이사/사외이사 선임의 건 제4호의안:감사선임의 건	결	-
제16기 정기주주총회 (2009.03.27)	제1호의안:제16기 재무제표 승인의 건 제2호의안:정관일부 변경의 건 제3호의안:이사보수 한도 승인의 건 제4호의안: 감사보수 한도 승인의 건	원안대로 가 결	

2. 우발채무

가. 중요한 소송사건

<경영권분쟁 관련 주요 고소·고발사건 진행 현황 (2008년 이후)>

순 위	구분	고소인	피 고소인	관할	사건번호	사건명	고소 금액	결 과	고소·고발사유
1	고소	(주) 오디 코프	이某	서울 중앙 지법	2009고합 448	특경법 위반(배 임)등	.	이某 불구속 기소 서울중앙 지방법원에 서 형사재판 진행중임.	2006. 11.경 코리아펀드(주)가 외환은행 퇴계로지점으로부터 50억을 대출받음 에 있어 (주)오디코프의 이사회이사록을 위조하여 (주)오디코프가 연대보증을 서게 함으로써 배임행위를 하였다. (현재, 당사의 경영권분쟁과 직접관련은 없음)
2	고소	(주) 오디 코프	유某 외 3인	서울 중앙 지검	2008형 제44485 (2009고제428)	유가증 권위조	25억6천 만원	서울중앙 지검 조사진행중	2009. 1. 12. 고소장 접수 2009. 1. 13. 공시 참고 피고소인들이 공모하여 25.6억원의 약 속어음을 위조하여 고소함
3	고소	(주) 오디 코프	최某 외 2인	서울 중앙 지검	2009형 제44484 (2009고제241)	특경법 위반(배 임·횡 령)	21,728, 600,000	서울중앙 지검 조사진행중	2009. 1. 5. 고소장 접수 2009. 1. 6. 공시 참고 피고소인들은 (주)오디코프의 공동대표 이사등 임원들로서 업무상횡령·배임행 위를 하였다.
4	고소	이某	박某	서울 중앙 지검	2008고 제346	명예훼손 등		서울중앙 지검 조사진행중	고소인은 피고소인으로부터 명예훼손을 당하였다며 2009. 1. 초경 고소장 접수.
5	고발	이某	최某 외 3인	서울 중앙 지검	2008고 제10167	특경법 위반(배 임·횡 령)등		서울중앙 지검 조사진행중	피고소인들은 임직원들로 근무하면서 전대표이사 최某와 공모 또는 임무를 해 태하여 범죄행위에 가담하였다며 2008. 12. 8. 고발장 접수.
6	고발	이某	최某 외 5인	서울 중앙	2009고 제160	특경법 위반(배 임·횡		서울중앙 지검	피고소인들이 전대표이사 최某와 공모 또는 임무를 해태하여 범죄행위에 가담

순 위	구 분	고 소 인	피 고 소 인	관 할	사 건 번 호	사 건 명	고 소 금 액	결 과	고 소 · 고 발 사 유
				지검		령)		조사진행중	하였다며 2009. 1. 7. 고발장 접수함
7	고발	김某	최某 외 2인	서울 중앙 지검	2008고 제10167	특경법 위반(횡 령)등		고소취하	2008. 12. 8. 고발장제출 이후 바로 고발을 전부 취하함
8	고소	최某 외 1인	최某 외 3인	서울 중앙 지검	2008고 제10477	특경법 위반(배 임·횡 령)등		조사진행중	피고소인들이 공모하여 2008. 12. 4.경 某 프로젝트를 위한 투자를 위해 이사회 의사록을 위조하여 배임, 횡령을 하였다며 2008. 12. 16. 고소장 접수.

<경영권분쟁 관련 주요 민사(신청·본안)사건 진행 현황 (2008년 이후)>

순 위	구 분	당 사 자			법 원	사 건 번 호	사 건 명	결 과
		원 고 (채권자)	피 고 (채무자)	제3채 무자				
1	신청	유준석 이상경	(주)오 디코프	-	서울중앙	2009 카합55	의결권행사금 지가처분	2009.1.16. 신청취하 2009.1.20. 공시참고
2	신청	유준석 이상경 이봉기	(주)오 디코프	-	서울중앙	2009 카합94	주주총회개최 금지가처분	2009.1.19. 신청기각 2009.1.20. 공시참고
3	신청	이봉기	최규호 박영휘 김정수	-	서울중앙	2008 카합4526	직무집행정지 가처분	2009.1.19. 신청기각 2009.1.20. 공시참고
4	민사	(주)오디코프	최규호	-	서울중앙	2009가합 15294	손해배상(기)	진행중 (11,858백만원)
5	민사	이성락외 37명	(주)보 흥 최규호	-	서울중앙	2009가합 66506	손해배상(기)	진행중 (2,315백만원)
6	민사	최순현외 20인	(주)보 흥 최규호	-	서울중앙	2009가합 75463	손해배상(기)	진행중 (914백만원)

주1) 5번 민사사건은 경영권분쟁과는 직접관련은 없으나, 2009년 06월 24일 회사에서 접수하여 공시한 사항으로 참고로 기재하였음(2009.6.24 소송등의 제기,신청 공시참조)

주2) 5번 손해배상청구의 위험 및 향후 대책

○ 소송제기로 인한 위험 : 당사는 2009. 6. 24. 손해배상 청구 사건의 소장부분을 수령함으로써 내용을 확인하였고, 같은 날 즉시 공시하였습니다. 손해배상 청구금액은 당사의 2008년 자기자본 대비 16.08% 이르고 있습니다. 현재 위 손해배상 청구로 인하여 당사에게 직접적으로 금전적인 피해는 발생하지 않았으나 향후 보전소송(공모자금 등에 대한 가압류, 가처분)이 진행되거나 이 사건 본안소송에서 당사가 패소하는 경우 재판상보증공탁 또는 판결금을 지급해야 하는 경우가 발생 할 수 있습니다

○ 회사의 향후대책 : 당사는 변호사를 선임하여 답변서 제출 및 적극 응소 예정이며 소송진행 과정에서 원고들의 위법행위가 드러날 경우 그에 따른 법적 책임을 물을 것입니다. 또한 당사는 소송대리인과 협의하여 이 사건 손해배상 소송에서 제외된 배상책임자들에 대한 소송고지 및 패소시 구상금 청구소송을 진행할 예정입니다.

나. 견질 또는 담보용 어음·수표 현황

- 해당사항 없습니다.

[기준일 :]

(단위 :)

제 출 처	매 수	금 액	비 고
은 행			
금융기관(은행제외)			
법 인			
기타(개인)			

다. 채무보증 현황

- 해당사항 없습니다.

라. 채무인수약정 현황

- 해당사항 없습니다.

마. 그 밖의 우발채무 등

- 2008년 10월 28일에 최진철과 유준석, (주)오디코프가 이창규씨(수취인)에게 2,560,000,000원의 약속어음을 발행하였으나, 발행금액이 회사로 입금되지 않아 이 거래

에 대한 횡령 및 배임의혹이 있습니다. 지급기일은 1월 23일이나 수취인은 현재 지급제시를 하고 있지 않았습니다.

3, 제재현황 등 그 밖의 사항

가. 제재현황

- 당사는 2009년 03월 26일 유상증자결정철회에 따른 공시번복으로 한국거래소로부터 불성실공시법인(벌점 누계4점)에 지정되었습니다.

나. 작성기준일 이후 발생한 주요사항

- 해당사항 없습니다.

다. 중소기업기준 검토표

- 해당사항 없습니다.

라. 공모자금 사용내역

(단위 : 백만원)

구분	납입일	납입금액	신고서상 자금사용 계획	실제 자금사용 현황
코스닥상장법 인공모증자	2006.09.30	47,000	발행제비용 124 신규사업투자 45,000 차입금 상환 950 운영자금 926	발행제비용 124 단기차입금 상환(하나) 950 단기차입금 상환(신한) 1,846 씨에스엠 지분취득 29,140 해외(PT.CBI)지분취득 4,674 제2회 국내BW상환 2,700 골든프레임 유상증자참여 2,000 미토콘 BW취득 2,000 운영자금 3,567
코스닥상장 법인공모증자 (소액공모)	2009.04.03	999	발행제비용 4 운영자금 995	내부유보 999
코스닥상장 법인공모BW (소액공모)	2009.04.06	990	발행제비용 3 운영자금 987	내부유보 990

* 과거 사업보고서상 공모자금 실제 사용현황은 신규사업(바이오에탄올사업)관련된 자금사용현황만을 기재하였음.

주1) 최초 신고서상 신규사업투자(씨에스엠 지분취득(250억원) 및 현지법인(PT.CBI)

지분취득(200억원))을 계획하였으나, 씨에스엠 지분취득은 정상적으로 진행(최초 25,000백만원, 이후 추가취득하여 29,140백만원 사용)된 반면, 바이오에탄올 사업진행이 다소 지연되는 과정중에 현지법인 PT.CBI의 지분취득이 \$500만불(4,674백만원)사용되었습니다. 이에 잔여증자대금 약 112억원은 투자예비자금으로 관리되었으며이후 타 차입금 및 BW 상환, 타업체 투자자금, 운영자금 등에 사용되었습니다.

주2) 2009년 4월에 실시한 2건의 소액공모자금은 아직 회사에 내부자금(단기금융상품)으로 유보되어 있습니다.

마. 외국지주회사의 자회사 현황

(단위 :)

구 분	A지주회사	B법인	C법인	D법인	...	연결조정	연결 후 금액
매출액						()	
내부 매출액	()	()	()	()	()		-
순 매출액						-	
영업손익						()	
계속사업손익						()	
당기순손익						()	
자산총액						()	
부채총액						()	
자기자본						()	
자본금						()	
감사인						-	
감사·검토의견						-	
비 고							

X. 부속명세서

재무상태표(대차대조표)

제17기 1분기 2009년 03월 31일 현재

제16기 2008년 12월 31일 현재

제15기 2007년 12월 31일 현재

(단위 : 원)

과 목	제17기 1분기말	제16기말	제15기말
자산			
유동자산	11,458,639,431	10,532,460,360	16,838,309,831
당좌자산	10,189,609,880	8,914,366,276	14,888,119,229
현금및현금성자산	1,197,225,857	834,164,935	262,142,059
단기금융상품	7,229,358,185	6,140,172,561	9,949,633,391
매출채권	872,227,904	1,740,641,626	4,321,620,055
대손충당금	(250,898,982)	(237,334,182)	(290,871,071)
단기대여금	1,600,000,000	1,300,000,000	30,000,000
대손충당금	(1,300,000,000)	(1,300,000,000)	0
미수금	731,002,553	480,266,763	480,316,643
대손충당금	(480,266,763)	(480,266,763)	(263,092,915)
미수수익	239,789,640	182,146,592	119,806,807
선급금	120,202,632	542,576,220	128,306,808
대손충당금	0	(500,000,000)	(570,556)
선급비용	59,099,378	4,059,000	0
선급법인세	104,472,970	99,416,630	82,754,770
선급부가세	67,396,506	108,522,894	68,073,238
재고자산	1,269,029,551	1,618,094,084	1,950,190,602
상품	2,164,125,433	1,918,374,762	1,950,190,602
평가충당금	(895,095,882)	(895,095,882)	0
미착품	0	594,815,204	
비유동자산	12,611,919,988	14,669,616,937	32,379,212,172
투자자산	11,160,757,322	11,264,109,937	31,554,765,457

과 목	제17기 1분기말	제16기말	제15기말
장기금융상품	40,000,000	171,314,033	225,000,000
퇴직보험예치금	42,590,071	1,463,483	75,764,568
만기보유증권			2,060,000,000
매도가능증권	19,427,780	32,592,950	596,458,500
지분법적용투자주식	11,058,739,471	11,058,739,471	28,597,542,389
유형자산	536,661,582	500,441,894	174,551,979
공구기구	1,330,000	1,330,000	
감가상각누계액	(327,357)	(199,943)	
시설장치	135,000,000		
감가상각누계액	(10,147,500)		
기계장치	102,000,000	102,000,000	
감가상각누계액	(21,704,319)	(11,500,500)	
차량운반구	41,259,353	129,138,023	80,451,163
감가상각누계액	(5,644,270)	(56,995,281)	(3,904,796)
비품	1,411,484,090	1,417,994,517	1,314,157,698
감가상각누계액	(1,318,915,098)	(1,309,362,885)	(1,253,273,957)
임차시설물	602,222,998	602,222,998	286,769,998
감가상각누계액	(399,896,315)	(374,185,035)	(249,648,127)
무형자산	27,986,484	31,912,706	36,036,036
산업재산권	10,957,284	11,999,544	16,168,584
소프트웨어	17,029,200	19,913,162	19,867,452
기타비유동자산	886,514,600	2,873,152,400	613,858,700
보증금	1,183,144,250	2,873,152,400	613,858,700
대손충당금	(296,629,650)		
부도어음	61,380,000	61,380,000	
대손충당금	(61,380,000)	(61,380,000)	
자산총계	24,070,559,419	25,202,077,297	49,217,522,003
부채			
유동부채	6,496,728,347	6,215,467,969	4,619,946,176
매입채무	341,519,496	464,897,156	1,882,061,121
단기차입금	350,000,000		0

과 목	제17기 1분기말	제16기말	제15기말
미지급금	584,184,367	586,179,251	655,382,556
선수금	2,500,000,000	2,500,115,588	12,737,488
예수금	93,216,265	79,141,445	10,004,422
부가세예수금			
미지급비용	67,808,219	25,134,529	27,880,468
우발손실충당부채	2,560,000,000	2,560,000,000	
유동성장기부채			2,100,000,000
신주인수권조정			(60,640,841)
사채할인발행차금			(7,479,038)
비유동부채	4,707,352,247	4,588,990,069	0
신주인수권부사채	5,000,000,000	5,000,000,000	0
사채상환할증금	871,000,000	871,000,000	0
신주인수권조정	(1,055,463,444)	(1,162,821,493)	0
사채할인발행차금	(108,184,309)	(119,188,438)	0
사채할인발행차금			0
퇴직급여충당부채	349,509,039	474,535,119	378,215,394
퇴직보험예치금	(349,509,039)	(474,535,119)	(378,215,394)
임대보증금			
부채총계	11,204,080,594	10,804,458,038	4,619,946,176
자본			
자본금	1,279,290,000	25,585,807,500	24,767,679,500
보통주자본금	1,279,290,000	25,585,807,500	24,767,679,500
자본잉여금	70,244,225,271	45,942,502,462	43,547,009,830
주식발행초과금	45,305,978,414	45,305,978,414	43,484,009,840
기타자본잉여금	44,100,020	44,100,020	
신주인수권대가	592,424,028	592,424,028	62,999,990
감자차익	24,301,722,809		
자본조정	(10,119,531,381)	(10,117,178,831)	(10,117,178,831)
자기주식	(9,461,960,517)	(9,459,607,967)	(9,459,607,967)
자기주식처분손실	(657,570,864)	(657,570,864)	(657,570,864)
기타포괄손익누계액	569,576,683	569,576,683	(1,531,097,966)

과 목	제17기 1분기말	제16기말	제15기말
매도가능증권평가이익			0
매도가능증권평가손실	0		(1,422,968,960)
부이지분법자본변동	569,576,683	569,576,683	(108,129,006)
외화환산평가이익			
외화환산평가손실			
이익잉여금(결손금)	(49,107,081,748)	(47,583,088,555)	(12,068,836,706)
법정적립금			
기타법정적립금			
미처분이익잉여금(미처리결손금)	(49,107,081,748)	(47,583,088,555)	(12,068,836,706)
자본총계	12,866,478,825	14,397,619,259	44,597,575,827
부채와자본총계	24,070,559,419	25,202,077,297	49,217,522,003

손익계산서

제17기 1분기 2009년 01월 01일 부터 2009년 03월 31일 까지

제16기 1분기 2008년 01월 01일 부터 2008년 03월 31일 까지

제16기 2008년 01월 01일 부터 2008년 12월 31일 까지

제15기 2007년 01월 01일 부터 2007년 12월 31일 까지

(단위 : 원)

과 목	제17기 1분기		제16기 1분기		제16기 연간	제15기 연간
	3개월	누적	3개월	누적		
매출액	1,646,919,274	1,646,919,274	2,294,755,212	2,294,755,212	8,761,751,484	21,639,356,619
상품매출액	1,644,663,214	1,644,663,214	2,261,101,667	2,261,101,667	8,675,151,632	21,562,855,546
기타매출액	2,256,060	2,256,060	33,653,545	33,653,545	86,599,852	76,501,073
매출원가	1,328,195,506	1,328,195,506	2,023,216,175	2,023,216,175	8,367,049,951	18,793,838,774
상품매출원가	1,328,195,506	1,328,195,506	2,023,216,175	2,023,216,175	8,367,049,951	18,793,838,774
기초상품재고액	1,918,374,762	1,918,374,762	1,950,190,602	1,950,190,602	1,950,190,602	1,752,170,946
당기상품매입액	1,576,919,511	1,576,919,511	1,984,324,338	1,984,324,338	7,714,170,892	19,113,807,333
타계정에서대체		0	0	0		0
타계정으로대체	(2,973,334)	(2,973,334)	(675,200)	(675,200)	(274,032,663)	(111,016,774)
기말상품재고액	(2,164,125,433)	(2,164,125,433)	(1,910,623,565)	(1,910,623,565)	(1,918,374,762)	(1,950,190,602)
평가손실		0	0	0	895,095,882	0
평가손실환입		0	0	0		(10,932,129)
매출총이익(손실)	318,723,768	318,723,768	271,539,037	271,539,037	394,701,533	2,845,517,845
판매비와관리비	2,237,720,752	2,237,720,752	1,432,855,025	1,432,855,025	5,999,812,329	5,465,667,423
급여	754,166,052	754,166,052	417,497,440	417,497,440	2,235,982,760	1,666,545,470

과 목	제17기 1분기		제16기 1분기		제16기 연간	제15기 연간
	3개월	누적	3개월	누적		
잡급	29,394,000	29,394,000				
퇴직급여		0	111,873,836	111,873,836	180,830,129	282,947,206
복리후생비	86,584,540	86,584,540	65,380,594	65,380,594	254,289,512	201,646,950
여비교통비	31,236,340	31,236,340	62,439,427	62,439,427	159,754,251	94,478,691
소모품비	11,078,066	11,078,066	32,617,720	32,617,720	124,156,205	50,088,246
도서인쇄비	8,187,500	8,187,500	4,419,129	4,419,129	12,694,703	80,380,051
통신비	11,811,841	11,811,841	7,991,777	7,991,777	34,391,383	28,913,847
수도광열비	12,431,407	12,431,407	1,317,371	1,317,371	21,052,354	6,758,278
세금과공과	71,874,560	71,874,560	12,457,267	12,457,267	102,627,737	51,652,020
회의비		0	1,409,729	1,409,729	1,810,459	10,541,294
접대비	57,090,890	57,090,890	20,756,764	20,756,764	132,836,034	116,390,733
보험료	52,582,166	52,582,166	6,404,410	6,404,410	35,924,447	62,381,449
수선비		0	0	0	0	78,040
지급임차료	132,179,571	132,179,571	112,148,915	112,148,915	464,958,416	326,411,332
교육훈련비	972,800	972,800	240,000	240,000	1,440,449	5,253,522
감가상각비	69,110,358	69,110,358	49,837,526	49,837,526	250,597,715	112,504,728
무형자산상각비	3,926,222	3,926,222	3,392,247	3,392,247	14,802,830	87,994,086
경상연구개발비		0			25,000,000	
대손상각비	310,194,450	310,194,450	0	0	7,843,111	284,201,022
운반비	13,505,116	13,505,116	25,698,957	25,698,957	106,467,744	128,084,826
판매촉진비	135,726	135,726				
판매수수료	2,776,378	2,776,378				
사무용품비	5,341,101	5,341,101				
차량유지비	28,756,561	28,756,561	29,192,441	29,192,441	165,425,750	95,044,158
건본비	2,783,608	2,783,608	6,976,766	6,976,766	38,015,623	41,651,460
지급수수료	531,490,362	531,490,362	433,015,956	433,015,956	1,228,364,343	1,691,357,134
광고선전비	750,000	750,000	27,668,103	27,668,103	400,224,080	40,159,764
건물관리비	8,511,137	8,511,137				
잡비	850,000	850,000	118,650	118,650	322,294	203,116
영업이익(손실)	(1,918,996,984)	(1,918,996,984)	(1,161,315,988)	(1,161,315,988)	(5,605,110,796)	(2,620,149,578)
영업외수익	629,706,600	629,706,600	289,336,056	289,336,056	1,081,972,879	841,942,799
이자수익	95,121,749	95,121,749	226,831,804	226,831,804	839,996,009	701,961,671
대손충당금환입	500,000,000	500,000,000	50,190,625	50,190,625	0	3,049,786
외환차익	670,396	670,396	0	0	1,150,846	0
외화환산이익	196,531	196,531	6,146,335	6,146,335	9,413,316	2,045,995
전기오류수정이익		0	0	0	0	114,214,043
지분법투자주식처분이익	0	0			3,447,822	
수입수수료	2,167,110	2,167,110				
법인세환급액	4,740,630	4,740,630				
잡이익	26,810,184	26,810,184	6,167,292	6,167,292	227,964,886	20,671,304

과 목	제17기 1분기		제16기 1분기		제16기 연간	제15기 연간
	3개월	누적	3개월	누적		
영업외비용	234,702,809	234,702,809	107,598,028	107,598,028	30,977,617,302	1,527,091,283
이자비용	200,657,959	200,657,959	58,620,602	58,620,602	477,498,099	424,751,626
기부금		0	160,177	160,177		0
유가증권평가손실	13,165,170	13,165,170				
투자자산처분손실	7,407,719	7,407,719	0	0		
재고자산평가손실		0	0	0		0
재고자산감모손실		0	0	0	109,017,509	
재고자산폐기손실		0	0	0	170,828,599	102,652,673
외환차손		0	0	0	495,247	55,452
외화환산손실		0	0	0		0
유형자산처분손실	8,229,294	8,229,294	0	0	2,564,007	6,263,020
기타의대손상각비		0			2,016,603,292	22,987,242
지분법손실		0			6,164,289,536	968,101,097
지분법투자주식손상차손		0			16,832,416,893	
매도가능증권손상차손		0			2,586,833,392	
우발채무평가손실		0			2,560,000,000	
법인세추납액	886,100	886,100	46,844,260	46,844,260		0
잡손실	4,356,567	4,356,567	1,972,989	1,972,989	57,070,728	2,280,173
계속사업이익(손실)	(1,523,993,193)	(1,523,993,193)	(979,577,960)	(979,577,960)	(35,500,755,219)	(3,305,298,062)
법인세비용차감전순이익(손실)	(1,523,993,193)	(1,523,993,193)	(979,577,960)	(979,577,960)	(35,500,755,219)	(3,305,298,062)
법인세비용	0	0	0	0	13,496,630	45,676,290
당기순이익(손실)	(1,523,993,193)	(1,523,993,193)	(979,577,960)	(979,577,960)	(35,514,251,849)	(3,350,974,352)

이익잉여금처분계산서/결손금처리계산서

제16기 2008년 01월 01일 부터 2008년 12월 31일 까지 (처분확정일 : 2008년 03월 28일)

제15기 2007년 01월 01일 부터 2007년 12월 31일 까지 (처분확정일 : 2007년 03월 28일)

(단위 : 원)

과 목	제16기	제15기
미처분이익잉여금(미처리결손금)	(47,583,088,555)	(12,068,836,706)
전기이월미처분이익잉여금(미처리결손금)	(12,068,836,706)	(8,717,862,354)
당기순이익(손실)	(35,514,251,849)	(3,350,974,352)
결손금처리액	0	0
차기이월미처분이익잉여금(미처리결손금)	(47,283,088,555)	(12,068,836,706)

자본변동표

제17기 1분기 2009년 01월 01일 부터 2009년 03월 31일 까지

(단위 : 원)

구 분	자본금	자본잉여금	자본조정	기타포괄손 익누계액	이익잉여금	총 계
2009.01.01 (제17기초)	25,585,807,500	45,942,502,462	(10,117,178,831)	569,576,683	(47,583,088,555)	14,397,619,259
당기순이익(손실)					(1,523,993,193)	(1,523,993,193)
신주인수권행사			0	0	0	0
신주인수권의발행						0
유상증자						0
감자차익	(24,306,517,500)	24,301,722,809	0	0	0	(4,794,691)
자기주식			(2,352,550)			(2,352,550)
매도가능증권평가이익	0	0	0	0	0	0
매도가능증권평가손실	0	0	0	0	0	0
교환사채의교환	0	0	0	0	0	0
지분법자본변동	0	0			0	0
외화환산평가이익						0
외화환산평가손실						0
2009.03.31 (제17기1분기말)	1,279,290,000	70,244,225,271	(10,119,531,381)	569,576,683	(49,107,081,748)	12,866,478,825

현금흐름표

제17기 1분기 2009년 01월 01일 부터 2009년 03월 31일 까지

제16기 1분기 2008년 01월 01일 부터 2008년 03월 31일 까지

제16기 2008년 01월 01일 부터 2008년 12월 31일 까지

제15기 2007년 01월 01일 부터 2007년 12월 31일 까지

(단위 : 원)

과 목	제17기 1분기	제16기 1분기	제16기 연간	제15기 연간
영업활동으로인한현금흐름	(387,063,239)	831,112,882	(1,204,527,048)	(5,216,507,118)
당기순이익(손실)	(1,523,993,193)	(979,577,960)	(35,514,251,849)	(3,350,974,352)
현금의유출이없는비용등의가산	517,230,221	189,786,119	31,296,160,989	1,891,258,058
투자자산처분손실	7,407,719			
퇴직급여		111,873,836	180,830,129	282,947,206
감가상각비	69,110,358	49,837,526	250,597,715	112,504,728
무형자산상각비	3,926,222	3,392,247	14,802,830	87,994,086
대손상각비	310,194,450	0	7,843,111	284,201,022
유형자산처분손실	8,229,294	0	2,564,007	6,263,020
매도가능증권손상차손		0	2,586,833,392	
기타의대손상각비		0	2,016,603,292	22,987,242
재고자산평가손실		0		0

과 목	제17기 1분기	제16기 1분기	제16기 연간	제15기 연간
재고자산폐기손실		0	170,828,599	
재고자산감모손실		0	109,017,509	
지분법손실		0	6,164,289,536	968,101,097
지분법적용투자주식손상차손		0	16,832,416,893	
사채할인발행차금상각	11,004,129	2,709,949	38,290,600	26,485,953
신주인수권조정	107,358,049	21,972,561	361,243,376	99,773,704
우발채무평가손실			2,560,000,000	
현금의유입이없는수익등의차감	(500,000,000)	(56,336,960)	(3,447,822)	(3,049,786)
외화환산이익		6,146,335		0
지분법적용주식처분이익		0	3,447,822	
장기투자증권처분이익		0		0
대손충당금환입	500,000,000	50,190,625		3,049,786
영업활동으로인한자산·부채의 변동	1,119,699,733	1,677,241,683	3,017,011,634	(3,753,741,038)
매출채권의감소(증가)	869,376,482	1,923,024,478	2,519,598,429	2,568,407,817
미수금의감소(증가)	(250,735,790)	49,880	49,880	(188,686,534)
미수수익의감소(증가)	(57,643,048)	13,024,971	(62,339,785)	(80,119,732)
선급금의감소(증가)	422,373,588	(7,310,274)	(414,269,412)	25,915,608
선급비용의감소(증가)	(55,040,378)	(13,684,344)	(4,059,000)	175,521,588
선급법인세의감소(증가)	(5,056,340)	(33,145,070)	(16,661,860)	(44,005,900)
선급부가가치세의감소(증가)		(7,770,964)	(40,449,656)	(68,073,238)
재고자산의감소(증가)	349,064,533	39,567,037	52,250,410	(208,951,785)
매입채무의증가(감소)	(123,377,660)	(279,812,804)	(1,417,163,965)	(5,765,735,910)
미지급금의증가(감소)	(1,994,884)	46,607,298	(69,203,305)	395,531,224
선수금의증가(감소)	(115,588)	(1,710,623)	2,487,378,100	(26,684,236)
예수금의증가(감소)	14,074,820	19,777,370	69,137,023	10,004,422
미지급비용의증가(감소)	42,673,690	19,326,198	(2,744,821)	13,721,218
퇴직금의지급	(125,026,080)	35,658,430	(84,510,404)	(560,585,580)
기타당좌자산의감소(증가)		(76,359,900)		0
부가세예수금의증가(감소)		0		
부가세대금의증가(감소)	41,126,388			
투자활동으로인한현금흐름	402,476,711	(1,696,382,623)	(3,594,646,680)	(13,799,478,870)
투자활동으로인한현금유입액	2,197,788,923	301,101,465	50,892,318,972	1,094,780,218
만기보유증권의처분		0	2,060,000,000	
단기금융상품의감소		0	46,832,880,185	0

과 목	제17기 1분기	제16기 1분기	제16기 연간	제15기 연간
장기금융상품의감소		0	125,000,000	0
단기대여금의감소		30,000,000	1,476,440,578	600,000,000
지분법적용투자주식의처분		0		187,989,540
퇴직보험예치금의감소	125,026,080	21,101,465		57,350,173
장기금융상품의처분	131,314,033			
보증금의감소	1,920,008,150	250,000,000	393,907,300	235,349,596
유형자산의처분	21,440,660	0	4,090,909	14,090,909
투자활동으로인한현금유출액	(1,795,312,212)	(1,997,484,088)	(54,486,965,652)	(14,894,259,088)
단기금융상품의증가	1,089,185,624	1,454,079,811	43,023,419,355	8,965,196,958
단기대여금의증가	300,000,000	0	3,653,282,170	530,000,000
장기금융상품의증가		15,000,000	71,314,033	60,000,000
만기보유증권의취득		0		2,000,000,000
매도가능증권의취득		0	600,000,000	0
지분법적용투자주식의취득		0	3,869,908,408	2,944,297,660
보증금의증가	230,000,000	278,841,550	2,653,201,000	260,879,650
차량운반구의취득		49,822,727	60,522,727	91,195,283
비품의취득		14,740,000	103,836,819	31,638,537
공구와기구의취득		0	1,330,000	10,640,000
기계장치의취득		0	102,000,000	
시설장치의취득	135,000,000			
임차시설물의취득		0	315,453,000	
기타유형자산의취득		185,000,000		
산업재산권의취득		0		411,000
소프트웨어의취득		0	10,679,500	
개발비의증가		0		0
기타무형자산의증가		0		0
퇴직보험예치금의증가	41,126,588	0	22,018,640	0
재무활동으로인한현금흐름	347,647,450	1,994,986,380	5,371,196,604	(2,104,659,909)
재무활동으로인한현금유입액	350,000,000	1,994,986,380	7,471,196,604	358,698,075
단기차입금의차입	350,000,000	0		17,748,785
신주의발행		0	2,621,196,604	340,949,290
보통주의발행		1,994,986,380		
신주인수권부사채의발행		0	4,850,000,000	
사채의발행		0		0
재무활동으로인한현금유출액	(2,352,550)		(2,100,000,000)	(2,463,357,984)

과 목	제17기 1분기	제16기 1분기	제16기 연간	제15기 연간
자기주식의취득	2,352,550			
단기차입금의상환				1,863,357,984
신주인수권부사채의상환			2,100,000,000	
유동성장기부채의상환				600,000,000
수입분배금의지급				
현금의증가(감소)	363,060,922	1,129,716,639	572,022,786	(21,120,645,897)
기초의현금	834,164,935	262,142,059	262,142,059	21,382,787,956
기말의현금	1,197,225,857	1,391,858,698	834,164,935	262,142,059

재무제표에 대한 주석

제 16 (당) 분기 2009년 1월 1일부터 2009년 03월 31일 까지

제 15 (전) 기 2008년 1월 1일부터 2008년 12월 31일 까지

주식회사 보흥

1. 당사의 개황과 주요영업내용

가. 설립년월일 : 1993년 12월 6일

나. 코스닥시장 등록 : 2000년 8월 8일

다. 주요영업내용 : 전기전자제품 컴퓨터 및 주변기기 무역, 소프트웨어개발

라. 자본금 : 1,279,290,000원(액면가 500원 보통주 2,558,580주)

마. 소재지 : 서울시 서초구 서초동 1605-1

바. 대표이사 : 박 영 배

2. 중요한 회계처리방침

또한 당사의 재무제표는 기업회계기준서 제1호 내지 제23호를 포함한 일반적으로 인

정된 회계처리기준에 따라 작성되었습니다.

(1) 회계정책 및 공시사항의 변경

당사는 당기 중 제·개정된 다음의 기업회계기준서등을 처음으로 적용하였습니다.

- 기업회계기준 제 70조의 2 파생상품의 처리에 대한 특례 신설
- 기업회계기준서 제8호 유가증권 개정
- 기업회계기준서 제15호 지분법 개정
- 기업회계기준서 제16호 법인세회계 개정
- 회계기준적용의견서 06-2 종속회사, 지분법적용 피투자회사 및 조인트벤처의 지분에 대한 투자자산과 관련된 이연법인세 인식에 관한 회계처리 개정
- 기업회계기준서 제14호 중소기업 회계처리 특례 개정

(2) 수익의 인식 및 반품충당금

당사는 상품매출에 대하여 재화의 소유에 따른 위험과 효익의 대부분이 이전된 시점에 수익으로 인식하고 있으며 이에 따라 상품의 인도시점에 수익으로 인식하고 있습니다. 또한, 당사는 인도시점에 반품이 예상되는 부분의 매출액과 매출원가를 각각 차감하고 매출총이익에 해당하는 금액을 반품충당금으로 설정하고 있습니다.

(4) 재고자산의 평가

재고자산은 이동평균법을 적용하여 산정한 취득원가를 대차대조표가액으로 하고 있으며 연중 계속기록법에 의하여 수량 및 금액을 계산하고 매 회계연도말의 결산기에 실지재고조사를 실시하여 그 기록을 조정하고 있습니다.

다만, 재고자산의 순실현가능가액이 취득원가보다 하락한 경우에는 순실현가능가액을 대차대조표가액으로 하고 있으며 그 평가차액을 재고자산평가손실로 하여 매출원가에 가산하고 있으며, 향후 순실현가능가액이 회복되는 경우에는 최초의 취득원가를 초과하지 않는 범위 내에서 재고자산평가손실을 환입하여 매출원가에서 차감하고 있습니다.

(5) 유가증권의 평가

당사는 유가증권에 대하여 취득목적과 보유의도에 따라 단기매매증권, 매도가능증권, 만기보유증권으로 분류하고 있습니다. 다만, 유가증권 중 중대한 영향력을 행사할 수 있는 지분증권은 지분법적용투자주식으로 분류하고 있습니다. 단기매매증권은 유동자산으로 분류하고, 매도가능증권 및 만기보유증권은 투자자산으로 분류하고있으

며, 대차대조표일로부터 1년 이내에 만기가 도래하거나 또는 매도 등에 의하여 처분할 것이 거의 확실한 경우 유동자산으로 분류하고 있습니다.

유가증권의 취득원가는 총평균법을 이용하여 유가증권 취득을 위하여 제공한 대가의 시장가격에 취득부대비용을 포함한 가액으로 산정하고 있습니다.

매도가능증권은 공정가액으로 평가하되, 매도가능증권 중 시장성이 없는 지분증권의 공정가액을 신뢰성있게 측정할 수 없는 경우에는 취득원가로 평가하고 있습니다. 시장가격이 없는 채무증권은 공신력 있는 독립된 신용평가기관에 의한 신용평가등급을 적절히 감안한 할인율로 평가한 미래현금흐름을 공정가액으로 평가하고 있습니다. 또한, 매도가능증권에 대한 미실현보유손익은 자본조정(매도가능증권평가손익)으로 처리하고 당해 유가증권에 대한 자본항목의 누적금액은 그 유가증권을 처분하거나 손상차손을 인식하는 시점에 일괄하여 당기손익에 반영하고 있습니다. 다만, 매도가능증권으로 분류된 채무증권의 경우 할인 또는 할증차금을 상각하여 이자수익을 먼저 인식한 후에, 상각후 취득원가와 공정가액의 차이금액인 미실현보유손익을 자본조정으로 처리하고 있습니다.

유가증권의 회수가능가액이 채무증권의 상각후 취득원가 또는 지분증권의 취득원가보다 작은 경우에는 감액여부를 고려하고 있으며 감액손실의 사유가 발생하는 경우에는 손상차손로 하여 당기손익에 반영하고 있습니다.

(6) 지분법적용투자주식의 평가

당사는 피투자회사에 대하여 중대한 영향력을 행사할 수 있는 지분증권은 지분법을 적용하여 평가하고 있습니다. 지분법적용투자주식을 원가로 인식한 후, 지분법적용투자주식의 취득 시점 이후 발생한 지분변동액은 지분법적용투자주식에 가감 처리하며 그 변동이 피투자회사의 당기순손익으로 인하여 발생한 경우에는 지분법손익의 과목으로 하여 당기손익으로, 지분법 피투자회사의 중대한 오류 및 회계변경에 의해 전기이월미처분이익잉여금의 증가(또는 감소)로 인한 경우에는 투자회사의 재무제표에 미치는 영향을 고려하여 당기손익이나 전기이월미처분이익잉여금의 증가(또는 감소)로, 당기손익과 전기이월미처분이익잉여금을 제외한 자본의 증가 또는 감소로 인한 경우에는 지분법자본변동 또는 부의지분법자본변동의 과목으로 하여 기타포괄손익누계액의 증가 또는 감소로 처리하고 있습니다.

또한 지분법적용투자주식의 금액이 “0” 이하가 될 경우 지분법적용을 중지하나, 피

투자회사에 대하여 투자성격의 자산을 보유하고 있는 경우에는 그러한 자산의 장부금액이 “ 0” 이 될 때까지 피투자회사의 손실을 계속적으로 반영하여 처리하고 있습니다.

한편, 지분법적용투자주식은 다음과 같은 방법으로 평가되었습니다.

- 투자차액의 처리

중대한 영향력을 행사할 수 있게 된 날 현재 당사의 투자계정금액과 피투자회사의 순자산가액 중 당사의 지분에 해당하는 금액이 일치하지 않는 경우, ① 피투자회사의 식별가능한 자산·부채를 공정가액으로 평가한 금액과 장부금액의 차이금액 중 당사의 지분율에 해당하는 금액은 당해 자산·부채에 대한 피투자회사의 처리방법에 따라 상각 또는 환입하고 있으며, ② 미래의 초과수익력 등으로 인하여 발생한 투자차액은 발생연도부터 20년 동안 정액법으로 상각 또는 환입하여 지분법적용투자주식에 반영하고 있습니다. 다만, 중대한 영향력 행사가능일 이후 유·무상증(감)자로 인하여 투자회사의 지분율이 감소하는 경우에 발생하는 투자차액은 처분손익(지분법적용투자주식처분손익)으로 계상하고 있으며, 당사가 종속회사에 해당하는 피투자회사의 주식을 추가 취득하거나 유상증자 등으로 지분율이 변동된 경우에 발생하는 투자차액은 자본잉여금 또는 자본조정의 증가(또는 감소)로 처리하고 있습니다.

또한, 종속회사에 속하지 아니하던 피투자회사가 종속회사가 되는 경우에는 종속회사가 되는 시점을 기준으로 투자차액을 다시 산정하여 처리하고 있습니다.

- 내부미실현손익의 제거

당사와 피투자회사의 거래에 의하여 대차대조표일 현재 각각 소유하고 있는 재고자산 및 유형자산 등에 포함된 미실현손익은 당해 판매회사의 평균매출총이익율을 기초로 산정되었으며, 당사의 지분율에 상당하는 금액을 제거하여 지분법적용투자주식에 반영하고 있습니다. 다만, 당사가 종속회사에 해당하는 피투자회사에 자산을 매도 또는 종속회사의 채권에 대손을 설정함에 따라 발생하는 미실현손익은 전액을 제거하고 있습니다. 또한, 간접적인 투자관계에 있는 피투자회사와의 거래나 상호간에 투자관계가 없는 피투자회사간의 거래에서 발생하는 미실현손익도 내부거래로 인한 효과를 제거하여 지분법적용투자주식에 반영하고 있습니다.

- 해외투자회사 재무제표의 환산

당사는 해외피투자회사의 외화표시재무제표 환산시 대차대조표항목은 대차대조표일 현재의 환율로 (단, 자본계정은 발생당시의 환율), 손익계산서항목은 평균환율을 적용하여 환산하고 있으며, 원화로 환산후 자본금액과 자산에서 부채를 차감한 금액

과의 차이 중 당사의 지분에 상당하는 금액은 기타포괄손익누계액(지분법자본변동 또는 부의지분법자본변동)으로 처리하고 있습니다.

(7) 유형자산의 평가 및 감가상각방법

유형자산의 취득원가는 당해 자산의 제작원가 또는 매입가액에 취득부대비용을 가산한 가액으로 하고 있으며, 제조 또는 건설완료 시까지 발생한 이자비용과 기타 유사한 금융비용을 당해 자산의 취득원가에 산입하고 있습니다. 또한 유형자산의 감가상각은 경제적 효익이 발생하는 기간을 내용연수로 하여 아래와 같이 계산하고 있으며 유형자산의 내용연수를 연장시키거나 가치를 실질적으로 증가시키는 지출은 유형자산의 취득원가에 가산하고, 원상의 회복이나 능률유지를 위한 지출은 수선비로 처리하고 있으며 합병으로 인하여 발생한 유형자산의 경우 내용연수를 3년으로 하고 있습니다. 유형자산의 진부화 또는 시장가치의 급격한 하락 등으로 인하여 유형자산의 미래 경제적 효익이 장부가액에 현저하게 미달할 가능성이 있는 경우에는 유형자산의 감액여부를 검토하며, 감액 가능성이 있다고 판단되면 당해 유형자산의 사용 및 처분으로 부터 기대되는 미래의 현금흐름 총액의 추정액이 장부가액에 미달하는 경우 장부가액을 회수가능가액으로 조정하고 그 차액을 손상차손으로 처리합니다.

구 분	내 용 연 수	상 각 방 법	비 고
차 량 운 반 구	5 년	정 율 법	-
비 품	5 년	정 율 법	-
기타의 유형자산	5 년	정 율 법	-

(8) 무형자산

1) 당사는 무형자산을 당해 자산의 제작원가 또는 구입원가에 취득부대비용을 가산한 가액을 취득원가로 산정하고 있으며, 아래의 추정내용연수와 상각방법에 따라 산정된 상각액을 취득원가에서 직접 차감한 가액으로 표시하고 있습니다. 무형자산의 진부화 또는 시장가치의 급격한 하락 등으로 인하여 무형자산의 미래 경제적 효익이 장부가액에 중요하게 미달할 가능성이 있는 경우에는 장부가액을 회수가능가액으로 조정하고 그 차액을 손상차손으로 처리합니다.

구 분	내용연수	상각방법	비 고
산업재산권	5년-10년	정 액 법	-
영 업 권	5년	정 액 법	-

구 분	내용연수	상각방법	비 고
개 발 비	5년	정 액 법	-
기타의무형자산	5년	정 액 법	-

2) 연구비와 개발비에는 연구개발 활동에 직접 발생한 비용과 합리적 방법에 의해 배부가능한 비용 등이 포함되며, 연구활동 관련비용은 발생한 기간에 연구비의 과목으로 하여 판매비와 관리비로 처리하고, 개발활동 관련비용 중 일정 요건을 충족할 경우에는 개발비의 과목으로 하여 무형자산에 계상한 후 관련 제품 등의 판매 또는 사용 가능한 시점부터 상각하고 있으며, 이외의 경우에는 경상개발비의 과목으로 하여 제조원가 또는 판매비와 관리비로 처리하고 있습니다.

(9) 사채할인발행차금

당사는 사채발행가액(사채발행수수료와 사채발행과 관련하여 직접 발생한 기타비용을 차감한 후)과 액면가액의 차액을 사채할인발행차금의 과목으로 하여 당해 사채의 액면가액에서 차감하는 형식으로 표시하고, 사채발행일로부터 최종상환 일까지의 기간에 걸쳐 유효이자율법을 적용하여 상각하고 있으며, 동 상각액을 이자비용에 가산하여 처리하고 있습니다.

(10) 퇴직급여충당부채

전임직원이 일시에 퇴직할 경우 퇴직금지급규정에 의하여 지급하여야 할 퇴직금소요액전액을 퇴직급여충당부채로 계상하고 있습니다. 또한 당사는 종업원을 퇴직금 수급자로 하는 퇴직보험에 가입하고 있으며, 이에 따라 납입된 퇴직보험료는 퇴직보험예치금의 과목으로 퇴직급여충당부채에서 차감하는 형식으로 표시하고 있습니다.

(11) 외화자산 및 부채의 환산

당사는 비화폐성 외화자산 및 부채는 당해 자산을 취득하거나 당해 부채를 부담한 당시의 환율을 적용하여 환산하고, 화폐성 외화자산 및 부채는 대차대조표일 현재 서울외국환중개주식회사가 고시하는 매매기준율로 환산하고 있으며 환산손익은 당기손익으로 계상하고 있습니다.

(12) 충당부채와 우발부채

당사는 지출의 시기 또는 금액이 불확실한 부채 중 과거사건이나 거래의 결과로 존재

하는 현재의무를 이행하기 위하여 자원이 유출될 가능성이 매우 높고, 그 의무의 이행에 소요되는 금액을 신뢰성 있게 추정할 수 있는 경우 충당부채로 계상하고 있습니다. 또한 충당부채의 명목가액과 현재가치의 차이가 중요한 경우에는 의무를 이행하기 위하여 예상되는 지출액의 현재가치로 평가하고 있습니다.

또한, 과거사건은 발생하였으나 불확실한 미래사건의 발생여부에 의해서 존재여부가 확인되는 잠재적인 의무 또는 과거사건이나 거래의 결과로 발생한 현재의무이지만 자원이 유출될 가능성이 매우 높지 않거나 당해 의무를 이행하여야 할 금액을 신뢰성 있게 추정할 수 없는 경우 우발부채로 주석기재하고 있습니다.

(13) 이연법인세

당사는 자산·부채의 장부금액과 세무가액의 차이에 따른 일시적차이에 대하여 이연법인세 자산과 이연법인세 부채를 인식하고 있습니다. 이연법인세자산과 이연법인세 부채는 미래에 일시적차이의 소멸 등으로 인하여 미래에 경감되거나 추가적으로 부담할 법인세부담액으로 측정하고 있습니다. 일시적차이의 법인세 효과는 발생한 기간의 법인세 비용에 반영하고 있으며, 자본 항목에 직접 반영되는 항목과 관련된 일시적 차이의 법인세 효과는 관련 자본 항목에 직접 반영하고 있습니다

이연법인세자산의 실현가능성은 매 대차대조표일마다 재검토하여 향후 과세소득의 발생이 거의 확실하여 이연법인세자산의 법인세 절감 효과가 실현될 수 있을 것으로 기대되는 경우에 자산으로 인식하고 있으며, 이월 세액공제와 세액감면에 대하여서는 이월공제가 활용될 수 있는 미래기간에 발생할 것이 거의 확실한 과세소득의 범위 안에서 이연법인세자산을 인식하고 있습니다.

이연법인세자산과 이연법인세부채는 관련된 자산항목 또는 부채항목의 대차대조표상분류에 따라 유동자산(유동부채) 또는 기타비유동자산(기타비유동부채)으로 분류하며, 동일한 과세당국과 관련된 이연법인세자산과 부채를 각각 상계하여 표시하고 있습니다.

(14) 기본주당이익 및 희석주당이익

당사의 기본주당계속사업이익과 기본주당순이익은 보통주 1주에 대한 계속사업이익과 당기순이익을 계산한 것으로서 보통주계속사업이익과 보통주당기순이익을 가중평균 유통보통주식수로 나누어 산정하고 있습니다.

희석주당계속사업이익과 희석주당순이익은 보통주 및 희석증권 1주에 대한 계속사업이익과 당기순이익을 계산한 것으로서 희석계속사업이익과 희석당기순이익을 가

중평균유통보통주식수와 희석성 잠재적보통주의 주식수를 합한 수로 나누어 산정하고 있습니다.

(15) 주식기준보상

당사는 주식결제형 주식기준보상거래에 대하여 제공받는 재화나 용역의 공정가치나 부여한 지분상품의 공정가치에 기초한 금액을 가득기간동안 정액법으로 안분하여 보상원가와 자본조정으로 처리하고 있습니다. 현금결제형 주식기준보상거래에 대해서는 제공받는 재화나 용역과 그 대가로 부담하는 부채를 부채의 공정가치로 측정하며 매결산기마다 부채의 공정가치를 재측정하여 보상원가에 반영하고 있습니다. 또한, 거래 상대방이 현금결제 방식이나 주식결제 방식을 선택할 수 있는 선택형 주식기준보상거래에 대해서는 거래의 실질에 따라 회계처리하고 있습니다.

한편, 기업회계기준서 제22호'주식기준보상'의 시행일 이전에 합의된 주식기준보상약정에 대해서는 기업회계기준등에 관한 해석 39-35 '주식매입선택권의 회계처리'에 따라 측정하고 있습니다.

3. 사용이 제한된 예금

당사 예금 중 사용이 제한된 예금의 내역은 다음과 같습니다.

(단위 : 천원)

계 정 과 목	금융기관	당 분 기	전 기	사용제한내역
단기금융상품	하나은행	200,000	100,000	매입자금결제담보
	하나은행	5,024,174	5,024,174	신주인수권부사채담보
합계		5,224,174	5,124,174	

4. 대손충당금

(1) 최근 3사업연도의 계정과목별 대손충당금 설정내역

(단위 :천원,%)

구 분	계정과목	채권 총액	대손충당금	대손충당금 설정률
	매출채권	872,228	250,899	28.8

구 분	계정과목	채권 총액	대손충당금	대손충당금 설정률
제17기분기	단기대여금	1,600,000	1,300,000	81
	미수금	731,002	480,267	81.3
	부도어음과수표	61,380	61,380	100
	기타보증금	497,094	296,630	59.67
	합 계	3,761,704	2,389,176	63.51
제16기	매출채권	1,740,642	237,334	13.6
	단기대여금	1,300,000	1,300,000	100
	미수금	480,267	480,267	100
	선금금	542,576	500,000	92.2
	부도어음과수표	61,380	61,380	100
	합 계	4,124,865	2,578,981	62.52
제15기	매출채권	4,321,620	290,871	6.73
	단기대여금	30,000	0	0
	미수금	480,317	263,093	54.77
	선금금	128,307	571	0.45
	합 계	4,960,244	554,535	11.18

주) 참고로, 2009년 1분기말 현재 단기대여금은 16억원으로 이중 3억원은 당시 코스닥상장사였던 주식회사 팬텀엔터테인먼트그룹에 대여한 금액입니다.

동 대여는 당사와 신규사업의 공동추진 가능성을 염두해 두고 전략적 협조차원에서 집행된 것으로 별도의 안전장치(관련이사의 연대보증)를 마련하고 실행되었으며, 2009년 6월 26일 원금과 기간경과이자(6%)를 포함하여 전액회수 되었습니다.

(2) 최근 3사업연도의 대손충당금 변동현황

(단위 :천원)

구 분	제17기 분기	제16기	제15기
1. 기초 대손충당금 잔액합계	2,578,981	554,535	1,389,594
2. 순대손처리액(①－②±③)	-	-	1,139,197

구 분	제17기 분기	제16기	제15기
① 대손처리액(상각채권액)	-	-	1,176,376
② 상각채권회수액	-	-	37,179
③ 기타증감액	-	-	-
3. 대손상각비 계상(환입)액	(189,805)	2,024,446	304,138
4. 기말 대손충당금 잔액합계	2,389,176	2,578,981	554,535

(3) 매출채권관련 대손충당금 설정방침

1) 설정방침

회사는 매출채권 등에 대하여 개별분석과 과거의 대손경험률에 의한 대손추산액을 대손충당금으로 설정하고 있습니다.

대손설정 기준은 사업주의 파산 및 폐업, 부도, 강제집행 등으로 인하여 채권의 회수가 객관적으로 불가능하다고 판단될 경우와 2년이상 장기채권 채권은 100%대손 설정을 하고 있으며 그외의 정상적인 거래처의 매출채권은 1%~40%의 대손설정을 하고 있습니다.

2) 설정방법

- ㄱ. 부도채권등 이상채권을 제외한 채권은 연령별로 분류한후 2년이 경과된 채권 전액을 충당금 설정
- ㄴ. 부도채권등은 담보가치, 회수가능여부를 판단하여 즉시 대손충당금을 설정

3) 대손처리 기준

- ㄱ. 파산, 부도, 강제집행, 사업의 폐지, 채무자의 사망, 실종등으로 인해 회수불능이 개관적으로 입증되는 경우
- ㄴ. 소송에 패소하였거나 법적 청구권이 소멸한 경우
- ㄷ. 외부 채권회수 전문기관이 회수가 불가능하다고 통지한 경우
- ㄹ. 기타 법인세법시행령 제62조 ①항에서 규정하는 사유 발생시

(4) 당분기말 현재 경과기간별 매출채권잔액 현황

(단위 :천원, %)

구 분		6월 이하	6월 초과 1년 이하	1년 초과 3년 이하	3년 초과	계
금 액	일반	640,936	17,433	213,859	-	872,228
	특수관계자	-	-	-	-	-
	계	640,936	17,433	213,859	-	872,228
구성비율		73.48	2.00	24.52	-	100

5. 매도가능증권

5-1. 당분기말 및 전기말 현재 매도가능증권의 내역은 다음과 같습니다.

(단위 : 천원)

종 류	당 분 기	전 기
시장성 있는 주식	-	13,165
시장성 없는 주식	-	-
출자금	19,428	19,428
합 계	19,428	32,593

5-2. 대차대조표일 현재 시장성 있는 주식의 내용은 다음과 같습니다.

(단위 : 천원)

회사명	당 분 기					전 기
	소유주식수	지분율	취득원가	공정가액	손상차손	장부가액
KNS홀딩스	56,022주	0.74%	2,000,000	0	2,000,000	13,165

KNS홀딩스는 현재(3월 31일) 상장 폐지를 진행 중으로 단기간내에 회복이 불가능할 것으로 판단되어 전액 감액처리하였습니다.

5-3. 대차대조표일 현재 시장성 없는 주식의 내용은 다음과 같습니다.

(단위 : 천원)

회사명	당 분 기					전 기
	소유주식수	지분율	취득가액	순자산가액	장부가액	장부가액
(주)엠피코	10,000주	3.3%	1,000,000	-	-	-

회사명	당 분 기					전 기
	소유주식수	지분율	취득 가액	순자산가액	장부가액	장부가액
(주)동해탄화수소	425,087주	14.17%	600,000	-	-	-

*(주)엠피코의 영업상황 악화로 인해 2006년도에 전액 자본잠식 되었으며, 이러한 사항이 단기간내 회복이 불가능할 것으로 판단되어 2006년도에 전액감액처리하였습니다.

*(주)동해탄화수소는 전기 중 취득하였으나 전기말 현재 자본잠식 되었으며, 이러한 사항이 단기간내 회복이 불가능할 것으로 판단되어 전액감액처리하였습니다.

5-4. 대차대조표일 현재 출자금의 내용은 다음과 같습니다.

(단위 : 천원)

출 자 회 사	출자좌수	취득원가	당분기말장부가액	전기말장부가액
정보통신공제협동조합	70좌	17,028	17,028	17,028
한국정보통신공업	24좌	2,400	2,400	2,400
합 계	-	19,428	19,428	19,428

6. 지분법적용주식

-. 아래 자료는 2008년 12월 31일 주식사항 입니다.

6-1. 지분법적용회사의 재무현황은 다음과 같습니다.

(당기)

(단위 : 천원)

회사명	자산총액	부채총액	매출액	당기손익
씨에스엠(주)	42,107,634	5,289,948	959,727	(11,187,157)
PT.C.B.I	10,990,588	95,812	-	(716,920)
합계	53,098,222	5,385,760	959,727	(11,904,077)

*씨에스엠(주)와 PT.C.B.I 모두 감사받은 재무제표를 이용하였습니다.

(전기)

(단위 : 천원)

회사명	자산총액	부채총액	매출액	당기손익
씨에스엠(주)	52,280,506	4,275,662	2,676,532	(956,856)
PT.C.B.I	9,949,406	29,919	-	55,065
합계	62,229,912	4,305,581	2,676,532	(901,791)

*PT.C.B.I는 인도네시아법인으로 대차대조표 항목은 대차대조표일 환율로, 손익계산서 항목은 회계기간의 평균환율을 적용하였으며 100 IDR당 원화는 다음과 같습니다.

(단위 : 원)

구 분	당기	전기
기말환율	11.48	9.99
평균환율	11.37	10.17

상기 피투자회사의 재무제표 수정내역은 다음과 같습니다.

(단위 : 천원)

회사명	조정전순자산	조정(*1)	조정(*2)	조정후순자산	지분상당액
PT.C.B.I	10,894,776	(391,960)	(4,614,081)	5,888,735	2,889,158
합계	10,894,776	(391,960)	(4,614,081)	5,888,735	2,889,158

*1) PT.C.B.I가 인식한 이연법인세자산이지만 실현가능성이 없다고 판단하여 조정하였습니다.

*2) PT.C.B.I가 99%를 보유한 PT.R.C.B에 대한 투자주식으로써 원가법으로 계상하였습니다. 하지만 PT.R.C.B의 바이오에탄올 사업에 대한 불확실성 및 횡령 등으로 인하여 순자산가액이 현저하게 감소하였습니다. 이러한 상황을 반영하여 조정하였습니다.

6-2 당기 중 지분법적용투자주식의 취득원가 변동내역은 다음과 같습니다.

(단위 : 천원)

회사명	기초	취득	처분	기말
드림넷코리아	400,000	-	-	400,000

회사명	기초	취득	처분	기말
씨에스엠(주)	25,000,074	4,140,000	-	29,140,074
PT.C.B.I	4,673,698	636,750	-	5,310,448
합 계	30,073,772	4,776,750	-	34,850,522

6-3 당기 및 전기말 현재 지분법적용투자주식의 내용은 다음과 같습니다.

(당기)

(단위 : 천원)

회사명	주식수	지분율	취득원가	순자산 가액	지분법 손익	지분법 손상차손(*1)	지분법 자본변동(*2)	유상증자 (*3)	장부가액
드림넷코리아	40,000주	33.33%	400,000	-	-	-	-	-	-
씨에스엠(주)	103,749주	21.87%	29,140,074	8,050,901	(3,267,779)	(16,832,417)	-	-	8,050,901
PT.C.B.I	54,999주	49.06%	5,310,448	2,889,158	(2,896,511)	-	569,577	3,448	3,007,838
합 계	-	-	34,850,522	10,940,059	(6,164,290)	(16,832,417)	569,577	3,448	11,058,739

*1) 씨에스엠(주)의 주력사업인 윤활유 및 연료유첨가제(청정제)와 관련한 주요 수요처의 상실과 인도네시아에서 진행중인 바이오에탄올사업의 불확실성으로 인하여 지분법투자주식평가 후 회수가능가액으로 감액처리 하였습니다.

*2) 외화표시 재무재표를 환산하면서 발생한 해외사업환산대입입니다.

*3) PT.C.B.I가 당기 중 유상증자를 실시하여 당사의 지분율이 감소하였습니다. 이에 대한 지분변동차액을 인식하였습니다.

(전기)

(단위 : 천원)

회사명	주식수	지분율	취득원가	순자산 가액	지분법 손익	지분법 자본변동	장부가액
드림넷코리아	40,000주	33.33%	400,000	-	-	-	-
씨에스엠(주)	83,049주	17.50%	25,000,074	8,400,848	(989,039)	-	24,011,035
PT.C.B.I	49,999주	45.45%	4,673,698	4,508,767	20,938	(108,129)	4,586,507
합 계	-	-	30,073,772	12,909,615	(968,101)	(108,129)	28,597,542

* 위 지분법적용대상 회사 드림넷코리아는 지분법적용투자주식의 장부가액이 "0"이 되었으므로 더 이상의 지분변동에 대한 인식을 중지하고 지분법투자주식을 "0"으로 처리하고 있습니다.

7. 보험가입현황

차량운반구에 대하여는 자동차책임보험 및 종합보험, 빌트인 사업과 관련된 수입제품에는 PL보험, 가스기기배상책임보험, 기타로는 창고화재보험, 도난책임보험에 가입되어 있습니다. 또한 종업원과 관련된 보험으로는 산업재해보험, 건강보험, 국민연금보험에 가입되어 있습니다.

8. 유형자산의 변동내역

당분기 및 전기 중 유형자산의 변동내역은 다음과 같습니다.

(당분기)

(단위 : 천원)

계정과목	기초가액	취득/대체	처분/대체	감가상각비	기말가액
차량운반구	72,143	30,559	(56,656)	(10,431)	35,615
비품	108,631		(6,510)	(9,552)	92,569
임차시설물	228,038			(25,711)	202,327
공구와기구	1,130			(127)	1,003
기계장치	90,499			(10,204)	80,295
시설장치		135,000		(10,147)	124,853
계	500,441	165,559	(124,948)	(66,172)	536,662

(전기)

(단위 : 천원)

계정과목	기초가액	취득/대체	처분/대체	감가상각비	기말가액
차량운반구	76,546	60,523	(6,655)	(58,271)	72,143
비품	60,883	103,837	-	(56,089)	108,631
임차시설물	37,122	315,453	-	(124,537)	228,038
공구와기구	-	1,330	-	(200)	1,130
기계장치	-	102,000	-	(11,501)	90,499
계	174,551	583,143	(6,655)	(250,598)	500,441

9. 무형자산

당분기 및 전기 중 무형자산의 변동내역은 다음과 같습니다.

(당분기)

(단위 : 천원)

과 목	기 초	취 득	상각비	기 말
산업재산권	12,000		(1,043)	10,957
기타의무형자산	19,913		(2,884)	17,029
계	31,913		(3,927)	27,986

과 목	기 초	취 득	상각비	기 말
산업재산권	16,169	-	(4,169)	12,000
기타의무형자산	19,867	10,680	(10,634)	19,913
계	36,036	10,680	(14,803)	31,913

10. 보증금 및 선수금

10-1 보증금

전기에 핸드셋 개발 프로젝트와 관련하여 (주)리가스티아에 지급한 계약보증금 2,000,000,000원은 2009년 1월에 회수하였습니다.

10-2 선수금

당사는 당기 중 PT.C.B.I 주식 5,605주를 25억원에 (주)혜인에 매각하고 매각대금을 수취하였으나, 당기 중 계약서의 풋백옵션 조항에 의하여 주식매각이 취소되었습니다.

11. 특수관계자와의 거래

당분기 및 전기 중 특수관계회사와의 주요거래내용은 다음과 같습니다.

(당분기)

(단위 : 천원)

관 계 회 사	매 출	매입 등	매출채권 등	매입채무 등
씨에스엠(주)	-	54,000	-	-

(전기)

(단위 : 천원)

관 계 회 사	매 출	매입 등	매출채권	매입채무 등
씨에스엠(주)	-	99,326	180,000	-

12. 신주인수권부사채

12-1 당분기말 및 전기말 현재 신주인수권부사채의 내용은 다음과 같습니다.

(당분기)

(단위 : 천원)

구 분	발행일	만기일	연이자율	만기보장 수익율	발행금액	상환누계 금액	기말 잔액
제4회 무보증 사모 신주 인수권부사채	2008. 04.25	2011. 04.24	0.00%	5.50%	5,000,000	-	5,000,000

(전기)

(단위 : 천원)

구 분	발행일	만기일	연이자율	만기보장 수익율	발행금액	상환누계 금액	기말 잔액
제4회 무보증 사모 신주 인수권부사채	2008. 04.25	2011. 04.24	0.00%	5.50%	5,000,000	-	5,000,000

12-2 상기 신주인수권부사채에 관한 사항은 다음과 같습니다.

구 분	제4회 무보증사모 신주인수권부사채
신주인수권 행사기간	2009.4.25~2011.3.25
신주인수권행사에 따라 발행할 주식의 종류	기명식보통주
신주인수권 행사가격	28,000원
조기상환청구권(Put Option) 행사시기	2009.4.25/2009.10.25/2010.4.25/2010.10.25
조기상환 및 매수 수익율	-

구 분	제4회 무보증사모 신주인수권부사채
최초발생신주인수권대가	592,424,028원
인수인	하나은행

12-3 당사가 발행한 신주인수권부사채의 당기말 현재 내역과 그 변동 내역은 다음과 같습니다.

가. 회계기간 중 전환권이나 신주인수권이 행사되었을 때 당사의 정관으로 기초에 행사 된 것으로 간주하고 있습니다.

13. 우발손실충당부채

2008년 10월 28일에 최진철과 유준석, (주)오디코프가 이창규씨(수취인)에게 2,560,000,000원의 약속어음을 발행하였으나 발행금액이 회사로 입금되지 않아 이 거래에 대한 횡령 및 배임의혹이 있습니다. 지급기일은 1월 23일이나 수취인은 대차대조표일 현재 지급제시를 하고 있지 않았습니다.

14. 자본금

14-1 자본금의 내용은 다음과 같습니다.

구 분	발행할 주식수	발행한 주식수	1주의 금액	자 본 금
보 통 주	500,000,000주	2,558,580	500원	1,279,290,000

14-2 당기 중 자본금의 변동내용은 다음과 같습니다.

(단위:주, 원)

증(감)자구분	납입일	주식수	증(감)자금액	증(감)자 후 자본금
유상증자	2008-02-15	1,169,590	584,795,000	25,352,474,500
신주인수권 행사	2008-07-14	400,000	200,000,000	25,552,474,500
신주인수권 행사	2008-07-31	66,666	33,333,000	25,585,807,500
무상감자	2009-01-20	(48,613,035)	(24,306,517,500)	1,279,290,000

15. 자기주식

당분기말 및 전기말 현재의 자기주식의 내용은 다음과 같습니다.

(단위 : 원)

구 분	당 기	전 기
자기주식수	127,709주	2,554,214주
취 득 금 액	9,459,607,967	9,459,607,967

16. 부가가치

당사의 판매비와관리비에 포함된 부가가치계산에 필요한 자료는 다음과 같습니다.

(단위 : 천원)

구 분	당 분 기	전 기
급 여	754166	2,235,983
퇴 직 급 여	-	180,830
복 리 후 생 비	86584	254,290
임 차 료	132180	464,958
감 가 상 각 비	69110	250,598
세 금 과 공 과	71875	102,628
계	1,113,915	3,489,287

【 전문가의 확인 】

1. 전문가의 확인

해당사항없음

2. 전문가와의 이해관계

해당사항없음