

관리인보고서 요지 송부서

채무자 주식회사 노블엠앤비
법률상관리인 대표이사 신봉석

채무자 주식회사 노블엠앤비에 대한 수원회생법원 2025회합123 회생 사건에 관하여 위 법원은 2025. 3. 24. 회생절차개시결정을 하였고, 동시에 채무자의 대표이사가 채무자의 법률상 관리인으로 선임되어 직무를 수행하고 있습니다.

관리인은 채무자 회생 및 파산에 관한 법률 제92조 제1항에 따라 채무자가 회생절차의 개시에 이르게 된 사정, 채무자의 업무 및 재산에 관한 사항, 채무자의 이사 등에 대한 보전처분 또는 손해배상청구권 조사확정재판에 관한 사항, 그 밖에 채무자의 회생에 관하여 필요한 사항을 조사하여 법원에 보고하였습니다.

이에 관리인 보고서의 요지를 별첨과 같이 송부하여 드리오니 참조하시기 바랍니다. 아울러 이해관계인 여러분께서 위 각 사항에 관하여 의견이 있으시면 직접 법원에 서면으로 의견을 제출하실 수 있음을 알려 드립니다.

- ※ 별첨 1. 관리인 보고서
2. 회생담보권자, 회생채권자, 조세·벌금 등의 목록·신고 및 시부인표 총괄표
3. 조사보고서(수정) 요약본

문의사항이 있을 경우 (주)노블엠앤비 담당자 (☎ 070-5137-1017) 에게 연락하여 주시기 바랍니다.

1. **관리인 보고서**

안녕하십니까?

저는 2025. 3. 24. 수원회생법원으로부터 회생절차개시결정을 받은 주식회사 노블엠앤비의 법률상 관리인으로 임명된 신봉석입니다.

그동안 채무자가 채권단을 비롯한 이해관계인 여러분께 피해와 염려 등 누를 끼치게 된 점, 진심으로 고개 숙여 사과드립니다.

본인은 채무자의 법률상 관리인으로서 공적인 수탁자임을 명심하고, 모든 이해관계인에 대하여 공정과 형평의 원칙하에 관리인으로서의 의무를 충실히 수행하여 채무자가 조속히 정상화되도록 최선을 다하겠습니다.

(1) 채무자가 회생절차에 이르게 된 사정에 대하여 말씀드리겠습니다.

채무자는 다음과 같은 일련의 사건들로 인하여 변제기에 도래한 채무를 자력으로 변제하지 못하는 사정에 처함에 따라 회생절차에 이르게 되었습니다.

가. 감사의견 거절로 인한 상장폐지 사유 발생

채무자는 2023. 4. 7. 2022년도 재무제표에 대하여 감사의 의견 거절을 공시하였고, 이로 인하여 상장폐지 사유가 발생하였으며, 채무자의 주권은 2023. 3. 16.부터 관리종목 지정 우려 사유로 거래 정지되었습니다. 2022년도 감사의견 거절 이후로 회계법인과의 재감사 계약 체결 등을 재감사를 진행하였고, 각종 평가 수수료 및 회계 법무 비용 등 상당한 상장 유지 비용을 지출하였습니다. 채무자는 2022 사업연도 의견 거절을 받은 이후로 약 1년간 재감사를 위한 막대한 비용을 지출할 수밖에 없었고, 결국 2024. 4. 17.에 이르러서야 2022년 감사보고서에 대한 적정 의견을 받았습니다.

하지만 채무자는 약 1달 이후인 2024. 5. 31. 2023. 사업연도에 대한 감사인의 의견거절을 또

다시 받았습니다. 특히 채무자는 이미 2022년 감사보고서에 대한 재감사 등 회계와 법무 비용으로 회사의 재산을 상당 부분 소진하였는데, 채무자로서는 다시 2023사업연도에 대한 재감사 등 상장유지에 비용을 지출해야만 하는 상황에 이른 것입니다.

나. 전 경영진의 횡령 및 배임을 통한 회사 자금의 유출

한편, 채무자의 최대주주인 백계O은 2021. 2. 15. 임시주주총회에서 사내이사로 선임되었다가, 2021. 11. 29. 사임한 적이 있습니다. 그런데 2024. 8. 8.자 뉴스로 언론에 알려진 바에 의하면 백계O은 채무자의 임원으로 재직 중인 시절 채무자로 하여금 백계O의 관계사에 무담보로 약 32억 원을 대여하도록 하였고, 채무자가 발행한 180억 원 규모의 전환사채로는 자본잠식에 빠진 기업인 원스플, 100억 원 규모의 전환사채로는 투비소프트를 각각 인수해 채무자에 수백억 원대의 손실을 입혔습니다. 결국 언론에 알려진 바에 의하면, 채무자의 과거 임원이었던 백계O으로 인한 횡령 및 배임 범죄 피해 금액은 총합 312억 원에 달합니다.

채무자에 312억 원의 피해를 입힌 백계O은 최근 2024. 11. 1. 구속되었고, 채무자는 2024. 12. 4. “백계O의 특정경제범죄가중처벌등에관한법률위반(배임)에 대한 공소 제기 사실 확인” 공시를 하였습니다. 채무자의 2024. 12. 4.자 이 부분 공시에 의하면, 백계O의 횡령 등 금액은 21,200,000,000원에 달합니다.

(2) 채무자의 자산 부채 현황에 대한 조사 경과와 결과를 말씀드리겠습니다.

조사위원의 실사조정금액 기준으로 자산은 약 7,474,655천원이고 부채는 약 9,802,100천원으로 총부채가 총자산을 2,327,445천원 초과하는 것으로 확인되었습니다. 또한 계속기업가치는 약 △24,217,642천원이고, 청산가치는 약 4,405,508천원으로서, 비교한 결과 청산가치가 계속기업가치에 비하여 28,623,150천원만큼 초과하고 있습니다.

(3) 다음은, 회생담보권 / 회생채권에 대한 시·부인 결과를 보고 드리겠습니다.

목록에 기재되거나 채권신고기간인 2025. 5. 13.까지 신고된 채권 중 회생담보권은 없으며, 회생채권은 82건에 15,555,876,789 원으로 이중 9,470,818,799 원은 시인하고, 6,085,057,990 원은

부인하였습니다. 한편, 시부인 대상은 아니나 같은 기간 목록에 기재되거나 신고된 조세 등 채권은 2건에 92,320,360 원이며, 주식은 16,335건으로 38,695,952,000 원입니다.

이에 대한 세부적인 내용은 본 회생 사건에 제출되어있는 회생담보권, 회생채권, 조세 등의 목록·신고 및 시·부인표를 참조해 주시기 바랍니다.

신고기간 이후 추후 보완 신고된 회생채권 등에 대하여 특별조사기일에 시부인할 예정입니다.

(4) 채무자의 조기 정상화 방안

채무자의 조사 결과 청산가치가 계속기업가치를 상회하는 현 상황에서, 재무구조를 개선하고 경영정상화를 도모하여 회생절차를 조기에 종결시키기 위한 유일한 방안은 회생계획 인가 전 M&A입니다. 이에 채무자는 수원회생법원 실무준칙 제241호 “회생절차에서의 M&A“에 의거하여 M&A 추진 및 주간사 선정계획을 수립하고 있는 단계에 있습니다. M&A 투자계약이 원만하게 체결되어 향후 인수대금 등으로 채권자 및 이해관계인 여러분께 끼친 피해를 조금이나마 회복시켜드릴 수 있도록 임직원 모두가 각고의 노력을 다해나갈 것입니다.

채권자 및 이해관계인 여러분!

지금까지 베풀어주시고 저를 믿고 기다려 주신 후의에 깊이 감사를 드리며, 채무자로 하여금 경제적인 손실로 많은 고통과 심려를 끼쳐드린 것에 대하여 매우 죄송합니다. 채무자는 채권자 및 이해관계인 여러분의 재산적 피해를 최소화 시키고 더불어 발전할 수 있도록 더욱 더 노력하여 여러분의 은혜에 보답할 것을 약속드립니다. 감사합니다.

2. 희생담보권, 희생채권, 조세 등의 목록·신고 및 시·부인표 총괄표

(단위 : 원)

구분	건수	신고액, 목록기재액	시인액	부인액	의결권 인정액	비고	
희생담보권	0	-	-	-	-	해당사항 없음	
희생채권	희생채권	82	15,555,876,789	9,470,818,799	6,085,057,990	2,937,302,799	의결권불인정액 : 6,533,516,000원 (미발생구상채권, 미발생구상채권(보증))
	희생담보권 중 희생채권 시인액	0	-	-	-	-	해당사항 없음
	소계	82	15,555,876,789	9,470,818,799	6,085,057,990	2,937,302,799	
합계	82	15,555,876,789	9,470,818,799	6,085,057,990	2,937,302,799		

(단위 : 원)

구분	건수	신고액·목록기재액		비고
조세 등 채권	2	92,320,360		시부인대상이 아님
주주 및 지분권자	16335	38,695,952주	38,695,952,000	시부인대상이 아님

3. 조사보고서 요약본

사건번호 : 2025회합123 희생

채 무 자 : 주식회사 노블엠앤비

조사보고서(수정) 요약본

조사결과 요약 및 조사위원의 의견

1. 조사의 개요

본 조사는 주식회사 노블엠앤비(이하 “채무자 회사” 또는 “회사” 또는 “채무자”)가 회생절차 개시신청을 하게 된 원인 등과 회생절차 개시의 타당성 및 회생절차를 계속 진행함에 대한 적정성을 조사하기 위한 것으로서 2025년 3월 24일을 조사기준일로 하여 채무자 회생 및 파산에 관한 법률(이하 “회생법”) 제90조 내지 제92조의 내용에 대한 조사를 실시하였습니다.

2. 채무자 회사의 개요

회사는 2000년 3월 14일 설립되어, 경기도 용인시 처인구 남사읍 경기동로 21-11, 1동에 본점을 두고 있으며, 모바일 렌즈용 카메라 렌즈의 기술력을 바탕으로 차량용 카메라의 렌즈(전후방카메라, AVM, 블랙박스, LDWS 등) 및 빔프로젝터용 광학제품 등의 제조와 판매를 주요사업으로 영위하고 있습니다.

가. 부동산 및 사업장 현황

회사는 경기도 용인시 처인구 남사읍에 본점 및 2공장을 운영하고 있습니다.

구분	소재지	비고
본점(1공장)	경기도 용인시 처인구 남사읍 경기동로 21-11, 1동	임차(주1)
2공장	경기도 용인시 처인구 남사읍 경기동로 21-32	

(주1) 임대차계약서 상 계약기간이 종료되었으며, 월 임차료가 미납되고 있습니다.

구분	임대인	임대 조건	계약기간	월임차료 미납액
본점 (1공장)	황수 ○	임차보증금: 180,000,000원 월 임차료: 16,000,000원	2023년 11월 30일 종료	2024년 12월부터 총 123,200,000원
2공장	최은 ○	임차보증금: 300,000,000원 월 임차료: 11,000,000원	2025년 6월 30일 종료	2024년 8월부터 총 133,100,000원

나. 관계사 현황

(단위 : %)

계열회사명	지분율	상장여부	업종	비고
농업회사법인 (주)함박재향칠농장	47.17%	비상장	제조업, 농업, 임업	-
농업회사법인 청현(주)	69.23%	비상장	제조업, 농업, 임업	-

계열회사명	지분율	상장여부	업종	비고
DO-BOEIM VN	49.94%	비상장	제조업, 광기기 모듈	해외법인
(주)아이요	32.79%	비상장	제조업, 도소매	-
(주)모두철강	45.70%	비상장	도매 및 소매업	-
(주)도광개발	92.86%	비상장	도매 및 소매업	-
(주)노블바이오	29.50%	비상장	제조업, 도소매 등	-
원스(주)	64.58%	비상장	제조업	-

3. 회생절차 개시신청을 하게 된 원인

회사가 회생절차 개시신청을 하게 된 주요 원인은 다음과 같습니다.

가. 감사 의견거절로 인한 상장폐지 위기 및 감사보수 등 용역료 지급
나. 전 최대주주의 횡령, 배임

4. 채무자 회사의 임원 등의 책임 및 주주의결권 제한 등의 사유 발생여부

가. 채무자 회사의 임원 및 지배주주 등의 책임

채무자가 회생절차개시에 이르게 된 주된 원인은 감사 의견거절에 따른 상장폐지 사유 발생 및 해당 사유 해소를 위한 비용 지출, 최대주주의 횡령, 배임 등에 기인하며, 이로 인하여 향후 정상적인 영업 활동을 통한 이익으로 변제기가 도래한 채무를 상환할 수 없는 상황에 이르게 되었습니다.

또한, 대여금, 전환사채 발행 등을 통해 관계사 및 거래처에 대한 회사 자금의 유출 정황이 파악됨에 따라, 채무자 회사가 파탄에 이르게 된 원인에 있어 임원 및 지배주주 등의 책임이 있는 행위가 원인으로 작용했을 가능성에 대한 검토를 진행하였습니다.

(1) 채무자 회사의 자금 유출 정황

채무자 회사의 자금유출 정황과 관련하여, 파악된 내용은 다음과 같습니다.

소재지	비고
검찰 공소 사실	공소장 기재
개시신청서 및 기타 공시, 보도 자료 등으로 파악된 횡령·배임 정황	신청서 기재
관계사 등 대여 및 투자 거래를 통한 회사 자금의 유출 정황	조사위원 검토

(가) 검찰 공소 사실

2024년 11월 25일 자 서울남부지방법검찰청의 피고 백계○에 대한 공소장(사건번호 2023형제40973호·2024형제39628호) 기재 내용은 다음과 같습니다.

구분	내용
1. 피고인 기본 정보	(가) 성명: 백계 ○ (나) 직업: 노블바이오 대표이사 (다) 지위: 상장사 노블엠앤비(코스닥 상장, 2012년 7월) 최대주주 겸 회장 / 비상장사 노블바이오 대표이사
2. 적용 법률 조항	형법, 특정경제범죄가중처벌법(횡령·배임), 자본시장법 위반 등
3. 공소 내용 요약	
(1) 배임죄 원스(주) 관련	(가) 개인 차입금 상환을 위해 채무자 발행 주식의 담보 제공 2022년 5월: 노블바이오의 자금을 개인 세금 납부용으로 사용하기 위해 HB저축은행에서 100억원 대출받는 과정에서 피고인 및 배우자가 보유한 (주)노블엠앤비 주식 등을 담보로 제공. (나) 2022년 10-12월 노블엠앤비가 소유한 원스(주) 지분을 제3자(엠에스웨이)에게 고가로 매각하여, 제3자와 함께 피고의 대출원리금 상환 자금을 확보하기로 모의. (다) 노블엠앤비는 2022년 12월 29일 노블엠앤비가 발행한 제26회차 전환사채를 엠에스웨이가 인수하는 조건으로, 엠에스웨이에게 원스 주식 68,454주(64.5% 지분)를 180억원에 매도. 이때 원스의 재무 상태 악화(자본잠식·영업 미흡)에도 불구하고 회계법인에 청탁하여 허위로 316억원 가치평가 보고서를 작성 (라) 엠에스웨이는 해당 전환사채의 전환권 행사 후 전환권 행사를 통해 보유하게 된 노블엠앤비 주식을 토대로 주식담보대출 등의 방법으로 자금을 마련하여 백계○에게 자금을 지원하는 방식.
(2) 배임죄 노블바이오에 대한 대여	* 2023년 1월 10일-2월 6일 세 차례에 걸쳐 총 32억원을 이사회 결의 등을 거치지 않고, 담보 확보 등 충분한 채권 회수 조치를 취하지 않은 채 노블바이오에게 32억원을 대여.
(3) 배임죄 채무면제	* 2021년 12월 30일 피고인은 노블바이오의 대표이사로서, 채무자 회사가 노블바이오에 지급해야 할 117억원의 물품대금채권을 조건 없이 면제하여, 노블바이오에 재산상 손해를 가하였음.
(4) 횡령죄	* 2022년 5월 11일/7월 15일 양도소득세 등 약 86.4억원 납부를 위해 노블바이오 자금을 무단 사용, 횡령

구분	내용
(5) 자본시장법 위반	<ul style="list-style-type: none"> * 대량보유보고 의무 위반 : HB 저축은행 담보 제공 등 지연 보고 * 보유주식 변동→보고 누락 * 임원·주요주주 '소유상황 보고' 의무 위반:

(나) 개시신청서 및 기타 공시, 보도 자료 등으로 파악된 횡령·배임 정황

구분	(주)투비소프트
(주)투비소프트 지분 인수 후 매각과정에서 기존 (주)투비소프트 투자자의 손해 발생	<p>(가) 2022년 12월 노블엠앤비는 자사 발행 24회차 CB 100억원을, 투비소프트 13회차 CB 100억원과 액면가 맞교환, 이후 투비소프트 13회차 CB의 전환권 행사를 통해 투비소프트의 지분을 확보함.</p> <p>이로 인해 투비소프트 투자자는 CB 전환으로 인한 지분 희석과 함께 투비소프트 주식은 현재까지 약 95% 수준의 주가 하락 및 거래정지 상태에 이르게 됨.</p> <p>(나) 이후 채무자 회사는 2023년 5월 (주)투비소프트 지분 전량(15.3%)을 100억원에 리얼인베스트에 매각.</p>

(다) 관계사 등 대여 및 투자 거래를 통한 회사 자금의 유출 및 손상 인식

[연도별 대여금 및 투자주식 등 변동내역]

채무자 회사 제시 2022년 이후의 결산자료를 통해 파악된 주요 관계사에 대한 연도별 대여금 및 투자주식 등 변동내역은 다음과 같습니다

(단위: 천원)

구분	FY2022				FY2023	FY2024	FY2025.3
	기초 (총당금차감전)	기말 (총당금차감전)	대손총당금/ 손상차손	순 장부가액	기말총액 (총당금차감전)	기말총액 (총당금차감전)	기말총액 (총당금차감전)
FVPL	-	10,000,000	(510,950)	9,489,050	-	-	-
(주)투비소프트(주 1)	-	10,000,000	(510,950)	9,489,050	-	-	-
관계기업투자주식	31,000,004	31,000,004	(31,000,004)	-	31,000,004	31,000,004	31,000,004
주식회사 노블바이오	31,000,004	31,000,004	(31,000,004)	-	31,000,004	31,000,004	31,000,004
관계사단기대여금	21,166,643	22,243,294	(22,243,294)	-	22,543,134	22,543,134	22,543,134
TIANJIN DIGITALOPTICS	1,340,460	1,340,460	(1,340,460)	-	1,340,460	1,340,460	1,340,460
농업회사법인(주)함박재황칠농장	10,209,948	9,593,350	(9,593,350)	-	9,883,172	9,883,172	9,883,172
농업회사법인청현(주)	7,720,586	8,540,832	(8,540,832)	-	8,550,850	8,550,850	8,550,850
디지털옵틱스	906,375	906,375	(906,375)	-	906,375	906,375	906,375
주식회사 도광개발	30,000	403,004	(403,004)	-	403,004	403,004	403,004

구분	FY2022				FY2023	FY2024	FY2025.3
	기초 (총당금차감전)	기말 (총당금차감전)	대손총당금/ 손상차손	순 장부가액	기말총액 (총당금차감전)	기말총액 (총당금차감전)	기말총액 (총당금차감전)
주식회사 모두철강	-	300,000	(300,000)	-	300,000	300,000	300,000
주식회사 스마트옵틱	959,273	959,273	(959,273)	-	959,273	959,273	959,273
주식회사 아이요(IYO)	-	200,000	(200,000)	-	200,000	200,000	200,000
불법행위미수금(주 2)	-	1,887,519	(1,387,519)	500,000	4,587,519	4,787,519	4,787,519
주식회사 노블바이오	-	1,887,519	(1,387,519)	500,000	4,587,519	4,787,519	4,787,519
선급금	5,662,218	6,523,279	(4,867,062)	1,656,218	4,867,062	4,758,250	4,735,150
DO-BOEIM VN	3,189,380	3,205,804	(3,205,804)	-	3,205,804	3,205,804	3,205,804
주식회사노블바이오(주 4)	2,472,838	3,317,475	(1,661,258)	1,656,218	1,661,258	1,552,446	1,529,346
종속기업투자주식	23,883,867	41,883,867	(41,883,867)	-	41,883,867	41,883,867	41,883,867
DO-BOEIM VN	2,000,000	2,000,000	(2,000,000)	-	2,000,000	2,000,000	2,000,000
농업회사법인 청현	1,310,000	1,310,000	(1,310,000)	-	1,310,000	1,310,000	1,310,000
농업회사법인(주)함박재황칠농장	17,323,867	17,323,867	(17,323,867)	-	17,323,867	17,323,867	17,323,867
원스(주 3)	-	18,000,000	(18,000,000)	-	18,000,000	18,000,000	18,000,000
주식회사 도광개발	3,250,000	3,250,000	(3,250,000)	-	3,250,000	3,250,000	3,250,000
회사채	4,806,061	5,706,061	(5,587,061)	119,000	4,585,648	4,585,648	4,585,648
농업회사법인(주)함박재황칠농장	4,806,061	4,806,061	(4,806,061)	-	4,466,648	4,466,648	4,466,648
주식회사 모두철강	-	900,000	(781,000)	119,000	119,000	119,000	119,000
합계	86,518,792	119,244,024	(107,479,757)	11,764,268	109,467,234	109,558,422	109,535,322

(주1) 2022년 12월 노블엠앤비 발행 제24회차 전환사채와 투비소프트 발행 13회차 전환사채 간 액면가 100억원 규모의 교환거래 이후, 투비소프트 발행 CB의 전환권 행사를 통해 투비소프트 지분 약 15.3%를 인수, 이후 2023년 4월 ~ 5월 기간에 전량 리얼인베스트먼트(주)에 매도하였습니다.

(주2) 노블바이오에 대한 대여금 등은 상법 제542조의9 제1항 상장회사의 주요주주에 대한 신용공여금지 규정 위반 사유로 불법행위미수금으로 분류되었습니다.

(주3) 2022년 엠에스웨이(주)에게 채무자 회사가 발행한 제26회차 전환사채를 양도하고, 엠에스웨이(주)가 보유한 원스(주) 주식을 채무자 회사가 인수하는 방식으로 180억원 규모의 거래가 이뤄졌으며, 당해연도에 전액 종속기업투자주식 손상차손을 인식하였습니다.

(주4) (주)노블바이오에 대한 선급금의 경우 2022년 경부터 채무자회사가 코로나 진단키트 상품을 노블바이오로부터 매입하여 판매하는 구조 상, 해당 진단키트 상품 매입대금 선급금에 해당하며 상품 입고에 따른 선급금 감소로 파악됩니다.

[조사기준일 현재 주요 관계사별 대여금 및 투자주식 내역]

주요 관계사에 대한 조사기준일 현재 대손충당금, 손상차손 설정내역은 다음과 같습니다

(단위: 천원)

구분	2025년 3월	대손충당금/손상차손	순 장부가액
주식회사 노블바이오	37,316,870	(37,316,870)	-
관계기업투자주식	31,000,004	(31,000,004)	-
불법행위미수금	4,787,519	(4,787,519)	-
선급금	1,529,346	(1,529,346)	-
농업회사법인(주)함박재황칠농장	31,673,687	(31,673,687)	-
관계사단기대여금	9,883,172	(9,883,172)	-
종속기업투자주식	17,323,867	(17,323,867)	-
회사채	4,466,648	(4,466,648)	-
원스(주)	18,000,000	(18,000,000)	-
종속기업투자주식	18,000,000	(18,000,000)	-
농업회사법인청현(주)	9,860,850	(9,860,850)	-
관계사단기대여금	8,550,850	(8,550,850)	-
종속기업투자주식	1,310,000	(1,310,000)	-
DO-BOEIM VN	5,205,804	(5,205,804)	-
선급금	3,205,804	(3,205,804)	-
종속기업투자주식	2,000,000	(2,000,000)	-
주식회사 도광개발	3,653,004	(3,653,004)	-
관계사단기대여금	403,004	(403,004)	-
종속기업투자주식	3,250,000	(3,250,000)	-
TIANJIN DIGITALOPTICS	1,340,460	(1,340,460)	-
관계사단기대여금	1,340,460	(1,340,460)	-
주식회사 스마트옵틱	959,273	(959,273)	-
관계사단기대여금	959,273	(959,273)	-
디지털옵틱홍콩	906,375	(906,375)	-
관계사단기대여금	906,375	(906,375)	-
주식회사 모두철강	419,000	(419,000)	-
관계사단기대여금	300,000	(300,000)	-
회사채	119,000	(119,000)	-
주식회사 아이요(IYO)	200,000	(200,000)	-
관계사단기대여금	200,000	(200,000)	-
합계	109,535,323	(109,535,323)	

[금융거래내역 검토]

채무자 회사 제시 2020년 이후 금융거래내역을 통해, 관계사 및 특수관계인 등을 대상으로 입출금 거래내역을 확인하였으며 연도별로 확인된 순입(출)금액은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구분	FY2020	FY2021	FY2022	FY2023	FY2024	5 개년 합계
(주)노블바이오(주 1)	-	(4,818,560)	(40,580,332)	101,224	(501,718)	(45,799,386)
백계 O(주 1)	-	(2,091,528)	-	-	-	(2,091,528)
주식회사 모두철강(주 2)	-	(101,000)	(1,020,000)	41,314	-	(1,079,686)
주식회사 아이요(IYO)	-	(600,000)	(185,873)	-	-	(785,873)
주식회사 스마트유틸	(524,652)	(17,000)	-	-	-	(541,652)
농업회사법인청현(주)	(410,806)	(3,236)	(11,783)	(9,905)	-	(435,730)
농업회사법인 (주)함박재황칠농장	(483,994)	110,879	28,120	-	3,000	(341,995)
주식회사 도광개발	-	900,000	(689,414)	-	-	210,586

(주1) 2021년 11월 채무자 회사와 노블바이오의 대주주 백계O, 김현O은 310억원 규모(노블바이오 주식 5,900주/29.5% 지분)의 주식매매 계약을 맺었으며, 2021년 11월 노블바이오 지분 3,900주를 채무자 회사가 백계O으로부터 매입하는 과정에서 계약대금 20,491,528,200원 중 10%에 해당하는 2,091,528,200원을 백계O에게 지급한 내역으로 확인됩니다.

또한, 노블바이오 주식 매입을 통해 관계사로 편입된 노블바이오를 이용하여, 코로나 진단키트 상품을 노블바이오가 채무자 회사에 공급하고 채무자 회사가 고객사에 매출을 발생시키는 방식으로 영업 구조를 변경하였으며 이 과정에서 채무자 회사가 노블바이오에 진단키트 상품매입 대금 조로 송금한 금액이 증가한 것으로 파악됩니다.

(주2) 2022년 중 모두철강에 대한 단기대여금(3억원) 지급 및 회사채 인수(9억원)를 통해 지급된 금원으로 파악됩니다.

(2) 임원 및 지배주주 등의 책임 여부

검찰 공소 사실 및 채무자의 회생절차 개시신청서 등에 기재된 횡령 및 배임내역과, 채무자 제시 결산 및 금융거래내역 검토 결과 관계사에 대한 1,095억원에 이르는 대여 및 투자를 통한 회사 자금의 유출 이후 손상차손 인식과정에 비추어, 회사의 회생절차 개시 원인에 있어 임원 및 지배주주 등의 책임이 있는 행위가 원인으로 작용했을 가능성이 존재하는 것으로 판단됩니다.

채무자 회사는 상기 사항과 관련하여 해당 임원 등을 상대로 손해배상청구 소송 등을 진행할 예정이며, 이로 인한 채무자 회사의 청산가치의 변동가능성이 존재합니다.

나. 주주의결권 제한 사유 및 자본의 감소 사유의 발생여부

(1) 주주의결권 제한 사유 및 자본의 감소 사유의 발생 여부

조사기준일 현재 수정후 재무상태표 상 자산총계는 7,475백만원이며, 부채총계는 9,802백만원으로 부채가 자산을 2,327백만원 초과하고 있으므로 회생법 제146조 3항에 따라 주주의결권 제한사유에 해당합니다.

(2) 지배주주 등의 주식 3분의 2이상 무상소각 사유의 발생여부

조사 결과, 회사가 회생절차의 개시에 이르게 된 원인은 감사 의견거절에 따른 상장폐지 사유 발생 및 해당 사유 해소를 위한 비용 지출, 최대주주의 횡령, 배임 등에 기인하며, 이와 관련하여 임원 및 지배주주 등의 직·간접적인 책임이 있는 행위가 원인으로 작용했을 가능성이 존재합니다. 따라서 회생법 제205조 4항에 따른 지배주주 등의 주식 3분의 2이상 소각하거나 병합하는 방법으로 자본을 감소하여야 하는 사유에 해당하는 것으로 판단됩니다.

5. 채무자 회사의 자산 및 부채 현황

가. 재산상태요약표

회사가 제시한 2025년 3월 24일 현재의 재산상태와 자산, 부채의 적정성을 검토하고 이를 수정한 후의 재산상태는 다음과 같습니다.

(단위: 원)

구분	회사제시	실사조정	실사가치
유동자산	1,495,412,692	3,095,858,039	4,591,270,731
당좌자산	858,728,064	3,241,002,886	4,099,730,950
재고자산	636,684,628	(145,144,846)	491,539,782
비유동자산	2,956,206,095	(72,821,628)	2,883,384,467
장기수취채권	632,994,000	(480,000,000)	152,994,000
유형자산	1,910,608,692	800,603,181	2,711,211,873
무형자산	32,368,107	(13,189,513)	19,178,594
기타비유동자산	380,235,296	(380,235,296)	-
자산총계	4,451,618,787	3,023,036,411	7,474,655,198
부채			
회생담보권			-
회생채권	7,861,168,446	1,940,932,188	9,563,139,159
공익채권			238,961,475
부채총계	7,861,168,446	1,940,932,188	9,802,100,634
자본총계	(3,409,549,659)	1,082,104,223	(2,327,445,436)

나. 회생채권 현황

(단위: 원)

구분	원금	개시전후이자	합계
회생채권			
대여금채권	1,024,383,285	87,199	1,024,470,484
상거래채권	1,912,250,155	582,160	1,912,832,315
미발생구상채권	6,533,516,000	-	6,533,516,000
조세등채권	88,042,990	4,277,370	92,320,360
소계	9,558,192,430	4,946,729	9,563,139,159
공익채권			
공익채권(주1)	238,961,475	-	238,961,475
소계	238,961,475	-	238,961,475
합계	9,797,153,905	4,946,729	9,802,100,634

(주1) 영업활동과정에서 계속적으로 발생하는 상거래채권, 임금 및 퇴직금 등을 공익채권으로 류하였습니다.

6. 우발채무 및 기타사항

가. 채무자 회사의 보증 관련 내역

(1) 제공한 보증 내역

(단위: 천원)

제공자	제공받은 자	보증대상	보증금액	회생채권 시인액	비고
채권자 : 서울보증보험(주)					
채무자 회사	(주)도광개발	산지내 토석채취에 따른 복구비 예치금 보증	2,361,136	2,361,136	계약자 (주)도광개발에 대한 인허가보증보험 연대보증(주 1) (피보험자 : 서산시청)
합계			2,361,136	2,361,136	

(주1) (주)도광개발은 조사기준일 현재 계속된 적자로 인해 2022년 이후 사실상 영업중단 상태인 것으로 파악됩니다. 인허가기간 종료일자는 2025년 7월 31일로 현재 (주)도광개발의 상황 상 인허가기간 도래 후 복구 의무를 이행하지 못할 가능성이 높은 것으로 파악되므로 보증채무가 현실화될 가능성이 높은 상황입니다.

(2) 제공받은 보증 내역

(단위: 원)

제공한자	제공받은자	보증금액	회생채권 시인액	보증대상	피보험자
서울보증보험	채무자회사	800,000,000	800,000,000	공탁	김진명 외 5 인(주 1)
		7,880,000	7,880,000	계약	오지현(주 2)
		1,600,000,000	1,600,000,000	공탁	스마트유(주 3)
		1,600,000,000	1,600,000,000	공탁	스마트유(주 4)
		164,500,000	164,500,000	지급	한국전력공사
합계		4,172,380,000	4,172,380,000		

(주1) 해당 채권 관련 합의서 상 주요 내용은 다음과 같습니다.

구분	내용
합의 당사자	*갑: 김진 O, 김은 O, 김민 O, 이현 O, 김범 O, 마스다 OOO (총 6 인) *을: 주식회사 노블엠앤비 *사건: 서울중앙지방법원 2023 가합 50378 사채권지급청의 소 관련, 2024. 5. 21. 선고된 판결에 따른 쌍방 당사자의 이행 합의
사채증권 교부 관련	"갑"은 2024. 06. 07.까지 판결문 별지 목록 기재 사채증권 원본을 "을"에게 교부 "을"은 사채증권 원본 수령 후 수령증을 작성하여 "갑"에게 교부
손해배상금 지급	"을"은 다음 일정에 따라 "갑"에게 총 10 억 원 지급 *2024. 6. 30 까지: 5 억 원/ *2024. 8. 31 까지: 3 억 원 / *2024. 10. 30 까지: 2 억 원

(주2) CDY-05A 렌즈 개발(비구면 렌즈 모듈 개발) 관련 계약보증으로 현재 거래 종료된 것으로 파악됩니다.

(주3) 서울고법 2020카합20110 주식처분금지가처분 관련 공탁보증보험가입 건으로 채무자회사가 승소한 것으로 파악됩니다.

(주4) 서울고법 2020카합20112 전환사채 점유이전금지 가처분 관련 공탁보증보험가입 건으로 채무자회사가 승소한 것으로 파악됩니다.

나. 소송 관련 내역

(1) 피고로 계류중인 소송사건 내역

(단위: 천원)

관할법원	사건번호	원고	소가	회생채권 시인액	사건명	진행상황
서울중앙지법	2023 가단 5022012	윤영복 외 1 명	250,000	-	사채금 등	1 심진행 중
수원지법	2024 가합 12401	강현수	50,000	-	해고무효	1 심진행 중

관할법원	사건번호	원고	소가	회생채권 시인액	사건명	진행상황
인천지법	2025 가단 210404	(주)현명	200,946	200,946	물품대금	1 심진행 중

다. 담보 관련 내역

(1) 담보로 제공한 자산

해당사항 없습니다.

(2) 담보로 제공받은 자산

(단위: 천원)

담보제공자	담보내역(주 1)	담보제공처(순위)	채권최고액	채무자 보유 채권액
농업회사법인 청현주식회사	제주특도 서귀포시 성산읍 신산리 660-1 부동산 / 삼계 제조설비 라인, 냉동설비, 보일러설비	(주)노블엠앤비(1) (주)노블엠앤비(2) (주)노블엠앤비(3) 신행 O(4) (주)노블엠앤비(5) (주)디지털옵틱(6) (주)디지털옵틱(7)	3,800,000 800,000 500,000 130,000 2,300,000 295,346 5,500,000	관계사에 대한 대여금 8,551 백만원 미수이자 고려 시 8,649 백만원

(주1) 채무자 회사는 2022년 8월 관계사의 한국산업은행에 대한 확정채권을 대위변제함에 따라 근저당권을 이전받은 것으로 확인됩니다.

(단위: 천원)

담보제공자	담보내역	담보제공처 (순위)	채권 최고액	비고
농업회사법인 함박재황칠농장	제주 서귀포시 표선면 가시리 3517, 3523, 3529, 3577, 3516-1, 3516-3, 애월읍 고성리 산 141-3, 소길리 120-1, 한경면 판포리 293, 충남 논산시 연무읍 소룡리 156	(주)디지털 옵틱(1)	13,000,000 150,000	관계사에 대한 대여금 9,883 백만원 미수이자 고려 시 10,648 백만원

라. 시부인표 관련 내역

(1) 부인된 채권액

시부인표 상 부인된 채권액은 아래와 같습니다.

(단위: 원)

분류	시부인표			부인사유
	목록신고액	시인액	부인액	
회생채권				
김진명(주 1)	500,000,000	-	500,000,000	사채권자 전환사채 원본 미교부
(주)현진그린바이오	273,890,567	-	273,890,567	농업회사법인 청현(주)의 채무
광고회계법인	204,963,151	201,410,000	3,553,151	개시전이자 산정 근거 불명확
(주)케이에스팜(주 2)	3,786,030,612	-	3,786,030,612	채권 존부 및 채권액에 대한 다툼
김남주 (유엔아이관세사무소)	7,209,798	7,199,513	10,285	기변제
한국산업기술기획 평가원(주 3)	60,808,296	-	60,808,296	채무부존재
법무법인(유한) 광장	107,671,300	-	107,671,300	채무부존재
(주)현진그린바이오	537,849,675	-	537,849,675	농업회사법인 청현(주)의 채무
정혜선 외 2 명(부흥)	73,147,540	67,278,436	5,869,104	목록기재오류
강현수(주 4)	809,375,000	-	809,375,000	소송진행중
합계	6,360,945,939	275,887,949	6,085,057,990	

(주1) 서울중앙지방법원 2023가합50378 사채권지급청구의 소 관련, 2024. 5. 21. 선고된 판결에 따른 쌍방 당사자의 이행 합의에 따라 채권자 김진명 외 5인은 채무자 회사에게 사채증권 원본을 먼저 교부하여야 하나, 조사기준일 현재 사채증권 원본이 교부되지 않은 것으로 확인됩니다.

(주2) 2025년 6월 5일자 채권신고철회서 제출되었습니다.

(주3) 국가연구개발사업의 참여기관으로서 지급받은 정부출연금에 대하여 사용한 정부출연금 대비 납부하여야 할 경상기술료 누적징수한도액 해당액입니다.

(주4) 2023년 4월 20일부터 2024년 1월 24일까지 채무자 회사 부사장으로 재직한 것으로 확인되며, 미지급 임금채권 409,375,000원과 약정 공로금 400,000,000원의 합계액을 채권신고, 채무자회사는 소송 진행 중임을 사유로 부인하였습니다.

마. 기타 사항

(1) 세무조사

해당사항 없습니다.

(2) 신고기간 이후 채권신고액

회사는 채권자 신고기간 이후에 신고된 채권 또는 미신고된 채권에 대하여는 향후 추완신고로 추가 시인할 예정이므로, 향후 부채금액이 증가할 수 있습니다.

7. 부인 대상 행위의 존부 및 범위

회생절차개시 이후 회사의 재산을 위하여 회생법 제100조 내지 제104조에 따른 부인권 사유가 존재하는지에 대한 검토 결과, 특이사항을 발견하지 못하였습니다.

8. 청산가치의 평가

가. 청산가치 평가시 적용한 기본원칙

- (1) 해당자산의 시장가치가 형성되는 객관적인 시장이 존재할 경우 동 시장에서 형성되는 객관적인 시가를 청산가치 산정의 기초로 삼았습니다.
- (2) 해당자산의 성격상 거래되는 시장이 형성되지 아니하거나 불완전한 경우에는 원칙적으로 본 조사위원이 회사 재산상태의 조사결과 평가한 재산상태 조사액을 청산가치 산정의 기초로 삼았습니다.
- (3) 회사 청산시의 처분가격은 회사가 소유한 개별자산이 분리되어 개별 매각되는 것을 전제로 하므로 사업활동을 정상적으로 계속 영위할 때의 정상거래가격보다는 통상적으로 낮게 평가된다는 점을 고려하였으며, 이로 인한 영향을 가급적 객관적으로 계량화하여 청산가치 판단시 고려하였습니다.

나. 청산가치 산정표

청산가치란 회사가 파산적 청산을 통하여 해체, 소멸되는 경우 개별자산을 분리하여 처분할 때의 가액을 의미하며, 그 결과는 다음과 같습니다.

(단위: 원)

구분	실사가치	청산조정	청산가치
유동자산	4,591,270,731	(503,443,392)	4,087,827,339
당좌자산	4,099,730,950	(227,637,513)	3,872,093,436
재고자산	491,539,782	(275,805,878)	215,733,903
비유동자산	2,883,384,467	(2,565,703,338)	317,681,129

구분	실사가치	청산조정	청산가치
유형자산	2,711,211,873	(2,546,524,744)	164,687,129
무형자산	19,178,594	(19,178,594)	-
기타비유동자산	152,994,000	-	152,994,000
자산총계	7,474,655,198	(3,069,146,730)	4,405,508,468

다. 청산배당표

(단위: 원, %)

구분	채권금액	배당액(*)				배당률
		담보배당	우선배당	잔여배당	배당합계	
회생채권						
대여금채권	1,024,470,484	-	-	1,024,470,484	1,024,470,484	100.00%
상거래채권	1,912,832,315	-	-	1,912,832,315	1,912,832,315	100.00%
미발생구상채권	6,533,516,000	미정	미정	미정	미정	미정
조세등채권(주 1)	92,320,360	-	92,320,360	-	92,320,360	100.00%
소계	9,563,139,159	-	92,320,360	2,937,302,799	3,029,623,159	
공익채권(주 2)	238,961,475	-	238,961,475	-	238,961,475	100.00%
합계	9,802,100,634	-	331,281,835	2,937,302,799	3,268,584,634	

(*) 미발생구상채권을 제외하고 산정하였으며, 미발생구상채권의 현실화 등에 따른 변동가능성이 존재합니다.

(주1) 조세등채권 상세내역은 아래와 같습니다.

(단위: 원)

구분	금액	비고
조세등채권		
최우선변제 조세등채권	5,630	당해세(상증세, 종부세, 재산세, 자동차세, 지방교육세)
담보권 우선 조세등채권	-	담보권에 법정기일이 우선하는 조세등채권 및 공과금
이외 조세등채권	92,314,730	담보권에 법정기일이 우선하지 못하는 조세등채권 및 공과금
합계	92,320,360	

(주2) 공익채권 상세내역은 아래와 같습니다.

(단위: 원)

구분	금액	비고
공익채권		
최우선 임금 및 퇴직금	238,961,475	최종 3개월 내 임금, 최종 3년 내 퇴직금
일반 임금 및 퇴직금	-	최종 3개월 이전 임금, 최종 3년 이전 퇴직금

구분	금액	비고
이외 공익채권	-	
합계	238,961,475	

9. 계속기업가치의 평가

가. 계속기업가치의 평가

회사가 제시한 사업계획을 토대로 평가한 회사의 계속기업가치는 다음과 같습니다.

(단위: 천원, %)

구분	금액	비율
회생기간동안의 영업현금흐름의 가치	(14,005,075)	57.8%
회생기간이후의 영업현금흐름의 가치	(10,212,566)	42.2%
매각예정자산의 가치(주 1)	-	0.0%
계속기업가치	(24,217,642)	100.0%

(주1) 한편, 채무자는 관계사 도광개발 주식 매각을 추진중으로, 채무자 제시 타 회계법인이 작성한 가치평가보고서 및 도광개발 결산에 기반한 순자산가치(우발채무 현실화 가정)는 없는 것으로 파악됩니다.

- 1) 단, 도광개발이 보유한 토석채취권과 관련하여 감정평가 등이 이뤄지지 않은 것으로 파악됨에 따라 이를 토대로 한 매각가액의 적정성에 대한 확인이 필요하며,
- 2) ㈜덕유종합건설에 대한 과거(2022년 11월 기준) 조회내역에 따른 대표이사 및 주주는 권봉O, 최연O, 이봉O, 이정O인에 해당하며, 최근 기준 주주 및 임직원 현황 자료가 명확히 파악되지 않음에 따라, 매도인 및 채무자 회사와 매수인과의 특수관계 여부 성립에 대한 확인이 필요합니다.

[㈜도광개발 현황]

구분	내용
설립일	2021.11.09
주요 사업	토석채취 및 판매 (허가 만료: 2025.07.31)
보유지분	(주)노블엠앤비(92.86%), 조원 O(4.85%, 채무자 회사의 사내이사), 맹윤 O(2.29%)
자산/부채	자산 2,778 백만원, 부채 1,193 백만원 (2024 년 기준)
손익현황	2022 년 이후 영업중단, 계속된 적자

구분	내용
기타	서산시에 대한 토지 등 원상복구 관련 서울보증보험에 대한 우발채무 2,361 백만원이 존재하며, 채무자 회사가 이에 대하여 연대보증 제공

[매매계약 주요 내용]

(단위: 주, 원, %)

구분	내용
매매대상	보통주 325,000 주(92.86%)
매수인	김민 O(주)덕유종합건설 대표)
매매대금	128,200,000 원(1 주당 394 원)
매매규정	- 서울보증보험 관련 연대보증 및 계약의무는 2025.06.15 부터 매수자에게 승계 - 계약 체결 후 7 일 내에 매수자가 지정하는 자를 대표이사로 선임하고, 미선임시 계약은 무효, 지급받은 매매대금의 배액 배상 - 계약체결 후 부터 대상회사 현장 원상복구 등 모든 공사를 승인하고 적극 협조
채무 및 이자 상환	- 매도인의 채권(대여금) 403,000,000 원을 매수인이 직접 상환 - 이자 상환 : 이자(채권원금 10% 해당) 40,300,000 원을 2025.06.15.에 지급

회사가 제시한 사업계획을 토대로 그 실현가능성을 고려하여 평가한 회사의 계속기업가치 추정내역은 다음과 같습니다.

(1) 순영업현금흐름의 현재가치

(단위: 천원, %)

구분	준비연도	1 차연도	2 차연도	3 차연도	4 차연도	5 차연도
	2025 년(주 1)	2026 년	2027 년	2028 년	2029 년	2030 년
매출액	2,309,354	3,174,900	3,273,640	3,375,450	3,480,426	3,588,668
매출원가	2,581,751	3,492,681	3,568,127	3,649,974	3,737,650	3,830,724
매출총이익	(272,397)	(317,780)	(294,487)	(274,524)	(257,223)	(242,056)
판매관리비	1,402,779	1,874,485	1,913,833	1,955,719	1,951,998	1,998,432
영업이익	(1,675,176)	(2,192,265)	(2,208,320)	(2,230,244)	(2,209,221)	(2,240,489)
영업이익률	-72.54%	-69.05%	-67.46%	-66.07%	-63.48%	-62.43%
법인세비용	-	-	-	-	-	-
세후영업이익	(1,675,176)	(2,192,265)	(2,208,320)	(2,230,244)	(2,209,221)	(2,240,489)
감가상각비	219,627	257,716	227,937	202,891	181,689	163,633
운전자본투자	-	(8,927)	(4,908)	(5,228)	(5,525)	(5,807)

구분	준비연도	1 차연도	2 차연도	3 차연도	4 차연도	5 차연도
	2025 년(주 1)	2026 년	2027 년	2028 년	2029 년	2030 년
유무형자산투자	-	(7,731)	(13,676)	(18,260)	(21,803)	(24,545)
영업현금흐름	(1,455,548)	(1,951,207)	(1,998,967)	(2,050,840)	(2,054,860)	(2,107,207)
현재가치계수	0.9348	0.8568	0.7852	0.7197	0.6596	0.6045
현금흐름현가	(1,360,712)	(1,671,746)	(1,569,641)	(1,475,890)	(1,355,288)	(1,273,750)

(단위: 천원, %)

구분	6 차연도	7 차연도	8 차연도	9 차연도	10 차연도	합계
	2031 년	2032 년	2033 년	2034 년	2035 년	
매출액	3,700,275	3,815,354	3,934,011	4,056,359	4,182,512	38,890,950
매출원가	3,928,879	4,031,882	4,139,567	4,251,821	4,368,575	41,581,632
매출총이익	(228,604)	(216,528)	(205,556)	(195,462)	(186,063)	(2,690,681)
판매관리비	2,046,967	2,097,527	2,150,064	2,204,546	2,260,956	21,857,305
영업이익	(2,275,570)	(2,314,055)	(2,355,620)	(2,400,008)	(2,447,019)	(24,547,987)
영업이익률	-61.50%	-60.65%	-59.88%	-59.17%	-58.51%	-63.12%
법인세비용	-	-	-	-	-	-
세후영업이익	(2,275,570)	(2,314,055)	(2,355,620)	(2,400,008)	(2,447,019)	(24,547,987)
감가상각비	148,172	134,866	123,361	113,371	104,664	1,877,927
운전자본투자	(6,077)	(6,340)	(6,598)	(6,853)	(7,108)	(63,370)
유무형자산투자	(26,671)	(28,322)	(29,607)	(30,610)	(31,399)	(232,624)
영업현금흐름	(2,160,147)	(2,213,851)	(2,268,463)	(2,324,100)	(2,380,862)	(22,966,054)
현재가치계수	0.5540	0.5077	0.4653	0.4265	0.3909	
현금흐름현가	(1,196,707)	(1,124,037)	(1,055,580)	(991,156)	(930,569)	(14,005,076)

(주1) 조사기준일 이후 12월 31일까지의 예상 손익 및 현금흐름입니다.

할인율은 기본할인율, 위험 프리미엄의 합으로 추정됩니다. 조사기준일인 2025년 3월 24일 현재의 3년만기 국고채수익율 2.61%를 기본할인율로 이용하였으며, 위험프리미엄은 조사 대상 회사의 업종, 규모, 계속기업으로서의 불확실성, 산업의 특성 등을 감안하여 법정 위험프리미엄의 범위(2.5% ~ 6.5%)에서 보수적으로 6.5%를 적용하여 9.11%로 추정하였습니다.

(2) 잔존가치

회생기간 이후의 잔존가치 산정을 위해 회생절차개시 제10차년도인 2035년의 세후영업현금흐름이 향후 영구히 계속되는 것으로 가정하였습니다.

(단위: 천원)

구분	금액	비고
11 차년도 세후영업현금흐름(Cn+1)	(2,380,862)	
고정성장률(g)	-	
할인율(r)	9.11%	
할인계수(1/(1+r) ⁿ)	0.3909	
잔존가치	(10,212,567)	$C_{n+1}/(r-g) \times (1/(1+r)^n)$

나. 계속기업가치와 청산가치의 비교

회사의 계속기업가치는 (-)24,218백만원으로 추정되었으며, 청산가치 평가액은 4,406백만원으로 청산가치가 계속기업가치를 28,624백만원 초과하고 있습니다.

10. 상환가능성 및 추정자금수지

가. 변제재원 조달

추정손익계산서에 의한 자금조달계획과 자금수지예상요인의 실현가능성을 전제로 회사가 조달할 수 있는 재원을 파악한 결과 회생기간 자금 부족이 예상됩니다.

나. 회생채권 상환가능성

'IX. 계속기업가치의 평가'에서 적용한 제반 가정과 추정에 따라 계속기업가치를 평가한 결과 회생계획기간 동안의 순영업현금으로는 채무를 충분히 변제할 수 없습니다. 또한 청산가치가 계속기업가치를 초과하므로 채무변제계획(안)을 제시하지 않습니다.

11. 회생절차를 계속 진행함이 적정한지 여부에 관한 조사위원의 의견

가. 계속기업가치와 청산가치의 비교

조사결과 회사의 계속기업가치는 (-)24,218백만원이고 청산가치는 4,406백만원으로 경제성 측면에서 보면 채무자를 청산시키는 것이 존속시키는 것보다 유리한 것으로 판단됩니다.

나. 채무자의 회생절차 진행에 대한 종합의견

채무자의 계속기업가치가 (-)24,218백만원으로 청산가치 4,406백만원보다 작으며, 영업활동으로 창출된 자금만으로는 채무에 대해 충분한 변제가 불가능하여 계속기업으로서의 현금유지능력이

없다고 판단됩니다.

단, 채무자는 법원 허가를 통해 인가전 M&A를 추진할 예정이며, M&A 추진 경과에 따른 변동가능성이 존재합니다.