

Advanced Value Management for Kautm

경상기술료 보고서 검토를 위한 재무회계

이종철 CPA _ Business Shaper

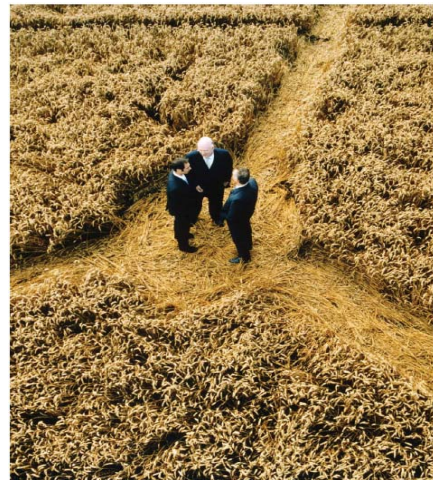
March 30 , 2010



This report is solely for the use of client personnel. No part of it may be circulated, quoted, or reproduced for distribution outside the client organization without prior written approval from LEE JONG CHUL. This material was used by LEE JONG CHUL during an oral presentation; it is not a complete record of the discussion.

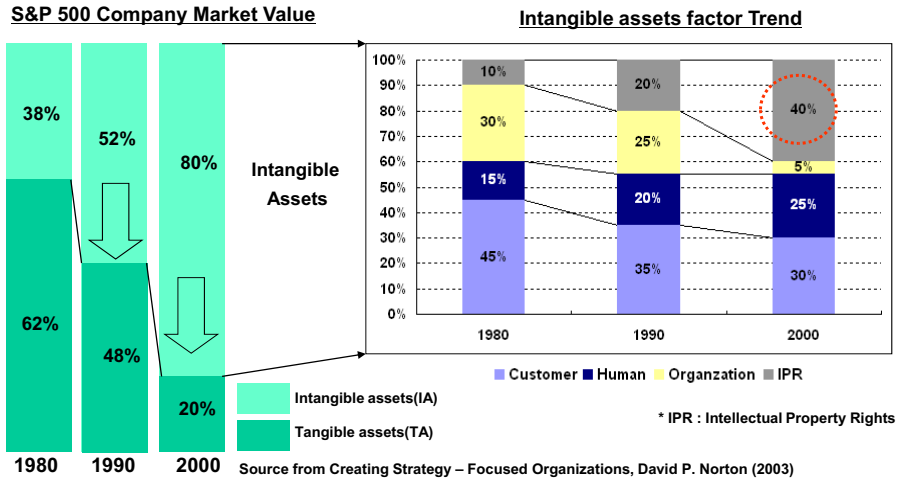
Table of Contents

1. Overview
2. Trend
3. 회계와 세무
4. 기업정보분석
5. Patent Deal



1. Overview

IA(Intangible assets) 이 기업의 시장가치에서 차지하는 비율이 증가하고 IA 중 IPR이 차지하는 비중이 2000년 이후 급격히 증가하고 있습니다.



2

1. Overview

IP(Intellectual Property)에 대한 전략적 활용 및 관리방안이 Strategy consulting에 Hot Issue로 Global CEO에게 appeal 되고 있습니다.



Now, IP strategy is a business thing

Some people do a good job around the legal domain but they can't quite think around business innovation.

- Joe Beyers, vice president—IP licensing HP



Many clients are beginning to recognize that **the management of intellectual property is a business issue integral to a company's strategy, not simply a legal function**

- Mark Blaxill, Senior Partner & Managing Director Boston Office (BCG)

3

1. Overview

PwC survey Economic crime에 따르면 IP Infringement 대해서 많은 기업들이 고민을 하고 2007년부터 IP Infringement가 실제적으로 증가하고 있습니다.

1.3 Respondents' perceptions of the prevalence of fraud in their industry, in their country (2003-2007)



1.4 Companies reporting suffering actual incidents of fraud (2003-2007)



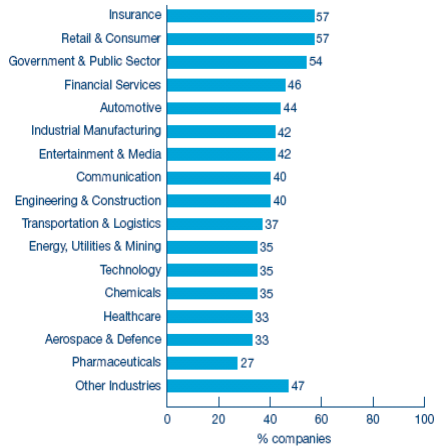
(source from PriceWaterhouseCoopers)

4

1. Overview

IP Infringement는 다른 업종에 비해서 Technology 산업에서 많이 발생하고 있습니다.

1.6 Companies reporting fraud by industry sector



1.7 Sectors that perceive frauds as most prevalent compared with those with the most companies reporting it

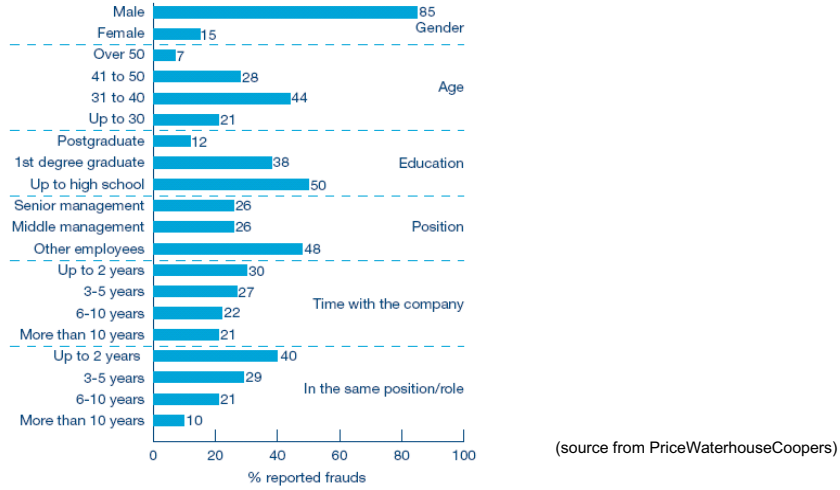


(source from PriceWaterhouseCoopers)

5

1. Overview

1.16 Profiling the fraudster



6

1. Overview

US PwC가 1991년부터 2005년까지 12,000 건의 지적재산권 소송을 분석한 결과, 아래와 같은 특징을 나타내고 있습니다.

- 지적재산권에 대한 중요성은 점차적으로 증가하고 있으나 2000년을 기점으로 소송은 감소하고 있음
- 특허소송 연평균 손해배상액 규모도 2002년에서 2005년까지 약 3천만 \$였으나 2005년에는 크게 감소하였음
- 특허소송 원고의 승소율이 1995년부터 평균적으로 35% 이하 공격성향이 강한 원고의 승소율은 55% 임
- 손해배상액 산정방법은 2000년대부터 reasonable royalties 방법으로 대부분 활용되고 있음

Distribution of patent damages awards



Lost profits
Reasonable royalties
Price erosion

(source from PriceWaterhouseCoopers)

7

1. Overview

[특허침해 공동소송 대리제 도입 좌담회]

2007.5.25



특허 침해 공동소송 대리제도 개선을 위한 긴급 좌담회가 25일 서울 중구 프라자호텔에서 열렸다.

전상우(특허청장)

특허침해소송의 쟁점 사항인 손해배상액 산정의 경우에도 특허법 상의 손해배상액 추정 규정이 있기 때문에 법률적 전문성이 필요하지 않다. 특허권 침해에 따른 손해배상액 산정을 쉽게 할 수 있도록 특허법 제128조에서 손해배상액을 침해 이익·로열티 상당액 등으로 추정하고 있기 때문에 손해배상액 산정에는 법률 전문성보다는 **회계학적 지식이 필요하다**

8

1. Overview

PwC가 428개 company를 대상으로 Licensing Competitiveness 에 대해서 설문조사를 한 결과 아래와 같습니다.

- Small Portfolio를 보유하고 있는 회사보다 large PF를 보유하고 있는 회사가 수익성, 성장성이 높았음
- Large Portfolio를 보유하고 있는 회사가 지적재산권을 효과적으로 사업화하는데 성공할 가능성이 높음
- 라이선스 수익에 대해서 41%의 회사들이 leakage가 있음을 발견하고 있음
- Small Portfolio를 보유하고 있는 회사들의 경우 2005년 동안 세계적인 라이선스 성장을 추세를 따라오지 못함

Trends

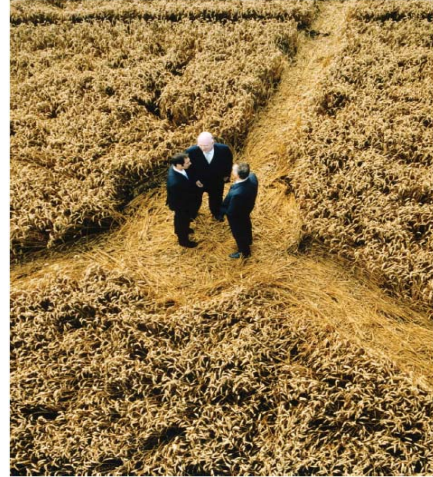
1. Companies forecast faster growth for relatively larger IP portfolios than for smaller IP portfolios.
2. Companies with large licensing portfolios can monetize IP most effectively.
3. Companies with small licensing portfolios struggled in 2005 to keep pace with global licensing growth.
4. Large companies are 41% more likely to experience licensing revenue leakage than small companies.

(source from PriceWaterhouseCoopers)

9

Table of Contents

1. Overview
2. Trend
3. 회계와 세무
4. 기업정보분석
5. Patent Deal



10

2. Trend 1

IP(Intellectual Property)를 공격적으로 활용하여 수익을 창출하는 **business model**이 활성화되고 있습니다.



Patent Troll

Patent trolls operate much like any other company that is protecting and aggressively exploiting a patent portfolio. However, their focus is on obtaining additional money from existing uses, not from seeking out new applications for the technology.



Patent Shark

Patent Sharks are entities that – opportunistically or intentionally – profit from payments by companies that inadvertently infringe on the sharks' IP rights simply because they never even knew those rights existed.

11

2. Trend 1

Patent Shark Project 은 VC에게 Attractive 한 BM 으로서 다차원의 Strategy가 가능하여 투자 협상력을 높일 수 있음과 동시에 다양한 방식의 Exit Plan이 가능합니다.

Waiting



- Patent Research
- Patent Strategy

Attack



- Preliminary Injunctions
- Damage

Protect

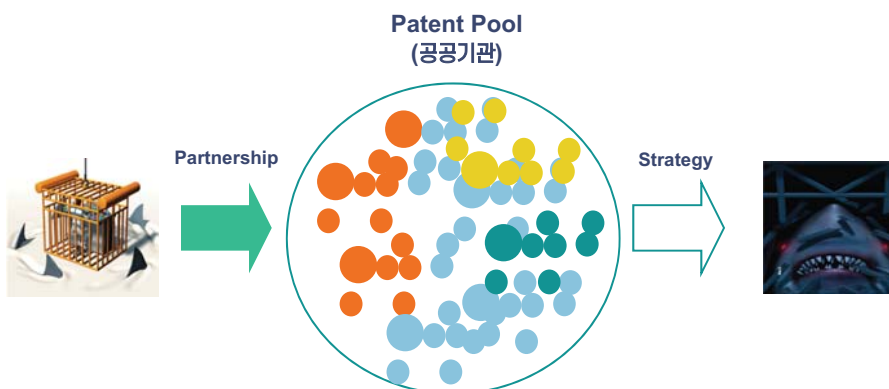


- Develop Smarter
- Simpler standards
- Design more - modular component

12

2. Trend 1

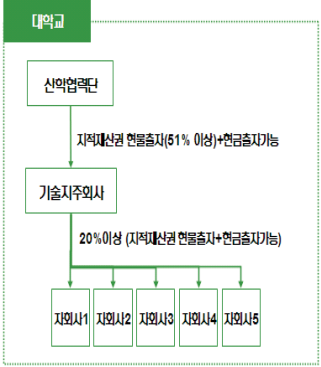
각 공공연구기관들은 자신이 보유하고 있는 특허권을 통하여 사업화 가능성을 타진하고 있습니다. Patent Shark은 수익성 높은 특허권에 투자할 수 있는 기회를 확보하는 것이 매우 중요합니다.



13

2. Trend 2

현재 venture capital business model의 결합을 극복하고 R/D 선순환 구조를 창출할 수 있는 K 대학교의 기술지주회사 설립 전략 프로젝트를 진행하였습니다.



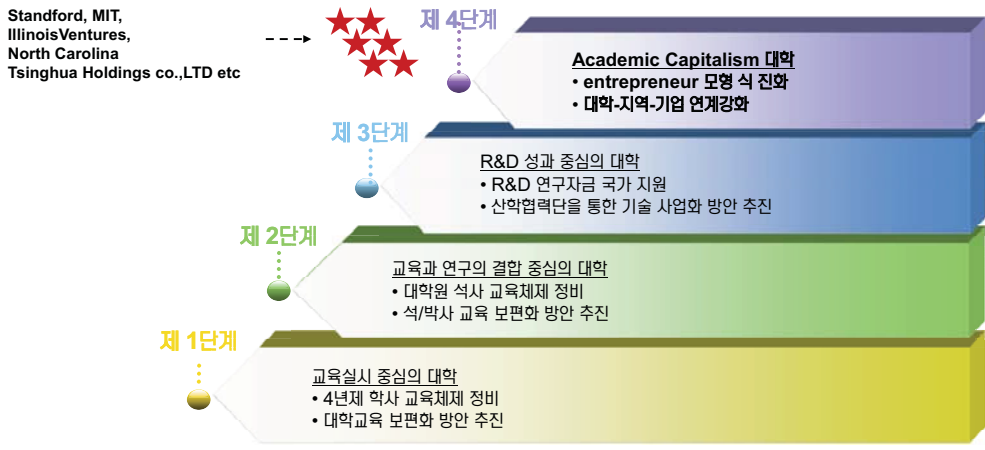
기술지주회사

산업교육진흥 및 산학협력 촉진에 관한 법률에 의거하여 상법상 주식회사이며 산학협력단이 자본금의 100분의 50을 초과하여 기술을 현물 출자하여 자회사의 수익활동을 통하여 얻은 이익을 배당형식으로 배분 받아 학교 연구자금 등으로 활용하는 특어 사업 모델

(source from PriceWaterhouseCoopers)

2. Trend 2

해외 선진대학들은 기술지주회사제도의 도입으로 성공적인 대학 기술 사업화를 통하여 지역사회 및 국가 기반 산업성장의 R&D분야에 중추적인 역할을 수행하고 있습니다.



자료출처 : 국가과학기술자문회의, 2005

2. Trend 2

칭화기술지주회사는 대규모 설립자금 유치를 통하여 다양한 분야에 시장성 높은 기술의 연구 개발을 수행하고 2003년 설립 이후로 총자산, 수익규모가 2007년 현재 모두 200% 이상 성장하였습니다.



Financing

대규모 설립 자금
적극적인 투자

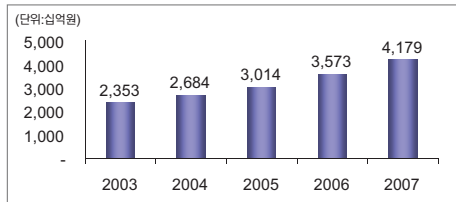
Technology

다양한 연구개발 환경
안정된 연구투자 환경

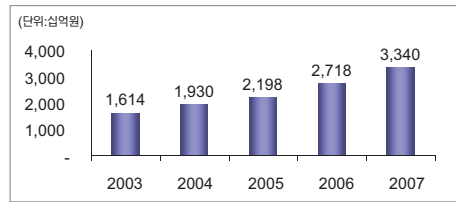
Management

통합 마케팅 관리
외부컨설팅업체 감독

Total Assets Trend (2003~2007)



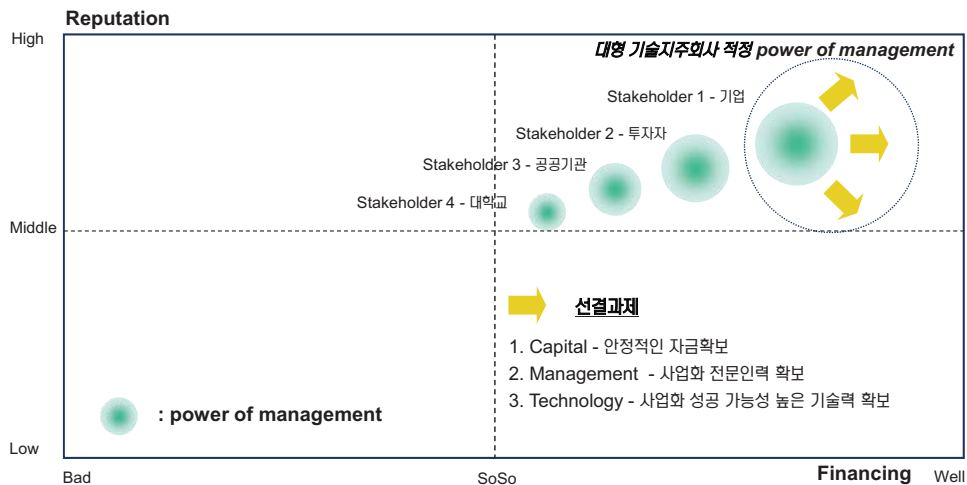
Total Revenue Trend (2003~2007)



16

2. Trend 2

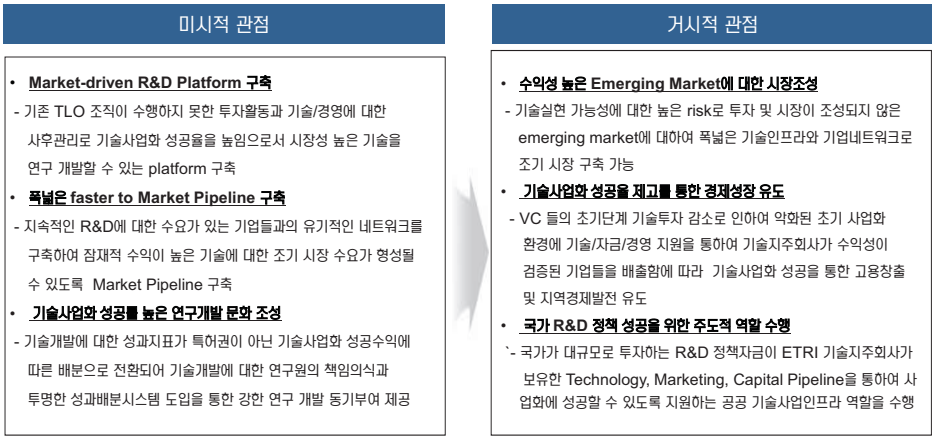
60개 공공기관, 기업체, 투자회사, 대학교 등 이해관계자들과 1개월 간 수행된 인터뷰 결과, 기술지주회사의 자본금 규모에 대해서 대형을 선호하였으나 선결되어야 할 문제점이 많이 남아있는 것으로 파악되었습니다.



17

2. Trend 2

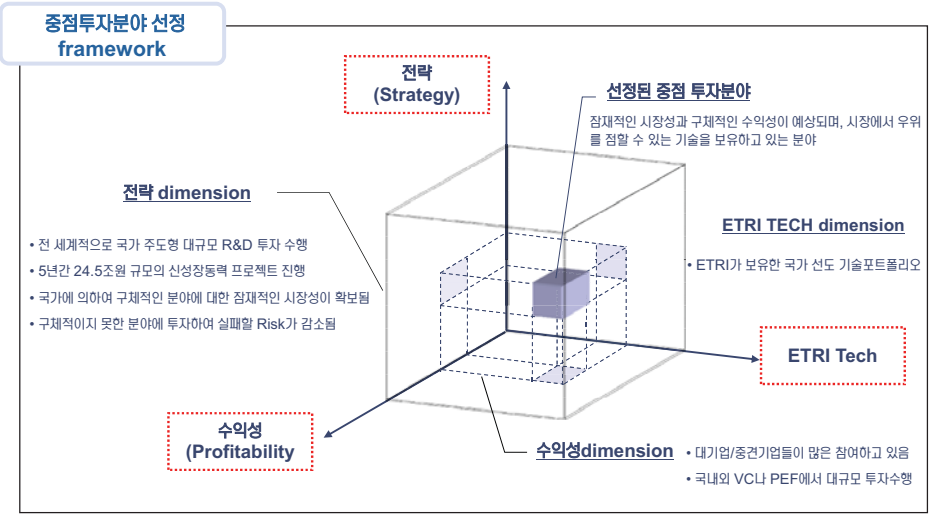
ETRI는 아래와 같이 2가지 관점에서 기술지주회사를 수립하였습니다.



16

2. Trend 2

ETRI 기술지주회사는 전략, 수익성, ETRI 보유기술 3가지 dimension에서 분석하여 중점투자분야를 선정하였습니다.



19

2. Trend 2

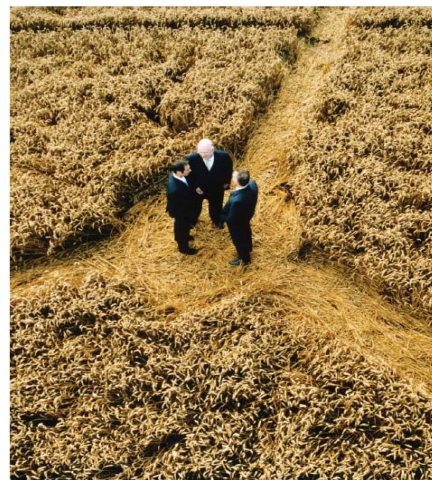
해외 기술지주회사들은 아래와 같이 높은 수익률과 성공률을 보여주고 있습니다.

구분	Performance
ARCH	<ul style="list-style-type: none"> • 15억 달러 자금 운용 • 120개 이상 벤처기업에 투자 • 17개 나스닥 상장, 2개 기타 상장, 24개 M&A 수행 • 성공률 30% 이상
SRI	<ul style="list-style-type: none"> • 20개 이상 Spin-off • 3개 나스닥 상장 (INTU-89억 \$,NUAN-31억 \$,ORCH-0.4억\$),1개 런던주식시장 상장 • 성공률 30% 이상
ITRI	<ul style="list-style-type: none"> • 80 개 중 21개 IPO 성공, 8개 M&A, 2개 주식 매각을 통한 이익 실현 • 주요 Spin off (UMC- 63억 \$,TSMC-500억\$, TMC-1.1억 \$,VISC- 59억 \$) • 성공률 30% 이상

20

Table of Contents

1. Overview
2. Trend
3. 회계와 세무
4. 기업정보분석
5. Patent Deal



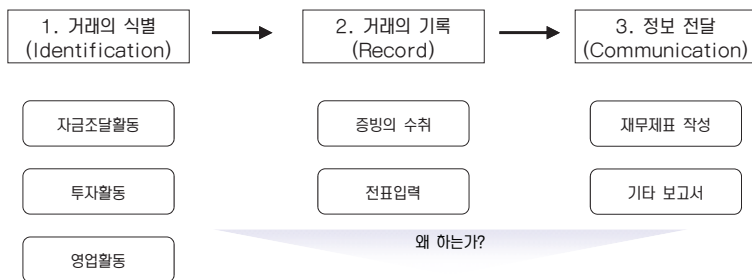
21

3. 회계와 세무

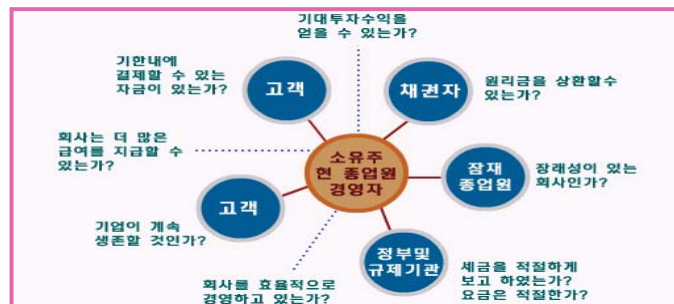
	재무회계	관리회계	세무회계
작성기준 및 목적	<ul style="list-style-type: none"> • 기업회계기준 • 외부정보이용자 제공 목적 	<ul style="list-style-type: none"> • 별도의 기준 없음 • 내부 의사결정 목적 	<ul style="list-style-type: none"> • 세법 • 정확한 과세소득 및 납부세금 산정
정보이용자	<ul style="list-style-type: none"> • 주주 및 채권자 • 거래업체/경쟁업체 • 정부 	<ul style="list-style-type: none"> • 주로 경영자 및 종업원 	<ul style="list-style-type: none"> • 세무당국
산출물	<ul style="list-style-type: none"> • 재무제표 (대차대조표, 손익계산서, 현금흐름표, 이익잉여금처분계산서, 자본변동표) 	<ul style="list-style-type: none"> • 특수목적 보고서 	<ul style="list-style-type: none"> • 세무조정계산서
중요성	<ul style="list-style-type: none"> • 기업회계기준에 어긋나게 작성되는 경우 문제될 수 있음 	<ul style="list-style-type: none"> • 회사의 전략 실행과 밀접한 관련 	<ul style="list-style-type: none"> • 잘못된 세무회계 정보의 산출로 인해 세무조사로 인한 피해 발생가능성

22

3. 회계와 세무

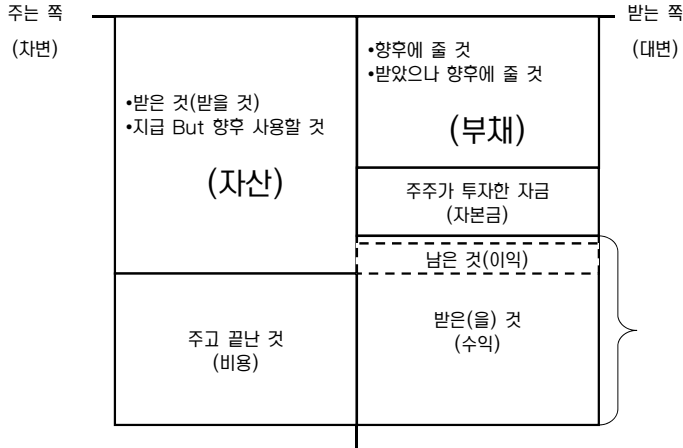


왜 하는가?



23

3. 회계와 세무



24

3. 회계와 세무

재무제표의 구성항목은?

대차대조표
(Balance Sheet)

유동자산 고정자산 - 투자자산 - 유형자산 - 무형자산	유동부채 고정부채 자본
--	------------------------

손익계산서
(Profit and Loss Statement)

매출액 (-) 매출원가 <hr/> 매출총이익 (-) 판매관리비 <hr/> 영업이익 (+,-)영업외손익 <hr/> 경상이익 (-)법인세비용 <hr/> 당기순이익
--

현금흐름표
(Cash Flow Statement)

영업활동 : 조달 영업활동 : 사용
투자활동 : 조달 투자활동 : 사용
재무활동 : 조달 재무활동 : 사용
현금의 증감 기록

특징

• 기업의 현재 재산상태 표시 → 재무안정성

• 기업의 기간 손익 표시 → 성장성 및 수익성

• 기업의 현금 조달 및 사용의 원천 표시 → 현금흐름정보 제공

주요이슈

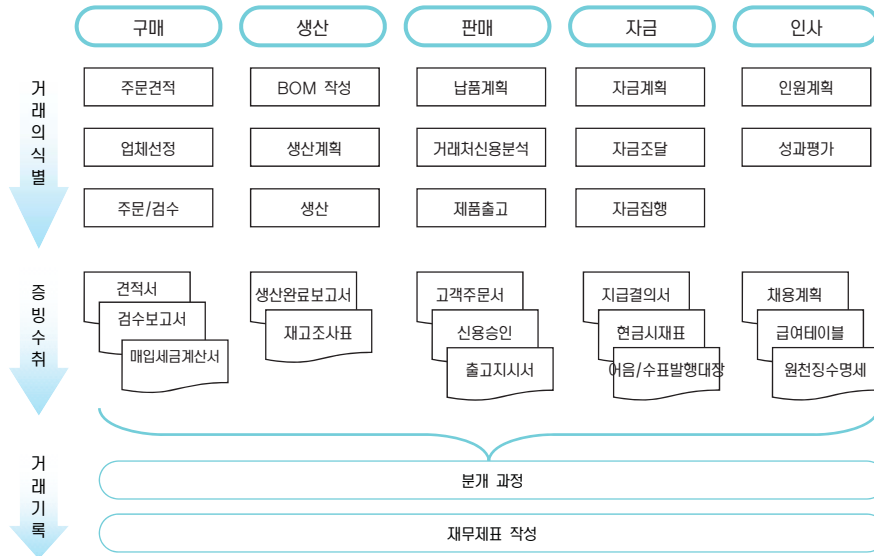
• 자산: 회수가능가액 및 시가로 평가
• 부채: 우발사항의 반영방법

• 매출액 혹은 비용이 회계기간내에 적절히 기록되었는지 여부

• 현금흐름이 활동별로 적절히 분류되었는지 여부

25

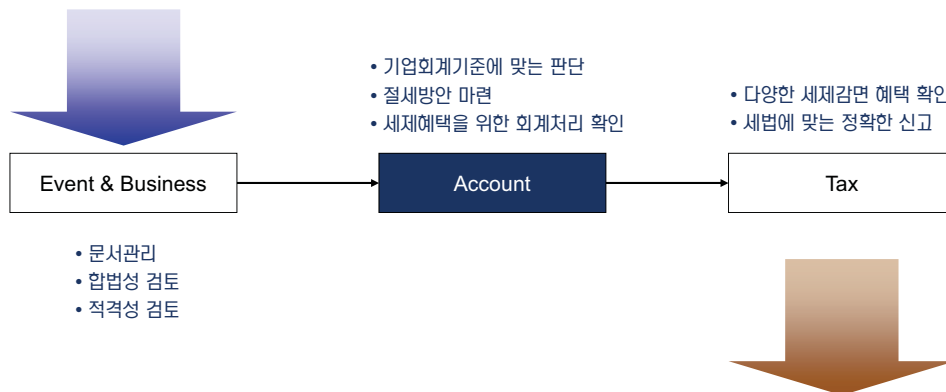
3. 회계와 세무



26

3. 회계와 세무

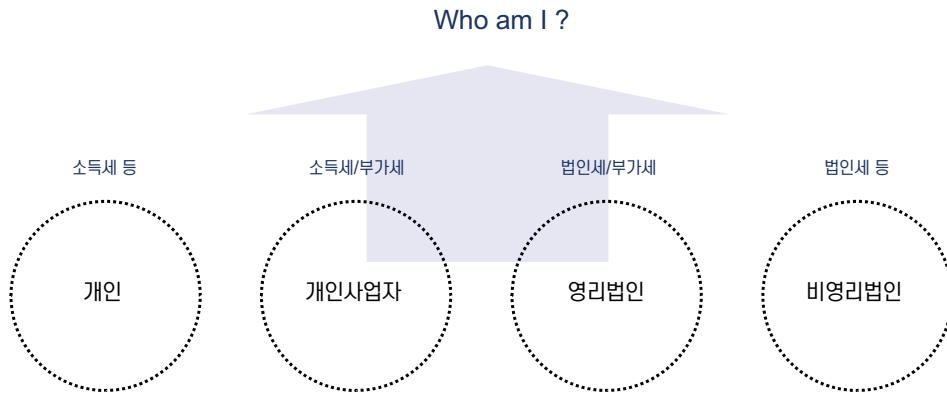
세법이 우선 하는 것이 아니라 **Business의 이해를 통한 목적에 맞는 회계처리**가 세금을 결정하는 가장 중요한 요소입니다.



27

3. 회계와 세무

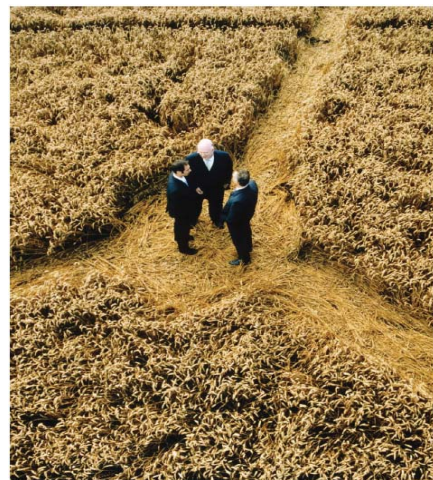
사업을 시작하기 전에 가장 먼저 판단해야 할 것은 내가 세법상 어느 주체가 되어서 사업을 해나갈 것인가가 가장 중요합니다.



28

Table of Contents

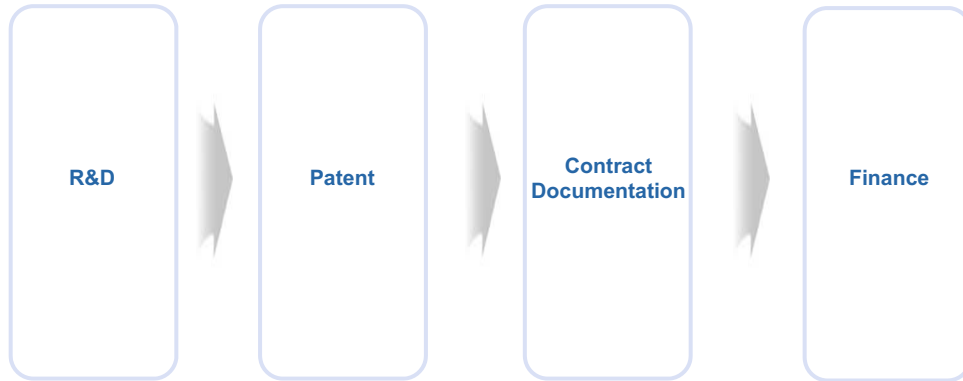
1. Overview
2. Trend
3. 회계와 세무
4. 기업정보분석
5. Patent Deal



29

4. 기업정보분석

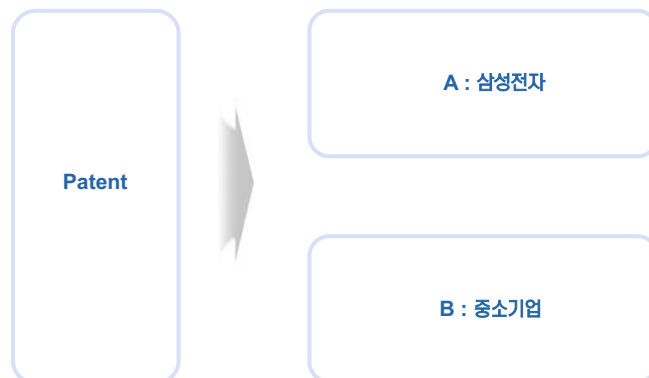
한 기업의 정보 분석은 재무적인 수치만으로도 그 기업의 투자형태, 기술개발 투자금액 규모 등을 파악할 수 있습니다.



30

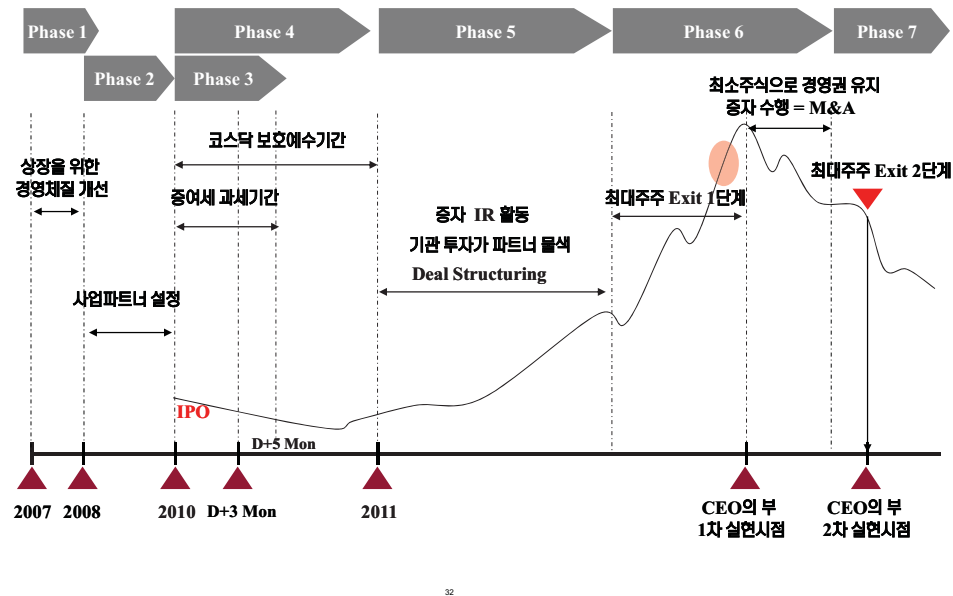
4. 기업정보분석

기술투자는 곧 라이선스 계약을 통해서 이루어지고 계약금액에 대한 협상이 진행되기 시작합니다.



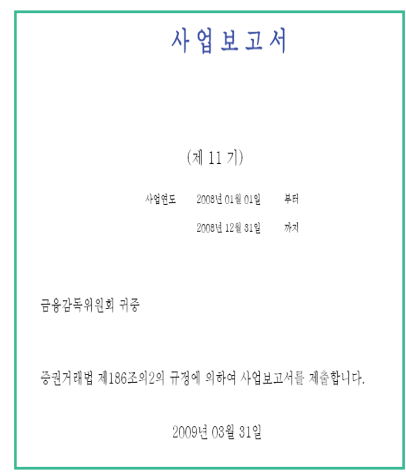
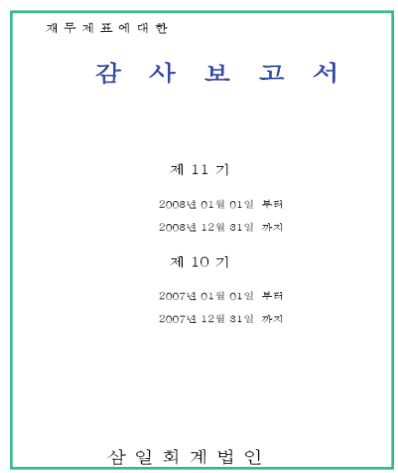
31

4. 기업정보분석



4. 기업정보분석

일정 규모 이상이 되는 기업은 감사보고서와 사업보고서를 금융원 전자공시시스템에 정해진 기간에 등록해야 합니다.



4. 기업정보분석

감사보고서는 감사의견 문단과 재무제표(대차대조표, 손익계산서, 현금흐름표 등)와 주석으로 크게 구분되어 있습니다.

외부감사인의 감사보고서

주요 및 시사점 요약

본 감사인은 광복중 주식회사 리테일스몰에 2008년 12월 31일과 2007년 12월 31일 현재에 대하여 독립회계기준에 준하여 당 회계연도의 손익계산서, 이익잉여금결산명세서, 자본변동표 및 현금흐름표를 감사하였습니다. 이 재무제표를 작성할 때에는 회계기준을 준수하여 작성된 본 감사인의 의견은 당 재무제표에 대하여 감사에 실시하고 있음 근거로 이 재무제표에 대하여 의견을 표명하는 제 없습니다.

본 감사인은 대한민국 회계법인이거나 기타 감사에 실시하였습니다. 이 기준은 본 감사인이 재무제표가 중요하게 취급되는 것이 아니라 독립회계기준을 원칙적으로 독립적으로 감사에 제하고 실시할 것을 요구하고 있습니다. 감사는 재무제표상의 실수와 감사내용을 실질결과를 감사인에게 대하여 시의 방법을 적용하여 결정하는 것을 포함하고 있습니다. 또한 감사는 재무제표의 중요한 표시내용에 대한 평가판단 아니라 재무제표 작성에 의해 결정자가 적용한 회계원칙과 유해적 회계추정의 대한 평가를 포함하고 있습니다. 본 감사인이 실시한 감사가 감사목적 표명을 위한 합리적인 근거를 제공하고 있다고 본 감사인은 믿습니다.

본 감사인의 의견으로는 상기 재무제표가 주식회사 리테일스몰에 2008년과 2007년 12월 31일 현재에 재무상태표 등 중요 정보는 당 회계연도의 정정 정확 그리고 이익잉여금 및 자본의 변동과 현금흐름의 내용을 대한민국에서 일반적으로 인정된 회계원칙에 따라 중요성의 관점에서 적절하게 표시하고 있습니다.

첨부:

재무제표

재무제표
제 42 회 (2008년 12월 31일 현재)
제 41 회 (2007년 12월 31일 현재)

주식회사 광복중 (단위: 원)

과목	2008년 12월 31일	2007년 12월 31일
1. 총 자산	1,087,710,388,527	1,026,882,220,827
2. 총 부채	1,048,198,688,824	983,676,288,824
3. 총 자산 - 총 부채	39,511,699,703	43,205,932,003
4. 순자산	39,511,699,703	43,205,932,003
5. 순자산 구성요소		
가. 자본	102,048,888,824	102,048,888,824
나. 이익잉여금	(62,537,189,121)	(58,842,956,821)
다. 기타	(1,009,000,000)	(1,009,000,000)
6. 순자산 구성요소 합계	39,511,699,703	43,205,932,003
7. 부채 구성요소		
가. 차입금	1,048,198,688,824	1,048,198,688,824
나. 기타	-	-
8. 부채 구성요소 합계	1,048,198,688,824	1,048,198,688,824
9. 자산 구성요소		
가. 현금	1,111,111,111	1,111,111,111
나. 매출채권	1,111,111,111	1,111,111,111
다. 장부채권	1,111,111,111	1,111,111,111
라. 투자자산	1,111,111,111	1,111,111,111
마. 기타	1,111,111,111	1,111,111,111
9. 자산 구성요소 합계	1,087,710,388,527	1,026,882,220,827
10. 재무제표 작성기준	-	-
11. 감사인	1,111,111,111	1,111,111,111
12. 총 자산	1,087,710,388,527	1,026,882,220,827
13. 총 부채	1,048,198,688,824	983,676,288,824
14. 총 자산 - 총 부채	39,511,699,703	43,205,932,003
15. 순자산	39,511,699,703	43,205,932,003

재무제표에 대한 주석

제 42 회 (2008년 12월 31일 현재)
제 41 회 (2007년 12월 31일 현재)

주식회사 광복중

1. 회계처 계요:

회사는 1998년 2월 18일에 설립되어 연례는 12월 31일이다. 공판된 정기회계 계요 및 편제된 주된 명세서로 그리고 2007년 중에 회계처 분장은 정기회계 연산이 단행된 공회계에서 공회계까지 모두 무효로써 변경하였음이다.

회사는 2008년 1월 31일 종말 코스닥시장 상장을 통한 공모증자를 통하여 2008년 1월 21일까지 코스닥시장에 상장하였음이다. 회계처 분할 시 자본금은 50,000원임이요, 주주들의 총상 장유 동등하게 2008년 1월 21일 현재 발행주식수는 3,926,879주(4천 926만 879주)이며, 발행 가격은 4,752,840원임이다.

2008년과 2007년 12월 31일 현재 회계처 주요 재무제표 주요 내용을 다음과 같음이다.

구분	2008년 12월 31일	2007년 12월 31일	비고
자산	1,087,710,388,527	1,026,882,220,827	
부채	1,048,198,688,824	983,676,288,824	
순자산	39,511,699,703	43,205,932,003	
자산총액	1,087,710,388,527	1,026,882,220,827	
부채총액	1,048,198,688,824	983,676,288,824	
순자산총액	39,511,699,703	43,205,932,003	
자산총액 - 부채총액	39,511,699,703	43,205,932,003	
순자산총액	39,511,699,703	43,205,932,003	
자산총액	1,087,710,388,527	1,026,882,220,827	
부채총액	1,048,198,688,824	983,676,288,824	
순자산총액	39,511,699,703	43,205,932,003	
자산총액 - 부채총액	39,511,699,703	43,205,932,003	
순자산총액	39,511,699,703	43,205,932,003	
자산총액	1,087,710,388,527	1,026,882,220,827	
부채총액	1,048,198,688,824	983,676,288,824	
순자산총액	39,511,699,703	43,205,932,003	
자산총액 - 부채총액	39,511,699,703	43,205,932,003	
순자산총액	39,511,699,703	43,205,932,003	

4. 기업정보분석

감사보고서는 감사의견 문단과 재무제표(대차대조표, 손익계산서, 현금흐름표 등)와 주석으로 크게 구분되어 있습니다.

- 대차대조표 분석

자산과 부채 그리고 자본을 분석하여 기업의 정태적인 현황을 파악할 수 있음
- 손익계산서 분석

매출총이익, 영업이익, 영업외이익 등을 분석하여 기업의 동태적인 현황을 파악할 수 있음
- 현금흐름표 분석

영업활동, 투자활동 분석하여 기업의 동태적인 현황을 파악할 수 있음
- 주석 분석

기업활동에 대한 보다 상세한 정보를 검증된 자료를 통하여 파악할 수 있음

4. 기업정보분석

2009년 4월, 금융감독원은 상장폐지가 확정된 곳을 포함하여 상장폐지사유가 발생된 71개사 중 KIKO관련 기업(7개사)을 제외한 64개사의 재무적/비재무적 특징을 분석하여 아래와 같은 특징을 조사하였습니다.

취약한 재무구조

- 상장폐지사유 발생기업 중 2개사를 제외한 54개사가 2008년 당기순손실이었으며, 84%(47개사)가 2년 연속 적자를 시현
- 적정한 수익모델 없이 지속적인 적자를 시현함에 따라 대부분의 상장폐지사유 발생기업(51개사)이 자본잠식상태

재무활동을 통한 자금조달

- 상장폐지사유 발생기업 중 79%(44개사)가 최근 2년 연속 영업활동으로부터 부(負)의 현금흐름을 보였으며 유상증자 등 재무활동을 통해 현금을 조달하고 있는 실정
- 영업실적이 저조함에도 조달된 자금을 영업과 무관한 타법인주식 취득 및 자금대여 등에 사용하고 있으며 규모가 자산총액의 50%를 초과하는 기업이 27%(15개사)에 달함

불안정한 경영진

- 상장폐지사유 발생기업 중 69%(44개사)는 최근 1년 동안 최대주주가 1회 이상, 30%(19개사)는 2회이상 변경
- 이러한 움직임은 한계기업의 속성상 시세조종 등 불공정거래의 대상이 되거나, 빈번하게 변경된 최대주주가 영업수익 창출을 통한 기업정상화보다 단기간의 시세차익에 관심이 있는 것으로 보임

부실한 내부통제

- 상장폐지사유 발생기업 중 55%(35개사)가 최근 2년간 횡령, 배임혐의 발생 공시를 하였고 이 중 횡령, 배임혐의 금액이 자산총액 이상인 기업이 22%(14개사)로 나타남
- 횡령, 배임혐의 발생기업의 경우 2007년부터 시작된 신용경색에 따른 경제위기보다는 취약한 내부통제시스템 등이 퇴출의 직접적인 원인이 되었을 것으로 보임

36

4. 기업정보분석

회계 부정 사건에 대해서 사전적으로 파악하기 위해서는 기업이 공시하는 자료를 수시로 확인하고 분석적 검토를 통하여 투자결정을 수행합니다.

Case 1

- 관련 회계 계정 - 대출금, 당좌예금, 현금
- 관련 업종 - 보험업(생명사)

사건 개요

결산기말에 계열사 등에 대한 대출금 7,436억원을 당좌예금으로 허위표시하고, 대표이사가 횡령한 1,850억원을 가공인 명의 대출금 1,810억원과 현금 40억원으로 허위 표시함



사건 결말

계정분류 오류, 책임준비금 과소계상, 계열사 대출 회수불확실성 주석 미기재,

37

4. 기업정보분석

Case 2

1. 관련 회계 계정 –재고자산
2. 관련 업종 – 제조업

사건 개요

재고자산 등 과대계상
(2005년:15,186백만원,2006년1분기:15,281 백만원, 2006년반기:16,174백만원)

재고수불부상의 출고기록을 누락하는 방법 등으로 실제 존재하지 않는 재고자산을 2005년에 13,485백만원, 2006년 1분기에 13,686백만원, 2006년 반기에 13,661백만원 과대 계상함

38

4. 기업정보분석

Case 3

1. 관련 회계 계정 –무형자산, 미수금
2. 관련 업종 – 제조업

사건 개요

회사는 전기 중 (주)아이티센네트워크로부터 독점적 권리를 가지는 연예인음성초상권을 42억원으로 평가하여 인수하였으며, 이를 무형자산으로 계상하였으나 당기 중 독점적 권리를 인정하기 어려워 (주)아이티센네트워크에 음성초상권 대가인 42억원과 관련손해액에 대한 청구소송을 제기함에 따라 무형자산에 계상된 음성초상권을 미수금으로 대체하였습니다. (대손충당금 30% 설정함)

39

4. 기업정보분석

Case 4

1. 관련 회계 계정 – 단기금융상품
2. 관련 업종 – 제조업

사건 개요

회사의 자금팀장(X5년말 재무제표 작성시에는 회계업무를 담당하는 관리이사로 승진)인 J가 자금거래에 대한 증빙을 위·변조하거나 장부에 누락하는 방법으로 자금을 횡령함으로써 X1년부터 X5년까지 매 회계연도말 현재 현금및현금성가물 등의 자산이 각각 1,829 백만원, 15,747백만원, 20,428백만원, 28,310백만원, 39,984백만원 만큼 허위계상 되었음에도 횡령으로 인한 손실 및 자산과대계상 사실을 재무제표에 반영하지 않음

40

4. 기업정보분석

Case 5

1. 관련 회계 계정 –매출채권/단기대여금/선급금
2. 관련 업종 – 제조업

사건 개요

매출채권 등 가공계상 (2002회계연도 2,667백만원, 2003회계연도 4,505백만원)
- 대표이사의 회사자금 편법 인출사실을 은폐하기 위하여
①가공의 세금계산서를 교부받아 상품 등을 매입?매출한 것처럼 허위로 외상매출금 등을 계상하고 ②실제 자금을 대여 및 선급하지 않았음에도 허위로 단기대여금 및 선급금을 계상하고 ③실제 기계장치를 구입하지 않았음에도 기계장치를 허위로 계상함

41

4. 기업정보분석

Case 6

1. 관련 회계 계정 – 단기 차입금
2. 관련 업종 – 제조업

사건 개요

부실채권(특수관계자에 대한 대여금 등)과 차입금 누락 등

예금을 (이면)담보로 타인 명의로 자금을 일시 차입하였으나 이를 특수관계자들에 대한 부실채권이 회수된 것으로 회계처리하여, 부실채권등과 차입금을 누락함(2000년 6,000백만원, 2001년 9,100백만원)

42

4. 기업정보분석

Case 7

1. 관련 회계 계정 – 매출
2. 관련 업종 – 제조업

사건 개요

◦ 유통업을 영위하고 있는 P사는 X2년 특수관계자인 S사로부터 주문을 받고 납품 전에 매출세금계산서를 발급하고 매출로 계상하였으나 수입처의 재고부족으로 이에 대한 납품이 불가능하게 되었음

◦ 이에 P사의 회계부장은 목표매출액의 달성을 위해 S사의 회계부장과 협의하여 S사로 하여금 매출세금계산서를 발급하게 하여 매입으로 계상함으로써 X2년 매출 및 매출원가를 각각 71억원(매출액의 8.86%)만큼 과대계상 하였음

43

4. 기업정보분석

Case 8

1. 관련 회계 계정 –매출/매출원가
2. 관련 업종 – 제조업

사건 개요

-2007년의 경우 '07년 4분기에 발생(10월, 11월 총 2회)한 네비게이션 거래에 대해 (일괄)공급받은 부품을 조립/검사하여 납품하는 단순 임/가공업무를 수행함에 따라 관련 수수료 수익만 매출로 (순액)인식하여야 함에도 (부품)구매와 (제품)납품을 각각 수익과 비용으로 총액인식함으로써 결과적으로 매출과 매출원가를 1,432백만원 과대계상한 사실이 있음

-2008년 1분기에도 동일한 사유로 매출과 매출원가를 각각 117백만원 과대계상한 사실이 있음

44

4. 기업정보분석

Case 9

1. 관련 회계 계정 –운임비
2. 관련 업종 – 제조업

사건 개요

◦ 운임비 과대계상 등 (2002년: 708백만원 2003년: 1,129백만원)
대표이사가 실제보다 많은 운임비를 지급한 후, 그 차액을 운임비로 과대계상함

45

4. 기업정보분석

상장기업의 경우 자본금 및 자기자본이 일정 수준(*)에 미달하면 관리종목지정/상장폐지 요건에 해당하는 바, 이를 회피하기 위해 허위 유상증자 등을 통해 자본을 과대 계상하는 사례가 있습니다.

구분	조건	주관상장	코스닥상장
자본잠식	최근 사업연도 말 자본금 50% 이상 잠식(코스닥상장: 반기말 포함)	관리종목(+)	관리종목(+)
	최근 사업연도 말 자본금 전액 잠식	상장폐지	상장폐지
	최근 반기말 또는 사업연도말 자기자본 10억원 미만	N/A	관리종목(+)
거액의 손실 등	최근사업연도 매출액이 일정액 미만인 경우(주권상장 50억원, 코스닥 상장 30억원)	관리종목(+)	관리종목(+)
	최근 3 사업연도 중 2 사업연도 법인세비용차감전계속사업손실(자기자본 50%이상 \times 10억원이상) & 최근 사업연도 법인세비용차감전계속사업손실	N/A	관리종목(**)
	최근 4사업연도에 각각 영업손실이 있는 경우(2008 사업연도부터 기산)	N/A	관리종목(+)

사건 징후

- 1) 유상증자 등이 용이하지 않을 경우 사채 시장 등을 통한 제3자 배정 유상증자 시, 증자 이후 증자대금의 사외 유출 (예: 신규투자, 특정거래처와의 거래 증가 및 관련 미회수채권의 증가 등) 증자 이후 특정 주가 수준이 유지되지 않을 경우 증자 참여자에게 수익을 보전을 위한 기타 비용 등의 사외유출 발생
- 2) 기업 규모에 비해 과도한 규모의 비상장주식의 취득이나 자산의 양수 등은 해당 자산의 과대계상으로 이어지는 경우가 많고, 주권의 가장납입이나 횡령 등의 부정행위를 은폐하는데 악용되는 사례도 자주 발생하고 있음
- 3) 경영진의 현금 횡령 등으로 재무상황이 자본잠식 상태가 되는 경우, 사채자금 등을 조달하여 자본잠식 상태를 일시적으로 은폐

46

4. 기업정보분석

상장기업의 경우 자본금 및 자기자본이 일정 수준에 미달하면 관리종목지정/상장폐지 요건에 해당하는 바, 경영진의 횡령 가능성이 매우 높습니다.

사건 징후

GA indicator No.15 -회사의 영업상황 및 규모에 비추어 투자자산을 포함한 유가증권을 과다하게 보유하고 있는 경우, 그 보유목적 등 검토결과 fraud의 위험이 있는 경우

GA indicator No.17- 최근 지배주주 및 주요 경영진(CEO, CFO 등)의 변경 후 변경사유 검토 결과, fraud 위험이 있다고 판단되며 금융자산, 선급금, 대여금 등 특정자산 비중의 변화가 20% 이상인 경우

현금 등 유동성자산이 영업실적 등에 비하여 과다하다고 판단되거나, 장기간 현금 대량보유 기업에 대한 주의 필요.

상장기업의 경우 자본금 및 자기자본이 일정 수준에 미달하면 관리종목지정/상장폐지 요건에 해당하는 바, 경영진의 현금 횡령 등으로 재무상황이 자본잠식 상태가 되는 경우, 사채자금 등을 조달하여 자본잠식 상태를 일시적으로 은폐하는 사례가 있음.

47

4. 기업정보분석

짚은 대주주 및 대표이사의 변경이 있는 기업의 경우, 경영진의 횡령 가능성이 매우 높습니다.

사건 징후

짚은 대주주 및 대표이사의 변경 → 내부통제시스템이 취약 → 횡령 발생가능성이 높음
 횡령발생 기업은 대표이사 • 최대주주 변경 횟수가 최근 2년 동안 3.1회로 시장평균(0.8회) 보다 3배 이상 많았음
 기업 인수시 자기 자본이 아닌 私債 등을 통하는 경우, 사채 대금 상환을 위한 횡령 가능성이 높음
 회사의 재무구조 고려시 사업 타당성이 불분명한 신규 투자의 증가, 특정 거래처와의 거래를 통한 자금 유용 및 회사 자산의 대표이사 등의 차입금 담보 제공 유형이 많음
 - 부실 비상장기업의 인수, 대주주 또는 신규 경영진과 관련된 업체로부터의 무형자산 취득
 - 특정 거래처와의 거래 증가와 관련 미회수 채권의 증가 등
 유동자산 비율이 현저히 높은 경우(예:무기명 CD 등의 보유)

48

4. 기업정보분석



49

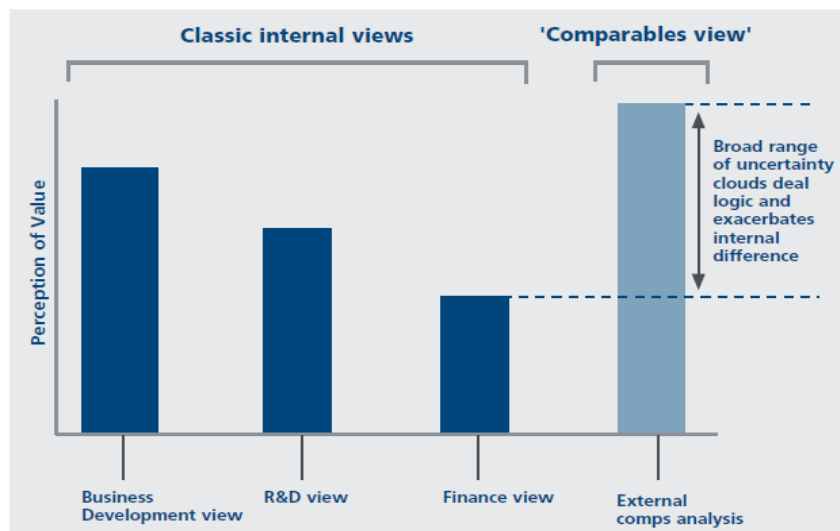
Table of Contents

1. Overview
2. Trend
3. 회계와 세무
4. 기업정보분석
- 5. Patent Deal**



50

5. Patent Deal



51

End Of Document

mojo99@naver.com

52