

서울회생법원

2020회합 100090 회생

회생절차개시명령 신청사건

신청인 겸 채무자 : 주식회사 아이엠텍

조사보고서 요약

조사위원 인덕회계법인

I. 조사의 경위

채무자 회사는 세라믹 RF Module 및 반도체검사장비 Probecard용 세라믹기구물 개발과 생산을 목적으로 2000년 12월 13일 설립되어 주식회사 아이엠텍이란 상호로 사업을 영위하고 있으며, 2016년 2월3일 한국거래소 코스닥시장에 주식을 상장하였습니다. 조사기준일 현재 채무자 회사의 납입 자본금은 21,771,874천원이며, 경기도 파주시 월롱면 엘지로 274-43에 본사를 두고 있습니다.

채무자 회사는 매출액의 상당부분을 차지하고 있는 안테나사업과 카메라모듈사업의 수익성이 크게 악화됨에 따라 양 사업부를 매각하고 주력사업으로 세라믹 RF Module개발과 생산 및 반도체 Probecard용 세라믹 기구물 개발과 생산에 집중하였습니다. 그러나 반도체 경기에 따라 매출액의 변동성이 커 이에 대응하기 위하여 신규사업을 진행하였고 인수자금전액을 전환사채를 발행하여 자금을 조달하였습니다.

그러나 신규투자사업이 계획대로 진행되지 못하고 전환사채권자들의 조기상환 요청이 계속되어 2020년 6월 9일 서울회생법원에 회생절차개시를 신청하게 되었고, 2020년 6월 30일 회생절차개시 결정을 받았습니다.

향후 채무자 회사는 부실요인으로 지목된 신규투자사업을 전부 매각 회수하고, 현재 운영중인 세라믹사업부에 역량을 집중하여 감가상각이 경과되는 노후자산에 대한 대폭적인 투자와 수익성 위주의 영업을 유지하며, 회사가 보유하고 있는 기술적, 영업적 노하우를 바탕으로 영업활동이 원활하게 진행됨과 동시에 비용절감과 효율적인 관리시스템이 이루어진다면 사업의 계속성에 대한 불확실성은 낮아 질 수 있다고 판단됩니다.

II. 회사의 자산 및 부채 조사결과요약

조사기준일(2020년 6월 30일) 현재 회사의 재산상태는 다음과 같습니다.

(단위 : 천원)

구 분	회 사 제 시 금 액	실 사 조 정 금 액	수 정 후 금 액
총 자 산	50,329,619	(20,327,577)	30,002,042
총 부 채	32,843,783	(6,258,404)	26,585,379
순 자 산	17,485,836	(14,069,173)	3,416,663

(*) 수정후 금액은 회사가 제시한 재무제표상의 자산 및 부채를 일반적으로 인정된 회계감사기준을 준용하고 조사목적에 부합하게 설정된 실사기준을 적용하여 산정하였습니다.

III. 회생절차개시에 이르게 된 사정

회사가 경제적으로 어려워지게 된 주요 원인을 요약하면 다음과 같습니다.

(1) 외부차입을 통한 신규사업의 진행

회사는 2018.12.28일 이사회 결의로 대규모 손실을 보고 있는 안테나사업부를 매각하고 주력 사업인 세라믹 RF Module 개발과 생산 및 반도체검사장비 Probecard용 세라믹 기구물 개발과 생산에 집중하였으나 반도체 경기에 따라 매출액의 변동성이 커 이에 대응하기 위하여 신규 사업을 진행하였습니다.

- 1) 3D Printers 사업: 최근 유망사업군으로 제조산업 전반에 걸쳐 사용되고 있고 복잡한 부품을 저렴한 비용으로 제작할 수 있는 사업으로 이와 관련하여 총45억원을 투자하고 이중 30억원을 전환사채를 발행하여 충당하였습니다.
- 2) 비철금속 성형회사 지분인수 : 회사는 회사의 재무구조안정을 위하여 기존 매출액이 큰 회사의 지분 49%를 78억원에 인수하였는 바, 인수대금전액을 전환사채를 발행하여 조달하였습니다.
- 3) 또한 회사는 부동산 임대업과 관리운업을 위하여 건설종합회사의 인수하는데 26억원의 자금을 전환사채를 발행하여 조달하였습니다.

(2) 전환사채권자의 조기상환 청구에 대한 지급 불능

채무자 회사는 신규사업에 대한 초기투자액과 운영비용 충당등을 위하여 전환사채 발행액은 총204억원에 달하고 신규사업이 정착되지 않은 상황에서 조기상환을 청구한 전환사채액을 상환하기 어려운 지경에 이르렀습니다.

(3) 금융권 대출금에 대한 기한이익상실

채무자 회사는 2019년도 재무제표에 대한 회계감사인의 감사의견 거절로 금융권 대출금에 대한 기한이익이 상실되어 조기상환 청구가 있을 경우 이에 대한 지급이 불가능한 상태에 있습니다.

채무자 회사는 상기 사유로 자금사정이 급속히 악화 되어 재무적 파탄에 이르게 되었으며, 2020년6월9일 서울회생법원에 회생절차개시를 신청하였고, 2020년6월30일 회생절차개시결정을 받았습니다.

IV. 채무자 회생 및 파산에 관한 법률에 의한 검토 항목

1. 법률 제220조에 의한 회사가 사업을 계속할 때의 가치가 회사를 청산할 때의 가치보다 큰지의 여부

(단위 : 천원)

계속기업가치	청산가치	차이금액
23,487,630	19,218,425	4,269,205

회사의 계속기업가치는 회사를 청산할 때의 가치보다 4,269,205천원 만큼 큼니다.

2. 법률 제100조 내지 104조 규정에 의한 부인할 수 있는 행위의 준부 및 범위

(1) 신청인이 회생채권자 또는 회생담보권자를 해하는 것을 알고 한 행위

해당사항 없습니다.

(2) 신청인이 지급의 정지, 회생절차개시의 신청 또는 파산의 신청이 있는 후에 한 회생채권자와 회생담보권자를 해하는 행위와 담보의 제공 또는 채무의 소멸에 관한 행위.

해당사항 없습니다.

(3) 신청인이 지급의 정지 등이 있는 후 또는 그 전 60일 이내에 한 담보의 제공 또는 채무의 소멸에 관한 행위로서 신청인의 의무에 속하지 아니하거나 그 방법이나 시기가 신청인의 의무에 속하지 아니한 것.

채무자 회사는 전환사채권자인 (주)과일엔지니어링에 2020년4월14일 3D프린터 3대를 담보로 제공하고 있는 바, 이는 부인권 행사 대상이 되는 행위로 판단됩니다.

(4) 신청인이 지급의 정지 등이 있는 후 또는 그 전 6월 이내에 한 무상행위 및 이와 동일시 할 수 있는 유상행위 여부

해당사항 없습니다.

3. 법률 제114조 제 1항의 규정에 의한 법인의 이사 등의 재산에 대한 보전처분을 필요로

하는 사정의 유무

(1) 채무자의 받기인, 이사, 감사 검사인 또는 청산인에 대한 이행청구권 유무

해당사항 없습니다.

(2) 채무자의 받기인, 이사, 감사, 검사인 또는 청산인에 대한 손해배상청구권 유무

해당사항 없습니다.

(3) 법인의 이사등의 재산에 대한 보전처분

해당사항 없습니다.

4. 법률 제115조 제 1항의 규정에 의한 손해배상청구권 등의 조사확정재판의 가능유무

해당사항 없습니다.

5. 법률 제146조 제3항의 규정에 의한 주주의결권 제한 사유의 유무

조사기준일 현재 수정후 채무상태표상 자산총계는 30,002,042천원이며 부채총계는 26,585,379천원으로 자산이 부채를 3,416,663천원 만큼 초과하고 있으므로 법률 제146조 제3항에 의거 주주의결권 제한 사유에 해당되지 아니 합니다. 그러나 채무자 회사의 채권시부인표상에는 상당금액의 채권부인액이 존재하고 부인액중 일부가 추인되거나 차후 채권자들의 추완신고가 있을 경우에는 달라질 수 있습니다.

6. 법률 제205조 제 4항에 의한 자본의 감소사유의 발생여부

회생절차개시에 이르게 된 주요 원인은 외부차입을 통한 신규사업의 진행과 전환사채권자의 조기상환청구에 대한 지급불능 등에 기인한 것으로 판단됩니다. 따라서 법률 제205조 제4항에 의한 3분의 2 이상의 자본감소 사유에는 해당되지 않는 것으로 판단됩니다.

V. 청산가치의 평가

(단위 : 천원)

구분	수정후 금액	청산조정금액	청산가치
총자산	30,002,042	(10,783,617)	19,218,425

자산계정의 청산조정은 유동자산에 대한 평가감 1,464,675천원, 비유동자산에 대한 평가감 9,318,942천원 입니다

VI. 계속기업가치의 평가

1. 계속기업가치 평가의 기본전제

계속기업가치를 평가하기 위한 재무추정은 기본적으로 회사가 제시한 과거 재무자료와 사업계획서 및 임직원과의 면담을 기초로 하였습니다. 손익의 추정기간은 조사기준일 이후인 2020년 7월 1일부터 2030년 12월 31일까지의 총기간 10년 6개월간으로 회사는 추정기간 동안 계속적으로 영업활동을 영위하되, 추정기간 이후(2030년 이후)에는 시장성과 채투자 등을 고려하여 성장률은 없는 것(0%)으로 가정하였습니다.

2. 손익의 추정

(1) 매출액의 추정

채무자 회사는 2000년 6월 설립되어 휴대폰 안테나, 카메라모듈 및 반도체검사장비 Procard용 세라믹기구물 등을 제조 판매하였으며, 현재는 반도체검사장비 Procard용 세라믹기구물 (Multi Layer Ceramic) 제조 판매사업 만 수행하고 있습니다.

회사의 과거 5개년동안 사업별 매출 현황은 다음과 같습니다.

(단위 : 천원)

구분	2015년	2016년	2017년	2018년	2019년	20.06.30	합계
세라믹	5,598,859	6,111,274	8,201,392	10,802,925	13,818,919	8,669,451	53,202,820
안테나	42,083,716	24,917,340	12,514,199	12,514,236	873,971	0	92,903,462
카메라모듈	56,824,319	47,882,903	45,526,584	31,115,202	557,073	0	181,906,081
기타	0	131,162	1,080,540	721,881	0	0	1,933,583
소계	104,506,894	79,042,679	67,322,715	55,154,244	15,249,963	8,669,451	329,945,946

1) 세라믹사업부 매출의 추정

채무자 회사의 반도체 검사장비 Probecard용 세라믹기구물 개발과 생산 업무를 수행하는 세라믹 사업부매출에 대한 과거년도의 매출처별 매출실적은 다음과 같습니다.

(단위 : 천원)

구분	2017년	구성	2018년	구성	2019년	구성	2020.6.30	구성	합 계	구성
S사	3,625,304	44%	4,265,195	39%	5,457,277	39.5%	1,955,732	22.6%	15,303,508	36.9%
W사	4,461,028	54%	4,556,275	42%	5,140,932	37.2%	2,790,319	32.2%	16,948,554	40.8%
J사	0		1,075,174	10%	2,721,750	19.7%	3,726,300	43.0%	7,523,224	18.1%
M사	0		91,250	1%	386,765	2.8%	197,100	2.3%	675,115	1.6%
JA	23,460	0%	543,685	5%	0				567,145	1.4%
기타	91,600	1%	271,346	3	112,195	0.8%			475,141	1.2%
합계	8,201,392	100	10,802,925	100	13,818,919	100%	8,669,451	100%	41,492,687	100%

채무자 회사의 매출은 국내외 반도체검사장비 제조회사에 반도체 검사장비 Probecard용 세라믹 기구물(Multi Layer Ceramic)을 제조 납품하는 것으로써 2018년 이후 일본으로의 수출이 시작되고 나서 매출단가 및 매출수량이 크게 늘어나고 있어 안정적인 성장을 지속하고 있으며,

이와 같은 추세는 최근 일본엔화의 지속적인 절상과 더불어 가격면에서 일본업체 보다 30%이상의 가격경쟁력을 가지고 있으며, POWDER를 취급하는 과정에서 분진이 심하고 고열의 가마에 굽는 과정과 환경오염이 극심한 도금공정을 거치고 있어 신설이 쉽지 않아 상당기간 성장세가 지속 될 것으로 추정됩니다.

또한 메모리반도체 시장규모는 2015년 USD 78B에서 2018년 USD 163.3B 까지 매년 36%의 성장을 기록하였으며, 2019년 이후 가격면에서 다소 약세를 나타내고 있으나 2021년 이후부터 다시 매년 20% 이상의 성장을 예상하고 있어 향후 반도체 검사장비의 수요도 반도체시장과 같이 성장할 것으로 추정됩니다.

Total Memory IC Market (USD B) Source: IC insights 연합뉴스 2020.04.29

2015 년	78.0	
2016 년	79.4	
2017 년	129.9	
2018 년	163.3	
2019 년	110.4	
2020 년	110.4	
2021 년	133.1	20.56%
2022 년	171.0	28.47%

2) 2020년 7~12월매출에 대한 추정

채무자 회사의 최근연도의 생산능력 및 생산실적은 다음과 같습니다.

단위:천원,개

구분	2019 년	2020 년 1 분기		2020 년 2 분기	2020 년 상반기	2020 년 하반기
		수량	금액			
생산능력	9,260,000	300	2,315,000	2,315,000	4,630,000	4,630,000
생산실적	8,206,000	289	2,230,183	2,414,508	4,644,691	
가동율	88.62%		96.34%	104.30%	100.32%	88.40%
매출액	13,818,919		4,059,798	4,609,653	8,669,451	7,450,000
원가율	59.38%		54.93%	52.38%	53.58%	54.93%

생산능력산출근거: 12inch와 8inch경우 모두 3bar/day 적용, 월25일 기준

월생산능력: 60개/월(12inch 20개)/ (8inch 이하 40개),

분기당 생산능력 및 수량에는 12inch제품을 8inch제품의 3배수로 환산하여 기재하였습니다.

채무자 회사의 세라믹제품 생산능력은 매월 일3 교대, 월25일 작업기준으로 12inch제품 20개, 8inch제품 40개 합계 60개입니다. 금년상반기 생산가동율은 상당히 높은 100.3%를 기록하였으나 하반기에는 회생절차개시 신청의 영향을 감안하여 설비생산능력의 85%를 가동하는 것으로 계획하고 매출액을 상반기 대비 약15% 감소한 7,450백만원으로 추정하였습니다.

3) 2021년 매출에 대한 추정

(단위: 천원)

구분	2020 년	2021 년	2022 년	2023 년	2024 년	2025 년
	(준비기간)	(1 차연도)	(2 차연도)	(3 차연도)	(4 차연도)	(5 차연도)
제품매출	7,450,000	16,765,654	17,218,327	17,683,222	18,196,035	18,723,720
합계	7,450,000	16,765,654	17,218,327	17,683,222	18,196,035	18,723,720

구분	2026 년	2027 년	2028 년	2029 년	2030 년	합계
	(6 차연도)	(7 차연도)	(8 차연도)	(9 차연도)	(10 차연도)	
제품매출	19,266,708	19,825,443	20,400,381	20,991,992	21,600,760	198,122,243
합계	19,266,708	19,825,443	20,400,381	20,991,992	21,600,760	198,122,243

채무자 회사의 2021년 매출액은 현재 설비능력의 95%를 가동하는 것으로 계획하고 2020년 평균 원가율 54.25%를 적용하여 매출액을 추정하였습니다. 이후 매출액은 국내 GDP성장율에 따라 증가하는 것으로 산정하였습니다.

(2) 매출원가의 추정

채무자 회사의 과거 5개년간의 제품매출원가 내역은 다음과 같습니다.

(단위:천원)

구 분	2015년	2016년	2017년	2018년	2019년	2020.6.30	합계
제품매출	104,506,894	79,027,712	67,321,992	55,154,497	15,249,963	8,669,451	329,930,509
매출원가	79,531,261	69,797,938	63,865,148	52,481,841	8,555,675	4,644,691	278,876,555
매출총이익	24,975,633	9,229,774	3,456,844	2,672,656	6,694,288	4,024,760	51,053,954
매출원가율	76.10%	88.32%	94.87%	95.15%	56.10%	53.58%	84.53%

과거년도의 제품매출의 항목별 원가내역은 다음과 같습니다.

(단위 : 천원)

과목	2015년	2016년	2017년	2018년	2019년	2020.06.30	합계
재료비	64,494,909	50,165,748	45,483,684	30,648,576	1,417,437	544,319	192,754,673
노무비	4,237,095	5,300,354	4,963,319	5,695,769	3,148,615	1,614,482	24,959,635
경비	13,314,339	14,290,214	14,720,156	11,326,273	4,949,475	2,611,297	61,211,753
합계	82,046,343	69,756,316	65,167,158	47,670,618	9,515,528	4,644,691	278,926,061

1) 재료비

회사의 과거 재료비율은 다음과 같습니다.

(단위:천원)

과목	2015 년	2016 년	2017 년	2018 년	2019 년	2020.06.30	합계
제품매출액	104,506,894	79,027,712	67,321,992	55,154,497	15,249,963	8,669,451	329,930,509
재료비	64,494,909	50,165,748	45,483,684	30,648,576	1,417,437	544,319	192,754,673
원재료비율	61.71%	63.48%	67.56%	55.57%	9.29%	6.28%	58.42%

2015년부터 2018년까지의 제품매출액에는 세라믹사업부, 안테나 사업부, 카메라모듈사업부 매출액을 포함하고 있고 2019년부터 세라믹사업만 영위하고 있으나 회생신청 영향을 감안하여 향후 재료비 추정에는 2019년에 발생한 재료비율을 적용하였습니다.

향후 회생기간동안 발생할 재료비 추정액은 다음과 같습니다.

(금액단위: 천원)

구분	2020 년	2021 년	2022 년	2023 년	2024 년	2025 년
	(준비기간)	(1 차연도)	(2 차연도)	(3 차연도)	(4 차연도)	(5 차연도)
제품매출액	7,450,000	16,765,654	17,218,327	17,683,222	18,196,035	18,723,720
재료비	692,455	1,558,316	1,600,391	1,643,601	1,691,266	1,740,313
재료비율	9.29%	9.29%	9.29%	9.29%	9.29%	9.29%

구분	2026 년	2027 년	2028 년	2029 년	2030 년	합계
	(6 차연도)	(7 차연도)	(8 차연도)	(9 차연도)	(10 차연도)	
제품매출액	19,266,708	19,825,443	20,400,381	20,991,992	21,600,760	198,122,243
재료비	1,790,782	1,842,714	1,896,153	1,951,142	2,007,725	18,414,857
재료비율	9.29%	9.29%	9.29%	9.29%	9.29%	9.29%

2) 노무비

회사의 과거 제조원가 노무비 발생액은 다음과 같습니다.

구분	2015 년	2016 년	2017 년	2018 년	2019 년	2020.06.30	합 계
급여	3,129,768	4,372,232	4,059,931	4,812,243	2,783,903	1,466,437	20,624,514

상여금	796,056	530,722	532,991	224,440	103,024	55,317	2,242,550
퇴직급여	310,865	397,399	363,997	659,086	247,967	92,728	2,072,042
복리후생비	469,530	628,001	884,650	903,202	489,436	254,767	3,629,585
주식보상비	12,305	10,234	1,395	0	0	0	23,933
소 계	4,718,523	5,938,588	5,842,964	6,598,972	3,624,329	1,869,249	28,592,625
인건비비율	4.50%	7.32%	8.47%	11.90%	23.64%	21.56%	8.55%

회사의 제조원가 중 복리후생비는 건강보험료등 4대보험에 대한 사업자 부담액과 식대등이 포함되어 있습니다. 추정기간동안의 복리후생비는 과거 지출액에서 건강보험료등 4대보험료 부담분을 제외한 금액에 해당하는 급여대비 비율만큼 발생하는 것으로 하였으며, 법인이 고용자로서 부담해야 하는 4대보험은 국민연금, 건강보험(+장기요양보험), 고용보험, 산재보험이 있으며, 각 보험요율은 다음과 같습니다.

구분	총 요율	근로자부담분	사업자부담분
국민연금	9.00%	4.50%	4.50%
건강보험	6.67%	3.335%	3.335%
장기요양	0.6837%	0.3418%	0.3418%
고용보험	1.85%	0.80%	1.05%
산재보험	0.95%		0.95%
합 계	19.1537%	8.9768%	10.1768%

추정기간동안의 4대보험은 위 요율이 유지되는 것으로 하였습니다.

조사일 현재 회사의 생산직에 대한 급여현황은 다음과 같습니다.

(단위:천원)

구분			2020년 7월			적용		
			기본급	수당	합계	기본급	수당	합계
세라믹생산팀	00	2	16,867	0	16,867	16,867	0	16,867
세라믹생산팀	00 직	8	20,613	10,539	31,151	20,613	10,539	31,151
세라믹생산팀	00 직	43	76,864	99,997	176,862	77,629	99,997	177,626
세라믹품질팀	00 직	6	12,744	6,146	18,890	12,744	6,146	18,890
설비기술팀	00 직	3	6,473	3,351	9,824	8,738	4,782	13,520
세라믹 00 팀	00 직	1	6,000	0	6,000	6,000	0	6,000
생산직 합계		63	139,560	120,034	259,594	142,590	121,464	264,054

제조원가 노무비의 추정은 2020년 7월 급여지급액에서 중도입사자와 비경상적 수당감액분에 대

하여 정상적으로 급여가 지급되는 것을 가정하여 기준으로 하였으며, 현재 파주사업장에 41명, 검단에 12명이 근무하고 있는 바, 파주사업장 퇴사자 1명과 검단 부족인원 2명을 2021년과 2022년에 순차적으로 충원하고, 2030년에 1명을 충원하는 것으로 추정하였습니다.

시급직에 년2회 상여금을 계상하였으며, 퇴직금은 1개월분 급여로, 복리후생비는 과거 지출액 전액을 급여에 연동하여 지출되는 것으로 추정하였습니다.

회생기간동안 적용될 제조원가 노무비 발생 추정액은 다음과 같습니다.

(단위:천원)

구분	2020 년	2021 년	2022 년	2023 년	2024 년	2025 년
	(준비기간)	(1 차연도)	(2 차연도)	(3 차연도)	(4 차연도)	(5 차연도)
급여	855,540	1,834,632	1,919,783	1,952,419	1,985,611	2,019,366
시급직상여	58,221	117,840	119,961	122,001	124,075	126,184
수당	728,786	1,475,062	1,501,613	1,527,141	1,553,102	1,579,505
소계	1,642,547	3,427,534	3,541,358	3,601,561	3,662,787	3,725,055
퇴직급여	264,054	285,628	295,113	300,130	305,232	310,421
4 대보험	167,159	348,815	360,398	366,525	372,756	379,093
복리후생비	121,140	252,785	261,179	265,620	270,135	274,727
합계	2,194,900	4,314,762	4,458,048	4,533,835	4,610,910	4,689,296
노무비율	29.46%	25.74%	25.89%	25.64%	25.34%	25.04%

구분	2026 년	2027 년	2028 년	2029 년	2030 년	합계
	(6 차연도)	(7 차연도)	(8 차연도)	(9 차연도)	(10 차연도)	
급여	2,053,695	2,088,608	2,124,114	2,160,224	2,256,660	21,250,653
시급직상여	128,329	130,511	132,729	134,986	137,281	1,332,118
수당	1,606,356	1,633,664	1,661,437	1,689,681	1,718,406	16,674,751
소계	3,788,381	3,852,783	3,918,280	3,984,891	4,112,347	39,257,523
퇴직급여	315,698	321,065	326,523	332,074	342,696	3,398,636
4 대보험	385,537	392,091	398,757	405,536	418,507	3,995,174
복리후생비	279,398	284,147	288,978	293,891	303,291	2,895,291
합계	4,769,014	4,850,087	4,932,539	5,016,392	5,176,839	49,546,623
노무비율	24.75%	24.46%	24.18%	23.90%	23.97%	25.01%

3) 제조경비

3)-1 과거 제조경비 발생내역

회사의 과거 경비발생내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구분	2015 년	2016 년	2017 년	2018 년	2019 년	20.6.30	합계	비율
복리후생비	469,530	628,001	884,650	903,202	489,436	254,767	3,629,585	1.09%
여비교통비	235,482	331,018	85,139	55,177	11,982	3,215	722,015	0.22%
접대비	58,181	38,045	39,387	33,172	9,779	2,105	180,669	0.05%
통신비	28,501	53,741	21,445	14,659	7,370	3,995	129,711	0.04%
수도광열비	98,131	113,611	93,147	92,598	100,443	64,576	562,507	0.17%
전력비	727,514	866,322	874,014	988,083	583,100	279,072	4,318,104	1.29%
세금과공과	144,298	199,718	34,661	34,974	23,268	9,971	446,891	0.13%
지급임차료	317,414	433,891	460,100	582,155	32,314	2,495	1,828,369	0.55%
수선비	9,184	13,787	692				23,663	0.01%
보험료	196,330	247,987	15,152	13,277	3,884	2,742	479,371	0.14%
차량유지비	18,384	22,023	29,170	40,311	15,174	6,386	131,447	0.04%
운반비	134,241	210,592	37,969	1,688	3,240	3,107	390,836	0.12%
교육훈련비	174	5,051	2,867	1,015	2,328	623	12,058	0.00%
도서인쇄비	1,278	2,308	2,043	797	508	66	7,001	0.00%
소모품비	1,087,016	1,014,974	1,509,021	693,067	519,081	237,509	5,060,667	1.51%
지급수수료	298,821	294,948	337,590	467,107	316,516	131,923	1,846,904	0.55%
건본비	28,893		34,710	55,249			118,852	0.04%
외주가공비	6,136,105	5,582,335	4,321,112	3,171,966	221,907	182,084	19,615,508	5.87%
무형자산상	43,650	43,991	29,417	5,561	1,482	946	125,047	0.04%
감가상각비	2,207,808	3,007,677	4,022,787	2,549,623	1,481,138	767,673	14,036,707	4.20%
재고감모손	281,349	136,419	185,284	169,193				0.00%
주식보상비	12,305	10,234	1,395					0.00%
생산소모품	779,752	1,033,542	1,698,401	1,453,399	1,126,526	658,043	6,749,663	2.02%
합계	13,314,339	14,290,214	14,720,156	11,326,273	4,949,475	2,611,297	61,211,753	18.3%

(주1) 경상연구개발비에서 발생한 경비 발생액은 판매관리비에서 지급하였습니다.

제조경비는 현장에서 발생하는 경비로 매출의 증감에 따라 변동될 것으로 예상되는 변동제조경비와 매출의 증감에 연동되지 아니하고 기간에 비례하여 발생한 고정제조경비로 나누어서 추정합니다.

3)-2 변동제조경비

(단위: 천원)

구 분	과거 5 년 합계	2019 년	2020.6.30	과거 5 년 비율	2019,2020 합계	2020.6.30 비율	적 용
여비교통비	722,015	11,982	3,215	0.22%	0.063%	0.037%	0.063%
소모품비	5,060,667	519,081	237,509	1.51%	3.152%	2.739%	3.152%
지급수수료	1,846,904	316,516	131,923	0.55%	1.868%	1.521%	1.930%
건본비	118,852	0	0	0.04%		0%	0%
외주가공비	19,615,508	221,907	182,084	5.87%	1.683%	2.100%	2.100%
재고감모손실	772,245	0	0	0.23%	0.000%	0.000%	0.230%
생산소모품비	6,749,663	1,126,526	658,043	2.02%	7.435%	7.590%	7.590%
합 계	34,885,855	2,196,012	1,212,774	10.43%	14.203%	13.989%	15.067%

지급수수료는 과거 발생비율을 적용한 금액이 현재 발생이 확정된 수수료보다 적어 실제 발생할 수수료를 기준으로 산정하였습니다.

금년 상반기중 실제 발생한 지급수수료를 기준으로 현재 진행되고 있는 계약의 제조경비의 추정내역은 다음과 같습니다.

(단위:천원)

구분	2020. 1	2020. 2	2020. 3	2020. 4	2020. 5	2020. 6 월	적용
과주지정폐기물처리비용	4,325	0	0	4,370	0	4,250	4,325
과주일반폐기물처리비용	704	1,052	0	966	832	867	966
과주 기타폐수처리비용	0	1,584	0	0	0	1,782	561
지게차	50	50	50	50	50	50	50
보일러안전검사	1,800	0	0	0	0	0	300
월 킷 서비스비용	2,410	4,200	4,560	4,905	4,345	5,255	4,560
보건관리대행 매월	225	225	0	0	0	225	225
과주 안전대행 수수료	240	240	240	240	240	0	240
대기배출시설 자가측정	0	0	0	0	550	200	125
에스 1 용역 과주	250	250	0	0	0	250	125
에스 1 용역 검단	100	100	0	0	0	100	50
정수기	97	97	97	97	97	97	97
과주엘리베이터 월보수	80	80	80	80	80	80	80
보일러유지보수	0	0	0	0	0	1,100	183
검단 작업환경측정비용	0	0	0	1,100	0	0	183
검단사업장 관리비	4,282	4,028	5,832	6,007	4,617	4,374	4,857
검단사업장 환경관리비	5,438	5,008	6,627	7,257	5,939	6,268	6,089

구분	2020. 1	2020. 2	2020. 3	2020. 4	2020. 5	2020. 6 월	적용
검단대기유해물질환경측정	500	500	500	500	0	500	500
검단 작업환경측정비용	0	0	0	1,700	0	0	283
보일러유지보수	0	0	0	0	0	1,000	167
합계	20,501	17,414	17,987	27,272	16,750	26,398	23,967

향후 회생기간동안 적용될 변동제조경비 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구분	2020 년	2021 년	2022 년	2023 년	2024 년	2025 년
	(준비기간)	(1 차연도)	(2 차연도)	(3 차연도)	(4 차연도)	(5 차연도)
여비교통비	4,717	10,616	10,903	11,197	11,522	11,856
소모품비	234,852	528,516	542,786	557,441	573,607	590,241
지급수수료	143,801	323,612	332,350	341,323	351,222	361,407
견본비						
외주가공비	156,472	352,127	361,635	371,399	382,170	393,253
재고감모손실	17,205	38,719	39,765	40,838	42,023	43,241
생산소모품비	565,482	1,272,574	1,306,934	1,342,221	1,381,145	1,421,199
합계	1,122,529	2,526,165	2,594,371	2,664,419	2,741,688	2,821,197

구분	2026 년	2027 년	2028 년	2029 년	2030 년	합계
	(6 차연도)	(7 차연도)	(8 차연도)	(9 차연도)	(10 차연도)	
여비교통비	12,200	12,554	12,918	13,292	13,678	125,451
소모품비	607,358	624,971	643,096	661,745	680,936	6,245,548
지급수수료	371,888	382,673	393,770	405,189	416,940	3,824,174
견본비						
외주가공비	404,657	416,392	428,467	440,893	453,679	4,161,143
재고감모손실	44,495	45,786	47,114	48,480	49,886	457,552
생산소모품비	1,462,413	1,504,823	1,548,463	1,593,369	1,639,576	15,038,200
합계	2,903,011	2,987,199	3,073,827	3,162,968	3,254,694	29,852,068

3)-3 고정제조경비

고정제조경비는 비용의 발생이 매출액에 연동되지 않고 기간에 고정되어 지출되는 비용입니다.

과거 지출내역에 기초한 향후 매년 적용할 고정제조경비 금액입니다.

(단위:천원)

과목	2015 년	2016 년	2017 년	2018 년	2019 년	2020.06.30	적용
접대비	58,181	38,045	39,387	33,172	9,779	2,105	6,994
통신비	28,501	53,741	21,445	14,659	7,370	3,995	7,989
수도광열비	98,131	113,611	93,147	92,598	100,443	64,576	129,152
전력비	727,514	866,322	874,014	988,083	583,100	279,072	570,622
세금과공과금	144,298	199,718	34,661	34,974	23,268	9,971	21,605
지급임차료	317,414	433,891	460,100	582,155	32,314	2,495	263,258
수선비	9,184	13,787	692	0	0	0	0
보험료	196,330	247,987	15,152	13,277	3,884	2,742	5,483
차량유지비	18,384	22,023	29,170	40,311	15,174	6,386	13,973
운반비	134,241	210,592	37,969	1,688	3,240	3,107	6,214
교육훈련비	174	5,051	2,867	1,015	2,328	623	1,787
도서인쇄비	1,278	2,308	2,043	797	508	66	320
무형자산상각	43,650	43,991	29,417	5,561	1,482	946	1,892
감가상각비	2,207,808	3,007,677	4,022,787	2,549,623	1,481,138	767,673	1,535,347
합계	3,985,087	5,258,744	5,662,853	4,357,912	2,264,027	1,143,757	2,275,770

상기 적용기준에 따라 향후 발생할 것으로 추정되는 고정제조경비 입니다.

(단위:천원)

구분	2020 년	2021 년	2022 년	2023 년	2024 년	2025 년
	(준비기간)	(1 차연도)	(2 차연도)	(3 차연도)	(4 차연도)	(5 차연도)
접대비	3,497	7,078	7,205	7,328	7,452	7,579
통신비	3,995	8,085	8,231	8,371	8,513	8,658
수도광열비	64,576	130,702	133,054	135,316	137,617	139,956
전력비	285,311	577,469	587,864	597,858	608,021	618,358
세금과공과금	10,802	21,864	22,258	22,636	23,021	23,412
지급임차료	131,629	266,417	435,561	442,966	450,496	458,155
수선비	36,516	77,766	116,649	155,532	194,415	233,298
보험료	2,742	5,549	5,649	5,745	5,843	5,942
차량유지비	6,986	14,140	14,395	14,640	14,888	15,141
운반비	3,107	6,289	6,402	6,511	6,622	6,734

구분	2020 년	2021 년	2022 년	2023 년	2024 년	2025 년
	(준비기간)	(1 차연도)	(2 차연도)	(3 차연도)	(4 차연도)	(5 차연도)
교육훈련비	894	1,808	1,841	1,872	1,904	1,937
도서인쇄비	160	324	330	335	341	347
무형자산상각	946	1,892	1,892	1,892	1,892	1,892
감가상각비	727,986	1,573,607	1,613,675	1,616,213	1,274,941	1,100,426
합계	1,279,147	2,692,991	2,955,007	3,017,215	2,735,967	2,621,836

구분	2026 년	2027 년	2028 년	2029 년	2030 년	합계
	(6 차연도)	(7 차연도)	(8 차연도)	(9 차연도)	(10 차연도)	
접대비	7,708	7,839	7,972	8,108	8,246	80,013
통신비	8,805	8,954	9,107	9,262	9,419	91,398
수도광열비	142,335	144,755	147,216	149,719	152,264	1,477,511
전력비	628,870	639,560	650,433	661,490	672,736	6,527,969
세금과공과금	23,810	24,215	24,627	25,045	25,471	247,162
지급임차료	465,943	473,865	481,920	490,113	498,445	4,595,511
수선비	233,298	233,298	233,298	233,298	233,298	1,980,667
보험료	6,043	6,146	6,250	6,357	6,465	62,731
차량유지비	15,399	15,661	15,927	16,198	16,473	159,848
운반비	6,849	6,965	7,083	7,204	7,326	71,091
교육훈련비	1,969	2,003	2,037	2,072	2,107	20,444
도서인쇄비	353	359	365	371	378	3,663
무형자산상각	1,892	1,892	1,892	1,892	1,892	19,870
감가상각비	1,379,926	1,578,310	1,772,724	1,942,819	2,019,642	1,379,926
합계	2,923,202	3,143,823	3,360,852	3,553,947	3,654,161	31,938,147

<감가상각비의 계산>

채무자 회사의 유형고정자산에 대한 감가상각방법은 건물에 대하여는 내용연수 40년, 건물을 제외한 모든 유형고정자산에 대하여는 내용연수 6년, 정액법을 채택하고 있으며, 2019년과 2000년6월에 계상한 감가상각비 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구 분	2019 년				2020 년 6 월			
	관관	제조	개발비	합계	관관	제조	개발비	합계
감가비 건물	226,791	220,331	0	447,122	0	30,172	0	30,172
차량운반구	106,685	14,735	0	121,421	38,097	13,295	0	51,392
비품	60,346	10,762	2,683	73,791	36,912	5,338	1,127	43,377
시설장치	0	269,288	0	269,288	0	136,360	0	136,360
기계장치	479,229	926,698	126,571	1,532,498	374,801	484,032	63,285	922,118
공구와기구	0	1,503	0	1,503	0	751	0	751
금형	0	0	0	0	0	0	0	0
계측기	511	8,006	6,640	15,157	0	4,079	3,320	7,399
합계	873,562	1,451,323	135,894	2,460,779	449,810	674,027	67,732	1,191,569
무형자산	73,542	1,482		75,023	26,069	946		27,015

채무자 회사가 채택하고 있는 감가상각방법을 기초로 하여 회생계획기간동안 보유하고 있는 자산과 신규 시설투자금액에 대한 감가상각비 예정액은 다음과 같습니다.

감가상각비	2020 년	2021 년	2022 년	2023 년	2024 년	2025 년
	(준비기간)	(1 차연도)	(2 차연도)	(3 차연도)	(4 차연도)	(5 차연도)
기보유자산	720,922	1,409,644	1,295,907	1,120,321	507,653	54,591
신규투자자산	7,064	163,963	317,768	495,892	767,288	1,045,835
합계	727,986	1,573,607	1,613,675	1,616,213	1,274,941	1,100,426

감가상각비	2026 년	2027 년	2028 년	2029 년	2030 년	합계
	(6 차연도)	(7 차연도)	(8 차연도)	(9 차연도)	(10 차연도)	
기보유자산						5,109,037
신규투자자산	1,379,926	1,578,310	1,772,724	1,942,819	2,019,642	11,491,232
합계	1,379,926	1,578,310	1,772,724	1,942,819	2,019,642	16,600,269

<지급임차료의 계산>

(단위: 천원)

구분	2019 년	2020 년 6 월	합계
채무제표상 금액	32,314	2,495	34,809
조정사항	(221,263)	(118,995)	(340,258)
조정후금액	253,577	121,490	375,068

조정내용은 계상하지 아니한 사용권자산에 대한 임차료를 차감하였으나 차감한 금액을 다시 가

산하여 조정하였습니다.

공장은 1차연도말에 매각되는 것으로 하였으므로, 공장임차료는 2차연도부터 발생하는 것으로 하며, 공장임차료는 1년에 감정금액에서 보증금을 차감한 금액의 5% 만큼 발생하는 것으로 하였습니다.

[발생현황]

거래처명	계약내용	계약시작일	계약종료일	월임차료	비고
요진코아텍	인천표면처리센터	2017.12.20	2022.12.19	16,540,000	
파주동문아파트	직원숙소	2020.06.29	2022.06.28	1,500,000	
SK 네트웍스(주)	투싼 디젤 E VGT R55 호 4956	2016.11.22	2020.11.21	561,000	
JB 우라캐피탈	LF 쏘나타 59 하 4123	2016.12.11	2020.12.11	508,000	
AJ 렌터카	투싼 디젤 E VGT R 67 하 7812	2017.02.21	2021.02.21	559,000	
메리츠캐피탈(주)	그랜저 IG 21 하 7591	2017.12.07	2021.12.07	777,920	
메리츠캐피탈(주)	울뉴쏘렌토 60 호 9058	2017.09.14	2021.09.14	657,250	
	말리부 60 호 9821			600,000	
	복합기 2 대			235,000	
계				21,938,170	
공장매각후 추가			2022.1.1 부터	13,695,734	
합계				35,633,904	

현재 진행되고 있는 계약을 고려한 지급임차료의 추정내역은 다음과 같습니다.

(단위:천원)

구분	2020 년	2021 년	2022 년	2023 년	2024 년	2025 년
	(준비기간)	(1 차연도)	(2 차연도)	(3 차연도)	(4 차연도)	(5 차연도)
월발생액	21,938,170	22,201,428	36,296,788	36,913,833	37,541,368	38,179,571
발생월수	6	12	12	12	12	12
추정기간발생	131,629,020	266,417,136	435,561,456	442,965,996	450,496,416	458,154,852

구분	2026 년	2027 년	2028 년	2029 년	2030 년	합계
	(6 차연도)	(7 차연도)	(8 차연도)	(9 차연도)	(10 차연도)	
월발생액	38,828,624	39,488,711	40,160,019	40,842,739	41,537,066	
발생월수	12	12	12	12	12	
추정기간발생	465,943,488	473,864,532	481,920,228	490,112,868	498,444,792	4,595,510,784

<시설유지보수비>

세라믹사업부 주요 기계장치에 대하여 감가상각기간이 경과하였으나 계속 사용중인 공장 시설 기계장치에 대하여 취득가액의 일정율의 금액을 유지보수비로 계상하였습니다.

(단위:천원)

상각기간 도래액	2020 년 하반기	2021 년	2022 년	2023 년	2024 년	2025 년
시설장치	406,435	125,900	4,500	57,773	1,407,100	40,700
기계장치	6,896,712	347,560	222,000	1,401,376	4,142,253	384,691
상각도래액 합계	7,303,146	473,460	226,500	1,459,149	5,549,353	425,391
누적액	7,303,146	7,776,606	7,776,606	7,776,606	7,776,606	7,776,606
유지보수율	0.5%	1.0%	1.5%	2.0%	2.5%	3.0%
유지보수비	36,516	77,766	116,649	155,532	194,415	233,298

상각기간 도래액	2026 년	2027 년	2028 년	2029 년	2030 년	합계
시설장치	0	0	0	0	0	2,042,407
기계장치	0	0	0	0	0	13,394,592
상각도래액 합계	0	0	0	0	0	15,436,999
누적액	7,776,606	7,776,606	7,776,606	7,776,606	7,776,606	28,831,591
유지보수율	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	
유지보수비	233,298	233,298	233,298	233,298	233,298	1,980,667

4) 제품제조원가

상기의 가정에 따라 추정된 제품제조원가는 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구분	2020 년	2021 년	2022 년	2023 년	2024 년	2025 년
	(준비기간)	(1 차연도)	(2 차연도)	(3 차연도)	(4 차연도)	(5 차연도)
재료비	692,455	1,558,316	1,600,391	1,643,601	1,691,266	1,740,313
노무비	2,194,900	4,314,762	4,458,048	4,533,835	4,610,910	4,689,296
변동제조경비	1,122,529	2,526,165	2,594,371	2,664,419	2,741,688	2,821,197
고정제조경비	1,279,147	2,692,991	2,955,007	3,017,215	2,735,967	2,621,836
합계	5,289,030	11,092,234	11,607,818	11,859,071	11,779,831	11,872,641
원가율	70.99%	66.16%	67.42%	67.06%	64.74%	63.41%

구분	2026 년	2027 년	2028 년	2029 년	2030 년	합계
	(6 차연도)	(7 차연도)	(8 차연도)	(9 차연도)	(10 차연도)	
재료비	1,790,782	1,842,714	1,896,153	1,951,142	2,007,725	18,414,857
노무비	4,769,014	4,850,087	4,932,539	5,016,392	5,176,839	49,546,623
변동제조경비	2,903,011	2,987,199	3,073,827	3,162,968	3,254,694	29,852,068
고정제조경비	2,923,202	3,143,823	3,360,852	3,553,947	3,654,161	31,938,147
합계	12,386,008	12,823,823	13,263,371	13,684,449	14,093,420	129,751,695
원가율	64.29%	64.68%	65.02%	65.19%	65.25%	65.49%

(3) 판매비와 관리비의 추정

판매관리비는 인건비성, 변동비성 및 고정비성 판관비로 구분하였는 바, 과거 판매관리비의 발생내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구분	2015 년	2016 년	2017 년	2018 년	2019 년	2020.6 월	합계
매출액	104,818,767	81,087,813	69,006,125	55,472,381	15,331,207	8,669,451	334,385,744
인건비성	3,330,390	4,811,483	5,708,797	7,102,164	4,514,852	1,415,706	26,883,392
변동판관비	3,163,431	3,909,925	3,921,984	4,049,740	2,118,608	807,245	17,970,934
고정판관비	1,024,572	1,045,960	661,640	1,045,639	2,538,344	2,512,870	8,829,025
합 계	7,518,393	9,767,369	10,292,421	12,197,542	9,171,804	4,735,822	53,683,351
판관비율	7.17%	12.05%	14.92%	21.99%	59.82%	54.63%	16.05%

1) 인건비성 판관비

1)-1 직원급여 지급액과 2020년 조정내역

조사기준일 현재 임원급여 조정내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

성명	직책	충원계획	2020.6월급여	2020.7월급여	비고
이상범	관리인		10,8333	9,750	등기
조병우	이사		6,667	6,000	
김철순	부회장		8,333	7,500	
최승진	이사		10,833	9,750	등기
안상병	이사		5,000	4,500	등기
손용빈	CF0/이사		8,333		20.7월퇴직
김주은	법무담당 전무	2021년충원	10,833		20.6월퇴직
오영진	브라질사업		5,833		20.5월퇴직
김윤희	법무	2020년충원	8,333		20.6월퇴직
신동화	공시	2020년충원	5,667		20.5월퇴직
합 계			80,665	37,500	

1)-2 급여 및 퇴직급여의 추정

채무자 회사의 관리인원은 개시결정 이후 임원 5명을 구조조정함에 따라 관리인, CRO 포함 29명이나, 퇴직임원중 법무와 공시담당은 즉시 충원하는 것으로 하고, 준비연도 12월에 출산휴가 직원 2명이 복직하고, 제1차연도초에 재무팀 퇴직자 1명 충원하며, 2차연도에 준비연도에 퇴직한 임원급 3명중 1명을 충원하며, 제10차연도에 관리직 직원 1명을 충원하는 것으로 추정하였습니다.

향후 인건비는 2020년에는 2020년7월 급여를 대상으로 중도입사자 및 일시적인 수당감액분을 조정하여 기준으로 하였으며, 기준임금으로 2021년부터는 소비자물가상승률로 상승하는 것으로 추정하였으며, 퇴직급여는 해당연도의 1개월분의 급여액으로 하였고, CRO에 대한 급여는 3,300천원으로 2021년 6월까지 발생하는 것으로 하였습니다.

1)-3 회사의 4대보험부담액 및 인건비성 복리후생비의 추정

채무자 회사의 판관비 중 복리후생비는 사업자부담 4대보험료와 식대등이 포함되어 있습니다.

추정기간동안의 복리후생비는 과거 지출액에서 건강보험료등 4대보험료를 제외한 금액에 해당하는 급여대비 비율만큼 발생하는 것으로 하였으며, 법인이 고용자로서 부담해야 하는 4대보험은 국민연금, 건강보험(+장기요양보험), 고용보험, 산재보험이 있으며 각 보험요율은 다음과 같습니다.

구분	총 요율	근로자부담분	사업자부담분
국민연금	9.00%	4.50%	4.50%
건강보험	6.67%	3.335%	3.335%
장기요양	0.6837%	0.3418%	0.3418%
고용보험	1.85%	0.80%	1.05%
산재보험	0.95%		0.95%
합 계	19.1537%	8.9768%	10.1768%

추정기간동안의 4대보험은 위 요율이 유지되는 것으로 하였습니다.

판관비 복리후생비 발생비율

(단위:천원)

구분	2015 년	2016 년	2017 년	2018 년	2019 년	2020.6.30	합계	적용
급여발생액	1,337,241	1,822,716	2,285,120	3,625,120	2,795,652	881,627	12,747,475	
복리후생비	301,295	347,467	487,987	740,295	625,833	164,739	2,667,617	20.93%
4 대보험료					275,062	72,001	347,063	
차감후	301,295	347,467	487,987	740,295	350,772	92,738	2,320,554	
복리후생비율	22.53%	19.06%	21.35%	20.42%	12.55%	10.52%	18.20%	12.06%

채무자 회사의 관리인원에 대한 급여추정액과 인건비성 판관비의 추정액은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구 분	2020 년	2021 년	2022 년	2023 년	2024 년	2025 년
인원	30(CRO제외)	33(CRO제외)	34	34	34	34
급여	831,438	1,783,300	1,903,066	1,994,839	2,028,751	2,063,240
퇴직급여	148,574	148,608	158,589	166,237	169,063	171,937
4 대보험	84,614	181,484	193,672	203,011	206,463	209,973
복리후생비	100,278	215,081	229,525	240,594	244,684	248,844
합 계	1,164,905	2,328,473	2,484,853	2,604,681	2,648,960	2,693,993

구 분	2026 년	2027 년	2028 년	2029 년	2030 년	합계
인원	34	34	34	34	35	
급여	2,098,315	2,133,986	2,170,264	2,207,158	2,309,066	21,523,424
퇴직급여	174,860	177,832	180,855	183,930	192,422	1,872,906
4 대보험	213,542	217,172	220,864	224,619	234,990	2,190,404
복리후생비	253,074	257,376	261,752	266,201	278,492	2,595,901
합 계	2,739,790	2,786,367	2,833,735	2,881,909	3,014,971	28,182,636

2) 변동비성 판관비

2)-1 과거 발생 내역

변동비성 판관비는 매출의 증감에 따라 변동될 것으로 예상되는 비용으로 과거 회사의 발생내역은 다음과 같습니다

(단위: 천원)

구분	2015년	2016년	2017년	2018년	2019년	2020. 6월	합계	발생비율
여비교통비	243,173	117,599	76,810	205,806	117,640	16,348	777,375	0.23%
개발연구비	3,823,257	4,880,211	5,156,073	4,495,102	1,206,236	449,514	20,010,394	5.98%
건본비	42,193	25,511	8,741	24,374	0	0	100,820	0.03%
소모품비	44,248	84,426	42,214	37,203	53,308	9,308	270,705	0.08%
지급수수료	418,738	900,660	1,325,931	1,632,291	1,132,904	594,572	7,939,746	2.37%
광고선전비	39,839	3,645	104,325	30,479	287,404	0	465,691	0.14%
대손상각비	10,181	0	0	0	91,961	1,287,450	1,389,592	
합계	4,621,631	6,012,052	6,714,093	6,425,254	2,889,452	2,357,192	30,954,323	5.79%

2)-2 변동비성 판관비의 추정

과거연도에 발생한 내역에서 경상개발연구비에서는 인건비와 감가상각비를 제외하고, 지급수수료에서는 회생절차비용 및 이자비용등 향후 회생기간동안에는 발생하지 아니할 것으로 예상되는 비경상적 발생항목을 제외한 변동성판관비 지출내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구분	2015년	2016년	2017년	2018년	2019년	2020.6월	합계	비율
여비교통비	243,173	117,599	76,810	205,806	117,640	16,348	777,375	0.23%
개발연구비	3,823,257	4,880,211	5,156,073	4,495,102	1,206,236	449,514	20,010,394	5.98%
(인건비감가비)	-1,448,018	-2,102,126	-2,792,109	-2,375,514	-678,883	-262,497	-9,659,147	-2.89%
인건비감가비제외개발	2,375,239	2,778,085	2,363,964	2,119,588	527,354	187,017	10,351,247	3.10%
건본비	42,193	25,511	8,741	24,374	0	0	100,820	0.03%
소모품비	44,248	84,426	42,214	37,203	53,308	9,308	270,705	0.08%
지급수수료	418,73	900,660	1,325,931	1,632,291	2,537,553	1,124,572	7,939,746	15.26
(비경상발생분)	0	0	0	0	-1,404,650	-530,000	-1,934,650	-8.06%
비경상제거후수수료	0	0	0	0	1,132,904	594,572	1,727,476	7.20%
광고선전비	39,839	3,645	104,325	30,479	287,404	0	465,691	0.14%
대손상각비	10,181	0	0	0	91,961	1,287,450	1,389,592	0.42%
합계	3,173,612	3,909,925	3,921,984	4,049,740	2,210,569	2,094,695	19,360,526	5.79%

과거연도에 (비경상적 발생액을 제외하고)발생한 매출액대비 발생비율입니다.

구분	2015년	2016년	2017년	2018년	2019년	2020.06.30	합계	적용
여비교통비	0.23%	0.15%	0.11%	0.37%	0.77%	0.19%	0.23%	0.56%
개발연구비	3.65%	6.02%	7.47%	8.10%	7.87%	5.19%	5.98%	
조정후	2.27%	3.43%	3.43%	3.82%	3.44%	2.16%	3.10%	2.98%
건본비	0.04%	0.03%	0.01%	0.04%	0.00%	0.00%	0.03%	
소모품비	0.04%	0.10%	0.06%	0.07%	0.35%	0.11%	0.08%	0.26%
지급수수료	0.40%	1.11%	1.92%	2.94%	16.55%	12.97%	2.37%	
조정후					7.39%	6.86%	0.52%	7.20%
광고선전비	0.04%	0.00%	0.15%	0.05%	1.87%	0.00%	0.14%	0.14%
대손상각비	0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.60%	14.85%	0.42%	1.00%
합 계	2.62%	3.71%	3.76%	4.36%	13.82%	9.31%	4.10%	12.13%

변동관리비는 2019년부터 2020년6월까지의 매출액 대비 발생비율 또는 2010년6월 매출액 대비 발생비율을 추정된 매출액에 적용하여 산정하였습니다.

경상개발연구비에 계상되어 있는 급여등 인건비와 감가상각비는 인건비항목과 감가상각비항목에서 계산되었기에 이를 제외하고 추정하였으며, 지급수수료계정과목에는 회생신청 법무비용과 실질적으로 이자차이를 보전할 목적으로 컨설팅수수료등의 명목으로 지출한 금액들은 회생절차

가 진행하는 동안에는 발생하지 아니 할 것이므로 이러한 비정상적으로 발생한 내용들은 제거하고 정상적으로 발생할 비용을 추정하였습니다.

회사는 매출금의 결제방법으로 신용장에 의하지 아니하고 외상매출후 일정기간이 경과한후 송금받는 방식으로 대금을 결제받고 있는 바, 납품후 회수되는 기간동안 신용공여가 발생하고 있으며, 또한 2019년과 2020년6월 동안에 매출액의 5.75% 에 해당하는 거액의 대손이 발생한 경험 있어 향후 매출액의 1%에 상당하는 금액을 대손비용으로 추정하였습니다.

향후 회생기간동안 발생할 것으로 예상되는 변동비성 판관비 추정액은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구 분	2020 년	2021 년	2022 년	2023 년	2024 년	2025 년
여비교통비	41,590	93,596	96,124	98,719	101,582	104,528
개발연구비	221,746	499,023	512,497	526,334	541,598	557,304
견본비						
소모품비	19,436	43,739	44,920	46,133	47,471	48,848
지급수수료	536,222	1,194,620	1,215,096	1,248,557	1,285,468	1,323,448
광고선전비	10,375	23,349	23,979	24,627	25,341	26,076
대손상각비	74,500	167,656	172,183	176,832	181,960	187,237
합계	903,869	2,021,983	2,064,799	2,121,202	2,183,420	2,247,441
변동판비율	12.13%	12.06%	11.99%	12.00%	12.00%	12.00%

구 분	2026 년	2027 년	2028 년	2029 년	2030 년	합계
여비교통비	107,559	110,678	113,888	117,191	120,589	1,106,044
개발연구비	573,466	590,097	607,210	624,819	642,938	5,897,032
견본비						
소모품비	50,264	51,722	53,222	54,766	56,354	516,875
지급수수료	1,362,531	1,402,746	1,444,128	1,486,710	1,530,527	14,030,052
광고선전비	26,832	27,610	28,411	29,235	30,082	275,917
대손상각비	192,667	198,254	204,003	209,919	216,007	1,981,218
합계	2,313,319	2,381,107	2,450,862	2,522,640	2,596,497	23,807,138
변동판비율	12.01%	12.01%	12.01%	12.02%	12.02%	12.02%

3) 고정비성 판관비

3)-1 과거 발생 내역

고정비성 판관비는 매출액의 변동과는 유의적인 상관관계가 없이 기간에 대응하여 발생될 것으로 예상되는 비용으로 과거 회사의 고정성경비의 발생내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구분	2015 년	2016 년	2017 년	2018 년	2019 년	2020.06.30	합계
세금과공과	113,498	102,636	48,133	55,828	77,057	53,268	450,421
보험료	117,418	82,720	4,123	7,179	19,058	4,309	234,805
지급임차료	71,265	100,923	184,507	386,474	771,608	256,649	1,771,426
무형자산상각	229,905	240,056	141,098	117,660	48,389	26,069	803,178
통신비	13,975	24,575	11,596	15,170	15,585	2,373	83,274
수도광열비	0	0	0	29	1,698	74	1,802
전력비	0	1,107	381	1,663	80,047	7,547	90,744
감가상각비	257,420	362,076	46,705	32,718	990,009	612,686	2,301,615
운반비	25,526	7,513	27,798	51,329	9,237	9,266	130,671
접대비	118,242	48,972	139,485	304,849	323,604	74,262	1,009,413
교육훈련비	490	450	450	870	947	344	3,551
도서인쇄비	6,805	6,738	3,441	5,500	4,191	229	26,904
회의비	2,644	7,131	8,448	6,364	0	0	24,586
잡급	15,147	22,886	810	422	40,174	160,316	239,755
차량유지비	42,055	38,177	44,666	59,584	64,778	18,028	267,289
합 계	1,014,391	1,045,960	661,640	1,045,639	2,446,383	1,225,420	7,439,433

3)-2 고정비성 판관비의 추정

<판관비 감가상각비 추정>

회사가 보유하고 있는 자산과 신규투자자산에 대하여 향후 회생기간동안 적용할 판매관리비 감가상각비는 다음과 같습니다.

(단위 : 천원)

구분	2020 년	2021 년	2022 년	2023 년	2024 년	2025 년
----	--------	--------	--------	--------	--------	--------

기계장치	374,801	749,601	112	87	0	0
자동차	16,580	33,159	33,159	33,159	16,580	33,159
비품	35,828	71,165	69,918	61,687	53,001	15,291
합계	427,208	853,925	103,189	94,933	69,581	48,450
신규투자자산		3,206	6,267	9,832	14,690	23,819
합계	427,208	857,131	109,456	104,765	84,271	72,269

구분	2026 년	2027 년	2028 년	2029 년	2030 년	합계
기계장치	0	0	0	0	0	1,124,601
자동차	33,159	33,159	33,159	33,159	33,159	331,591
비품	124	0	0	0	0	307,015
합계	33,283	33,159	33,159	33,159	33,159	1,763,206
신규투자자산	34,949	43,435	51,784	59,629	66,182	313,934
합계	68,233	76,594	84,943	92,788	99,341	2,077,140

<지급임차료의 추정>

현재 판매관리비 지급임차료 발생내역

구분	월임차료	비고
여의도 사무실	15,634,000	
가산 공장	17,000,000	2021.06.30 만기
가산공장 전대수입	-9,500,000	
가산 오피스텔	500,000	
자동차, 복합기	6,341,093	
합계	29,975,093	
가산 만기후	22,475,093	

현재 발생하고 있는 지급임차료를 기초로하여 향후 회생기간동안 발생할 지급임차료 추정액은 다음과 같습니다.

(금액단위: 원)

구분	2020 년	2021 년	2022 년	2023 년	2024 년	2025 년
	(준비기간)	(1 차연도)	(2 차연도)	(3 차연도)	(4 차연도)	(5 차연도)
월발생액	29,975,093	25,527,794	23,154,200	23,547,822	23,948,135	24,355,253
발생월수	6	12	12	12	12	12

구분	2020 년	2021 년	2022 년	2023 년	2024 년	2025 년
	(준비기간)	(1 차연도)	(2 차연도)	(3 차연도)	(4 차연도)	(5 차연도)
발생액	179,850,558	306,333,528	277,850,404	282,573,864	287,377,620	292,263,036

구분	2026 년	2027 년	2028 년	2029 년	2030 년	합계
	(6 차연도)	(7 차연도)	(8 차연도)	(9 차연도)	(10 차연도)	
월발생액	24,769,292	25,190,370	25,618,606	26,054,122	26,497,042	278,637,729
발생월수	12	12	12	12	12	
발생액	297,231,504	302,284,440	307,423,272	312,649,464	317,964,504	3,163,802,194

고정성경비는 과거 연평균발생비용이 향후에도 발생하되, 소비자물가상승률로 증가하는 것으로 하였습니다

이와 같은 방법으로 산정된 고정성 판매관리비의 추정내역은 다음과 같습니다

(단위: 천원)

구 분	2020 년	2021 년	2022 년	2023 년	2024 년	2025 년
세금과공과	53,268	107,815	109,756	111,622	113,519	115,449
보험료	7,789	15,765	16,048	16,321	16,599	16,881
지급임차료	179,851	306,334	277,850	282,574	287,378	292,263
무형고정자산상각	26,069	52,138	52,138	52,138	52,138	52,138
통신비	5,986	12,116	12,334	12,543	12,757	12,757
수도광열비	591	1,196	1,217	1,238	1,259	1,281
전력비	7,547	15,276	15,551	15,815	16,084	16,357
감가상각비	427,348	857,131	109,456	104,765	84,271	72,269
운반비	9,266	18,755	19,093	19,417	19,747	20,083
접대비	74,262	150,306	153,012	155,613	158,258	160,949
교육훈련비	430	871	887	902	917	933
도서인쇄비	1,473	2,982	3,036	3,087	3,140	3,193
회의비	2,235	4,524	4,605	4,684	4,763	4,844
잡급	1,500	3,036	3,091	3,143	3,197	3,251
차량유지비	27,602	55,867	56,872	57,839	58,822	59,822
합계	825,218	1,604,110	834,945	841,701	832,849	832,469
고정비율	11.08%	9.57%	4.85%	4.76%	4.58%	4.45%

구 분	2026 년	2027 년	2028 년	2029 년	2030 년	합계
-----	--------	--------	--------	--------	--------	----

세금과공과	117,412	119,408	121,438	123,502	125,602	1,218,790
보험료	17,168	17,460	17,756	18,058	18,365	178,210
지급임차료	297,232	302,284	307,423	312,649	317,965	3,163,802
무형고정자산상각	52,138	52,138	52,138	52,138	52,138	547,445
통신비	12,757	12,757	12,757	12,757	12,973	132,492
수도광열비	1,302	1,324	1,347	1,370	1,393	13,518
전력비	16,635	16,918	17,206	17,498	17,796	172,683
감가상각비	68,233	76,594	84,943	92,788	99,341	2,077,140
운반비	20,424	20,772	21,125	21,484	21,849	212,016
접대비	163,685	166,467	169,297	172,175	175,102	1,699,126
교육훈련비	949	965	981	998	1,015	9,848
도서인쇄비	3,248	3,303	3,359	3,416	3,474	33,712
회의비	4,927	5,010	5,095	5,182	5,270	51,140
잡급	3,306	3,362	3,420	3,478	3,537	34,320
차량유지비	60,839	61,874	62,925	63,995	65,083	631,541
합계	840,253	860,635	881,210	901,489	920,903	10,175,783
고정비율	4.36%	4.34%	4.32%	4.29%	4.26%	5.14%

상기의 가정에 따라 추정된 판매관리비는 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구분	2020 년	2021 년	2022 년	2023 년	2024 년	2025 년
인건비	1,164,905	2,328,473	2,484,853	2,604,681	2,648,960	2,693,993
변동비성	903,869	2,021,983	2,064,799	2,121,202	2,183,420	2,247,441
고정비성	825,218	1,604,110	834,945	841,701	832,849	832,469
합계	2,893,992	5,954,567	5,384,596	5,567,584	5,665,229	5,773,903
판매비율	38.85%	35.52%	31.27%	31.49%	31.13%	30.84%

구분	2026 년	2027 년	2028 년	2029 년	2030 년	합 계
인건비성	2,739,790	2,786,367	2,833,735	2,881,909	3,014,971	28,182,636
변동비성	2,313,319	2,381,107	2,450,862	2,522,640	2,596,497	23,807,138
고정비성	840,253	860,635	881,210	901,489	920,903	10,175,783
합계	5,893,362	6,028,109	6,165,807	6,306,037	6,532,371	62,165,557
판매비율	30.59%	30.41%	30.22%	30.04%	30.24%	31.38%

(4) 법인세등의 추정

회사는 2019년도에 이월된 결손금과 준비년도의 실사조정금액으로 인하여 회생기간동안에는 부담하여야 할 법인세등은 없는 것으로 하였습니다.

(5) 추정손익계산서

상기의 추정과정에 따라 산출된 손익계산서는 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

계정과목	2020 년	2021 년	2022 년	2023 년	2024 년	2025 년
I.매출액	7,450,000	16,765,654	17,218,327	17,683,222	18,196,035	18,723,720
II.매출원가	5,289,030	11,092,234	11,607,818	11,859,071	11,779,831	11,872,641
III.매출총이익	2,160,970	5,673,420	5,610,509	5,824,151	6,416,205	6,851,080
IV.판매비와관리비	2,893,992	5,954,567	5,384,596	5,567,584	5,665,229	5,773,903
V.영업손익	(733,022)	(281,146)	225,913	256,567	750,976	1,077,177
VI.영업외손익		(8,930,694)				
VII.법인세차감전순손익	(733,022)	(9,211,840)	225,913	256,567	750,976	1,077,177
VIII.법인세등						
IX.당기순손익	(733,022)	(9,211,840)	225,913	256,567	750,976	1,077,177

계정과목	2026 년	2027 년	2028 년	2029 년	2030 년	합 계
I.매출액	19,266,708	19,825,443	20,400,381	20,991,992	21,600,760	198,122,243
II.매출원가	12,386,008	12,823,823	13,263,371	13,684,449	14,093,420	129,751,695
III.매출총이익	6,880,700	7,001,620	7,137,010	7,307,543	7,507,340	68,370,547
IV.판매비와관리비	5,893,362	6,028,109	6,165,807	6,306,037	6,532,371	62,165,557
V.영업손익	987,338	973,511	971,202	1,001,506	974,969	6,204,991
VI.영업외손익						(8,930,694)
VII.법인세차감전순손익	987,338	973,511	971,202	1,001,506	974,969	(2,725,703)
VIII.법인세등						
IX.당기순손익	987,338	973,511	971,202	1,001,506	974,969	(2,725,703)

3. 계속기업가치의 평가

계속기업가치는 정상적인 영업활동이 지속된다는 가정하에 향후 유입될 것으로 기대되는 순영업 현금흐름을 적절한 할인율로 할인하여 평가하였으며, 그 구성내용은 다음과 같습니다.

- 추정기간 약 10년 6개월간의 영업활동으로 인한 가치
- 추정기간 이후의 영업활동으로 인한 가치
- 기타자산의 가치

(1) 추정기간 10년6개월간의 영업활동으로 인한 가치

추정기간 동안의 영업활동으로 인한 가치는 동 추정기간동안의 영업손익에서 법인세를 차감하고, 현금이 유출이 없는 감가상각비등의 비용을 가산한 후, 영업활동을 위한 투자액으로 순운전자본에 대한 투자액 및 유형자산에 대한 투자액을 차감한 연도별 영업현금흐름을 적정 할인율로 할인한 현재가치로 산정하였습니다.

할인율은 기본할인율에 위험프리미엄(2.5%~6.5%)을 가산한 것으로 서울회생법원 관리위원회의 ‘계속기업가치 산정시의 적용할인율 수정 통보’에 따라 기본할인율인 회생절차개시결정일(2020.6.30) 현재의 3년만기 국고채 수익률 0.842%에 위험프리미엄 6.5%를 적용한 7.342%를 적용하였습니다. 위험프리미엄은 회사의 과거연도 경영성과, 조사대상 기업의 업종, 제품의 특성 및 시장경쟁력 등과 회생절차의 개시로 인하여 향후 회사의 영업에 미칠 영향을 고려하였습니다.

상기의 방식에 따라 산출된 순영업현금흐름을 할인율 7.342%로 할인하여 산정한 추정기간 동안의 현재가치는 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

항목	2020 년	2021 년	2022 년	2023 년	2024 년	2025 년
세전영업이익	(733,022)	(281,146)	225,913	256,567	750,976	1,077,177
법인세 등						
순운전자본투자	496,502	93,030	231,872	151,511	(7,341)	(72,163)
유형자산 투자금액	(86,447)	(916,565)	(941,197)	(1,090,138)	(1,657,523)	(1,726,053)
유형자산감가상각비	1,155,334	2,430,738	1,723,131	1,704,398	1,375,791	1,172,695
순현금흐름액	832,367	1,326,056	1,239,719	1,022,339	461,904	451,656
현가계수	0.9649	0.8989	0.8374	0.7802	0.7267	0.6769
순현금흐름의 현가	803,162	1,192,013	1,038,180	797,581	335,643	305,748

항목	2026 년	2027 년	2028 년	2029 년	2030 년	합계
세전영업이익	987,338	973,511	971,202	1,001,506	974,969	6,204,991
법인세 등						
순운전자본투자	(34,132)	(90,680)	(93,336)	(96,072)	(98,859)	480,331
유형자산 투자금액	(2,157,779)	(2,157,779)	(2,157,779)	(2,157,779)	(2,157,779)	(17,206,816)
유형자산감가상각비	1,448,159	1,654,904	1,857,667	2,035,608	2,118,984	18,677,409
순현금흐름액	243,586	379,956	577,755	783,262	837,314	8,155,914
현가계수	0.6306	0.5875	0.5472	0.5098	0.4749	
순현금흐름의 현가	153,617	223,229	316,159	399,301	397,660	5,962,293

(2) 추정기간 이후의 영업활동으로 인한 가치

추정기간 이후에도 일정한 가정에 따라 현금흐름이 발생할 것이라는 가정에 따라 산출하는 추정기간 이후의 가치는 영구성장률을 가정한 Gordon의 성장모형을 적용하여 산정하고 이를 현재가치로 평가합니다. 이에 따라 산정된 추정기간 이후의 영업활동으로 인한 가치는 5,416,234천원입니다. 한편 영구성장률은 추정기간 이후의 시장성과 채투자 등을 고려하여 없는 것(0%)으로 가정하였습니다.

(3) 기타자산의 가치

채무자의 영업활동으로 인한 영업가치 이외에 조사기준일 현재 계속기업가치에 기타자산을 가산하며, 청산가치와의 비교를 위하여 해당 자산의 청산가치로 가산한 금액은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

계정과목	금액	비고
장·단기대여금	75,250	임직원 대여금
토지	1,245,380	파주공장토지
건물	1,041,664	파주공장건물
기계장치	1,027,194	3D프린터3대, 4D프린터 1대
건설중인자산	4,542,495	기흥구 신갈소재 신탁자산
관계기업투자	1,533,578	(주)성진금속 주식
기타의 무형자산	500,000	전자화폐
투자부동산	2,143,543	제주호텔
합 계	12,109,103	

(4) 계속기업가치

상기 접근방법에 따라 평가된 회사의 계속기업가치는 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구 분	금 액
추정기간 동안의 영업활동으로 인한 가치	5,962,293
추정기간 이후의 영업활동으로 인한 가치	5,416,234
기타자산의 가치	12,109,103
합 계	23,487,630

VII. 채무변제계획

1. 전제조건

본 관리인은 채무자 회생및파산에관한법률 제195조 규정의 최장 채무변제 유예기간인 회생기간 10년차에 자체적 자금차입능력을 구비할 수 있는가의 여부를 고려하고, 현금흐름유지능력의 확보를 통한 계속기업으로서의 재건이 가능한지를 판단하기 위하여 약 10년 6개월간의 회생기간동안 채무변제계획을 검토하여 자금의 조달 및 지출로 구성되는 자금수지를 추정하였습니다. 자금의 조달요인으로는 영업활동을 통한 자금 조달과 비업무용자산 매각등이 있으며, 자금의 지출요인으로는 유형자산에 대한 투자 및 채무의 변제 등으로 인한 자금의 지출이 있습니다.

2. 변제대상 채무액

채무변제계획은 조사기준일 현재 회사가 변제하여야 할 채무금액을 기준으로 검토하였는바, 회사의 변제대상 채무는 채무자가 제출한 2020년 8월 11일자 회생담보권, 회생채권, 조세 등 채권, 주주 지분권자의 목록표 상의 회생담보권과 회생채권을 기준으로 산정하였으며, 그 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구 분		원 금	개시전이자	합 계
회생담보권	대여채무	4,300,000	50,618	4,350,618
	물상보증채무	2,281,500	0	2,281,500
	소계	6,581,500	50,618	6,632,118
회생채권	담보신탁대여채무	4,200,000	37,831	4,237,831
	전환사채채무	5,400,000	0	5,400,000
	대여채무	7,745,945	237,086	7,983,031
	상거래채무	393,366	835	394,201
	특수관계인채무	70,096	0	70,096
	미발생구상채무	747,583	0	747,583
	조세채권	418,765	57,045	475,809
	소계	18,975,754	332,797	19,308,551
합 계		25,557,254	383,415	25,940,669

(주1) 위 채무현황은 조사기준일 현재의 변제대상채무를 의미하며, 향후 채권자의 채권신고 및 채권 시부인 결과와 추완신고 등으로 채권액이 변경될 경우 변제대상채무의 금액이 달라질 수 있습니다.

3. 채무변제계획안

향후의 채무변제 가능성에 대한 검토를 위한 각 채권자별 변제계획안은 다음과 같습니다.

(단위 : 천원)

구 분		금액	변제조건	출자전환 /면제 (주1)	변제액
회생담보 권	대여채무	4,350,618	원금 및 개시전이자 100%를 변제 하되 제1차년도에 전액 변제함		4,350,618
	물상보증채무	2,281,500	회생담보권 대여채무와 동일한 조 건으로 변제함		2,281,500
		6,632,118			6,632,118
회생채권	담보신탁대여채 무	4,237,831	시인된 원금, 개시전이자 및 개시 후이자의 100%를 변제하되 제1차년 도에 전액변제함	(1,147,348)	5,385,179
	전환사채채무	5,400,000	원 회생채권 대여채무와 동일한 조 건으로 변제함	0	5,400,000
	대여채무	7,983,031	원금 및 개시전이자의 100%를 변제 하되, 제1차년도에 40%, 제2차년도 부터부터 제5차년도까지 매년 10%, 제6차년도부터 제10차년도까지 매 년4%씩 변제함.	0	7,983,031
	상거래채무	394,201	회생채권 대여채무와 동일한 조건 으로 변제함	0	394,201
	특수관계인채무	70,096	회생채권 대여채무와 동일한 조건 으로 변제함	0	70,096
	미발생구상채무	747,583	확정되는 경우 회생채권 대여금채 무의 변제방법에 따라 변제함	미발생	
	조세채권	475,809	원금 및 가산금의 100%를 변제하되 제1차년도에 전액 변제함	0	475,809
	회생채권소계	19,308,551		(1,147,348)	19,708,316
	총 계	25,940,669		(1,147,348)	26,340,434

(주1) 담보신탁대여채무의 변제액에는 신탁자산의 매각년도인 제1차년도말까지의 개시후
이자액이 포함되어 있습니다 .

4. 자금수지표

상기의 변제계획에 따라 산출된 회사의 추정자금수지표는 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구 분	2020 년 준비년도	2021 년 제 1 차년도	2022 년 제 2 차년도	2023 년 제 3 차년도	2024 년 제 4 년도	2025 년 제 5 차년도
기초의현금	872,290	1,704,657	4,326,346	4,181,332	3,835,518	2,896,109
영업활동현금흐름	918,814	2,242,621	2,180,916	2,129,056	2,102,847	2,177,709
세후영업이익	(733,022)	(281,146)	225,913	256,567	750,976	1,077,177
순운전자본투자	496,502	93,030	231,872	151,511	(7,341)	(72,163)
유형자산감가상각비	1,155,334	2,430,738	1,723,131	1,720,978	1,359,212	1,172,695
투자활동현금흐름	(86,447)	18,411,106	(941,197)	(1,090,138)	(1,657,523)	(1,726,053)
유형자산투자	(86,447)	(916,565)	(941,197)	(1,090,138)	(1,657,523)	(1,726,053)
비영업용자산 매각		19,425,122				
임차보증금		(60,999)				
매매비용		(36,452)				
신규자금의차입(변제)						
현금조달액	1,704,657	22,358,384	5,566,065	5,220,250	4,280,842	3,347,766
회생담보권-대여금채권		4,350,618				
회생담보권-물상보증채		2,281,500				
회생채권담보신탁대여		5,385,179				
회생채권-전환사채채권		2,160,000	540,000	540,000	540,000	540,000
회생채권-대여금채권		3,193,212	798,303	798,303	798,303	798,303
회생채권-상거래채권		157,680	39,420	39,420	39,420	39,420
회생채권-특수관계인채		28,038	7,010	7,010	7,010	7,010
회생채권-미발생구상채		미발생	미발생	미발생	미발생	미발생
조세채권		475,809				
채무변제액 합계		18,032,038	1,384,733	1,384,733	1,384,733	1,384,733
기말의현금	1,704,657	4,326,346	4,181,332	3,835,518	2,896,109	1,963,033

구분	2026 년 제 6 차년도	2027 년 제 7 차년도	2028 년 제 8 차년도	2029 년 제 9 차년도	2030 년 제 10 차년도	합계
기초의현금	1,963,033	1,652,725	1,478,789	1,502,650	1,732,019	872,290
영업활동 현금흐름	2,401,364	2,537,735	2,735,533	2,941,041	2,995,093	25,362,730
세후영업이익	987,338	973,511	971,202	1,001,506	974,969	6,204,991
순운전자본투자	(34,132)	(90,680)	(93,336)	(96,072)	(98,859)	480,331
유형자산감가상각비	1,448,159	1,654,904	1,857,667	2,035,608	2,118,984	18,677,409
투자활동 현금흐름	(2,157,779)	(2,157,779)	(2,157,779)	(2,157,779)	(2,157,779)	2,120,855
유형자산투자	(2,157,779)	(2,157,779)	(2,157,779)	(2,157,779)	(2,157,779)	(17,206,816)
비영업용 자산 매각						
임차보증금						
매매비용						
신규자금의차입(변제)						
현금조달액	2,206,618	2,032,682	2,056,543	2,285,913	2,569,334	28,355,875
회생담보권-대여금채						4,350,618
회생담보권-물상보증						2,281,500
회생채권담보신탁대여						5,385,179
회생채권-전환사채채	216,000	216,000	216,000	216,000	216,000	5,400,000
회생채권-대여금채권	319,321	319,321	319,321	319,321	319,321	7,983,031
회생채권-상거래채권	15,768	15,768	15,768	15,768	15,768	394,201
회생채권-특수관계인	2,804	2,804	2,804	2,804	2,804	70,096
회생채권-미발생구상	미발생	미발생	미발생	미발생	미발생	
조세채권						475,809
채무변제액 합계	553,893	553,893	553,893	553,893	553,893	26,340,434
기말의현금	1,652,725	1,478,789	1,502,650	1,732,019	2,015,441	2,015,441

5. 변제액의 현재가치와 청산시의 배당액 비교

(단위 : 천원)

구 분		금액	청산		계속기업시		
			배당액	배당률	변제액	현재가액(*2)	변제율
회생담보권	대여금채권	4,350,618	3,785,428	87.01%	4,350,618	4,168,731	95.82%
	물상보증채권	2,281,500	2,160,547	94.70%	2,281,500	2,186,117	95.82%
	회생담보권소계	6,632,118	5,945,976	89.65%	6,632,118	6,354,848	95.82%
회생채권	담보신탁대여금채	4,237,831	4,237,831	100.00%	5,385,179	5,160,040	121.76%
	전환사채채권	5,400,000	3,330,633	61.68%	5,400,000	4,847,372	89.77%
	대여금채권	7,983,031	4,923,805	61.68%	7,983,031	7,166,059	89.77%
	상거래채권	394,201	243,137	61.68%	394,201	353,859	89.77%
	특수관계인채권	70,096	43,234	61.68%	70,096	62,922	89.77%
	미발생구상채권	747,583	미발생				
	조세채권	475,809	475,809	100.00%	475,809	455,917	95.82%
	회생채권소계	19,308,551	13,254,450	71.41%	19,708,316	18,046,169	97.23%
합계 (*1)		25,940,669	19,200,425	76.21%	26,340,434	24,401,017	96.86%

(*1) 청산가치배분액은 청산가치 19,218,425천원에서 청산비용 18,000천원을 차감한 금액입니다.

(*2) 채무변제안에 의한 변제시의 현재가치 할인율은 시중은행의 가중평균 중소기업대출이자율 2.88%(한국은행 통계자료, 2020년 5월)를 적용하여 산출하였습니다.

6. 결론

조사기준일 현재 채무자 회사의 재산상태를 조사한 결과 수정후 자산총계는 30,002,042천원이고 부채총계는 26,585,379천원으로 자산이 부채를 초과한 상태입니다.

조사기준일 현재 채무자의 계속기업가치와 청산가치를 비교한 결과 계속기업가치는 23,487,630천원이고 청산가치는 19,218,425천원으로 계속기업가치가 청산가치를 4,269,205천원 초과하므로 회생절차를 진행하는 것이 경제적으로 유리합니다.

위 채무변제계획에 따라 채무의 재조정이 이루어지고, 향후 영업활동이 원활하게 진행된다고 가정하는 경우 회생담보권 및 회생채권 등에 대한 변제가 가능할 것으로 판단됩니다.