



상장폐지대응 전문팀 2021년 업무사례 소개

2022.01.24

저희 법무법인(유) 세종 상장폐지대응 전문팀은 2021년 한해 동안 코스피 및 코스닥 상장기업들에게 한국거래소의 상장폐지절차(상장적격성 실질심사 등)에 관한 자문을 제공하였는데, 주요 사례를 유형별로 소개해 드립니다.

1. 감사의견 관련 상장폐지절차

(1) 주요 사례

- S社(코스피)의 2020 사업연도 재무제표에 대한 의견거절로 인한 형식적 상장폐지절차에 관하여 자문 → **개선기간 부여결정**
- G社(코스닥) 2020 사업연도 재무제표에 대한 한정 의견으로 인한 상장폐지절차에 관하여 자문 → **상장폐지사유 해소 및 상장적격성 실질심사대상 제외 결정**
- H社(코스닥) 2019 및 2020 사업연도 재무제표에 대한 의견거절 및 한정 의견으로 인한 상장폐지절차에 관하여 자문 → **기업심사위 원회 진행**
- S社(코스피) 2020 사업연도 재무제표에 대한 의견거절로 인한 형식적 상장폐지절차에 관하여 자문 → **개선기간 부여결정**

(2) 자문 내용 및 대응 전략

- **(감사의견 분석 및 기업가치 제고방안 마련)** 비적정 감사의견에 대한 원인 분석 및 회사의 재무상태, 지배구조, 내부통제시스템 등에 대한 진단 및 분석을 통한 실효성 있는 개선계획 마련
- **(감사의견 변경)** 감사의견 변경을 위해 각 회사별 상황에 맞게 회생절차, M&A, 포렌식, 기업회계 등에 관한 분야별 전문팀과의 협업을 통해 감사의견을 변경하여 상장폐지사유 해소
- **(상장적격성 실질심사 대응전략)** 감사의견 변경에 따라 형식적 상장폐지사유가 해소되더라도 곧바로 매매거래가 재개되지 않고 상장적격성 실질심사 절차가 개시될 수 있으므로, 개선기간 중 재무구조개선, 지배구조개선, 내부통제시스템 구축 등에 관한 종합적인 컨설팅 및 자문을 통해 상장적격성 실질심사대상 제외결정도 받아야 함

2. 임직원의 횡령 및 배임으로 인한 상장적격성 실질심사

(1) 주요 사례

- 대기업 계열사인 S社(코스피) 전임 경영진의 수천억원대 규모의 횡령 및 배임으로 인한 상장적격성 실질심사에 관하여 자문 → **상장적격성 실질심사대상 제외 결정 및 14일(영업일)만에 매매거래 재개결정**

(2) 자문 내용 및 대응전략

- **(내부통제시스템 분석을 통한 횡령 및 배임의 원인 규명)** 임직원의 횡령 및 배임 혐의에 관한 사실관계 검토, 내부통제시스템 및 지배구조 등에 대한 문제점을 빠르게 진단 및 분석하여 거래소를 설득할 수 있는 경위서와 실효성 있는 개선계획서 제공
- **(매매거래정지 기간 최소화를 위한 전략)** 상장적격성 실질심사절차는 해당 사유에 국한되지 않고, 기업의 계속성, 영업의 지속성, 경영의 투명성 등을 종합적으로 심사하기 때문에 장기간 매매거래정지가 수반될 수 있으며 따라서 해당 사건 초기부터 전문적이고 신속한 컨설팅 및 자문을 제공받아 매매거래정지 기간을 최소화시켜야 함

3. 기타 사유로 인한 상장적격성 실질심사 사례

(1) 주요 사례

- S社(코스피)의 분기매출액 요건 미달로 인한 상장적격성 실질심사절차에 관하여 자문 → **개선기간 종료 후 매매거래재개 결정**
- C社(코스닥)의 감사의견 변경 후 상장적격성 실질심사절차에 관하여 자문 → **기업심사위원회 상폐결정 후 시장위원회 단계에서부터 대응하여 1차로 개선기간부여 결정**
- 거래소의 G社(코스닥)에 대한 상장폐지결정과 관련하여, 거래소를 대리하여 상장폐지절차 진행중지가처분 사건 수행 → **승소 판결**
- S社(코스닥)의 증선위회계처리위반 결정에 따른 실질심사 관련 자문 → **최단기로 매매거래재개 결정**

(2) 자문 내용 및 대응전략

- **(기업가치 제고방안을 통한 개선계획 수립)** 개선기간 중 빠른 시간 내에 매매거래재개 결정을 이끌어내기 위해 기존 개선계획의 이행여부 점검, M&A 등을 통한 재무구조개편, 내부통제시스템 및 지배구조 개편 등에 관한 자문을 제공하여 실효성 있는 개선계획수립

4. 맺음말

법무법인(유) 세종의 상장폐지대응 전문팀은 2021년 지난 한해 동안 갑작스러운 상장폐지 사유 발생으로 인해 매매거래가 정지되었거나, 이미 오랜 기간 상장적격성 실질심사를 받느라 지쳐 있던 코스피 및 코스닥 상장기업들에게 각 분야별 전문팀과의 협업을 통한 즉각적이고 전문적인 법률서비스를 제공함으로써 신속하게 상장폐지 리스크를 해소하고 지배구조, 재무구조 및 내부통제시스템 등에 관한 실효성 있는 개선계획을 도출함으로써 해당 기업이 향후 지속적으로 성장할 수 있는 토대를 구축하는데 일조를 하였다는 점에서 자부심과 보람을 느낍니다.

2022년 임인년에도 많은 코스피, 코스닥 상장기업들이 검은 호랑이처럼 용맹하게 성장하고 발전해 나가는데 동반자가 될 수 있기를 바랍니다. 기업가치 제고를 위하여 최선의 노력을 다하는 법무법인(유) 세종의 상장폐지대응 전문팀이 되도록 하겠습니다.

관련구성원

이용국

고문

02-316-4855

ykooklee@shinkim.com

황도윤

변호사

02-316-4472

dyhwang@shinkim.com

최민정

변호사

02-316-7245

mjchoi@shinkim.com

이재식

전문위원

02-316-1747

jslee@shinkim.com

서태용

변호사

02-316-4096

tyseo@shinkim.com

유무영

변호사

02-316-4679

myyu@shinkim.com

김성진

변호사

02-316-7909

sjkim@shinkim.com