

구분	회생계획 반영			회생계획 미반영	회수추 정액(d= b+ c)	계획 대비 회수추정액		
	실사가치	매각액(a)	회수액(b)	회수액(c)		차이(b-a)	차이(d-a)	누적(d-a)
2020년	100	103	180	0	180	77	77	77
2021년	6,222	6,918	8,301	1,100	9,401	1,383	2,483	2,560
2022년	14,985	18,058	4,820	962	5,782	-13,238	-12,276	-9,716
2023년	34,629	44,748	44,537	2,864	47,401	-211	2,653	-7,063
2024년	1,301	1,813	29,206	4,530	33,736	27,393	31,923	24,860
합계	57,238	71,640	87,044	9,456	96,500	15,404	24,860	24,860

※ 회생절차 개시 이후 투자자산 누적 회수액은 2022년까지 계획 대비 (-)9,716백만원, 2023년까지 계획 대비 (-)7,063백만원으로 각 추정되어 회생계획을 2년 연속 달성하지 못하다가 2024년에는 회생계획을 초과 달성할 것으로 추정되고 있음

3. 회생계획의 달성을 못한 사유 및 회생계획 달성의 전제 조건

(1) 회생계획의 달성을 못한 사유

- 가. 금융시장의 불안정성 심화
- 나. 환가가 어려운 투자자산을 다수 보유하고 있음
- 다. 뉴라텍 주식의 매각 실패

(2) 회생계획 달성의 전제 조건

- 가. 뉴라텍, 압컴퍼니, 시안추모공원 봉안담의 매각이 성공적으로 완료되어야 함
- 나. 2024년까지 투자자산 회수추정액은 회생계획보다 24,860백만원을 초과하고 있으나, 뉴라텍 28,601백만원, 압컴퍼니 14,836백만원, 시안추모공원 봉안담 12,000백만원 등 3개 투자자산의 회수추정액이 55,437백만원으로 향후 2년간 회수추정액 81,137백만원의 68%를 차지하고 있음

4. 회생계획의 미달성에 따른 2022년도 변제액 조정

(1) 제2차연도(2022년) 변제계획의 변경

(단위: 천원)

구분	제2차연도 변제계획	변제율	제2차연도 변제액	보유자금 (2022.11.23)	변제후 잔액
계	17,961,324	61.5%	11,053,204	11,698,313	645,109
대여금채권	1,362,721	60%	10,362,180		
상거래채권	105,954				
손해배상채권	15,801,625				
조세등채권	691,024	100%	691,024		

※ 조세채권을 제외한 손해배상채권의 변제율을 60%로 조정 (미변제액 6,908백만원)

(2) 2022년말 차기 이월액 추정

(단위: 백만원)

자금수지계획표		매각 회수액 차이	제2차연도 미변제액	차기 이월액 (단순 계산)	차기 이월액 추정
제2차연도 변제계획	차기 이월액				
17,961	1,737	(-)8,662	+6,908	(-)17	650

- 첨부: 1. 투자자산 매각 경과 및 향후 계획
2. 투자자산 매각 추진 경과 및 향후 계획(상세) - 끝 -

주식회사 밸류인베스트코리아
관리인 성 낙 민



열람용

투자자산 매각 경과 및 회수계획

2022.11.24
(주)밸류인베스트코리아

1. 투자자산 및 기타자산의 매각 추진 경과(회생 개시 이후)

(1) 투자자산(회생계획 대비 회수실적)

(단위: 백만원)

피투자기업	실사 가치	회생 매각계획		회수액	비고
		연도	금액		
<u>얏컴퍼니</u>	9,338	2022	<u>11,193</u>	<u>2,850</u>	2023 년 및 2024 년 각 7,418 회수
부산 신창동사업 1	1,851	2022	2,314	1,850	<u>2차 조사보고서에 반영되었음.</u> 하기 2021 년 200 등 총 2,050 회수
코엔스	801	2022	960	120	2022 배당금 수입 누계 120, 2023 년 이월 840
인성메디칼	230	2022	276		2023 년 이월 460
위플러스자산운용	9	2022	10		2023 년 이월 60
선재하이테크	7	2022	8		2023 년 이월 8
<u>비피유흔딩스</u>	2,713	2022	<u>3,251</u>	<u>0</u>	회수 불가
부산 주례동 사업				303	2022 년 회수, 2023 년 2,197 회수
웹드라마 프로젝트				470	회생 이후 2022 년까지 470 회수
DVAC14 호				156	아이티아이 개인투자조합 2022 년 회수
옴니 LPS				33	2022 년 33, 2023 년 132 회수
2022 년 실적	14,985		18,058	5,782	계획 대비 (-)12,276 회수
<u>와이랩</u>	3,123	2021	<u>3,473</u>	<u>6,754</u>	
DYM 솔루션	37	2022	44	73	
<u>어드밴스드웨이브</u>	3,071	2021	<u>3,414</u>	-	2023 년 이월 1,600
엠콤	28	2021	31		회수 불가
<u>레드슈즈(프로젝트)</u>				<u>1,274</u>	2021 1,161, 2022 113. 매각계획에 실사 가치 1,217, 2024 년 회수액 1,695 임
<u>씨엘투</u>				<u>1,100</u>	2021 년 씨엘투 공탁금 회수
부산 신창동사업 2				200	
2021 년 실적	6,222		6,918	9,401	계획 대비 +2,483 회수
크로넥스	100	2020	103	180	2020 년 회수
2022 년까지 실적	21,307		25,079	15,363	계획 대비 (-)9,716 회수

(2) 기타자산(자산매각계획서 대비 회수실적)

(단위: 백만원)

기타 자산	계획연도	매각계획	회수액	차이	비고
보증금	2021	6,697	7,077	+380	
대여금(이경미)	2021	50	150	+100	
대여금 (엔아이씨앤디)	2022	881	-	-881	시흥 목감 상가 2 순위 근저당권자로 상가 매각이 여의치 않음
미수수익(엔아이씨앤디)	2022	366	-	-366	
대여금(포켓모바일)	2022	300	-	-300	포켓모바일에 대해 지분 35% 및 대여금 5 억원 보유(회수 불확실)
미수수익(포켓모바일)	2022	100	-	-100	
대여금(VCM)	2022	114	170	+56	대여금 50% 반영, 2020 년 기 회수
미수수익(VCM)	2022	45	85	+40	
미수금	2022	625		-625	세미디어 콘텐츠 매각대금(회수불가)
기타	2022	148	148		현금, 예금 등
<u>대여금(안경훈)</u>		-	2,750	<u>+2,750</u>	얍컴퍼니 주식 상계로 2022 년 회수
계획/실적 합계		9,326	10,380	+1,054	

(3) 투자자산 및 기타자산의 매각계획/실적 비교

(단위: 백만원)

구분	매각계획	회수액	차이	비고
투자자산	25,079	15,363	(-)9,716	얍컴퍼니(대여금 합산) (-)5,593, 비피유흔딩스 (-)3,414
기타자산	9,326	10,380	+1,054	
합계	34,405	25,743	(-)8,662	

2. 희생계획의 투자자산 매각계획 대비 회수추정액

(단위: 백만원)

구분	희생계획 반영			희생계획 미반영	회수 추정액 (d =b+c)	계획 대비 회수추정액		
	실사가치	매각액(a)	회수액(b)	회수액(c)		차이(b-a)	차이(d-a)	누적(d-a)
2020 년	100	103	180	0	180	77	77	77
2021 년	6,222	6,918	7,087	1,100	9,401	1,383	2,483	2,560
2022 년	14,985	18,058	6,034	962	5,782	-13,238	-12,276	-9,716
2023 년	34,629	44,748	44,537	2,864	47,401	-211	2,653	-7,063
2024 년	1,301	1,813	29,206	4,530	33,736	27,393	31,923	24,860
합계	57,238	71,640	87,044	9,456	96,500	15,404	24,860	24,860

- ※ 회생절차 개시 이후 투자자산 누적 회수액은 2022년까지 계획 대비 (-)9,716백만원, 2023년까지 계획 대비 (-)7,063백만원으로 각 추정되어 회생계획을 2년 연속 달성하지 못하다가 2024년에는 회생계획을 초과 달성할 것으로 추정되고 있음

3. 회생계획의 달성에 영향을 미치는 피투자기업의 현황

(1) 매각실적이 회생계획에 미달한 피투자기업의 현황

가. (주)압컴퍼니

- ✓ 2022년 계획 대비 (-)8,343백만원(안경훈 대여금 합산 시 (-)5,593백만원)
- ✓ 동사의 재무구조가 악화됨에 따라 유의미한 신규 투자 없이는 계속기업으로 존속하기 어려운 경영 위기에 직면하게 됨에 따라 다음의 주식매각 포괄합의서 체결함

대상주식	주식수	1차 매각		잔여 주식수	잔여주식 매각
		주식수	금액		
채무자 회사 소유분	7,074,303	1,140,000	56억원	5,934,303	일괄 또는 분할로
대여금 담보 실물주권	1,100,000	1,100,000		-	양수도 하되 거래
인텔렉추얼밸류 보유분	340,000	-		340,000	당시의 시가를 적용
합계	8,514,303	2,240,000		6,274,303	

- ✓ 2022.09.30. 제1차분 매각하였으며, 110만주(27.5억원)는 안경훈 전 대표이사의 대여금 상계로, 114만주(28.5억원)는 채무자 회사의 지분 매각으로 각 처리함
- ✓ 포괄합의서에 따라 잔여 지분을 1차 매각과 동일한 주당 2,500원에 2023년과 2024년에 나눠서 각 7,418백만원씩 회수하는 것으로 추정함

나. (주)어드밴스드웨이브

- ✓ 2021년 계획 대비 (-)3,414백만원
- ✓ 2014.12월에 주요주주 1인으로부터 주당 40만원(액면가 5,000원), 총 16억원에 동주식을 인수하였으나 발행회사의 명의개서 거절로 인해 명의개서절차 이행소송을 한 바가 있음
- ✓ 최대주주는 50% + 1주의 지분을 갖고 있음에도 불구하고 50% - 1주를 소유한 주요주주 4인을 무시하고 회사를 독단적으로 경영하고 있음. 매년 이익이 나는데도 이익배당을 실시하지 않고 있으며 기업공개도 중단한 것에 반해 최대주주(조정진)의 고향인 완도에 리조트 사업, 요트 구매 등 무수익 자산에 대한 투자를 증대하고 있음
- ✓ 주요주주의 공동대응을 추진하는 한편 2022.11.11. 상법 제466조(주주의 회계장부열람권)의 의거하여 회계장부열람을 청구하였음. 최대주주는 다른 주요주주들의 장부열

람 소송을 대응한 전력이 있으며 2021. 9월 연속 6차례 주주총회를 소집하여 사업목적 추가(요트 사업으로 추정)를 위한 정관 변경 안건을 일방적으로 통과시킨 점에 비추어 협조가 어려울 수 있음

- ✓ 다른 주요주주들의 취득가가 주당 1만원 이하인 점에 비추어 주당 40만원인 채무자 회사의 취득가를 받기도 어려운 측면이 있음. 2023년에 16억원을 회수하는 것으로 추정함

다. (주)비피유흔딩스 (現 ANB글로벌)

- ✓ 2022년 계획 대비 (-)3,251백만원

- ✓ 동사 전 대표이사의 '사기적 부정거래' 등 자본시장법 위반 확정으로 회사 경영 상태가 악화되었고 신주 유상증자에 참여한 소액주주의 집단소송 제기 및 승소로 압류가액이 급증함. 상기 자본시장법 위반 관련하여 채무자 회사의 전 대표이사 이철도 공범으로 기소 및 유죄 확정됨으로 인해 다른 주주들과 달리 채무자 회사는 불법행위에 따른 손해배상청구 소송을 통해 채권자의 지위를 갖기가 어려운 상황임
- ✓ 조사위원의 순자산 지분평가는 당시 동사가 보유했던 사옥(매입가 130억원 상당)의 자산가치를 회수 가능하다고 보았던 것이나, 건물 양도 이후 매각대금에 대한 압류(약 90억원) 및 공탁금 설정, 지속적인 손해배상채권 증가 등으로 회수가 불가능한 상태임

(2) 향후 매각계획에 큰 영향을 미치는 피투자기업의 현황

가. (주)뉴라텍

- ✓ 2023년 매각계획 상 20,840백만원 회수 => 2023년, 2024년에 총 28,601백만원 회수

- ✓ 2022.7.15.限 채무자 회사 보유지분 14.18% 중 7%를 주당 6,000원, 10,560백만원에 양수도하고 나머지 7.18%를 주당 15,000원, 27,060백만원에 매각한다는 조건부 주식양수도 합의를 체결했으나,

인수대금 차입이 실패함에 따라 합의안이 이행되지 못했으며 결과적으로 채무자 회사의 2022년 변제재원 확보에 차질이 발생하였음

- ✓ 칩셋 매출이 저조한 가운데 거래처의 요구에 맞춘 칩셋 개발로 매출 증대를 계획하고 있으나 통상적으로 상호 운용성 테스트까지 1년 이상 소요되므로 2023년에도 유의미한 칩셋 매출을 기대하기 어려운 상황임

- ✓ 이에 따라 2023년에 기업공개 추진하였던 일정이 상당 기간 순연될 전망이다

합의안과 동일한 조건으로 2023년과 2024년에 걸쳐 분할 회수하는 것으로 하되 금융시장의 불확실성으로 인해 2024년에 7.18%를 주당 10,000원에 회수하는 것으로 추정함

나. 시안추모공원 봉안담

- ✓ 2023년 매각계획 상 9,318백만원 회수 => 2023년 12,000백만원 회수
- ✓ 채무자 회사는 2015. 4월 봉안시설 분양계약서에 의해 시안추모공원을 운영하는 (재)시안의 봉안담에 대한 독점적인 사용권을 취득하였음
- ✓ 상조회사, 자산운용사, 종교단체 등에 개별분양 또는 일괄매각을 추진하였으나 성과를 내지 못한 상태이며, 실외 봉안담의 분양 방식의 특수성, (재)시안의 비협조 등으로 매각에 어려움에 있음

다. (주)로커스

- ✓ 2023년 매각계획 상 2,011백만원 회수 => 2023년 4,884백만원 회수
- ✓ 2022년 1월 네이버웹툰(유)의 동사 경영권 지분 52.19%의 인수과정에서 채무자 회사는 지분 매각 단가로 주당 25.4만원(매매가 41.4억원)을 제시 받고, 네이버웹툰의 로커스 인수에 따른 기업가치 상승과 투자원가(주당 75만원)을 고려해 주당 30만원으로 역제안했으나 네이버웹툰이 채무자 회사의 협조 없이도 목표 주식의 취득에 성공함으로써 성사되지 못하였음
- ✓ 웹툰·웹소설 IP의 3D애니메이션화, VFX(시각특수효과), 디지털 휴먼사업 역량 등 다양한 영상화 제작기술을 보유한 동사가 네이버웹툰의 글로벌 콘텐츠 사업 확장에 편입됨으로써 적정 지분가치를 주당30만원으로 추정함

라. 인우산업

- ✓ 2023년 매각계획 상 4,713백만원 회수 => 2024년 3,647백만원 회수
- ✓ 자회사인 (주)진에너지와 손회사인 (주)바이오에너텍을 통해 바이오매스 펠릿 연료탄을 생산하여 발전소 납품 중에 2021년부터 악취문제 이슈가 쟁점화되면서 매출 급감하여 영업손실 증가 및 재무건전성 악화 중임
- ✓ 발전소 납품양산을 재개하기 위해 악취제거공법을 자체 개발하여 추가 열처리 설비 구축을 위한 투자유치를 협의 중이나 '22.11월말 타결에 어려움을 겪고 있음. 진에너지의 기업가치가 '20년말 투자유치 시의 610억원에 비해 하락하였으나 '20년말 기관투자가의 취득가보다 가격을 낮추는 것이 어렵기 때문임
- ✓ 조사위원의 실사가치와 동일하게 회수 추정액을 산정하였으나 실제 회수액은 더 낮아질 가능성도 있음

마. (주)인코스팜

- ✓ 2023년 매각계획 상 4,238백만원 회수 => 2023년 3,280백만원 회수
- ✓ 화장품 원료뿐만 아니라 아토피 피부염, 건선 등의 피부질환 개선을 타겟으로 하는

핵심 기술특허를 보유하고 있으며 화장품 원료의 주요 공급처 발굴 차질로 '21년 매출 37억원 대비 2분기까지 매출이 13억원으로 실적 감소함. 건선치료제 개발을 위해 투자 유치를 추진 중이나 뚜렷한 성과를 내고 있지 못함

- ✓ 조사위원 평가 당시 반영된 2020년 5월 중진공 전환사채 발행가격(6,000원)과 동일한 가격으로 '21년말 개발자금(10억원) 조달하였으나 영업 손실의 증가 및 투자유치 지연으로 성장 로드맵의 차질이 예상되므로 회수 예상액은 조사위원의 실사가치를 적용하여 추정함

바. 인텔렉추얼밸류

- ✓ 2023년 매각계획 상 517백만원 회수 => 2023년 1,150백만원 회수
- ✓ 동사는 특허권 수익사업을 위해 설립되었으나 특별한 영업활동이 없는 상태로써 법인의 청산이 시급한 실정이나 투자주식 및 대여금 처리 등과 관련하여 창업 주주와 이견이 있어서 자산분할 관련 합의가 지체되고 있음
- ✓ 동사 경영진은 2018년 (주)에이엠아이티가 발행한 20.2억원의 전환사채를 주식으로 전환하여 회사에 손해를 입혔을 뿐만 아니라 최근에 채무자 회사의 동의 없이 주주총회의사록을 작성하고 임원변경 등기를 진행하는 등 위법행위를 하였음. 이에 대해 채무자 회사는 2022.11.17. 동사 경영진에 대한 민·형사소송 방침을 통지하였음
- ✓ 채무자 회사는 추천이사 선임 등을 통한 경영권 분쟁 방안도 검토하였으나 동사 경영진이 원만한 합의 의사를 밝힘에 따라 환가 가능한 압컴퍼니 주식 34만주, 아스타 주식 10만주 등을 채무자 회사가 확보하는 유상 감자를 우선적으로 추진할 예정임

사. 코레스코

- ✓ 2023년 매각계획 상 2,460백만원 회수 => 회수 불가
- ✓ 도시생활폐기물을 원료로 고효율 신재생에너지 연료(SRF)를 제조하기 위해 군산공장에 설비를 갖추고 있으나 2020년부터 공장가동이 중지된 상태로 생산활동 및 실질 영업이 중단된 상태임. 공장 임차료 체납에 따른 임대인과의 명도소송에서 패소하였고 종합재활용업, 폐기물 인허가권을 양도하여 제조 공장에 대한 모든 권리를 상실하였음
- ✓ 체납임대료 상환후 인허가권을 회수하고 사업 정상화를 위해 신규 투자유치가 절실한 상황이나, 투자유치 성사 가능성이 희박한 상황임. 조사위원의 가치평가는 기계장치의 자산가액을 반영한 것이나 회수 가능성은 희박함

아. ㈜이더블유비엠

- ✓ 회생계획 미반영 => 2024년 2,500백만원 회수
- ✓ 동사의 보안용 반도체 MS500칩을 탑재한 FIDO 인증키와 LoRa 시스템에 대한 수요

증가로 '22년 2분기 이후 사전 주문량이 증가 추세를 나타냄. 국가정보원 암호모듈검증(KCMVP) 취득으로 공공기관 전반으로 수요처 확대 중임

- ✓ '22년 1월 주주대상 유상증자 단가(18,500원) 적용 시 당사 지분가치는 약 240억원으로 산출되나 투자금 마련을 위한 주주배정 소규모 유상증자였던 점을 고려하여 취득가의 10% 수준인 25억원을 회수가능액으로 산정하였음

4. 회생계획의 달성을 못한 사유 및 회생계획 달성의 전제 조건

(1) 회생계획의 달성을 못한 사유

가. 금융시장의 불안정성 심화

- ✓ 인플레이션 방지를 위한 국내·외 금융당국의 통화긴축에 따른 금리 상승과 주식시장 하락으로 비상장주식에 대한 매수세가 약화됨

나. 환가가 어려운 투자자산을 다수 보유하고 있음

- ✓ 2021년에 6,754백만원에 매각한 (주)와이랩 주식의 경우 CJ ENM의 동사 지분 참여를 계기로 채무자 회사의 관리인이 동사의 대표이사에게 우호적 투자자의 소개를 요청하였고 이후 관련 사업을 영위하는 게임회사인 펠어비스에 매각하였으며, 이는 2021년도 회생계획의 달성에 절대적인 영향을 미쳤음
- ✓ 회생절차 개시 이전에 2년간 체불 임금과 임대료 체납액이 거의 70억원에 이르렀던바, 환가가 쉬운 투자자산은 상당수 처분하였으며 현재 보유하고 있는 다수의 투자자산은 유의미한 매출이 없거나 법적 분쟁이 필요한 상태임

다. 뉴라텍 주식의 매각 실패

- ✓ 뉴라텍의 대표이사와 채무자 회사의 보유지분 중 7%에 대해 주식양수도 합의서(양수도액 10,560백만원)를 체결했으나 양수인의 인수대금 차입이 실패함에 따라 합의안이 이행되지 못했으며 결과적으로 채무자 회사의 2022년 변제재원 확보에 차질이 발생하였음

(2) 회생계획 달성의 전제 조건

가. 뉴라텍, 압컴퍼니, 시안추모공원 봉안담의 매각이 성공적으로 완료되어야 함

- ✓ 2024년까지 투자자산 회수추정액은 회생계획보다 24,860백만원을 초과함
- ✓ 뉴라텍 28,601백만원, 압컴퍼니 14,836백만원, 시안추모공원 봉안담 12,000백만원 등 3개 투자자산의 회수추정액이 55,437백만원으로 향후 2년간 회수추정액 81,137백만원의 68%를 차지하고 있음

5. 회생계획의 미달성에 따른 2022년도 변제액 조정

(1) 변경 회생계획(2021.12.20.) 상의 변제계획

(단위: 천원)

구분	제1차연도 (2021년)	제2차연도 (2022년)	제3차연도 (2023년)	제4차연도 (2024년)	변제 합계
대여금채권	403,769	1,362,721	3,179,683	100,942	5,047,116
상거래채권	31,394	105,954	247,227	7,848	392,423
손해배상채권	4,681,963	15,801,625	36,870,458	1,170,491	58,524,537
조세등채권	-	691,024	691,024	-	1,382,048
연도별 변제액	5,117,126	17,961,324	40,988,392	1,279,282	65,346,124

✓ 제2차연도 변제액은 (주)신라젠,김성희 채권자의 추완신고로 특별조사기일(2022. 6.10)에서 증가한 회생채권(377,112천원)의 2개연도 변제액 10,955천원을 추가하여도 권리 포기 등으로 인한 회생채권의 감소를 고려하면 17,938,804천원에 그칠 것으로 추정됨

(2) 제2차연도(2022년) 변제액 조정

(단위: 천원)

구분	제2차연도 변제계획	변제율	제2차연도 변제액	보유자금 (2022.11.23)	변제후 잔액
계	17,961,324	61.5%	11,053,204	11,698,313	645,109
대여금채권	1,362,721	60%	10,362,180		
상거래채권	105,954				
손해배상채권	15,801,625				
조세등채권	691,024	100%	691,024		

✓ 조세채권을 제외한 손해배상채권의 변제율을 60%로 조정 (미변제액 6,908백만원)

(3) 2022 년말 차기 이월액 추정

(단위: 백만원)

자금수지계획표		매각 회수액	제2차연도	차기 이월액	차기 이월액
제2차연도 변제계획	차기 이월액	차이	미변제액	(단순 계산)	추정
17,961	1,737	(-)8,662	+6,908	(-)17	650

투자자산 매각 추진 경과 및 향후 계획

(단위: 백만원)

피투자기업 (프로젝트)	업종/제품	지분율 (주식수)	실사 가치	회생계획 상 매각 계획		회수 추정액 (既 회수액)		매각 추진 경과 및 향후 계획
				연도	금액	연도	금액	
와이랩	웹툰 제작	12.35% (1,440,000)	3,123	2021년	3,473			■ 2021.08. 게임개발사 (주)펄어비스에 전량 매각 ■ 펄어비스는 취득가보다 높은 가격으로 제 3자 매각 추진 중인바, 이는 와이랩이 보유한 웹툰 지적재산권(IP)을 활용한 게임을 제작하는 등의 시너지 효과를 내지 못했기 때문임
레드슈즈	레드슈즈 애니메이션 제작·공급	프로젝트	1,217	2024년	1,695			■ 2021년 1,161, 2022년 113 회수 ■ (유)로커스극장애니2015문화산업전문회사에서 분기별로 순매출 정산 후 투자금 회수중 ■ 2022년 3Q 까지 누계 약1,274백만원 수령하여 투자금(50억) 대비 25.49% 회수 완료 ■ 주요 매출내역은 북미 배급매출, 화인컷 통한 해외세일즈 매출로 국내 (2019) 및 해외(2020) 개봉 시점으로부터 5년간 분기별 정산 (~2025년 2Q)예정
크로넥스	의약 및 약학 연구개발	간접투자	100	2020년	103			■ (주)크로넥스에 투자한 DVAC36호 개인투자조합의 청산을 통해 2020. 11경 회수 완료
DYM솔루션	전선 제조업	0.11% (5,000)	37	2022년	44			■ 최대주주의 주식매수 제안에 응해서 전량 양도 청약하여 2021. 7.27.에 회수 완료함
부산 신창동사업	부동산 개발사업	-	1,851	2022년	2,314			■ 2023. 6월 정산합의서 체결 및 회수 완료 ■ 본 회수계획은 조사위원의 회생계획안 자금수지 검토의견서에 따라 2차 조사보고서에 반영되었음
얏컴퍼니	오더서비스 외 비콘 기반 서비스 개발·공급	16.43% (7,074,303)	9,338	2022년	11,193			■ 포괄합의서 체결 후 제1차분 매각하여 2022.09.30. 총 56억원 수령했으며, 이중 110만주(27.5억원)는 안경훈 전 대표이사의 대여금 상계로, 114만주(28.5억원)는 당사 지분 매각으로 각 처리함 ■ 포괄합의서에 따라 잔여 지분을 1차 매각과 동일한 주당 2,500원에 '23년과 '24년에 나눠서 회수하는 것으로 추정함
뉴라텍	반도체 개발·설계	14.18% (3,564,160)	16,127	2023년	20,840			■ 2022.7.15.限 당사 보유지분 14.18% 중 7%를 주당 6,000원, 105.6억원에 양수도하고 나머지 7.18%를 주당 15,000원, 270.6억원에 매각한다는 조건부 주식양수도 합의서를 체결했으나, 인수대금 차입이 실패함에 따라 합의안이 이행되지 못했으며 결과적으로 당사의 2022년 변제재원 확보에 차질이 발생하였음 ■ 칩셋 매출이 저조한 가운데 거래처의 요구에 맞춘 칩셋 개발로 매출 증대를 계획하고 있으나 통상적으로 상호 운용성 테스트까지 1년 이상 소요되므로 2023년에도 유의미한 칩셋 매출을 기대하기 어려운 상황임 ■ 이에 따라 2023년에 기업공개 추진하였던 일정이 상당 기간 순연될 전망이며 전망이며 이대표와의 합의안과 동일한 조건으로 2023년과 2024년에 걸쳐 분할 회수하는 것으로 하되 금융시장의 불확실성으로 인해 2024년에 7.18%를 주당 10,000원에 회수하는 것으로 추정함
시안추모공원	실외 봉안담	1,703기	7,211	2023년	9,318			■ 당사는 2015. 4월 봉안시설 분양계약서에 의해 시안추모공원을 운영하는 (재)시안의 봉안담에 대한 독점적인 사용권을 취득하였음 ■ 상조회사, 자산운용사, 종교단체 등에 개별분양 또는 일괄매각을 추진하였으나 성과를 내지 못한 상태임 ■ 실외 봉안담의 분양 방식의 특수성, (재)시안의 비협조 등으로 매각에 어려움이 있음

피투자기업 (프로젝트)	업종/제품	지분율 (주식수)	실사 가치	회생계획 상 매각 계획		회수 추정액 (既 회수액)		매각 추진 경과 및 향후 계획
				연도	금액	연도	금액	
로커스	CM, VFX 영상 및 애니메이션 제작	9.2% (16,280)	1,556	2023년	2,011			■ 2022년 1월 네이버웹툰(유)의 동사 경영권 지분 52.19%의 인수과정에서 당사는 지분 매각 단가로 주당 25.4만원(매매가 41.4억원)을 제시 받고, 네이버웹툰의 로커스 인수에 따른 기업가치 상승과 투자원가(주당 75만원)을 고려해 주당 30만원으로 역제안했으나 네이버웹툰이 당사의 협조 없이도 목표 주식의 취득에 성공함으로써 성사되지 못하였음 ■ 웹툰·웹소설 IP의 3D애니메이션화, VFX(시각특수효과), 디지털 휴먼사업 역량 등 다양한 영상화 제작기술을 보유한 동사가 네이버웹툰의 글로벌 콘텐츠 사업 확장에 편입됨으로써 적정 지분가치를 주당30만원으로 추정함
인우산업	바이오매스 연료 탄제조	30.21% (35,000)	3,647	2023년	4,713			■ 자회사인 (주)진에너지와 손회사인 (주)바이오에너지를 통해 바이오매스 펠릿 연료탄을 생산하여 발전소 납품 중에 2021년부터 악취문제 이슈가 쟁점화되면서 매출 급감하여 영업손실 증가 및 재무건전성 악화 중임 ■ 발전소 납품양산을 재개하기 위해 악취제거공법을 자체 개발하여 추가 열처리 설비 구축을 위한 투자유치를 협의 중이나 '22.11월말 타결에 어려움을 겪고 있음 ■ 진에너지의 기업가치가 '20년말 투자유치 시의 610억원에 비해 하락하였으나 '20년말 기관투자자의 취득가보다 가격을 낮추는 것이 어렵기 때문임 ■ 조사위원의 실사가치와 동일하게 회수 추정액을 산정하였으나 실제 회수액은 더 낮아질 가능성도 있음
인코스팜	화장품 원료와 피부 질환 치료제 연구 개발	11.65% (1,000,000)	3,280	2023년	4,238			■ 화장품 원료뿐만 아니라 아토피 피부염, 건선 등의 피부질환 개선을 타겟으로 하는 핵심 기술특허를 보유하고 있으며 화장품 원료의 주요 공급처 발굴 차질로 '21년 매출 37억원 대비 2분기까지 매출이 13억원으로 실적 감소함 ■ 건선치료제 개발을 위해 투자 유치를 추진 중이나 뚜렷한 성과를 내고 있지 못함 ■ 조사위원 평가 당시 반영된 2020년 5월 중진공 전환사채 발행가격(6,000원)과 동일한 가격으로 '21년말 개발자금(10억원) 조달하였으나 영업 손실의 증가 및 투자유치 지연으로 성장 로드맵의 차질이 예상되므로 회수 예상액은 조사위원의 실사가치를 적용하여 추정함
어드밴스드 웨이브	전원공급장치	10.00% (4,000)	3,071	2021년	3,414			■ 2014.12월에 주요주주 1인으로부터 주당 40만원(액면가 5,000원), 총 16억원에 동주식을 인수하였으나 발행회사의 명의개서 거절로 인해 명의개서절차 이행소송을 한 바가 있음 ■ 최대주주는 50% + 1주의 지분을 갖고 있음에도 불구하고 50% - 1주를 소유한 주요주주 4인을 무시하고 회사를 독단적으로 경영하고 있음 ■ 매년 이익이 나는데도 이익배당을 실시하지 않고 있으며 기업공개도 중단한 것에 반해 최대주주(조정진)의 고향인 완도에 리조트 사업, 요트 구매 등 무수익 자산에 대한 투자를 증대하고 있음 ■ 주요주주의 공동대응을 추진하는 한편 상법 제466조(주주의 회계장부열람권)의 의거하여 회계장부열람을 청구하였음(2022.11.11) ■ 최대주주는 다른 주요주주들의 장부열람 소송을 대응한 전력이 있으며 2021. 9월 연속 6차례 주주총회를 소집하여 사업목적 추가(요트 사업으로 추정)를 위한 정관 변경 안건을 일방적으로 통과시킨 점에 비추어 협조가 어려울 수 있음 ■ 다른 주요주주들의 취득가가 주당 1만원 이하인 점에 비추어 주당 40만원인 당사의 취득가를 받기도 어려운 측면이 있음

피투자기업 (프로젝트)	업종/제품	지분율 (주식수)	실사 가치	회생계획 상 매각 계획		회수 추정액 (既 회수액)		매각 추진 경과 및 향후 계획
				연도	금액	연도	금액	
인텔렉추얼밸류	특허 관련 사업	61.53% (64,000)	400	2023년	517			■ 동사는 특허권 수익사업을 위해 설립되었으나 특별한 영업활동이 없는 상태로써 법인의 청산이 시급한 실정이나 투자주식 및 대여금 처리 등과 관련하여 창업 주주와 이견이 있어서 자산분할 관련 합의가 지체되고 있음 ■ 동사 경영진은 2018년 (주)에이엠아이티가 발행한 20.2억원의 전환사채를 주식으로 전환하여 회사에 손해를 입혔을 뿐만 아니라 최근에 당사 동의 없이 주주총회의사록을 작성하고 임원변경 등기를 진행하는 등 위법행위를 하였음. 이에 대해 당사는 2022.11.17. 동사 경영진에 대한 민·형사소송 방침을 통지하였음 ■ 당사 추천이사 선임 등을 통한 경영권 분쟁 방안도 검토하였으나 동사 경영진이 원만한 합의 의사를 밝힘에 따라 환가 가능한 압컴퍼니 주식 34만주, 아스타 주식 10만주 등을 당사가 확보하는 유상 감자를 우선적으로 추진할 예정임
코엔스	해양플랜트 개발지원업	2.22% (119,759)	801	2022년	960			■ '22. 4월 자기주식 취득(주당 5,000원) 결정으로 약 6억원을 회수할 수도 있었으나, 너무 낮게 취득단가를 책정함으로써 한국투자파트너스 등 주요 기관도 자기주식 취득에 응하지 않았음 ■ 동사는 재무건정성에 기하여 매년 배당을 실시하고 있으며 '21년과 '22년에 60백만원씩 120백만원을 배당받았음 ■ 동사의 실적이 동조화되는 경향이 있는 원유가격 및 조선업 지표를 주시하면서 조사업원의 회수계획 수준에서 회수할 예정임
인성메디칼	의료기기 제조, 판매	1.1% (65,800)	230	2022년	276			■ 소모성 의료기기 제조사로서 코로나 팬데믹 사태 이후 매출 및 이익이 소폭 증가했으며, 유안타 증권을 상장 중간사로 선정하여 '23년 상반기 예비심사청구를 계획 중임 ■ 회생개시결정 이전에 대부분의 지분을 매각하고 남은 지분을 보유 중이며, 기관투자자의 유상증자 단가(7,000원) 이상을 회수하는 것을 목표로 함
가드넥	수소연료전지 소 재/부품의 개발 및 제조	4.38% (211,459)	455	2023년	588			■ 방열소재전문기업으로 2021년 수소전문기업에 최초 선정되었고 수소연료전지 소재·부품을 현대모비스에 독점 공급하고 있으며, 매출은 전년 대비 59% 증가한 120억원, 영업 손실은 16억원으로 실적이 개선되고 있음 ■ 2021년에 보통주 12,000원, 우선주 14,500원으로 총 130억원의 유상증자를 실시하였음 ■ 2024년 기업공개를 목표로 하고 있는 점을 감안하여 2023년에 주당 10,000원에 회수하는 것을 목표로 함
MTIG	티타늄 분말 및 귀 금속 제조	5.24% (300,000)	49	2023년	63			■ 꿈의 신소재라 불리는 '티타늄의 대중화'를 목표로 설립된 기술전문 기업으로 연매출 10억원에 1억원 이하의 이익이 나고 있음 ■ 보유 지분의 순자산가치는 대략 194백만원이나 소규모 지분을 고려하여 조사업원의 평가에 맞춰 회수추정액을 산정함
위플러스 자산운용	자산운용	6.05% (66,000)	9	2022년	10			■ 지속된 실적 부진으로 자산운용사 최소영업자본액(7억원)을 충족하기 위해 수차례 증자가 불가피했고 당사의 지분율은 하락하였음 ■ 당사로부터 경영권을 인수한 현 대표이사와 협의하여 회수액을 최대화하기 위해 노력 중임
선재하이테크	반도체 정전기 방지장치	0.03% (5,534)	7	2022년	8			■ 2019년에 자기주식 취득결정(주당 3,500원)에 따라 대부분의 주식을 양도하고 남은 물량이며, 소규모 지분을 고려하여 조사업원의 평가에 맞춰 회수추정액을 산정함

피투자기업 (프로젝트)	업종/제품	지분율 (주식수)	실사 가치	희생계획 상 매각 계획		회수 추정액 (既 회수액)		매각 추진 경과 및 향후 계획	
				연도	금액	연도	금액		
비피유흐olding스 (現ANB글로벌)	인공지능 개발사업	18.04% (443,331)	2,713	2022년	3,251			■ 동사 전 대표이사의 '사기적 부정거래' 등 자본시장법 위반 확정으로 회사 경영 상태가 악화되었고 신주 유상증자에 참여한 소액주주의 집단소송 제기 및 승소로 압류가액이 급증함 ■ 상기 자본시장법 위반 관련하여 당사의 전 대표이사 이철도 공범으로 기소 및 유죄 확정됨으로 인해 다른 주 주들과 달리 당사는 불법행위에 따른 손해배상청구 소송을 통해 채권자의 지위를 갖기가 어려운 상황임 ■ 조사위원의 순자산 지분평가는 당시 동사가 보유하고 있던 사옥(매입가 130억원 상당)의 자 산가치를 회수 가능하다고 보았던 것이나, 건물 양도 이후 매각대금에 대한 압류(약 90억원) 및 공 탁금 설정, 지속적인 손해배상채권 증가 등으로 회수가 불가능한 상태임	
코레스코	종합폐기물 처리 및 고형연료 탄 제조업	46.63% (93,259)	1,903	2023년	2,460			■ 도시생활폐기물을 원료로 고효율 신재생에너지 연료(SRF)를 제조하기 위해 군산공장에 설비를 갖추고 있으나 '20년부터 공장가동이 중지된 상태로 생산활동 및 실질 영업이 중단된 상태임 ■ 공 장 임차료 체납에 따른 임대인과의 명도소송에서 패소하였고 종합재활용업, 폐기물 인허가권을 양도하여 제조 공장에 대한 모든 권리를 상실하였음 ■ 체납임대료 상환후 인허가권을 회수하고 사업 정상화를 위해 신규 투자유치가 절실한 상황이나, 투자유치 성사 가능성이 희박한 상황임 ■ 조사위원의 가치평가는 기계장치의 자산가액을 반영한 것이나 회수 가능성은 희박함	
페라리스파워	무접점 전원 공급장치개발	24.77%	85	2024년	118			■ 한국 페라리스파워 법인 청산 시 미국 페라리스인크로 특허권을 이전하도록 하기 위해 페라리 스인크 주주로서 동 안건에 대한 주주총회의 의결을 요구하였음. 당사의 적법한 주총 소집 요구를 부당한 간섭으로 왜곡하고 주총 개최에 따른 경비를 일방적으로 당사에게 청구하였으나 당사는 주총 경비를 부담할 의사가 없다고 밝혔음 ■ 현 경영자의 사업정상화 의지가 박약하고 자본 유치 가능성이 없으므로 회수 가능성이 매우 낮다고 판단함 ■ 정부과제 매출비중이 대부분으로 '20년 매출 32백만원, 당기순손실 450백만원 실현함	
엠콤	전자지갑	1.6% (30,000)	28	2021년	31			■ 동사는 통신사에서 제공하는 전자지갑의 기술용역과 운영을 주업으로 하고 있으나 지속적인 매 출 감소와 영업손실의 발생으로 재무 건전성이 악화되었음 ■ 동사의 경영자인 압컴퍼니 안경훈 전 대표이사가 압컴퍼니 경영에서 물러난 상황을 고려하여 회수 가능성을 매우 낮게 봄	
소계 (희생계획 반영 자산)			100		103	2020년	180	77	
			6,222		6,918	2021년	8,301	1,383	
			14,985		18,058	2022년	4,820	-13,238	
			34,629		44,748	2023년	44,537	-211	
			1,301		1,813	2024년	29,206	27,393	
			57,238		71,640	합계	87,044	15,404	

피투자기업 (프로젝트)	업종/제품	지분율 (주식수)	실사 가치	회생계획 상 매각 계획		회수 추정액 (既 회수액)		매각 추진 경과 및 향후 계획
				연도	금액	연도	금액	
부산 주례동 사업	부동산개발	프로젝트	회생계획 미반영					■ 정산합의서 체결 완료하여 2022년말 3억원 수령 예정임
씨엘투	부동산개발	프로젝트						■ 씨엘투 공탁금(2020타배100355) 회수
웹드라마 프로젝트	드라마 제작 프로젝트	프로젝트	회생계획 미반영					■ 당사 자회사인 (주)밸류컬처엔미디어를 통해 (주)크로스픽처스가 기획・제작하는 드라마제작에 프 로젝트 투자하여 반기별로 순매출 정산 후 투자금 회수 중임 ■ 2022년 상반기까지 총 29억원 회 수하여 투자금(70억원) 대비 25.5% 회수하였음 ■ 주요 매출은 인도 법인이 진행하는 현지 영화 및 드라마 제작 관련 매출로 반기별 평균 5천만원 정산금 분배 중 ■ 판권기간이 만료되는 2024년까 지 2.5억원을 추가 회수 예정임.
DVAC14호	(주)아이티아이에 투자한 개인투자 조합	간접투자	회생계획 미반영					■ 개인투자조합이 아이티아이와 체결한 상환청구권 계약에 따라 매월 500만원 상환청구 중임 ■ 법인투자가 불가능한 조합규약에 따라 두 명의 전 대표이사 명의로 투자된 조합 분배금에 대해 既 확정된 손해배상청구권을 토대로 압류 및 추심명령을 받아 채권 회수를 진행하여 2차 정산 분배금 84백만원을 회수하였으며 2023년과 2024년에 추가로 압류 및 추심명령을 받아서 회수할 예정임
옴니LPS	쌍극피뢰침 개발·제조	10.14% (220,000)	회생계획 미반영					■ 2022.05.27. 주식매각 허가를 득한 후 매도총액 165백만원 중 계약금 및 중도금 합산 16.5백만 원을 수령하였고, 22.11.30.에 잔금 148.5백만원 정산 예정이었음 (다만, 잔금일 기준 누계 지급액 이 115백만원에 도달하는 경우 잔대금 55백만원을 준소비대차에 의해 2년간 분할 상환할 수 있도 록 약정하였음) ■ 주식 매수인이 잔금 재원 마련을 위해 투자 유치에 전념하였으나 원자재 인상, 환율 인상에 따른 가격 경쟁력 하락, 금리인상 등의 거시적 요인으로 외부 투자를 받지 못하고 있 는 상황임 ■ 이에 잔금 기일에 중도금 10%(1,650만원)을 추가 수취하고 잔금 132백만원을 '23년 상·하반기로 반분하여 완납하는 조건으로 변경허가를 신청할 예정임
이더블유비엠	반도체설계	16.02% (1,307,892)	회생계획 미반영					■ 동사의 보안용 반도체 MS500칩을 탑재한 FIDO 인증키와 LoRa 시스템에 대한 수요 증가로 '22 년 2분기 이후 사전 주문량이 증가 추세를 나타냄 ■ 국가정보원 암호모듈검증(KCMVP) 취득으 로 공공기관 전반으로 수요처 확대 중임 ■ '22년 1월 주주대상 유상증자 단가(18,500원) 적용 시 당사 지분가치는 약 240억원으로 산출되나 투자금 마련을 위한 주주배정 소규모 유상증자였던 점 을 고려하여 취득가의 10% 수준인 25억원을 회수가능액으로 산정하였음
디트라이브	광고 홍보	16.88% (27,000)	회생계획 미반영					■ 동사의 착오로 인하여 주주명부에 당사 대신 안경훈 압컴퍼니 전 대표가 등재되어 있던 중 국제 체납으로 해당 주식이 압류되어 명의 이전이 불가능한 상태에 있음. 안 전 대표의 해당 체납금 해소 후 당사 명의로 이전할 예정임 ■ 광고 시장의 양상 다변화 속에서 경쟁 심화로 동 사업 실적이 정 체된 상태에 있으며 회수 예상액은 취득가(약13억)의 30% 수준으로 산정함

피투자기업 (프로젝트)	업종/제품	지분율 (주식수)	실사 가치	회생계획 상 매각 계획		회수 추정액 (既 회수액)		매각 추진 경과 및 향후 계획
				연도	금액	연도	금액	
DVAC9호	(주)아이티원 에 투자한 개인투 자조합	간접투자	회생계획 미반영					■ 법인투자가 불가능한 개인투자조합 규약에 따라 이재명 전 대표이사 명의로 투자된 조합 지분 에 대해 既 확정된 손해배상청구권을 토대로 조합 청산시 청산분배금 채권에 대해 강제집행을 신 청할 예정임 ■ 조합 청산추진 중(당사지분 75백만원)
블루사이드	게임개발	5.46% (83,577)	회생계획 미반영					■ 동사는 신작 게임 개발이 지연되면서 재무상태를 개선할 가능성이 희박할 것으로 예상되어 투 자금 회수가 어려울 것으로 판단하였음 ■ 동사 경영진이 주축이 된 블록체인기술 전문회사인 (주) 블룸테크놀로지에서 개발중인 탈중앙화 블록체인 시스템 '로커스체인'에 대한 동업계의 긍정적 평 판에 힘입어 동사의 게임과 연계된 사업 모델이 창출될 수 있을 것으로 기대함 ■ 로커스체인의 해 외거래소 상장이 추진되고 있는 상황에서 상장 이후 가격 상승시 동사 경영진과 다방면으로 투자 금 회수를 위한 협의를 진행할 계획이며 미상환 전환사채 420억원 기준으로 회수가능액을 3% 수 준으로 임의 산정함
블루아크글로벌	콘텐츠제작 블록체인개발	32.24% (892,858)	회생계획 미반영					■ 동사는 사드 사태 이후 중국 사업에서 난항을 겪은 후 기존 사업인 교육콘텐츠 사업과 모바일게 임 개발사업을 중단하였으며, 자회사를 통해 명품 패션 브랜드와 콜라보하는 명품 NFT 등 블록체 인 사업으로 전향하여 2022. 7. 국내 가상화폐거래소인 빗썸에 ALTAVA라는 코인(토큰)을 상장하 였음 ■ 명품 NFT 사업을 추진하는 자회사에 지속적으로 증자를 진행하였으며 이에 따라 모회사인 동사의 지분율이 희석되었음 ■ 투자금 회수를 위해 대표이사과 면담 중이며 사업 성과가 보다 가 시화되는 시점에 당사 투자금(100억원) 대비 5%를 상회하는 수준에서 Exit 합의점을 도출하고자 함
DVAC23호	(주)이솔화학에 투 자한 개인투자조 합	간접투자	회생계획 미반영					■ 플렉서블 디스플레이와 자동차전장 등 고경도 기능성 필름 제조기술을 보유한 동사는 '21년 기 준 자본잠식 상태로 연매출273백만원, 영업손실 10억원 발생함 ■ 차입금 70억원 상환지연에 따 라 채권자들이 제기한 동사 소유의 김천골프랜드 담보에 대해 경매낙찰가 52억원이 시세가 반영 되지 못했다는 대표이사의 이의 제기가 법원에 수용되어 현재 자산보전처분 판결을 받은 상태이 고 담보물 재감정후 자체적으로 매각처 물색하여 부채상계 예정임 ■ 2023년 상반기까지 부채상 환 및 재무건정성 강화를 목표로 한국, 중국계 PE와 구체적인 M&A 조건 협상중으로 타결 시에는 당사 지분의 회수가 가능할 것으로 판단함
문정아중국어 연구소	온라인 교육	2.93% (631)	회생계획 미반영					■ 2021년 7월 간이회생절차에 따라 회생채권의 출자전환과 기존 주식의 병합으로 당사 지분은 기 존 25%에서 2.93%로 희석되었음 ■ '21년 10월 동사는 간이회생절차를 종결하였으나 법인에 대해 연대보증을 한 동사 대표이사에게 15억의 연대보증채무가 남아 있음에 따라 동사 대표이사에게 당사 주식을 양도하고자 한 계획의 실현이 불가능한 상태임
소계 (회생계획 미반영 자산)				2020년	0			
				2021년	1,100			
				2022년	962			
				2023년	2,864			
				2024년	4,530			
				합계	9,456			

피투자기업 (프로젝트)	업종/제품	지분율 (주식수)	실사 가치	회생계획 상 매각 계획		회수 추정액 (既 회수액)		매각 추진 경과 및 향후 계획	
				연도	금액	연도	금액		
회수 추정액 합계			100		103	2020년	180	77	
			6,222		6,918	2021년	9,401	2,483	
			14,985		18,058	2022년	5,782	-12,276	
			34,629		44,748	2023년	47,401	2,653	
			1,301		1,813	2024년	33,736	31,923	
			57,238		71,640	합계	96,500	24,860	

열람용