

## 서울회생법원

### 제2부

문 서 명 제2차,3차연도 회생채권 일부 변제허가신청  
(회생 제2023- 45호)

사 건 2020회합100063 회생  
채 무 자 주식회사 밸류인베스트코리아  
주소 서울 강남구 언주로 609 (논현동, 팍스타워)

위 신청을 허가합니다.

2023. 12. 20.

재판장 판사 안병욱

판사 김호춘

판사 양민호



재판부 허가사항

## 주식회사 밸류인베스트코리아

(06108) 서울 강남구 언주로 609(논현동, 팍스타워) / 전화:(02)538-6208 FAX:(02)538-6211

문서번호 : 회생 제2023- 45호 담당자 : 곽은자 차장(070-4283-7165)  
 문서일자 : 2022. 12. 18.  
 사 건 : 2020회합100063 회생  
 수 신 : 서울회생법원 제2부  
 참 조 : 진찬희 관리위원  
 제 목 : 제2차/3차연도 회생채권 일부 변제 허가신청

- 채무자 회사는 2020. 4. 24. 회생절차개시를 신청하여 귀원으로부터 2020. 8. 4.자 회생절차 개시결정, 2021. 4. 9.자 회생계획 인가결정을 각 받은 회사입니다.
- 채무자 회사는 제2차연도(2022년) 미변제 회생채권의 일부 변제 및 제3차연도(2023년) 회생채권의 변제 이월을 아래와 같이 신청하오니 이를 허가하여 주시기 바랍니다.

- 아 래 -

### 1. 회생계획과 변제할 채권액

(단위: 원)

| 구분               |                | 변경 회생계획<br>(2021.12.20.) | 회생계획(회생<br>채권 변동후) | 권리변경(출자전<br>환)  | 권리변경 후<br>변제할 채권액 |
|------------------|----------------|--------------------------|--------------------|-----------------|-------------------|
| 회생담보권            |                | 1,447,839,488            | 1,447,839,488      | -               | 1,506,818,665     |
| 회<br>생<br>채<br>권 | 대여금채권          | 60,808,636,948           | 60,314,971,622     | 55,308,829,714  | 5,006,141,908     |
|                  | 상거래채권          | 4,727,989,197            | 4,727,989,197      | 4,335,566,094   | 392,423,103       |
|                  | 손해배상채권         | 705,115,128,685          | 704,493,892,859    | 646,020,918,505 | 58,472,974,354    |
|                  | 특수관계인채권        | 302,522,674              | 24,559,125         | 24,559,125      | -                 |
|                  | 미발생구상채권        | 2,704,800,000            | 2,704,800,000      | 미확정             | 미확정               |
|                  | 조세등채권          | 1,382,047,520            | 1,382,047,520      | -               | 1,382,047,520     |
|                  | 소 계            | 775,041,125,024          | 773,648,260,323    | 705,689,873,438 | 65,253,586,885    |
|                  | 증감(회생계획<br>대비) | -                        | △1,392,864,701     | △1,300,327,927  | △92,536,774       |
| 합 계              |                | 776,488,964,512          | 775,096,099,811    |                 | 66,760,405,550    |

※ 2023년도 회생채권의 변동(증가/감소)은 없으며, 2021년도 및 2022년도의 변동내역은 (회생제2021-63호) 회생담보권 및 제1차연도 회생채권 변제 허가신청(2021.12.27.) 및 (회생제2022-51호) 제2차연도 회생채권 변제 허가신청(2022.12.22.) 참조

## 2. 희생채권의 제2차연도 이후 변제계획

(단위: 천 원)

| 구분     | 변제할 채권액    | 제2차연도 변제액(27%) |           | 제3차연도 변제액(63%) | 제4차연도 변제액(2%) | 미변제액 합계    |
|--------|------------|----------------|-----------|----------------|---------------|------------|
|        |            | 기변제(60%)       | 미변제(40%)  |                |               |            |
| 대여금채권  | 5,006,142  | 810,995        | 540,663   | 3,153,869      | 100,123       | 3,794,655  |
| 상거래채권  | 392,423    | 63,572         | 42,382    | 247,227        | 7,848         | 297,457    |
| 손해배상채권 | 58,472,974 | 9,472,622      | 6,315,081 | 36,837,974     | 1,169,459     | 44,322,514 |
| 조세등채권  | 1,382,048  | 691,024        | -         | 691,024        |               | 691,024    |
| 합 계    | 65,253,587 | 11,038,213     | 6,898,126 | 40,930,094     | 1,277,430     | 49,105,650 |

## 3. 제2차연도 희생채권의 일부 변제 및 제3차연도 희생채권의 변제 이월

(단위: 천 원)

| 구분     | 제2차/3차연도 일부 변제 |      |           |           | 제3차연도 미변제액 | 제2차/3차연도 미변제액 | 2차연도 연체이자(10%) |
|--------|----------------|------|-----------|-----------|------------|---------------|----------------|
|        | 2차연도 미변제액      | 변제율  | 변제액       | 2차미변제     |            |               |                |
| 대여금채권  | 540,663        | 70%  | 378,464   | 162,199   | 3,153,869  | 3,316,068     | 54,066         |
| 상거래채권  | 42,382         | 70%  | 29,667    | 12,715    | 247,227    | 259,941       | 4,238          |
| 손해배상채권 | 6,315,081      | 70%  | 4,420,557 | 1,894,524 | 36,837,974 | 38,732,498    | 631,508        |
| 조세등채권  | -              | 100% | 691,024   |           | -          | -             |                |
| 계      | 6,898,126      |      | 5,519,712 | 2,069,437 | 40,239,070 | 42,308,507    | 689,812        |

### 가. 2023년 중 투자자산 회수액은 5,776백만원에 불과함

- 로커스 등 주식 매각 4,241백만원, 인텔렉추얼벨류 유상 감자 724백만원, 코엔스 주식 매각 599백만원, 기타 212백만원을 회수함

### 나. 제2차연도 미변제액의 70%를 변제하고 제3차연도 조세등채권만 변제

- 제2차연도 미변제액의 일부인 70%(6,898백만원 중 4,829백만원)를 변제하고, 제3차연도 변제예정금액 중 조세등채권 691백만원을 우선 변제하여 총 5,520백만원을 변제함
- 희생절차에서 조세등채권은 우선권 있는 희생채권에 해당되어 3년 미만으로 분할 납부하여야 함(채무자 회사는 제2차연도와 제3차연도에 균등분할 변제)

### 다. 제2차 및 제3차연도 미변제 총액은 423억원임

- 제2차연도 미변제액 21억원 + 제3차연도 미변제액 402억원
- 제3차연도까지의 변제총액은 회생담보권 15억원, 조세등채권 14억원, 대여금/상거래/손해배상채권 196억원 등 225억원으로 제3차연도까지 변제예정금액 655억원의 34%(대여금/상거래/손해배상채권의 경우 31%)를 변제하는 것임

## 라. 제2차 및 제3차연도 미변제분의 처리

- 예상수익금의 부족 시 회생계획의 제7장에 따르면 회생채권의 원금, 개시전 이자 순으로 당해 연도 변제 예정금액에 비례하여 변제하고 당해 연도의 변제예정 금액 중 미변제분은 다음 연도에 우선하여 변제함
- 또한 회생계획의 제3장제1절제11항에 따르면 미변제 원금에 대해 변제기일 다음 날부터 실제 변제일까지 연10%의 연체이자율을 적용하여 계산한 연체이자를 가산하여 변제함. 이에 따라 계산된 제2차연도의 연체이자는 6.9억원임
- 채무자 회사는 제2차 및 제3차연도 미변제 금액을 2024년으로 이월하여 변제하되 투자자산을 매각하여 변제자금이 확보되면 수시로 변제할 계획이며, 제2차연도 미변제액 21억원의 변제부터 시급히 해결할 예정임
- 상기 연체이자에 대해서는 이자소득세의 원천징수 등 세무적 이슈가 발생할 수 있으므로 변제하여야 할 금전채권을 우선 변제한 후 처리할 예정임

마. 변제 예정일: 2023. 12. 29.

## 4. 채무자 회사의 경비 감축 계획

## 가. 인력의 최소 운영

- 조사보고서 상의 인원 추정

| 구분   | 준비년도 | 2021년 | 2022년 | 2023년 | 2024년 |
|------|------|-------|-------|-------|-------|
| 평균인원 | 12명  | 10명   | 9명    | 7명    | 6명    |

- 2024년 인력은 5명으로 2명 즉시 감축 운영

## 나. 일반관리비의 최소화

- ERP 유지보수료, 홈페이지 관리비용, 사무실 무인경비료 등을 축소
- 임차기간이 끝나는 2024. 6월말에 임대료가 저렴한 사무 공간을 확보할 계획

## 5. 투자자산 매각계획 대비 회수(추정)액

(단위: 백만원)

| 구분           | 회생 매각계획       |               | 회수(추정)액<br>(b) | 계획 대비          | 회수(추정)액        |
|--------------|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
|              | 실사가치          | 금액(a)         |                | 차이(b-a)        | 차이 누계          |
| 2020년        | 100           | 103           | 180            | 77             | 77             |
| 2021년        | 6,222         | 6,918         | 9,401          | 2,483          | 2,560          |
| 2022년        | 14,985        | 18,058        | 5,482          | -12,576        | -10,016        |
| <u>2023년</u> | <u>34,629</u> | <u>44,748</u> | <u>5,776</u>   | <u>-38,972</u> | <u>-48,988</u> |
| 2024년        | 1,301         | 1,813         | 32,988         | 31,175         | -17,813        |

|       |        |        |        |        |       |
|-------|--------|--------|--------|--------|-------|
| 2025년 |        |        | 21,283 | 21,283 | 3,470 |
| 합계    | 57,238 | 71,640 | 75,110 | 3,470  |       |

## 6. 회생계획 수행의 평가

### 가. 회생계획의 달성 실패가 예상됨

- 회생절차 개시 이후 투자자산 누적 회수액은 2022년까지 계획 대비 (-)10,016백만원, 2023년까지 계획 대비 (-)48,988백만원, 2024년까지 계획 대비 (-)17,813백만원으로 각 추정되어 회생계획 기간인 2024년까지 회생계획을 달성하지 못할 것으로 추정되고 있음
- 첨부 1. 2023년 투자자산 매각 추진 현황 및 첨부 2. 2023년 투자자산 매각 추진 현황(상세) 참조

### 나. 회생계획의 달성을 못한 사유

- 금융시장의 불안정성 심화
  - 환가가 어려운 투자자산을 다수 보유하고 있음
  - 회수액의 절대 비중을 차지하는 뉴라텍, 압컴퍼니, 시안추모공원 불안담의 매각 실패
- => 전년 예상과 동일하며 대부분의 비상장 투자주식의 경우 유의미한 매출과 영업 이익이 나오지 않아서 환가가 쉽지 않았음

### 다. 회생계획 수행의 평가

- 회생계획 기간인 2024년까지 회생계획의 완료는 어려울 것으로 예상함
- 2024년까지 회생계획 대비 회수액은 (-)17,813백만원으로 추정되어 2024년까지 회생계획을 달성하지 못할 것이 확실시되고, 2025년이 되어야 회생계획을 달성할 가능성이 있는 것으로 예상됨
- 회생계획의 달성을 위해 회생기간의 연장을 위한 관계인 집회의 개최도 검토할 수 있으나, 27,000명의 채권자들로부터 변경 회생계획안에 2/3 이상의 동의를 받는 것은 물리적으로 불가능할 것으로 판단됨

첨부: 1. 2023년 투자자산 매각 현황 요약

2. 2023년 투자자산 매각 추진 현황(상세) 끝.

주식회사 밸류인베스트코리아  
관리인 성 낙 민



## 2023년 투자자산 매각 현황 요약

2023.12.18

(주)밸류인베스트코리아

### 1. 회생계획의 투자자산 매각계획 대비 회수(추정)액

(단위: 백만원)

| 구분            | 회생 매각계획       |               | 회수(추정)액<br>(b) | 계획 대비 회수(추정)액  |                |
|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
|               | 실사가치          | 금액(a)         |                | 차이(b-a)        | 차이 누계          |
| 2020 년        | 100           | 103           | 180            | 77             | 77             |
| 2021 년        | 6,222         | 6,918         | 9,401          | 2,483          | 2,560          |
| 2022 년        | 14,985        | 18,058        | 5,482          | -12,576        | -10,016        |
| <b>2023 년</b> | <b>34,629</b> | <b>44,748</b> | <b>5,776</b>   | <b>-38,972</b> | <b>-48,988</b> |
| 2024 년        | 1,301         | 1,813         | 32,988         | 31,175         | -17,813        |
| 2025 년        |               |               | 21,283         | 21,283         | 3,470          |
| 합계            | 57,238        | 71,640        | 75,110         | 3,470          |                |

※ 회생절차 개시 이후 투자자산 누적 회수액은 2022년까지 계획 대비 (-)10,016백만원, 2023년까지 계획 대비 (-)48,988백만원, 2024년까지 계획 대비 (-)17,813백만원으로 각 추정되어 회생계획 기간인 2024년까지 회생계획을 달성하지 못할 것으로 추정되고 있음

### 2. 투자자산 매각 추진 현황

#### (1) 피투자기업의 주요 회수 현황

가. (주)로커스

✓ 매각계획 상 2023년 2,011백만원 회수 => 2023년 4,141백만원 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(가중평균단가 52만원)을 고려해 주당 30만원으로 역제안했으나 네이버웹툰이 채무자 회사의 협조 없이도 목표 주식의 취득에 성공함으로써 성사되지 못하였음

✓ 동사는 장편 애니메이션 제작과 IP 개발 및 확보 쪽으로 사업 방향을 재편하면서 전략적으로 VFX(시각효과) 사업은 중단하였고, 2022년도에 매출은 전년대비 약 19억원 감소한 170억원, 영업손실 33억원, 당기순손실 74억원을 시현하였음

- ✓ 네이버웹툰이 2024년 나스닥 상장을 위해 연결이익 제고와 부채비율 감축에 노력하면서 동사의 경영권을 매각하기로 결정하였고, 구주를 매각하여 20% 이하로 지분율을 낮추는 동시에 동사에 대한 대여금(약 200억원)의 상환을 요청하는 계획을 추진함
- ✓ 동사는 전략적 투자자인 위지웍스튜디오와 공동 경영을 추진하면서 다수의 VC의 참여를 통해 네이버웹툰의 구주 매각(주당 25.4만원, 기업가치450억)과 100억원의 신주증자(주당 31만원, 기업가치 550억)를 2023.11.30.자로 완료하였음
- ✓ 동사는 2023년도에 매출 220억, 영업이익 20억의 턴어라운드가 예상되어 지분 매각을 차년으로 넘기려고도 하였으나, 유상증자에 참여하는 VC의 다수가 채무자 회사 지분의 선매각을 요구하였고 채무자 회사의 2023년 변제 재원이 크게 부족한 상황임을 감안하여 네이버웹툰의 구주 매각단가로 채무자 회사 지분을 매각하기로 함
- ✓ 채무자 회사는 상기 지분 매각의 선행조건으로 (유)로커스극장애니2015문화산업전문회사의 레드슈즈 프로젝트 투자금(2025년 상반기까지 27백만원으로 수익 추정)를 로커스에서 1억원에 양수하는 것을 관철시켰으며, 이를 합하면 4,241백만원이 회수됨

#### 나. 인텔렉추얼밸류

- ✓ 2023년 매각계획 상 517백만원 회수 => 2023년 724백만원 회수
- ✓ 동사는 특허권 수익사업을 위해 설립되었으나 특별한 영업활동이 없는 상태로써 법인의 청산이 시급한 실정이나 투자주식 및 대여금 처리 등과 관련하여 창업 주주와 의견이 있어서 자산분할 관련 합의가 지체되고 있었음
- ✓ 동사 경영진은 2018년 (주)에이엠아이티가 발행한 20.2억원의 전환사채를 주식으로 전환하여 회사에 손해를 입혔을 뿐만 아니라 채무자 회사 동의 없이 임원변경 등기를 진행하는 등 위법행위를 하였음. 이에 대해 채무자 회사는 2022.11.17. 동사 경영진에 대한 민·형사소송 방침을 통지하였음
- ✓ 동사 경영진과의 원만한 합의를 통해 유상 감자를 통해 현금 1.5억원, 아스타 상장주식 8만주(5.7억원) 및 압컴퍼니 주식 33만주를 수령하였음

#### 다. 코엔스

- ✓ 매각계획 상 2022년 960백만원 회수 => 2023년 599백만원 회수
- ✓ 2022. 4월 동사의 자기주식 취득(주당 5,000원) 결정으로 599백만원을 회수할 수도 있었으나, 취득가가 너무 낮다는 판단 하에 주요 기관과 같이 자기주식 취득에 응하지 않았음
- ✓ 동사는 재무건전성에 기하여 매년 배당을 실시하고 있으며 지난 3개년 동안 60백만원씩 179백만원을 배당 받았는바, '24년 4월 확실히되는 배당금 입금 완료 후 매각을 검토하였으나, 동사 관계인들에게 자기주식 취득가인 주당 5,000원에 매각하여 599백만원(수입배당금 합산 시 778백만원)을 회수하기로 함

(2) 매각실적이 회생계획에 미달한 피투자기업의 현황

가. ㈜뉴라텍

- ✓ 매각계획 상 2023년 20,840백만원 회수 => 2024년 & 2025년 총 28,513백만원 회수
- ✓ 2023. 3분기까지 매출액 2.9억원(전년 대비 1.9억원 감소), 영업손실 149억원을 실현하였으며 Wi-Fi 칩셋 매출이 여전히 저조한 가운데 'NRC7394' 등 가격 경쟁력 및 성능 제고를 위한 업그레이드 제품 출시 및 신제품 개발은 활발히 진행하고 있음. 통상 업체와의 구매의향 타진 후 대량생산까지 3년이 걸리는데 제품 현장검증이 끝나고 초도물량 주문 임박 상태인 거래처가 늘고 있음
- ✓ Wi-Fi 6 표준특허 수익화를 위하여 종속회사인 뉴라컴은, 2018년 와이파이6 표준규격 기술 제안 순위로 퀄컴, 인텔, 화웨이에 이어 4위를 차지하였는데, AGT와 2021년 2월에 특허 판매계약을 체결하여 3,000만 달러(31,371백만원)를 수령하고 2022년 11월 1,500만 달러(19,379백만원)를 추가 수령하기로 약정하였으며, 향후 AGT가 고객에게 받는 금액이 일정금액을 초과하는 경우 그 초과금액의 일부를 수령하기로 하였음. AGT는 전세계 Wi-Fi 6 칩셋 탑재 디바이스/장비 제조업체, 서비스 업체 등 50여개 기업들을 대상으로 특허라이선스 계약 체결을 위한 협상을 진행하고 있으며, 일부 기업 대상으로는 협상력 제고를 위하여 미국, 독일 내 특허 침해소송을 제기한 상태임. AGT는 중국의 세계 와이파이 제품 시장 1위 업체인 티파링크를 상대로 제기한 Wi-Fi 6 표준특허 침해 소송에서 승소하여 미국 연방법원으로부터 3,750만 달러(약 500억원)의 손해배상 판결을 받았음
- ✓ 동사는 Wi-Fi 6 표준특허 수익화로 2021년부터 3년에 걸쳐 508억원을 수령하였으나, 안정적인 영업기반 구축에 실패하였고 충분한 운영자금을 확보하지 못하였음
- ✓ 채무자 회사는 2024년에도 동사의 매출실적 급증 및 IPO 심사 청구가 어렵다고 판단하여 동사 대표에게 영업기반 구축을 위한 자금 확보를 위해 최대주주 변경(경영권 양도)을 포함한 대규모 자본유치 등의 경영혁신방안을 11월 限 제시해 줄 것을 요청하였으나 회신을 받지 못한 상태임
- ✓ 2022년에 채무자 회사 보유지분 14.18% 중 7%를 주당 6,000원, 10,560백만원에 양도하는 주식양수도 합의서를 체결했으나, 거래 상대방이 인수대금 차입이 실패함에 따라 합의안이 이행되지 못하였고 결과적으로 채무자 회사의 2022년 변제재원 확보에 차질이 발생하였음
- ✓ 장외 시장에서 동사의 주식은 5천원 초반에 거래되고 있어서 4천원선에서 지분을 매각할 수밖에 없는 상태이나, 동사 주식의 회수 추정액이 회생채권 변제계획의 최대 비중을 차지하고 있어서 매각을 쉽게 결정하기가 어려운 상태임. 2024년과 2025년에 주식 50%씩 8천원에 매각하여 28,513백만원을 회수하는 것으로 추정함

나. (주)압컴퍼니

- ✓ 매각계획 상 2022년 11,193백만원 회수 => 2022년 5,600백만원(2022년 매각계획의 50%, 안경훈 대여금 합산) 既 회수, 2025년 3,132백만원 회수
- ✓ 2022. 9월 채무자 회사는 동사 주식 2,240,000주(지분율 5.2%)를 1차로 (주)압글로벌에 1주당 2,500원, 양도금액 56억원에 매각하고, 잔여 주식(6,264,303주, 지분율 14.5%)을 2024. 9.30.限 일괄 또는 분할 매각하는 주식매각 포괄합의서(상대방은 압글로벌의 최대주주인 라덕연) 체결하였음. 이 밖에 채무자 회사는 채무자 회사가 업무집행조합원으로 있는 JNC5호개인투자조합 및 JNC5A호개인투자조합을 통해 6,466,133주(지분율 15.0%)를 보유하고 있음
- ✓ 동사는 2022. 9월 상호출자 해소를 위해 모 기술투자조합 등에 (주)압글로벌 주식 909,240주를 1주당 15,000원, 양도금액 136억원에 매각하였으며, 매각 대금으로 채무를 상환한 동사는 부채총계가 4,750백만원으로 낮춰지면서 재무구조가 크게 개선되었음. 참고로 2022년 실적은 매출액 803백만원, 영업이익 (-)2,181백만원, 당기순이익 +12,301백만원이었으나, 전기 재무제표 수정으로 자기자본은 △1,576백만원으로 완전 자본잠식 되었음
- ✓ 1차 주식 매각 당시 합의 상대방인 라덕연은 600억원의 유상증자를 약속하였고, 이에 따라 2022.12월 임시주주총회에서 3인의 이사를 선임함으로써 동사는 (주)압글로벌 경영진이 경영하게 되었음. 압글로벌 경영진은 2023. 2.20. 수권자본금 증가(발행할 주식의 총수를 1억주에서 2억주로 증가)와 신주 1억주 발행을 위한 정기주주총회를 개최하였으며, 채무자 회사는 감자 없는 500억원의 유상증자의 확약 없이는 수권자본금 증가에 동의할 수 없다고 하면서 동 안건을 철회시켰음
- ✓ 압글로벌 경영진은 경영권 장악 이후 사업 추진에 소극적이었고 유상증자 납입 등 사전 약속한 사항들을 이행하지 않았을 뿐만 아니라 주총 이후에는 동사에 대한 대여금 지원도 끊어서 대표이사 1인 회사로 만들었음. 이러한 상황을 타개하기 위해 2023. 4월초 과반의 주주들은 압글로벌 경영진에게 ‘액면가에 500억원 유상증자를 원하지만 이것이 불가능할 때 경영 정상화를 위해 다른 대안을 강구할 수밖에 없다’는 주주 의견을 전달하였음
- ✓ 2023. 4.24.부터 시작된 SG증권발 주가조작 사태의 발생으로 라덕연이 구속되면서 잔여 주식의 매각도 불투명하게 되었고, 압글로벌 경영진에 의한 유상증자 납입도 불가능하게 되었음. 또한 라덕연이 500억원의 유상증자를 했더라면 증자대금을 본업(위치 기반 기술 사업)에 투자하기보다 기업 인수, 상장주식 레버리지 투자 등에 대부분 사용하여 동사가 파산 직전까지 갈 수도 있었음
- ✓ 채무자 회사를 포함한 30.2% 주주들은 새로운 경영진을 조속히 구성하여 사업을 재건할 목적으로 동사에 임시주주총회를 소집 청구하였으며, 2023. 6.30. 개최된 임시주주총회에서 안기웅 외 3인의 이사가 선임됨으로써 경영진의 개편이 이루어졌음

- ✓ 동사는 주가조작 사태의 여파로 사명 변경까지 추진하는 어려움 속에서 사업 재건에 착수하였으며, IoT기술을 활용한 Data 서비스를 제공하는 위치정보 사업자로서 성장할 가능성은 충분할 것으로 판단함. 동사 재건을 위해 최소한의 필수인력(8명)을 충원하고 사무 공간을 이전하였으며, 영업 재건을 위한 자본 유치에 많은 시일이 소요되고 있음
- ✓ 따라서 2023년에는 채무자 회사의 보유지분을 매각할 수 없었으나, 2024년 이후 자본 유치의 성공에 따라 사업 재건이 될 경우를 가정하여 2025년 이후 3,132백만원(액면가 500원에 매각)을 회수하는 것으로 추정함

#### 다. 시안추모공원 봉안담

- ✓ 2023년 매각계획 상 9,318백만원 회수 => 2023년 100백만원 회수, 2024년 9,218백만원 회수
- ✓ 채무자 회사는 2015. 4월 봉안시설 분양계약서에 의해 시안추모공원을 운영하는 (재)시안의 봉안담에 대한 독점적인 사용권을 취득하였음
- ✓ 상조회사, 자산운용사, 종교단체, 기관수요자 등에 일괄매각을 추진하였으나 시안봉안담의 시세가 제대로 형성되어 있지 않은 상태에서 채무자 회사가 제시한 120억원의 매각액이 상당히 높고 일정 수익을 확보 후 단기간에 재매각할 수 어렵다는 판단 등으로 성사되지 못하였음
- ✓ 채무자 회사의 시안봉안담은 (재)시안이 설치·관리하는 시안봉안담을 독점적으로 사용할 수 있는 채권적 권리일 뿐 봉안시설에 대한 소유권이 아니며, 시안봉안담을 제3자에게 이전하는 것은 “장사등에 관한 법률”상 허용되므로 채무자 회사의 2만 7천여명의 회생채권자들을 대상으로 개별 분양으로 전환하였음
- ✓ 분양가격 결정 및 금전채권과의 상계
  - 회생계획상 매각예정액 9,318백만원 이상 확보
  - 1위 기준 260 ~ 599만원, 2위 기준 365 ~ 869만원
  - 2위 기준 최고가는 (재)시안의 공시가 22,850천원에 비해 38% 수준
  - 금전채권의 2024년 변제비율이 2%인 점을 감안하여 회생채권자별 미변제 금전채권에 대해 분양대금과의 상계를 허용
- ✓ 2023년도 금전채권의 상당 부분이 미변제될 경우 연초에 분양이 급격히 늘어날 것으로 예상함

✓ 시안 봉안담 분양 현황

(단위: 천원)

| 연월     | 양수자(명) | 기수    | 분양가격       | 상계채권   | 입금     | 분양가격(부가세 제외) |
|--------|--------|-------|------------|--------|--------|--------------|
| 전체     |        | 1,703 | 10,063,940 |        |        | 9,544,261    |
| '23. 9 | 6      | 7     | 41,800     | 36,492 | 5,308  | 39,997       |
| '23.10 | 3      | 5     | 25,460     | 21,348 | 4,112  | 24,572       |
| '23.11 | 4      | 5     | 34,580     | 29,452 | 5,128  | 32,863       |
| 누계     | 13     | 17    | 101,840    | 87,292 | 14,548 | 97,432       |

\* 대리판매에 대해 석물 부가세가 부과됨

라. ㈜어드밴스드웨이브

✓ 매각계획 상 2021년 3,414백만원 회수 => 2025년 800백만원 회수

- ✓ 2014.12월에 주당 40만원(액면가 5,000원), 총 16억원에 인수하였으나, 동사는 이익 배당을 실시하지 않다가 2022사업년도 정기주주총회에서 100% 배당을 실시해 채무자 회사도 20백만원을 수령하였음. 최대주주는 기업공개를 중단하고 회사를 독단적으로 경영하고 있으며, 순간정전보상장치(Voltage Sag Protector) 사업에 집중하지 않고 최대주주의 고향인 완도에 리조트/마리나사업 등 무수익 자산에 투자하였음
- ✓ 채무자 회사는 2022.11.11. 상법 제466조에 따라 회계장부열람등사를 청구하여 동사의 요트 구매의 위법성(마리나사업 추가를 위한 정관 변경 전 집행)을 추적하고자 하였으나 동사의 비협조로 실패하였음
- ✓ 채무자 회사는 4인의 연합주주(총지분율 50%-1주 보유)의 의견을 모아서 2023. 6.21. 상법 제366조에 따라 임시주주총회의 소집을 청구하였음. 연합주주는 감사 1인과 이사 1인 선임의 건을 회의 목적사항으로 청구하였으나, 동사는 별도의 주주제안을 통해 감사 선임 여부의 안건을 추가하고 감사 선임 여부의 가결시 감사 선임을 하는 방식 등으로 변형하였음
- ✓ 상법과 정관에 따라 자본금의 총액이 10억원 미만이어서 감사를 선임하지 아니할 수 있으나, 연합주주가 임시주주총회의 소집을 청구한 것은 회계장부 열람등사 청구에 대하여 동사가 정당한 이유 없이 거절하고 있는 상태에서 회사의 적법·투명한 경영을 확립할 필요가 있었기 때문임. 감사 선임 여부의 안건은 발행주식총수의 100분의 3을 초과하는 주식에 대해서는 의결권을 행사하지 못한다는 상법 제409조 제2항의 적용을 배제하겠다는 것이므로 필요적 상설기관인 감사의 선임을 청구한 소수주주의 소집 청구 권리를 침해하는 것이라고 내용증명과 주주총회 의사 발언을 통해 밝혔으나, 동사는 주주총회를 일방적으로 진행하여 감사 선임 안건을 자동 폐기시켰음. 이에 대해 연합주주는 주주총회 결의무효 확인의 소를 제기하거나 법원에 별도의 주주총회 소집

허가를 신청할 것을 검토하였지만 투입시간과 비용을 감안하여 유보한 상태이며, 2024. 3월의 정기주주총회에서 연합주주의 이익을 모색할 방안을 강구 중임

- ✓ 단기적으로는 동사의 뛰어난 안정성에 비해 성장성 및 수익성이 높지 않아서 지분 매각이 쉽지 않을 것으로 봄. 장기적으로 기업공개, 자기주식 매입, 리조트사업 분할 등이 되어야 지분 가치가 올라갈 것이므로, 2025년에 800백만원을 회수하는 것으로 추정함

마. (주)비피유흐olding스 (現 ANB글로벌)

- ✓ **2022년 매각계획 상 3,251백만원 회수 => 회수 불가**

- ✓ 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 불가한 상태임

바. 인우산업

- ✓ **2023년 매각계획 상 4,713백만원 회수 => 2024년 3,647백만원 회수**

- ✓ 동사는 순수 지주회사로서 자회사 (주)진에너텍과 손회사인 (주)바이오에너텍을 통해 바이오매스 펠릿 연료탄과 버섯배지 펠릿을 생산하고 있으나, 2021년부터 저가입찰로 납품하던 단순 펠릿화 업체들로 인한 발열량 품질 및 악취 문제의 급부상으로 '21년부터 하수슬러지 연료탄의 발전소 납품이 전면 중단되었고, '22년 매출은 전년대비 3,482백만원에서 641백만원으로 81% 급감, 영업손실 2,130백만원, 순손실 4,132백만원으로 실적 및 재무건전성이 계속 악화되고 있음
- ✓ 자회사 (주)진에너텍은 모회사인 동사의 지분을 희석에 대한 투자자들의 우려를 조정하는 동시에 주주간 협의 하에 '20년말 투자유치 시의 기업가치 610억원(주당 4.3만원) 대비 70%인 427억원(주당 2.4만원)으로 기존 투자사, 신규 PF 투자사들을 대상으로 120억원 투자유치를 '23년 하반기까지 1년 이상 진행하였으나 편딩에 어려움을 겪고 있음. 기업 존속을 위하여 최악의 경우 이보다 더 낮은 가격으로도 편딩하여야 하나 편딩 성사가 되지 않아서 당초 매각계획에 반영된 2023년에 지분을 매각할 수 없었음. 동사는 2024년 상반기 내에 설비자금 유치가 성사된다면 홍성공장(버섯배지/목재 펠릿)의 단가 상승, 청양공장(하수슬러지)의 매출 발생으로 '24년도에 매출 약 264억원, 영업이익 약 94억원이 될 것으로 전망하고 있음

- ✓ 동사의 필수적인 펀딩 결과에 따라서 채무자 회사 회수 일정이 영향을 받을 수밖에 없으나, 펀딩 완료를 전제로 동사의 탄소배출 저감 관련 기술 공신력을 고려하고 폐기물 재활용 업체로서의 안정적 수익성이 2024년부터 개선된다고 할 때, 펀딩유치 과정에서 논의된 GS건설, SK에코플랜트, 티와이홀딩스 등 ESG 환경산업 전문 대기업과 IMM인베스트먼트 등 환경산업 전문 대형 PE사를 대상으로 채무자 회사 지분을 동사와 함께 매각 추진할 예정이며, 조사위원의 실사가치를 기준으로 회수액 산정하였음

사. (주)인코스팜

- ✓ **매각계획 상 2023년 4,238백만원 회수 => 2024년 3,280백만원 회수**
- ✓ 화장품·의약품 원료소재 전문 연구개발 기업으로 피부노화 방지를 위한 ‘자가포식’ 기술을 기반으로 독자 개발한 펩타이드 소재와 특허를 다수 보유하고 있으며, 투자회수 전망이 불투명한 건선치료제 개발계획은 보류하고 화장품 원료의 공급처 발굴에 주력하고 있음
- ✓ 2022년도에 매출이 감소하였으나 2023. 5월 (주)제이투케이바이오(이하 “J2K”)와 국내 총판계약을 체결함에 따라 2023년 매출액은 4분기의 매출 증가를 반영하여 전년대비 38억원 증가한 70억원으로, 영업이익은 소폭 적자(전년도 17억원 손실)로 추정되며, 동사 인력은 해외시장 발굴에 주력하고 있음
- ✓ J2K가 2024. 3월 상장을 위한 예비심사를 청구하면서 매출 신장을 위해 동사의 펩타이드 기반 화장품 원료 판매를 강화할 예정이어서 2024년도에 매출 100억원, 흑자 추세로의 전환이 가능할 전망이다
- ✓ 동사 대표이사에게 채무자 회사의 지분을 인수할 매수자를 물색하여 줄 것을 요청하였으나, 동사가 턱어라운드 되지 않은 데다가 특별한 모멘텀이 없어서 매수자를 찾지 못하였음. 동사도 핵심 플랫폼인 AMPedTM(자가포식 조절 펩타이드 유도체) 시스템 증설을 목표로 자금 유치를 모색 중이나 바이오 기업에 대한 투자 기피 현상까지 있어서 뚜렷한 성과가 없었음
- ✓ 올해 본격적인 판매 협력을 시작한 J2K가 내년에 상장될 경우 긍정적 변수로 작용할 것이고, 더욱이 J2K가 전략적 투자자로서 채무자 회사의 지분을 매수할 가능성도 전혀 배제할 수 없음. 회수 예상액은 조사위원의 실사가치를 적용하여 추정함

아. 가드넥(주)

- ✓ **매각계획 상 2023년 588백만원 회수 => 2024년 1,692백만원 회수**
- ✓ 수소연료전지 소재·부품의 개발 및 제조를 주요 사업으로 영위하고 있으며, 2022년도에 매출 91억원, 영업이익 (-)38억원을 기록하여 전년대비 매출 감소(-29억원) 및 손실 확대(-22억원)를 보였는데, 중국향 수출물량이 30억 감소한 것이 주요인임. 새 정부의 친원전 정책으로 아직 초기 단계인 국내 수소연료전지 시장이 크게 위축되어 있

어, 이익률이 높고 20년 앞선 유럽시장으로 매출처를 다변화하고 있음

- ✓ 동사는 현대모비스의 1차 벤더사로 등록되었고, 현재 매출 구성은 서브가스켓이 86%, 방열부품이 14%를 차지하고 있으나 수소연료전지의 핵심소재인 초박막 GDL(기체확산층)을 개발하여 성능 검증을 활발히 진행 중임
- ✓ 동사는 대규모 생산설비 확충을 위해 기관투자자들과 투자유치를 협의 중이며, 설비투자가 잘 진행될 경우 2024년 이후 목표가인 주당 1만원 이상에 매각할 수도 있겠으나, 동사의 2023년 매출액의 전년대비 감소 예상 및 수소연료전지 시장의 위축 등을 고려하여 2024년에 주당 8,000원에 매각하여 1,692백만원을 회수하는 것으로 추정함

자. 인성메디칼

- ✓ **매각계획 상 2022년 276백만원 회수 => 2024년 329백만원 회수**
- ✓ 소모성 의료기기 제조사로서 2021년도에 코로나 팬데믹 사태 이후 매출 및 영업이익이 소폭 증가했으나, 2022년도에는 매출(282억원) 정체 및 매출원가 증가로 영업이익(28억원)이 전년대비 13억원 감소하였음
- ✓ 전환상환우선주 부채 50억원(주당 발행가액 6,500원 & 7,000원/ 액면가 500원)이 발행되어 있어서 재무구조의 안정화를 위해서는 기업공개가 필요하나, 동사의 기업공개 추진에 대한 확고한 의지와는 달리, 2023년에 실적 부진으로 상장 예비심사를 청구하지 못했고 향후 상장 추진을 위해서는 매출 및 영업이익의 뚜렷한 추세 전환이 되어야 함
- ✓ 전환상환우선주의 상환 청구 이슈가 상존한 상태에서 채무자 회사의 지분 매각이 쉽지 않을 것으로 보이며, 매각단가를 종전 전환상환우선주 기준 7,000원에서 보수적으로 5,000원으로 낮춰서 2024년에 329백만원을 회수하는 것으로 추정함

차. (주)엠티아이지

- ✓ **매각계획 상 2023년 63백만원 회수 => 2024년 150백만원 회수**
- ✓ 2022년 매출은 전년대비 28% 증가한 1,617백만원, 영업이익은 전년대비 24% 증가한 238백만원을 실현하였는데, 코로나 상황에서도 공장 설비투자 등 원가경쟁력을 높이기 위한 투자를 계속한 결과, 주 제품인 의료용 티타늄 임플란트 부품의 거래처가 확대되면서 매출이 계속 증가 중임
- ✓ 2023년 매출은 35억원을 예상하며, 동사는 생산설비 증설 없이 전자부품, 생활용품 등의 제품 다양화를 통해 2024년 매출 100억, 영업이익 30억원을 목표로 하는 상장 계획이 있음(주관사 KB증권)
- ✓ 본격적인 매출 및 이익의 증가 추세가 확인되지 않은 2023년에는 지분 매각에 어려움을 겪었으나, 2024년에 150백만원 이상 회수하는 것으로 추정함

타. 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
- ✓ 체납임대로 상환후 인허가권을 회수하고 사업 정상화를 위해 신규 투자유치가 절실한 상황이나, 투자유치 성사 가능성이 희박한 상황임. 조사위원의 가치평가는 기계장치의 자산가액을 반영한 것이나 회수 가능성은 희박함

(3) 회생계획에 미반영된 주요 피투자기업의 현황

가. ㈜이더블유비엠

- ✓ 2025년 654백만원 회수
- ✓ 동사는 통신모듈을 외주 생산하여 납품하는 IoT LoRa 사업을 영위하고 있고, 자회사인 트러스트키를 통해 생체인증 시스템 구축방식인 FIDO(Fast IDentity Online) 보안 키의 납품을 위해 금융권을 시작으로 방산, 공기업 등에 계약을 추진하고 있음
- ✓ FIDO는 패스워드 없는 인증 기술로써 '패스키(Passkey)'라는 브랜드로 도입이 확대되어 아마존, 이베이, 페이팔 등에서 채택하고 있고, 국내 금융권도 사실상 FIDO방식을 채택하면서 동사에 제품 문의가 집중하고 있으나, 금융권이 보수적인데다가 미국 시장에 비해 보안에 대한 국내 시장의 추진 속도가 더딘 편이어서 수주 물량이 크게 증가하지 못하였음
- ✓ 동사의 매출과 이익의 추세 전환이 확인될 때까지 채무자 회사의 지분 매각이 여의치 않을 것으로 판단되나, 동사의 경영진에게 액면가(500원) 수준에서 채무자 회사 지분의 매각을 타진하고 있음

나. 부산 주례동 사업

- ✓ 2025년 1,250백만원 회수
- ✓ 2022.10월 ㈜삼림과 정산합의서를 체결하여 계약금 2.5백만원을, 2022.12월에 중도금 3억원을, 2023. 3월에 잔금 2,197백만원을 각 지급 받기로 하였으나, 2022.12월에 부동산 경기 악화와 동사 경영자의 암 수술 등의 사유로 중도금 및 잔금의 지급을 4개월 및 6개월 연장하였음
- ✓ 2023. 3월에 ㈜삼림은 매매 및 신규 전세계약 수요가 없는 가운데 대출금리 상승으로

만기가 도래한 전세입자의 퇴거 또는 월세로의 계약전환 요구가 증가하고 대출규제로 법인의 주택담보대출이 거의 이루어지지 않아 2023.12월까지 정산금 지급기일의 연장을 다시 요청하였음

- ✓ 2023.11.22. (주)삼림은 상기 어려움에 깡통전세 이슈까지 더해져 운영자금 확보가 더욱 어려워졌고, 이에 따라 금융기관의 대출이자 연체로 13세대의 공매가, 전세세입자의 청구로 1세대의 경매가 각 진행되었으며, 주택도시보증공사(HUG)의 전세보증보험을 받은 10세대가 전세보증금을 반환하지 못함에 따라 HUG의 법적 조치가 진행 중이며, 이러한 공매, 경매 및 법적 조치가 지속적으로 증가하고 있다고 하면서 2023.12월에 정산금 지급의 미이행을 통보하였음
- ✓ 채무자 회사는 (주)삼림과의 계약을 파기할 경우 다른 차선택이 없는 상태이며, 이러한 불확실성을 반영하여 2025년에 정산합의금의 50%인 12.5억원을 회수할 것으로 예상함 - 끝 -

열림용

## 2023년 투자자산 매각 추진 현황(상세)

(단위: 백만원)

| 피투자기업<br>(프로젝트) | 업종·제품/<br>지분율(주식수)<br>/실사가치                          | 회생계획 상<br>매각 계획 |       | 회수 추정액 |       | 2023년 매각 불가 사유, 2024년 매각이 가능한 근거                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|-----------------|------------------------------------------------------|-----------------|-------|--------|-------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                 |                                                      | 연도              | 금액    | 연도     | 금액    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| 로커스             | 애니메이션 제<br>작/<br><br>9.2%<br>(16,280)<br><br>/ 1,556 | 2023            | 2,011 | 2023   | 4,141 | <ul style="list-style-type: none"> <li>■ 2022년 1월 네이버웹툰(유)의 동사 경영권 지분 52.19%의 인수과정에서 채무자 회사는 지분 매각 단가로 주당 25.4만원(매매가 41.4억원)를 제시 받고 네이버웹툰의 로커스 인수에 따른 기업가치 상승과 투자원가(가중평균단가 52만원)을 고려해 주당 30만원으로 역제안했으나, 네이버웹툰이 채무자 회사의 협조 없이도 목표 주식의 취득에 성공함으로써 성사되지 못하였음</li> <li>■ 동사는 장편 애니메이션 제작과 IP 개발 및 확보 쪽으로 사업 방향을 재편하면서 전략적으로 VFX(시각효과) 사업은 중단하였고, 2022년도에 매출은 전년대비 약 19억원 감소한 170억원, 영업손실 33억원, 당기순손실 74억원을 시현하였음</li> <li>■ 네이버웹툰이 2024년 나스닥 상장을 위해 연결이익 제고와 부채비율 감축에 노력하면서 동사의 경영권을 매각하기로 결정하였고, 구주를 매각하여 20% 이하로 지분율을 낮추는 동시에 동사에 대한 대여금(약 200억원)의 상환을 요청하는 계획을 추진함</li> <li>■ 동사는 전략적 투자자인 위지웍스튜디오와 공동 경영을 추진하면서 다수의 VC의 참여를 통해 네이버웹툰의 구주 매각(주당 25.4만원, 기업가치450억)과 100억원의 신주증자(주당 31만원, 기업가치 550억)를 2023.11.30.자로 완료하였음</li> <li>■ 동사는 2023년도에 매출 220억, 영업이익 20억의 턴어라운드가 예상되어 지분 매각을 차년으로 넘기려고도 하였으나, 유상증자에 참여하는 VC의 다수가 채무자 회사 지분의 선매각을 요구하였고 채무자 회사의 2023년 변제 재원이 크게 부족한 상황임을 감안하여 네이버웹툰의 구주 매각단가로 채무자 회사 지분을 매각하기로 함</li> </ul> |
| 레드슈즈            | (유)로커스극장<br>애니2015문화산<br>업전문회사의 프<br>로젝트<br>/ 1,217  | 2024            | 1,695 | 2023   | 100   | <ul style="list-style-type: none"> <li>■ 2023년 3분기까지 약 1,339백만원 수령하여 투자금(50억) 대비 27% 회수</li> <li>■ 대규모 제작비 및 마케팅 활동, 디즈니·드림웍스 제작진으로 완성된 장편애니메이션으로 이슈메이킹하며 국내 및 북미시장에 성공적인 론칭을 하였으나, 각 지역 개봉일(2019년 2분기)로부터 계약기간 5년이 임박하고 중국시장에 대한 진출이 부진함에 따라 매출액이 급감하고 있음</li> <li>■ 2023년 레드슈즈 제작사인 로커스측에 채무자 회사 지분매각의 선행조건으로 레드슈즈 프로젝트 투자금(2024년 상반기까지 27백만원으로 수익 추정)을 1억원에 양수할 것을 요구하여 관찰시켰음</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| 인텔렉추얼밸류         | 특허 사업/<br>61.53%<br>(64,000)<br>/ 400                | 2023            | 517   | 2023   | 724   | <ul style="list-style-type: none"> <li>■ 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 있었음</li> <li>■ 동사 경영진은 2018년 (주)에이엠아이티가 발행한 20.2억원의 전환사채를 주식으로 전환하여 회사에 손해를 입혔을 뿐만 아니라 채무자 회사 동의 없이 임원변경 등기를 진행하는 등 위법행위를 하였음. 이에 대해 채무자 회사는 2022.11.17. 동사 경영진에 대한 민·형사소송 방침을 통지하였음</li> <li>■ 동사 경영진과의 원만한 합의를 통해 유상 감자를 통해 현금 1.5억원, 아스타 상장 주식 8만주(5.7억원) 및 압컴퍼니 주식 33만주를 수령하였음</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |

| 피투자기업<br>(프로젝트) | 업종·제품/<br>지분율(주식수)<br>/실사가치                    | 회생계획 상<br>매각 계획 |       | 회수 추정액 |       | 2023년 매각 불가 사유, 2024년 매각이 가능한 근거                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|-----------------|------------------------------------------------|-----------------|-------|--------|-------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                 |                                                | 연도              | 금액    | 연도     | 금액    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| 코엔스             | 해양플랜트<br>개발지원업/<br>2.22%<br>(119,759)<br>/ 801 | 2022            | 960   | 2023   | 599   | <ul style="list-style-type: none"> <li>■ 2022. 4월 동사의 자기주식 취득(주당 5,000원) 결정으로 599백만원을 회수할 수도 있었으나, 취득가가 너무 낮다는 판단 하에 주요 기관과 같이 자기주식 취득에 응하지 않았음</li> <li>■ 동사는 재무건전성에 기하여 매년 배당을 실시하고 있으며 지난 3개년 동안 60백만원씩 179백만원을 배당 받았는바, '24년 4월 확실히되는 배당금 입금 완료 후 매각을 검토하였으나, 동사 관계인들에게 자기주식 취득가인 주당 5,000원에 매각하여 599백만원(수입배당금 합산 시 778백만원)을 회수하기로 함</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| 선재하이테크          | 반도체 정전기<br>방지장치/<br>0.03%<br>(5,534)<br>/ 7    | 2022            | 8     | 2023   | 19    | <ul style="list-style-type: none"> <li>■ 2019년에 동사의 자기주식 취득결정(주당 3,500원) 이후 투자자들에게 동사 주식을 매각 또는 명의개서하고 남은 물량이며, 동사는 최대주주와 그 특수관계인이 75.7%의 주식을 보유하고 있는데다가, 채무자 회사가 보유한 주식의 비율이 0.19%로 소량이어서 채무자 회사가 동사의 주식을 매각하는데 한계가 있었음</li> <li>■ 채무자 회사는 동사 경영진에게 자기주식 취득계획의 재추진을 요청하는 한편 동사에 대한 투자를 원하는 매수자를 물색해 줄 것을 수차례 요청하였고, 이에 대해 동사 최대주주의 관계회사가 동사 우호지분 확보 및 시너지 유도의 일환으로 주당 3,500원에 매수하기로 합의하였음</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| 시안추모공원          | 실외 봉안담<br>1,703기<br><br>/ 7,211                | 2023            | 9,318 | 2023   | 100   | <ul style="list-style-type: none"> <li>■ 채무자 회사는 2015. 4월 봉안시설 분양계약서에 의해 시안추모공원을 운영하는 (재)시안의 봉안담에 대한 독점적인 사용권을 취득하였음. 상호회사, 자산운용사, 종교단체, 기관수요자 등에 일괄매각을 추진하였으나 시안봉안담의 시세가 제대로 형성되어 있지 않은 상태에서 채무자 회사가 제시한 120억원의 매각액이 상당히 높고 일정 수익을 확보 후 단기간에 재매각할 수 어렵다는 판단 등으로 성사되지 못하였음</li> <li>■ 채무자 회사의 시안봉안담은 (재)시안이 설치·관리하는 시안봉안담을 독점적으로 사용할 수 있는 채권적 권리일 뿐 봉안시설에 대한 소유권이 아니며, 시안봉안담을 제3자에게 이전하는 것은 “장사등에 관한 법률”상 허용되므로 채무자 회사의 2만 7천여명의 회생채권자들을 대상으로 개별 분양으로 전환하였음</li> <li>■ 분양가격 결정 및 금전채권과의 상계                             <ul style="list-style-type: none"> <li>- 회생계획상 매각예정액 9,318백만원 이상 확보</li> <li>- 1위 기준 260 ~ 599만원, 2위 기준 365 ~ 869만원</li> <li>- 2위 기준 최고가는 (재)시안의 공시가 22,850천원에 비해 38% 수준</li> <li>- 금전채권의 2024년 변제비율이 2%인 점을 감안하여 회생채권자별 미변제 금전채권에 대해 분양대금과의 상계를 허용</li> </ul> </li> <li>■ 시안 봉안담 분양 현황('23.11월말, 단위: 천원)<br/>양수자(명)/ 기수/ 분양가격 / 상계채권/ 수입 /분양가격(부가세 제외)<br/>13 / 17 / 101,840 / 87,292 / 14,548 / 97,432</li> <li>- 대리판매에 대해 석물 부가세가 부과됨</li> <li>■ 2023년도 금전채권의 상당액이 미변제될 경우 연초에 분양이 급격히 늘어날 것으로 예상함</li> </ul> |
|                 |                                                |                 |       | 2024   | 9,218 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| DVAC14호         | (주)아이티아이<br>에 투자한 개인<br>투자조합                   | 0               |       | 2023   | 93    | <ul style="list-style-type: none"> <li>■ 개인투자조합이 아이티아이와 체결한 상환청구권 계약에 따라 매월 500만원 상환청구 중임</li> <li>■ 법인투자가 불가능한 조합규약에 따라 두 명의 전 대표이사 명의로 투자된 조합 분배금에 대해 既 확정된 손해배상청구권을 토대로 압류 및 추심명령을 받아 채권 회수를 진행하여 2022. 6월말 2차 정산 분배금 84백만원을 회수하였으며, 2023.12. 1. 3차분배금 93백만원 회수하였음(회생개시부터 '23末까지 누계액 177백만원)</li> <li>■ 2024년 조합청산시 잔여 분배금으로 약 80백만원을 회수할 전망임</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|                 |                                                |                 |       | 2024   | 80    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |

| 피투자기업<br>(프로젝트) | 업종·제품/<br>지분율(주식수)<br>/실사가치                                                 | 회생계획 상<br>매각 계획 |        | 회수 추정액 |        | 2023년 매각 불가 사유, 2024년 매각이 가능한 근거                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|-----------------|-----------------------------------------------------------------------------|-----------------|--------|--------|--------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                 |                                                                             | 연도              | 금액     | 연도     | 금액     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| 뉴라텍             | 팹리스 반도체<br>개발·설계, Wi-Fi<br>개발/<br><br>14.18%<br>(3,564,160)<br><br>/ 16,127 | 2023            | 20,840 | 2024   | 14,256 | <ul style="list-style-type: none"> <li>■ 2023. 3분기까지 매출액 2.9억원(전년 대비 1.9억원 감소), 영업손실 149억원을 시현하였으며 Wi-Fi 칩셋 매출이 여전히 저조한 가운데 'NRC7394' 등 가격 경쟁력 및 성능 제고를 위한 업그레이드 제품 출시 및 신제품 개발은 활발히 진행하고 있음. 통상 업체와의 구매의향 타진 후 대량생산까지 3년이 걸리는데 제품 현장검증이 끝나고 초도물량 주문 임박 상태인 거래처가 늘고 있음</li> <li>■ Wi-Fi 6 표준특허 수익화를 위하여 종속회사인 뉴라컴은, 2018년 와이파이6 표준규격 기술 제안 순위로 퀄컴, 인텔, 화웨이 에 이어 4위를 차지하였는데, AGT와 2021년 2월에 특허 판매계약을 체결하여 3,000만 달러(31,371백만원)를 수령하고 2022년 11월 1,500만 달러(19,379백만원)를 추가 수령하기로 약정하였으며, 향후 AGT가 고객에게 받는 금액이 일정금액을 초과하는 경우 그 초과금액의 일부를 수령하기로 하였음. AGT는 전세계 Wi-Fi 6 칩셋 탑재 디바이스/장비 제조업체, 서비스 업체 등 50여개 기업들을 대상으로 특허라이선스 계약 체결을 위한 협상을 진행하고 있으며, 일부 기업 대상으로는 협상력 제고를 위하여 미국, 독일 내 특허 침해소송을 제기한 상태임. AGT는 중국의 세계 와이파이 제품 시장 1위 업체인 티피링크를 상대로 제기한 Wi-Fi 6 표준특허 침해 소송에서 승소하여 미국 연방법원으로부터 3,750만 달러(약 500억원)의 손해배상 판결을 받았음</li> <li>■ 당사는 Wi-Fi 6 표준특허 수익화로 2021년부터 3년에 걸쳐 508억원을 수령하였으나, 안정적인 영업기반 구축에 실패하였고 충분한 운영자금을 확보하지 못하였음</li> <li>■ 채무자 회사는 2024년에도 동사의 매출실적 급증 및 IPO 심사 청구가 어렵다고 판단하여 동사 대표에게 영업기반 구축을 위한 자금 확보를 위해 최대주주 변경(경영권 양도)을 포함한 대규모 자본유치 등의 경영혁신방안을 11월 限 제시해 줄 것을 요청하였으나 회신을 받지 못한 상태임</li> <li>■ 2022년에 채무자 회사 보유지분 14.18% 중 7%를 주당 6,000원, 10,560백만원에 양도하는 주식양수도 합의를 체결했으나, 거래 상대방이 인수대금 차입이 실패함에 따라 합의안이 이행되지 못하였고 결과적으로 채무자 회사의 2022년 변제재원 확보에 차질이 발생하였음</li> <li>■ 장외 시장에서 동사의 주식은 5천원 초반에 거래되고 있어서 4천원선에서 지분을 매각할 수밖에 없는 상태이나, 동사 주식의 회수 추정액이 회생채권 변제계획의 최대 비중을 차지하고 있어서 매각을 쉽게 결정하기가 어려운 상태임. 2024년과 2025년에 주식 50%씩 8천원에 매각하여 28,513백만원을 회수하는 것으로 추정함</li> </ul> |
|                 |                                                                             |                 |        | 2025   | 14,257 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| 가드넥             | 수소연료전지 소재·부품의 개발<br>및 제조/<br><br>4.38%<br>(211,459)<br><br>/ 455            | 2023            | 588    | 2024   | 1,692  | <ul style="list-style-type: none"> <li>■ 수소연료전지 소재·부품의 개발 및 제조를 주요 사업으로 영위하고 있으며, 2022년도에 매출 91억원, 영업이익 (-)38억원을 기록하여 전년대비 매출 감소(-29억원) 및 손실 확대(-22억원)를 보였는데, 중국향 수출물량이 30억 감소한 것이 주요인임. 새 정부의 친원전 정책으로 아직 초기 단계인 국내 수소연료전지 시장이 크게 위축되어 있어, 이익률이 높고 20년 앞선 유럽시장으로 매출처를 다변화하고 있음</li> <li>■ 당사는 현대모비스의 1차 벤더사로 등록되었고, 현재 매출 구성은 서브가스켓이 86%, 방열부문이 14%를 차지하고 있으나 수소연료전지의 핵심소재인 초박막 GDL(기체확산층)을 개발하여 성능 검증을 활발히 진행 중임</li> <li>■ 당사는 대규모 생산설비 확충을 위해 기관투자자들과 투자유치를 협의 중이며, 설비 투자가 잘 진행될 경우 2024년 이후 목표가인 주당 1만원 이상에 매각할 수도 있겠으나, 동사의 2023년 매출액의 전년대비 감소 예상 및 수소연료전지 시장의 위축 등을 고려하여 2024년에 주당 8,000원에 매각하여 1,692백만원을 회수하는 것으로 추정함</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |

| 피투자기업<br>(프로젝트) | 업종·제품/<br>지분율(주식수)<br>/실사가치                                               | 회생계획 상<br>매각 계획 |       | 회수 추정액 |       | 2023년 매각 불가 사유, 2024년 매각이 가능한 근거                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|-----------------|---------------------------------------------------------------------------|-----------------|-------|--------|-------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                 |                                                                           | 연도              | 금액    | 연도     | 금액    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| 인우산업            | 바이오매스 연료<br>탄제조/<br><br>26.55%<br>(35,000)<br><br>/ 3,647                 | 2023            | 4,713 | 2024   | 3,647 | <ul style="list-style-type: none"> <li>■ 동사는 순수 지주회사로서 자회사 (주)진에너텍과 손회사인 (주)바이오에너텍을 통해 바이오매스 펠릿 연료탄과 버섯배지 펠릿을 생산하고 있으나, 2021년부터 저가입찰로 납품하던 단순 펠릿화 업체들로 인한 발열량 품질 및 악취 문제의 급부상으로 '21년부터 하수슬러지 연료탄의 발전소 납품이 전면 중단되었고, '22년 매출은 전년대비 3,482백만원에서 641백만원으로 81% 급감, 영업손실 2,130백만원, 순손실 4,132백만원으로 실적 및 재무건전성이 계속 악화되고 있음</li> <li>■ 자회사 (주)진에너텍은 모회사인 동사의 지분율 희석에 대한 투자자들의 우려를 조정하는 동시에 주주간 협의 하에 '20년말 투자유치 시의 기업가치 610억원(주당 4.3만원) 대비 70%인 427억원(주당 2.4만원)으로 기존 투자자, 신규 PF 투자자들을 대상으로 120억원 투자유치를 '23년 하반기까지 1년 이상 진행하였으나 편당에 어려움을 겪고 있음. 기업 존속을 위하여 최악의 경우 이보다 더 낮은 가격으로도 편당하여야 하나 편당 성사가 되지 않아서 당초 매각계획에 반영된 2023년에 지분을 매각할 수 없었음. 동사는 2024년 상반기 내에 설비자금 유치가 성사된다면 홍성공장(버섯배지/목재펠릿)의 단가 상승, 청양공장(하수슬러지)의 매출 발생으로 '24년도에 매출 약 264억원, 영업이익 약 94억원이 될 것으로 전망하고 있음</li> <li>■ 동사의 필수적인 편당 결과에 따라서 채무자 회사 회수 일정이 영향을 받을 수밖에 없으나, 편당 완료를 전제로 동사의 탄소 배출 저감 관련 기술 공신력을 고려하고 폐기물 재활용 업체로서의 안정적 수익성이 2024년부터 개선된다고 할 때, 편당유치 과정에서 논의된 GS건설, SK에코플랜트, 티와이홀딩스 등 ESG 환경산업 전문 대기업과 IMM인베스트먼트 등 환경산업 전문 대형 PE사를 대상으로 채무자 회사 지분을 동사와 함께 매각 추진할 예정이며, 조사위원의 실사가치를 기준으로 회수액 산정 하였음</li> </ul> |
| 인코스팜            | 화장품 원료와<br>피부질환 치료제<br>연구 개발/<br><br>11.65%<br>(1,000,000)<br><br>/ 3,280 | 2023            | 4,238 | 2024   | 3,280 | <ul style="list-style-type: none"> <li>■ 화장품·의약품 원료소재 전문 연구개발 기업으로 피부노화 방지를 위한 ‘자가포식’ 기술을 기반으로 독자 개발한 펩타이드 소재와 특허를 다수 보유하고 있으며, 투자회수 전망이 불투명한 건선치료제 개발계획은 보유하고 화장품 원료의 공급처 발굴에 주력하고 있음</li> <li>■ 2022년도에 매출이 감소하였으나 2023. 5월 (주)제이투케이바이오(이하 “J2K”)와 국내 총판계약을 체결함에 따라 2023년 매출액은 4분기의 매출 증가를 반영하여 전년대비 38억원 증가한 70억원으로, 영업이익은 소폭 적자(전년도 17억원 손실)로 추정되며, 동사 인력은 해외시장 발굴에 주력하고 있음</li> <li>■ J2K가 2024. 3월 상장을 위한 예비심사를 청구하면서 매출 신장을 위해 동사의 펩타이드 기반 화장품 원료 판매를 강화할 예정이어서 2024년도에 매출 100억원, 흑자 추세로의 전환이 가능할 전망이다</li> <li>■ 동사 대표이사에게 채무자 회사의 지분을 인수할 매수자를 물색하여 줄 것을 요청하였으나, 동사가 턱어라운드 되지 않은 데다가 특별한 모멘텀이 없어서 매수자를 찾지 못하였음. 동사도 핵심 플랫폼인 AMPedTM(자가포식 조절 펩타이드 유도체) 시스템 증설을 목표로 자금 유치를 모색 중이나 바이오 기업에 대한 투자 기피 현상까지 있어서 뚜렷한 성과가 없었음</li> <li>■ 올해 본격적인 판매 협력을 시작한 J2K가 내년에 상장될 경우 긍정적 변수로 작용할 것이고, 더욱이 J2K가 전략적 투자자로서 채무자 회사의 지분을 매수할 가능성도 전혀 배제할 수 없음. 회수 예상액은 조사위원의 실사가치를 적용하여 추정함</li> </ul>                                                                                                                                                                               |

| 피투자기업<br>(프로젝트) | 업종·제품/<br>지분율(주식수)<br>/실사가치                               | 회생계획 상<br>매각 계획 |     | 회수 추정액 |     | 2023년 매각 불가 사유, 2024년 매각이 가능한 근거                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|-----------------|-----------------------------------------------------------|-----------------|-----|--------|-----|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                 |                                                           | 연도              | 금액  | 연도     | 금액  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| 옴니LPS           | 쌍극피뢰침<br>개발·제조<br><br>10.14%<br>(220,000)                 |                 | 0   | 2024   | 136 | <ul style="list-style-type: none"> <li>2022.05.27. 주식매각 허가를 득한 후 매도총액 165백만원 중 계약금 및 중도금 합산 16.5백만원을 수령하였고, 당초 기일인 2022.11.30.에 주식 매수인의 잔금 재원 마련이 여의치 않아 10% (1,650만원)을 계약금으로 추가 수령하고 잔금 132백만원을 2023년에 완납하는 조건으로 변경함</li> <li>매수인이 공기업向 등의 매출감소로 지급이 어려워지면서 지급기일인 2023.11.30.에 다시 중도금 및 잔금의 지급기일을 1월말과 3월말로 변경하되, 소송촉진법상 지연이자(이자율 12%)를 적용하여 지급하기로 합의함</li> </ul>                                                                                                                                                                     |
| 인성메디칼           | 의료기기<br>제조, 판매/<br><br>1.1%<br>(65,800)<br><br>/ 230      | 2022            | 276 | 2024   | 329 | <ul style="list-style-type: none"> <li>소모성 의료기기 제조사로서 2021년도에 코로나 팬데믹 사태 이후 매출 및 영업이익이 소폭 증가했으나, 2022년도에는 매출(282억원) 정체 및 매출원가 증가로 영업이익(28억원)이 전년대비 13억원 감소하였음</li> <li>전환상환우선주 부채 50억원(주당 발행가액 6,500원 &amp; 7,000원/ 액면가 500원)이 발행되어 있어서 재무구조의 안정화를 위해서는 기업공개가 필요하나, 동사의 기업공개 추진에 대한 확고한 의지와는 달리, 2023년에 실적 부진으로 상장 예비심사를 청구하지 못했고 향후 상장 추진을 위해서는 매출 및 영업이익의 뚜렷한 추세 전환이 되어야 함</li> <li>전환상환우선주의 상환 청구 이슈가 상존한 상태에서 채무자 회사의 지분 매각이 쉽지 않을 것으로 보이며, 매각단가를 종전 전환상환우선주 기준 7,000원에서 보수적으로 5,000원으로 낮춰서 2024년에 329백만원을 회수하는 것으로 추정함</li> </ul> |
| 엠티아이지<br>(MTIG) | 티타늄 분말 및<br>귀금속 제조/<br><br>5.24%<br>(300,000)<br><br>/ 49 | 2023            | 63  | 2024   | 150 | <ul style="list-style-type: none"> <li>2022년 매출은 전년대비 28% 증가한 1,617백만원, 영업이익은 전년대비 24% 증가한 238백만원을 시현하였는데, 코로나 상황에서도 공장 설비투자 등 원가경쟁력을 높이기 위한 투자를 계속한 결과, 주 제품인 의료용 티타늄 임플란트 부품의 거래처가 확대되면서 매출이 계속 증가 중임</li> <li>2023년 매출은 35억원을 예상하며, 동사는 생산설비 증설 없이 전자부품, 생활용품 등의 제품 다양화를 통해 2024년 매출액 100억, 영업이익 30억원을 목표로 하는 상장 계획이 있음(주관사 KB증권)</li> <li>본격적인 매출 및 이익의 증가 추세가 확인되지 않은 2023년에는 지분 매각에 어려움을 겪었으나, 2024년에 150백만원 이상 회수하는 것으로 추정함</li> </ul>                                                                                          |
| 웹드라마<br>프로젝트    | 드라마 제작<br>프로젝트                                            |                 | 0   | 2024   | 75  | <ul style="list-style-type: none"> <li>회생계획에는 미반영되었으나, 회생개시결정부터 2023년 상반기까지 총 492백만원 회수하였음. 2024년까지 반기별 평균 5천만원 정산을 감안하여 회수액을 산정하였으나 인도 현지 드라마제작 파행에 따른 매출부진과 '2025년까지 판권만료가 임박한 5개의 잔여프로젝트의 제작추진이 불투명하여 정산금이 현저히 줄고 있으나, 기존 수익금 정산 방식대로 반기별로 25백만원씩 회수액을 추정함</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                               |
| 위플러스<br>자산운용    | 자산운용/<br>6.05%<br>(66,000)<br>/ 9                         | 2022            | 10  |        | 0   | <ul style="list-style-type: none"> <li>지속된 실적 부진으로 2022. 6월말부터 자산운용사 최소영업자본액에 미달되어(2023. 9월말 자기자본 -488백만원으로 전액 자본잠식), 금감원으로부터 업무 일부 정지를 통지 받아서 등록 취소가 우려되는 상태임</li> <li>동사는 대주주 성진오션 및 신규 투자자 등으로부터 자본유치를 지속적으로 추진해왔으나 현재까지 성공하지 못하였고, 가용자금을 소진된 상태에서 정상적인 경영을 하지 못하고 있어서 보유주식 매각이 어려울 것임</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                   |

| 피투자기업<br>(프로젝트) | 업종·제품/<br>지분율(주식수)<br>/실사가치                                                 | 회생계획 상<br>매각 계획 |        | 회수 추정액 |       | 2023년 매각 불가 사유, 2024년 매각이 가능한 근거                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|-----------------|-----------------------------------------------------------------------------|-----------------|--------|--------|-------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                 |                                                                             | 연도              | 금액     | 연도     | 금액    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| 압컴퍼니            | 오더서비스 외<br>비콘 기반 서비<br>스 개발·공급/<br><br>16.43%<br>(7,074,303)<br><br>/ 9,338 | 2022            | 11,193 | 2025   | 3,132 | <ul style="list-style-type: none"> <li>■ 2022. 9월 채무자 회사는 동사 주식 2,240,000주(지분율 5.2%)를 1차로 (주)압글로벌에 1주당 2,500원, 양도금액 56억원에 매각하고, 잔여 주식(6,264,303주, 지분율 14.5%)을 2024. 9.30. 限 일괄 또는 분할 매각하는 주식매각 포괄합의서(상대방은 압글로벌의 최대주주인 라덕연) 체결하였음. 이 밖에 채무자 회사는 채무자 회사가 업무집행조합원으로 있는 JNC5호 및 JNC5A호 개인투자조합을 통해 6,466,133주(지분율 15.0%)를 보유하고 있음</li> <li>■ 동사는 2022. 9월 상호출자 해소를 위해 모 기술투자조합 등에 (주)압글로벌 주식 909,240주를 1주당 15,000원, 양도금액 136억원에 매각하였으며, 매각 대금으로 채무를 상환한 동사는 부채총계가 4,750백만원으로 낮춰지면서 재무구조가 크게 개선되었음. 참고로 2022년 실적은 매출액 803백만원, 영업이익 (-)2,181백만원, 당기순이익 +12,301백만원이었으나, 전기 재무제표 수정으로 자기자본은 △1,576백만원으로 완전 자본잠식 되었음</li> <li>■ 1차 주식 매각 당시 합의 상대방인 라덕연은 600억원의 유상증자를 약속하였고, 이에 따라 2022.12월 임시주주총회부터 동사는 (주)압글로벌 경영진이 경영하게 되었음. 압글로벌 경영진은 2023. 2.20. 수권자본금 증가(발행할 주식의 총수를 1억주에서 2억주로 증가)와 신주 1억주 발행을 위한 정기주주총회를 개최하였으며, 채무자 회사는 감자 없는 500억원의 유상증자의 확약 없이는 수권자본금 증가에 동의할 수 없다고 하면서 동 안건을 철회시켰음</li> <li>■ 압글로벌 경영진은 경영권 장악 이후 사업 추진에 소극적이었고 유상증자 납입 등 사전 약속한 사항들을 이행하지 않았을 뿐만 아니라 주총 이후에는 동사에 대한 대여금 지원도 끊어서 대표이사 1인 회사로 만들었음. 이러한 상황을 타개하기 위해 2023. 4월초 과반의 주주들은 압글로벌 경영진에게 ‘액면가에 500억원 유상증자를 원하지만 이것이 불가능할 때 경영 정상화를 위해 다른 대안을 강구할 수밖에 없다’는 주주 의견을 전달하였음</li> <li>■ 2023. 4.24.부터 시작된 SG증권발 주가조작 사태의 발생으로 라덕연이 구속되면서 잔여 주식의 매각도 불투명하게 되었고, 압글로벌 경영진에 의한 유상증자 납입도 불가능하게 되었음. 만약 라덕연이 500억원의 유상증자를 했더라면 증자대금을 본업에 투자하기보다 상장주식 레버리지 투자 등에 투자하여 파산 직전까지 갈 수도 있었음</li> <li>■ 채무자 회사를 포함한 30.2% 주주들은 새 경영진을 조속히 구성하여 사업을 재건할 목적으로 동사에 임시주주총회를 소집 청구하였으며, 2023. 6.30.의 주주총회에서 4인의 이사가 선임되어 경영진의 개편이 이루어졌음</li> <li>■ 동사는 주가조작 사태의 여파로 사명 변경까지 추진하는 어려움 속에서 사업 재건에 착수하였으며, IoT기술을 활용한 Data 서비스를 제공하는 위치정보 사업자로서 성장할 가능성은 충분할 것으로 판단함. 동사는 최소한의 필수인력(8명)을 충원하고 사무 공간을 이전하였으며, 영업 재건을 위한 자본 유치에 많은 시일이 소요되고 있음</li> <li>■ 따라서 2023년에는 채무자 회사의 보유지분을 매각할 수 없었으나, 2024년 이후 자본 유치의 성공에 따라 사업 재건이 될 경우를 가정하여 2025년에 3,132백만원(액면가 500원에 매각)을 회수하는 것으로 추정함</li> </ul> |
| 디트라이브           | 광고 홍보/<br><br>16.88%<br>(27,000)                                            |                 | 0      | 2025   | 390   | <ul style="list-style-type: none"> <li>■ 주주명부에 채무자 회사 대신 안경훈 압컴퍼니 전 대표가 등재되어 있던 중 국세체납으로 해당 주식이 압류되어 명의 이전이 불가한 상태임. 채무자 회사가 실제 주주임은 동사와 안경훈 전 대표도 모두 인정하고 있으나, 국세체납이 해결되지 않은 상태에서 명의 개서시 국세청으로부터의 제재 등 법률적 이슈가 발생할 수 있어 3자간 합의만으로는 명의 개서를 못하고 있음</li> <li>■ 광고 시장의 양상 다변화 속에서 경쟁 심화로 동사의 사업실적이 계속 정체상태에 있음. 회수 예상액은 안경훈 전 대표가 체납된 국세를 완납한다는 전제 하에 취득가(약13억)의 30% 수준으로 산정하였던 종전 가액을 유지함</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |

| 피투자기업<br>(프로젝트) | 업종·제품/<br>지분율(주식수)<br>/실사가치                                                     | 회생계획 상<br>매각 계획 |       | 회수 추정액 |     | 2023년 매각 불가 사유, 2024년 매각이 가능한 근거                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|-----------------|---------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-------|--------|-----|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                 |                                                                                 | 연도              | 금액    | 연도     | 금액  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 어드밴스드<br>웨이브    | 순간정전보상장<br>치(Voltage Sag<br>Protector)/<br><br>10.00%<br>(4,000)<br><br>/ 3,071 | 2021년           | 3,414 | 2025   | 800 | <ul style="list-style-type: none"> <li>■ 2014.12월에 주당 40만원(액면가 5,000원), 총 16억원에 인수하였으나, 동사는 이익배당을 실시하지 않다가 2022사업년도 정기주주총회에서 100% 배당을 실시해 채무자 회사도 20백만원을 수령하였음. 최대주주는 기업공개를 중단하고 회사를 독단적으로 경영하고 있으며, 순간정전보상장치(Voltage Sag Protector) 사업에 집중하지 않고 최대주주의 고향인 완도에 리조트/마리나사업 등 무수익 자산에 투자하였음</li> <li>■ 채무자 회사는 2022.11.11. 상법 제466조에 따라 회계장부열람·등사를 청구하여 동사의 요트 구매의 위법성(마리나사업 추가를 위한 정관 변경 전 집행)을 추적하고자 하였으나 동사의 비협조로 실패하였음</li> <li>■ 채무자 회사는 4인의 연합주주(총지분율 50%-1주 보유)의 의견을 모아서 2023. 6.21. 상법 제366조에 따라 임시주주총회의 소집을 청구하였음. 연합주주는 감사 1인과 이사 1인 선임의 건을 회의 목적사항으로 청구하였으나, 동사는 별도의 주주제안을 통해 감사 선임 여부의 안건을 추가하고 감사 선임 여부의 가결시 감사 선임을 하는 방식 등으로 변형하였음</li> <li>■ 상법과 정관에 따라 자본금의 총액이 10억원 미만이어서 감사를 선임하지 아니할 수 있으나, 연합주주가 임시주주총회의 소집을 청구한 것은 회계장부 열람·등사 청구에 대하여 동사가 정당한 이유 없이 거절하고 있는 상태에서 회사의 적법·투명한 경영을 확립할 필요가 있었기 때문임. 감사 선임 여부의 안건은 발행주식총수의 100분의 3을 초과하는 주식에 대해서는 의결권을 행사하지 못한다는 상법 제409조 제2항의 적용을 배제하겠다는 것이므로 필요적 상설기관인 감사의 선임을 청구한 소수주주의 소집청구 권리를 침해하는 것이라고 내용증명과 주주총회 의사 발언을 통해 밝혔으나, 동사는 주주총회를 일방적으로 진행하여 감사 선임 안건을 자동 폐기시켰음. 이에 대해 연합주주는 주주총회 결의무효 확인의 소를 제기하거나 법원에 별도의 주주총회 소집허가를 신청할 것을 검토하였지만 투입시간과 비용을 감안하여 유보한 상태이며, 2024. 3월의 정기주주총회에서 연합주주의 이익을 모색할 방안을 강구 중임</li> <li>■ 단기적으로는 동사의 뛰어난 안정성에 비해 성장성 및 수익성이 높지 않아서 지분 매각이 쉽지 않을 것으로 봄. 장기적으로 기업공개, 자기주식 매입, 리조트사업 분할 등을 되어야 지분 가치가 올라갈 것이므로, 2025년에 800백만원을 회수하는 것으로 추정함</li> </ul> |
| DVAC9호          | (주)아이티원<br>에 투자한 개인<br>투자조합                                                     |                 | 0     | 2024   | 125 | <ul style="list-style-type: none"> <li>■ 법인투자가 불가능한 개인투자조합 규약에 따라 이재명 전 대표이사 명의로 투자된 조합 지분에 대해 既 확정된 손해배상청구권을 토대로 조합 청산시 청산분배금 채권에 대해 강제집행을 신청할 예정임</li> <li>■ 스마트건선평리업체의 중심기업으로 '24 기술특례상장(주간사 NH증권)을 위해 상장 전 실적 조정을 위해 개발비 상각 및 비용 조정으로 '22년 영업손실 -18%이나 '23년 매출약 80억, 영업이익 흑자전환으로, '24년도에는 이익율 10~20% 복귀 예상함. 상장이후 경영전략일환으로 매출확대를 감당할 사업조직 정비중이며 종업원 현재 52명에서 올연말 60명(CFO포함 조직관리 30/현장관리 30명)으로 증가시킬 계획에 있음</li> <li>■ '24년 상반기까지 상장전 브리지자금(약20억원 시리즈B)투자유치 중에 있고, '24년도 하반기 상장추진 과정에 (SK)텔레콤이 구주+신주 SI투자 협의가 시작되면 '22년 9월 발행한 증권공 전환사채 발행가격(83,500원, 기업가치140억원)과 동일한 가격으로 채무자 회사 조합지분(1.04%, 1500주, 출자액75백만원)을 매각하여 '24년말까지 조합 청산할 계획임</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |

| 피투자기업<br>(프로젝트) | 업종·제품/<br>지분율(주식수)<br>/실사가치            | 회생계획 상<br>매각 계획 |    | 회수 추정액 |       | 2023년 매각 불가 사유, 2024년 매각이 가능한 근거                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|-----------------|----------------------------------------|-----------------|----|--------|-------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                 |                                        | 연도              | 금액 | 연도     | 금액    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| 부산<br>주례동 사업    | 부동산개발(아파트 및 오피스텔 104세대 등 분양)           |                 | 0  | 2025   | 1,250 | <ul style="list-style-type: none"> <li>■ 2022.10월 ㈜삼림과 정산합의서를 체결하여 계약금 2.5백만원을, 2022.12월에 중도금 3억원을, 2023. 3월에 잔금 2,197백만원을 각 지급 받기로 하였으나, 2022.12월에 부동산 경기 악화와 동사 경영자의 암 수술 등의 사유로 중도금 및 잔금의 지급을 4개월 및 6개월 연장하였음</li> <li>■ 2023. 3월에 ㈜삼림은 매매 및 신규 전세계약 수요가 없는 가운데 대출금리 상승으로 만기가 도래한 전세입자의 퇴거 또는 월세로의 계약전환 요구가 증가하고 대출금제로 법인의 주택담보대출이 거의 이루어지지 않아 2023.12월까지 정산금 지급기일의 연장을 다시 요청하였음</li> <li>■ 2023.11.22. ㈜삼림은 상기 어려움에 깡통전세 이슈까지 더해져 운영자금 확보가 더욱 어려워졌고, 이에 따라 금융기관의 대출이자 연체로 13세대의 공매가, 전세세입자의 청구로 1세대의 경매가 각 진행되었으며, 주택도시보증공사(HUG)의 전세보증보험을 받은 10세대가 전세보증금을 반환하지 못함에 따라 HUG의 법적 조치가 진행 중이며, 이러한 공매, 경매 및 법적 조치가 지속적으로 증가하고 있다고 하면서 2023.12월에 정산금 지급의 미이행을 통보하였음</li> <li>■ 채무자 회사는 (주)삼림과의 계약을 파기할 경우 다른 차선책이 없는 상태이며, 이러한 불확실성을 반영하여 2025년 정산합의금의 50%인 12.5억원을 회수할 것으로 예상함</li> </ul> |
| 이더블유비엠          | 펩리스 반도체설계<br><br>16.02%<br>(1,307,892) |                 | 0  | 2025   | 654   | <ul style="list-style-type: none"> <li>■ 동사는 통신모듈을 외주 생산하여 납품하는 IoT LoRa 사업을 영위하고 있고, 자회사인 트러스트키를 통해 생체인증 시스템 구축방식인 FIDO(Fast IDentity Online) 보안키의 납품을 위해 금융권을 시작으로 방산, 공기업 등에 계약을 추진하고 있음</li> <li>■ FIDO는 패스워드 없는 인증 기술로써 '패스키(Passkey)'라는 브랜드로 도입이 확대되어 아마존, 이베이, 페이팔 등에서 채택하고 있고, 국내 금융권도 사실상 FIDO방식을 채택하면서 동사에 제품 문의가 점증하고 있으나, 금융권이 보수적인데다가 미국 시장에 비해 보안에 대한 국내 시장의 추진 속도가 더딘 편이어서 수주 물량이 크게 증가하지 못하였음</li> <li>■ 동사의 매출과 이익의 추세 전환이 확인될 때까지 채무자 회사의 지분 매각이 여의치 않을 것으로 판단되나, 동사의 경영진에게 액면가(500원) 수준에서 채무자 회사 지분의 매각을 타진하고 있음</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                           |
| 블루사이드           | 게임개발<br><br>5.46%<br>(83,577)          |                 | 0  | 2025   | 500   | <ul style="list-style-type: none"> <li>■ 동사는 수년간 매출이 전혀 없는 상태에서 동사의 경영진이 주축인 블록체인기술 전문회사 ㈜블룸테크놀로지의 탈중앙화 블록체인시스템 'Locus chain' 에 동사의 IP가 중요한 역할을 하고 있어 동사 게임과의 연계 사업모델 활성화에 의한 동사의 재건 및 수익화로 채무자 회사 보유 주식 매각 및 CB 회수에 기여하기를 기대 하였으나 현재까지 가시적인 성과가 없고 2023년 4월 쿠팡인거래소예의 로커스체인 상장이후 지속적으로 가격이 하락하고 있는 점(상장당시 \$0.06, 현재 \$0.015)도 부정적이어서 동사에 대한 투자금 회수는 어려울 것으로 판단하고 있음</li> <li>■ 이사회 및 주주총회 참석과 ㈜블룸테크놀로지의 경영진과의 소통으로 동사에 대한 동향을 지속적으로 추적하는 한편 미상환 전환사채 420억원의 강제집행을 통한 회수방안을 강구할 계획임</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                           |

| 피투자기업<br>(프로젝트) | 업종·제품/<br>지분율(주식수)<br>/실사가치                | 회생계획 상<br>매각 계획 |    | 회수 추정액 |        | 2023년 매각 불가 사유, 2024년 매각이 가능한 근거                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|-----------------|--------------------------------------------|-----------------|----|--------|--------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                 |                                            | 연도              | 금액 | 연도     | 금액     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| 블루아크글로벌         | 콘텐츠제작<br>블록체인개발<br><br>32.24%<br>(892,858) |                 | 0  | 2025   | 300    | <ul style="list-style-type: none"><li>■ 당사는 기존 교육콘텐츠 및 모바일게임 개발사업을 중단한 상태로 사실상 흥국생명 등 채권자에 대한 채무상환 등 의무이행만을 목적으로 존재하는 휴면기업이라 할 수 있음</li><li>■ 자회사를 통해 명품패션 전문 메타버스 플랫폼인 "알타바(ALTAVA)"를 운영하고 있음. 크리에이터들은 자신의 패션아이템을 만들어 알타바의 메타버스인 "월즈 오브 유(Worlds of You)" 에 NFT 등을 활용해 판매할 수 있고, 이용자들은 브랜드 아이템을 구매해 아바타를 꾸밀 수 있는 플랫폼임. 알타바의 "TAVA" 토큰은 2022년 7월 국내 가상화폐거래소인 '빗썸'에 상장되어 있고, 이는 패션 아이템을 사는데 사용하거나 NFT 마켓에서 거래수단으로 사용됨. 패션계 프리미엄 브랜드와의 파트너십 영향으로 초기 투자유치는 성공적이었으나, 최근 메타버스에 대한 관심도 감소와 코인업계 침체 영향으로 추가 투자유치에 어려움을 겪고 있음.</li><li>■ 채무자 회사의 동사에 대한 투자가 지분투자이긴 하나 피투자기업 대표이사로서의 최소한의 도의적 책임은 지고자 하는 의지가 있어, 향후 투자유치를 통한 사업자금 확보시 또는 사업성과가 가시화되는 시점에 채무자 회사의 지분처리방안에 대해 구체적으로 협의기로 하였음. 자체적으로는 채무자 회사 투자금액(100억)의 3% 수준에서 회수액을 산정함</li></ul> |
|                 |                                            |                 |    | 2023   | 5,776  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|                 |                                            |                 |    | 2024   | 32,988 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|                 |                                            |                 |    | 2025   | 21,283 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| 합 계             |                                            |                 |    | 합계     | 60,047 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |