

KTB코스닥벤처펀드 부실자산 상각 보고

[(주)에이유 CB]

2020. 02. 04

KTB자산운용

당사에서 운용중인 KTB코스닥벤처펀드, KTB코스닥벤처2호펀드에서 편입한 (주)에이유CB 종목에서 부실이 발생되어 안내드립니다.

1. 운용 펀드 내 (주)에이유 보유 내역

펀드명	(주)에이유 CB 편입 현황	
	평가금액(억)	비중(%)
KTB코스닥벤처1호	93.6	5.64
KTB코스닥벤처2호	10.4	4.31

*20.1.31 영업일기준

2. 부실자산 발생 개요

[편입 당시 투자자산 세부 내역]

자산명	(주)에이유 CB (비상장회사 전환사채)
발행일	2018년 6월 5일
만기일	2023년 6월 5일 (만기 5년, 발행 후 2년부터 3개월마다 조기상환 가능)
신용등급	B(한기평), B-(나이스)
투자내용	KTB코스닥벤처펀드[주식혼합], 액면 90억원(펀드 순자산 대비 5.64%) KTB코스닥벤처2호펀드[주식혼합], 액면 10억원(펀드 순자산 대비 4.31%)
금리	표면금리 2.0%, 보장금리 4.0%
전환가	1주당 124,077원 (1주당 액면가 5,000원 기준)

KTB자산운용은 KTB코스닥벤처펀드에서 2018년6월5일에 비상장회사 '(주)에이유'에서 발행한 무보증 전환사채 액면 100억원(1호 90억원, 2호 10억원)을 편입했습니다. 동 자산의 신용등급은 한국기업평가 B, NICE신용평가 B- 입니다. 금리는 표면금리 2.0%, 만기보장금리 4.0% 입니다. 전환가격은 1주당 124,077원(액면가 5,000원) 입니다.

코스닥벤처펀드는 2018년초에 금융위원회의 벤처기업 활성화 정책에 근거하여 출시된 펀드로서 벤처기업 등에 50%이상(벤처기업 신주 15%이상 의무)을 투자하는 펀드입니다.

(주)에이유는 2005년5월에 설립되어 자연 분해되는 친환경(바이오매스) 플라스틱 소재와 해당 소재를 활용한 마트용 비닐봉투, 포장용기(편의점 도시락, 테이크아웃 컵, 스펀/삼푸/비누 선물세트 용기 등), 산업자재 등을 제조하는 비상장 벤처기업입니다.

자연상태에서 분해되지 않고 환경과 생태계에 큰 문제를 발생시키는 일반 플라스틱을 대체하는 친환경제품을 생산하여 향후 큰 성장이 기대되어서 투자하였으나, 법 개정으로 따른 주요 매출품의 판매 부진 및 설비투자 과잉으로 운영자금이 고갈되어 부실화되었습니다.

[부실화 주요원인]

<p>① 법 개정으로 따른 매출 부진</p> <p>'자원의 절약과 재활용촉진에 관한 법률'(자원재활용법) 개정으로 대형마트, 백화점 등 대규모(매장크기 165㎡이상) 쇼핑몰, 슈퍼마켓 등에서 1회용 비닐봉투사용이 금지되었습니다. 생선, 정육, 채소 등 이미 트레이에 포장된 제품을 다시 1회용 비닐봉투에 담는 것도 금지되었습니다. 2018년8월2일에 입법예고 되었고, 2019년4월1일부터 시행되어서 2019년에 매출이 크게 줄면서 운영자금이 문제가 생겼습니다.</p> <p>② 설비 투자 과잉</p> <p>기존 공장의 생산량이 한계에 도달해서 2018년에 신공장 건설을 시작했는데, 자원재활용법 개정으로 매출 부진까지 겹치면서 자금 경색이 왔습니다.</p>
--

자원재활용법 개정이라는 제도적 난관을 극복하기 위해 기존 비닐봉투를 대체하는 친환경(바이오매스) 플라스틱 소재의 '분해되는 비닐봉투'라는 경쟁력을 부각시켜서 동사의 제품이 선택될 수 있도록 영업을 추진하였지만, 대형마트에서 비닐제품 자체를 사용하지 않으면서 매출이 급감했습니다. 또한 포장용기쪽으로 주력 제품 전환을 추진했지만 매출이 회복되지는 않았습니다.

다른 한편으로는 중국과 태국 등 해외로 동사의 분해되는 플라스틱 소재와 플랜트(생산설비) 기술 수출도 추진했지만 매출로 구체화되기 전에 자금경색이 와서 기존 대출금에서 연체가 발생했습니다.

금일 한국기업평가에서 (주)에이유 제2회전환사채에 대해서 신용등급을 하향 시켰습니다.

<p>한국기업평가는 (주)에이유(이하 '동사')의 제 2 회 무보증전환사채 신용등급을 CCC 로 하향 조정하며, 부정적검토(Negative Review) 대상에 등록한다. 상기 신용등급은 자체신용도와 동일하다. 금번 등급 하향 및 등급감시대상 등록은 동사의 일부 금융기관 차입금이 연체된 것으로 파악되고, 만기도래 차입금의 추가 연체, 기발행사채의 기한 이익 상실 발생 가능성 등 추가적으로 유동성 위험이 높아질 수 있는 점을 반영한 것이다. (평가일 2020-1-31)</p>

3. 부실자산 처리 방안

자본시장법 시행령 제260조 (집합투자재산의 평가방법) 및 금융투자업규정 제7-35조(부도채권 등 부실화된 자산의 평가)에 근거하여 해당 부실자산 평가금액의 95.19% 상각처리하였습니다.

에이유 CB의 편입비율은 코스닥벤처펀드 1호 5.64%, 2호 4.31%이며, 해당 비율의 95.19% 수준만큼의 수익률 하락이 예상됩니다.

상각 후 잔여자산이 상각 후 상각가액을 넘는 회수 혹은 매각이익 등이 발생시 펀드에 귀속되며, 펀드에 잔존하는 투자자들에게 분배됩니다.

4. 부실자산 회수가능성

당사는 부실자산 회수 가능성이 낮다고 판단하여 집합투자재산평가위원회의 의결을 거쳐 상각을 결정하였습니다. 2020.2.3 기한이익 상실을 선언하였으며 추후 이행청구 등 소송절차를 진행할 예정입니다. 그러나 현재 (주)에이유 주거은행인 기업은행과 채권단이 회사의 현황을 파악하는 단계로 오랜 시간이 소요될 것으로 보입니다.

5. 펀드 내 다른 메짜닌 자산 현황

KTB코스닥벤처펀드에서 2020년1월31일 기준 보유중인 다른 메짜닌은 9종목(1호 312억원 18.77%, 2호 46억원 18.89%)이며, 최근 전수조사를 했으며 부실 징후는 없는 것으로 파악했습니다.

(기준일 2019년12월31일)

회사명	시장	구분	코스닥벤처1호		코스닥벤처2호		사업 현황	재무 현황
			억원	비중	억원	비중		
① 시그넷이브이	코넥스	CB	93	5.20%	10	4.13%	A	A
② 엘엔케이바이오	코스닥	CPS	77	4.30%	19	7.69%	B	B
③ 쓰리디팩토리	비상장	CB	32	1.82%	4	1.48%	A	A
④ 재플	비상장	CB	28	1.58%	3	1.26%	B	B
⑤ 아하정보통신	비상장	CB	28	1.56%	3	1.24%	A	A
⑥ 루켄테크놀로지스	코넥스	RCPS	18	1.01%	2	0.80%	A	A
⑦ 라이프사이언스테크	코넥스	RCPS	13	0.75%	2	0.69%	C	B
⑧ 모트렉스	코스닥	CPS	14	0.81%	2	0.64%	B	A
⑨ 메디젠휴먼케어	코넥스	RCPS	9	0.50%	1	0.40%	B	C
합계			312	17.53%	46	18.33%		

사업현황 및 재무현황은 당사 내부적으로 평가한 사항입니다.

#펀드 보유종목 현황은 1개월전 자료입니다.

- ① 시그넷이브이(코넥스)는 전기자동차용 전기충전기 부문에서 세계 3대 기업으로 평가받는 코넥스상장 벤처기업입니다. 2018년6월에 KTB코스닥벤처펀드에서 CB 100억원(1호펀드 90억원, 2호펀드 10억원)을 투자한 이후에 2018년 12월에 국내PEF에서 3자배정 유상증자를 통하여 300억원을 투자해서 재무구조 안정성은 높습니다.

폭스바겐-아우디 그룹이 미국에서 2조원 규모의 전기충전소 설치 사업(Electrify America)을 진행하고 있는데 전기충전기는 3개의 회사만 승인을 받아 납품하고 있으며, 시그넷이브이는 아시아에서 이에 해당하는 유일한 회사입니다.

동사의 Electrify America 향 2020년 매출액은 600억원 이상을 예상하고 있습니다. 국내 시장점유율도 1위인 관계로 국내 2020년 매출액도 100억원 이상을 예상하고 있습니다.

- ② 엘엔케이바이오(코스닥)는 척추임플란트를 전문적으로 개발 및 제조하는 상장회사입니다. 2019년 3월에 2018년도 회계감사 과정에서 감사인(이정회계법인)으로부터 감사의견은 적정을 받았지만 내부회계관리제도에 대한 비적정 의견(2018회계년도와 2017회계년도 2회 비적정)을 받으면서 2019년3월20일부터 주권 거래정지(개선기간 부여) 상태 입니다. 삼정회계법인과 회계자문용역계약을 체결하여 문제가 된 내부회계관리제도를 적정하게 구축하여

2018~2019년 회계감사인에게 검수 받은 상태여서 거래소 심사 후에 주권 거래 재개될 것으로 당사는 예상하고 있습니다.

향후 일정은 2020년3월30일(개선기간 종료일)로부터 7 영업일 이내에 개선계획 이행내역서, 개선계획 이행결과에 대한 전문가의 확인서 등을 제출하면, 거래소는 동 서류 제출일로부터 15 영업일 이내에 기업심사위원회를 개최하여 상장폐지 여부를 심의할 예정입니다.

- ③ 쓰리디팩토리(비상장)는 가상현실(VR) 관련 응용소프트웨어 및 장비를 생산하고 국내 점유율 1위 VR게임방 '캠프VR'을 운영중인 비상장 벤처기업입니다. 2018년7월에 KTB코스닥벤처펀드에서 CB 50억원(1호펀드 45억원, 2호펀드 5억원)을 투자한 이후에 2019년2월에 창업자가 콜옵션을 행사하여 당 펀드 CB 15억원 뿐만 아니라 다른 투자자가 보유중인 기존 CB/BW 등을 매수(콜옵션 행사)하여 보통주로 전환하였습니다. 당 펀드는 CB 35억원(최초 50억원 중 15억원은 창업자가 콜옵션 행사) 보유중입니다. 2019년 6월에는 당 펀드 투자가(주당 100,000원)의 2배의 가격으로 국내 벤처캐피탈 및 PEF에서 20억원을 투자했습니다. 당사는 2019년 실적이 코스닥 상장 요건을 갖추어서 금년 중 코스닥 상장을 목표로 진행중입니다.
- ④ 재플(비상장)은 케이블 TV, IPTV 채널 이동 시 막간을 이용한 광고 플랫폼 서비스를 제공하는 벤처기업입니다. 당사는 홍콩 및 일본의 해외 투자기관(21.7%), 및 미래에셋벤처투자(1.9%) 등이 지분을 보유하고 있습니다. 2018년 11월에 KTB코스닥벤처펀드에서 CB 30억원(1호펀드 27억원, 2호펀드 3억원)을 투자한 이후 실적은 소폭 개선된 수준이나, 기대치에는 아직 부합하지 못하고 있습니다. 2020년 4월부터 동사가 개발한 타겟팅 광고 서비스 개시 및 하반기 KT향 IPTV 상용서비스를 개시할 수 있을 것으로 예상되며 판관비 감축 등으로 매출 증대 및 수익성이 개선될 것으로 예상됩니다. 또한 미주, 일본, 대만 기업과 전략적 업무협약을 체결하여 해외시장 진출이 기대됩니다.
- ⑤ 아하정보통신(비상장)은 전자철판, 전자교탁 등 미래의 교육환경과 진화된 회의 기업 솔루션 개발, 제작 판매 사업을 진행하는 벤처기업입니다. 2018년 6월 KTB코스닥벤처펀드에서 CB 30억원(1호펀드 27억원, 2호펀드 3억원)을 투자한 이후에 2019년 중소벤처진흥공단 스케일업금융에 선정되어 20억원 규모의 사모사채를 발행하여 운영자금을 확보하였으며, 동사의 상반기 실적(3월 결산법인)은 전년 동기대비 약 43% 신장 되었고 중국에 해외생산 기지를 확보하여 타사 대비 원가경쟁력을 확보하였기에 향후 추가적인 실적상승이 예상됩니다.
- ⑥ 루켄테크놀로지스(코넥스)는 디스플레이 패널 및 반도체 검사용 부품 제작 하는 벤처기업으로 정부에서 적극 지원 및 육성하고 있는 소재·부품·장비에 해당하는 업종입니다. 수성자산 운용 14.1%, 스카이레이크인베스트먼트 10.9% 등이 기투자한 기업으로 2018년 8월에 KTB 코스닥벤처펀드에서 RCPS 20억원(1호펀드 18억원, 2호펀드 2억원)을 투자한 이후에 실적이 향상되었으며, 삼성전자에 반도체 검사용 부품을 납품하기 위한 평가를 진행 중으로 수주 성공시 큰 폭의 실적 성장이 기대되며, 올 연말 또는 내년 초 코스닥 이전 상장을 목표로 주관사 선정작업을 진행할 예정입니다.
- ⑦ 라이프사이언스테크(코넥스)는 생체신호의 계측 및 분석 기술을 기반으로 ECG(심전도), PPG(맥파) 등의 계측/분석을 통해 헬스케어 장비와 의료기기 등을 개발하는 벤처기업입니다.

2018년부터는 해당 기술을 응용하여 법무부와 함께 전자발찌 제작 및 교도소 선진화 프로젝트를 진행하고 있습니다. 2018년 6월에 KTB코스닥벤처펀드에서 RCPS 15억원(1호펀드 13.3억원, 2호펀드 1.7억원)을 투자한 이후 추가적으로 2019년 7월 3자배정 유상증자 10억원(하나금융투자)과 12월 3자배정 유상증자 20억원(CJ헬스케어10억원, 개인투자자10억원)을 투자 받으면서 재무구조도 개선되었습니다. 2019년 11월 법무부 서울보호관찰소에 6.5억원 매출계약을 시작으로 올해 추가 수주가 예상되며, 태국 법무부에 전자발찌 렌탈 사업 및 영월, 속초 교도소 교정현대화 사업 수주가 기대되어 큰 폭의 매출 신장이 기대됩니다.

- ⑧ 모트렉스(코스닥)는 국내 주요 자동차 제조사를 고객사로 확보하고 있으며, 고객사 기준 차량 판매 규모가 작은 지역에 현지화된 AVN(Audio, Video, Navigation)을 공급하는 코스닥 상장기업입니다. 당사는 작년 12월 재무구조 개선을 위해 약 100억원 규모의 주주배정 유상증자를 발표하였고, 이런 사유로 인하여 주가가 하락하였으나, 당사 펀드 투자 계약에 포함되어 있는 리픽싱 조항을 통해 전환가액을 조정하고 추후 시장 상황 및 주가 동향을 판단하여 보통주 전환 이후 장내 매도 할 계획입니다.
- ⑨ 메디젠휴먼케어(코넥스)는 개인별 질병예측 유전체 분석에 특화된 벤처기업입니다. 유전체 분석이란 개인의 유전체 검사를 통해 질병 위험도를 분석 및 예측하는 서비스입니다. 당사는 케이투인베스트먼트, 키움인베스트먼트 등이 기투자한 기업으로 2018년 10월에 KTB코스닥벤처펀드에서 RCPS 10억원(1호펀드 9억원, 2호펀드 1억원)을 투자하였습니다. 당사는 코스닥 이전상장을 위해 기술성평가를 수행하였으나, 외부평가기관 두 곳에서 BBB등급 평가를 받음에 따라 상장 추진에 제동이 걸린 상태였습니다. 이에 재무구조 개선을 위해 해외 투자기관에 투자유치를 진행하고 있습니다. 투자유치 이후 기술성평가를 재신청하여 코스닥 이전 상장을 추진 할 계획이며, 금년 중 국내보험사와 협업하여 유전체 분석 서비스를 오픈하여 실적 개선이 예상됩니다.

6. 대량환매 발생 우려에 따른 유동성 확보 여부

현재 즉시 유동화가 가능한 자산은 약 80% 수준으로 환매 대응에는 어려움이 없는 상황입니다. 상대적으로 환금성이 낮은 메짜닌의 경우도 위에서 설명 드린 바와 같이 주요 종목의 실적이 긍정적이어서, 세컨더리마켓에서 충분히 거래가 가능하다고 판단하고 있습니다.