

신청의견서(블라인드펀드)

신청부서: 투자금융본부 투자금융 0 부 (담당: ○○○ 매니저)

1. 신청개요

- 본 건은 기업승계 혹은 사업재편이 필요한 기업에 중점 투자하기 위해 마스킹인베스트먼트와 MASKING 투자증권이 공동업무집행조합원으로 약 [500]억원 규모로 결성 예정인 (가칭)아이비케이에스-마스킹기업승계사업재편투자조합에 당사 [30]억원 출자 검토하는 건임.
- 본 건 펀드 운용사인 마스킹인베스트먼트는 2014년 설립되어 총 13개의 펀드(누적 약정규모 7,770 억원) 결성 및 이 중 6개 펀드 청산하였으며, 청산 펀드 Net IRR 11%의 준수한 성과 달성을 중임.
- MASKING 투자증권의 경우, 2008년 설립되었으며, PE/신기사 부서의 경우 총 27개의 펀드(누적 약정규모 8,135 억원) 결성 및 이 중 7개의 펀드 청산하였으며, 청산 펀드 Net IRR 약 10% 수준의 안정적 성과 달성을 중임.
- 또한, 본 건 펀드 핵심운용인력은 평균 경력 9년 이상의 풍부한 투자 경력과 노하우를 갖춘 전문 인력으로 평균 수익률 IRR 9.25%의 안정적 실적 시현 중이기에, 본 건 펀드에서도 준수한 수익률 달성을 가능할 것으로 전망됨.
- 특히, 최근 내외부적 상황으로 기업들의 밸류에이션이 하락 및 기준금리 인상에 따른 기업의 자금 조달 비용증가에 따라 매수자 우위의 상황이 조성되고 있기에 본 건 펀드 결성 시 매력도는 높은 것으로 보여지며, 투자기간 내의 포트폴리오 빙티지는 *Upside Potential* 함유할 것으로 기대됨.
- 본 건 펀드 운용사인 마스킹인베스트먼트와 MASKING 투자증권은 다수의 펀드 운용 과정에서 다양한 네트워크를 보유 중이며, MASKING 투자증권의 경우 MASKING 금융그룹과 정책기관 MOU를 통하여 다수의 중소기업 Deal 파이프라인 확보한 바 본 건 펀드에서도 우수한 Deal 파이프라인 확보 가능할 것으로 예상됨. 마스킹인베스트먼트의 경우, 각 분야의 SI들과 협력하여 투자 집행 및 M&A, JV, 추가투자 등 다양한 협력 방안 모색한 바, 본 건 펀드에서도 해당 역량을 활용한 가치증대 역할 수행 가능할 것으로 기대됨.
- 더불어, 본 건 GP는 본 펀드의 출자 기관에 우선적으로 다양한 공동투자 기회를 통한 추가 출자 기회를 제공할 계획이기에, 딜 우선 검토권을 통한 수혜도 기대할 수 있을 것으로 예상됨.
- 본 건 펀드의 운용사가 다양한 투자 경험 및 준수한 실적 보유한 점, 전문성을 갖춘 핵심운용인력간 풍부한 시너지 효과 예상된다는 점 등을 감안 시, 본 펀드의 우수한 운영성과가 기대되어 당사 [30]억 원을 출자하고자 품의함.

■ 펀드 결성조건

구분	주요 내용					
펀드명	아이비케이에스-마스킹 기업승계·사업재편 투자조합					
펀드유형	신기술사업투자조합					
GP	마스킹인베스트먼트 (당사 블라인드펀드 평가기준 GP 점수: 82.5 점) MASKING 투자증권 (당사 블라인드펀드 평가기준 GP 점수: 90.5 점)					
주목적 투자대상	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 기업승계 혹은 사업재편이 필요한 기업에 60% 이상 투자 (기업승계 분야에 40% 이상 투자) ▪ 우수 기술기업에 투자집행금액의 80% 이상 투자 					
최소결성금액	[500]억원 (제안서 기준, 변동 가능)					
GP 출자금	GP 출자금 : 5 억원(마스킹), 50 억원(MASKING 투자증권)					
LP	<ul style="list-style-type: none"> - 승인(445 억원): 마스킹인베스트먼트(GP) [5]억원, MASKING 투자증권(GP) [50]억원, MASKING 중소기업은행 [250]억원, MASKING 캐피탈 [50]억원, KB 우리캐피탈 [30]억원, MASKING 저축은행 [20]억원, 한국카본 [20]억원, 대하 [10]억원, 씨티케이 [5]억원, 마스턴디아이 [5]억원 - 검토([60]억원): 당사 [30]억원, 우금캐 [20]억원, 유니테크노 [10]억원 등 					
존속기간	7년 (2년 연장 가능)					
투자기간	4년					
기준수익률	[8.0]%					
관리보수 ²⁾	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="padding: 2px;">설립 ~ 투자기간 이내 (약정총액)</td> <td style="padding: 2px;"></td> <td rowspan="2" style="vertical-align: middle; text-align: right; padding: 2px;">연 [2.2]%</td> </tr> <tr> <td style="padding: 2px;">투자기간 이후 존속기간 만료일 (투자잔액)</td> <td style="padding: 2px;"></td> </tr> </table>	설립 ~ 투자기간 이내 (약정총액)		연 [2.2]%	투자기간 이후 존속기간 만료일 (투자잔액)	
설립 ~ 투자기간 이내 (약정총액)		연 [2.2]%				
투자기간 이후 존속기간 만료일 (투자잔액)						
성과보수	IRR [8.0]% 초과분의 [20.0]%					
핵심운용인력	마스킹: ○○○, ○○○, ○○○ / MASKINGS: ○○○, ○○○, ○○○					
목표수익률	15%					
표준 RW	200%					

■ 당사와의 거래내역(GP, 기준일자 2024년 02월 05일)

[마스킹인베스트먼트]

①

청산완료

펀드

(단위: 백만원)

부서	펀드명	B/P	취급일자 (완제일자)	펀드규모 (당사약정)	납입 금액	회수		ROI	IRR	비고
						원금	배당			
	케이디비씨마스킹제 1 호 사모투자전문회사	P	15,07,30 (22,08,29)	101,000 (5,000)	5,000	5,000	1,771	35.4	5.6	SK 플라즈마
	마스킹제이호사모투자 합자회사	P	16,09,13 (20,01,07)	6,900 (1,000)	1,000	1,000	305	30.6	10.6	LSK BioPartners
	글로벌바이오성장제 일호 사모투자합자회사	B	16,11,28 (21,08,25)	29,000 (2,000)	1,607	1,607	3,407	211.9	62.7	-
	케이디비씨마스킹제이호 사모투자 합자회사	P	17,11,02 (22,10,20)	70,000 (5,000)	4,909	4,909	813	16.6	3.0	LSEVK
	마스킹에스피 사모투자합자회사	P	19,01,31 (23,06,08)	46,600 (1,000)	1,000	1,000	443	44.3	11.2	이뮨온시아
합계				253,500 (14,000)	13,516	13,516	6,739	49.9	12.2	

② 운용 중인 펀드

단위: 백만원)

부서	펀드명	B/P	취급일자 (만기일자)	펀드규모 (당사약정)	납입 금액	회수		출자 잔액	장부 금액	IRR	비고
						원금	배당				
	메리츠-엔에스 글로벌바이오투자조합	B	18,08,27 (25,02,21)	29,000 (1,000)	968	822	-	146	138	-0.51	-
	마스킹혁신성장엠앤에이 사모투자합자회사	B	20,08,06 (28,07,01)	112,500 (5,000)	5,000	1,214	141	3,786	4,514	6.36	-
	마스킹우리소부장사모투 자 합자회사	P	21,06,28 (26,06,14)	59,200 (5,000)	5,000	-	-	5,000	4,815	-1.44	쎄닉
	글로벌바이오성장제 3 호투자조합	B	21,11,18 (28,02,23)	64,300 (5,000)	3,880	-	-	3,880	3,343	-6.88	
	마스킹 뉴노멀티씨비 사모투자합자회사	B	22,04,07 (31,12,24)	194,500 (5,000)	3,756	-	-	3,756	3,664	-2.42	
	마스킹제 3 호사모투자합자회사 ¹⁾	P	22,05,12 (28,03,24)	19,500 (5,000)	5,000	-	-	5,000	4,871	-1.50	브이에이코퍼레 이션
합계				479,000 (26,000)	23,604	2,036	141	21,568	21,345	-0.81	

1) 2024년 02월 08일 6,066 백만원 분배 예정임. (당사 예상 IRR 11.7%)

[MASKING 투자증권]

①

(단위: 백만원)

청산완료

펀드

부서	펀드명	B/P	취급일자 (완제일자)	펀드규모 (당사약정)	남입 금액	회수		ROI	IRR	비고
						원금	배당			
	아이비케이피에스이피사모 투자 합자회사	P	16,04,22 (18,12,28)	42,100 (3,000)	2,000	2,000	636	31.8	14.3	
	합계			42,100 (3,000)	2,000	2,000	636	31.8	14.3	

② 운용 중인 펀드

(단위: 백만원)

부서	펀드명	B/P	취급일자 (만기일자)	펀드규모 (당사약정)	남입 금액	회수		출자 잔액	장부 금액	IRR	비고
						원금	배당				
	MASKING 투자증권 KKRCLO 전문투자형사모특별자산 투자신탁 1 호	B	19,05,28 (31,07,24)	21,616 (3,723)	3,723	1,490	1,636	2,232	3,560	20.7	
	아이비케이금융그룹-디에스 녹색금융 펀드	B	23,04,14 (27,12,30)	98,000 (2,000)	632	-	-	632	632	-	
	합계			119,636 (5,723)	4,355	1,490	1,636	2,864	4,192	17.7	

2. 운용전략 및 운용 프로세스

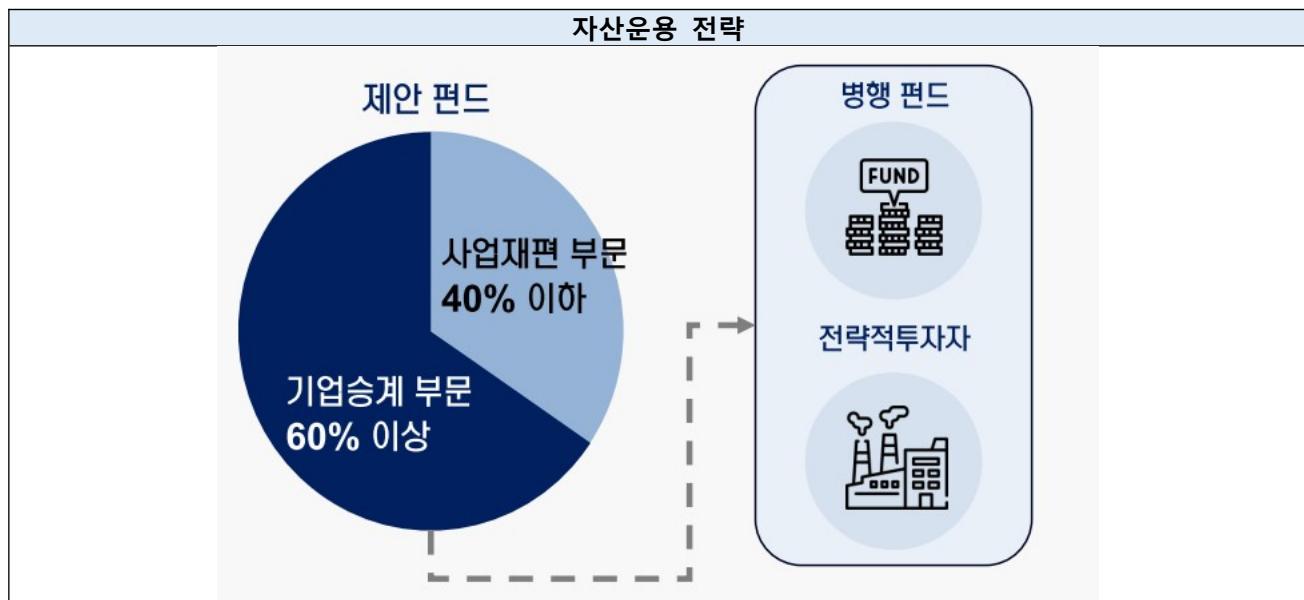
2.1 펀드 운용 전략

본 건 펀드 운용 전략 개요		
대구분	소구분	투자전략
기업승계 지원	❶ 자녀 승계지원	<ul style="list-style-type: none"> ■ 투자대상기업 및 기업승계자녀의 상황을 고려하여 상속세 납부 재원 마련, 승계 이후 조직 안정화, 신규사업 진출, 영업 확장 등의 다양한 방법을 통해 내실있는 기업을 자녀에 승계하는 것을 지원
	❷ 단독/공동 경영권 인수	<ul style="list-style-type: none"> ■ 자녀가 기업승계를 원하지 않고 현금 상속을 원하는 경우, 펀드를 통해 단독/공동으로 기업을 인수, 창업자 또는 임직원과 협력하여 경영
사업재편 지원	❶ 사업모델 창출	<ul style="list-style-type: none"> ■ 위기대응 환경 속에서 혁신, 사회구조적 변혁을 위한 기회 등이 창출되며 새로운 사업모델 창출 기회로 작용
	❷ 기술개발	<ul style="list-style-type: none"> ■ 코로나 사태 등 위기적 외부환경으로 인해 새로운 기술에 대한 사회적 수용성이 높아지며 디지털 기술 도입과 확산 가속 예상
	❸ 밸류체인 다각화	<ul style="list-style-type: none"> ■ 밸류체인 안정성을 확보를 위해 직접 생산, 리쇼어링 · 니어쇼어링 등 다변화된 밸류체인 전략 마련 필요
	❹ 밸류체인 고도화	<ul style="list-style-type: none"> ■ 밸류체인 전 과정을 디지털/플랫폼화하여 투명하고 신뢰성에 기반한 보다 강화된 역량을 위해 밸류체인 고도화가 필요

- 본 건 운용사는 외부 변수 및 코로나 사태로 미래 예측이 더욱 어려워진 경영 환경 아래 위 표와 같은 기업승계 및 사업재편 전략을 활용하여 승계가 어려워 소멸 위기에 처한 중소·중견기업들을 지원할 예정임.

섹터	시장분석
반도체	■ '22년 기준 약 5,957 억 달러 규모의 글로벌 반도체 시장 규모는 연평균 9.1%로 꾸준히 성장하여 '28년 기준 약 9,200 억 달러를 달성할 것으로 전망
물류	■ '22년 5.7 조 달러 규모를 기록했던 글로벌 이커머스 시장은 '26년 8.1 조 달러 규모까지 성장할 것으로 예상, 새벽배송, 당일배송 등 물류에 대한 다양한 수요 증가
콘텐츠	■ 주 52 시간 근무 도입으로 여가 시간 증가 및 대용량 데이터를 초고속으로 주고받을 수 있는 이동기기의 확산을 바탕으로 OTT를 필두로 콘텐츠 수요 증가
보안	■ 데이터 3 법 개정 및 핀테크 산업의 활성화로 인해 개인정보 및 금융정보를 해킹으로부터 보호하기 위한 필요성이 증대됐으며, 사이버보안 산업 시장 확대
바이오	■ COVID-19 이전 약 320조 규모의 바이오 의약품 시장은 COVID-19 상황下 연평균 약 11% 성장하였으며 '26년도까지 약 610조 원의 규모를 달성할 것으로 예상
미래 자동차	■ 전기차 산업은 기술의 발전 및 국가 단위의 전기차 지원에 힘입어 연평균 43% 판매량이 증가중이며, '25년도 글로벌 연간 전기차 판매량은 1,110 만대에 이를 것으로 예상
환경	■ '22년 기준 전 세계 ESG 투자 자산 규모는 약 80조 달러로 2년 반 만에 50% 이상 증가했으며, '30년 세계 ESG 투자는 130조 달러까지 늘어날 것으로 전망

- 또한 정부의 지원 정책 및 시장의 성장성을 고려하여 Value-Up 가능성성이 높은 7 개 투자 섹터에 중점 투자 집행 예정임.



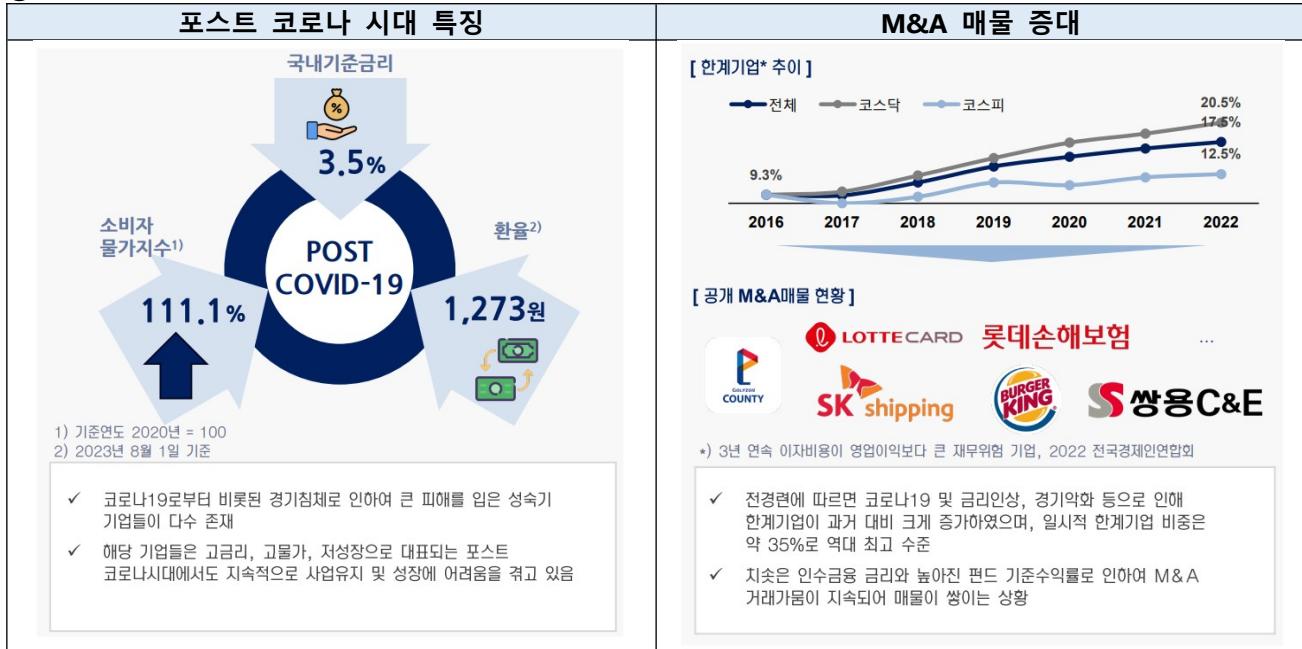
- 본 건 펀드는 경영권 인수(기업 승계) 및 Growth Capital(사업 재편) 투자를 통하여 투자 기간 내에 안정적인 현금흐름을 바탕으로 한 투자 수익 회수 및 기업가치 증대를 통한 수익률 제고 가능함.

연도별 펀드 운용 전략								
구분	1 차년	2 차년	3 차년	4 차년	5 차년	6 차년	7 차년	합계
출자금액	210	140	110	40				500
투자금액	195	130	95	30				450
분배금액	13	22	63	22	409	300	60	889

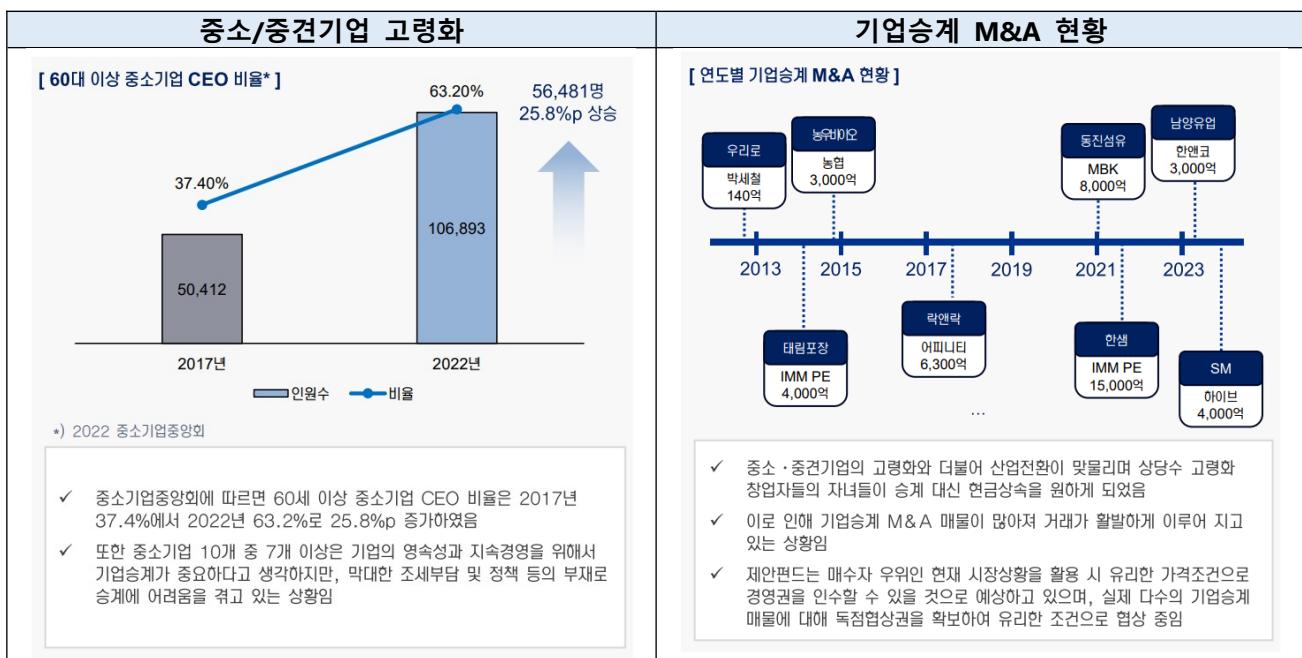
H社	5	5	5	5	150			170
J社	8	8	8	8	150			182
B社		9	50	9	9	100		177
그 외(사업재편)					100	200	60	60
Net IRR	24%							

- 본 건 펀드 주목적 중 상대적으로 규모가 큰 기업승계 부문의 투자는 병행펀드 활용 혹은 전략적투자자와 협업을 통해 투자를 집행하여 전체 펀드의 60% 이상을 투자할 계획이며, 병행펀드 설립 시 제안펀드 출자자에게 우선적으로 출자기회를 제공할 예정임.
- 또한, 사업재편 부문의 투자는 본 건 펀드 단독으로 집행할 예정이며, 고성장이 예상되는 기업에 메자닌 성격의 투자를 집행하여 원금 회수 가능성을 제고하고 동시에 높은 수익률 달성을 목표로 함.
- 본 건은 준비된 파이프라인을 통해 투자 이후 매년 회수를 계획하고 있고, 경영권 인수 건인 H社, J社, B社의 경우 매년 배당 등을 통해 원금 및 수익을 회수할 예정임.

① 기업승계 관련 투자 전략



- 코로나 19로부터 비롯된 경제위기에 피해를 입은 성숙기 기업들이 포스트 코로나 시대에도 고금리, 고물가, 저성장으로 인해 사업 유지 및 성장에 어려움을 겪어 M&A 매물 지속적으로 증가 중임.



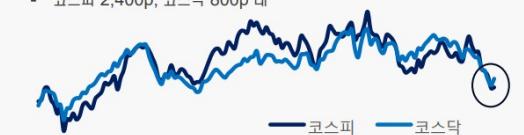
- 특히 중소·중견기업 창업 1 세대의 고령화 및 기업승계 부담으로 인한 기업승계 M&A 시장이 지속적으로 확대되고 있으며, 본 건 펀드 결성 시 매수자 우위인 현재 시장상황을 활용하여 유리한 조건으로 거래가 가능할 것으로 전망됨.

PEF 경영권 인수 시 우려사항	실행 전략 및 기대효과
-------------------	--------------

<p>[PEF의 경영권 인수 시 우려 사항]</p> <div style="display: flex; justify-content: space-between;"> <div style="width: 45%;">  <p>인수 이후 운영 : 산업에 대한 이해도 및 운영 경험 부족</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ 산업의 구조적인 변화 및 트렌드 변화 가능성 ▪ 대상회사 PMI 시 영업 및 관리 부문 관련 이슈 존재 가능성 ▪ 거래처, 거래방식 등 기존 기업의 관례 및 업무방식에 대한 변화 ▪ 경영권 변동에 따른 우려 등에 대한 직원 간 통합과정 </div> <div style="width: 45%;">  <p>회수기간 : 경영권 인수 이후 회수까지 상당한 기간 소요</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ 기업운영 정상화까지 다수 기간 소요 예상 ▪ 인수 이후 Value-Up 활동에 소요되는 추가 차월 필요 ▪ Value-Up 이후 잠재 매수자 확보 난항 가능성 </div> </div> <div style="border: 1px solid #ccc; padding: 10px; margin-top: 10px;"> <ul style="list-style-type: none"> ✓ PEF의 경영권 인수 시 기존 창업자/경영진에 비해 산업에 대한 이해도가 낮고 운영 경험이 부족하여 인수 이후 운영에 대한 우려 제기 가능함 ✓ 또한 인수가 성공적으로 이루어지더라도, 인수 이후 회수까지 상당한 기간이 소요되어 출자자들의 부담이 가중될 확률 高 </div>	<p>[제안펀드 대응 전략]</p> <div style="display: flex; justify-content: space-between; align-items: center;"> <div style="width: 30%;">  <p>철저한 사후관리</p> </div> <div style="width: 60%;"> <p>Target</p> <p>기준 매도인 / 전략적투자자</p> <p>운용사 네트워크 ————— 제3자 운용인력</p> <p>제안펀드</p> </div> </div>
-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

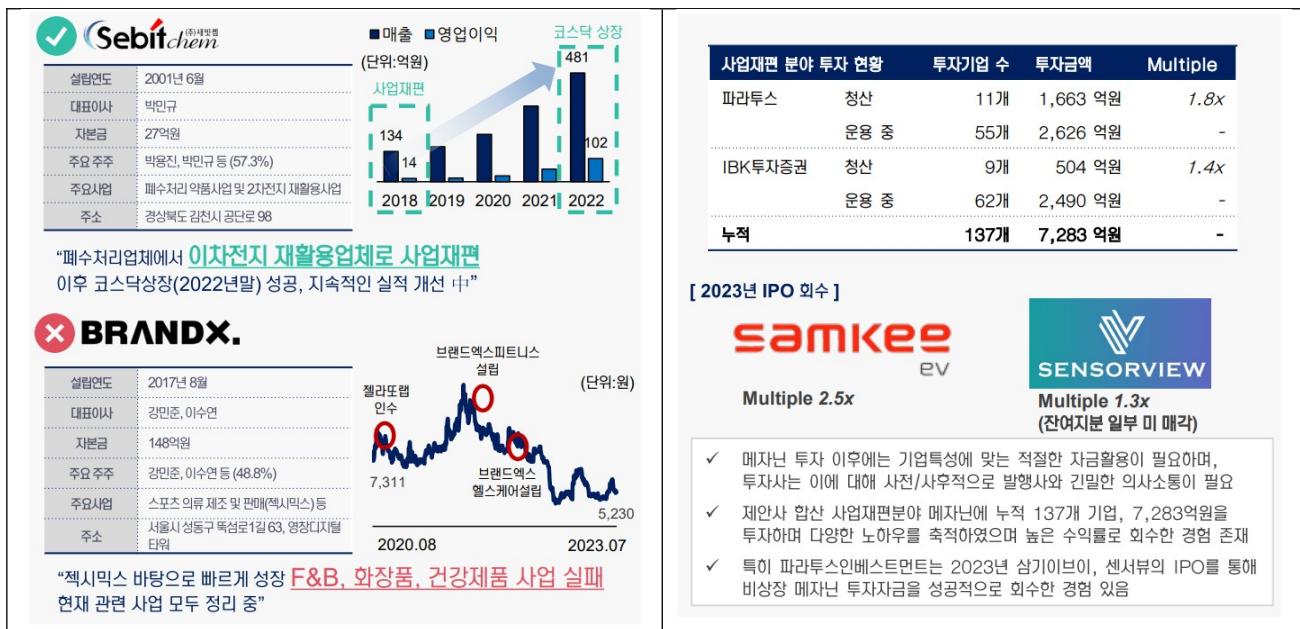
- 현금흐름이 안정적인 기업의 경영권 인수 이후 배당수익, 이자수익 및 자본구조 재조정(Recap)을 통한 지속적인 중간분배, 필요시 전략적투자자(SI)와 공동 투자를 통한 투자 구조 안정화 등을 추진할 계획임.

② 사업재편 관련 투자 전략

매자닌 투자의 특성	투자자에게 우호적인 발행시장
<p>[매자닌 투자 특성]</p> <div style="display: flex; align-items: center;">  <div style="margin-left: 10px;"> <p>투자수익 상장매자닌 = A 비상장매자닌 = A+B</p> <p>주가 변동 상장주식 : 장내 비상장주식 : 장외</p> <p>행사 가격</p> <p>주가 하락 시 하양 Refixing</p> <p>주가 상승 시 상향 Refixing 상장주식 必, 비상장주식 X</p> </div> </div> <div style="border: 1px solid #ccc; padding: 10px; margin-top: 10px;"> <ul style="list-style-type: none"> ✓ 매자닌은 안정성과 수익성을 모두 추구하며 상장 매자닌의 경우 회수 가능성이 높지만, 상향리픽팅 의무로 인해 투자수익이 제한적이고 비상장 매자닌의 경우 회수 가능성이 비교적 낮지만, 거래조건에 제약이 없어 높은 투자수익을 기대할 수 있음 ✓ 비상장매자닌 투자 시 엄격한 상환 가능성 검토 및 유리한 거래조건 확보가 중요함 </div>	<p>[발행시장 현황]</p> <div style="display: flex; align-items: center;"> <div style="flex: 1;"> <p>① 시장 악화로 진입가격 하락</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ 코스피 2,400p, 코스닥 800p 대  <p>2023/03/02 2023/09/21</p> </div> <div style="flex: 1;"> <p>② 매자닌 발행 수요 축적</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ 매자닌 발행시장 수축 : '21년 14조원, '22년 8.1조원 ▪ IPO 시장 침체 : '21년 21조원, '22년 16조원 </div> <div style="flex: 1;"> <p>③ 높은 조달비용으로 매자닌 의존도 상승</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ 시중금리 상승으로 발행기업 증가 전망 </div> </div> <div style="border: 1px solid #ccc; padding: 10px; margin-top: 10px;"> <ul style="list-style-type: none"> ✓ 발행 전 일정 기간의 시가 평균으로 산정되는 상장매자닌 발행 가격은 현재 시장 악화로 진입가격이 크게 하락한 상황 ✓ 또한 경기침체로 매자닌 발행 수요가 축적되고 있으며, 시중금리 상승으로 차입이 부담스러운 기업들의 매자닌 의존도가 상승할 것으로 예상 ✓ 비상장 시장의 경우 상장 시장의 분위기가 보다 엄격하게 적용 </div>

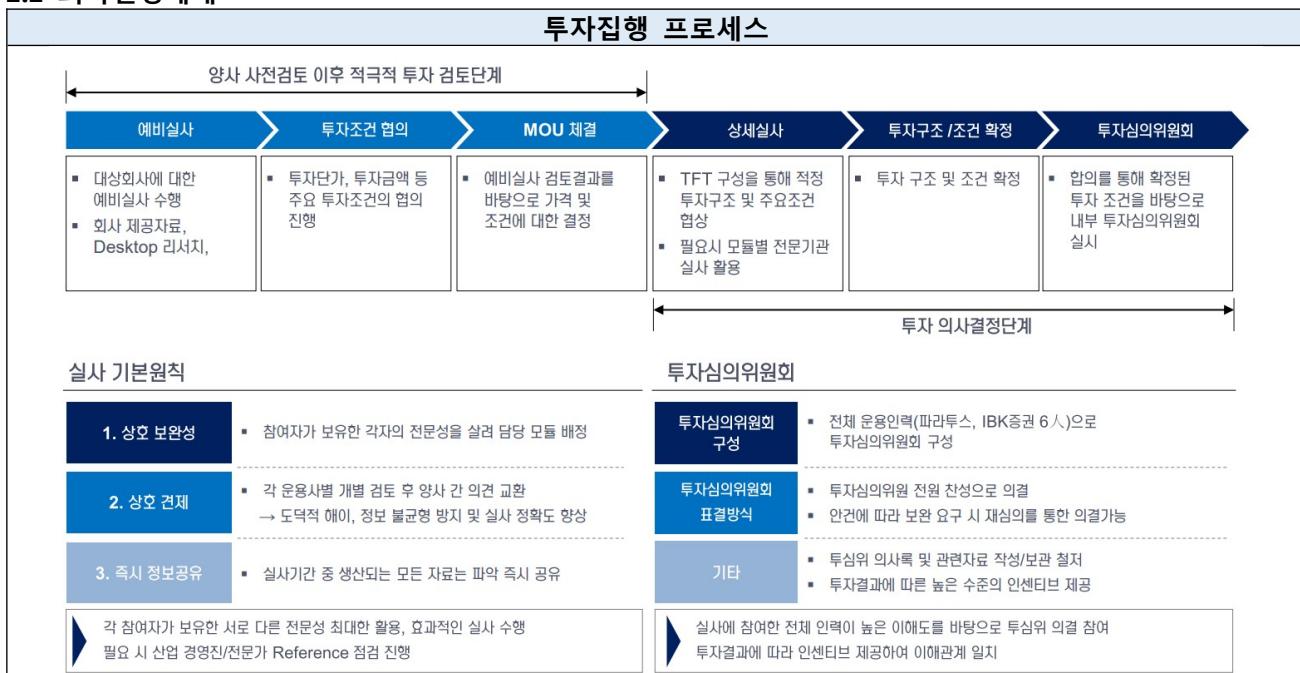
- 기업 가치 증대를 위하여 기존 사업 이외에 *Value-chain* 강화, 신규 사업 진출 등이 필요한 회사에 매자닌 성격의 자금을 투자하여 안정성과 수익성을 동시에 추구할 계획이며 현재 발행 시장은 투자자에게 우호적인 상황임.

사업재편 사례	제안사 사업재편 분야 투자 현황
---------	-------------------



- 기업가치 증대 및 상환 가능성을 동시에 충족하는 기업에 선택적으로 투자를 집행할 계획이며, 본 건 제안사는 사업재편 분야의 메자닌 투자 경험 다수 보유함.

2.2 의사결정체계



- 제안 펀드의 모든 운영 인력이 투자의 모든 단계에 참여하며 대상회사에 대한 높은 이해도를 바탕으로 투자심의위원회를 통한 공정한 투자 의사결정을 진행할 예정임.

① 딜 소싱

수행 내용

- 제안사의 네트워크망과 정보교환을 바탕으로 투자기업 발굴 주도 및 적격대상자 선정
- Target 기업들의 투자적합성, 수요 기업과의 시너지 기대효과 등을 종합적으로 판단

의사결정 권한	주요 의사결정 기준	의사결정 참여자
예비실사 진행여부 결정	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 투자적합도, 시너지 기대효과, 투자매력도 등 ▪ 산업 전문가 Reference Check 	핵심운용인력 / 제안사 운용인력

② 예비실사 및 1차 투자심의위원회

수행 내용

- 제안펀드 전체 운용인력을 대상으로 회의를 소집하여 딜을 소싱한 담당운용인력은 검토 진행현황에 대한 내용을 공유하고 타 운용인력의 피드백에 대응함

의사결정 권한	주요 의사결정 기준	의사결정 참여자
투자조건 협의	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 투자단가, 투자금액 등 주요 투자조건 협의 	핵심운용인력
상세실사 진행여부 및 외부전문기관 활용여부	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 예비실사 결과 ▪ 모듈별 전문기관의 실사 필요여부 	핵심운용인력
MOU 체결	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 예비실사 결과 	핵심운용인력

③ 상세 실사

수행 내용

- 투자대상기업에 대한 상세실사를 통해 투자구조 및 주요 조건 협상 진행하여 투자심의보고서 작성
- 필요시 회계법인, 법무법인, 컨설팅 등 외부기관을 활용하여 재무 및 회계 법률실사 및 가치증대 전략 수립

의사결정 권한	주요 의사결정 기준	의사결정 참여자
외부전문기관 선정	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 모듈별 전문기관의 실사 필요여부, 실사비용 	핵심운용인력
투자구조 및 조건 협상	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 투자 후 적정 재무구조 및 필요자금 수준 ▪ 산정된 적정 투자단가 및 Exit 안정성 확보 여부 	핵심운용인력
투자심사보고서 작성	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 상세실사 결과 및 발견된 주요 이슈 	핵심운용인력
리스크검토보고서 작성	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 상세실사 결과 및 발견된 주요 이슈 ▪ 합의된 투자구조 및 주요 조건 	제안사 리스크관리팀

④ 투자심의 및 투자집행

수행 내용

- 제안사는 투자심의위원회에게 투자심사보고서, 리스크관리본부에서 작성한 리스크 검토보고서, 외부 전문기관이 작성한 실사보고서를 포함한 일정을 투자심의위원회 개최일 1주일 전에 배포
- 재적위원의 전원 참석 및 전원 동의로 결의하며 투자심의 위원회에 안건에 대한 의결을 하지 않고 보완을 요구할 경우 요구사항이 보완되어야 하며 재심의 요청 시 2 차 회의를 열어 의결 진행함
- 투자심의위원회와 관련된 모든 과정에는 독립적인 준법감시인이 참여하여 절차의 적법성 검증

의사결정 권한	주요 의사결정 기준	의사결정 참여자
투자안건 심의 및 승인 여부 결정	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 예상 투자수익률 및 Exit의 안정성 ▪ 가치증대 계획 실행 가능성 및 예상 시너지 	투자심의위원

투자계약체결 및 자금집행	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 투자심의위원회 결정 ▪ 금감원 PEF 가이드라인 및 법률적 제약 	핵심운용인력
---------------	--------------------------------------------------------------------------------------------------	--------

⑤ 투자심의위원회의 구성

구 分	역 할		
투자심의위원회 구성	▪ 기본 투자심의위원회 구성		
	구 分	위 원	참 고
			투자심의위원장
소집통보	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 투자(회수)심의위원회 소집위원은 소집일 2주 이전에 심의위원들에게 소집일을 통보할 의무가 있으며 모든 위원이 참석할 수 있는 날짜로 협의 진행 		
의결요건	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 재적위원의 전원 참석 및 전원 동의로 의결 ▪ 안건에 대하여 의결을 보류하고, 보완을 요구할 수 있으며, 이 경우 요구사항이 보완되었을 때 재심의 요청할 수 있으며, 재심의 요청 시 2차 회의를 열어 안건을 의결함 		
기타	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 투자심의위원회 진행과 관련하여 의사록을 작성하고 관련 자료를 첨부하여 보관함 		

⑥ 운용인력의 전문성 및 투자경험

구 分	이 름	경 험
핵심 운용인력		<ul style="list-style-type: none"> ▪ 16년 이상의 M&A 자문 및 투자운용 경험 ▪ 다수의 바이아웃 투자 경험을 바탕으로 한 중소·중견 기업 바이아웃 투자건 소싱 및 관리 능력
		<ul style="list-style-type: none"> ▪ 20년 이상의 IPO 및 투자운용 경험 ▪ 투자, 인수, 상장, 상장 후 세일즈 등 기업금융의 다양한 분야에 대한 경험을 바탕으로 한 투자 소싱 및 관리 능력
		<ul style="list-style-type: none"> ▪ 16년 이상의 M&A 자문 및 투자운용 경험 ▪ 인수/매각자문, PI 투자, PEF 투자를 아우르는 다양한 경험을 바탕으로 투자구조 설계 및 가치증대 전략 수립 능력
		<ul style="list-style-type: none"> ▪ 5년 이상의 M&A, IPO 자문 및 투자운용 경험 ▪ 인수/매각실사 및 가치평가를 주도적으로 수행
		<ul style="list-style-type: none"> ▪ 10년 이상의 회계감사, IPO 자문 및 투자운용 경험 ▪ 회계감사와 IPO 경험을 바탕으로 한 기업실사 능력
		<ul style="list-style-type: none"> ▪ 5년 이상의 애널리스트, 투자운용 경험 ▪ PB, 애널리스트 경험을 바탕으로 한 기업분석 및 투자전략 수립

투자회사 #1. ○○○○

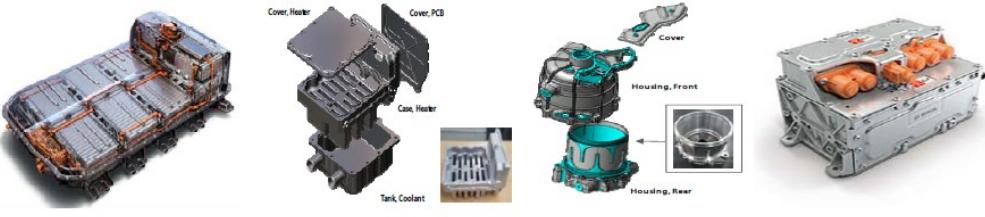
운용인력	▪ ○○○													
투자개요	<ul style="list-style-type: none"> 주요사업: 국내 4 위 기간통신사업자로 전국에 걸쳐 통신망을 보유한 드림라인이 신규로 발행하는 신주 인수를 통하여 경영권을 인수함 													
주요제품	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: center; padding: 5px;">전용회선 사업</th> <th style="text-align: center; padding: 5px;">공용화 기지국 사업</th> <th style="text-align: center; padding: 5px;">데이터센터 사업</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="padding: 10px;"> <ul style="list-style-type: none"> 자체 구축한 전국 광케이블망을 이용하여 B2B 프리미엄 회선 서비스를 제공 </td><td style="padding: 10px;"> <ul style="list-style-type: none"> 공용화 기지국 설립 및 이동통신 3사에게 임차 </td><td style="padding: 10px;"> <ul style="list-style-type: none"> 데이터를 안정하게 저장 및 운영 가능한 설비 제공 및 대용량 인터넷 접속 서비스 제공 </td></tr> </tbody> </table>	전용회선 사업	공용화 기지국 사업	데이터센터 사업	<ul style="list-style-type: none"> 자체 구축한 전국 광케이블망을 이용하여 B2B 프리미엄 회선 서비스를 제공 	<ul style="list-style-type: none"> 공용화 기지국 설립 및 이동통신 3사에게 임차 	<ul style="list-style-type: none"> 데이터를 안정하게 저장 및 운영 가능한 설비 제공 및 대용량 인터넷 접속 서비스 제공 	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: center; padding: 5px;">전용회선 사업</th> <th style="text-align: center; padding: 5px;">공용화 기지국 사업</th> <th style="text-align: center; padding: 5px;">데이터센터 사업</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="padding: 10px;"> <ul style="list-style-type: none"> 자체 구축한 전국 광케이블망을 이용하여 B2B 프리미엄 회선 서비스를 제공 </td><td style="padding: 10px;"> <ul style="list-style-type: none"> 공용화 기지국 설립 및 이동통신 3사에게 임차 </td><td style="padding: 10px;"> <ul style="list-style-type: none"> 데이터를 안정하게 저장 및 운영 가능한 설비 제공 및 대용량 인터넷 접속 서비스 제공 </td></tr> </tbody> </table>	전용회선 사업	공용화 기지국 사업	데이터센터 사업	<ul style="list-style-type: none"> 자체 구축한 전국 광케이블망을 이용하여 B2B 프리미엄 회선 서비스를 제공 	<ul style="list-style-type: none"> 공용화 기지국 설립 및 이동통신 3사에게 임차 	<ul style="list-style-type: none"> 데이터를 안정하게 저장 및 운영 가능한 설비 제공 및 대용량 인터넷 접속 서비스 제공
전용회선 사업	공용화 기지국 사업	데이터센터 사업												
<ul style="list-style-type: none"> 자체 구축한 전국 광케이블망을 이용하여 B2B 프리미엄 회선 서비스를 제공 	<ul style="list-style-type: none"> 공용화 기지국 설립 및 이동통신 3사에게 임차 	<ul style="list-style-type: none"> 데이터를 안정하게 저장 및 운영 가능한 설비 제공 및 대용량 인터넷 접속 서비스 제공 												
전용회선 사업	공용화 기지국 사업	데이터센터 사업												
<ul style="list-style-type: none"> 자체 구축한 전국 광케이블망을 이용하여 B2B 프리미엄 회선 서비스를 제공 	<ul style="list-style-type: none"> 공용화 기지국 설립 및 이동통신 3사에게 임차 	<ul style="list-style-type: none"> 데이터를 안정하게 저장 및 운영 가능한 설비 제공 및 대용량 인터넷 접속 서비스 제공 												
투자 포인트	<ul style="list-style-type: none"> 부채비율이 높아서 재무적인 한계 상황에 봉착하였으나, 국내 4 위 기간통신사업자로서의 사업 경쟁력은 훼손되지 않았고 추가적인 사업 확장 기회가 존재하였음 													
가치증대	<ul style="list-style-type: none"> 신주 투자 자금을 활용하여 재무구조를 개선하고 공용화 기지국 및 데이터센터 설립을 위한 공격적인 투자를 통해 실적 개선 및 기업가치 제고 달성 													
회수	<ul style="list-style-type: none"> 투자: 2014년 12월 약 410 억원 투자 회수: 2020년 10월 제3자 경영권 매각을 통해 약 875 억원 최종 회수 완료 Multiple 2.1x 													

투자회사 #2. ○○○○○

운용인력	▪ ○○○																				
투자개요	<ul style="list-style-type: none"> 주요사업: 제네릭의약품 제조 및 판매 																				
주요제품	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: center; padding: 5px;">뇌혈관질환용제</th> <th style="text-align: center; padding: 5px;">고지혈증용제</th> <th style="text-align: center; padding: 5px;">기타</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="padding: 10px;"> <ul style="list-style-type: none"> 알츠하이머, 파킨슨병, 뇌기능개선 등 </td><td style="padding: 10px;"> <ul style="list-style-type: none"> 고지혈증 등 </td><td style="padding: 10px;"> <ul style="list-style-type: none"> 고혈압용제, 소화기용제 등 다양한 제네릭 의약품 라인업 보유 </td></tr> </tbody> </table>	뇌혈관질환용제	고지혈증용제	기타	<ul style="list-style-type: none"> 알츠하이머, 파킨슨병, 뇌기능개선 등 	<ul style="list-style-type: none"> 고지혈증 등 	<ul style="list-style-type: none"> 고혈압용제, 소화기용제 등 다양한 제네릭 의약품 라인업 보유 	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: center; padding: 5px;">뇌혈관질환용제</th> <th style="text-align: center; padding: 5px;">고지혈증용제</th> <th style="text-align: center; padding: 5px;">기타</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="padding: 10px;"> <ul style="list-style-type: none"> 알츠하이머, 파킨슨병, 뇌기능개선 등 </td><td style="padding: 10px;"> <ul style="list-style-type: none"> 고지혈증 등 </td><td style="padding: 10px;"> <ul style="list-style-type: none"> 고혈압용제, 소화기용제 등 다양한 제네릭 의약품 라인업 보유 </td></tr> </tbody> </table>	뇌혈관질환용제	고지혈증용제	기타	<ul style="list-style-type: none"> 알츠하이머, 파킨슨병, 뇌기능개선 등 	<ul style="list-style-type: none"> 고지혈증 등 	<ul style="list-style-type: none"> 고혈압용제, 소화기용제 등 다양한 제네릭 의약품 라인업 보유 	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: center; padding: 5px;">뇌혈관질환용제</th> <th style="text-align: center; padding: 5px;">고지혈증용제</th> <th style="text-align: center; padding: 5px;">기타</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="padding: 10px;"> <ul style="list-style-type: none"> 알츠하이머, 파킨슨병, 뇌기능개선 등 </td><td style="padding: 10px;"> <ul style="list-style-type: none"> 고지혈증 등 </td><td style="padding: 10px;"> <ul style="list-style-type: none"> 고혈압용제, 소화기용제 등 다양한 제네릭 의약품 라인업 보유 </td></tr> </tbody> </table>	뇌혈관질환용제	고지혈증용제	기타	<ul style="list-style-type: none"> 알츠하이머, 파킨슨병, 뇌기능개선 등 	<ul style="list-style-type: none"> 고지혈증 등 	<ul style="list-style-type: none"> 고혈압용제, 소화기용제 등 다양한 제네릭 의약품 라인업 보유
뇌혈관질환용제	고지혈증용제	기타																			
<ul style="list-style-type: none"> 알츠하이머, 파킨슨병, 뇌기능개선 등 	<ul style="list-style-type: none"> 고지혈증 등 	<ul style="list-style-type: none"> 고혈압용제, 소화기용제 등 다양한 제네릭 의약품 라인업 보유 																			
뇌혈관질환용제	고지혈증용제	기타																			
<ul style="list-style-type: none"> 알츠하이머, 파킨슨병, 뇌기능개선 등 	<ul style="list-style-type: none"> 고지혈증 등 	<ul style="list-style-type: none"> 고혈압용제, 소화기용제 등 다양한 제네릭 의약품 라인업 보유 																			
뇌혈관질환용제	고지혈증용제	기타																			
<ul style="list-style-type: none"> 알츠하이머, 파킨슨병, 뇌기능개선 등 	<ul style="list-style-type: none"> 고지혈증 등 	<ul style="list-style-type: none"> 고혈압용제, 소화기용제 등 다양한 제네릭 의약품 라인업 보유 																			
투자 포인트	<ul style="list-style-type: none"> 유사업체 대비 매출성장률이 높고 리베이트 리스크가 낮음 IPO 부서와의 협업을 통해 상장심사 리스크 컨트롤 가능 																				
가치증대	<ul style="list-style-type: none"> 상장리스크 감소를 위한 사전 제안 - 리베이트/약가인하 등의 업종 리스크에 대한 대응 전략 수립 상장 후 주식 유통성을 증가시키는 지분 구조의 제안 상장가치 상승을 위한 IR 포인트 도출 및 기관 Sales 수행 																				
회수	<ul style="list-style-type: none"> 투자: 2017년 6월 30일 RCPS 10 억 투자 회수: 2018년 3월 15일 보통주 40.1 억 블록딜 매각 Multiple 4.08x 																				

투자회사 #3. ○○○○○

운용인력	▪ ○○○		
투자개요	<ul style="list-style-type: none"> 주요사업: 전기차용 이차전지 부품(End-Plate) 제조 알루미늄 다이캐스팅 자동차부품을 제조하는 모회사인 (주)삼기의 전기차용 이차전지 관련 사업부를 분할하여 설립한 회사 		

전기차(EV) 부품(전기차 배터리 케이스, 충전기 등)	
주요제품	 <ul style="list-style-type: none"> ■ BEV End plate ■ PTC Heater Case, Cover ■ Motor Housing ■ Inverter Case, Cover
투자 포인트	<p>로 개발하여 폭스바겐, LG 화학 등 주요 전기차, 이차전지 업체들을 고객사로 확보하는 새로운 사업모델로 전환하는 Pivoting 전략 수행 시도</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ 삼기는 기존 내연기관 제품 생산을 위한 막대한 Capex 투자로 부채비율이 높아져 외부 투자유치가 쉽지 않은 상황이었으나, 정상의 대표는 전기차 사업부를 별도 자회사로 분할하여 재무적 리스크를 절연시키는 구조로 투자를 제안하여, 최종 투자 집행 완료하였음
가치증대	<ul style="list-style-type: none"> ■ 마스킹 투자를 통해 신설회사인 삼기이브이는 전기차 이차전지 부품 생산설비 증설에 투자를 감행하였고, 생산설비 도입 직후부터 본격적인 실적 창출(설립 이후 2022년 기준 매출 1,070 억원, 영업이익 86 억원이라는 준수한 실적 달성) ■ LG 에너지솔루션에 이어 2022년 이후 현대차그룹의 전기차 모델에 모터 감속기 공급 예정
회수	<ul style="list-style-type: none"> ■ 투자: 2020년 12월 21일 우선주 80억원 투자 ■ 회수: 2023년 3월 10일 IPO 이후 장내매각 통해 198억원 최종 회수 완료 Multiple 2.49x

투자회사 #4. ○○○○○			
운용인력	IoT 관련 특허	3D Packaging 관련 특허	기타
투자개요	<ul style="list-style-type: none"> ■ 주요사업: 미활용 특허자산의 수익화를 통한 가치창출 특허전문관리회사(NPE) 		
주요제품	<ul style="list-style-type: none"> ■ GE 사로부터 인수 ■ 근거리 통신 위주의 사물인터넷 제품에 적용 	<ul style="list-style-type: none"> ■ GE 사로부터 인수 ■ 반도체 패키징 관련 기술로 ■ 22년 12월 삼성전자에서 200억원 규모의 로열티 수취 	<ul style="list-style-type: none"> ■ 클라우드, 스트리밍 등 다양한 IT 관련 특허위주로 수익화
투자 포인트	<ul style="list-style-type: none"> ■ 추가 수익화 규모가 10조원 이상인 미활용 국내 특허의 높은 잠재 가치 ■ 국내 1호 NPE 사업자로 매년 빠르게 성장 중이며 높은 IPO 잠재력 보유 		
가치증대	<ul style="list-style-type: none"> ■ 마스킹 투자금은 신규 특허를 매입에 사용되어 실적 향상에 크게 기여하였음(투자 당시 매출 498억원, 영업이익 138억원 → 투자 이후 매출 703억원, 영업이익 160억원 예상 1)) ■ IPO 주관사 선임하여 IFRS 전환 및 내부회계관리제도 수립 중이며 빠르게 조직을 정비하고 있음 		
회수	<ul style="list-style-type: none"> ■ 투자: 2023년 3월 30일 우선주 70억원 투자 ■ 회수: 2024년 IPO 이후 Exit 예정 		

1) 23년 반기기준 매출 352 억원, 영업이익 80 억원)

투자회사 #5. ○○○○○						
운용인력	▪ ○○○					
투자개요	▪ 주요사업: 제네릭 및 신약 개발					
주요파이프라인	<table border="1"> <thead> <tr> <th>안구이식제</th><th>마이크로니들</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td> <ul style="list-style-type: none"> 점안제, 경구제와 달리 안구의 유리체 내 직접 약물을 전달할 수 있는 혁신적 약물 전달 수단으로 세계적으로 독점적 시판되고 있는 의약품 제네릭 개발로 시장 대체 및 제재의 플랫폼화 목표 - 적응증 : 황반부종, 녹내장 등 </td><td> <ul style="list-style-type: none"> 자가투여 가능한 주사제 대비 환자 친화적 약물전달 수단으로 마이크로니들 제재 전문기업과 협력을 통한 개량 신약 개발로 제재의 플랫폼화 목표 - 적응증 : 원형탈모, 골다공증 등 </td></tr> </tbody> </table>	안구이식제	마이크로니들	<ul style="list-style-type: none"> 점안제, 경구제와 달리 안구의 유리체 내 직접 약물을 전달할 수 있는 혁신적 약물 전달 수단으로 세계적으로 독점적 시판되고 있는 의약품 제네릭 개발로 시장 대체 및 제재의 플랫폼화 목표 - 적응증 : 황반부종, 녹내장 등 	<ul style="list-style-type: none"> 자가투여 가능한 주사제 대비 환자 친화적 약물전달 수단으로 마이크로니들 제재 전문기업과 협력을 통한 개량 신약 개발로 제재의 플랫폼화 목표 - 적응증 : 원형탈모, 골다공증 등 	
안구이식제	마이크로니들					
<ul style="list-style-type: none"> 점안제, 경구제와 달리 안구의 유리체 내 직접 약물을 전달할 수 있는 혁신적 약물 전달 수단으로 세계적으로 독점적 시판되고 있는 의약품 제네릭 개발로 시장 대체 및 제재의 플랫폼화 목표 - 적응증 : 황반부종, 녹내장 등 	<ul style="list-style-type: none"> 자가투여 가능한 주사제 대비 환자 친화적 약물전달 수단으로 마이크로니들 제재 전문기업과 협력을 통한 개량 신약 개발로 제재의 플랫폼화 목표 - 적응증 : 원형탈모, 골다공증 등 					
투자 포인트	<ul style="list-style-type: none"> 모회사인 한림제약의 협업 및 지원을 통한 연구개발 성공 가능성 낮은 밸류 대비 높은 개발 진전도 					
가치증대	<ul style="list-style-type: none"> 초기임에도 MASKING 투자증권에서 투자를 집행하여 동반투자로 총 40 억원의 자금유치로 연구개발자금을 마련 및 추가 유자 유치의 발판을 마련 					
회수	<ul style="list-style-type: none"> 투자: 2023년 7월 21일 CB 10 억원 투자 회수: 2027년 IPO 이후 Exit 예정 					

투자회사 #6. ○○○○○								
운용인력	▪ 이○훈							
투자개요	▪ 주요사업: 반도체 특수 배관설비, 특수ガ스(C4F6) 제조							
주요제품	<table border="1"> <thead> <tr> <th>반도체 특수배관</th><th>C4F6</th><th>기타</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td> <ul style="list-style-type: none"> 화학물/가스를 운반하는 초순도(UHP) 배관 설비 </td><td> <ul style="list-style-type: none"> 반도체 식각공정에 사용되는 특수ガ스 </td><td> <ul style="list-style-type: none"> C4F6 외 특수ガ스 연구개발 및 유통 계획 </td></tr> </tbody> </table>	반도체 특수배관	C4F6	기타	<ul style="list-style-type: none"> 화학물/가스를 운반하는 초순도(UHP) 배관 설비 	<ul style="list-style-type: none"> 반도체 식각공정에 사용되는 특수ガ스 	<ul style="list-style-type: none"> C4F6 외 특수ガ스 연구개발 및 유통 계획 	
반도체 특수배관	C4F6	기타						
<ul style="list-style-type: none"> 화학물/가스를 운반하는 초순도(UHP) 배관 설비 	<ul style="list-style-type: none"> 반도체 식각공정에 사용되는 특수ガ스 	<ul style="list-style-type: none"> C4F6 외 특수ガ스 연구개발 및 유통 계획 						
투자 포인트	<ul style="list-style-type: none"> 삼성 밴더로서 안정적으로 실적 창출이 가능한 특수 배관설비 사업: 진성이엔지의 배관 사업은 일반 배관이 아닌 화학물/가스를 운반하는 초순도(UHP) 배관 설비로 제조 수율에 직접적인 영향을 미치는 특수 설비. 삼성향 수주에 집중하여 실적 및 수주잔고 급성장 중이며, 향후에도 삼성그룹 전방 CAPEX 확대 계획으로 인해 안정적인 수익원을 확보한 상황. 특수ガ스(C4F6) 제조를 통한 기업가치 업사이드 가능성: (주)후성 출신 조죽재 박사 영입, Merck 아시아 부사장 출신 최경호 사장 영입을 통해 C4F6 개발 및 양산 테스트 완료, 차별화된 제조방식을 통해 경쟁사 대비 낮은 원가 구조 보유, 괴산 공장 착공 중이며, 2023년말 시제품 공급 목표. 							
가치증대	<ul style="list-style-type: none"> MASKING 투자증권이 최초 재무적 투자자 및 후행 투자자로 참여하여, 급격한 수주 잔고 증가로 인한 일시적 자금 경색 문제를 해결함. 이후 안정적인 실적 창출(2020년 매출액 913 억원, 영업손익 70 억원 → 2023년 매출액 2,000 억원, 영업손익 150 억원 예상) 및 매출채권 회수 체계가 마련되었으며, 이를 기반으로 특수ガ스 사업 역시 차질없이 진행 중. 							

회수	<ul style="list-style-type: none"> ■ 투자: 2020년 6월 30일 상환전환우선주 10억원 투자, 2020년 10월 15일 전환사채 15억원 투자 ■ 회수: IFRS 전환 등 IPO 제반 업무 진행 중으로, 2024년 성장성 특례상장 또는 2025년 일반 상장 계획 중
----	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

⑦ 가치증대 및 사후관리

수행 내용	
<ul style="list-style-type: none"> ■ 투자 후 분기별로 투자자산 정기평가를 수행하며, 총 4개의 등급(S, A, B, C)을 설정하여 평가 등급별로 차별화된 관리 전략을 실시하여 투자자 가치 최대화 ■ 투자 후 정상적으로 관리되는 투자자산의 경우 A등급 이상을 부여하여, 기존 조직 안정에 초점을 둔 사후관리를 수행하며 IPO, M&A, 제3자 매각 등 다양한 형태의 회수 전략 고민 ■ 투자 후 현금흐름이 악화된 투자자산의 경우 회복가능성에 대해 평가하여 기존 조직의 변화 또는 손실 최소화에 초점을 둔 사후관리를 수행하며 상환이나 강제집행 등의 방안을 강구 	

의사결정 권한	주요 의사결정 기준	의사결정 참여자
가치증대 전략 실행	<ul style="list-style-type: none"> ■ 제안사, 수요기업, 피인수기업 간의 주요 시너지 포인트 및 가치증대 전략 ■ 투자대상회사가 속한 세부분야의 시장 현황 	핵심운용인력
투자기업 정기평가 및 출자자보고	<ul style="list-style-type: none"> ■ 투자대상의 분기별 재무현황 ■ 투자대상의 전반적인 사업 현황 	핵심운용인력

⑧ 회수 프로세스

수행 내용	
<ul style="list-style-type: none"> ■ 지속적인 사후관리와 피투자회사, 수요기업 등과의 협의를 통해 업데이트된 회수 전략 결정 ■ 회수위원회의 구성 및 의결방법은 투자심의위원회 구성 및 의결방법과 동일함 	
의사결정 권한	주요 의사결정 기준
투자회수 방법 및 시기 조율	<ul style="list-style-type: none"> ■ 주식시장 및 인수거래시장 가격범위 ■ 잠재 인수자 확보 및 인수의향 현황
투자회수 심의 및 승인 여부 결정	<ul style="list-style-type: none"> ■ 회수조건에 따른 투자수익률 ■ 인수자와의 협상 결과

회수검토서 주요 내용		
구분	주요 항목	
투자 및 사후관리 현황	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 투자구조, 투자계약 상 매각조건, 투자포인트 등 ▪ 경영/영업실적 달성을, 주요 가치증대활동 실적 등 	
적정 매각가치 분석	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 경제 전반, 산업·영업환경 및 향후 전망, 투자시장 현황 ▪ DCF, Multiple(EV/EBITDA, PER, PBR 등) 활용, 적정 매각가치 산정 	
매각방안 검토	매각방안	주요 내용
	제 3 자 매각	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 매수제안 내용(가격, 인수방식) 및 자금조달능력 검토 ▪ 매수자의 전략적 방향성 고려, 매각가 극대화 협상전략
	IPO를 통한 Exit	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 상장요건, 예상 상장가치 및 상장심사 시 이슈사항 ▪ IPO 시 매각계획(구주매출, 장내매각, Block Trade 등)
투자 시 수립된 회수계획과의 비교	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 최초 투자시 수립된 Exit 계획과 매각방식, 가격 등의 차이점 분석 ▪ 추가 고려 가능한 Exit 방안 검토 	

2.3 투자 대상 발굴 방안

① 주목적 투자 분야

순번	주목적 투자 분야	세부내용
1	기업승계 혹은 사업재편이 필요한 중소·중견기업에 60% 이상 투자 (기업승계 분야에 40% 이상 투자)	<ul style="list-style-type: none"> ■ 기업승계 : 펀드가 단독으로 또는 공동으로 다음 중 하나의 방식으로 기업을 인수하거나 영업부문을 양수 <ul style="list-style-type: none"> ❶ 이사회 구성원의 과반수를 선임할 수 있는 권리 또는 대표이사 임명 권리 확보 ❷ 최대주주의 지위를 확보 ❸ 투자한 기업이 기업을 인수하여 상기 ❶과 ❷ 중 1개 이상에 해당하는 경우 ■ 사업재편 : 기업이 사업의 전부 또는 일부의 생산성을 상당 정도 향상시키는 것을 목적으로 하는 활동을 지원 <ul style="list-style-type: none"> ❶ 합병, 분할, 주식의 이전, 회사의 설립 등과 같은 정하는 방식에 의하여 사업의 전부 또는 일부의 구조를 변경 ❷ 기업이 사업의 전부 또는 일부의 분야나 방식을 변경하여 새로운 사업에 진출하거나 신기술로 도입하는 등 사업의 혁신을 추진
2	우수 기술평가 기업에 투자대상금액의 80% 이상 투자	<ul style="list-style-type: none"> ■ 우수 기술평가 기업(기술평가기관(기술보증기금, 나이스평가정보 등)으로부터 받은 투자용 TCB*) 기술등급이 상위 5 등급(TI-5) 이상인 기업 또는 기술가치평가 평가기관(신용보증기금 등)으로부터 기술가치평가를 받은 기업)에 투자

- 본 건 제안사는 1 차적으로 위 표와 같은 주목적 투자분야 및 세부내용을 고려하여 투자대상회사를 검토함.

② 딜소싱 주요 고려 요소

“사업에 대한 이해도가 높은 투자”	“사람(경영진·조직)에 대한 이해도가 높은 투자”
<ul style="list-style-type: none"> ■ 사업전략과 투자전략의 부합성 ■ 높은 사업적 이해도 	<ul style="list-style-type: none"> ■ 경영진의 투자 이후 운영역량과 명확한 비전 ■ 제안펀드-피투자회사의 전략방향성 일치

- 본 건 제안사는 투자대상에 대한 높은 이해도를 바탕으로 주목적 투자분야 뿐만이 아닌 사업과 조직적 합성을 충족하는 투자대상을 선별하여 투자할 예정임.

단계	지원내용
잠재투자기업 모집단 선정	<ul style="list-style-type: none"> ■ 상기 선정된 세부분야에 속한 중소·중견기업을 기준으로 Long Listing 하여 모집단 구축
잠재투자기업 도출	<ul style="list-style-type: none"> ■ 투자대상 선별기준(성장성, 안정성, 확장성, 기술수준, 기술장벽 등)을 기준으로 투자대상기업 도출
Deal Making	<ul style="list-style-type: none"> ■ 투자대상기업에 대해 현금흐름 창출능력, 공급망 안정성, 적정가치, 산업적 특성, 기회 및 위험요소 등을 고려하여 투자 전략을 선수립 후 네트워크를 활용하여 Deal Making 시도

- 제안사의 차별성은 단순히 수동적인 Bottom-up 방식의 딜소싱에 머무르지 않고, 적절한 잠재 투자대상 후보군을 선정한 후 선제적으로 접근하여 Deal Making을 시도함에 있음.

③ 네트워크별 활용 전략

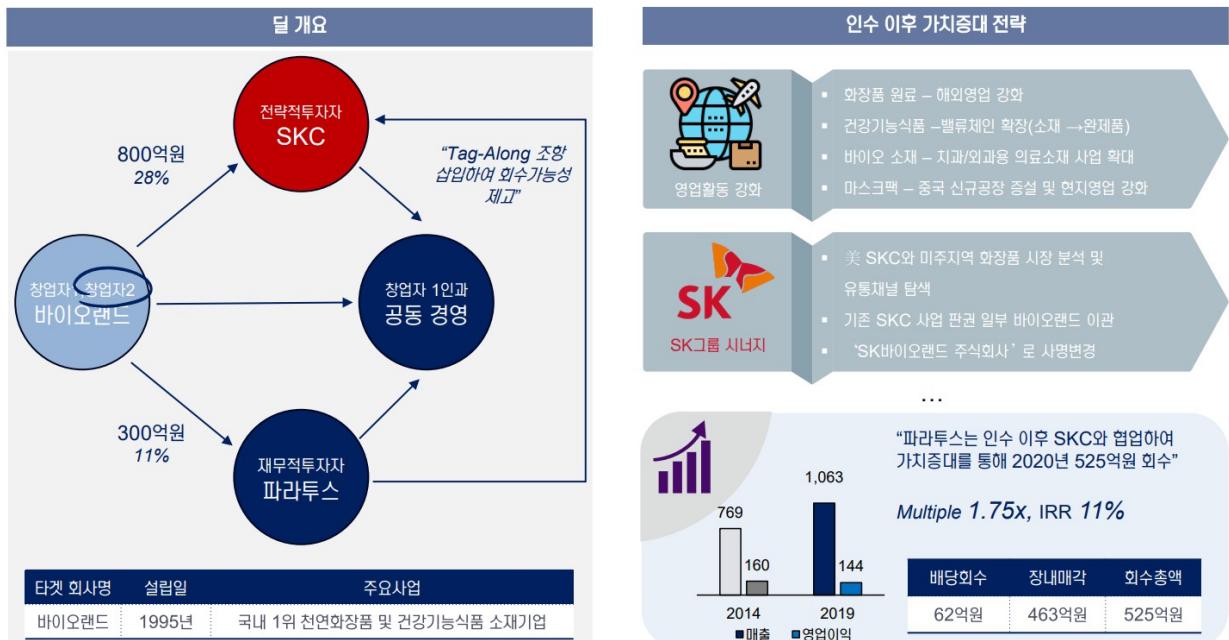
GP 보유 네트워크

파라투스인베스트먼트 네트워크			IBK투자증권 네트워크		
법률자문 부문	컨설팅 부문	재무자문 부문	IBK금융그룹	정책기관	CO-GP
bkl 법무법인(유한)대법장 SEUM & KO	Looxent Nemo Partners EY Parthenon T PLUS Terra Consulting Group Business Consulting & Advisory	KPMG Deloitte. EY 이촌회계법인 Grant Thornton 대우회계법인	IBK 기업은행 IBK기업은행 금융그룹 IBK캐피탈 IBK저축은행	KOT 신용보증기금 KOSME KRX 중소벤처기업진흥공단	KDB캐피탈 UAMCO 하나증권 DS ASSET
주요 피투자회사 및 SI 네트워크					
<ul style="list-style-type: none"> ✓ 뉴노멀TCB펀드를 포함하여 13개의 펀드를 운용하고 투자하는 과정에서 협력한 다양한 자문사 네트워크를 보유 ✓ 파라투스는 설립부터 각 분야의 SI들과 협력하여 투자를 수행, 투자 이후에도 지속적으로 공동 M&A, 조인트벤처, 추가투자 등 다양한 협력 방안 모색 			<ul style="list-style-type: none"> ✓ 뉴딜익스텐션펀드를 포함하여 22개의 펀드를 운용하고 투자하는 과정에서 협력한 다양한 투자자 네트워크를 보유 ✓ IBK투자증권은 IBK금융그룹과 정책기관 MOU를 통하여 다수의 중소기업 Deal 파이프라인 확보 및 투자를 수행, 투자 이후에도 지속적으로 딜소싱, 추가투자 등 다양한 협력 방안 모색 		

네트워크	활용전략
전략적 투자자 및 피투자회사	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 전략적 투자자와 공동 M&A, 피투자회사에 대한 후속투자, 투자기회 주선, 투자검토 시 레퍼런스 제공 등 ▪ 마스킹은 기업들과 고정적 관계가 아닌 상황에 따른 유연한 협업방식 도출에 강점을 보유
투자파트너(VC, PE)	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 기업 네트워크에 더해 폭넓은 투자자 네트워크 보유 ▪ 후속투자 우선 참여기회, 병행투자, 공동투자 등 다양한 협업방식
한국산업기술진흥원	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 산업부 산하 산업기술 정책 지원기관이자 마스킹이 기준 운용중인 블라인드펀드의 앵커 출자자 ▪ 각종 지원프로그램 선정된 우수 중소·중견기업 네트워크에 대한 투자기회 제공 및 네트워크 연결
증권기업 M&A 센터	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 오랜 협업관계로 중소·증권기업 M&A 기회 우선 파악 가능
자문사 네트워크	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 투자은행, 증권사, 부티크, 회계법인, 법무법인, 전략컨설팅펌 등 ▪ 주요인력들이 과거 자문사 재직시절부터 구축해 온 탄탄한 네트워크
MASKING 투자증권 네트워크	<ul style="list-style-type: none"> ▪ MASKING 투자증권 영업점 (12 개 센터, 14 개 복합점포, 3 개 Stock Lounge)과 부문내 IPO 대표주관 및 지정자문계약 약 270 개社 등 ▪ 영업점과 IPO 본부를 활용한 딜소싱과 Exit 전략 수립
MASKING 금융그룹 네트워크	<ul style="list-style-type: none"> ▪ MASKING 은행 영업점 (601 개 지점, 30 개 출장소, 1 개 사무소, 3 개 현지법인), MASKING 캐피탈 영업점 (5 개 지점) <ul style="list-style-type: none"> * MASKING 은행 여신거래기업 25 만개, 최고 경영자 모임 회원 기업수 2,000 여개社 ▪ MASKING 금융그룹 네트워크를 통한 딜소싱과 각 사 투자본부와 협업을 통한 공동 투자
신용보증기금	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 신용보증기금 투자 관리 기업: 1,200~1,300 개社 ▪ 정책금융 지원목적 우호기관으로 투자 연계 우수기업 추천, IPO 상장 컨설팅, 외부 투자심사위원 참여 등 정기적인 투자교류 및 MoU를 통한 Deal Pipeline 확보

④ 주목적 투자분야 관련 투자 사례

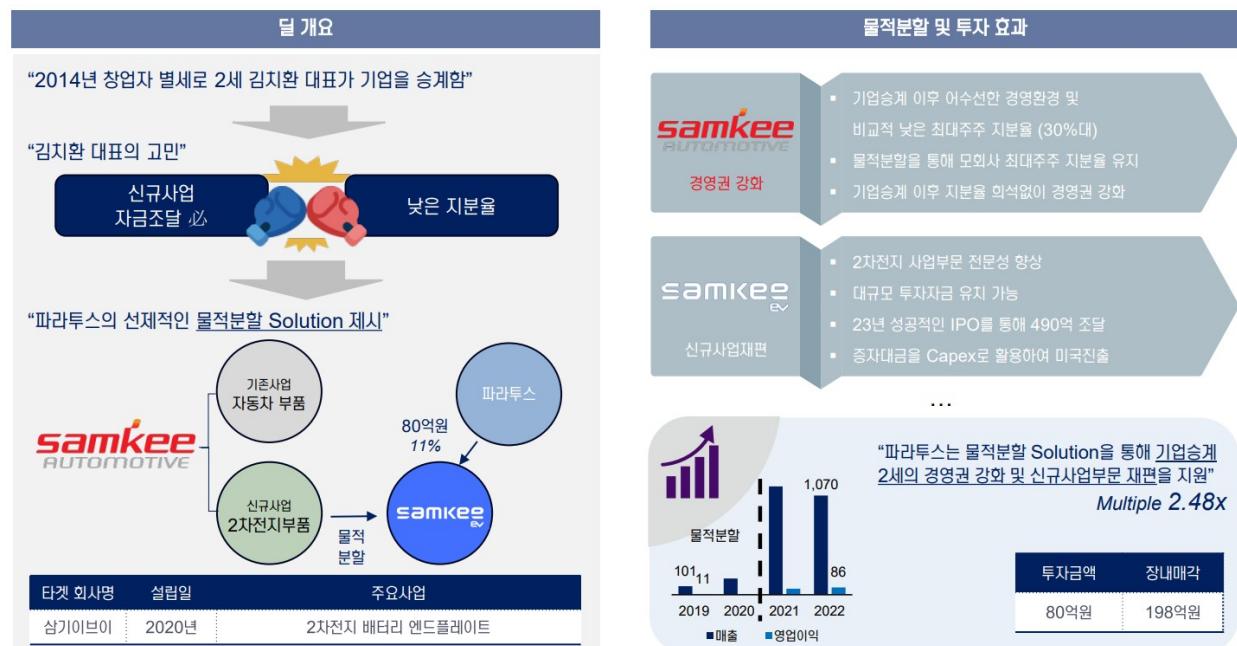
SK 바이오랜드



구분	내용
관련 주목적	기업승계
투자파트너	○ ○ ○ (기초화학 소재)
투자대상	○ ○ ○ ○ (現 현○○○랜드)
투자금액	299 억원
딜 구조	<ul style="list-style-type: none"> 공동 창업자이자 경영진인 이택선 및 정찬복이 매각하는 SKC 와 마스킹 제 1 호 PEF 가 각각 27.9%와 10.5%의 보통주 경영권 지분을 획득
딜 소싱 과정	<ul style="list-style-type: none"> SKC 는 정통화학 및 필름 회사로써 성장 동력 및 신기술 확보를 위하여 Dow Chemical 및 BASF 등의 글로벌 화학 회사를 케이스스터디 한 후 정통화학 외의 특수화학물 관련 신기술 M&A 팀을 설립함 바이오랜드는 국내 1 위의 천연물화장품 및 건강기능식품 소재기업으로 900 개가 넘는 천연물에 대한 자체기술을 보유하였고, 중국 신공장 건설을 통하여 중국 시장에 대한 진출을 계획하고 있었던 국내 강소기업 IMM PE 와 M&A 협상이 결렬되었다는 정보를 입수한 마스킹은 SKC 의 M&A 팀 및 경영진과 실사 및 valuation, 계약서 협상 등의 전 과정을 진두지휘하고 동시에 기존 경영진 중 정찬복 대표의 지속적인 경영을 이끌어 내며 성공적인 기업승계를 가능하게 함
인수 이후 가치증대	<ul style="list-style-type: none"> 영업활동 강화 <ul style="list-style-type: none"> 화장품원료 – 해외영업강화 건강기능식품 – 밸류체인 확장(소재 → 완제품) 바이오 소재 – 치과/외과용 의료소재 사업 확대 마스크팩 – 중국 신규공장 증설 및 현지영업 강화 SK 그룹 시너지 극대화 <ul style="list-style-type: none"> 美 SKC 와 미주지역 화장품 시장 분석 및 유통채널 탐색

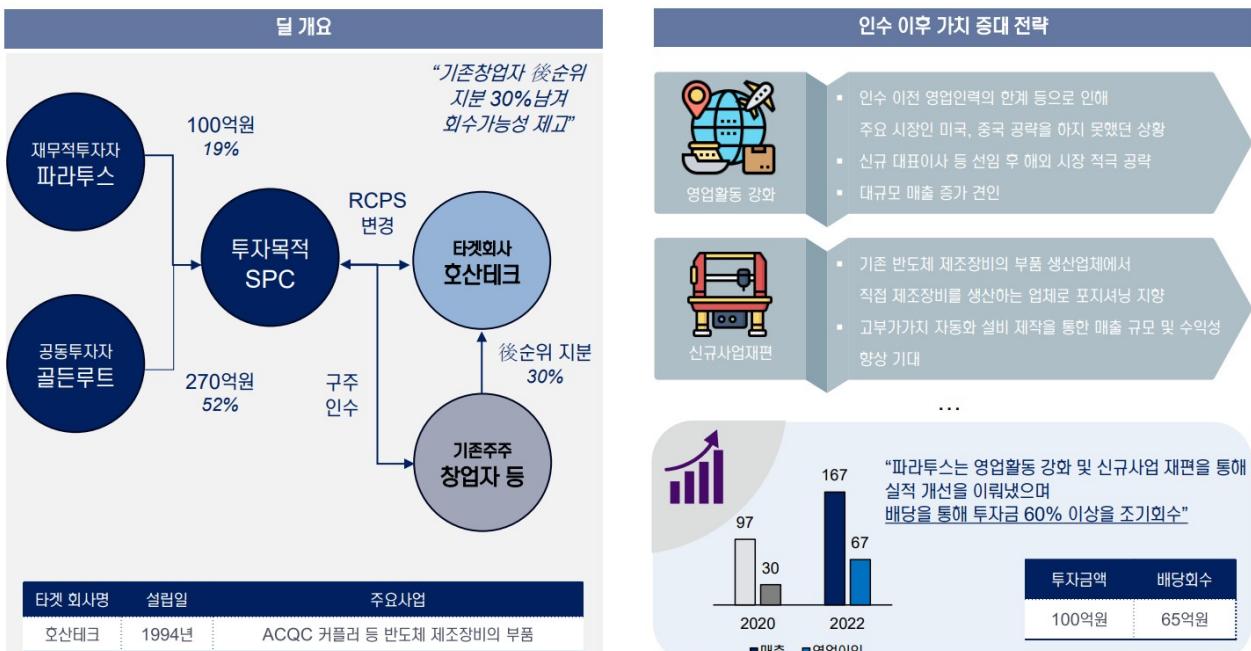
	기존 SKC 사업 판권 일부 바이오랜드로 이관 'SK 바이오랜드 주식회사'로 사명 변경
회수수익률	Multiple 1.75x, IRR 10.3%

삼기이브이



구분	내용
관련 주목적	기업승계 및 사업재편
투자대상	삼기이브이(2 차전지 배터리 앤드플레이트)
투자금액	80 억원
딜 구조	<ul style="list-style-type: none"> 코스닥 상장사 (주)삼기에서 물적분할된 2 차전지 부품회사 (주)삼기이브이에 80 억원 투자 2014년 (주)삼기의 창업자 별세로 2세 김치환 대표가 급작스럽게 기업을 승계함 기업승계 2세 김치환 대표는 2 차전지부품 관련 신규사업에 자금이 필요하였으나, 비교적 낮은 지분율과 어수선한 경영환경으로 인해 조달 방법에 대해 고민 중이었음 (주)삼기 오너일가와 친분이 있던 마스킹은 선제적으로 삼기의 2 차전지 사업부를 별도 법인 삼기이브이로 물적분할하는 것을 제시 물적분할 이후 삼기이브이에 직접 투자
딜소싱 과정	<ul style="list-style-type: none"> 경영권 강화 물적분할을 통해 모회사 최대주주 지분율을 유지하여 지분율 희석없이 경영권 강화에 성공하였음 신규사업재편 2 차전지 사업부문 전문성 향상 대규모 투자자금 유치 가능 23년 성공적인 IPO를 통해 490 억원 조달 증자대금을 Capex로 활용하여 미국진출 실적 향상
투자효과 및 가치증대	<ul style="list-style-type: none"> 투자 전 매출 101 억원, 영업이익 11 억원 투자 이후 매출 1070 억원, 영업이익 86 억원

호산테크



단계	내용
관련 주목적	기업승계 및 사업재편
투자 파트너	골든루트인베스트먼트
투자대상	호산테크
투자금액	100 억원
딜 구조	<ul style="list-style-type: none"> 마스킹과 공동 투자자인 골든루트인베스트먼트는 투자목적회사(SPC)를 통해 반도체공정을 위한 화학원료 투입장비를 생산하는 호산테크의 지분 70%를 총 367.5 억원에 인수 기존 최대주주이자 창업주인 김철원 대표 등은 지분 30%를 유지한 채, 마스킹 및 골든루트와 공동 경영을 통해 사업확장, 고객확대 등을 통해 기업가치 증대를 위해 함께 협업 진행 중임
딜소싱 과정	<ul style="list-style-type: none"> 정상억 대표는 개인적 친분관계를 유지하던 전 중견기업 M&A 센터장을 통해 골든루트 및 본건 딜을 소개받음 신생 PEF 운용사였던 골든루트는 딜구조 설계, 펀드레이징, Deal Execution 등 전반적인 딜 경험이 부족하였고, 이에 마스킹은 다수 건의 투자를 통해 축적한 딜 노하우와 과거 성공적인 공동투자 사례와 협력적 업무 수행 경험을 어필하여 공동 투자자로 참여 마스킹은 기존의 딜 경험을 살려 창업주 등의 지분을 일부 후순위로 남기는 동시에, 투자 후 효율적인 운전자본 관리를 통해 유유현금 배당을 통해 투자금의 약 30%를 성공적으로 조기회수함으로써 투자 안정성을 제고하였음
인수 이후 가치증대	<ul style="list-style-type: none"> 영업활동 강화 <p>인수 이전 영업인력의 한계 등으로 주요 시장인 미국 및 중국공략 난항</p> <p>인수 이후 신규 대표이사 등 선임하여 해외 시장 적극 공략하였음</p> <ul style="list-style-type: none"> 신규사업 재편

	<p>반도체 제조장비 부품 생산업체에서 제조장비 생산업체로 포지셔닝 고부가가치 자동화 설비 제작을 통한 매출 규모 및 수익성 향상 기대</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ 실적 향상 투자 전 매출 97 억원, 영업이익 30 억원 투자 이후 매출 167 억원, 영업이익 67 억원
예상 회수수익률	29.5%, 배당을 통해 60 억원 기회수

2.4 Deal Pipeline

구분	주요 사업 및 현황	투자 구조 및 조건	목표 수익률
H사	<ul style="list-style-type: none"> ■ 2007년에 설립된 국내 2위 식용란 선별포장업체 ■ 2022년 기준 매출 546 억원, EBITDA 38 억원 ■ 제2공장 가동률 증대, 동물복지란 판매 비중 확대, 온라인 판매채널 확대 및 구독서비스 개시 등을 통한 실적 개선 및 기업가치 증대 가능 	<ul style="list-style-type: none"> ■ 대상회사 경영권 지분 60%를 약 [250] 억원에 매입 및 신규발행 CB 약 [100] 억원에 인수 예정 ■ 연간 Cash Yield 약 [5]% 예상 ■ IPO refixing / 실적 refixing / 제3자 매각 시 Waterfall [17]% 최우선순위 확보 가능 ■ 병행 프로젝트 펀드 약 [250]억원 규모 추진 예정 	[17]%
J사	<ul style="list-style-type: none"> ■ 1998년 설립된 국내 2위 규모의 폐플라스틱 재활용 업체 ■ 2022년 기준 매출액 215 억원, EBITDA 약 40 억원 달성 ■ 경영권 인수 이후 대상회사 가동률 증대 및 유류부지 설비증설을 통한 사업확장 -> 이를 통한 기업가치 증대 전략 실현 가능 	<ul style="list-style-type: none"> ■ 대상회사 경영권 지분 85%를 약 [425] 억원에 매입 및 신규발행 CB 약 [250] 억원에 인수 예정 ■ 공동운영사인 마스턴이 약 [100] 억원을 후순위로 투자하여 투자구조 안정성 보강 ■ 대상회사의 경우 보유 토지 가치만 약 [200]억원 이상이며, 실질적 무차입 구조임 ■ 병행 프로젝트 펀드 약 [575]억원 규모 추진 예정 	[18]%
B사	<ul style="list-style-type: none"> ■ 1988년 설립된 국내 1위 양말 제조업체 ■ 2022년 기준 매출 790 억원, EBITDA 86 억원 ■ 경영권 인수 이후 온라인 매출채널 확대, 중국/베트남 등 해외시장 진출 및 에스레저 관련 품목으로 제품 다변화 계획 	<ul style="list-style-type: none"> ■ 대상회사 경영권 지분 70%를 약 [525] 억원에 매입 및 CB 발행 약 [100]억원 예정 ■ 연간 Cash Yield 약 [7~8]% 예상 ■ 인수 이후 Recap을 통해 원금의 절반 수준 초기에 회수 가능하며 대주주 잔여 지분 waterfall 후순위 예정 ■ 병행 프로젝트 펀드 약 [525]억원 규모 추진 예정 	[20]%
K사	<ul style="list-style-type: none"> ■ 2007년 설립된 단열재 및 샌드위치 판넬 제조업체 ■ 2022년 기준 매출 913 억원, EBITDA 63 억원 ■ 신규투자 자금을 활용하여 해외 수출 확대를 통한 실적 개선 및 2026년 IPO 추진 	<ul style="list-style-type: none"> ■ 대상회사 지분 [20]%를 [40]억원에 매입 및 신규발행 CB [10]억원에 인수 예정 ■ 대상회사 보유 부동산 가치 약 [1,200] 억원 이상이며, 근저당권 설정금액 약 [790]억원 수준으로 2 순위 근저당권 설정에 따른 담보 가치 보유 	[11]%
L사	■ 2012년 설립된 디지털 플랫폼/콘텐츠 제작업체 (제일기획이 지분 약 20% 보유)	<ul style="list-style-type: none"> ■ 대상회사 신규발행 CB [100]억원에 인수 예정 	[15]%

구분	주요 사업 및 현황	투자 구조 및 조건	목표 수익률
	<ul style="list-style-type: none"> 2022년 기준 매출액 262 억원, EBITDA 60 억원 신규투자 자금을 활용하여 Bolt-on 전략을 통해 기업가치 증대 이후 2026년 IPO 추진 계획 	<ul style="list-style-type: none"> 연간 Cash Yield 약 [3~4]% 예상 IPO refixing / YTM [9]% 	
S 사	<ul style="list-style-type: none"> 1998년 설립된 폐기물(폐유) 재활용업체 (정제연료유 / 재생윤활유 제품 판매) 2022년 기준 매출액 200 억원, EBITDA 43 억원 신규투자 자금을 활용하여 추가 설비 투자 및 사업 확장에 따른 기업가치 증대 가능 	<ul style="list-style-type: none"> 대상회사 신규발행 CB 약 [100]억원에 인수 예정 연간 Cash Yield 약 [4]% 내외 / YTM 약 [8]% 예상 대상회사 경영권 지분 Call Option 확보 예정 	[15]%

- 위 표에 제시된 딜 파이프라인은 실제 현재 병행펀드 조성 중인 건을 포함하여 제안사가 독점권을 확보 후 진행중인 건들로 제안사는 준비된 파이프라인을 통해 결성 2년 내 대부분의 투자금액을 소진할 예정임.

2.5 투자자산 가치증대 전략

가치증대 실행 방안



- 제안사의 투자 및 재무적 역량, 핵심인력들이 보유한 기업 네트워크 및 통합적 자원 네트워크 지원 체계 등을 적극 활용하여 가치증대에 기여하고자 함.

가치증대전략	가치증대 활동
1. 시장확대	
시장경쟁력	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 기투자회사, SI의 완성품과 연계한 시장경쟁력 확보
인지도	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 투자대상기업의 기술, 제품, 서비스의 인지도 확보 노력
시장확대 조직	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 기투자회사, SI 등 관련 네트워크 활용
시장확대 역량	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 투자대상기업의 시장확대 모색
해외 협력네트워크	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 제안사가 보유한 해외 협력 네트워크 활용
2. 기술확보	
자금	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 제안펀드 단독 또는 SI, FI 등과 연계한 공동 투자
조직·인력	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 기투자회사, SI 보유 인적자원 지원
연구개발 인프라	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 기투자회사, SI 보유 인프라 지원
네트워크	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 기투자회사, SI 등의 원천기술 보유 정보 활용
리스크 대응방안	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 기투자회사 기술에 대한 리스크 대응 사례 공유
3. 투자	
자금조달	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 제안펀드를 통한 투자 및 공동투자자 주선
투자요인·항목	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 타임라인별 투자항목 설정
투자목표	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 회수시점 목표 설정
자체조달역량	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 투자대상기업의 자체적인 재무건전성, 투명성 유지 노력

네트워크	<ul style="list-style-type: none"> 제안사가 보유한 금융기관, 투자자 네트워크 제공
4. 경영혁신·조직	
조직문화	<ul style="list-style-type: none"> 제안사 기투자회사, SI의 선진 구축사례 공유
교육훈련	<ul style="list-style-type: none"> 제안사 기투자회사, SI의 교육 프로그램 공유
소요인력	<ul style="list-style-type: none"> 제안사와 SI가 보유한 인적자원 네트워크 제공
고용창출	<ul style="list-style-type: none"> 핵심인력 확보를 위한 투자 집행
핵심인재관리	<ul style="list-style-type: none"> 경영진과 공동으로 C-level 임원 및 핵심인재 확보전략 구상

- 제안펀드는 시장확대, 기술확보, 투자, 경영혁신·고용 크게 4 가지 분야로 가치증대 세부전략 기준을 설정, 투자대상기업의 자체적인 노력에 더해 함께 가치증대를 위한 세부계획 실행 예정임.

마스킹 운용인력 가치증대 역량			
인력	관련 경력	전문 분야	기여가능 활동
	맥쿼리증권	국내외 M&A 자문	<ul style="list-style-type: none"> 국내 외 M&A 거래 전과정 실무 중소, 중견기업 수요업체 확보 바이아웃 투자건 관리
	이큐파트너스	PEF 투자	
	그리니치 PE	PEF 투자	
	고트캐피탈	PEF 투자	
	호주 맥쿼리은행	국내외 M&A 자문	<ul style="list-style-type: none"> 국내 외 M&A 거래 전과정 실무 해외 기업 소싱, 관리
	한국 맥쿼리증권		
	인터베스트	PEF 투자	
	삼정 KPMG	가치평가, 재무실사	<ul style="list-style-type: none"> 실사 및 M&A 실무 IPO 실무
	KB증권	IPO 자문	
	삼정 KPMG	M&A 자문, 회계감사	<ul style="list-style-type: none"> 공동투자 업체 확보 국내 M&A 거래 전과정 관리 대기업 및 중견기업 수요업체 확보
	신클레어 구조조정	구조조정 자문	
	맥쿼리증권	M&A 자문	
	인터베스트	M&A 자문, PEF 투자	
	케이프투자증권	산업 및 기업 분석	<ul style="list-style-type: none"> 해외 VC 네트워크 통한 딜소싱 국내 애널리스트 네트워크 통한 IR 국내 VC 네트워크 통한 딜 소싱
	인터베스트	Equity 투자	
	삼일회계법인	전략컨설팅	<ul style="list-style-type: none"> 산업분석 실사 및 M&A 실무
	한영회계법인	가치평가, 재무실사	
	삼정 KPMG	가치평가, 재무실사	<ul style="list-style-type: none"> 실사 및 M&A 실무 상장사 발행 관련 실무
	NH 투자증권	상장사 발행 자문	

MASKING 증권 운용인력 가치증대 역량			
인력	관련 경력	전문 분야	기여가능 활동
	현대증권	IPO 자문, PI 투자	<ul style="list-style-type: none"> 투자 전과정 실무 및 업체 관리

			<ul style="list-style-type: none"> ▪ 중소, 중견기업 수요업체 확보 ▪ IPO, 유상증자 등 기업금융 자문 	
	삼일회계법인	회계감사	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 실사 및 M&A 실무 ▪ IPO 자문 	
	MASKING 투자증권	IPO 자문		
	KB 증권			
	한국투자증권	금융상품 컨설팅	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 애널리스트 네트워크 통한 IR ▪ 실사 및 M&A 실무 ▪ 산업분석 	
	키움증권	산업 및 기업분석		
	삼일회계법인	회계감사	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 실사 및 M&A 실무 ▪ IPO 자문 ▪ 세무 자문 	
	교보증권	IPO 자문		
	안진회계법인	세무자문		
	서린회계법인	회계감사		
	이촌회계법인			

주요 단계별 가치증대 프로세스

단계		활동 내용
전략수립단계	1 단계 : 기업 분석	사업 프로세스, 핵심역량 분석 및 취약점 검토
	2 단계 : 시장 분석	시장환경, 규제환경, 산업 동향 및 기타 환경변화 분석
	3 단계 : 전략 수립	가치증대 전략 수립, 운용사의 경영지원이 필요할 경우 지원
실행단계	4 단계 : 실행/목표관리	생산설비/영업망 확충, R&D 진행, 해외진출 지원, 모니터링
Exit 준비단계	5 단계 : 가치 극대화	IPO 또는 M&A 자문 등 Exit 가치 극대화

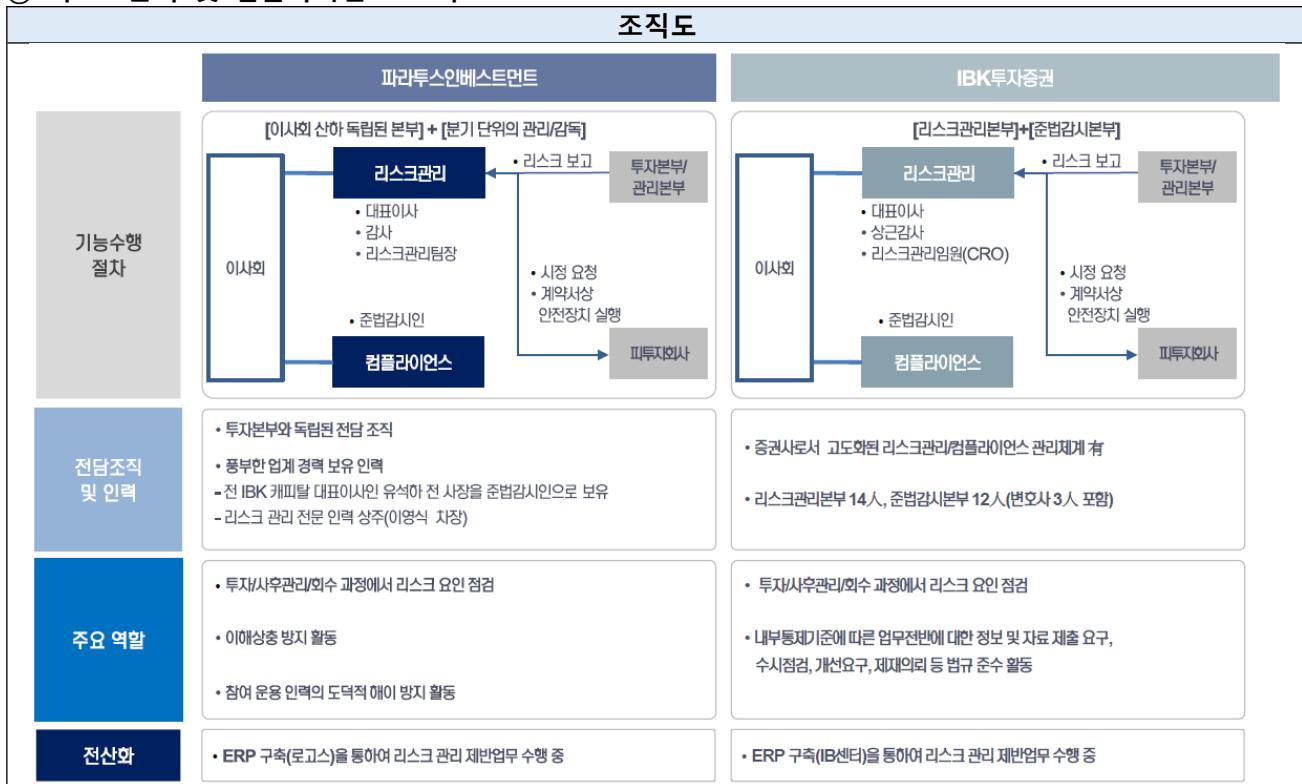
2.6 회수방안

회수기준	주요 내용
매각시기 (When)	<ul style="list-style-type: none"> ▪ "지금의 매각이 최선인가?" ▪ 목표수익률/투자포인트 달성을여부, 경영환경, 투자시장, 매각시기 관련 계약조건 등 ▪ 향후 기회요인(실적향상, 시장상황 개선, Value-add 등), 추가적 가치증대 가능성
매각방식 (How)	<ul style="list-style-type: none"> ▪ "현재 고려하는 매각방식이 최선인가?" ▪ 매각가격, 인수자의 신용도, 이행가능성, 거래진행 안정성 등을 종합적으로 검토
매각대상 (What)	<ul style="list-style-type: none"> ▪ "무엇을 매각할 것인가?" ▪ 단독 매각 혹은 최대주주/공동 투자자 등과의 공동 매각 ▪ 회사 전부 또는 일부(특정 제품/서비스/사업부) 매각 ▪ 매각시기, 방식과 함께 회수가치 극대화를 위한 단계별 매각방식 적용 여부

- 본 건 GP는 매각시기, 매각방식, 매각대상을 종합적으로 고려하여 최적의 매각 방안 및 전략 도출할 계획임.

3. 리스크관리 및 컴플라이언스

① 리스크관리 및 컴플라이언스 조직



② 리스크관리 전담 인력

담당인력	Risk 관리 경력	주요 역할
	<ul style="list-style-type: none"> ■ 2022년 10월부터 마스킹에 합류하여 리스크매니저로 재직중 ■ 하나펀드서비스, KB PE(다올 PE)에서 리스크매니저 및 준법감시인으로 7년간 근무하였음 	<ul style="list-style-type: none"> ■ 리스크관리본부 소속으로 투자본부와 별도로 객관적인 입장에서의 투자 리스크 검토 가능
	<ul style="list-style-type: none"> ■ 총 24년 간 MASKING 기업은행 및 MASKING 캐피탈 임직원 근무경험으로 금융자산 및 투자관리 경험 뿐만 아니라 회사경영의 최고의사결정자로서의 경험 보유 	<ul style="list-style-type: none"> ■ 준법감시인으로서 독립적인 지위에서 운용업무의 투명성, 선관의무 준수여부 및 이해관계상충 등 내부통제기준 준수여부 점검

③ 리스크관리 기준 및 대상

- 리스크 관리 조직은 발생 가능한 모든 재무적, 비재무적 리스크를 효율적으로 관리하여 펀드의 안정적인 수익을 창출하는 것을 목표로 리스크 관리 업무 수행 예정임.
- 펀드 운영 전반에 발생 가능한 모든 리스크를 관리대상으로 하며, 투자 집행 절차를 기준으로 한 투자 실행시의 위험관리(투자 리스크), 투자집행 이후의 위험관리(사후관리 리스크) 및 업무영위 위험관리(운영 리스크)로 구분하여 리스크를 체계적으로 관리할 것임.

④ 리스크관리 권한

- 투자기업발굴에서 회수과정에 이르는 프로세스 상에 특정 리스크 또는 리스크 요인이 발생한 경우

리스크관리팀은 투자(회수)심의위원회 소집 요청이 가능하며, 투자 담당자에 주요 리스크 사항 해결을 요구할 수 있음.

리스크통제 절차	내용
1. 리스크 모니터링	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 펀드의 리스크 현황 및 관리실태를 모니터링 ▪ 주 1회 미팅으로 리스크 담당 운용인력이 우려하는 잠재 리스크 관련 정보 공유
2. 리스크 파악	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 펀드 운용과정 중에 발생하는 각종 리스크를 각 투자회사별 담당자 또는 리스크 담당 운용인력이 파악 및 분석하여 핵심 운용인력 전원에게 수시 공유
3. 리스크 측정	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 공유된 리스크 사항의 중요도 및 대응 필요성 판단 ▪ 시장리스크, 신용리스크, 운영리스크, 법률리스크, 평판리스크 관련 종합적 고려
4. 리스크 통제	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 파악된 리스크를 제거하거나 축소할 수 있는 방안에 대해 논의 ▪ 해당 리스크 사항에 대한 향후 모니터링 강화

- 제안 펀드는 주 1회 리스크미팅을 통해 펀드운용과 관련된 리스크에 대해 상시 파악하고, 리스크 사항 파악 시 이를 펀드 운용인력과 공유해 신속한 대응체계 구축 예정임.

단계별 리스크 요인 및 관리방안		
운용 단계	리스크 요인	리스크 관리 방안
실사	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 부실 실사 리스크 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 핵심운용인력 및 리스크관리본부의 단계별 사전검증 및 실사 참여로 부실 실사 가능성 제거
투자 검토	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 부실자산, 우발채무의 과소평가 리스크 ▪ 해당 산업 및 기업의 영업전망, 기업 현금흐름 등 추정 오류에 따른 리스크 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 자산부채 평가 및 해당 산업 및 기업의 영업전망에 대해 외부자문사 및 외부전문가를 적극 활용하여 운용 인력 자체 분석에 따른 한계를 보완
투자 집행	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 투자 계약의 법률적, 현실적 이행 가능성 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 계약 상대방의 신뢰성, 평판을 종합적으로 판단하여 계약 이행 가능성이 매우 불확실하다고 판단될 경우 거래 배제
사후 관리	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 내부통제시스템 확보, 이사회구성 및 대표이사 선임 문제, 신규사업 진출 리스크, 사업구조조정 실행 리스크 ▪ 경영진의 방만/불투명경영 발생 리스크 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 펀드와 경영진 간의 이해관계 일치를 위한 핵심 경영진과의 <i>incentive</i> 및 <i>penalty</i> 계약 체결 ▪ 주주 간 계약 등을 통한 이사선임권, 주요 경영사항에 대한 거부권 행사, 약정 불이행 시 <i>put-back option</i> 이행, 강제 <i>drag-along</i> 등의 <i>penalty</i> 장치 실행
투자금 회수	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 매수자확보 곤란, IPO, M&A 시장의 침체 등 계획했던 투자금 회수 전략의 실행이 어려워질 수 있는 상황 발생 가능 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 실행 가능한 투자금 회수 전략 수립은 투자 결정의 중요한 요소이며, 투자 검토 단계에서 Exit 가능성이 검증되지 않은 투자의 경우 투자 실행 배제 ▪ <i>Upside</i>와 <i>Downside Scenario</i>를 모두 고려한 투자금 회수 방안 마련

리스크 관리 사례			
운용단계	리스크 관리 활동	수행내용	효과

투자기업 발굴 및 예비심사	<ul style="list-style-type: none"> ■ 투자팀의 투자실사와 심사보고서 검토를 통한 산업위험, 경영위험, 재무위험, 유동성위험 등 제반의 투자위험을 점검 	<ul style="list-style-type: none"> ■ 씨앤씨인터내셔널: 재무실사 진행 중 기초 자산현황에 대한 근거자료 부실 → 회사제공정보 신빙성 문제로 실사 및 투자 검토 중단 	<ul style="list-style-type: none"> ■ 양질의 투자대상만 검토함으로써 투자집행단계의 실무 효율성 제고 및 비용 절감
투자 집행	<ul style="list-style-type: none"> ■ 리스크관리인력은 투자심의위원회 참석 및 의결, 주요 계약서에 대한 검토 및 주요 리스크 사항 해결여부 검토 	<ul style="list-style-type: none"> ■ 폴루스 : 사업모델의 성공을 위한 자금유치 규모가 비대하여 추후 자금 유치 실패시 재무 리스크 급증 예상되어 투자 집행 중단 	<ul style="list-style-type: none"> ■ 보수적인 투자 기준을 적용함으로써 투자자 권익 보호

4. 강/약점 분석

[강점]

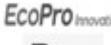
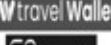
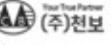
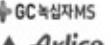
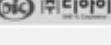
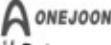
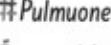
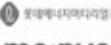
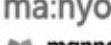
1. 운용사의 우수한 회수 성과 및 운용인력의 전문성

- 본 건 펀드 운용사인 마스킹인베스트먼트는 2014년 설립되어 총 13개의 펀드(누적 약정규모 7,770 억원) 결성 및 이 중 6개 펀드 청산하였으며, 청산 펀드 Net IRR 11%의 준수한 성과 달성을 중임.
- MASKING 투자증권의 경우, 2008년 설립되었으며, PE/신기사 부서의 경우 총 27개의 펀드(누적 약정규모 8,135 억원) 결성 및 이 중 7개의 펀드 청산하였으며, 청산 펀드 Net IRR 약 10% 수준의 안정적 성과 달성을 중임.
- 또한 본 건 펀드 운용사는 SK 바이오랜드, 삼기이브이, 호산테크 등 주목적 투자 분야 관련한 투자 경험 보유하고 있기에 해당 분야 투자에 대한 강점을 보유하고 있다고 판단됨.

핵심운용인력			
참여언제	경력	설명	주요 투자 사례
	액quir증권 한국투자PE 그린나치PE	경영권인수 및 환경·폐기물분야 투자 전문가 이큐파트너스(현 한투PE)의 초기 엠비로 캠퍼에 드림라인 경영권 인수 및 환경·폐기 물 전문 블라인드 펀드를 운영한 16년 경력의 투자 전문가	그린환경기술/일성 등 환경 사업 회사 경영권 인수의 건 KC 원경서비스 투자 건 드림라인 경영권 인수의 건
	액quir은행(오주), 액quir증권, 인테프레스트	LP 및 피투자회사가 신뢰하는 기술투자 전문가 풍부한 LP, 피투자회사 네트워크를 보유한 16년 경력의 투자 전문가 파라투스혁신성장M&A PEF의 주요 베이비붐 딜을 총괄, TCB 투자경험 다수	호산테크 경영권 인수의 건 대통이아텍 경영권 인수의 건 성원자동기계 경영권 인수의 건 페니 경영권 인수의 건
	삼정회계법인 KB증권	성장기업 투자 전문가 삼정회계법인에서 다양한 기업들에 대한 재무실사 경험 다수 보유 펀테크기업 지머니트랜스 및 특허수익화기업 아이디어하브를 발굴하여 투자	지머니트랜스 지분투자의 건 아이디어하브 지분투자의 건
	현대증권	기업금융 전문가 IPO업무를 16년간 수행해온 베테랑으로 투자, 인수, 상장, 상장 후 체일즈 등 기업 금융의 다양한 분야의 경험이 풍부한 투자 전문가	알리코제약 지분투자의 건 트래블월렛 지분투자의 건
	삼일회계법인 KB증권	회계 및 IPO 전문가 삼일회계법인에서 다양한 기업의 회계감사 및 재무용역 경험 보유 알리코제약, 알로이스 등 다양한 기업의 IPO와 Pre-IPO 투자 수행	알로이스 지분투자의 건 영신다엔씨 지분투자의 건
	한국투자증권 키움증권	기업분석 전문가 증권사 PB, 에널리스트 경험을 통해 다양한 기업에 대한 문석 경험 보유 폐기물 순환경제 업체 수퍼빈 및 의료기기 업체 레이를 발굴하여 투자	수퍼빈 지분투자의 건 레이 지분투자의 건

- 본 건 펀드 핵심운용인력은 평균 경력 9년 이상의 풍부한 투자 경력과 노하우를 갖춘 전문 인력으로 평균 수익률 IRR 9.25%의 안정적 실적 시현 중이기에, 본 건 펀드에서도 준수한 수익률 달성을 가능할 것으로 전망됨.
- 특히, 최근 내외부적 상황으로 기업들의 밸류에이션이 하락하는 추세이기에 본 건 펀드 결성 시 매수자 우위인 현재시장상황을 활용하여 유리한 조건으로 거래가 가능할 것으로 전망됨.

2. 보유 네트워크를 활용한 우수한 딜소싱 및 준비된 가치증대 전략

GP 보유 네트워크 현황					
파라투스인베스트먼트 네트워크			IBK투자증권 네트워크		
법률자문 부문	컨설팅 부문	재무자문 부문	IBK금융그룹	정책기관	CO-GP
blk 법무법인 블록 SEUM & KO	Looxent EY Parthenon T PLUS Terra Consulting Group	KPMG Deloitte EY Grant Thornton	IBK 기업은행 IBK캐피탈 IBK저축은행	KODIT 신용보증기금 KOSME KRX	KDB캐피탈 UAMCO DS ASSET
주요 피투자회사 및 SI 네트워크			주요 피투자회사 및 SI 네트워크		
            			               		

- 마스킹인베스트먼트는 뉴노멀 TCB 펀드를 포함하여 13 개 펀드를 운용하고 투자하는 과정에서 협력한 다양한 자문사 네트워크를 보유 중이며, 설립때부터 각 분야의 SI들과 협력하여 투자 수행, 투자 이후에도 지속적으로 공동 M&A, JV, 추가투자 등 다양한 협력 방안 모색한 바, 본 건 펀드에서도 해당 역량을 활용한 가치증대 역할 수행 가능할 것으로 기대됨.
- MASKING 투자증권은 뉴딜 익스텐션 펀드를 포함하여 22 개의 펀드를 운용하고 투자하는 과정에서 다양한 투자자 네트워크를 보유 중이며, 특히 MASKING 금융그룹과 정책기관 MOU를 통하여 다수의 중소기업 Deal 파이프라인 확보 및 투자를 수행, 투자 이후에도 지속적으로 딜소싱, 추가투자 등 다양한 협력 방안 모색한 바, 본 건 펀드에서도 우수한 Deal 파이프라인 확보 가능할 것으로 기대됨.

[약점]

1. 투자자산 확정되지 않은 바, 운용역의 역량에 따른 투자수익률 변동 가능성

- 본 건 펀드는 블라인드 펀드로 투자자산이 확정되지 않은 바, 핵심운용인력의 역량에 따른 투자수익률 변동 가능성(손실가능성) 내포하고 있음.
- 따라서, 우수한 운용인력을 보유한 운용사 선정 및 펀드 내부 리스크 관리가 중요한데 본 건 펀드의 핵심운용인력은 9년 이상의 풍부한 투자 경험을 보유하고 있으며, 평균 투자수익률 9.25% 달성을 중인 바 준수한 성과가 기대됨.

2. 미소진 리스크 보유

- 블라인드 펀드 특성상 투자 지연에 따른 투자자금 미소진 리스크가 존재하지만, 본 건 운용사의 경우 현재 소진율 80.3%(마스킹), 83.5%(MASKING 투자증권) 달성을 중이기에 미소진 리스크는 낮을 것으로 판단됨.

3. PEF 경영권 인수 시 우려사항

PEF 경영권 인수 시 우려사항	실행 전략 및 기대효과
<p>[PEF의 경영권 인수 시 우려 사항]</p>  <p>인수 이후 운영 : 산업에 대한 이해도 및 운영 경험 부족</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ 산업의 구조적인 변화 및 트렌드 변화 가능성 ▪ 대상회사 PMI 시 영업 및 관리 부문 관련 이슈 존재 가능성 ▪ 거래처, 거래방식 등 기존 기업의 관례 및 업무방식에 대한 변화 ▪ 경영권 변동에 따른 우려 등에 대한 직원 간 통합과정  <p>회수기간 : 경영권 인수 이후 회수까지 상당한 기간 소요</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ 기업운영 정상화까지 다수 기간 소요 예상 ▪ 인수 이후 Value-Up 활동에 소요되는 추가 자원 필요 ▪ Value-Up 이후 잠재 매수자 확보 난항 가능성 	<p>[제안펀드 대응 전략]</p>  <p>철저한 사후관리 ! Target 기준 매도인 또는 동종업계 전략적투자자와 동반투자를 통해 운영경험 보충</p> <p>제안펀드</p> <p>Target</p> <p>기준 매도인 / 전략적투자자</p> <p>운용사 네트워크 ————— 제안사 운영인력</p> <p>! 과거 운용사가 투자한 업체 또는 관련 업무 상 연계되어 있는 네트워크 등을 활용하여 적극적인 PMI를 통해 운영위험요소 사전 제거</p>  <p>회수 기간 단축</p>  <p>분기별 배당 분배</p> <p>우선배당률로 배당 우선 순위 확보</p>  <p>이자수의 분배</p> <p>OD 등 Debt item 활용하여 이자수의 확보</p>  <p>자본구조 재조정</p> <p>인수 이후 투자금 일부 조기상환</p>

- PEF의 경영권 인수 시 기존 창업자/경영진에 비해 산업에 대한 이해도가 낮고 운영 경험이 부족하여 인수 이후 운영에 대한 우려 제기 가능함.
- 또한 인수가 성공적으로 이루어지더라도, 인수 이후 회수까지 상당한 기간이 소요되어 출자자들의 부담이 가중될 확률이 높음.
- 본 건 펀드는 필요시 기존 매도인 또는 동종업계 전략적투자자와 동반 투자를 통해 PMI를 공동으로 진행할 예정이며, 누적된 운용사 네트워크를 최대한 활용하여 운영위험요소를 사전적으로 제거할 계획임.
- 또한, 배당, 이자, 리캡 등의 자본 배분 활동을 통해 매년 출자금액의 일정부분 이상을 회수하여 적극적으로 중간 분배할 예정이며, 파이프라인별 상황에 맞는 최적의 운용전략을 통해 해당 리스크 상쇄할 계획임.

5. 종합의견

- 본 건은 기업승계 혹은 사업재편이 필요한 기업에 중점 투자하기 위해 마스킹인베스트먼트와 MASKING 투자증권이 공동업무집행조합원으로 약 [500]억원 규모로 결성 예정인 (가칭)아이비케이에스-마스킹기업승계사업재편투자조합에 당사 [30]억원 출자 검토하는 건임.
- 본 건 펀드 운용사인 마스킹인베스트먼트는 2014년 설립되어 총 13개의 펀드(누적 약정규모 7,770 억원) 결성 및 이 중 6개 펀드 청산하였으며, 청산 펀드 Net IRR 11%의 준수한 성과 달성을 중임.
- MASKING 투자증권의 경우, 2008년 설립되었으며, PE/신기사 부서의 경우 총 27개의 펀드(누적 약정규모 8,135 억원) 결성 및 이 중 7개의 펀드 청산하였으며, 청산 펀드 Net IRR 약 10% 수준의 안정적 성과 달성을 중임.
- 또한, 본 건 펀드 핵심운용인력은 평균 경력 9년 이상의 풍부한 투자 경력과 노하우를 갖춘 전문 인력으로 평균 수익률 IRR 9.25%의 안정적 실적 시현 중이기에, 본 건 펀드에서도 준수한 수익률 달성을 가능할 것으로 전망됨.
- 특히, 최근 내외부적 상황으로 기업들의 밸류에이션이 하락 및 기준금리 인상에 따른 기업의 자금 조달 비용증가에 따라 매수자 우위의 상황이 조성되고 있기에 본 건 펀드 결성 시 매력도는 높은 것으로 보여지며, 투자기간 내의 포트폴리오 빙티지는 *Upside Potential* 함유할 것으로 기대됨.
- 본 건 펀드 운용사인 마스킹인베스트먼트와 MASKING 투자증권은 다수의 펀드 운용 과정에서 다양한 네트워크를 보유 중이며, MASKING 투자증권의 경우 MASKING 금융그룹과 정책기관 MOU를 통하여 다수의 중소기업 Deal 파이프라인 확보한 바 본 건 펀드에서도 우수한 Deal 파이프라인 확보 가능할 것으로 예상됨. 마스킹인베스트먼트의 경우, 각 분야의 SI들과 협력하여 투자 집행 및 M&A, JV, 추가투자 등 다양한 협력 방안 모색한 바, 본 건 펀드에서도 해당 역량을 활용한 가치증대 역할 수행 가능할 것으로 기대됨.
- 더불어, 본 건 GP는 본 펀드의 출자 기관에 우선적으로 다양한 공동투자 기회를 통한 추가 출자 기회를 제공할 계획이기에, 딜 우선 검토권을 통한 수혜도 기대할 수 있을 것으로 예상됨.
- 본 건 펀드의 운용사가 다양한 투자 경험 및 준수한 실적 보유한 점, 전문성을 갖춘 핵심운용인력간 풍부한 시너지 효과 예상된다는 점 등을 감안 시, 본 펀드의 우수한 운영성과가 기대되어 당사 [30]억 원을 출자하고자 품의함.

[별첨 1] 당사 블라인드성 간접투자 GP 평가표 (마스킹인베스트먼트)

구분	배점	배점기준	마스킹인베스트먼트(PE)
I. 안정성 (10 점)			
1. 설립 경과연수	4	- 10년이상: 4점 / 7년이상: 3점 - 5년이상: 2점 / 3년이상: 1점	3점 (2014년 03월 설립, 9.4년)
2. 최근 5년간 최대주주의 변동여부	3	- 변동無: 3점 / 변동有: 0점	3점 (최대주주: 정상억(대표이사))
3. 운용사 또는 운용역의 직간접적 펀드 출자여부	3	- 출자有: 3점 / 출자無: 0점	3점 (출자금액: 5억원)
4. 최근 5년간 기관경고이상의 징계사실(감점항목)	0	- 징계사실無: 0점 / 징계사실有: -10점	0점
II. 운용성과 (40 점)			
1. 운용규모(최근 3년이내 청산펀드+ 운용중인펀드)	10	- 4천억이상: 10점 - 이하 2백억단위로 0.5점씩 감점	10점 (7,701억)
2. 최근 5년간 펀드가 투자한 금액	10	- 4천억이상: 10점 - 이하 2백억 단위로 0.5점씩 감점	10점 (4,011억)
3. 투자수익률(대상: 청산일 기준 최근 5년간 청산펀드)	10	- 수익률 10% 이상 10점 - 이하 0.5% 단위로 0.5점씩 감점	10점 (가중평균 Net IRR 11.0%)
4. 펀드약정액 대비 누적투자금액	5	- 80% 이상: 5점 - 이하 10% 단위로 1점씩 감점	5점 (약정액 대비 투자금액 비율 83.51%)
5. 분산투자 정도 (블라인드펀드 기준)	5	- 펀드별 평균 투자건수 8건 이상: 5점 - 이하 1건 단위로 1점씩 감점	5점 (평균 투자건수 11.2)
III. 운용조직 및 인력 (30 점)			
1. 전담운용인력 수	3	- 전담운용인력수 7인이상: 3점 - 4인~7인미만: 2점 / 4인미만: 1점	3점 (7명)
2. 핵심운용인력의 평균 투자경력 (대상펀드의 핵심운용인력 기준)	5	- 평균투자경력 7년이상: 5점 - 4년~7년미만: 3점 / 4년미만: 1점	3점 (평균 6.8년)
3. 핵심운용인력의 평균 근속연수 (현 근무지 기준)	3	- 평균근속연수 5년이상: 3점 - 3년~5년미만: 2점 / 3년미만: 1점	2점 (평균 3.4년)
4. 핵심운용인력의 평균 투자금액 (최근 5년간)	6	- 평균투자금액 3천억이상: 6점 - 이하 5백억 단위로 1점씩 감점	6점 (평균 3,337억)
5. 핵심운용인력의 투자수익률	10	- 평균투자수익률 10% 이상: 10점 - 이하 0.5% 단위로 0.5점씩 감점	3.5점 (평균 IRR 3.5%)
6. 운용인력 징계여부 (감점항목)	0	- 징계無: 0점 / 징계有: -5점	0점
7. 운용인력 평가 및 보상체계 구축	3	- 구축 有: 3점, 구축 無: 0점	3점
IV. 위험관리 (10 점)			
1. 리스크관리 체계 구축	4	- 리스크관리체계 구축有: 4점 / 구축無: 0점	4점
2. 리스크관리 담당자의 근무 경력	3	- 경력 5년이상: 3점 - 5년~3년 미만: 2점 / 3년 미만: 1점	3점 (이영식 차장, 8.2년)
3. 리스크관리부서의 실질적 펀드 업무 참여 정도	3	- 펀드운용과정에서 리스크관리부서의 관여정도 (결재문서 날인 등)에 따라 배점 - 결재과정 참여: 3점 / 결재과정 불참: 0점	3점
V. 당사 수익 기여도 (10 점)			
1. 과거 당사에 대한 수익 기여도	10	- 당사가 LP 참여를 계기로 획득한 배당금을 포함한 총수익 - 과거 IRR 10%이상: 10점 / 이하 IRR 1% 단위로 1점씩 감점	3점 (회수 및 장부금액 기준 가중평균 IRR 3.9%)
합계	100		82.5 점

[별첨 2] 당사 블라인드성 간접투자 GP 평가표 (MASKING 투자증권)

구분	배점	배점기준	MASKING 투자증권(PE)
I. 안정성 (10 점)			
1. 설립 경과연수	4	- 10년이상: 4점 / 7년이상: 3점 - 5년이상: 2점 / 3년이상: 1점	4점 (2008년 07월 설립, 15.1년)
2. 최근 5년간 최대주주의 변동여부	3	- 변동無: 3점 / 변동有: 0점	3점 (최대주주: 중소기업은행)
3. 운용사 또는 운용역의 직간접적 펀드 출자여부	3	- 출자有: 3점 / 출자無: 0점	3점 (출자금액: 50 억원)
4. 최근 5년간 기관경고이상의 징계사실(감점항목)	0	- 징계사실無: 0점 / 징계사실有: -10점	0점
II. 운용성과 (40 점)			
1. 운용규모(최근 3년이내 청산펀드+ 운용중인펀드)	10	- 4천억이상: 10점 - 이하 2백억단위로 0.5점씩 감점	10점 (5,999 억)
2. 최근 5년간 펀드가 투자한 금액	10	- 4천억이상: 10점 - 이하 2백억 단위로 0.5점씩 감점	9점 (3,625 억)
3. 투자수익률(대상: 청산일 기준 최근 5년간 청산펀드)	10	- 수익률 10% 이상 10점 - 이하 0.5% 단위로 0.5점씩 감점	9.5점 (가중평균 Net IRR 9.5%)
4. 펀드약정액 대비 누적투자금액	5	- 80% 이상: 5점 - 이하 10% 단위로 1점씩 감점	5점 (약정액 대비 투자금액 비율 80.29%)
5. 분산투자 정도 (블라인드펀드 기준)	5	- 펀드별 평균 투자건수 8건 이상: 5점 - 이하 1건 단위로 1점씩 감점	4점 (평균 투자건수 7.0)
III. 운용조직 및 인력 (30 점)			
1. 전담운용인력 수	3	- 전담운용인력수 7인 이상: 3점 - 4인~7인미만: 2점 / 4인미만: 1점	1점 (3명)
2. 핵심운용인력의 평균 투자경력 (대상펀드의 핵심운용인력 기준)	5	- 평균투자경력 7년이상: 5점 - 4년~7년미만: 3점 / 4년미만: 1점	5점 (평균 10.7년)
3. 핵심운용인력의 평균 근속연수 (현 근무지 기준)	3	- 평균근속연수 5년이상: 3점 - 3년~5년미만: 2점 / 3년미만: 1점	3점 (평균 5.4년)
4. 핵심운용인력의 평균 투자금액 (최근 5년간)	6	- 평균투자금액 3천억이상: 6점 - 이하 5백억 단위로 1점씩 감점	1점 (평균 735 억)
5. 핵심운용인력의 투자수익률	10	- 평균투자수익률 10% 이상: 10점 - 이하 0.5% 단위로 0.5점씩 감점	10점 (평균 IRR 15.0%)
6. 운용인력 징계여부 (감점항목)	0	- 징계無: 0점 / 징계有: -5점	0점
7. 운용인력 평가 및 보상체계 구축	3	- 구축 有: 3점, 구축 無: 0점	3점
IV. 위험관리 (10 점)			
1. 리스크관리 체계 구축	4	- 리스크관리체계 구축有: 4점 / 구축無: 0점	4점
2. 리스크관리 담당자의 근무 경력	3	- 경력 5년이상: 3점 - 5년~3년 미만: 2점 / 3년 미만: 1점	3점 (허영범 전무, 10.1년)
3. 리스크관리부서의 실질적 펀드 업무 참여 정도	3	- 펀드운용과정에서 리스크관리부서의 관여정도 (결재문서 날인 등)에 따라 배점 - 결재과정 참여: 3점 / 결재과정 불참: 0점	3점
V. 당사 수익 기여도 (10 점)			
1. 과거 당사에 대한 수익 기여도	10	- 당사가 LP 참여를 계기로 획득한 배당금을 포함한 총수익 - 과거 IRR 10%이상: 10점 / 이하 IRR 1% 단위로 1점씩 감점	10점 (회수 및 장부금액 기준 가중평균 IRR 16.6%)
합계	100		90.5 점

[별첨 3] GP 현황 (마스킹인베스트먼트)

1. 회사개요 및 인력현황

1.1. 회사개요

운용사명	(주)마스킹인베스트먼트	설립일	2014-03-12
대표이사	○○○	납입자본금	500,000,000
본사소재지	서울특별시 강남구 테헤란로 87길 36,		
임직원수	10명	최대주주 (지분율)	○○○(73.0%)
연혁	2014.03	마스킹 제 1 호 프로젝트 PEF 결성(310 억원)	
	2016. 08	글로벌바이오성장제 1 호 블라인드 PEF 결성(290 억원)	
	2020. 07	혁신성장 M&A 블라인드 PEF 결성(1,125 억원)	
	2021. 02	글로벌바이오성장제 3 호 블라인드 투자조합 결성(643 억원)	
	2021.12	마스킹뉴노멀 TCB 블라인드 PEF 결성(1,945 억원)	

1.2. 전담운용인력현황

성명	직장명 - 직책	학력	투자경력 (운용 경력)	근속년수	비고
	마스킹인베스트먼트 - 대표이사	서울대학교 항공우주학사	12.2년	9.3년	
	마스킹인베스트먼트 - 부사장	Univ. of Pennsylvania 경제학사	11.4년	9.3년	핵심운용인력
	마스킹인베스트먼트 - 부사장	성균관대 약학박사	10.1년	7.2년	
	마스킹인베스트먼트 - 전무	Columbia University 산업공학 학사	12.7년	0.2년	핵심운용인력
	마스킹인베스트먼트 - 부장	KAIST 산업공학 석사	4.9년	4.9년	
	마스킹인베스트먼트 - 과장	고려대학교 영문학사	0.8년	0.8년	
	마스킹인베스트먼트 - 과장	고려대학교 식품자원경제학사	0.8년	0.8년	핵심운용인력

2. GP 펀드 현황

2.1 펀드 현황요약

구분	약정총액	납입총액	투자금액	누적 분배금액(B)	잔여자산가 치(C)	Multiple [D=(B+C)/ A]	Net IRR
운용 중 펀드	491,100	399,899	378,770	57,775	346,092	1.01x	14.7%
청산 펀드	285,900	278,929	270,122	418,160		1.50x	11.0%
합계 (평균)	777,000	678,828	648,892	475,935	346,092	1.21x	13.2%

2.2 운용 중 펀드 개요

펀드명	펀드 성격	설립일	청산 예정일	약정	납입액 (A)	투자액	누적 분배액 (B)	잔여가치 (C)	Multiple [D=(B+C)/ A]	예상 Net IRR	운용전략/ 투자대상
메리츠-엔에스 글로벌바이오투자조합	B	18.02.2 1	25.02.2 1	29,000	28,089	26,577	25,139	7,064	1.15x	15.0%	바이오
마스킹 혁신성장 엠앤에이 사모투자	B	20.07.0 1	28.07.0 1	112,500	112,500	109,259	32,636	100,314	1.18x	15.0%	소부장

합자회사											
마스킹 뉴모빌리티 사모투자합자회사	P	21,01.1 1	26,01.1 1	12,100	12,100	10,900	-	10,900	0.90x	5.0%	쏘카
글로벌바이오성장제 3 호투자조합	B	21,02.2 3	28,02.2 3	64,300	49,897	43,620	-	39,400	0.79x	15.0%	바이오
마스킹우리소부장 사모투자합자회사	P	21,06.1 4	26,06.1 4	59,200	59,200	58,000	-	58,000	0.98x	15.0%	쎄닉
마스킹뉴노멀티씨비사 모투자 합자회사	B	21,12.2 4	31,12.2 4	194,500	118,613	111,414	-	111,414	0.94x	15.0%	2 차전지 소부장
마스킹 제 3 호 사모투자합자회사	P	22,03.2 4	28,03.2 4	19,500	19,500	19,000	-	19,000	0.97x	15.0%	VA 코퍼레이션
합계		491,100	399,899	378,770	57,775	346,092		1,01x	14.71%		

잔여가치 평가 방식: 상장사는 기준일 주가, 비상장사는 원금/제 3 자 거래액/제 3 자 평가액

2.2a 운용 중 펀드 세부

펀드명	투자기업명	투자시점	회수시점	투자금액	누적 회수금액 (B)	잔여자산가치 (C)	Multipl e	gross IRR	사업내용	투자	회수
메리츠-엔에스 글로벌바이오투자조합	Constellation Pharmaceuticals, Inc.	18,03,3 0	19,12,1 1	1,067	4,196	-	3.93x	123.63 %	제약/ 바이오	CPS	장내매도
	Fulcrum Therapeutics, Inc.	18,08,3 0	23,08,1 1	2,220	1,418	184	0.72x	-6.38%	제약/ 바이오	CPS	장내매도
	Fulcrum Therapeutics, Inc.	19,07,1 9	23,08,1 1	1,178	620	97	0.61x	-11.48%	제약/ 바이오	보통 주	장내매도
	Morphic Holding, Inc.	18,09,1 7	20,11,1 0	2,238	7,626	-	3.41x	76.82%	제약/ 바이오	우선 주	장내매도
	에이치엘비(주)	18,10,0 2	19,11,1 3	2,000	3,380	-	1.69x	60.11%	제약/ 바이오	RCPS	장내매도
	Surrozen, Inc.	18,10,1 1	23,08,1 1	3,509	-	238	0.07x	-42.66%	제약/ 바이오	CPS	장내매도
	Surrozen, Inc.	21,08,0 6	23,08,1 1	2,289	-	136	0.06x	-75.42%	제약/ 바이오	보통 주	장내매도
	NextCure, Inc.	18,11,0 7	19,11,1 5	1,686	5,040	-	2.99x	191.95 %	제약/ 바이오	CPS	장내매도
	Harpoon Therapeutics, Inc.	18,11,0 7	21,06,0 8	1,686	2,858	-	1.70x	22.64%	제약/ 바이오	CPS	장내매도
	Xilio Therapeutics, Inc.	19,12,1 9	23,08,1 1	2,835	-	767	0.27x	-30.12%	제약/ 바이오	CPS	장내매도
	Silverback Therapeutics, Inc.	20,03,0 6	23,08,1 1	3,592	-	3,365	0.94x	-1.88%	제약/ 바이오	CPS	장내매도
	Accent Therapeutics, Inc.	20,04,1 7	23,08,1 1	2,276	-	2,276	1.00x	0.00%	제약/ 바이오	CPS	장내매도
계				26,577	25,139	7,064	1.21x	12.93%			
마스킹 혁신성장 엠앤에이 사모투자 합자회사	주식회사 사이러스테라퓨틱스	20,08,0 7	23,08,1 1	12,000	-	12,000	1.00x	0.00%	제약/ 바이오	RCPS	IPO
	주식회사 아이티켐	20,08,1 1	23,08,1 1	5,500	-	5,500	1.00x	0.00%	소부장	RCPS	IPO
	리디 주식회사	20,10,3 0	23,08,1 1	4,500	-	4,500	1.00x	0.00%	SW/콘텐츠	보통 주	IPO
	Genome Insight, Inc	20,11,1 0	23,08,1 1	3,003	-	3,003	1.00x	0.00%	제약/ 바이오	CPS	IPO
	호산테크 주식회사	20,12,0 4	22,04,0 4	9,942	7,500	9,942	1.75x	31.72%	소부장	RCPS	배당 및 M&A
	주식회사 센서뷰	20,12,1 1	23,08,1 1	5,000	1,440	4,067	1.10x	3.69%	소부장	RCPS	IPO
	주식회사 삼기이브이	20,12,2 1	23,03,1 0	8,012	19,892	-	2.48x	50.73%	소부장	RCPS	IPO

	투자기업명	투자시점	회수시점	투자금액	누적 회수금액 (B)	잔여자산가치 (C)	Multiple	gross IRR	사업내용	투자	회수
대통하이텍 주식회사	대통하이텍 주식회사	21,03,02	23,02,28	14,494	2,800	14,494	1.19x	7.74%	소부장	보통주	배당 및 M&A
	주식회사 팀프레시	21,04,16	23,08,11	3,000	-	3,000	1.00x	0.00%	유통물류	RCPS	IPO
	주식회사 쎄닉	21,06,21	23,08,11	22,500	-	22,500	1.00x	0.00%	소부장	보통주	IPO
	성원자동기계 주식회사	21,08,12	22,03,25	10,648	1,003	10,648	1.09x	4.92%	소부장	보통주	배당 및 M&A
	주식회사 케이피에스	21,08,13	23,08,11	7,000	-	7,000	1.00x	0.00%	소부장	CБ	장내매도
	List Biotherapeutics	22,03,24	23,08,11	3,661	-	3,661	1.00x	0.00%	제약/바이오	CPS	IPO
계				109,259	32,636	100,314	1.22x	8.28%			
마스킹 뉴모빌리티 사모투자합자회사	주식회사 쏘카	21,01,26	23,08,11	10,900	-	10,900	1.00x	0.00%	차량 렌탈	CБ	장내매도
계				10,900	-	10,900	1.00x	0.00%			
글로벌바이오성장제 3 호투자조합	Elevation Oncology, Inc.	21,06,28	23,08,11	4,522	-	303	0.07x	-72.05%	제약/바이오	보통주	장내매도
	Sonoma Biotherapeutics, Inc.	21,07,22	23,08,11	4,892	-	4,892	1.00x	0.00%	제약/바이오	CPS	IPO
	Immunitas Therapeutics, Inc.	21,08,06	23,08,11	2,336	-	2,336	1.00x	0.00%	제약/바이오	CPS	IPO
	ReCode Therapeutics, Inc.	21,10,07	23,08,11	1,350	-	1,350	1.00x	0.00%	제약/바이오	CPS	IPO
	Shoreline Biosciences, Inc.	21,10,22	23,08,11	5,899	-	5,899	1.00x	0.00%	제약/바이오	CPS	IPO
	(주)이노보테라퓨틱스	21,11,30	23,08,11	4,001	-	4,001	1.00x	0.00%	제약/바이오	RCPS	IPO
	Maze Therapeutics, Inc.	21,12,08	23,08,11	3,532	-	3,532	1.00x	0.00%	제약/바이오	CPS	IPO
	Dewpoint Therapeutics, Inc.	22,01,21	23,08,11	3,586	-	3,586	1.00x	0.00%	제약/바이오	CPS	IPO
	투자기업명	투자시점	회수시점	투자금액	누적 회수금액 (B)	잔여자산가치 (C)	Multiple	gross IRR	사업내용	투자	회수
	Aspen Neuroscience, Inc.	22,03,02	23,08,11	4,825	-	4,825	1.00x	0.00%	제약/바이오	CPS	IPO

	(주) 다안바이오테라퓨틱스	22,03,1 7	23,08,1 1	1,000	-	1,000	1,00x	0,00%	제약/ 바이오	RCPS	IPO
	Genome Insight, Inc.	22,04,2 8	23,08,1 1	3,109	-	3,109	1,00x	0,00%	제약/ 바이오	CPS	IPO
	(주)디파이브테라퓨틱스	22,06,2 8	23,08,1 1	750	-	750	1,00x	0,00%	제약/ 바이오	RCPS	IPO
	아벨로스테라퓨틱스(주)	22,07,1 5	23,08,1 1	1,000	-	1,000	1,00x	0,00%	제약/ 바이오	RCPS	IPO
	Artis Oncology, Inc.	22,08,1 8	23,08,1 1	1,317	-	1,317	1,00x	0,00%	제약/ 바이오	CPS	IPO
	(주)매직불릿테라퓨틱스	22,12,2 3	23,08,1 1	1,500	-	1,500	1,00x	0,00%	제약/ 바이오	RCPS	IPO
	계		43,620	-	39,400	0,90x	-7,47%				
마스킹 우리소부장 사모투자합자회사	주식회사 쎄닉	21,07,1 6	23,08,1 1	58,000	-	58,000	1,00x	0,00%	소부장	보통 주	IPO
	계		58,000	-	58,000	1,00x	0,00%				
마스킹뉴노멀티씨비사모투자 합자회사	제이엘켐(주)	22,04,0 8	23,08,1 1	10,000	-	10,000	1,00x	0,00%	소부장	RCPS	장외매도
	(주)업테라	22,04,1 1	23,08,1 1	5,000	-	5,000	1,00x	0,00%	제약/ 바이오	RCPS	IPO
	List Biotherapeutics, Inc.	22,04,1 1	23,08,1 1	4,926	-	4,926	1,00x	0,00%	제약/ 바이오	CPS	IPO
	(주)브이에이코퍼레이션	22,07,0 4	23,08,1 1	31,000	-	31,000	1,00x	0,00%	SW/컨텐츠	CB	IPO
	(주)아이브	22,12,3 0	23,08,1 1	3,002	-	3,002	1,00x	0,00%	소부장	RCPS	IPO
	아이디어허브(주)	23,03,3 0	23,08,1 1	7,000	-	7,000	1,00x	0,00%	특허 수익화	RCPS	IPO
	(주)에스티첨단정밀	23,04,1 9	23,08,1 1	5,985	-	5,985	1,00x	0,00%	소부장	보통 주	IPO 및 M&A
	(주)에스티머티리얼즈	23,05,2 5	23,08,1 1	12,000	-	12,000	1,00x	0,00%	소부장	보통 주	IPO 및 M&A
	(주)엔켐	23,06,0 2	23,08,1 1	20,000	-	20,000	1,00x	0,00%	소부장	CB	장내매도
	(주)유니테크노	23,08,0 4	23,08,1 1	7,500	-	7,500	1,00x	0,00%	소부장	CB	장내매도
	계		111,41 4	-	111,414	1,00x	0,00%				

펀드명	투자기업명	투자시점	회수시점	투자금액	누적 회수금액 (B)	잔여자산가치 (C)	Multipl e	gross IRR	사업내용	투자	회수
마스킹 제 3 호 사모투자합자회사	(주)브이에이코퍼레이션	22.05.1 3	23.08.1 1	19,000	-	19,000	1.00x	0.00%	SW/컨텐츠	CB	IPO
계				19,000	-	19,000	1.00x	0.00%			

2.3 청산펀드 개요(최근 5년 내 청산)

펀드명	펀드 성격	설립일	청산일	약정액	납입액 (A)	투자액	누적 분배액(B)	잔여가치 (C)	Multiple [D=(B+C)/A]	Net IRR	운용 전략
마스킹제일호사모투자전문회사	P	14.10.27	20.09.29	31,000	31,000	29,935	50,317	-	1.62x	10.2%	현대바이오랜드
마스킹제이호 사모투자합자회사	P	16.08.23	19.08.21	6,900	6,900	6,305	9,008	-	1.31x	10.7%	LSK BioPartners, Inc.
글로벌바이오성장제일호 사모투자합자회사	B	16.08.12	21.08.25	29,000	23,306	21,373	72,701	-	3.12x	62.7%	바이오
케이디비씨-마스킹 제 1 호 사모투자전문회사	P	15.06.17	22.08.29	101,000	101,000	99,999	136,785	-	1.35x	5.6%	SK 플라즈마
케이디비씨마스킹제이호 사모투자합자회사	P	17.10.20	23.02.13	70,000	68,723	67,511	80,100	-	1.17x	3.0%	LSCW, LSEVK
마스킹 에스피 사모투자합자회사	P	18.12.10	23.06.08	48,000	48,000	45,000	69,248	-	1.44x	11.2%	(주)이뮨온시아
합계				285,900	278,929	270,122	418,160	-	1.50x	11.0%	

2.3a 청산 펀드 세부

펀드명	투자기업명	투자시점	회수시점	투자금 액	누적 회수금액 (B)	잔여자산가 치 (C)	Multipl e	gross IRR	사업내용	투자	회수
마스킹제일호사모투자전문회사	(주)현대바이오랜드	14.11.27	20.05.28	29,935	52,418	-	1.75x	11.34%	제약/ 바이오	보통 주	장내 매도
계				29,935	52,418		1.75x	11.34%			
마스킹제이호 사모투자합자회사	LSK BioPartners, Inc.	16.09.19	19.05.31	6,305	8,889		1.41x	14.05%	제약/ 바이오	보통 주	장내 매도
계				6,305	8,889		1.41x	14.05%			
글로벌바이오성장제일호 사모투자합자회사	GobiQuity, Inc.	16.11.30	20.10.26	807	110		0.14x	-39.90%	제약/ 바이오	CPS	제 3 자매각
	지놈앤킴퍼니	16.12.29	21.06.24	2,000	33,016		16.51x	115.05 %	제약/ 바이오	RCPS	IPO
	Antiva Biosciences, Inc.	17.02.15	20.10.29	2,216	199		0.09x	-53.32%	제약/ 바이오	CPS	제 3 자매각
	에이비엘바이오	17.03.30	19.12.06	5,000	31,264		6.25x	165.59 %	제약/ 바이오	RCPS	IPO
	Immatics Biotechnologies GmbH	17.07.20	20.07.23	2,261	4,252		1.88x	25.99%	제약/ 바이오	우선 주	IPO
	아이큐어	17.10.27	20.07.16	3,000	4,459		1.49x	15.79%	제약/	CB	IPO

									바이오		
ORIC Pharmaceutical s, Inc.	18,02.2 6	20,10.2 2	2,185	4,001		1,83x	30,10%	제약/ 바이오	CPS	IPO	
Fulcrum Therapeutics, Inc.	18,08.3 0	20,10.2 2	2,225	2,552		1,15x	7.44%	제약/ 바이오	CPS	IPO	
NextCure, Inc.	18,11.0 8	19,11.1 3	1,680	5,114		3,04x	200.38 %	제약/ 바이오	CPS	IPO	
계			21,373	84,966		3,98x	83.78%				
케이디비씨-마스킹 제 1 호 사모투자전문회사	SK 플라즈마	15,07.3 1	22,07.0 1	99,999	140,577		1,41x	6.37%	제약/ 바이오	RCPS	제 3 자매각
계			99,999	140,577		1,41x	6.37%				
케이디비씨마스킹제이호 사모투자합자회사	LSCW	17,11.0 3	23,01.1 3	44,669	54,435		1,22x	4.00%	소부장	보통 주	제 3 자매각
	LSEVK	18,01.0 8	23,01.1 3	22,842	27,836		1,22x	4.00%	소부장	보통 주	제 3 자매각
계			67,511	82,271		1,22x	4.0%				
마스킹 에스피 사모투자합자회사	(주)이뮨온시아	19,01.3 1	23,04.2 1	45,000	71,530		1.59x	14.45%	제약/ 바이오	RCPS	제 3 자매각
계			45,000	71,530		1.59x	14.45%				

2.4 운용인력 유지율

구분	펀드명	설립일	만기일	청산일	약정액	납입액	소진율	Net IRR	핵심운용인력	원시정관 인원	유지인원 (원시정관 중)	인력 유지율
청산완료	마스킹제일호사모투 자전문회사	2014-10-27		2020-09-29	31,000	31,000	100.0%	10.2%		2	2	100.0%
	마스킹제이호 사모투자합자회사	2016-08-23		2019-08-21	6,900	6,900	100.0%	10.7%		3	3	100.0%
	글로벌바이오성장제 일호 사모투자합자회사	2016-08-12		2021-08-25	29,000	23,306	80.4%	62.7%		8	6	75.0%
	케이디비씨-마스킹 제 1 호	2015-06-17		2022-08-29	101,000	101,00 0	100.0%	5.6%		2	2	100.0%

		사모투자전문회사									
운용 증	투자기 간종료	케이디비씨마스킹제 이호 사모투자합자회사	2017-10-20		2023-02-13	70,000	68,723	98.2%	3.0%		2
		마스킹 에스피 사모투자합자회사	2018-12-10		2023-06-08	48,000	48,000	100.0%	11.2%		2
운용 증	투자기 간종료	메리츠-엔에스 글로벌바이오투자조 합	2018-02-21	2025-02-21		29,000	28,089	96.9%			3
		마스킹 뉴모빌리티 사모투자합자회사	2021-01-11	2026-01-11		12,100	12,100	100.0%			1
		마스킹우리소부장 사모투자합자회사	2021-06-14	2026-06-14		59,200	59,200	100.0%			2
		마스킹 제 3 호 사모투자합자회사	2022-03-24	2028-03-24		19,500	19,500	100.0%			1
	투자 증	마스킹 혁신성장 엠앤에이 사모투자 합자회사	2020-07-01	2028-07-01		112,500	112,50 0	100.0%			3
		글로벌바이오성장제 3 호투자조합	2021-02-23	2028-02-23		64,300	49,897	77.6%			3
		마스킹뉴노멀티씨비 사모투자 합자회사	2021-12-24	2031-12-24		194,500	118,61 3	61.0%			4

3. 핵심운용인력 개별기업 투자수익률

3.1 이원표

소속기업	투자 계정	투자기업명	투자시점	회수시점	투자액	누적 회수액 (B)	회수원금	회수이익	잔여자산가치 (C)	감액	Multiple	Gross IRR	사업내용	투자형태	회수/감액	
그리니치프라이빗에쿼티	그리니치그린 1호사모투자합자회사	동화산업	21,03.18	23,08.11	20,453	10,998	6,670	4,328	13,783	0	1.21x	8.33%	폐기물 처리	보통주	회수증	
그리니치프라이빗에쿼티	그리니치그린 1호사모투자합자회사	동양	21,03.18	23,08.11	33,214	19,268	10,832	8,436	22,382	0	1.25x	9.89%	폐기물 처리	보통주	회수증	
마스킹인베스트먼트	마스킹뉴노멀티씨비사모투자합자회사	(주)엔켐	23,06.02	23,08.11	20,000	0	0	0	20,000	0	1.00x	0.00%	소부장	CB	회수증	
마스킹인베스트먼트	마스킹뉴노멀티씨비사모투자합자회사	(주)유니테크노	23,08.04	23,08.11	7,500	0	0	0	7,500	0	1.00x	0.00%	소부장	CB	회수증	
마스킹인베스트먼트	마스킹뉴노멀티씨비사모투자합자회사	(주)유니테크노	23,08.04	23,08.11	5,000	0	0	0	5,000	0	1.00x	0.00%	소부장	BW	회수증	
계						86,167	30,266	17,502	12,765	68,665		1.15x	5.79%			

3.2 김정년

소속기업	투자 계정	투자기업명	투자시점	회수시점	투자액	누적 회수액(B)	회수원금	회수이익	잔여자산가치(C)	감액	Multiple	Gross IRR	사업내용	투자형태	회수/감액
마스킹인베스트먼트	마스킹제일호사모투자전문회사	(주)현대바이오랜드	14.11.27	20.05.28	29,935	52,418	29,935	22,483	0	0	1.75x	10.71%	LNG 발전, 연료전지	보통주	미회수
마스킹인베스트먼트	마스킹제이호 사모투자합자회사	LSK BioPartners, Inc.	16.09.19	19.05.31	6,305	8,889	6,305	2,584	0	0	1.41x	13.59%	전선제조업	CPS	회수완료
마스킹인베스트먼트	케이디비씨-마스킹 제 1호 사모투자전문회사	SK 플라즈마	15.07.31	22.07.01	99,999	140,577	99,999	40,578	0		1.41x	5.04%			
마스킹인베스트먼트	케이디비씨마스킹제이호 사모투자합자회사	LSCW	17.11.03	23.01.13	44,669	54,435	44,669	9,766	0		1.22x	3.88%			
마스킹인베스트먼트	케이디비씨마스킹제이호 사모투자합자회사	LSEVK	18.01.08	23.01.13	22,842	27,836	22,842	4,994	0		1.22x	4.02%			
마스킹인베스트먼트	마스킹 혁신성장 엠앤에이 사모투자 합자회사	주식회사 아이티캡	20.08.11	23.08.11	5,500	0	0	0	5,500		1.00x	0.00%			
마스킹인베스트먼트	마스킹 혁신성장 엠앤에이 사모투자 합자회사	리디 주식회사	20.10.30	23.08.11	4,500	0	0	0	4,500		1.00x	0.00%			
마스킹인베스트먼트	마스킹 혁신성장 엠앤에이 사모투자 합자회사	호산테크 주식회사	20.12.04	22.04.04	9,942	7,500	0	7,500	9,942	0	1.75x	31.72%	산업용 피팅	CB	부분감액
마스킹인베스트먼트	마스킹 혁신성장 엠앤에이 사모투자 합자회사	주식회사 센서뷰	20.12.11	23.08.11	5,000	1,440	933	507	4,067	0	1.10x	3.69%	유압기기	RCPS, 보통주	미회수
마스킹인베스트먼트	마스킹 혁신성장 엠앤에이 사모투자 합자회사	주식회사 삼기이브이	20.12.21	23.03.10	8,012	19,892	8,012	11,880	0	0	2.48x	50.73%	바이오	보통주	회수완료
마스킹인베스트먼트	마스킹 혁신성장 엠앤에이 사모투자 합자회사	대흥하이텍 주식회사	21.03.02	23.02.28	14,494	2,800	0	2,800	14,494	-891	1.19x	7.74%	기계부품	CB,보통주	전부감액
마스킹인베스트먼트	마스킹 혁신성장 엠앤에이 사모투자 합자회사	주식회사 팀프레시	21.04.16	23.08.11	3,000	0	0	0	3,000	0	1.00x	0.00%	SW/콘텐츠	보통주	미회수
마스킹인베스트먼트	마스킹 혁신성장 엠앤에이 사모투자 합자회사	주식회사 쎄닉	21.06.21	23.08.11	22,500	0	0	0	22,500	0	1.00x	0.00%	식각액, 전해액	CB,BW	회수완료
마스킹인베스트먼트	마스킹 혁신성장 엠앤에이 사모투자 합자회사	성원자동기계 주식회사	21.08.12	22.03.25	10,648	1,003	0	1,003	10,648		1.09x	4.92%			
마스킹인베스트먼트	마스킹 혁신성장 엠앤에이 사모투자 합자회사	주식회사 케이피에스	21.08.13	23.08.11	7,000	0	0	0	7,000		1.00x	0.00%			
마스킹인베스트먼트	마스킹 뉴모빌리티 사모투자합자회사	주식회사 쏘카	21.01.26	23.08.11	10,900	0	0	0	10,900		1.00x	0.00%			

마스킹인베스트 먼트	마스킹 우리소부장 사모투자합자회사	주식회사 쎄닉	21,07. 16	23,08. 11	58,00 0	0	0	0	58,000		1.00x	0.00%			
마스킹인베스트 먼트	마스킹뉴노멀티씨비사모 투자 합자회사	제이엘켐(주)	22,04. 08	23,08. 11	10,00 0	0	0	0	10,000		1.00x	0.00%			
마스킹인베스트 먼트	마스킹뉴노멀티씨비사모 투자 합자회사	(주) 브이에이코퍼레이 션	22,07. 04	23,08. 11	31,00 0	0	0	0	31,000		1.00x	0.00%			
마스킹인베스트 먼트	마스킹뉴노멀티씨비사모 투자 합자회사	(주)아이브	22,12. 30	23,08. 11	3,002	0	0	0	3,002		1.00x	0.00%			
마스킹인베스트 먼트	마스킹뉴노멀티씨비사모 투자 합자회사	아이디어허브(주)	23,03. 30	23,08. 11	7,000	0	0	0	7,000		1.00x	0.00%			
마스킹인베스트 먼트	마스킹뉴노멀티씨비사모 투자 합자회사	(주) 에스티첨단정밀	23,04. 19	23,08. 11	5,985	0	0	0	5,985		1.00x	0.00%			
마스킹인베스트 먼트	마스킹뉴노멀티씨비사모 투자 합자회사	(주) 에스티머티리얼즈	23,05. 25	23,08. 11	12,00 0	0	0	0	12,000		1.00x	0.00%			
마스킹인베스트 먼트	마스킹 제 3 호 사모투자합자회사	(주) 브이에이코퍼레이 션	22,05. 13	23,08. 11	19,00 0	0	0	0	19,000		1.00x	0.00%			
계					451,2 32	316,7 90	212,6 94	104,0 96	238,538		1.23x	4.61%			

3.3 이영우

소속기업	투자 계정	투자기업명	투자시점	회수시점	투자액	누적 회수액(B)	회수 원금	회수 이익	잔여자산 가치 (C)	감액	Multiple	Gross IRR	사업내용	투자형태	회수/감액
KB 증권	(주)KB 증권	지머니트랜스	21,08,06	23,08,11	1,000	0	0	0	1,000	0	1.00x	0.00%	핀테크	RCPS	회수중
마스킹 인베스트먼트	마스킹뉴노멀티씨비 사모투자 합자회사	아이디어허브	23,03,30	23,08,11	7,000	0	0	0	7,000	0	1.00x	0.00%	특허 수익화	RCPS	회수중
계					8,000	0	0	0	8,000		1.00x	0.00%			

[별첨 4] GP 현황 (MASKING 투자증권)

1. 회사개요 및 인력현황

1.1. 회사개요

운용사명	MASKING 투자증권(주)		
대표이사	○○○	설립일	2008-07-23
본사소재지	서울시 영등포구 국제금융로		
임직원수	726 명	최대주주 (지분율)	중소기업은행(88%)
연혁	2008.05	아이비케이투자증권 주식회사 설립(대표이사 임기영)	
	2009.04	자본금을 377,000 백만원으로 증자	
	2009.06	대표이사 이형승 취임	
	2011.05	대표이사 조강래 취임	
	2014.08	대표이사 신성호 취임	
	2015.07	자본금을 477,000 백만원으로 증자	
	2016.04	중기특화 및 신기술사업투자조합 전담조직 신설(SME 금융팀)	
	2016.04	중기특화 금융투자회사 지정	
	2016.08	여신전문금융업법에 따른 신기술사업금융업 등록	
	2016.11	아이비케이에스-SSI 신기술투자조합 1호(15 억)	
	2016.12	Value-up 중기특화 솔루션 신기술투자조합 1호(90 억)	
	2017.02	2016 코넥스시장 IPO 우수 IB 선정(한국거래소)	
	2017.03	국제 신용평가사, 무디스 신용등급 A1 획득	
	2017.10	서울산업진흥원 MOU 체결(초기 투자기업 발굴 목적)	
	2017.11	MASKING 금융그룹 창업기업 일자리창출 투자조합 설립(200 억)	
	2017.12	대표이사 김영규 취임	
	2018.02	2017 코넥스시장 IPO 우수 IB 선정(한국거래소)	
	2018.04	아이비케이에스-SSI 신기술투자조합 1호 회수 및 청산	
	2018.05	중기특화 금융투자회사 재지정(FY17/FY18 정량평가 1 위)	
	2018.12	MASKINGS-INTOPS 혁신기업디자인 신기술투자조합 설립(100 억)	
	2019.10	MASKINGS 일자리 Dream 펀드 설립(150 억)	
	2020.02	2019 코넥스시장 IPO 우수 IB 선정(한국거래소)	
	2020.03	대표이사 서병기 취임	
	2020.05	중기특화 금융투자회사 재지정(FY19 정량평가 1 위)	
	2021.01	주주배정 유상증자 2,385 억 (자본금 6,309 억원)	
	2021.02	2020 코넥스시장 IPO 우수 IB 선정(한국거래소)	
	2021.09	뉴딜익스텐션신기술투자조합 1호 설립(500 억)	
	2021.09	MASKINGS 중기특화스케일업신기술투자조합 1호 설립(28 억)	
	2022.01	2021 코넥스시장 IPO 우수 IB 선정(한국거래소)	
	2022.06	중기특화 금융투자회사 재지정	
	2022.08	중소벤처기업 스케일업 투자 생태계 활성화를 위한 업무 협약	
	2023.03	대표이사 서정학 취임	

1.2. 전담운용인력현황

성명	직장명 - 직책	학력	투자경력 (운용 경력)	근속년수	비고
	MASKING 투자증권 - 신기술금융부 영업이사	고려대학교 경영학 석사	21.7년	7.4년	핵심운용인력
	현대증권(주) - 사원~차장	고려대학교 경영학 학사		14.3년	
	MASKING 투자증권 - 차장	연세대학교 응용통계학	6.6년	0.7년	핵심운용인력
	KB증권 - 차장			1.7년	
	MASKING 투자증권 - 과장			4.2년	
	삼일회계법인-Associate			5.0년	
	MASKING 투자증권 -주임 ~대리	한양대학교 행정학과	3.8년	3.8년	핵심운용인력
	키움증권 - 사원			1.2년	
	한국투자증권 - 사원			1.7년	

2. GP 펀드 현황

2.1 펀드 현황요약

구분	약정총액	납입총액	투자금액	누적 분배금액(B)	잔여자산가 치(C)	Multiple [D=(B+C)/ A]	Net IRR
운용 중 펀드	480,907	359,887	337,741	70,757	314,157	1.07x	1.84%
청산 펀드	332,600	332,600	315,392	450,454		1.35x	9.5%
합계 (평균)	813,507	692,487	653,134	521,212	314,157	1.21x	5.7%

2.2 운용 중 펀드 개요

펀드명	펀드 성격	설립일	청산 예정일	약정	납입액 (A)	투자액	누적 분배액 (B)	잔여가치 (C)	Multiple [D=(B+C)/ A]	예상 Net IRR	운용전략/ 투자대상
MASKING 금융그룹 창업기업 일자리창출 투자조합	B	17.11.07	24.11.07	20,000	19,000	17,996	9,070	13,144	1.17x	7.2%	TCB 평가기업, 청년창업자 및 지방소재 기업, MASKING 창업보육센터 입주기업
아이비케이에스 중소기업도약 사모투자합자회사	B	18.01.08	26.01.08	21,500	21,500	19,589	14,354	7,414	1.01x	1.5%	Buy-out, Growth Capital
MASKINGS-INTOPS 혁신기업디자인 신기술투자조합	B	18.12.18	23.12.18	10,000	10,000	8,999	7,192	6,225	1.34x	13.9%	TCB 평가기업
MASKINGS 일자리 Dream 펀드	B	19.10.21	26.10.21	15,000	15,000	14,000	11,499	9,800	1.42x	20.9%	국내 일자리 창출 기대기업
넥스텍 제 1 호 신기술사업투자조합	P	19.11.13	23.11.13	32,000	32,000	29,265	9,209	32,180	1.29x	0.0%	Growth Capital
넥스텍 제 2 호 신기술사업투자조합	P	19.12.26	23.12.26	2,690	2,690	2,550	1,192	2,578	1.40x	0.0%	Growth Capital
유암코-MASKING 금융그룹 기업재무안정 사모투자합자회사	B	21.02.22	28.02.22	200,000	176,830	168,485	8,628	175,378	1.04x	0.0%	Buy-out, Growth Capital
뉴딜 Extension 신기술투자조합 1 호	B	21.09.08	26.09.08	50,000	40,000	37,001	9,613	27,582	0.93x	1.2%	디지털 뉴딜, 그린뉴딜 포함 총 40 개 분야
MASKINGS 중기특화스케일업 신기술투자조합 1 호	P	21.09.10	24.09.10	2,800	2,800	2,700		2,700	0.96x	0.0%	프로젝트
더블유제이아이비케이 에스글로벌혁신기업 신기술투자조합 1 호	P	21.10.20	26.10.20	6,400	6,400	5,956		5,956	0.93x	0.0%	프로젝트
MASKINGS K-SOFT 신기술투자조합	P	22.05.26	24.05.26	2,700	2,700	2,500		2,500	0.93x	0.0%	프로젝트
MASKINGS FAST 콘텐츠 신기술투자조합	P	22.06.28	29.06.28	1,627	1,627	1,500		1,500	0.92x	0.0%	프로젝트
MASKINGS 글로벌 소재부품 신기술투자조합	P	22.09.28	24.09.28	2,390	2,390	2,200		2,200	0.92x	0.0%	프로젝트
MASKING 금융그룹- DS 녹색금융 펀드	B	22.12.30	29.06.28	100,000	13,150	12,000		12,000	0.91x	0.0%	Growth Capital
MASKINGS 혁신소부장 신기술투자조합 1 호	P	23.04.28	26.04.28	9,500	9,500	9,000		9,000	0.95x	0.0%	프로젝트
MASKINGS-DS Hi- 수소 1 호 펀드	P	23.05.09	27.05.09	4,300	4,300	4,000		4,000	0.93x	0.0%	Growth Capital
합계				480,907	359,887	337,741	70,757	314,157	1.07x	1.84%	

잔여가치 평가 방식: 상장사는 기준일 주가, 비상장사는 원금/제 3 자 거래액/제 3 자 평가액

넥스텍 제 1 호 신기술사업투자조합) *Nuscale Power, LLC* 우선주 투자
넥스텍 제 2 호 신기술사업투자조합) *Nuscale Power, LLC* 우선주 투자
MASKINGS 중기특화스케일업 신기술투자조합 1 호) (주)알로이스 CB 투자
더블유제이아이비케이에스글로벌혁신기업신기술투자조합 1 호) *SES AI Corporation* 보통주 투자
MASKINGS K-SOFT 신기술투자조합) (주)비아이매트릭스 RCPS 투자
MASKINGS FAST 콘텐츠 신기술투자조합) (주)뉴아이디 RCPS 투자
MASKINGS 글로벌 소재부품 신기술투자조합) (주)한국피아이엠 CB 투자
MASKINGS 혁신소부장 신기술투자조합 1 호) (주)엔원테크 구주 투자

2.2a 운용 중 펀드 세부

펀드명	투자기업명	투자 시점	회수 시점	투자 금액	누적 회수금액(B)	잔여자산가치(C)	Multiple	gross IRR	사업내용	투자	회수
MASKING 금융그룹 창업기업 일자리창출 투자조합	주식회사 에스비씨엔	2018-05-15	19,03,28	1,000	1,054	-	1.05x	6.24%	2 차전지 양극재 제조	BW	상환
MASKING 금융그룹 창업기업 일자리창출 투자조합	주식회사 메티메디제약	2018-07-03		1,000	-	1,000	-	0.00%	신약개발 연구업	RCPS	
MASKING 금융그룹 창업기업 일자리창출 투자조합	주식회사 모닛	2018-08-23		500	-	500	-	0.00%	스마트 영유아용품 제조, 판매	RCPS	
MASKING 금융그룹 창업기업 일자리창출 투자조합	주식회사 스파크플러스	2018-08-30	21,07,02	2,000	1,163	1,499	0.58x	7.43%	공유오피스 개발 및 운영업	RCPS	매도
MASKING 금융그룹 창업기업 일자리창출 투자조합	주식회사 벨류업시스템즈	2018-11-13	21,12,20	499	1,105	-	2.21x	29.20%	컨텐츠 제조업(모바일 부동산 플랫폼)	RCPS	매도
MASKING 금융그룹 창업기업 일자리창출 투자조합	주식회사 트리플	2019-03-19		1,999	-	2,000	-	0.00%	온라인 여행플랫폼 서비스	RCPS	
MASKING 금융그룹 창업기업 일자리창출 투자조합	주식회사 셀랩메드	2019-06-28		1,998	-	1,998	-	0.00%	항체치료제, CAR-T 세포치료제 연구 및 개발	RCPS	
MASKING 금융그룹 창업기업 일자리창출 투자조합	주식회사 에코프로이노베이션	2019-07-08	22,04,29	1,000	3,539	-	2.54x	53.47%	리튬화합물(수산화리튬, 탄산리튬) 분쇄가공	RCPS	배당/상환
MASKING 금융그룹 창업기업 일자리창출 투자조합	주식회사 글루업	2019-11-15	20,08,21	1,000	321	700	1.70x	0.73%	외식프랜차이즈(숙달돼지, 맷랩커피) 운영 및 미디어커머스 사업 영위	CB	상환
MASKING 금융그룹 창업기업 일자리창출 투자조합	주식회사 레피다인	2019-12-24		1,000	-	1,000	-	0.00%	바이오마커 기반 암조기진단키트	RCPS	
MASKING 금융그룹 창업기업 일자리창출 투자조합	주식회사 바이오스퀘어	2020-04-01		1,000	-	1,000	-	0.00%	면역화학 진단기기 "퀀텀팩 이지, 프로" 제조, 판매	RCPS	
MASKING 금융그룹 창업기업 일자리창출 투자조합	주식회사 티엠디랩	2020-05-21		500	-	500	-	0.00%	형상기억고분자 스텐트	RCPS	
MASKING 금융그룹 창업기업 일자리창출 투자조합	주식회사 셀리버리	2020-08-19	22,11,19	1,000	990	48	0.99x	10.98%	신약 개발	CB	상환/매도
MASKING 금융그룹 창업기업 일자리창출 투자조합	주식회사 레이	2021-04-22	23,04,24	500	202	300	0.40x	0.18%	치과용 디지털 의료기기	CB	상환
MASKING 금융그룹 창업기업 일자리창출 투자조합	주식회사 레이	2021-04-27	23,06,28	500	696	100	1.39x	23.75%	치과용 디지털 의료기기	CPS	장내매매
MASKING 금융그룹 창업기업 일자리창출 투자조합	주식회사 모티브인텔리전스	2021-06-11		1,000	-	1,000	-	0.00%	애드테크	RCPS	
MASKING 금융그룹 창업기업 일자리창출 투자조합	주식회사 토모큐브	2021-09-16		1,500	-	1,500	-	0.00%	3D 홀로그래피 현미경 및 AI 분석 플랫폼	RCPS	
계				17,996	9,070	13,144	1.23x	6.27%			
아이비케이에스 중소기업도약 사모투자합자회사	(주)씨엠엔텍	19,03,14	20,05,29	5,400	6,477	-	1.20x	16.20%	초음파 유량/열량계 등 계측 기구 제조업	우선주	옵션행사
아이비케이에스 중소기업도약 사모투자합자회사	(주)트윈세이버	18,01,26	21,12,20	4,139	7,700	-	1.86x	17.25%	메모리풀 기반 기능성 침구 용품 기획/생산	보통주	M&A
아이비케이에스 중소기업도약	(주)티엔제이	18,04,12	23,06,30	5,000	177	1,147	0.26x	-22.05%	의류 및 잡화 도소매	CB	감액,

사모투자합자회사										원리금상환	
아이비케이에스 중소기업도약 사모투자합자회사	Nuscale Power, LLC	19.07.30	23,08,11	5,050	-	6,267	1,24x	0.00%	소형 모듈형 원자로 개발/설계	우선주	
계				19,589	14,354	7,414	1,11x	2.48%			
MASKINGS-INTOPS 혁신기업디자인 신기술투자조합	(주)이노벡스	19.03.22	23,04,14	1,000	635	1,551	2.19x	7.43%	TAS(터널내광고판), WINGTV, SPINTV, DDM 등	CB	매도
MASKINGS-INTOPS 혁신기업디자인 신기술투자조합	"(주)코그네스코리아 (구 수아랩)"	19.04.11	19,10,16	999	1,457	-	1,46x	26.76%	시스템소프트웨어 개발 /공급	RCPS	M&A
MASKINGS-INTOPS 혁신기업디자인 신기술투자조합	(주) 에코프로이노베이션	19.07.08	20,07,31	1,000	2,565	-	2,56x	38.56%	리튬화합물(수산화리튬, 탄산리튬) 분쇄가공	RCPS	상환
MASKINGS-INTOPS 혁신기업디자인 신기술투자조합	스튜디오씨드코리아 (주)	19.11.29	23,06,30	1,000	-	1,000	1,00x	0.00%	응용 소프트웨어 개발 및 공급업	RCPS	
MASKINGS-INTOPS 혁신기업디자인 신기술투자조합	주식회사 센트비	20.05.21	23,06,30	1,500	-	1,500	1,00x	0.00%	금융 지원 서비스업	RCPS	
MASKINGS-INTOPS 혁신기업디자인 신기술투자조합	주식회사 트래블월렛 (구 모바일통)	20.06.30	23,05,31	500	2,175	-	4,35x	65.49%	지급결제 어플리케이션 /외환선불카드서비스/ 모바일 환전	RCPS	매도
MASKINGS-INTOPS 혁신기업디자인 신기술투자조합	(주)진성이엔지	20.06.30	23,06,30	1,000	-	1,000	1,00x	0.00%	반도체 제조 및 기계 제조	RCPS	
MASKINGS-INTOPS 혁신기업디자인 신기술투자조합	(주)셀리버리	20.08.19	22,12,19	1,000	361	174	0.54x	1.47%	기타서비스	CB	장내매매
MASKINGS-INTOPS 혁신기업디자인 신기술투자조합	(주)에이치비스미스	20.09.28	23,06,30	500	-	500	1,00x	0.00%	응용 소프트웨어 개발 및 공급업	RCPS	
MASKINGS-INTOPS 혁신기업디자인 신기술투자조합	(주)아스트로젠	20.12.11	23,06,30	500	-	500	1,00x	0.00%	의학 및 약학 연구개발업	RCPS	
계				8,999	7,192	6,225	1,49x	11.88%			
MASKINGS 일자리 Dream 펀드	(주)만나코퍼레이션	19.11.12	21,07,29	2,000	5,379	-	2,40x	78.23%	소프트웨어 자문개발 및 공급업	CPS/보통주	매도
MASKINGS 일자리 Dream 펀드	(주)로보터스	19.11.15	23,06,30	1,000	-	1,000	1,00x	0.00%	컴퓨터 제조업	RCPS/ 보통주	
MASKINGS 일자리 Dream 펀드	주식회사 트래블월렛 (구 모바일통)	20.06.30	23,07,17	1,000	4,349	-	4,35x	62.01%	지급결제 어플리케이션 /외환선불카드서비스/ 모바일 환전	CPS	매도
MASKINGS 일자리 Dream 펀드	(주)진성이엔지	20.10.15	23,06,30	1,500	-	1,500	1,00x	0.00%	건물용 기계장비 설치 공사업	CB	
MASKINGS 일자리 Dream 펀드	(주)에이엔비코리아	20.10.16	23,06,30	1,000	-	1,000	1,00x	0.00%	응용소프트웨어 개발 및 공급업	RCPS	
MASKINGS 일자리 Dream 펀드	올레팜(주)	20.12.23	23,06,30	1,000	-	1,000	1,00x	0.00%	농업 및 임업용 기계제조업	보통주	
MASKINGS 일자리 Dream 펀드	(주)모닛셀	20.12.29	23,06,30	500	-	500	1,00x	0.00%	의학 및 약학 연구개발업	RCPS	
MASKINGS 일자리 Dream 펀드	(주)디디에스	20.12.30	23,06,30	2,000	-	2,000	1,00x	0.00%	금속 절삭기계 제조업	RCPS	

MASKINGS 일자리 Dream 펀드	(주)비아이매트릭스	21.04.09	23.06.30	1,000	-	1,000	1.00x	0.00%	시스템 응용 소프트웨어 개발 및 공급업	RCPS	
MASKINGS 일자리 Dream 펀드	(주)레이	21.04.22	23.04.24	1,000	404	600	1.00x	0.18%	의료, 정밀, 광학기기 및 시계제조업	CB	상환
MASKINGS 일자리 Dream 펀드	(주)레이	21.04.27	23.06.28	1,000	1,367	200	1.57x	22.80%		CPS	장내매매
MASKINGS 일자리 Dream 펀드	(주)토모큐브	21.09.16	23.06.30	500	-	500	1.00x	0.00%	기타광학기기 제조업	RCPS	
MASKINGS 일자리 Dream 펀드	(주)뉴아이디	22.06.03	23.06.30	500	-	500	1.00x	0.00%	소프트웨어 개발 및 공급업	CPS	
계				14,000	11,499	9,800	1.52x	17.25%			
넥스텍 제 1 호 신기술사업투자조합	Nuscale Power, LLC	19.11.14	23.03.30	29,265	9,209	32,180	1.41x	0.00%	소형 모듈형 원자로 개발/설계	우선주	장내매각
계				29,265	9,209	32,180	1.41x	0.00%			
넥스텍 제 2 호 신기술사업투자조합	Nuscale Power, LLC	19.12.26	23.03.30	2,550	1,192	2,578	1.48x	0.00%	소형 모듈형 원자로 개발/설계	우선주	장내매각
계				2,550	1,192	2,578	1.48x	0.00%			
유암코-MASKING 금융그룹 기업재무안정 사모투자합자회사	(주)리트코	21.09.27	23.06.30	25,000	-	26,272	1.05x	0.00%	환경오염 저감시스템 제조	CB/RCPS	
유암코-MASKING 금융그룹 기업재무안정 사모투자합자회사	(주)디알모빌리티	21.12.23	23.06.30	40,000	-	42,463	1.06x	0.00%	전기차 모터하우징 제조	CB	
유암코-MASKING 금융그룹 기업재무안정 사모투자합자회사	(주)이스트시큐리티	22.05.26	23.06.30	7,000	-	6,999	1.00x	0.00%	응용소프트웨어 개발/공급업	RCPS	
유암코-MASKING 금융그룹 기업재무안정 사모투자합자회사	(주)시스콘	22.05.27	23.06.30	16,000	-	16,098	1.01x	0.00%	자율운반차량/공장자동화설비 제조	CB/보통주	
유암코-MASKING 금융그룹 기업재무안정 사모투자합자회사	(주)럭스코	22.06.22	23.06.30	17,100	8,628	8,628	1.01x	0.00%	선박/육상용 배전반, 전기제어제품 생산	M&A/보통주	회사채상환
유암코-MASKING 금융그룹 기업재무안정 사모투자합자회사	(주)일렉트로엠	22.06.30	23.06.30	13,385	-	13,385	1.00x	0.00%	연자성 분말코어 제조	CPS/보통주	
유암코-MASKING 금융그룹 기업재무안정 사모투자합자회사	(주)마녀공장	22.12.08	23.06.30	9,000	-	20,533	2.28x	0.00%	화장품 도소매/유통업	보통주	
유암코-MASKING 금융그룹 기업재무안정 사모투자합자회사	(주)뽀득	22.12.29	23.06.30	7,000	-	7,000	1.00x	0.00%	식기렌탈 서비스업	RCPS	
유암코-MASKING 금융그룹 기업재무안정 사모투자합자회사	(주)엘앤피코스메틱	23.04.06	23.06.30	9,000	-	9,000	1.00x	0.00%	화장품 제조업/도소매	보통주	
유암코-MASKING 금융그룹 기업재무안정 사모투자합자회사	(주)플랜엠	23.07.12	23.06.30	25,000	-	25,000	1.00x	0.00%	모듈러 교실제작 및 임대	CB	
계				168,485	8,628	175,378	1.09x	0.00%			
뉴딜 Extension 신기술투자조합 1 호	(주)알로이스	21.09.15	23.06.30	3,000	-	3,000	1.00x	0.00%	통신 및 방송장비 제조업	BW	
뉴딜 Extension 신기술투자조합 1 호	(주)고바이오랩	21.11.18	23.04.06	3,250	1,471	1,830	1.02x	7.17%	의학 및 약학 연구개발업	CPS	장내 매매
뉴딜 Extension 신기술투자조합 1 호	(주)고바이오랩	21.11.19	23.06.30	1,750	-	1,750	1.00x	0.00%	의학 및 약학 연구개발업	CB	

뉴딜 Extension 신기술투자조합 1 호	케이씨코트렐(주)	21.11.26	23.01.27	3,000	3,142	-	1,05x	4.02%	기체 여과기 제조업	CB	상환
뉴딜 Extension 신기술투자조합 1 호	일진머티리얼즈	21.12.02	23.03.15	5,000	5,000	-	1,00x	0.00%	전자부품 제조업	CB	상환
뉴딜 Extension 신기술투자조합 1 호	(주) 천보	22.02.22	23.06.30	5,000	-	5,000	1,00x	0.00%	화합물, 화학물질 제조업	CB	
뉴딜 Extension 신기술투자조합 1 호	수퍼빈(주)	22.04.22	23.06.30	4,000	-	4,000	1,00x	0.00%	순환자원(폐기물) 수집 /물류/소재화	RCPS	
뉴딜 Extension 신기술투자조합 1 호	수퍼빈(주)	22.05.09	23.06.30	1,000	-	1,000	1,00x	0.00%	순환자원(폐기물) 수집 /물류/소재화	보통주	
뉴딜 Extension 신기술투자조합 1 호	(주) 카닥	22.06.30	23.06.30	3,000	-	3,000	1,00x	0.00%	응용 소프트웨어 개발 및 공급업	RCPS	
뉴딜 Extension 신기술투자조합 1 호	(주)유비씨	22.12.19	23.06.30	1,000	-	1,000	1,00x	0.00%	시스템 소프트웨어 개발 및 공급업	RCPS	
뉴딜 Extension 신기술투자조합 1 호	(주)피티코파레이션	23.01.03	23.06.30	3,000	-	3,000	1,00x	0.00%	생활가전 및 문구 제조	RCPS	
뉴딜 Extension 신기술투자조합 1 호	(주)콘텐츠랩블루	23.01.19	23.06.30	2,001	-	2,001	1,00x	0.00%	출판, 영상, 방송통신 및 정보서비스업	RCPS	
뉴딜 Extension 신기술투자조합 1 호	휴먼스케이프	23.05.12	23.06.30	2,001	-	2,001	1,00x	0.00%	응용 소프트웨어 개발 및 공급업	RCPS	
계				37,001	9,613	27,582	1.01x	0.96%			
MASKINGS 종기특화스케일업 신기술투자조합 1 호	(주) 알로이스	21.09.15	23.06.30	2,700	-	2,700	1,00x	0.00%	통신 및 방송장비 제조업	CB	
계				2,700	-	2,700	1,00x	0.00%			
더블유제이아이비케이에스글로벌혁신기업 신기술투자조합 1 호"	SES AI Corporation	22.01.26	23.06.30	5,956	-	1,545	1,00x	0.00%	리튬메탈 배터리 개발 및 제조	보통주	
계				5,956	-	1,545	0.26x	0.00%			
MASKINGS K-SOFT 신기술투자조합	(주)비아이매트릭스	22.05.27	23.06.30	2,500	-	2,500	1,00x	0.00%	시스템 응용 소프트웨어 개발 및 공급업	RCPS	
계				2,500	-	2,500	1,00x	0.00%			
MASKINGS FAST 콘텐츠 신기술투자조합	(주)뉴아이디	22.06.30	23.06.30	1,500	-	1,500	1,00x	0.00%	소프트웨어 개발 및 공급업	RCPS	
계				1,500	-	1,500	1,00x	0.00%			
MASKINGS 글로벌 소재부품 신기술투자조합	(주)한국피아이엠	22.09.30	23.06.30	2,200	-	2,200	1,00x	0.00%	정밀 금속가공 부품	CB	
계				2,200	-	2,200	1,00x	0.00%			
MASKING 금융그룹-DS 녹색금융 펀드	(주)이녹스에코엠	23.04.14	23.06.30	5,000	-	5,000	1,00x	0.00%	태양전지 및 2 차 전지 음극제 제조	보통주	
MASKING 금융그룹-DS 녹색금융 펀드	(주)보백씨엔에스	23.07.28	23.06.30	7,000	-	7,000	1,00x	0.00%	전기차배터리절연, 단열시트 제조	보통주	
계				12,000	-	12,000	1,00x	0.00%			
MASKINGS 혁신소부장 신기술투자조합 1 호	주식회사 엔원테크	23.05.02	23.06.30	9,000	-	9,000	1,00x	0.00%	전해 동박 생산 설비	보통주(

									구주)	
계				9,000	-	9,000	1,00x	0.00%		
MASKINGS-DS Hi-수소 1 호 펀드	하이리움산업(주)	23.05.10	23.06.30	4,000	-	4,000	1,00x	0.00%	자동차용 안테나, 케이블 등	보통주
계				4,000	-	4,000	1,00x	0.00%		

2.3 청산펀드 개요(최근 5년 내 청산)

펀드명	펀드 성격	설립일	청산일	약정액	납입액 (A)	투자액	누적 분배액 (B)	잔여가치 (C)	Multiple [D=(B+C)/A]	Net IRR	운용 전략
한국글로벌 인프라 기업재무안정 사모투자전문회사	P	14.11.12	19.08.30	170,000	170,000	160,081	169,164	-	1.00x	-0.2%	Growth Capital
아이비케이피에스이피 사모투자 합자회사	P	16.04.14	19.03.06	42,100	42,100	40,000	57,093	-	1.36x	15.8%	Growth Capital
아이비케이에스-SSI 신기술투자조합 1호	P	16.11.04	18.03.27	1,500	1,500	1,400	2,275	-	1.52x	34.8%	프로젝트
아이비케이에스 세미콘 기업재무안정 사모투자 합자회사	P	18.11.29	22.03.21	16,000	16,000	15,309	20,807	-	1.30x	8.8%	Growth Capital
Value-Up 종기특화솔루션 신기술투자조합 1호	B	16.12.27	22.10.28	9,000	9,000	9,002	11,589	-	1.29x	12.8%	TCB 평가기업
아이비케이에스 그린 사모투자합자회사	P	18.03.16	23.05.09	72,000	72,000	70,000	90,640	-	1.26x	4.9%	Growth Capital
아이비케이에스이브이 신기술사업투자조합	P	19.08.13	23.05.15	22,000	22,000	19,600	98,885	-	4.49x	69.4%	Growth Capital
합계				332,600	332,600	315,392	450,454	-	1.35x	9.5%	

아이비케이에스-SSI 신기술투자조합 1호) 원플러스 RCPS 투자

2.3a 청산 펀드 세부

펀드명	투자기업명	투자 시점	회수 시점	투자 금액	누적 회수금액(B)	잔여자산 가치(C)	Multiple	gross IRR	사업내용	투자	회수
한국글로벌 인프라 기업재무안정 사모투자전문회사	Total Terminal International Algeciras S.A.U.	15.06.09	17.11.13	146,100	130,888		0.90x	-4.42%	컨테이너 터미널 운영	보통주	장외매각
한국글로벌 인프라 기업재무안정 사모투자전문회사	Total Terminal International Algeciras S.A.U.	15.06.09	17.11.13	13,981	15,944		1.14x	5.55%	컨테이너 터미널 운영	대출채권	장외매각
계				160,081	146,832	0	0.92x	-3.55%			
아이비케이피에스이피 사모투자 합자회사	송암사	16.11.04	18.03.21	40,000	55,995		1.40x	13.38%	비상장 지주회사 (교환대상: 신풍제약)	EB	장내매각
계				40,000	55,995	0	1.40x	13.38%			
아이비케이에스-SSI 신기술투자조합 1호	원플러스	16.11.04	18.03.21	1,400	2,400		1.71x	48.00%	기타 가공식품 도매업	RCPS	M&A
계				1,400	2,400	0	1.71x	48.00%			
아이비케이에스 세미콘 기업재무안정 사모투자 합자회사	(주)지흥	18.12.13	22.01.14	15,309	21,130		1.38x	10.99%	전자부품 제조 및 판매	보통주	장외매각
계				15,309	21,130	0	1.38x	10.99%			
Value-Up 종기특화솔루션 신기술투자조합 1호	(주)엘오티베콤	17.02.28	20.12.11	1,500	2,182		1.45x	10.40%	전자/반도체	CB	장외매각
Value-Up 종기특화솔루션 신기술투자조합 1호	알리코제약(주)	17.06.29	18.03.15	1,002	4,111		4.10x	631.26%	의료용품 및 기타 의약 관련제품제조업	RCPS	장내매각
Value-Up 종기특화솔루션	(주)태성	17.09.29	22.06.30	1,000	1,438		1.44x	7.95%	전자/반도체	RCPS	장내매각

신기술투자조합 1호											
Value-Up 중기특화솔루션 신기술투자조합 1호	올리패스(주)	17,11,30	19,10,21	1,500	2,052		1.37x	18.04%	의학 및 약학 연구 개발업	CB	장내매각
Value-Up 중기특화솔루션 신기술투자조합 1호	(주)녹십자엠에스	18,01,05	19,08,22	1,500	1,500		1.00x	0.00%	의료용품 및 기타 의약 관련제품제조업	CB	상환
Value-Up 중기특화솔루션 신기술투자조합 1호	(주)라디안 큐바이오	18,05,18	22,10,20	1,500	0		0.00x	-95.97%	전자기측정, 분석기구제조업	RCPS	장외매각
Value-Up 중기특화솔루션 신기술투자조합 1호	(주)조이시티	18,10,26	20,10,26	1,000	1,186		1.19x	8.90%	게임 개발 및 공급업	CB	장내매각
계				9,002	12,470	0	1.39x	60.88%			
아이비케이에스 그린 사모투자합자회사	(주)풀무원	18,03,22	23,03,23	70,000	91,988		1.31x	5.80%	가공식품 도매업	우선주	배당, 상환
계				70,000	91,988	0	1.31x	5.80%			
아이비케이에스이브이 신기술사업투자조합	(주)원준	19,08,14	23,03,08	19,600	98,191		5.01x	53.96%	에너지, 전자 소재 생산용 열처리 설비 제조	보통주	장내매각(블록딜)
계				19,600	98,191	0	5.01x	53.96%			

2.4 운용인력 유지율

구분	펀드명	설립일	만기일	청산일	약정액	납입액	소진율	Net IRR	핵심운용인력	원시 정관 인원	유지인원 (원시정관 중)	인력 유지율	
청산완료	코에프씨 아이비케이에스 케이스톤 기업재무안정 사모투자전문회사	2012-06-14	2017-06-14	2018-04-12	500,000	500,000	100.0%	10.9%		2	0	0.0%	
	한국글로벌 인프라 기업재무안정 사모투자전문회사	2014-11-12	2021-11-12	2019-08-30	170,000	170,000	100.0%	-0.2%		2	0	0.0%	
	아이비케이피에스이피 사모투자 합자회사	2016-04-14	2021-04-14	2019-03-06	42,100	42,100	100.0%	15.8%		2	2	100.0%	
	아이비케이에스-SSI 신기술투자조합 1호	2016-11-04	2019-11-04	2018-03-27	1,500	1,500	100.0%	34.8%		1	1	100.0%	
	아이비케이에스 세미콘 기업재무안정 사모투자 합자회사	2018-11-29	2023-11-29	2022-03-21	16,000	16,000	100.0%	8.8%		2	0	0.0%	
	Value-Up 중기특화솔루션 신 기술투자조합 1호	2016-12-27	2022-12-27	2022-10-28	9,000	9,000	100.0%	12.8%		1	1	100.0%	
	아이비케이에스 그린 사모투자합자회사	2018-03-16	2023-09-16	2023-05-09	72,000	72,000	100.0%	4.9%		4	0	0.0%	
	아이비케이에스이브이 신기술사업투자조합	2019-08-13	2023-08-13	2023-05-15	22,000	22,000	100.0%	69.4%		2	0	0.0%	
운용 종	투자기간종 료	MASKING 금융그룹 창업기업 일자리창출 투자조합	2017-11-07	2024-11-07	-	20,000	19,000	95.0%	0.0%		3	3	100%
	투자기간종 료	아이비케이에스 종소기업도약 사모투자합자회사	2018-01-08	2026-01-08	-	21,500	21,500	100.0%	0% +C28;J28		3	0	0.0%

	투자기간종료	MASKINGS-INTOPS 혁신기업디자인 신기술투자조합	2018-12-18	2023-12-18	-	10,000	10,000	100.0%	0.0%		4	3	75.0%
	투자기간종료	MASKINGS 일자리 Dream 펀드	2019-10-21	2026-10-21	-	15,000	15,000	100.0%	0.0%		2	1	50.0%
	투자기간종료	넥스텍 제 1 호 신기술사업투자조합	2019-11-13	2023-11-13	-	32,000	32,000	100.0%	0.0%		3	0	0.0%
	투자기간종료	넥스텍 제 2 호 신기술사업투자조합	2019-12-26	2023-12-26	-	2,690	2,690	100.0%	0.0%		3	0	0.0%
	투자기간종료	유암코-MASKING 금융그룹 기업재무안정 사모투자합자회사	2021-02-22	2028-02-22	-	200,000	176,830	88.4%	0.0%		4	4	100.0%
	투자기간종료	뉴딜 Extension 신기술투자조합 1 호	2021-09-08	2026-09-08	-	50,000	40,000	80.0%	0.0%		4	4	100.0%
	투자기간종료	MASKINGS 중기특화스케일업 신기술투자조합 1 호	2021-09-10	2024-09-10	-	2,800	2,800	100.0%	0.0%		2	2	100.0%
	투자기간종료	더블유제이아이비케이에스글로벌혁신기 업 신기술투자조합 1 호	2021-10-20	2026-10-20	-	6,400	6,400	100.0%	0.0%		2	2	100.0%

	투자기간종료	MASKINGS K-SOFT 신기술투자조합	2022-05-26	2024-05-26	-	2,700	2,700	100.0%	0.0%		2	2	100.0%
	투자기간종료	MASKINGS FAST 콘텐츠 신기술투자조합	2022-06-28	2029-06-28	-	1,627	1,627	100.0%	0.0%		2	2	100.0%
	투자기간종료	MASKINGS 글로벌 소재부품 신기술투자조합	2022-09-28	2024-09-28	-	2,390	2,390	100.0%	0.0%		2	2	100.0%
	투자기간종료	MASKING 금융그룹-DS 녹색금융 펀드	2022-12-30	2029-06-28	-	100,000	13,150	13.2%	0.0%		6	6	100.0%
	투자기간종료	MASKINGS 혁신소부장 신기술투자조합 1호	2023-04-28	2026-04-28	-	9,500	9,500	100.0%	0.0%		2	2	100.0%
투자 중	MASKINGS-DS Hi-수소 1호 펀드	2023-05-09	2027-05-09	-	4,300	1,000	23.3%	0.0%	①	4	4	100.0%	

3. 핵심운용인력 개별기업 투자수익률

3.1 o o o

소속 기업	투자 계정	투자 기업명	투자 시점	회수 시점	투자 금액	누적 회수금액(B)	회수 원금	회수 이익	잔여자산 가치(C)	감액	Multiple	Gross IRR	사업 내용	투자 형태	회수 /감액
MASKI NG 투자증 권	아이비케이에스 SSI 신기술사업투자 조합 1호	주식회사 원플러스	16.11.07	18.02.26	1,400	2,400	1,400	1,000	-	0	1.71x	48.00%	기타 가공식품 도매업	우선주	장외매 각
MASKI NG 투자증 권	Value-up 중기특화솔루션 신기술투자조합 1호	주식회사 엘오티베콤	17.02.28	20.12.15	1,500	2,182	1,500	682	-	0	1.45x	10.40%	전자/반도체	CB	장내매 각
MASKI NG 투자증 권	Value-up 중기특화솔루션 신기술투자조합 1호	알리코제약 주식회사	17.06.29	18.03.15	1,002	4,111	1,002	3,109	-	0	4.10x	631.26%	의료용품 및 기타 의약 관련제품제조업	우선주	장내매 각
MASKI NG 투자증 권	Value-up 중기특화솔루션 신기술투자조합 1호	주식회사 태성	17.09.29	22.06.30	1,000	1,438	1,000	438	-	0	1.44x	7.95%	전자/반도체	우선주	장내매 각
MASKI NG 투자증 권	Value-up 중기특화솔루션 신기술투자조합 1호	올리패스 주식회사	17.11.30	19.10.23	1,500	2,052	1,500	552	-	0	1.37x	18.04%	의학 및 약학 연구 개발업	CB	장내매 각
MASKI NG 투자증 권	Value-up 중기특화솔루션 신기술투자조합 1호	주식회사 녹십자엠에스	18.01.05	19.08.22	1,500	1,500	1,500	0	-	0	1.00x	0.00%	의료용품 및 기타 의약 관련제품제조업	CB	상환
MASKI NG 투자증 권	Value-up 중기특화솔루션 신기술투자조합 1호	주식회사 라디안큐바이 오	18.05.18	22.10.20	1,500	0	1,500	-1,500	-	0	0.00x	-95.97%	전자기측정, 분석기구제조업	우선주	장외매 각/감액
MASKI NG 투자증 권	Value-up 중기특화솔루션 신기술투자조합 1호	주식회사 조이시티	18.10.26	20.10.26	1,000	1,186	1,000	186	-	0	1.19x	8.90%	게임 개발 및 공급업	CB	장내매 각
MASKI NG 투자증 권	MASKING 금융그룹 창업기업 일자리창출	주식회사 에스비씨엔	18.05.15	19.03.28	1,000	1,054	1,000	54	-	0	1.05x	6.24%	유사투자자문업	BW	상환

	투자조합														
MASKING 투자증권	MASKING 금융그룹 창업기업 일자리창출 투자조합	주식회사 메티메디제약	18.07.03		1,000	0	0	0	1,00 0	0	1,00x	0.00%	의학 및 약학 연구개발업	우선주	-
MASKING 투자증권	MASKING 금융그룹 창업기업 일자리창출 투자조합	주식회사 모닛	18.08.23		500	0	0	0	500	0	1,00x	0.00%	스마트 영유아용품 등 제조 및 판매	우선주	-
MASKING 투자증권	MASKING 금융그룹 창업기업 일자리창출 투자조합	주식회사 스파크플러스	18.08.30	21.07.02	2,000	1,163	501	662	1,49 9	0	1.33x	7.43%	사무실 임대업	우선주	장외매각
MASKING 투자증권	MASKING 금융그룹 창업기업 일자리창출 투자조합	주식회사 밸류업시스템즈	18.11.13	21.12.20	500	1,105	500	605	-	0	2.21x	29.20%	컨텐츠 제조업(모바일 부동산 플랫폼)	우선주	장외매각
MASKING 투자증권	MASKING 금융그룹 창업기업 일자리창출 투자조합	주식회사 트리플	19.03.19		2,000	0	0	0	2,00 0	0	1,00x	0.00%	온라인 여행플랫폼 서비스	우선주	-
MASKING 투자증권	MASKING 금융그룹 창업기업 일자리창출 투자조합	주식회사 셀랩메드	19.06.28		1,998	0	0	0	1,99 8	0	1,00x	0.00%	항체치료제, CAR-T 세포치료제(면역세포치료제) 연구 및 개발	우선주	-
MASKING 투자증권	MASKING 금융그룹 창업기업 일자리창출 투자조합	주식회사 에코프로이노 베이션	19.07.08	22.11.11	1,000	3,539	1,000	2,539	-	0	3.54x	53.47%	화학물 가공업	우선주	상환
MASKING 투자증권	MASKING 금융그룹 창업기업 일자리창출 투자조합	주식회사 글루업	19.11.15	20.08.21	1,000	321	300	21	700	0	1.02x	0.73%	외식프랜차이즈(숙달돼지, 만랩커피) 운영 및 미디어커머스 사업 영위	CB	상환
MASKI	MASKING	주식회사	19.12.24		1,000	0	0	0	1,00	0	1,00x	0.00%	액체생검 (간암)	우선주	-

NG 투자증 권	금융그룹 창업기업 일자리창출 투자조합	레피다인						0				진단 예후 키트 개발)			
MASKI NG 투자증 권	MASKING 금융그룹 창업기업 일자리창출 투자조합	주식회사 바이オス퀘어	20,04,01		1,000	0	0	0	1,00 0	0	1.00x	0.00%	면역화학 진단기기 “퀀텀팩 이지, 프로” 제조, 판매	우선주	-
MASKI NG 투자증 권	MASKINGS- INTOPS 혁신기업디자인 신기술투자조합	주식회사 이노벡스	19,03,22		1,000	635	280	355	1,55 1	0	2.19x	7.43%	TAS(터널내광고판), WINGTV, SPINTV, DDM 등	CB	장내매 각
MASKI NG 투자증 권	MASKINGS- INTOPS 혁신기업디자인 신기술투자조합	주식회사 코그넥스코리 아	19,04,11	20,11,12	1,000	1,457	1,000	457	-	0	1.46x	26.76%	소프트웨어 개발 / 공급	우선주	장외매 각
MASKI NG 투자증 권	MASKINGS- INTOPS 혁신기업디자인 신기술투자조합	주식회사 에코프로이노 베이션	19,07,08	22,05,27	1,000	2,565	1,000	1,565	-	0	2.56x	38.56%	화학물 가공업	우선주	상환
MASKI NG 투자증 권	MASKINGS- INTOPS 혁신기업디자인 신기술투자조합	스튜디오씨드 코리아 주식회사	19,11,29		1,000	0	0	0	1,00 0	0	1.00x	0.00%	UI/UX 관련 소프트웨어 툴, ‘ 프로토파이’ 서비스 공급 및 판매	우선주	-
MASKI NG 투자증 권	MASKINGS- INTOPS 혁신기업디자인 신기술투자조합	주식회사 트래블월렛	20,06,30		500	2,175	500	1,675	-	0	4.35x	65.49%	지급결제 어플리케이션/ 외환선불카드서비 스/모바일 환전	우선주	장외매 각
MASKI NG 투자증 권	PI	주식회사 더블유에스아 이	19,07,18	22,12,27	1,000	2,051	1,000	1,051	-	0	2.05x	24.45%	풀로실 등 의료제재 및 기기 유통, 척추내시경 제조 등	보통주	장내매 각
MASKI NG 투자증 권	MASKINGS 일자리 Dream 펀드	주식회사 만나코퍼레이 션	19,11,12	21,07,29	600	2,018	600	1,418	-	0	3.36x	78.23%	소프트웨어 개발/ 공급	보통주	장외매 각
MASKI NG 투자증 권	MASKINGS 일자리 Dream 펀드	주식회사 만나코퍼레이 션	19,11,12	21,07,29	1,400	3,362	1,400	1,962	-	0	2.40x	78.23%	소프트웨어 개발/ 공급	우선주	장외매 각
MASKI NG	MASKINGS 일자리 Dream	주식회사 로보터스	19,11,15		502	0	0	0	502	0	1.00x	0.00%	로봇용 힘토크센서 및 마이크로버블	우선주	-

투자증권	펀드											샤워기 제조, 판매			
MASKING 투자증권	MASKINGS 일자리 Dream 펀드	주식회사 로보터스	19.11.15		498	0	0	0	498	0	1.00x	0.00%	로봇용 힘토크센서 및 마이크로버블 샤워기 제조, 판매	보통주	-
MASKING 투자증권	MASKINGS 일자리 Dream 펀드	주식회사 트래블월렛	20.06.30		1,000	4,349	1,000	3,349	-	0	4.35x	62.01%	지급결제 어플리케이션/ 외환선불카드서비스/ 모바일 환전	우선주	장외매각
MASKING 투자증권	MASKINGS 일자리 Dream 펀드	주식회사 모닛셀	20.12.29		500	0	0	0	500	0	1.00x	0.00%	셀뱅킹서비스, 지방필리, 줄기세포치료제 개발	우선주	-
MASKING 투자증권	PI	주식회사 디아이씨	21.07.21		2,000	0	0	0	2,000	0	1.00x	0.00%	자동차 부품(변속기 및 EV 감속기), 중장비 부품, 모터사이클 부품	CB	-
MASKING 투자증권	뉴딜 Extension 신기술투자조합 1호	주식회사 알로이스	21.09.15		3,000	0	0	0	3,000	0	1.00x	0.00%	OTT 디바이스 제조/판매	BW	-
MASKING 투자증권	뉴딜 Extension 신기술투자조합 1호	주식회사 피티코퍼레이션	23.01.03		3,000	0	0	0	3,000	0	1.00x	0.00%	브랜드 커머스	우선주	-
MASKING 투자증권	MASKINGS 중기특화스케일업 신기술투자조합 1호	주식회사 알로이스	21.09.15		2,700	0	0	0	2,700	0	1.00x	0.00%	OTT 디바이스 제조/판매	CB	-
MASKING 투자증권	PI	주식회사 알로이스	21.09.15		2,000	0	0	0	2,000	0	1.00x	0.00%	OTT 디바이스 제조/판매	BW	-
계				46,098	40,662	20,482	20,180	26,447		1.46x	22.85%				

3.2 o o o

소속 기업	투자 계정	투자 기업명	투자 시점	회수 시점	투자 금액	누적 회수금액(B)	회수 원금	회수 이익	잔여자산 가치 (C)	감액	Multiple	Gross IRR	사업 내용	투자 형태	회수 /감액
MASKI NG 투자증 권	PI	영신디엔씨	19.09.16	21.12.15	250	262	250	12	0	0	1.05x	16.65%	LNG 발전, 연료전지	보통주	상환
MASKI NG 투자증 권	PI	영신디엔씨	19.09.16	22.04.20	750	750	750	0	0	0	1.00x	24.82%	전선제조업	CPS	상환
MASKI NG 투자증 권	PI	알로이스	18.05.03	20.06.26	800	1,826	800	1,026	0	0	2.28x	16.65%	산업용 피팅	CB	장내매 각
계					1,800	2,838	1,800	1,038	0		1.58x	20.06%			

3.3 이지훈

소속 기업	투자 계정	투자 기업명	투자 시점	회수 시점	투자 금액	누적 회수금액 (B)	회수 원금	회수 이익	잔여자산가 치 (C)	감액	Multiple	Gross IRR	사업 내용	투자 형태	회수 /감액
MASKI NG 투자증 권	MASKING 금융그룹 창업기업 일자리창출 투자조합	주식회사 티엠디랩	20.05.2 1		500	0	0	0	500	0	1.00x	0.00%	의료기기	우선주	
MASKI NG 투자증 권	MASKING 금융그룹 창업기업 일자리창출 투자조합	주식회사 셀리버리	20.08.1 9	22.11.19	1,000	990	952	38	48	0	1.04x	10.98%	바이오	CB	장내매 각
MASKI NG 투자증 권	MASKING 금융그룹 창업기업 일자리창출 투자조합	주식회사 레이	21.04.2 2		500	202	200	2	300	0	1.00x	0.18%	의료기기	CB	장내매 각
MASKI NG 투자증 권	MASKING 금융그룹 창업기업 일자리창출 투자조합	주식회사 레이	21.04.2 7		500	696	0	696	100	0	1.59x	23.75%	의료기기	우선주	장내매 각
MASKI NG 투자증 권	MASKING 금융그룹 창업기업 일자리창출 투자조합	주식회사 모티브인텔리전스	21.06.1 1		1,000	0	0	0	1,000	0	1.00x	0.00%	광고	우선주	
MASKI NG 투자증 권	MASKINGS-INTOPS 혁신기업디자인 신기술투자조합	주식회사 진성이엔지	20.06.3 0		1,000	0	0	0	1,000	0	1.00x	0.00%	반도체	우선주	
MASKI NG 투자증 권	MASKINGS-INTOPS 혁신기업디자인 신기술투자조합	주식회사 셀리버리	20.08.1 9	22.12.19	1,000	361	323	38	174	0	0.54x	1.47%	바이오	CB	장내매 각
MASKI NG 투자증 권	MASKINGS-INTOPS 혁신기업디자인 신기술투자조합	주식회사 아스트로젠	20.12.1 1		500	0	0	0	500	0	1.00x	0.00%	바이오	우선주	
MASKI NG 투자증 권	MASKINGS 일자리 Dream 펀드	주식회사 진성이엔지	20.10.1 5		1,500	0	0	0	1,500	0	1.00x	0.00%	반도체	CB	
MASKI NG 투자증 권	MASKINGS 일자리 Dream 펀드	주식회사 에이엔비코리아	20.10.1 6		1,000	0	0	0	1,000	0	1.00x	0.00%	핀테크	우선주	

권														
MASKING 투자증권	MASKINGS 일자리 Dream 펀드	주식회사 디디에스	20,12,30		2,000	0	0	0	2,000	0	1,00x	0.00%	의료기기	우선주
MASKING 투자증권	MASKINGS 일자리 Dream 펀드	주식회사 레이	21,04,22		1,000	404	400	4	600	0	1,00x	0.18%	의료기기	CB 장내매각
MASKING 투자증권	MASKINGS 일자리 Dream 펀드	주식회사 레이	21,04,27		1,000	1,367	800	567	200	0	1,57x	22.80%	의료기기	우선주 장내매각
MASKING 투자증권	MASKINGS 일자리 Dream 펀드	뉴아이디	22,06,30		1,500	0	0	0	1,500	0	1,00x	0.00%	소프트웨어 개발 및 공급업	우선주
MASKING 투자증권	뉴딜익스텐션신기술투자조합 1호	주식회사 고바이오랩	21,11,18		3,250	1,471	975	496	1,830	0	1,02x	7.17%	의학 및 약학 연구개발업	우선주 장내매각
MASKING 투자증권	뉴딜익스텐션신기술투자조합 1호	주식회사 고바이오랩	21,11,19		1,750	0	0	0	1,750	0	1,00x	0.00%	의학 및 약학 연구개발업	CB
MASKING 투자증권	뉴딜익스텐션신기술투자조합 1호	케이씨코트렐 주식회사	21,11,26	23,01,27	3,000	3,142	3,000	142	0	0	1,05x	4.02%	환경플랜트	CB 상환
MASKING 투자증권	뉴딜익스텐션신기술투자조합 1호	일진머티리얼즈 주식회사	21,12,02	23,03,15	5,000	5,000	5,000	0	0	0	1,00x	0.00%	기타 전자부품 제조업	CB 상환
MASKING 투자증권	뉴딜익스텐션신기술투자조합 1호	수퍼빈 주식회사	22,04,22		4,000	0	0	0	4,000	0	1,00x	0.00%	폐기물 수집 물류 소재화	우선주
MASKING 투자증권	뉴딜익스텐션신기술투자조합 1호	수퍼빈 주식회사	22,05,06		1,000	0	0	0	1,000	0	1,00x	0.00%	폐기물 수집 물류 소재화	보통주
MASKING 투자증권	뉴딜익스텐션신기술투자조합 1호	주식회사 카닥	22,06,30		300	0	0	0	300	0	1,00x	0.00%	자동차 플랫폼	우선주

권														
MASKI NG 투자증 권	뉴딜익스텐션신기술투자조 합 1 호	주식회사 유비씨	22.12.1 9		1,000	0	0	0	1,000	0	1,00x	0.00%	스마트팩토 리 솔루션	우선주
MASKI NG 투자증 권	뉴딜익스텐션신기술투자조 합 1 호	주식회사 콘텐츠랩블루	23.01.1 9		2,001	0	0	0	2,001	0	1,00x	0.00%	출판, 영상, 방송통신 및 정보서비스 업	우선주
MASKI NG 투자증 권	뉴딜익스텐션신기술투자조 합 1 호	주식회사 휴먼스케이프	23.05.1 2		2,001	0	0	0	2,001	0	1,00x	0.00%	응용 소프트웨어 개발 및 공급업	RCPS
MASKI NG 투자증 권	MASKINGS FAST 콘텐츠 신기술투자조합	뉴아이디	22.06.3 0		500	0	0	0	500	0	1,00x	0.00%	소프트웨어 개발 및 공급업	우선주
계				37,802	13,633	11,650	1,983	24,805		1,02x	2.19%			