

# 2023 년 온기 영업보고서



페트라 8 호 사모투자합자회사  
업무집행사원 IMM 인베스트먼트(주)

March, 2024

IMM Investment Corp.

# 목 차

<b>I. 페트라 8호 PEF 현황</b>	<b>4</b>
1. 개요	4
2. 출자자 현황	4
3. 투자의무비율 달성현황	6
4. 포트폴리오(SPC) 현황	7
5. 손익 현황	8
6. 미투자자산 내용	9
7. 원금 및 배당금 지급 내역	9
8. 운용인력 변경 이력	9
<b>II. SPC 현황</b>	<b>10</b>
1. 매니아원 유한회사	10
2. 헬리오스원 유한회사	13
3. 아이엠엠이에스지1호 유한회사	16
4. 디오네원 유한회사	19
5. 아이엠엠이에스지2호 유한회사	22
6. 뮤즈원 유한회사	25
7. 아이엠엠이에스지3호 유한회사	28
8. 조디악원 유한회사	31
9-1. 웨이브원 유한회사	34
9-2. 웨이브투 유한회사	37
10. 아이엠엠이에스지4호 유한회사	40
<b>III. 포트폴리오 현황</b>	<b>43</b>
1. 주식회사 무신사	43
2. Helinox Pte. Ltd.	48
3. 휴젤 주식회사	54
4. Pure Harvest Smart Farms Holdings	58
5. Iyuno-SDI Group	62
6. 주식회사 에코프로머티리얼즈	66
7. 주식회사 직방	70

8. D'strict Holdings Inc & 디스트릭트코리아 .....	74
9. 주식회사 에코프로비엠 .....	79
<b>IV. 페트라 8호 재무제표 .....</b>	<b>83</b>

## I. 페트라 8호 PEF 현황

### 1. 개요

구분	내역
펀드명	페트라8호 사모투자합자회사
펀드기간	2021.01.20 ~ 2029.01.19 (8년) ※ 사원총회 전원동의를 통해 2회에 한해 1년씩 연장 가능
투자기간	2021.01.20 ~ 2025.01.19 ※ 회사설립일(2021.01.20)로부터 4년
핵심운용인력	장동우 (대표펀드매니저), 변재철 (대표펀드매니저), 나성민, 구재윤, 진만, 김현중
펀드보수율	관리보수: - 투자기간 동안: 출자약정금 총액의 연 0.8%에 해당하는 금액(출자약정금이 1,000억원 이상인 사원)과 출자약정금 총액의 연 1.0%에 해당하는 금액(출자약정금이 1,000억원 미만인 사원) - 투자기간 이후: 펀드의 만기일까지 투자잔액의 연 0.8%에 해당하는 금액(출자약정금이 1,000억원 이상인 사원)과 투자잔액의 연 1.0%에 해당하는 금액(출자약정금이 1,000억원 미만인 사원)  성과보수: IRR 8%를 상회하는 금액의 20.0%
약정총액	9,608억원

### 2. 출자자 현황

(단위: 원)

출자자명	약정액	납입액	출자약정비율
아이엠엠인베스트먼트(주)	17,200,000,000	16,212,536,040	1.79%
국민연금공단	160,000,000,000	149,870,944,198	16.65%
한국교직원공제회	100,000,000,000	93,669,340,127	10.41%
새마을금고중앙회	70,000,000,000	65,981,250,415	7.29%
고용노동부 산업재해보상보험 및 예방기금	50,000,000,000	47,129,464,540	5.21%
농업협동조합중앙회	50,000,000,000	47,129,464,578	5.21%
우정사업본부 보험사업단	50,000,000,000	46,834,670,010	5.21%
우정사업본부 예금사업단	50,000,000,000	46,834,670,010	5.21%
사립학교교직원연금공단	50,000,000,000	47,129,464,578	5.21%
현대해상화재보험(주)	50,000,000,000	47,129,464,578	5.21%
중소기업중앙회(노란우산공제)	40,000,000,000	37,703,571,666	4.16%

출자자명	약정액	납입액	출자약정비율
(사)과학기술인공제회	30,000,000,000	28,277,678,747	3.12%
KDB 생명보험(주)	30,000,000,000	28,277,678,747	3.12%
국민은행	30,000,000,000	28,277,678,747	3.12%
군인공제회	20,000,000,000	18,851,785,834	2.08%
대한예수교장로회총회연금재단	20,000,000,000	18,851,785,834	2.08%
신한캐피탈(주)	20,000,000,000	18,851,785,834	2.08%
현대커머셜(주)	20,000,000,000	18,851,785,834	2.08%
농협은행(주)	15,000,000,000	14,138,839,372	1.56%
한국증권금융주식회사	15,000,000,000	14,138,839,372	1.56%
(주)컴투스	10,000,000,000	9,425,892,912	1.04%
(주)하나은행	10,000,000,000	9,425,892,912	1.04%
(주)성담	10,000,000,000	9,425,892,912	1.04%
엔에이치투자증권(주)	10,000,000,000	9,425,892,912	1.04%
중소기업은행	10,000,000,000	9,425,892,912	1.04%
한국증권금융(주) (리딩 IMM 금융대체 전문투자형 사모투자신탁 6호의 신탁업자의 지위에서)	10,000,000,000	9,425,892,912	1.04%
(주)아이비케이캐피탈	5,000,000,000	4,712,946,458	0.52%
엔에이치농협캐피탈(주)	5,000,000,000	4,712,946,458	0.52%
구재윤	800,000,000	754,071,432	0.08%
나성민	800,000,000	754,071,432	0.08%
변재철	800,000,000	754,071,432	0.08%
김현중	300,000,000	282,776,785	0.03%
서준호	300,000,000	282,776,785	0.03%
진만	300,000,000	282,776,785	0.03%
홍주희	300,000,000	282,776,785	0.03%
합계	960,800,000,000	903,517,270,885	100.00%

## 3. 투자의무비율 달성현황

(단위: %, 백만원)

투자업체	투자일	형태	총 투자금액	SPC 지분율	페트라8호 투자금액	주목적 투자분야
						메자닌 (60%)
무신사	21.03.31	RCPS	120,001	100%	120,001	여
	23.10.31	RCPS	19,999		19,999	여
Helinox Pte. Ltd.	21.07.20	CPS	40,000	100%	40,000	여
에코프로	21.07.27	CB	40,000	100%	40,000	여
휴젤	22.02.25	보통주	148,907	100%	148,907	부
		CB	5,870		5,870	여
Pure Harvest Smart Farms Holdings	22.01.21	Convertible Note	84,969	100%	84,969	여
Iyuno Sweden Holdings I AB	22.02.18	우선주	91,105	100%	91,105	여
		보통주	50,604		50,604	부
	22.12.02	우선주	23,381		23,381	여
		보통주	6,619		6,619	부
에코프로머티리얼즈	22.04.26	보통주	45,030	100%	45,030	여 <sup>1</sup>
	22.12.05	보통주	4,740		4,740	부
직방	22.07.01	RCPS	40,000	100%	40,000	여
디스트릭트코리아	23.02.01	RPS	40,000	100%	40,000	여
	23.08.02	RPS	20,000		20,000	여
	23.12.15	익명조합출자	5,196		5,196	여
디스트릭트홀딩스	23.08.24	Convertible Note	6,521	100%	6,521	여
	23.09.07	보통주	19,845		19,845	부
에코프로비엠	23.07.24	CB	55,000	100%	55,000	여
합계			867,787	-	867,787	637,072
달성 비율						66.3% <sup>2</sup>

1. 본 건 투자는 보통주식에 대한 투자이지만, 투자원금에 대한 Put Option 행사 가능성에 따라 메자닌 성격의 투자로 분류함

2. 2023년 12월 15일 Capital Call 납입금액을 재원으로 하여 2024년 1월 중 디스트릭트코리아의 RPS에 48억 원 투자하여, 현재 기준 총 투자금액은 872,587백만원, 메자닌 달성비율은 66.8%임 (총 약정금액 대비 주목적 투자금액의 비율임)

## 4. 포트폴리오(SPC) 현황

(단위: 백만원)

SPC명	포트폴리오명	투자일	형태	투자 금액	회수			투자 잔액
					회수액	원금	손익	
매니아원(유)	무신사	21.03.31	보통주	140,689	-	-	-	140,689
헬리오스원(유)	Helinox Pte. Ltd.	21.07.20	보통주	40,475	209	-	209	40,475
아이엠엠이에스지 1호(유)	에코프로	21.07.27	보통주	40,155	113,945	40,155	73,790	-
디오네원(유)	휴젤	21.10.21	보통주	155,120	-	-	-	155,120
아이엠엠이에스지 2호(유)	Pure Harvest	22.01.20	보통주	85,563	-	-	-	85,563
뮤즈원(유)	Iyuno	22.02.17	보통주	172,266	-	-	-	172,266
아이엠엠이에스지 3호(유)	에코프로머티리얼즈	22.04.25	보통주	50,071	-	-	-	50,071
조디악원(유)	직방	22.06.30	보통주	40,281	-	-	-	40,281
웨이브원(유) <sup>1</sup>	디스트릭트코리아 및 디스트릭트홀딩스	23.02.01	보통주	97,322	-	-	-	97,322
아이엠엠이에스지 4호(유)	에코프로비엠	23.07.21	보통주	55,306	-	-	-	55,306
합계		-	-	877,248	114,154	40,155	73,999	837,093

1. 페트라8호 PEF는 웨이브원(유)를 통해 디스트릭트 코리아에 투자하였으며, 웨이브원(유)가 100% 지분을 보유하는 웨이브투(유)를 통해 디스트릭트 홀딩스에 투자하였음. 디스트릭트 홀딩스는 디스트릭트 코리아의 지주회사로서 투자의 실질은 동일하므로 일괄하여 기재하였음.

## 5. 손익 현황

(단위: 원)

구분	금액	비고
I. 운용수익	73,861,420,270	
1. 투자주식배당금	73,829,087,185	아이엠엠이에스지1호SPC 회수(에코프로)
2. 이자수익	32,333,085	예금이자
II. 운용비용	9,008,931,572	
1. 관리 보수료 <sup>1</sup>	8,887,999,986	
2. 지급수수료	120,931,586	수탁보수 및 사무관리보수, 감사보수 및 세무조정보수 등
III. 당기순이익(손실)	64,852,488,698	

## 1. 관리보수산정내역

(단위: 원)

분기	내용	기간	평잔	금액	분기별 보수
'23 1분기	출자약정금 총잔액 평잔 (보수율: 0.8%)	1.1~3.31	360,000,000,000	710,136,986	2,191,561,640
	출자약정금 총잔액 평잔 (보수율: 1.0%)	1.1~3.31	600,800,000,000	1,481,424,654	
'23 2분기	출자약정금 총잔액 평잔 (보수율: 0.8%)	4.1~6.30	360,000,000,000	718,027,397	2,215,912,330
	출자약정금 총잔액 평잔 (보수율: 1.0%)	4.1~6.30	600,800,000,000	1,497,884,933	
'23 3분기	출자약정금 총잔액 평잔 (보수율: 0.8%)	7.1~9.30	360,000,000,000	725,917,808	2,240,263,008
	출자약정금 총잔액 평잔 (보수율: 1.0%)	7.1~9.30	600,800,000,000	1,514,345,200	
'23 4분기	출자약정금 총잔액 평잔 (보수율: 0.8%)	10.1~12.31	360,000,000,000	725,917,808	2,240,263,008
	출자약정금 총잔액 평잔 (보수율: 1.0%)	10.1~12.31	600,800,000,000	1,514,345,200	
합계		-	-	-	8,887,999,986



## 6. 미투자자산 내용

(단위: 원)

예금명	적요	잔액	금리
기업MMDA	하나은행	2,503,414,869	3.35%
	하나은행 (국민연금 면세계좌)	841,115	3.35%
	하나은행 (우본예금 면세계좌)	263,208	3.35%
	하나은행 (우본보험 면세계좌)	263,198	3.35%
	하나은행 (산재기금 면세계좌)	321,966	3.35%
합계		2,505,104,356	

## 7. 원금 및 배당금 지급 내역

(단위: 백만원)

일자	원금(A)	수익(B)	합계(C=A+B)	비고
22.03.29	-	-	-	선납세금 배분 <sup>1</sup>
23.03.15	41,253	56,347	97,600	에코프로 보통주식(CB의 60% 전환분) 매각대금 재원
23.03.27	-	-	-	선납세금 배분 <sup>1</sup>
23.04.28	16,000	-	16,000	에코프로 CB (발행회사 Call Option 행사분) 매각대금 재원
합계	57,253	56,348	113,601	

1. 백만원 이하 금액임에 따라 ‘-’으로 표기 (2023년 3월 29일 724,629원 및 2023년 3월 27일 272,550원)

## 8. 운용인력 변경 이력

회차	변경일	변경전	변경후	사유 및 제재내역
해당사항 없음				

## II. SPC 현황

### 1. 매니아원 유한회사

#### (1) 주주현황

(단위: 주, %, 원)

주주명	주식수 <sup>1</sup>	지분율(%)	자본금
페트라8호 PEF	140,688,761	100.0	140,688,761,000
합 계	140,688,761	100.0	140,688,761,000

1. 액면가 1,000원

#### (2) 투자자산 내역

(단위: 백만원)

업체명	투자일	형태	총 투자액	회수			잔액
				회수액	원금	손익	
(주)무신사	21.03.31	RCPS	120,001	-	-	-	120,001
	23.10.31	RCPS	19,999	-	-	-	19,999
합 계			140,000	-	-	-	140,000

#### (3) 미투자자산 내역

(단위: 원)

예금명	적요	잔액	금리
기업자유예금	하나은행	28,760,887	0.1%
합계		28,760,887	

## (4) 재무제표

## ① 재무상태표

- 2023년 12월 31일 현재 재무상태표는 다음과 같음

(단위: 원)

구분	금액	
<i>자산</i>		
I. 운용자산		140,029,023,524
1. 현금및현금성자산	28,760,887	
2. 지분증권	140,000,262,637	
<b>자산총계</b>		<b>140,029,023,524</b>
<i>부채</i>		
I. 유동부채		5,850,000
1. 미지급비용	5,850,000	
<b>부채총계</b>		<b>5,850,000</b>
<i>자본</i>		
I. 자본금		140,688,761,000
1. 출자금	140,688,761,000	
II. 미처리결손금		(665,587,476)
1. 전기이월결손금	(657,555,450)	
2. 당기순손실	(8,032,026)	
3. 당기분배금	-	
<b>자본총계</b>		<b>140,023,173,524</b>
<b>부채와자본총계</b>		<b>140,029,023,524</b>

## ② 손익계산서

- 2023년 1월 1일부터 2023년 12월 31일까지의 손익계산서는 다음과 같음

(단위: 원)

구분	금액	
I. 운용수익		88,088
1. 투자주식배당금	-	
2. 이자수익	88,088	
II. 운용비용		8,120,114
1. 지급수수료	8,120,114	
III. 당기순이익(손실)		(8,032,026)

## 2. 헬리오스원 유한회사

## (1) 주주현황

(단위: 주, %, 원)

주주명	주식수 <sup>1</sup>	지분율(%)	자본금
페트라8호 PEF	40,475,100	100.0	40,475,100,000
합 계	40,475,100	100.0	40,475,100,000

1. 액면가 1,000원

## (2) 투자자산 내역

[최초 투자 기준]

(단위: 백만원)

업체명	투자일	형태	총 투자액	회수			잔액
				회수액	원금	손익	
(주)헬리녹스	21.07.20	CPS(구주)	30,000	159	-	159	30,000
	21.07.20	CPS(신주)	10,000	50	-	50	10,000
합 계			40,000	209	-	209	40,000

[투자구조 변경 후]

(단위: 백만원)

업체명	투자일	형태	총 투자액 <sup>1</sup>	회수			잔액
				회수액	원금	손익	
Helinox Pte. Ltd.	21.07.20	CPS(신주)	46,161	209	-	209	46,161
합 계			46,161	209	-	209	46,161

1. 헬리오스원 SPC는 (주)헬리녹스(이하 “국내법인”)의 싱가포르 소재 지주회사 Helinox Pte.Ltd. (이하 “해외법인” 또는 “지주회사”) 설립 및 지배구조 변경에 따라, 2023년 5월 9일 국내법인 CPS를 현물출자하여 해외법인의 CPS를 취득하였음(이하 “Flip 거래”). Flip 거래 후 취득한 해외법인 주식의 조건 등 실질은 기존 국내법인 주식과 동일하나 Flip 거래 당시 회사의 가치 상승으로 인해 주당 단가 조정이 발생하였으며, 본 SPC의 재무상태표 상 투자주식의 장부가액은 Flip 후 조정금액으로 계상하였음

1) 최초 투자금액: 40,000,106,536원 = 104,412주 @ 383,098원 (구주 및 신주 평균)

2) Flip 후 투자금액: 46,161,067,260원 = 104,412주 @ 442,105원

## (3) 미투자자산 내역

(단위: 원)

예금명	적요	잔액	금리
기업자유예금	하나은행	30,873,838	0.1%
합계		30,873,838	

## (4) 재무제표

## ① 재무상태표

- 2023년 12월 31일 현재 재무상태표는 다음과 같음

(단위: 원)

구분	금액	
<b>자산</b>		
I. 운용자산		46,191,941,098
1. 현금및현금성자산	30,873,838	
2. 지분증권 <sup>1</sup>	46,161,067,260	
<b>자산총계</b>		<b>46,191,941,098</b>
<b>부채</b>		
I. 유동부채		5,300,000
1. 미지급비용	5,300,000	
<b>부채총계</b>		<b>5,300,000</b>
<b>자본</b>		
I. 자본금		40,475,100,000
1. 출자금	40,475,100,000	
II. 미처분이익잉여금		5,711,541,098
1. 전기이월결손금	(252,329,414)	
2. 당기순이익	5,963,870,512	
3. 당기분배금	-	
<b>자본총계</b>		<b>46,186,641,098</b>
<b>부채와자본총계</b>		<b>46,191,941,098</b>

1. (2)투자자산 내역에서 기술한 바와 같이 Flip 거래에 따른 투자주식금액의 변동내역을 지분증권의 장부가액에 반영하였음

## ② 손익계산서

- 2023년 1월 1일부터 2023년 12월 31일까지의 손익계산서는 다음과 같음

(단위: 원)

구분	금액	
I. 운용수익		6,160,995,118
1. 투자주식처분이익	6,160,960,724	
2. 투자주식배당금	-	
3. 이자수익	34,394	
II. 운용비용		197,124,606
1. 지급수수료	35,560,876	
2. 세금과공과	161,563,730	
III. 당기순이익(손실)		5,963,870,512

## 3. 아이엠엠이에스지1호 유한회사

## (1) 주주현황

(단위: 주, %, 원)

주주명	주식수 <sup>1</sup>	지분율(%)	자본금 <sup>2</sup>
페트라8호 PEF	1	100.0	1,000
합 계	1	100.0	1,000

1. 액면가 1,000원

2. 본 SPC 보유 투자자산이 회수 완료됨에 따라 2023년 10월 18일 해산 완료되었으며 2023년 11월 1일 해산등기 되었음. 현재 청산 절차 진행 중임.

## (2) 투자자산 내역

(단위: 백만원)

업체명	투자일	형태	총 투자액	회수			잔액
				회수액	원금	손익	
(주)에코프로	21.07.27	CB	40,000	114,080	40,000	74,080	-
합 계			40,000	114,080	40,000	74,080	-

## (3) 미투자자산 내역

(단위: 원)

예금명	적요	잔액	금리
기업자유예금	하나은행	17,802,803	0.1%
합계		17,802,803	



## (4) 재무제표

## ① 재무상태표

- 2023년 12월 31일 현재 재무상태표는 다음과 같음<sup>1</sup>

(단위: 원)

구분	금액	
<b>자산</b>		
Ⅰ. 운용자산		17,802,803
1. 현금및현금성자산	17,802,803	
2. 전환사채	-	
Ⅱ. 비운용자산		21,599,420
1. 선납세금	21,599,420	
<b>자산총계</b>		<b>39,402,223</b>
<b>부채</b>		
Ⅰ. 유동부채		62,540,557
1. 미지급배당금	38,663,345	
2. 미지급비용	23,877,212	
<b>부채총계</b>		<b>62,540,557</b>
<b>자본</b>		
Ⅰ. 자본금		1,000
1. 출자금	1,000	
Ⅱ. 자본조정		(16,000,000)
1. 감자차손	(16,000,000)	
Ⅲ. 미처리결손금		(7,139,334)
1. 전기이월결손금	(122,735,510)	
2. 당기순이익	73,928,683,361	
3. 당기분배금	(38,663,345)	
4. 감자차손 반제	(73,774,423,840)	
<b>자본총계</b>		<b>(23,138,334)</b>
<b>부채와자본총계</b>		<b>39,402,223</b>

1. 본 SPC는 2023년 10월 18일자로 해산되었으며, 기말 현재 청산 진행 중 임에 따라 본 재무상태표는 해산기 (2023.01.01 ~ 2023.10.18)를 포함한 2023년 전체 기간에 대해 작성하였음(이하 손익계산서 동일)

## ② 손익계산서

- 2023년 1월 1일부터 2023년 12월 31일까지의 손익계산서는 다음과 같음

(단위: 원)

구분	금액	
I. 운용수익		74,270,455,242
1. 투자주식배당금	-	
2. 투자주식처분이익	74,128,063,200	
3. 투자사채이자수익	140,256,000	
4. 이자수익	2,136,042	
II. 운용비용		341,771,881
1. 지급수수료	81,831,328	
2. 세금과공과	259,940,553	
III. 당기순이익(손실)		73,928,683,361

## 4. 디오네원 유한회사

## (1) 주주현황

(단위: 주, %, 원)

주주명	주식수 <sup>1</sup>	지분율(%)	자본금
페트라8호 PEF	155,119,700	100.0	155,119,700,000
합 계	155,119,700	100.0	155,119,700,000

1. 액면가 1,000원

## (2) 투자자산 내역

(단위: 백만원)

업체명	투자일	형태	총 투자액	회수			잔액
				회수액	원금	손익	
Dione Limited (휴젤) <sup>1</sup>	21.12.23	보통주 (신주)	1	-	-	-	1
	22.02.25		52,699	-	-	-	52,699
	22.04.13		102,078	-	-	-	102,078
합 계			154,778 <sup>2</sup>	-	-	-	154,778

1. 몰타 소재의 해외 SPC인 Dione Limited는 케이만 제도 소재의 해외 SPC인 Aphrodite Acquisition Holdings LLC를 통해 휴젤 주식회사에 보통주 및 CB 형태로 최종적으로 투자하였음

2. 디오네원(유)가 (주)GS 와 공동 설립한 몰타 소재 투자목적회사 Dione Limited 에 투자한 금액 기준 (USD 128,043,750)이며, 기 안내드린 바와 같이 계약 체결 당시 협의에 따라 식약처가 내린 휴젤의 전품목에 대한 품목허가 취소가 완전히 취소되는 시점에서 약 300 억원(USD 23,648,078 이며 본 SPC 기준임)의 추가 투자가 예정되어 있음

- USD 1,000 @ FX rate 1,180.44 원
- USD 43,911,169 @ FX rate 1200.12 원
- USD 84,131,581 @ FX rate 1,208.79 원

## (3) 미투자자산 내역

(단위: 원)

예금명	적요	잔액	금리
기업자유예금	국민은행	42,096,922	0.1%
기업자유예금	하나은행	178	0.1%
합계		42,097,100	

## (4) 재무제표

## ① 재무상태표

- 2023년 12월 31일 현재 재무상태표는 다음과 같음

(단위: 원)

구분	금액	
<b>자산</b>		
I. 운용자산		154,819,638,223
1. 현금및현금성자산	42,097,100	
2. 지분증권	154,777,541,123	
<b>자산총계</b>		<b>154,819,638,223</b>
<b>부채</b>		
I. 유동부채		5,850,000
1. 미지급비용	5,850,000	
<b>부채총계</b>		<b>5,850,000</b>
<b>자본</b>		
I. 자본금		155,119,700,000
1. 출자금	155,119,700,000	
II. 미처리결손금		(305,911,777)
1. 전기이월결손금	(277,972,564)	
2. 당기순손실	(27,939,213)	
3. 당기분배금	-	
<b>자본총계</b>		<b>154,813,788,223</b>
<b>부채와자본총계</b>		<b>154,819,638,223</b>

## ② 손익계산서

- 2023년 1월 1일부터 2023년 12월 31일까지의 손익계산서는 다음과 같음

(단위: 원)

구분	금액	
I. 운용수익		63,115
1. 투자주식배당금	-	
2. 이자수익	63,115	
II. 운용비용		28,002,328
1. 지급수수료	28,002,328	
III. 당기순이익(손실)		(27,939,213)

## 5. 아이엠엠이에스지2호 유한회사

## (1) 주주현황

(단위: 주, %, 원)

주주명	주식수 <sup>1</sup>	지분율(%)	자본금
페트라8호 PEF	85,563,000	100.0	85,563,000,000
합 계	85,563,000	100.0	85,563,000,000

1. 액면가 1,000원

## (2) 투자자산 내역

(단위: 백만원)

업체명	투자일	형태	총 투자액	회수			잔액
				회수액	원금	손익	
IMM Mena One (Pure Harvest Smart Farms Holdings) <sup>1</sup>	22.01.21	Convertible Note	36,146	-	-	-	36,146
	22.04.26		49,142	-	-	-	49,142
합 계			85,288 <sup>2</sup>	-	-	-	85,288

1. 케이만 제도 소재의 해외 SPC인 IMM Mena One은 Pure Harvest Smart Farms Holdings에 Convertible Note형태로 최종적으로 투자하였음

2. 아이엠엠이에스지 2 호(유)가 IMM Mena One 에 투자한 금액 기준(USD 70,265,000)

- USD 30,205,000 @ FX rate 1,196.7 원
- USD 40,060,000 @ FX rate 1,226.7 원

## (3) 미투자자산 내역

(단위: 원)

예금명	적요	잔액	금리
기업자유예금	농협은행	50,983,939	0.1%
합계		50,983,939	

## (4) 재무제표

## ① 재무상태표

- 2023년 12월 31일 현재 재무상태표는 다음과 같음

(단위: 원)

구분	금액	
<b>자산</b>		
I. 운용자산		85,338,909,439
1. 현금및현금성자산	50,983,939	
2. 지분증권	85,287,925,500	
<b>자산총계</b>		<b>85,338,909,439</b>
<b>부채</b>		
I. 유동부채		5,300,000
1. 미지급비용	5,300,000	
<b>부채총계</b>		<b>5,300,000</b>
<b>자본</b>		
I. 자본금		85,563,000,000
1. 출자금	85,563,000,000	
II. 미처리결손금		(229,390,561)
1. 전기이월결손금	(221,894,231)	
2. 당기순손실	(7,496,330)	
3. 당기분배금	-	
<b>자본총계</b>		<b>85,333,609,439</b>
<b>부채와자본총계</b>		<b>85,338,909,439</b>

## ② 손익계산서

- 2023년 1월 1일부터 2023년 12월 31일까지의 손익계산서는 다음과 같음

(단위: 원)

구분	금액	
I. 운용수익		55,284
1. 투자주식배당금	-	
2. 이자수익	55,284	
II. 운용비용		7,551,614
1. 지급수수료	7,551,614	
III. 당기순이익(손실)		(7,496,330)



## 6. 뮤즈원 유한회사

## (1) 주주현황

(단위: 주, %, 원)

주주명	주식수 <sup>1</sup>	지분율(%)	자본금
페트라8호 PEF	172,265,800	100.0	172,265,800,000
합 계	172,265,800	100.0	172,265,800,000

1. 액면가 1,000원

## (2) 투자자산 내역

(단위: 백만원)

업체명	투자일	형태	총 투자액	회수			잔액
				회수액	원금	손익	
Iyuno Sweden Holding I AB	22.02.18	우선주 (신주/구주)	91,105	-	-	-	91,105
		보통주 (신주/구주)	50,604	-	-	-	50,604
	22.12.02	우선주 (구주)	23,381	-	-	-	23,381
		보통주 (구주)	6,619	-	-	-	6,619
합 계			171,709	-	-	-	171,709

1. USD 기준 Iyuno 총 투자금액: USD 140,524,215.53

- 우선주: USD 75,862,314 @ FX rate 1,200.93 원 (22.02.18 투자)
- 보통주: USD 42,137,688 @ FX rate 1,200.93 원 (22.02.18 투자)
- 우선주: USD 17,554,403.37 @ FX rate 1,331.90 원 (22.12.02 투자)
- 보통주: USD 4,969,810.16 @ FX rate 1,331.90 원 (22.12.02 투자)

## (3) 미투자자산 내역

(단위: 원)

예금명	적요	잔액	금리
기업자유예금	농협은행	65,792,011	0.1%
합계		65,792,011	

## (4) 재무제표

## ① 재무상태표

- 2023년 12월 31일 현재 재무상태표는 다음과 같음

(단위: 원)

구분	금액	
<b>자산</b>		
I. 운용자산		171,774,944,411
1. 현금및현금성자산	65,792,011	
2. 지분증권	171,709,152,400	
<b>자산총계</b>		<b>171,774,944,411</b>
<b>부채</b>		
I. 유동부채		5,850,000
1. 미지급비용	5,850,000	
<b>부채총계</b>		<b>5,850,000</b>
<b>자본</b>		
I. 자본금		172,265,800,000
1. 출자금	172,265,800,000	
II. 미처리결손금		(496,705,589)
1. 전기이월결손금	(488,674,079)	
2. 당기순손실	(8,031,510)	
3. 당기분배금	-	
<b>자본총계</b>		<b>171,769,094,411</b>
<b>부채와자본총계</b>		<b>171,774,944,411</b>

## ② 손익계산서

- 2023년 1월 1일부터 2023년 12월 31일까지의 손익계산서는 다음과 같음

(단위: 원)

구분	금액	
I. 운용수익		70,104
1. 투자주식배당금	-	
2. 이자수익	70,104	
II. 운용비용		8,101,614
1. 지급수수료	8,101,614	
III. 당기순이익(손실)		(8,031,510)

## 7. 아이엠엠이에스지3호 유한회사

## (1) 주주현황

(단위: 주, %, 원)

주주명	주식수 <sup>1</sup>	지분율(%)	자본금
페트라8호 PEF	50,071,006	100.0	50,071,006,000
합 계	50,071,006	100.0	50,071,006,000

1. 액면가 1,000원

## (2) 투자자산 내역

(단위: 백만원)

업체명	투자일	형태	총 투자액	회수			잔액
				회수액	원금	손익	
(주)에코프로머티리얼즈 <sup>1</sup>	22.04.26	보통주 (구주)	45,030	-	-	-	45,030
	22.12.05	보통주 (신주)	4,740	-	-	-	4,740
합 계			49,770	-	-	-	49,770

1. 최초 투자 당시 본 투자자산은 비상장이었으나, 2023년 11월 17일 코스피 상장하였음

## (3) 미투자자산 내역

(단위: 원)

예금명	적요	잔액	금리
기업자유예금	하나은행	65,041,417	0.1%
합계		65,041,417	

## (4) 재무제표

## ① 재무상태표

- 2023년 12월 31일 현재 재무상태표는 다음과 같음

(단위: 원)

구분	금액	
<b>자산</b>		
I. 운용자산		49,835,047,417
1. 현금및현금성자산	65,041,417	
2. 지분증권	49,770,006,000	
<b>자산총계</b>		<b>49,835,047,417</b>
<b>부채</b>		
I. 유동부채		5,300,000
1. 미지급비용	5,300,000	
<b>부채총계</b>		<b>5,300,000</b>
<b>자본</b>		
I. 자본금		50,071,006,000
1. 출자금	50,071,006,000	
II. 미처리결손금		(241,258,583)
1. 전기이월결손금	(233,753,593)	
2. 당기순손실	(7,504,990)	
3. 당기분배금	-	
<b>자본총계</b>		<b>49,829,747,417</b>
<b>부채와자본총계</b>		<b>49,835,047,417</b>

## ② 손익계산서

- 2023년 1월 1일부터 2023년 12월 31일까지의 손익계산서는 다음과 같음

(단위: 원)

구분	금액	
I. 운용수익		69,238
1. 투자주식배당금	-	
2. 이자수익	69,238	
II. 운용비용		7,574,228
1. 지급수수료	7,574,228	
III. 당기순이익(손실)		(7,504,990)

## 8. 조디악원 유한회사

## (1) 주주현황

(단위: 주, %, 원)

주주명	주식수 <sup>1</sup>	지분율(%)	자본금
페트라8호 PEF	40,281,015	100.0	40,281,015,000
합 계	40,281,015	100.0	40,281,015,000

1. 액면가 1,000원

## (2) 투자자산 내역

(단위: 백만원)

업체명	투자일	형태	총 투자액	회수			잔액
				회수액	원금	손익	
(주)직방	22.07.01	RCPS(신주)	40,000	-	-	-	40,000
합 계			40,000	-	-	-	40,000

## (3) 미투자자산 내역

(단위: 원)

예금명	적요	잔액	금리
기업자유예금	하나은행	67,650,280	0.1%
합계		67,650,280	

## (4) 재무제표

## ① 재무상태표

- 2023년 12월 31일 현재 재무상태표는 다음과 같음

(단위: 원)

구분	금액	
<b>자산</b>		
I. 운용자산		40,067,634,404
1. 현금및현금성자산	67,650,280	
2. 지분증권	39,999,984,124	
<b>자산총계</b>		<b>40,067,634,404</b>
<b>부채</b>		
I. 유동부채		5,306,150
1. 미지급비용	5,306,150	
<b>부채총계</b>		<b>5,306,150</b>
<b>자본</b>		
I. 자본금		40,281,015,000
1. 출자금	40,281,015,000	
II. 미처리결손금		(218,686,746)
1. 전기이월결손금	(211,188,468)	
2. 당기순손실	(7,498,278)	
3. 당기분배금	-	
<b>자본총계</b>		<b>40,062,328,254</b>
<b>부채와자본총계</b>		<b>40,067,634,404</b>



## ② 손익계산서

- 2023년 1월 1일부터 2023년 12월 31일까지의 손익계산서는 다음과 같음

(단위: 원)

구분	금액	
I. 운용수익		71,836
1. 투자주식배당금	-	
2. 이자수익	71,836	
II. 운용비용		7,570,114
1. 지급수수료	7,570,114	
III. 당기순이익(손실)		(7,498,278)

## 9-1. 웨이브원 유한회사

## (1) 주주현황

(단위: 주, %, 원)

주주명	주식수 <sup>1</sup>	지분율(%)	자본금
페트라8호 PEF	97,321,954	100.0	97,321,954,000
합 계	97,321,954	100.0	97,321,954,000

1. 액면가 1,000원

## (2) 투자자산 내역

(단위: 백만원)

업체명	투자일	형태	총 투자액	회수			잔액
				회수액	원금	손익	
(주)디스트릭트코리아 <sup>1</sup>	23.02.01	RPS	60,000	-	-	-	60,000
	23.12.15	익명조합출자금	5,196	-	-	-	5,196
웨이브투 유한회사 <sup>2</sup>	23.07.24	보통주	26,487	-	-	-	26,487
합 계			91,683	-	-	-	91,683

1. 2024년 1월 15일 디스트릭트코리아의 RPS에 48억원 추가 투자하여 디스트릭트 코리아에 대한 현재 기준 총 투자액은 700억원.

2. 웨이브원(유)는 디스트릭트 코리아의 100% 지분을 보유하는 미국소재 지주회사 D'Strict Holdings에 투자를 위해 투자목적회사인 웨이브투(유)를 설립하였음

## (3) 미투자자산 내역

(단위: 원)

예금명	적요	잔액	금리
기업자유예금	하나은행	4,878,609,208 <sup>1</sup>	0.1%
합계		4,878,609,208	

1. 2024년 1월 15일 디스트릭트코리아의 RPS에 48억원 추가 투자하였으며, 2024년 2월 8일 익명조합출자금에 대해 디스트릭트코리아로부터 배당금 9천만원을 수령하여 현재 기준 현금잔액은 164,233,940원임

## (4) 재무제표

## ① 재무상태표

- 2023년 12월 31일 현재 재무상태표는 다음과 같음

(단위: 원)

구분	금액	
<b>자산</b>		
I. 운용자산		96,561,117,208
1. 현금및현금성자산	4,878,609,208	
2. 지분증권	91,682,508,000	
<b>자산총계</b>		<b>96,561,117,208</b>
<b>부채</b>		
I. 유동부채		5,123,240
1. 미지급비용	5,123,240	
<b>부채총계</b>		<b>5,123,240</b>
<b>자본</b>		
I. 자본금		97,321,954,000
1. 출자금	97,321,954,000	
II. 미처리결손금		(765,960,032)
1. 당기순손실	(765,960,032)	
2. 당기분배금	-	
<b>자본총계</b>		<b>96,555,993,968</b>
<b>부채와자본총계</b>		<b>96,561,117,208</b>

## ② 손익계산서

- 2023년 1월 1일부터 2023년 12월 31일까지의 손익계산서는 다음과 같음

(단위: 원)

구분	금액	
I. 운용수익		779,705
1. 투자주식배당금	-	
2. 이자수익	779,705	
II. 운용비용		766,739,737
1. 지급수수료	766,691,497	
2. 세금과공과	48,240	
III. 당기순이익(손실)		(765,960,032)

## 9-2. 웨이브투 유한회사

## (1) 주주현황

(단위: 주, %, 원)

주주명	주식수 <sup>1</sup>	지분율(%)	자본금
웨이브원 SPC	26,486,908	100.0	26,486,908,000
합 계	26,486,908	100.0	26,486,908,000

1. 액면가 1,000원

## (2) 투자자산 내역

(단위: 백만원)

업체명	투자일	형태	총 투자액	회수			잔액
				회수액	원금	손익	
D'strict Holdings Inc. (이하 "디스트릭트홀딩스")	23.08.24	Convertible Note <sup>1</sup>	6,521	-	-	-	6,521
	23.09.07	보통주 <sup>2</sup>	19,845	-	-	-	19,845
합 계			26,366	-	-	-	26,366

1. 2023년 8월 24일 디스트릭트홀딩스 발행 Convertible Note에 65억원(USD 5 million, 적용환율 1,304.20원)을 투자하였으며, 2023년 8월 28일 Convertible Note 전량에 대해 전환권을 행사함에 따라 디스트릭트홀딩스 발행 우선주식 104,297주를 보유 중임

2. 2023년 9월 7일 투자계약에 따라 디스트릭트홀딩스의 대주주 보유 보통주식에 대한 매수청구권리를 행사함에 따라 198억원(USD 15 million, 적용환율 1,323원)을 투자하여 보통주식 312,891주를 취득하였음

## (3) 미투자자산 내역

(단위: 원)

예금명	적요	잔액	금리
기업자유예금	하나은행	76,571,440	0.1%
외화예금	농협은행	8,805,957 <sup>1</sup>	0.1%
합계		85,377,397	

1. 외화예금 USD 6,829.50@ 1,289.40원 ('23년 12월 말 서울외국환중개 매매기준율)

## (4) 재무제표

## ① 재무상태표

- 2023년 12월 31일 현재 재무상태표는 다음과 같음

(단위: 원)

구분	금액	
<b>자산</b>		
I. 운용자산		26,451,370,173
1. 현금및현금성자산	85,377,397	
2. 지분증권	26,365,992,776	
<b>자산총계</b>		<b>26,451,370,173</b>
<b>부채</b>		
I. 유동부채		4,750,000
1. 미지급비용	4,750,000	
<b>부채총계</b>		<b>4,750,000</b>
<b>자본</b>		
I. 자본금		26,486,908,000
1. 출자금	26,486,908,000	
II. 미처리결손금		(40,287,827)
1. 당기순손실	(40,287,827)	
2. 당기분배금	-	
<b>자본총계</b>		<b>26,446,620,173</b>
<b>부채와자본총계</b>		<b>26,451,370,173</b>

## ② 손익계산서

- 2023년 2월 13일부터 2023년 12월 31일까지의 손익계산서는 다음과 같음

(단위: 원)

구분	금액	
I. 운용수익		10,816,041
1. 투자주식배당금	-	
2. 이자수익	10,816,041	
II. 운용비용		50,657,200
1. 지급수수료	50,657,200	
III. 영업손실		(39,841,159)
IV. 영업외손익		(446,668)
1. 외환차익(손실)	(348,323)	
2. 외화환산이익(손실)	(98,345)	
V. 당기순이익(손실)		(40,287,827)

## 10. 아이엠엠이에스지4호 유한회사

## (1) 주주현황

(단위: 주, %, 원)

주주명	주식수 <sup>1</sup>	지분율(%)	자본금
페트라8호 PEF	55,306,242	100.0	55,306,242,000
합 계	55,306,242	100.0	55,306,242,000

1. 액면가 1,000원

## (2) 투자자산 내역

(단위: 백만원)

업체명	투자일	형태	총 투자액	회수			잔액
				회수액	원금	손익	
(주)에코프로비엠	23.07.24	CB	55,000	-	-	-	55,000
합 계			55,000	-	-	-	55,000

## (3) 미투자자산 내역

(단위: 원)

예금명	적요	잔액	금리
기업자유예금	하나은행	75,514,755	0.1%
합계		75,514,755	



## (4) 재무제표

## ① 재무상태표

- 2023년 12월 31일 현재 재무상태표는 다음과 같음

(단위: 원)

구분	금액	
<b>자산</b>		
I. 운용자산		55,075,514,755
1. 현금및현금성자산	75,514,755	
2. 지분증권	55,000,000,000	
<b>자산총계</b>		<b>55,075,514,755</b>
<b>부채</b>		
I. 유동부채		4,750,000
1. 미지급비용	4,750,000	
<b>부채총계</b>		<b>4,750,000</b>
<b>자본</b>		
I. 자본금		55,306,242,000
1. 출자금	55,306,242,000	
II. 미처리결손금		(235,477,245)
1. 당기순손실	(235,477,245)	
2. 당기분배금	-	
<b>자본총계</b>		<b>55,070,764,755</b>
<b>부채와자본총계</b>		<b>55,075,514,755</b>

## ② 손익계산서

- 2023년 6월 8일부터 2023년 12월 31일까지의 손익계산서는 다음과 같음

(단위: 원)

구분	금액	
I. 운용수익		526,772
1. 투자주식배당금	-	
2. 이자수익	526,772	
II. 운용비용		236,004,017
1. 지급수수료	236,004,017	
III. 당기순이익(손실)		(235,477,245)

### III. 포트폴리오 현황

#### 1. 주식회사 무신사

##### (1) 회사개요

회 사 명	(주)무신사	대표이사	한문일
설립일	2012년 6월 25일	상장여부	비상장
기업형태	중견기업	임직원수	1,578명(*)
발행주식총수	1,979,290주(자기주식 포함)	자본금	164백만원
주 소	서울시 강남구 신사동 640-2		
주요 제 품	온라인 의류 판매업 및 콘텐츠 기획업		

\* 2023년 12월 31일 기준

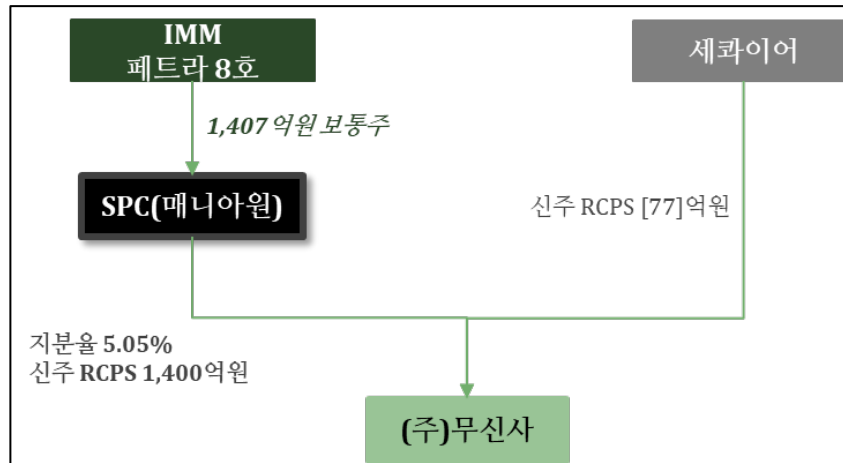
##### [주주구성]

주주명	형태	지분율	비고
조만호	보통주	55.83%	최대주주
세콰이어캐피탈	보통주/RCPS	6.65%	
IMM세컨더리벤처펀드제3호	보통주/우선주	0.83%	VC
IMM세컨더리벤처펀드제4호	보통주	0.18%	VC
2016KIF-IMM 우리은행 기술금융펀드	우선주	0.32%	VC
아이엠엠 Style 벤처펀드 제1호	우선주	0.08%	VC
2018 IMM벤처펀드	우선주	0.05%	VC
매니아원 유한회사 (페트라8호PEF)	RCPS	5.05%	
기타 주주	보통주/우선주/RCPS	31.02%	KKR, Wellington, 산업은행, 임직원 및 자기주식 포함
합계		100.0%	

\* 2023년 12월 31일 기준

## (2) 투자 구조 및 투자 내역

[투자구조]



\* 지분율은 실제 발행 총 주식수 기준으로 표기함. Full dilution 기준으로 표기 시, 페트라8호 PEF의 지분율은 4.72%임(ESOP 150,900주 가정 기준)

[투자내역]

(단위: 백만원)

업체명	투자일	형태	지분율	총 투자액	회수 <sup>1</sup>			잔액
					회수액	원금	손익	
(주)무신사	21.03.31	RCPS	4.63%	120,001	-	-	-	120,001
	23.10.31	RCPS	0.66%	19,999	-	-	-	19,999
합 계			5.05%	140,000	-	-	-	140,000

## (3) 요약재무제표

(단위: 백만원)

구분	2018년	2019년	2020년	2021년	2022년	2023년 (가결산)
자산총계	118,561	416,168	492,270	1,051,381	1,439,056	1,797,531
부채총계	68,675	288,410	324,282	572,198	975,434	1,121,411
자본총계	49,886	127,758	167,988	479,183	463,622	676,120
매출	107,256	219,738	331,949	461,281	708,348	882,823
영업이익	25,678	49,306	45,570	58,535	3,164	47,545
당기순이익	21,458	43,505	37,557	115,344	(55,806)	58,567

\* 2018년 이후는 K-IFRS 연결재무제표, '23년 실적은 가결산 개별 재무제표 기준임

## (4) 영업현황

- (주)무신사(이하 “회사”)는 2012년 설립된 국내 온라인 패션 전문몰 1위 회사임. 회사는 외부 브랜드 위탁 및 사입 매출 이외에도, 지난 2017년도부터 자체 브랜드를 개발 및 출시하여 총 8개의 브랜드를 보유·판매중임. 회사는 패션 관련 다양한 콘텐츠 제공을 통한 고객 획득 및 플랫폼 충성도, 구매 전환율을 높이고 있으며, 콘텐츠 제작 기능의 내재화 및 역량을 점차 강화하고 있음. 또한, 구매자의 스타일링 후기, 패션 관련 질의 등 유저의 자발적 참여 커뮤니티가 상당히 활성화 되어있는 것이 특징임
- (주)무신사는 플랫폼으로서 무신사, 무신사글로벌 (일본, 미국 등), 29CM를 서비스 (비고: Lazynight의 경우 서비스 종료)하고 있으며, 브랜드로서는 무신사스탠다드를 직접 판매하고 있음. 주요 자회사로서, 플랫폼 ‘솔드아웃’을 서비스하는 ‘(주)에스엘디티’ (지분율 80%), 브랜드 사업을 영위하는 무신사트레이딩(100%), 물류 자회사인 무신사로지스틱스(100%), 결제 서비스 회사인 ‘무신사페이먼트’ (100%) 등이 있음
- ‘23년 연결 기준 무신사의 거래액은 약 4.0조원으로 ‘22년 3.2조원 대비 27% 성장함. 연결 기준 Normalized EBITDA는 ‘22년 643억원에서 ‘23년 906억원으로 성장함
- 플랫폼 - 1) 무신사: ‘23년 거래액은 2.9조원으로 전년 동기 대비 25% 성장함. 무신사 거래액 성장 배경에는 구매물량 및 객단가의 동반 성장이 있음. ‘23년 누적 구매물량은 전년 동기 대비 24% 성장하였으며, 2023년 12월 누적 객단가는 전년 동기 대비 1% 성장함
- 플랫폼 - 2) 무신사 글로벌: ‘23년 거래액은 410억원으로 ‘22년 거래액 50억원 대비 큰 폭으로 성장함. 일본, 미국을 중심으로 판매 중임
- 플랫폼 - 3) 29CM: ‘23년 거래액은 약 7,400억원으로 전년 동기 대비 51% 성장함. 29CM 거래액 성장 배경에는 재방문고객의 구매 증가로 구매물량 및 객단가의 동반 성장이 있음. ‘23년 구매물량은 전년 동기 대비 35% 성장하였으며, ‘23년 12월 누적 객단가는 전년 동기 대비 12% 성장함
- 플랫폼 - 4) Lazynight: 30-40대 여성을 대상으로 하던 Lazynight 서비스 종료를 결정하였으며, ‘24년 상반기에 중단될 예정임. Lazynight의 ‘23년 중단영업손실은 96억원 규모로 서비스 중단으로 ‘24년부터 이익 확대에 기여할 것으로 예상됨
- 플랫폼 - 5) 솔드아웃: ‘23년 거래액은 약 3,800억원으로 전년 동기 대비 0.3% 감소함. 회사는 손실폭을 줄이기 위해서 공격적인 마케팅을 지양하고 내부 손익관리에 집중하고 있으며 수수료율을 높이면서 매출을 실현하고 있음. 리셀 시장의 성장률이 소폭 감소하면서 회사의 거래액도 영향을 받고 있으며, 거래액의 감소로 손실 규모는 축소될 수 있을 것으로 예상됨

- (주)무신사 (개별 기준 - 플랫폼 무신사, 무신사글로벌, 29CM 및 브랜드 무신사스탠다드 포함) '23년 매출액은 8,828억원으로 전년 동기 대비 37% 성장하였으며, 주식보상비용 및 감가상각비를 고려한 Normalized EBITDA는 1,079억원으로 전년 동기 대비 13% 성장함. 당기순이익은 586억원으로 전년 대비 흑자전환 하였으며, 이는 회사가 보유하고 있는 성수동 E1빌딩 세일앤리스백 이익 반영에 기인함
- (주)무신사 (개별기준)의 매출원가 및 판관비용 부분에서 주요하게 증가/감소된 항목은 아래와 같음
  - ✓ 매출원가율 (34.8% → 39.0%): 무신사스탠다드 제품의 가격 상승 및 판매량 증가로 원가율이 개선되면서 제품매출 원가율은 54% → 52%로 낮아졌지만, 상품매출 원가율이 78% → 84%로 증가하면서 전체 원가율이 상승하였음. 상품매출 원가율이 상승한 것은 Boutique 카테고리에서 재고자산이 크게 늘어난 것에 기인함. 회사는 '23년 4분기부터 재고자산 관리 시스템을 도입하여 재고 효율화를 진행하고 있음
  - ✓ 주식보상비용 (226억 → 334억): '22년 4월부터 조만호 의장 주식 무상증여에 대한 주식보상비용이 회계처리 되고 있음. 조만호 의장 주식 무상증여로 발생한 주식보상비용은 '23년 말 종료되었으며, '24년부터는 기존에 부여한 스톡옵션으로부터 연간 150-200억 정도의 주식보상비용이 회계처리 적용될 것으로 예상하고 있음
  - ✓ 운반비 (매출액 대비 2.3% → 7.1%로 증가): 운반비의 증가는 글로벌 확장으로 인한 물류비 부담 증가와 물류 CAPA 추가 확대를 위한 센터 추가임차비용 발생에 기인함
  - ✓ 광고선전비 (매출액 대비 13.4% → 10.9%로 감소): 광고비의 효율적인 집행으로 전년 동기대비 광고비는 유사한 규모로 지출한 반면 매출액은 37% 성장함
- (주)무신사 (연결 기준 - 솔드아웃, 무신사로지스틱스, 무신사 트레이딩 등 포함) '23년 매출액은 9,993억원으로 전년 대비 40% 성장하였으며, 주식보상비용 및 감가상각비를 고려한 Normalized EBITDA는 906억원으로 전년 동기 대비 48% 성장함. 당기순손실은 110억원으로 전년 558억원 손실 대비 손실 폭이 축소되었음
- 경기 침체로 인한 소비 감소에도 불구하고 '23년 무신사의 MAU는 510만명으로 전년 대비 29% 증가하였으며, 29CM MAU는 130만명으로 전년 대비 42% 증가함. 타 패션 플랫폼 업체들의 MAU는 전년 대비 감소 혹은 한자리 수 성장을 보인 반면에, 회사는 타 플랫폼과의 격차를 벌리며 온라인 패션 시장 내의 지위를 공고히 하고 있음. 이용자 수의 지속적 증가가 거래액 증가로 이어지는 선순환이 이뤄지고 있으며, 거래액 기준 온라인 패션 시장 내 무신사, 29CM 합산 시장점유율은 '22년 9.4%에서 '23년 11.7%로 증가함
- 회사는 지속적으로 오프라인 확대, 카테고리 강화, 글로벌 사업 등을 통해 추가 성장 동력을 확보해 나가고 있음. 또한 M&A도 지속 검토 중임.

- ✓ 회사는 '23년에 대구, 부산 매장 오픈하였으며 '24년에는 백화점 및 쇼핑몰 입점 등을 통해 오프라인 공략도 가속화할 계획임
- ✓ 회사는 최근 명품 제품 수요 감소로, Boutique 카테고리 재고자산 효율화를 진행중에 있으며, '24년 주력 카테고리인 뷰티와 스포츠를 선정하여 역량을 집중하고자 함
- ✓ 회사의 글로벌 사업은 '23년 거래액 410억원을 달성하였으며, '24년 거래액 800억원을 목표로 하고 있음. 또한, 현재 성장률을 유지하면서 물류 및 운송을 효율화 할 수 있는 시스템을 도입하고자 함 (회사의 최근 증가한 운반비 비중 감소를 위하여 필요하다고 판단됨)
- 회사는 '24년 연결 기준 거래액 5.1조원 (YoY 23%), EBITDA 1,600억원 (YoY 77%)을 목표로 하고 있음

#### (5) Exit 계획

- 회사는 '25년 상장을 목표로 준비 중임
- '25년 IPO 가정시, Series C Q-IPO 조건은 약 4조원 수준이며, 이를 고려하여 상장을 준비할 계획임
- 회사는 2023년 하반기에 Pre-money Valuation 3조원에 KKR, Wellington, IMM(매니아원 SPC), 산업은행으로부터 총 2,400억원의 투자 유치를 완료하였음

## 2. Helinox Pte. Ltd.

## (1) 회사개요

## ① 최초 투자 기준

회 사 명	(주)헬리녹스	대표이사	라영환
설립일	2013년 10월 1일	상장여부	비상장
기업형태	중소기업	임직원수	109명(*)
발행주식총수	475,000 주	자본금	238백만원
주 소	서울시 용산구 한남대로 39		
주요 제품	아웃도어용품 제조 및 판매		

\* 2023년 12월 31일 기준

## [주주구성]

주주명	형태	지분율	비고
Helinox Pte. Ltd.	보통주	100.0%	
합계		100.0%	

\* 2023년 12월 31일 기준

## ② 투자구조 변경 후

회 사 명	Helinox Pte. Ltd.	대표이사	라영환
설립일	2023년 2월 1일	상장여부	비상장
기업형태	중소기업	임직원수	1명
발행주식총수	502,403 주	자본금	225,000백만원
주 소	12 Marina Boulevard, #17-01 Marina Bay Financial Centre, Singapore 018982		
주요 제품	아웃도어용품 제조 및 판매		

\* 2023년 12월 31일 기준

## [주주구성]

주주명	형태	지분율	비고
라영환	보통주	35.99%	최대주주, 1 주당 10주 차등의결권 보유
헬리오스원 유한회사 (페트라8호PEF)	CPS	20.05%	의결권 有, 이사1인 임명
아주IB	CPS, 보통주	27.97%	의결권 有, 이사1인 임명



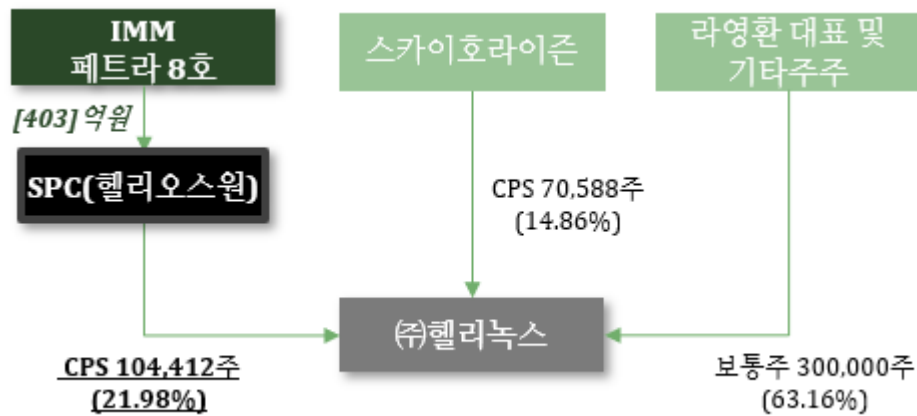
주주명	형태	지분율	비고
미래에셋-큐리어스 PE	CPS	5.26%	의결권 有, 이사1인 임명
신한벤처	CPS	3.51%	의결권 有, 이사1인 임명
기타 주주	보통주	7.22%	
합계		100.0%	

\* 2023 년 12 월 31 일 기준

## (2) 투자 구조 및 투자 내역

### ① 최초 투자 기준

[투자구조]



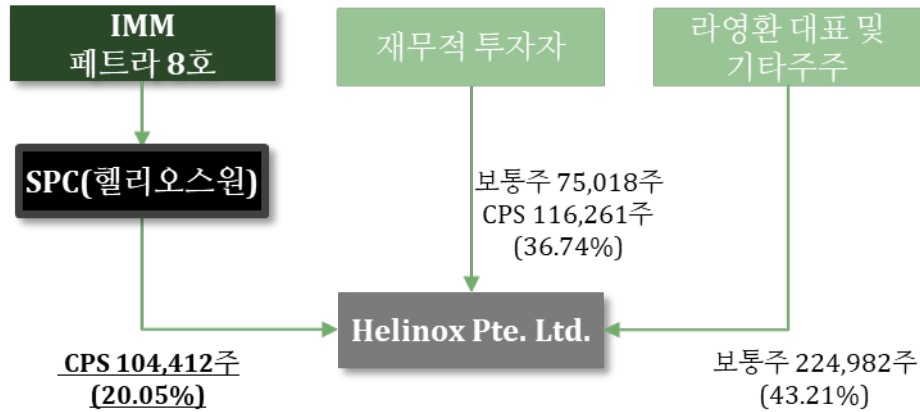
[투자내역]

(단위: 백만원)

업체명	투자일	형태	지분율	총 투자액	회수			잔액
					회수액	원금	손익	
(주)헬리텍스	21.07.20	CPS(구주)	16.72%	30,000	159	-	159	30,000
	21.07.20	CPS(신주)	5.26%	10,000	50	-	50	10,000
합 계			21.98%	40,000	209	-	209	40,000

## ② 투자구조 변경 후

## [투자구조]



## [투자내역]

(단위: 백만원)

업체명	투자일	형태	총 투자액 <sup>1</sup>	회수			잔액
				회수액	원금	손익	
Helinox Pte. Ltd.	21.07.20	CPS(구주)	35,108	159	-	159	35,108
	21.07.20	CPS(신주)	11,053	50	-	50	11,053
합 계			46,161	209	-	209	46,161

1. 헬리오스원 SPC는 ㈜헬리노스(이하 "국내법인")의 싱가포르 소재 지주회사 Helinox Pte.Ltd. (이하 "해외법인" 또는 "지주회사") 설립 및 지배구조 변경에 따라, 2023년 5월 9일 국내법인 CPS를 현물출자하여 해외법인의 CPS를 취득하였음(이하 "Flip 거래"). Flip 거래 후 취득한 해외법인 주식의 조건 등 실질은 기존 국내법인 주식과 동일하나 Flip 거래 당시 회사의 가치 상승으로 인해 주당 단가 조정이 발생하였으며, 본 SPC의 재무상태표 상 투자주식의 장부가액은 Flip 후 조정금액으로 계상하였음

1) 최초 투자금액: 40,000,106,536원 = 104,412주 @ 383,098원 (구주 및 신주 평균)

2) Flip 후 투자금액: 46,161,067,260원 = 104,412주 @ 442,105원

\*본 투자 및 사업의 실질은 국내법인에 있으므로, 이하 항목들에 대해서는 국내법인 기준으로 작성하였음

## (3) 요약재무제표

(단위: 백만원)

구분	2019년	2020년	2021년	2022년	2023년 (가결산)
자산총계	56,053	77,766	95,280	116,721	148,665
부채총계	16,711	34,290	35,865	52,423	82,474
자본총계	39,342	43,476	59,415	64,297	66,191
매출	36,800	41,075	53,945	76,951	79,778
영업이익	6,013	7,011	8,591	7,804	5,630
당기순이익	4,806	4,884	7,337	5,832	1,894

\* 주식회사 헬리독스는 과거 6월말 결산법인이었으나, 2019년도부터 12월말 결산법인으로 변경됨. 상기 재무제표는 개별기준으로, '23년 실적은 가결산 기준임

## (4) 영업현황

- 헬리독스 (이하 “회사”)는 2013년 10월 1일 아웃도어용품의 제조 및 판매를 목적으로 설립되어 주로 Chair, Table, Cot (야전침대), Tent, Tarp (가림막)과 같은 Outdoor 용품을 생산/판매하고 있음. 미국(HUSA), 네덜란드(HEMA), 일본(HEJP)에 현지 법인을 설립하여 해외 유통 채널을 확대하고 있음. 특히, 일본과 호주에서는 세계적인 브랜드(Montbell, A&F, SEATOSUMMIT 등)들이 직접 Distributor를 담당하여 다양한 채널을 통해 고객에게 판매되고 있음
- 회사 제품의 높은 품질은 우수한 원재료에 기인함. 회사의 알루미늄 pole은 전량 글로벌 No.1 고급 텐트 알루미늄 pole 제조사이고 관계사인 동아알루미늄으로부터 공급받고 있음에 따라 절대적인 진입장벽을 구축함. 회사는 우수한 품질을 기반으로 슈프림, 나이키, 포르쉐, 마세라티, 코카콜라 등 글로벌 브랜드와 콜라보레이션을 진행하며 프리미엄 브랜드로 인정받고 있음
- 회사의 ‘매출액’은 COVID-19의 영향으로 아웃도어 활동에 대한 참여 및 지출 증가 그리고 라이프 스타일의 변화로 ‘18년 234억원에서 ‘23년 기준 798억원으로 최근 5개년간 연 평균 28% 수준으로 꾸준히 성장하였음
- ‘23년 매출액 (연결기준)은 904억원으로 전년 862억원 대비 3% 성장함. ‘23년 상반기 매출액은 554억원을 기록하였으며, 하반기부터 ‘24년도 경기 침체를 우려한 해외 고객사들의 주문이 감소하면서, 성장률이 일부 둔화됨
- ‘23년 연결기준 영업이익은 5억원 (영업이익률 0.5%)로 전년 88억원 (영업이익률 10%) 대비 감소하였음. 국내 및 해외법인 손익관리 프로세스 개선을 위해 SAP 소프트웨어 도입 및 관련 인건비, 오프라인 매장 개점에 따른 감가상각비 및 미국법인 아마존 매출 관련 수수료 증가

등의 고정비 성 판관비 증가에 기인함 (판관비율 32.6% → 42.4%)

- 각 법인 별 판관비용 부분에서 주요하게 증가/감소된 항목은 아래와 같음
  - ✓ HINC (판관비율 27.0% → 30.5%): SAP ERP 도입으로 인해 전산유지비가 증가하였으며, HCC 부산 오픈에 따른 감가상각비가 증가한 것에 기인함
  - ✓ HUSA (판관비율 39.0% → 50.9%): Amazon의 정책변경에 따라, Amazon에 지급하는 판매수수료, 광고선전비, 운송비가 증가한 것에 기인함. 추가적으로 Covid-19 이후 진행하지 않았던 마케팅비를 일부 집행함에 따라 판관비 비중이 늘어남
  - ✓ HPAC (판관비율 62.5% → 115.9%): HPAC은 Distributor 위주로 사업을 진행하였는데, '23년 6월부터 리테일 (도매+소매) 사업을 시작하면서 주재원 인건비 및 감가상각비가 증가한 것에 기인함. 리테일 사업 안정화시 판관비율은 정상화 될 것으로 기대됨
- '24년 회사제시 사업계획 기준 연결 매출액은 793억원, 영업이익은 2억원임. 이는 경기 침체로 인한 국내 도매, 해외 Distributor 및 Wholesale 주문이 '23년 하반기 수준으로 유지될 것으로 예상한 사업계획임. '25년도에는 소비자 심리가 회복될 것으로 예상되며, 해당 연도 제품이 주문되는 '24년 하반기에 고객사 주문 현황을 중점적으로 모니터링하고자 함
- '24년 중국 의류용품 공급을 위한 JV를 설립할 예정이며, '25년 중국에 의류 유통을 개시할 예정임. 이와 더불어서 회사의 신제품 라인업도 '25년에 출시를 목표로 개발 진행 중임. 이와 같이 회사는 '25년에 초점을 맞추어 사업 전략을 진행하고 있으며, 당사는 '24년 일시적으로 감소한 매출이 '25년에 회복될 것이라고 판단하고 있음
- 해외 주요 영업활동 및 계획은 아래와 같음
  - ✓ '23년 9월 HJPN 온라인 스토어를 오픈하면서, HCC 오프라인 매장 뿐만 아니라 일본 내 DTC 채널을 확대하였음
  - ✓ 2025 S/S 파리 패션위크, 파리 올림픽 일정을 고려하여 '24년 6월 파리 HCC 오픈 예정이며, 이를 통해 유럽 내 브랜드 인지도를 확대하고자 함

#### (5) Exit 계획

- 투자 이후 3년 내에 IPO를 통한 Exit을 우선적으로 고려하고 있음. 헬리오스원 SPC는 IPO 공모가가 아주IB의 구주 투자단가인 442,105원 하회 시 IPO 철회를 요구할 수 있어 IPO 공모가에 대한 Downside Protection을 갖고 있음
- IPO Committee를 신설하였으며 회사와 IPO 시점, IPO Value 및 시장상황 검토 등 지속적으로 커뮤니케이션을 진행 중임. (Committee 위원장은 대표이사가 역임, 위원회 구성원은 대상회사 4명, IMM 1명, 아주IB 1명, 미래에셋-큐리어스 1명, 신한벤처투자 1명) 분기별로 IPO Committee를

진행하며, 회사와 긴밀히 논의 중에 있음

- 투자 이후 회사가 IPO 고의 지연 혹은 해태 시 투자원금 @ IRR 15%로 주식매수청구권을 행사할 수 있으며, IPO 관련 조항 의무 위반시 투자원금 @ IRR 15%로 손해배상 청구가 가능함
- '23년에 진행한 Series C 라운드에서 총 300억원 투자 유치 완료하였음 (Post-value 2,900억원, IMM 투자 단가 대비 45% 상승)

### 3. 휴젤 주식회사

#### (1) 회사개요

회 사 명	휴젤(주)	대표이사	한선호, 문형진
설립일	2001년 11월 22일	상장여부	상장 (코스닥)
기업형태	주권상장법인	임직원수	615명 <sup>1)</sup>
발행주식총수	12,013,892주 <sup>2)</sup>	자본금	6,292 백만원
주소	강원도 춘천시 신북읍 신북로 61-20		
주요 제품	보툴리눔 독신 및 필터		

1) 2023년 9월 말 임직원수 기준

2) 2023년 12월 회사가 자사주 371,563주를 소각하며, 발행주식총수 감소

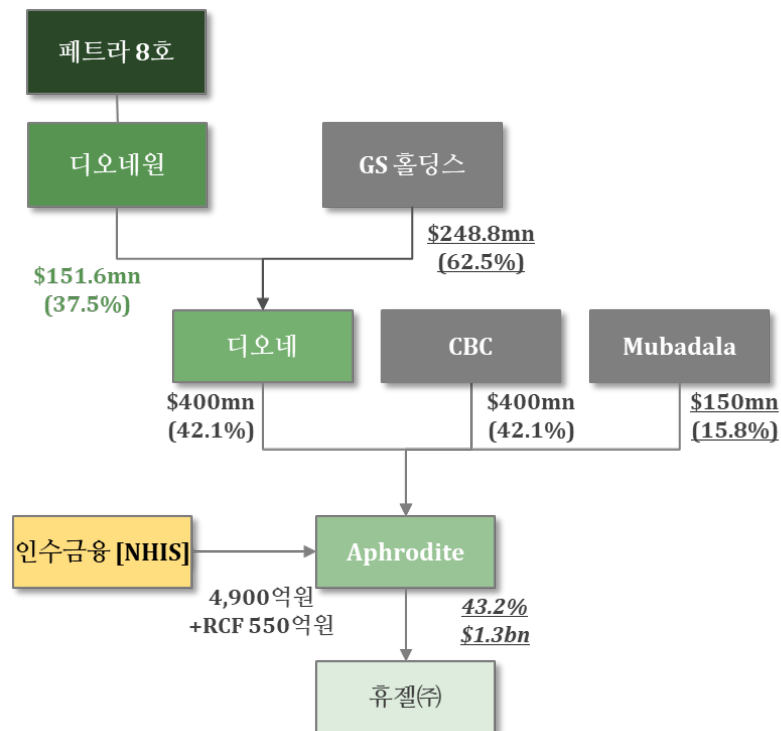
#### [주주구성]

주주명	형태	지분율	비고
Aphrodite Acquisition Holdings LLC	보통주	44.58%	페트라8호 PEF를 포함한 컨소시엄 Vehicle
Massachusetts Financial Services Company	보통주	6.41%	기관투자자
J.P. Morgan Asset Management, Inc.	보통주	2.69%	기관투자자
Franklin Resources Inc.	보통주	2.52%	기관투자자
Matthews International Capital Management LLC	보통주	2.12%	기관투자자
기타	보통주	41.68%	
합계		100.0%	

(Source: Capital IQ)

## (2) 투자 구조 및 투자 내역

## [투자구조]



\* Aphrodite의 휴젤 지분율 43.2%는 보통주 주식 수 기준이며, 보유한 CB와 CB Dilution 감안 시 지분율은 약 42.2% 수준

\* 투자 금액은 약 11%의 2nd tranche 금액을 포함하며, 이는 2-3년 내 trigger 발동 시 지급 예정

## [투자내역]

(단위: USD)

업체명	투자일	형태	지분율 <sup>1</sup>	총 투자액	회수			잔액
					회수액	원금	손익	
휴젤(주)	22.02.25	보통주/CB	6.8%	128,043,750	-	-	-	128,043,750
합 계			6.8%	128,043,750 <sup>2</sup>	-	-	-	128,043,750

1. 디오네원(유)가 ㈜GS와 공동 설립한 몰타 소재 투자목적회사 Dione Limited에 투자하였으며, Dione Limited는 CBC 및 Mubadala와 케이만 제도 소재 투자목적회사 Aphrodite Acquisition Holdings LLC (이하 "Aphrodite")를 통해 인수금융(4,900억원)을 포함한 약 1조 3천 9백억원을 휴젤(주)에 투자하여 주식 약 43.2%를 취득함.  
본 지분율은 Aphrodite가 보유한 휴젤의 지분율을, 페트라8호→ 디오네원(유)→Dione Limited→Aphrodite의 지분율에 따라 계산하여 페트라8호 투자금액에 해당하는 휴젤 지분율을 단순 계산한 것임

2. 디오네원(유)가 (주)GS 와 공동 설립한 몰타 소재 투자목적회사 Dione Limited 에 투자한 금액 기준 (154,777,541,123 원)이며, 기 안내드린 바와 같이 계약 체결 당시 협의에 따라 식약처가 내린 휴젤의 전품목에 대한 품목허가 취소가 완전히 취소되는 시점에서 약 300 억원(USD 23,648,078 이며 본 SPC 기준임)의 추가 투자가 예정되어 있음

- USD 1,000 @ FX rate 1,180.44 원
- USD 43,911,169 @ FX rate 1200.12 원
- USD 84,131,581 @ FX rate 1,208.79 원

### (3) 요약재무제표

(단위: 백만원)

구분	2019년	2020년	2021년	2022년	2023년
자산총계	894,690	956,344	1,009,737	1,020,900	929,300
부채총계	150,419	162,275	180,569	170,300	149,600
자본총계	744,271	794,069	829,168	850,500	779,700
매출	204,568	211,038	245,153	281,675	319,700
영업이익	68,087	78,060	97,160	102,498	117,800
당기순이익	50,278	45,316	60,393	61,713	97,700

\* 연결 재무제표 기준

### (4) 영업현황

- 휴젤은 보틀리눔 특신 기반 특신 제제를 개발/생산/판매하는 회사로서 국내에서 점유율 1위를 굳건히 유지하고 있는 회사임
- 국내 업체 중 유일하게 Major market에 대한 인허가를 획득/진행 중인 회사로 '20년 중국, '22년 유럽 주요 11개국 (프랑스, 영국, 독일 등)을 포함 총 20개국 및 캐나다, 호주 승인을 획득하였으며 2023년 미국 승인과 추가적인 유럽 13개국 승인을 앞두고 있음
- '23년 매출은 약 3,197억원, 영업이익은 약 1,178억원으로 각각 전년 대비 13.5%, 16.2% 성장하였음
- 매출액의 성장은 주로 적극적 영업 전환에 기반한 국내외 필러의 성장 (전년 대비 +25.5%)과 캐나다, 유럽 및 기타 아시아 지역에서의 특신 수출 호조에 기반하며, 이외 화장품 사업 또한 전년 대비 약 27.8% 성장한 약 270억원 매출을 기록하며 외형 성장에 기여함
- ITC 소송이 '23년 본격적으로 진행됨에 따라 누적 기준 약 250억원 수준으로 소송비용이 발생하였음에도, 전년 대비 영업이익이 16.2% 성장하였으며, '24년 및 그 이후 ITC 소송이 마무리되면 영업이익의 성장은 더욱 가속화될 것으로 전망됨
- 특히, 회사는 특신 단가 및 시장규모가 가장 큰 미국 시장의 FDA 승인을 '24년 2월 획득하며, 미국, 중국 및 유럽의 세계 3대 시장에 모두 진출한 국내 최초 기업이자 전 세계 세번째



기업으로 등극하며, 이에 따라 성장세는 지속될 것으로 예상됨

- 미국은 글로벌 시장의 50% 이상을 차지하는 대표 시장으로 '23년 3조원 이상 시장규모
- 회사의 미국 GTM 전략은 현지 파트너십으로, 현재 2개 short-list 파트너사와 협상중임.  
미국 시장은 '24년 4분기부터 매출을 발생시키며 회사의 성장세를 견인할 것으로 예상됨
- 회사는 2024년 사업계획상 매출 약 21% 상승, 영업이익 약 33% 상승을 목표하고 있음
- 회사 내부적으로는, '23년 8월부터 차석용 이사회 의장의 지휘하, R&D 및 신사업 담당 문형진 대표, 국내 및 해외 영업 담당 한선호 대표 각자 대표 체제로 전환하여 각자 전문성에 부합한 회사 운영을 이끌고 있음

#### (5) 소송현황

- ITC 소송 건 관련하여서는, '24년 6월 중순 ITC 1차 결정, '24년 10월 최종 결정 예정이며, M사는 최초 제기했던 균주, 공정, 절취 세가지 소중 각 사의 균주 서열 비교 분석 이후, 균주의 동일성 및 공정의 도용 부문에 대한 소송을 취하하고 균주의 절취에 대한 부분만을 쟁점으로 남겨둠
- 식약처의 간접 수출 제소 건 관련하여서는, 휴젤은 1심 (24/2/8)에서 식약처에 부분 승소함 (품목허가취소처분 및 제조판매중지 명령 취하, 1개월 판매 정지 명령 유지).
  - 휴젤이 수출대행업체를 통해 이행하였던 "간접수출"은 국내판매의 정의에 해당하여 약사법 위반이 맞으나 관행적으로 진행된 부분이 있어 처분이 과하다는 판결. 식약처와 휴젤 양측 모두 2심 항소 진행 대법원 판결까지 진행될 경우 1년 내외의 시간 소요 예정. 1심에서 확정된 1개월 판매 정지 명령의 경우 2억원 내외의 과징금으로 갈음 가능.
  - 휴젤은 본 처분에 해당하지 않는 300U의 신제품 출시, 해당 제품이 2024년부터 국내 매출의 대부분을 차지할 것으로 예상됨에 따라 소송의 결과에 따른 국내 판매의 영향은 제한적일 것으로 보임.

#### (6) Exit 계획

- 투자 후 5년 이후 해외진출에 기반한 1) 높은 해외 매출 비중 (현재 40% 수준), 2) 수익성 개선, 3) 외형성장 등으로 EBITDA 성장 이외에 Exit multiple 개선도 기대되며, 컨소시엄 보유 전체 지분에 대한 경영권 매각을 통한 경영권 premium 적용을 통해 IRR 20% 이상의 제3자 매각을 목표로 하고 있음

#### 4. Pure Harvest Smart Farms Holdings

##### (1) 회사개요

회 사 명	Pure Harvest Smart Farms Holdings	대표이사	Sky Kurtz
설립일	2017년 9월 11일	상장여부	비상장
기업형태	지주사	임직원수	463명 <sup>(*)</sup>
발행주식총수	51,561,404주	자본금	USD300
주소	190 Elgin Avenue, George Town, Grand Cayman KY1-9008, Cayman Islands		
주요 제품	스마트팜을 통한 과채소 재배/ 농업		

\* 2023년 12월 말 임직원수 기준 (본사 인원은 35명으로, 나머지는 농장운영 등 생산직 인원임)

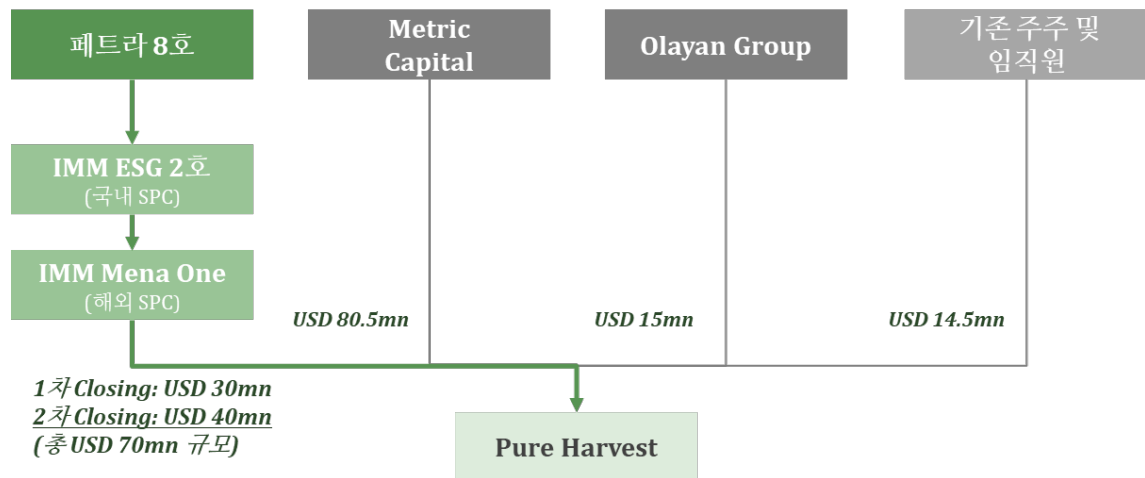
##### [주주구성]

주주명	형태	지분율	비고
Wafra Investment	우선주	8.11%	현 최대주주
Sky Kurtz	보통주/우선주	7.19%	Founder/CEO
AbuDhabi Developmental Holdings	우선주	2.03%	
페트라 8호 PEF (아이엠엠이에스지2호유한회사 - IMM Mena One)	Convertible Note	15.81%	우선주 전환 가정
Others	CB	66.86%	
합계		100.0%	

\* 본 지분율은 최종 투자 금액인 USD 70mn을 기준으로 하여, 최소 주식 전환 가격인 Pre-Money Valuation USD 250mn을 기준으로 산출한 지분율로, Convertible note 및 CB의 전환 후 실제 지분율은 Conversion Event 시점의 Valuation에 따라 변경될 수 있음

## (2) 투자 구조 및 투자 내역

## [투자구조]



## [투자내역]

(단위: USD)

업체명	투자일	형태	지분율 <sup>1</sup>	총 투자액	회수			잔액
					회수액	원금	손익	
Pure Harvest Smart Farms Holdings	22.01.21	Convertible Note	15.81%	70,000,000	-	-	-	70,000,000
합 계			15.81%	70,000,000 <sup>2</sup>	-	-	-	70,000,000

1. 본 지분율은 최종 투자 금액인 USD 70mn을 기준으로 하여, 최소 주식 전환 가격인 Pre-Money Valuation USD 250mn을 기준으로 산출한 지분율로, Convertible note 및 CB의 전환 후 실제 지분율은 Conversion Event 시점의 Valuation에 따라 변경될 수 있음

2. IMM Mena One 이 Pure Harvest 에 투자한 금액 기준 (총 84,969,000,000 원)

- USD 30,000,000 @ FX rate 1,196.7 원
- USD 40,000,000 @ FX rate 1,226.7 원

## (3) 요약재무제표

(단위: USD'000)

구분	2019년	2020년	2021년(*)	2022년	2023년 (가결산)
자산총계	6,359	32,238	81,487	184,856	172,334
부채총계	3,305	5,895	56,616	15,455	24,576
자본총계	3,054	26,346	24,871	169,401	147,758
매출	880	1,033	4,234	16,751	28,109
영업이익	(1,087)	(2,731)	(6,835)	(14,780)	(11,542)
당기순이익	(1,596)	(3,460)	(11,063)	(26,481)	(11,465)

\*회사는 '22년 Convertible Note 발행대금으로 기존 차입금을 전액 상환함

\*\*회사는 현재 농장 증설을 추진 중인 단계로, 규모의 경제가 본격적으로 실현될 것으로 예상되는 2024년부터 Near-BEP 달성이 가능할 것으로 전망됨

\*\*\*상기 재무제표는 연결재무제표 기준이며, 23년 실적은 회사 가결산 재무제표 기준임

## (4) 영업현황

- Pure Harvest Smart Farms Holdings (이하 “회사”)는 중동 지역 내 최첨단 온실형 스마트팜 설비를 통해 과채소를 재배 및 판매하는 기업으로, UAE 3개의 농장, 사우디아라비아 1개 농장을 보유하고 있으며, 이외 사우디, 쿠웨이트, 싱가포르에 추가 농장 구축을 진행하고 있음
- '23년 매출 USD 28m (YoY +115%), EBITDA USD (-)7m을 기록하며, 손실 폭이 전년대비 약 USD 4m (36%) 감소하였음. '23년 2분기부터 본사 운영비를 제외한 농장 수익성 (Facility EBITDA)은 흑자 달성 중에 있음
- '23년 4분기 매출은 주로 토마토 62%, 딸기 15%, 엽채소 12%로 구성되어 있으며, 블랙베리, 라즈베리 및 고추류를 소량 생산하고 있음. Pure Harvessst 토마토는 시장 내에서 프리미엄 작물로써의 입지를 확대해가고 있으며, '23년 토마토 판매가가 전년대비 162% 상승함
- Inorganic Growth 전략의 일환으로, 사우디 수도 리아드 인근에 위치한 18,000평 규모의 Red Sea Farm (“RSF”) 자산을 인수할 계획임. RSF는 Low-Tech 온실형 스마트팜을 운영하며, 토마토, 오이, 피망 등을 주로 재배하고 있음. 본건 인수 자산을 기초로, 실적이 부진한 농장 인수 또는 Lease 형태로 프랜차이즈 사업 모델을 확장하고자 함
- 또한, 모로코의 Low-Tech 온실형 스마트팜 회사인 “BH Holdings” 인수를 위한 실사를 진행하고 있음. BH Holding의 주요 매출은 대부분 인근 유럽 국가 (영국, 프랑스 등)로부터 발생하고 있으며, '23년 매출 USD 51m, EBITDA USD 9m 수준으로 우수한 실적을 달성 중에 있음. 본 건 인수를 통해 유럽 국가 진출을 위한 발판을 마련할 것으로 기대됨. 모로코는 Low-Tech 온실로 재배가 가능한 기후로, 적은 CAPEX 자금으로 농장 확장이 가능하며, 유럽으로 수출도 용이한 위치임. 다만, 본건 인수를 위해서는 신규 자금조달이 필요하기 때문에 신규 투자 유치 또한

### 검토 중임

- 업무집행사원이 운용 중인 타 펀드의 스마트팜 포트폴리오사인 ‘플랜티팜’과의 JV를 통하여 엽채소, 새싹보리, 딸기 재배를 위한 수직농장 건설을 진행 중으로, ‘24년 3분기 경 완공 예정임

### (5) Exit 계획

- 회사의 후속 투자 (신규 유상증자, IPO, 경영권 매각 등)의 Pre-Money Valuation에 Discount Rate를 적용하는 방식을 통해 당사가 보유한 Convertible Note의 보통주 전환가격이 산정됨
  - Pre-Money Valuation USD 1bn 이하 Discount Rate: 40%
  - Pre-Money Valuation USD 1bn 초과 구간에 대한 Discount Rate: 50%
- 회사는 2027년까지 IPO 상장을 계획하고 있으며 IPO 이후 주가를 모니터링 하여 장내 매각을 추진할 계획임. 본건 투자 계약 상, Exit 시 투자자의 수익률이 IRR 13.5% 하회 시, 회사는 투자자에게 IRR 13.5%에 상응하는 현금 지급 또는 추가 지분을 발행하는 Downside Protection을 보유함
- IPO 이외에도 국부펀드, 사모펀드 및 중동 지역 진출을 희망하는 글로벌 식품 관련 업체에게 제3자 매각을 추진하는 것도 고려할 계획임

## 5. Iyuno-SDI Group

### (1) 회사개요

회 사 명	Iyuno Sweden Holding I AB	대표이사	이현무 (David Lee)
설립일	2002년	상장여부	비상장
기업형태	지주사	임직원수	2,860명(*)
발행주식총수	43,784,210주	자본금	43,784.21 유로
주소	Kungsbros Strand 15A, 112 26 Stockholm, Sweden		
주요 서비스	영상제작물에 대한 자막, 더빙 등 Localization 서비스를 80개 이상 언어로 제공		

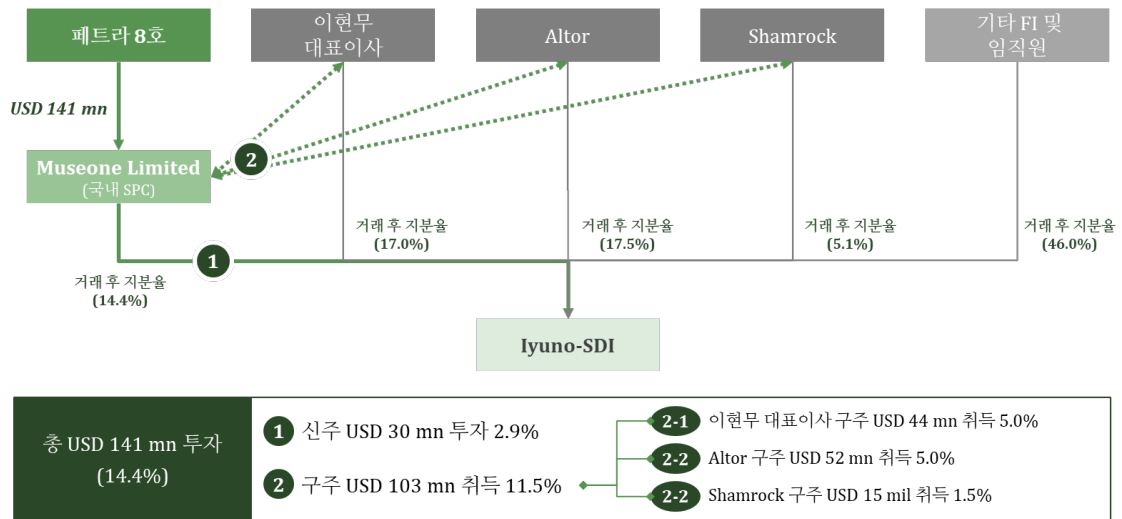
\*2022년 12월 말 임직원수 기준

### [주주구성]

주주명	형태	지분율	비고
Altor	우선주/보통주	17.5%	재무적 투자자
Shamrock	우선주/보통주	5.1%	재무적 투자자
이현무 대표	우선주/보통주	17.0%	창업자/CEO
Softbank Ventures	우선주/보통주	10.0%	재무적 투자자
SoftBank Vision Fund	우선주/보통주	29.2%	최대주주
페트라8호PEF (뮤즈원 유한회사)	우선주/보통주	14.4%	
기타	우선주/보통주	6.8%	
합계		100.0%	

## (2) 투자 구조 및 투자 내역

## [투자구조]



## [투자내역]

(단위: USD)

업체명	투자일	형태	지분율	총 투자액	회수			잔액
					회수액	원금	손익	
Iyuno Sweden Holdings I AB	22.02.18	우선주 (신주/구주)	9.5%	75,862,314	-	-	-	75,862,314
		보통주 (신주/구주)	2.0%	42,137,688	-	-	-	42,137,688
	22.12.02	우선주 (구주)	3.0%	17,554,403	-	-	-	17,554,403
		보통주 (구주)	2.6%	4,969,811	-	-	-	4,969,811
합 계			14.4%	140,524,215 <sup>1</sup>	-	-	-	140,524,215

1. Iyuno 총 투자금액: 171,709,152,400 원

&lt;22.02.18 투자&gt;

- 우선주: USD 75,862,314 @ FX rate 1,200.93 원
- 보통주: USD 42,137,688 @ FX rate 1,200.93 원

&lt;22.12.02 투자&gt;

- 우선주: USD 17,554,403.37 @ FX rate 1,331.90 원
- 보통주: USD 4,969,810.16 @ FX rate 1,331.90 원

## (3) 요약재무제표

(단위: USD mn)

구분	2019년	2020년	2021년	2022년	2023년
자산총계	569.2	600.2	518.0	641.3	732.0
부채총계	315.1	342.2	179.0	322.5	361.3
자본총계	254.1	258.0	339.0	318.8	370.7
매출	374.5	359.7	452.0	511.1	411.1
영업이익	1.7	(4.3)	45.1	68.4	43.1
EBITDA	20.5	16.8	57.1	92.1	68.5
당기순이익	(11.1)	(3.0)	16.5	1.6	(3.7)

\* 연결 재무제표 기준이며, 2019-2020년은 실사 기준 Pro-forma 수치, 2021년 이후는 회사 제시 수치임.  
2023년부터 IFRS 도입

## (4) 영업현황

- Iyuno-SDI Group (이하 “회사”)는 Netflix, Disney, HBO 등 OTT 사업자들을 포함한 주요 미디어 산업 고객사들에게 약 30개국에서 80개 이상의 언어로 자막, 더빙 및 Post-production의 Media Localization 서비스를 제공하는 회사임
- 회사는 산업 내 시장 점유율 15%로, 2위 사업자와 10%p 이상 차이가 나는 압도적 1위 기업이며, 고객사들이 최우선 평가하는 “Global Reach”와 “Capacity and Scale” 측면에서, 업계 최고 수준으로 평가받고 있음
- 회사의 ‘23년 매출액은 USD 411.1m, EBITDA는 68.5m으로 전년 동기 대비 각각 19%, 32% 하락하였음
- 회사는 ‘20-‘22년까지 연평균 18.6%씩 지속 성장하였으나, ‘23년에 최초로 실적 하락을 기록한 것으로, 디즈니를 포함한 주요 고객사들의 단기적 원가 절감 기조와 주요 시장인 북미의 작가/아티스트의 파업 등에 따른 것으로 분석됨
  - ‘22년 디즈니의 Direct-To-Consumer 부문이 약 \$4bn 최대 적자를 기록하며 과거 CEO였던 Robert Iger를 재선임하여 고강도 원가절감 진행중임. 이에 따라 Netflix 등 다른 OTT들도 Business Model 재점검을 진행하며 ‘23년 Media Spending 약 9% 절감 기조를 보임
- 이는 산업 전반의 악재였으며, 경쟁 업체들 또한 역성장을 기록하였고, 특히 회사 대비 더욱 악화된 실적을 나타낸 것으로 분석됨
  - Deluxe 매출 19% 하락 (다만, 동일사업인 Localization 사업은 30% 하락)
  - Zoo 매출 58% 하락



- Dubbing Brothers 매출 약 25-30% 하락
- 다만, 중장기적으로는 거시적인 소비자 행태 변화 및 고객사들의 Media Localization 수요 증대로 시장은 다시 성장세로 전환될 것으로 예상됨
  - 글로벌 OTT 다중 구독 행태: '14년 1개 이하 OTT 구독(80%) -> '22년 4개 이상 구독(50%)의 메가 트렌드 변화로 시장 성장 중
  - 현재 비용 절감 등 내실 보강 기조의 Disney와 타 Media 기업들 역시 제작중인 콘텐츠와 Archive 양이 방대하며, 이는 중장기적 Media Localization 수요 회복세로 이어질 것으로 전망됨
- 회사는 업계 현황에 따라 보수적으로 '24년에는 '22년 대비 조금 못미치는 매출 USD 480.1m ('23년 대비 17% 성장)을 예상하고 있으나, Direct Margin 개선, 고강도 원가 절감 (연 약 \$7.7m 효과) 등을 통해 EBITDA는 USD 85m으로 '23년 대비 약 28% 더 큰 성장폭을 견인할 계획임
- 이외에도 회사는 기존에 진행중이던 AI더빙 프로젝트를 OTT 사업 외에 Youtube/AudioBook 등 New Media에도 접목시키며 Total Addressable Market ("TAM")을 확장시키는 방안을 추진 중임

#### (5) Exit 계획

- 본 건 투자는 IPO를 통한 구주 매출과 이후 장내매각, 혹은 M&A를 모두 Exit의 방법으로 고려하고 있음
- IPO의 경우 현재 악화된 주식시장 및 미디어 산업 전반에 대한 상황을 고려하여 '26년 말 목표로 추진하되 시장 상황에 따라 시점은 변동 가능하며, 신주보다는 구주 매출 위주의 IPO를 계획하고 있어 해당 시점에 일부 회수 가능할 것으로 판단됨
- IPO 시에는 본 건 투자가 회사의 장기적 성장성에 대한 View로 집행된 만큼, 이후 지분을 보유하며 '27년 내 잔여 지분 블록딜 등으로 Exit을 진행할 계획임
- IPO 및 M&A 모두, Equity Value 기준 USD 1.05bn 미만 시에는 주주 3인의 동의가 필요하여, 본 건 투자 대비 낮은 Value의 주요 거래에 대한 Downside Protection은 확보되어 있음 (본 건 투자 Equity Value: USD 1.03bn)

## 6. 주식회사 에코프로머티리얼즈

## (1) 회사개요

회 사 명	(주)에코프로머티리얼즈	대표이사	김병훈
설립일	2017년 4월 26일	상장여부	상장
기업형태	기타법인	임직원수	565명(*)
발행주식총수	68,226,958주	자본금	35,121백만원
주소	경상북도 포항시 북구 흥해읍 영일만산단남로75번길 15		
주요 서비스	양극재 원료 전구체 제조 및 판매		

\* 2023 년 9 월 말 기준

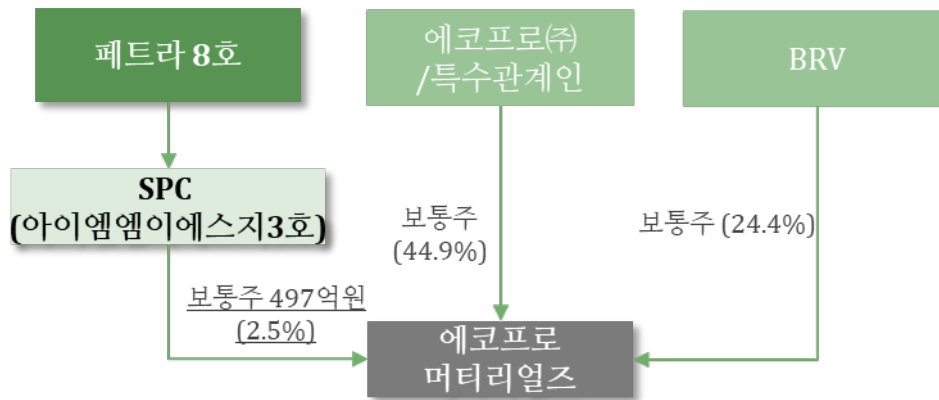
## [주주구성]

주주명	형태	지분율	비고
에코프로(주) 및 특수관계인	보통주	44.9%	
BRV	보통주	24.4%	
IMM ESG 3호 (페트라8호PEF)	보통주	2.5%	
기타	보통주	28.2%	
합계		100.0%	

\* 2023 년 12 월 31 일 기준

## (2) 투자 구조 및 투자 내역

## [투자구조]



## [투자내역]

(단위: 백만원)

업체명	투자일	형태	지분율	총 투자액	회수			잔액
					회수액	원금	손익	
(주)에코프로머티리얼즈	22.04.26	보통주 (구주)	2.32%	45,030	-	-	-	45,030
	22.12.05	보통주 (신주)	0.24%	4,740	-	-	-	4,740
합 계			2.56%	49,770	-	-	-	49,770

## (3) 요약재무제표

(단위: 백만원)

구분	2019년	2020년	2021년	2022년	2023년
자산총계	148,342	231,180	371,163	634,913	1,067,274
부채총계	118,258	117,072	225,162	320,613	305,138
자본총계	30,084	114,107	146,000	314,301	762,136
매출	132,713	216,667	342,888	665,248	952,523
영업이익	4,845	12,541	17,595	38,988	8,773
EBITDA	11,079	20,168	29,943	59,625	41,700
당기순이익	1,786	16,836	15,400	15,583	13,554

\* 실적은 감사보고서 기준임

#### (4) 영업현황

- 주식회사 에코프로머티리얼즈(이하 "회사")는 최근 수요가 급증하고 있는 이차전지의 핵심소재인 양극재용 전구체를 전문적으로 생산 및 개발하고 있음
- 현재 전구체 생산량 기준으로 약 90% 이상이 중국에서 생산되고 있으며, 회사는 IRA 규격 요건에 최적화되는 제품을 생산하고 있음. 이에 따라 IRA 요건을 충족하는 전구체가 필요한 글로벌 OEM / 양극재 메이커와 공급 논의를 시작하였으며, 긍정적으로 진행될 경우 '24년 내 계약이 가능할 것으로 판단됨
- '23년 매출액은 9,525억원으로 전년 6,652억원 대비 43% 성장함. 이는 Captive 고객사 및 외부 고객 수요 대응을 위한 CPM2 라인 가동이 본격화되며 전구체 판매량이 전년 대비 50% 증가한 것에 기반함. 추가적으로 NCM811 중심에서 NCM9½½으로 변화되며 고부가가치 제품 중심으로 추세 전환된 것이 광물 가격 하락에 따른 판매단가 하락의 영향을 최소화함
- '23년 영업이익은 88억원으로 전년 대비 77% 감소함. 이는 원재료 가격 하락에 따른 재고평가손실 인식 및 역래깅 효과로 수익성의 부정적 요인이 발생한 것에 기인함. 그럼에도 불구하고 3분기 영업손실 대비 4분기에는 흑자 전환하였으며, 이는 가격 경쟁력이 높은 원재료(MHP) 투입이 본격화된 것에 기반함 (MHP는 RMP 공정에 투입되는 원재료로 LME 니켈 가격의 약 70-75% 수준의 가격으로 매입이 가능함)
- 과거 고가에 구매한 원재료(MHP) 투입으로 수익성 관리의 어려움이 발생하였으나, 해당 원재료는 '23년 3분기 중 소진 완료함. 매출원가율은 3분기 100.1% → 4분기 95.8%로 하락하였으며, 니켈 가격 안정화시, 추가 수익성 확보 가능할 것으로 판단됨
- '23년 2분기에 준공한 RMP2공장이 정상 가동되면서, 회사의 연간 전구체 CAPA는 5만톤으로 확대됨. 회사는 CPM3, RMP3공장을 증설하기 위해 9,573억원을 투자할 계획이며, '24년 1분기에 착공하여 '25년 3분기 양산을 목표로 하고 있음. 증설 완료시 회사의 전구체 CAPA는 연간 10만톤으로 증가할 예정임. 회사는 전방산업의 일시적 둔화에 불구하고, IRA 요건을 충족하는 전구체 수요가 확대됨에 따라 '27년 21만톤까지 CAPA를 증설하는 계획에 변동이 없다고 발표함
- 현재 회사 매출의 다수가 에코프로BM에서 발생하고 있지만, 신규 고객확보를 통한 외판 채널 구축을 진행하고 있음. 3곳의 고객사와 논의를 진행중에 있으며, 긍정적으로 진행 시 '24년 내 계약 체결 이후 '25년부터 공급할 계획임

#### (5) Exit 계획

- 회사는 '23년 11월 17일 코스피 상장하였으며, IMM 보유 지분은 6개월 의무보유확약으로

‘24년 5월 17일부터 매매가 가능함

- 보호예수 해제 이후 회사의 실적 및 주가 추이를 보며 매각을 할 계획임
- ‘23년 3월 14일 주가 154,200원 (투자단가 28,500원 대비 5.4배)

## 7. 주식회사 직방

## (1) 회사개요

회 사 명	(주)직방	대표이사	안성우
설립일	2010년 11월 19일	상장여부	비상장
기업형태	중소기업	임직원수	588명(*)
발행주식총수	19,505,472주	자본금	9,753백만원
주소	서울 강남구 영동대로 731, 신영빌딩		
주요 서비스	모바일 부동산 광고/중개서비스 등		

\* 2023년 12월 말 기준

## [주주구성]

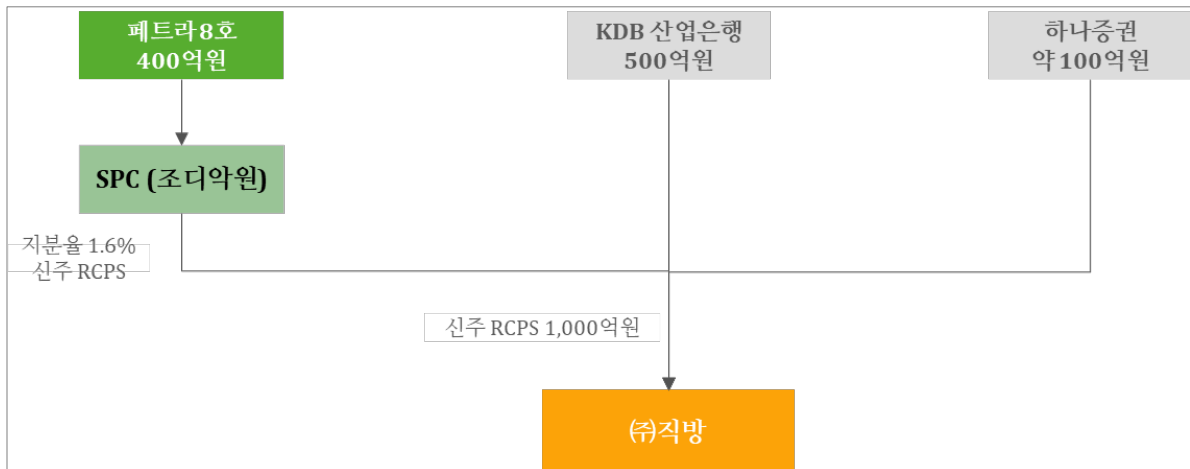
주주명	형태	지분율	비고
안성우	보통주	16.7%	대표이사
알토스벤처스	보통주	18.0%	
골드만삭스 PIA(*1)	보통주	12.5%	
스톤브릿지벤처스	보통주	5.4%	
다올이앤씨	보통주	5.8%	
유안타인베스트먼트	보통주	5.4%	
캡스톤파트너스	보통주	3.8%	
디에스자산운용	보통주	2.8%	
우리 PE(*1)	보통주	1.3%	
기타 기관투자자	보통주	21.9%	
개인 투자자	보통주	2.5%	
동반투자자(*2)	RCPS	2.4%	산업은행, 하나증권
조디악원 유한회사 (페트라8호 사모투자합자회사)	RCPS	1.6%	
합계		100.0%	

(\*1) 잔여 RCPS 인 GS PIA 보유 2,549,785 주 중 1,722,656 주와 우리 PE 보유 250,000 주는 보통주 전환이 완료됨

(\*2) 동반투자자: 산업은행 388,542 주(500 억원), 하나증권 77,708 주(100 억원)

## (2) 투자 구조 및 투자 내역

## [투자구조]



## [투자내역]

(단위: 백만원)

업체명	투자일	형태	지분율	총 투자액	회수			잔액
					회수액	원금	손익	
(주)직방	22.07.01	RCPS	1.6%	40,000	-	-	-	40,000
합 계			1.6%	40,000	-	-	-	40,000

## (3) 요약재무제표

(단위: 백만원)

구분	2019년	2020년	2021년	2022년	2023년 (가결산)
자산총계	169,037	174,585	236,400	370,798	310,113
부채총계	15,859	14,024	88,136	173,727	162,557
자본총계	153,179	160,562	148,264	197,072	147,556
매출	41,514	45,815	55,881	88,293	120,682
영업이익	(4,156)	3,834	(8,226)	(37,085)	(37,862)
당기순이익	(2,449)	7,377	(12,954)	(51,513)	(50,112)

\* 개별 재무제표 기준이며, '23년 실적은 회사 가결산 재무제표 기준임

## (4) 영업현황

- 직방은 주거 관련 종합서비스를 제공하는 국내 1위 부동산 플랫폼 업체로 직방, 호갱노노(자회사), 다음부동산 플랫폼을 운영하고 있으며, '23년 합산 MAU 757만명을 보유함. 직방은 직방 플랫폼을 통한 전월세 광고 사업과 도어락, 월패드 제품을 제작 및 판매하는 스마트홈 사업을 영위하고 있음. 또한, 자회사 직방부동산중개파트너스를 통하여 직방, 호갱노노 플랫폼을 통한 부동산 중개서비스를 제공하고 있음. 이외 주요 자회사로, 상업용 부동산 광고 및 중개 플랫폼 네모, 공유주택 사업자 세어하우스우주, 부동산 공실정보 제공 플랫폼 온하우스 등이 있음
- 직방 '23년 온기 개별 재무제표 기준 매출 1,207억원(YoY+37%)을 기록함. 이중 원오빌(원룸·오피스텔·빌라) 광고 매출이 387억원, 스마트홈 매출이 793억원으로 삼성SDS 홈IoT 사업부 인수 후 '22년 8월부터 인식됐던 스마트홈 매출이 '23년에는 연초부터 발생함에 따라 스마트홈 매출이 102% 증가함. '23년 온기 영업손실은 379억원으로 전년대비 2% 증가함
- '23년 12월말 기준 회사 보유 현금잔액은 501억원(연초대비 393억원 감소)임. 회사는 월 Cash-burn을 최소화하기 위한 구조조정을 단행했으며, '24년까지는 현금 부족은 발생하지 않을 것으로 예상하나 필요한 경우 보유 투자자산 매각을 통한 추가 현금 확보가 가능할 것으로 예상됨
- 직방의 주요 사업 현황은 다음과 같음:
  - ✓ 원오빌 광고: '23년 온기 원오빌 광고 매출 387억원을 기록하며 전년대비 12% 감소함. 부동산 시장 내 거래규모는 작년과 유사한 수준을 보였으나, 마케팅 비용 감축 기조가 지속되고 있음에 기인함. 회사는 상품 가격 조정 및 교차 지원 등을 통해 회원 수 증대를 위해 노력하고 있음
  - ✓ 스마트홈: '23년 스마트홈 매출은 793억원을 기록하였으며, 직방 브랜드로 전환 후 매출이 감소하는 추세임. 다만, 기존 제품과 차별화된 기술력을 갖춘 차세대 도어락 제품 출시를 통해 실적 반등을 기대하고 있으며, 해당 제품은 '24년 상반기 내 출시를 목표하고 있음
- 부동산 중개 관련 자회사 직방부동산파트너스 및 기타 자회사를 포함한 '23년 온기 단순 합산 매출은 1,566억원, 영업손실은 560억원으로, 영업손실이 전년대비 146억원 감소함. '23년 인건비성 비용 61억원, 마케팅 비용 22억원 등 비용 감소를 통하여 손익개선이 이루어짐
- 주요 자회사의 사업 현황은 다음과 같음:
  - ✓ 부동산 중개: 중개 사업은 '23년 온기 매출 38억원, 영업손실 122억원을 기록하였으며, 손실이 전년대비 83억원 감소함. '23년 1월 372명이었던 중개사 수는 '23년 12월 94명으로 감소함. 직방부동산중개파트너스의 영업지원매니저 및 일부 파트장에 대한 인원 조정이 있었으며, 내부 관리 강화를 통해 저성과자 탈락이 발생하였음. 회사는 지속적으로 채용을 진행하며 모든 권역을 커버할 수 있는 적정 인원을 유지하고자 함



#### (5) Exit 계획

- 투자 이후 4년 내에 IPO를 통한 Exit을 우선적으로 고려하고 있음. IPO가 어려울 시 RCPS 상환 이율 연 복리 8%로 청구할 수 있는 Downside Protection이 존재함. 추가로 상환 청구 시점 기준 회사에 배당가능 이익이 없을 경우, i) 자본준비금을 이익준비금으로 편입하여 상환할 수 있는 재원을 마련하거나, ii) 상장주관사를 선정해 빠르게 대상회사의 상장이 완료될 수 있도록 하는 장치를 마련함
- '22년 7월 당사 윤원기 상무를 회사의 이사회 이사로 선임하여, 이사회 참석 및 실적 보고를 통해 적극적으로 모니터링을 수행중임

## 8. D'strict Holdings Inc &amp; 디스트릭트코리아

## (1-1) 회사개요 - D'strict Holdings Inc

회 사 명	D'strict Holdings Inc	대표이사	이성호
설립일	2022년 9월 7일	상장여부	비상장
기업형태	중소기업	임직원수	363명(*)
발행주식총수	4,721,286주	자본금	USD 472
주소	8 The Green Street, Dover, Kent, Delaware		
주요 서비스	실감형 디지털콘텐츠 제작 및 유통		

\* 2023 년 12 월 말 기준 (자회사 포함)

[주주구성]<sup>1</sup>

주주명	형태	지분율	비고
MFIO GLOBAL DISCOVERY 및 기타 대주주 보유 자회사	Class A	62.8%	
이성호 (대표)	Class A + C	5.6%	
김준한 (부사장)	Class A + C	2.8%	
이동훈 (부사장)	Class A + C	3.7%	
최은석 (부사장)	Class A + C	1.9%	
이상진 (부사장)	Class A + C	2.1%	
박상화 (부사장)	Class A + C	1.9%	
기타 경영진	Class C	7.0%	
기타 주주	Class B	4.0%	무의결권
웨이브투 유한회사 (페트라8호 사모투자합자회사)	Series A Preferred/ Class A	8.3% <sup>2</sup>	Stock Option 실행 포함한 Fully Diluted 기준 지분율
합계		100.0%	

1. D'strict Holdings Inc 의 주주구성으로, 주요 경영진 등에 제공 예정인 Class C 형태의 Stock Option 까지 고려한 지분율; D'strict Holdings Inc 는 디스트릭트코리아 지분 100% 보유

2. 페트라 8 호 PEF 는 웨이브원(유)가 100% 지분을 보유하는 웨이브투(유)를 통해 D'strict Holdings Inc 에 Convertible Note 형태로 투자하였으며, 본 지분율은 Convertible Note 의 우선주 전환 및 보통주 콜옵션 행사 후 Stock Option 실행 포함한 Fully Diluted 기준 지분율 기준임

## (1-2) 회사개요 - 디스트릭트코리아

회 사 명	디스트릭트코리아	대표이사	이성호
설립일	2004년 6월 28일	상장여부	비상장
기업형태	중소기업	임직원수	363명(*)
발행주식총수	13,672,847주	자본금	5,540백만원
주 소	서울 강남구 테헤란로 87길 29		
주요 서비스	실감형 디지털콘텐츠 제작 및 유통		

\* 2023 년 12 월 말 기준 (자회사 포함)

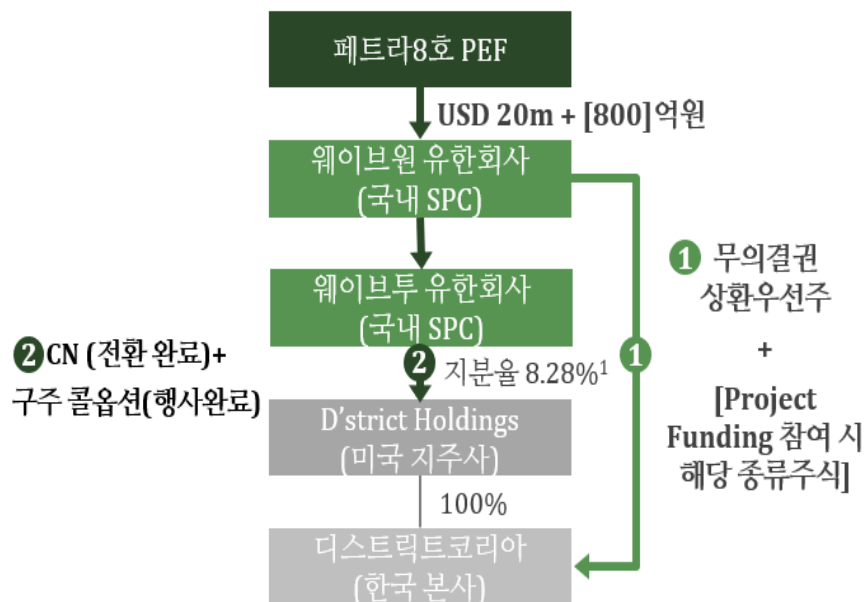
[주주구성]<sup>1</sup>

주주명	형태	주식 수	지분율	비고
D'strict Holdings	보통주	11,080,671	100.0%	
웨이브원 유한회사 (페트라8호 사모투자합자회사)	상환우선주	2,592,176	-	무의결권
합계		13,672,847	100.0%	

1. 2024 년 1 월 15 일 웨이브원의 RPS 추가 투자 분 (192,176 주) 반영한 기준

## (2) 투자 구조 및 투자 내역

## [투자구조]



## 1. Stock Option 실행 포함한 Fully Diluted 기준 지분율

## [투자내역]

(단위: 백만원)

업체명	투자일	형태	지분율	총 투자액	회수			잔액
					회수액	원금	손익	
디스트릭트코리아	23.02.01 <sup>1</sup>	RPS	-	60,000	-	-	-	60,000
	23.12.15	조합출자금	-	5,196	-	-	-	5,196
D'strict Holdings	23.08.24	Convertible Note (전환후: 우선주(신주))	2.21% <sup>2</sup>	6,521 <sup>3</sup>	-	-	-	6,521
	23.09.07	보통주	6.63% <sup>2</sup>	19,845	-	-	-	19,845
합 계			8.84%	91,562	-	-	-	91,562

1. 2023 년 2 월 1 일에 400 억원, 8 월 2 일에 200 억원 투자 집행 완료하였으며, 2024 년 1 월 15 일 디스트릭트코리아의 RPS에 48억원 추가 투자하여 디스트릭트 코리아에 대한 현재 총 투자액은 700 억원임

2. Convertible Note의 우선주 전환 및 D'strict Holdings의 대주주 구주 보유 보통주 콜옵션 행사 후, 총 발행주식수 대비 보유 주식수에 대한 지분율임

3. 투자금액 USD 5 million, 적용환율 1,304.20원

## (3-1) 요약재무제표 - D'strict Holdings Inc

(단위: USD'000)

구분	2022년	2023년(가결산)
자산총계	30,781	126,846
부채총계	24,881	128,345
자본총계	5,900	(1,499)
매출	-	26,557
영업이익	-	(11,802)
당기순이익	-	(14,784)

\*D'strict Holdings는 2022년 9월 지주회사(미국 법인)로 설립됨; 연결 재무제표 기준으로, '23년 실적은 USGAAP 기준 가결산 연결재무제표임

## (3-2) 요약재무제표 - 디스트릭트코리아

(단위: 백만원)

구분	2019년	2020년	2021년	2022년	2023년 (가결산)
자산총계	10,673	11,576	22,045	38,316	97,207
부채총계	20,057	19,196	25,520	29,631	94,558
자본총계	(9,384)	(7,620)	(3,475)	8,685	2,649
매출	7,135	9,426	36,057	41,126	41,685
영업이익	(3,450)	(1,835)	4,520	10,843	(6,684)
당기순이익	(6,208)	(8,315)	4,259	12,185	(8,928)

'23년 실적은 K-IFRS 기준 가결산 연결재무제표임

## (4) 영업현황

- 디스트릭트홀딩스는 실감형 디지털 콘텐츠 제작 및 뮤지엄 운영을 위한 자회사를 보유하는 지주사로, 디스트릭트홀딩스 연결 실적에는 국내 제주도, 여수, 강릉 아르떼뮤지엄을 운영하는 디스트릭트코리아 외 중국 청도, 미국 라스베이거스, 홍콩 내 아르떼뮤지엄을 운영하는 각 자회사의 실적이 포함됨
- 디스트릭트홀딩스는 '23년 연결 매출 USD26.6mn (YoY -15%), 영업손실 USD11.8mn을 기록하며 적자전환됨. 해당 매출 중 디스트릭트코리아가 차지하는 연결조정 후 매출은 USD20.9mn으로, 총 매출의 79% 비중을 차지함
  - 국내 뮤지엄 매출이 전년대비 27% 감소하였으며, 신규 사업 콘텐츠 개발을 위해 기존 B2B 용역 수주를 중단함에 따라 B2B 매출이 전년대비 63% 감소함

- 비용 측면에서는 뮤지엄 확장을 위해 임직원 수가 전년대비 121명 증가하며 인건비가 92% 증가하였으며, US GAAP 리스 회계처리에 따라 무상임차 기간임에도 불구하고 공간 점유일부터 지급리스료(영업비용)를 인식함에 따라 비용이 실제 지출된 비용 대비 USD4.8mn가 '23년에 추가 계상됨
- 특히, '23년 초 오픈한 청두 아르떼뮤지엄이 여름철 성수기 이후 일 평균 300명 수준의 방문객을 기록하며 부진한 영업실적을 보이고 있음. 회사는 기존 SNS 마케팅 전략 변경, 단체 관광 확보 등 다양한 방문객 모집 방안을 모색하고 있음
- '23년 10월 가오프를 시작한 라스베가스 아르떼뮤지엄은 12월말 기준 일 평균 방문객이 839명을 기록하며 꾸준히 상승하고 있음. 해당 뮤지엄의 12월말 기준 인당 평균 매출은 USD52.1로, 국내 뮤지엄 대비 약 4배에 해당하는 높은 단가를 보임. 라스베가스 뮤지엄의 일 평균 방문객이 1,200명으로 안정화되는 경우 해당 뮤지엄으로부터 연 EBITDA USD13.3mn이 발생할 것으로 예상됨
- 두바이 아르떼뮤지엄은 '24년 2월 두바이몰에 개관했으며 SNS를 통해서 뮤지엄 관련 콘텐츠가 빠르게 확산되고 있음. 해당 뮤지엄의 인당 평균 매출은 USD24.5 수준으로 예상되며, 일 평균 방문객이 1,200명으로 안정화되는 경우 해당 뮤지엄으로부터 연 EBITDA USD6.5mn이 발생할 것으로 예상됨
- 회사는 '24년 4월 아동을 위한 인터랙티브 콘텐츠로 구성된 아르떼키즈 뮤지엄을 제주도에 오픈할 예정이며, 하반기에 부산 아르떼뮤지엄 개관 또한 준비 중임. 해외 확장으로는 현재 미국 산타모니카와 뉴욕에 임대 계약 체결을 위해 협의 중임

#### (5) Exit 계획

- 본건 투자는 계약상 다양한 안전 장치를 통해, DS Holdings의 Convertible Note 및 Call Option을 통한 구주 매매 투자는 최소 IRR 25%, 디스트릭트코리아의 RPS는 IRR 12%로 상환되도록 하였으며, 전체 투자금액 기준 최소 IRR 15% 이상 투자금 회수 Downside Protection 조건을 계약상 권리로 확보함
- 아르떼뮤지엄 글로벌 확장 진행 후 '26년 IPO를 목표하고 있음

## 9. 주식회사 에코프로비엠

## (1) 회사개요

회 사 명	(주)에코프로비엠	대표이사	각자 대표이사 주재환, 최문호
설립일	2016년 5월 2일	상장여부	상장
기업형태	대기업	임직원수	1,449명(*)
발행주식총수	97,801,344주	자본금	48,941백만원
주소	충청북도 청주시 청원구 오창읍 2산단로 100		
주요 서비스	2차전지 양극재 제조 및 판매		

\* 2023 년 9 월 30 일 기준

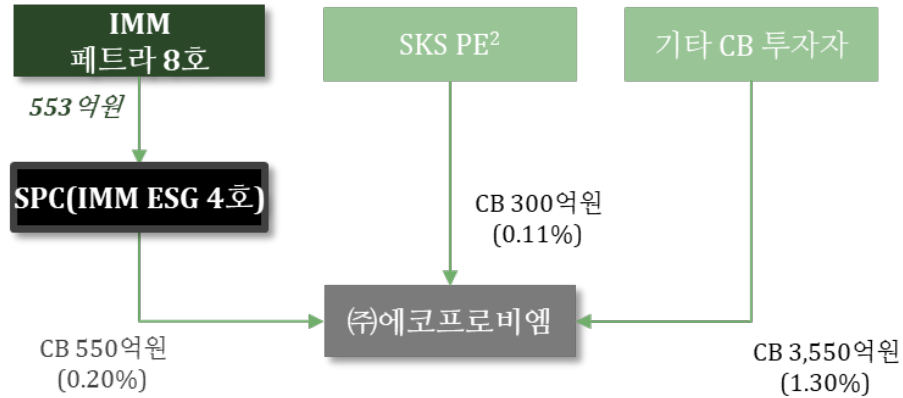
## [주주구성]

주주명	형태	지분율	비고
에코프로(주) 및 특수관계인	보통주	50.34%	
CB 투자자	CB	1.41%	CB 전액 보통주 전환 가정
IMM ESG 4호 (페트라8호PEF)	CB	0.20%	CB 전액 보통주 전환 가정
기타	보통주	47.91%	
자사주	보통주	0.14%	
합계		100.0%	

\* CB 최초 전환가를 기준으로 전액 주식 전환을 가정한 지분율이며, 2023 년 12 월 31 일 기준

## (2) 투자 구조 및 투자 내역

## [투자구조]



\* CB 최초 전환가를 기준으로 전액 주식 전환을 가정한 지분율

## [투자내역]

(단위: 백만원)

업체명	투자일	형태	지분율	총 투자액	회수			잔액
					회수액	원금	손익	
(주)에코프로비엠	23.07.24	CB	0.2%	55,000	-	-	-	55,000
합 계			0.2%	55,000	-	-	-	55,000

## (3) 요약재무제표

(단위: 백만원)

구분	2019년	2020년	2021년	2022년	2023년
자산총계	650,357	798,986	1,425,858	3,374,166	4,261,030
부채총계	280,150	331,669	829,713	1,885,951	2,672,100
자본총계	370,207	467,318	596,145	1,488,215	1,588,929
매출	616,085	854,749	1,485,629	5,357,607	6,900,868
영업이익	37,078	54,769	115,031	380,677	153,240
당기순이익	34,481	46,658	97,790	272,654	46,012

\* 연결 재무제표 기준



## (4) 영업현황

- 주식회사 에코프로비엠(이하 "회사")는 2차전지의 핵심소재 중 하나인 양극활물질을 생산하는 선도 업체로, 니켈 함량 80% 이상인 하이니켈 NCA, NCM의 제품을 삼성SDI, SKOn, TMM 등 셀 제조업체에 공급하고 있음
- 회사의 '22년 기준 매출액은 5조 3,576억원으로 과거 3년간 CAGR 106%의 높은 매출 성장을 달성함. 전기차 시장의 빠른 성장, 삼성SDI 및 SKOn과의 장기공급 계약 및 CAPA 증설을 통해 빠르게 성장중임. '22년 기준 EBITDA 및 EBITDA margin은 각각 4,454억원, 8.3%를 기록하였으며, 추후 신규 고객사 확보 및 CAPA 증설에 따른 매출 증대, 에코프로 에코시스템으로 인한 원가경쟁력 확보로 추가 마진 개선이 예상됨
- '23년 4분기 매출액은 1.18조원(-39% YoY, -35% QoQ)으로 시장 기대치를 27% 하회했고, 영업이익은 -1,147억원(적자전환)으로 상장 이후 첫 적자를 기록함. 메탈 가격 하락에 따른 재고평가손실 1,245억원을 제외하면 조정 영업이익은 98억원(-90% YoY, -79%QoQ)으로 영업이익률 0.8%을 기록함
- '23년 매출액은 6.9조원으로 전년 대비 29% 성장, 영업이익은 1,532억원으로 전년 대비 60% 감소함. 글로벌 건설 경기 둔화로 인한 전동공구 수요 감소 및 전기차 산업의 성장 속도 조절로 인해 매출 성장률이 감소하였고, 양극재 주요 원재료인 리튬 가격의 큰 하락으로 판매 단가 하락 및 재고자산 평가손실이 발생하며 이익에 부정적인 영향을 미침
- 회사는 '24년 양극재 판매량 가이드스를 '23년 대비 15% 성장하는 것으로 제시하였음. 그럼에도 불구하고 '24년 1분기에는 광물 가격 하락에 따른 판가 하락 반영 및 출하량 감소를 반영하여 영업마진의 큰 개선은 어려울 것으로 예상됨. 광물 가격의 소폭 반등이 예상되는 '24년 하반기에 이익률이 회복될 것으로 판단됨
- 영업이익 및 영업이익률의 주요 변동사항은 아래와 같음
  - ✓ 매출원가율 (90.4%→95.8%): '23년 1분기 이후 메탈 가격이 크게 하락하면서 재고자산 평가손실이 하반기에 집중되면서 전년 대비 매출원가율이 상승함
  - ✓ 판관비율 (2.5%→2.0%): 매출 증가에 따른 고정비 레버리지 효과가 증대됨에 따라 판관 비율은 전년 대비 감소함
- 회사는 유럽 헝가리 제1공장 투자를 진행하고 있으며, 연간 54,000톤 규모로 '25년 상반기 양산을 목표로 진행하고 있음. 북미는 캐나다 지역을 중심으로 '27년 양산을 목표로 투자가 진행되고 있음. '24년 예상되는 CAPEX 금액은 약 1.5조원 규모이며, 관련된 자금을 ECA Financing / 정부 보조금 / 회사채 발행 / 파트너 JV 펀딩 / 영업활동현금흐름으로 조달할 계획임

- '27년까지 71만톤 CAPA 확보 계획에는 아직 큰 변동사항이 없지만, 실적 발표회에서 진행된 Q&A에 따르면, OEM/배터리사들의 CAPA 확장 지연에 따라 국내 및 북미 지역의 CAPA 확장 타임라인을 연기하는 것을 검토하고 있다고 발표함. 전방산업 수요 둔화에 따른 CAPA 계획에 변동이 있는지 모니터링이 필요함
- 회사는 중저가 전기차 라인업의 확대가 예상됨에 따라 고전압 미드니켈 제품으로 신규 고객사 확보를 추진하고 있음. 기 검증된 하이니켈 단결정 양산기술을 미드니켈에 확대 적용 예정이며 (에너지 손실 감소, 수명 상승, 열 안정성 증가 등), 연내 자동차 OEM社 및 셀 메이커 대상의 신규 거래선 확보를 추진하고 있음
- Entry 차량 모델에 들어가는 LFP 양극재 사업을 위해 노력을 기울이는 중이며, 별도 전담 조직을 신설해서 국내 최대 규모 LFP 양극재 개발 국책과제를 수행하고 있음. 연내 Pilot 라인 완공 후 고객사와 협의하며 양산 준비를 할 예정임
- 회사는 유가증권시장 이전 상장을 위해 '24년 3월 정기 주주총회 안건으로 코스닥 시장 상장폐지 및 유가증권시장 이전 상장을 상정하였음. 실제로 최근 KOSPI 이전 상장 사례 및 주가 흐름을 고려했을 때, 이전 상장 이후 주가가 상승하기보다는, 이전 상장에 대한 기대감으로 유가증권시장 이전 전에 주가가 상승하는 트렌드가 다수였으며 장기적인 영향은 제한적일 것으로 판단됨
- 최근 광물가격의 급격한 하락 및 경기침체로 인한 전방산업 수요 둔화로 인해 에코프로 그룹사도 실적이 전년 대비 부진한 것으로 판단됨. 그럼에도 불구하고 그룹의 Closed Loop System을 바탕으로, 효과적인 원재료 소싱, 계열사간 최소 공장 가동률 확보 등으로 경쟁사 대비 손실 폭은 적은 것으로 나타남. '24년 1분기에도 실적 부진 기조가 이어질 것으로 예상됨에 따라 주의 깊게 모니터링이 필요함

#### (5) Exit 계획

- CB는 최초 전환가액의 75%까지 리픽싱 조건을 보유하고 있으며, 투자 이후 회사의 주가 흐름 부진 시 YTM 2.0%로 전환사채 만기 상환 청구를 할 수 있어 Downside Protection을 갖고 있음
- '27년 보통주 전환 후 장내매각을 통한 Exit을 계획하고 있음
- 최초 전환가액은 275,000원으로 '24년 2월 23일을 기산일로하여 전환가액 조정되었으며, 조정 후 전환가액은 247,896원임 (이후 매 6개월마다 전환가액 조정 예정이며, 주가 변동에 따라 업픽싱 또는 다운픽싱 되는 구조임)  
L
- '23년 3월 14일 주가 266,500원 (조정 후 전환가 247,896원)

## IV. 페트라 8호 재무제표

## (1) 재무상태표

- 2023년 12월 31일 현재 재무상태표는 다음과 같음

(단위: 원)

구분	금액	
<b>자산</b>		
I. 운용자산		839,597,683,356
1. 현금및현금성자산	2,505,104,356	
2. 지분증권	837,092,579,000	
II. 기타자산		42,032,645
1. 선납세금	3,369,300	
2. 미수금	38,663,345	
<b>자산총계</b>		<b>839,639,716,001</b>
<b>부채</b>		
I. 유동부채		2,335,228,274
1. 미지급비용	2,307,950,494	
2. 미지급배당금	56,350	
3. 예수금	27,221,430	
<b>부채총계</b>		<b>2,335,228,274</b>
<b>자본</b>		
I. 출자금		846,264,362,085
1. 출자금	846,264,362,085	
II. 미처리결손금		(8,959,874,358)
1. 전기이월결손금	(17,464,999,306)	
2. 당기순이익	64,852,488,698	
3. 당기분배금	(56,347,363,750)	
<b>자본총계</b>		<b>837,304,487,727</b>
<b>부채와자본총계</b>		<b>839,639,716,001</b>

## (2) 손익계산서

- 2023년 1월 1일부터 2023년 12월 31일까지의 손익계산서는 다음과 같음

(단위: 원)

구분	금액	
I. 운용수익		73,861,420,270
1. 투자주식배당금	73,829,087,185	
2. 이자수익	32,333,085	
II. 운용비용		9,008,931,572
1. 관리보수료	8,887,999,986	
2. 지급수수료	120,931,586	
III. 당기순이익(손실)		64,852,488,698