주식회사 에임스 투자 사후관리의 건

('25.1月, 기업투자팀)

운용펀드: 신한그린웨이1호

1. 논의 안건

- 당팀에서 운용 중인 신한그린웨이1호 펀드에서 '24.5월 편입하였던 전기이륜차 배터리 공유 스테이션 업체인 주식회사 ‘에임스’의 경영상황 악화에 따른 사후관리를 논하고자 위원회를 개최하고자 함

2. 주식회사 ‘에임스’ 현황

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| (1) 회사 개요 | | | | |
| 구분 | 내용 | | 구분 | 내용 | |
| 대표이사 | 최성훈 | | 본사 주소 | 경기도 성남시 중원구 상대원동 사기막골로 124 SKN테크노파크 비즈동 B306호 | |
| 직원 수 | 4명 (2024.12월) | | 설립일자 | 2018년 7월 10일 | |
| 자본금 | 91백만원 | | 주요 업종 | 전동기 충전 서비스업 | |
| 주주 | 최성훈 36.7%, ㈜비즈모델라인 13.2%, ㈜머큐리 7.9% 등 | | | | |
|  | | | | | |
| (2) 투자 조건 | | | | | | |
| 구분 | | 내용 | | | |
| 투자종류(전환비율) | | 상환전환우선주 RCPS (발행가격의 100%) | | | |
| 투자금액 | | 999,915,000원 (10억원) | | | |
| 취득주식 수 | | 7,490주 | | | |
| 투자단가 | | 133,500원/주(액면가: 100원) | | | |
| 기업가치 | | Pre 200억원 | | | |
| 보장수익률 | | 연복리 6% (우선배당: 발행가의 연1%) | | | |
| 상환청구기간 | | 발행일로부터 3년 지난 익일부터 존속기간 만료일까지 | | | |
| 존속기간/전환기간 | | 우선주 발행일로부터 10년 / 발행일로부터 10년 | | | |
| 동반 투자자 | | IBK기업은행 10억원, 메타인베스트먼트 10억원, 젠티움파트너스 5억원 | | | |
| (3) 사업 현황  - 동사는 2018.7월 설립되어 모터사이클 제조업을 기반으로 전기 이륜차 판매, 충전스테이션 제조·판매(배터리 포함), 충전서비스 플랫폼 운영사업을 영위하는 기업임  - 동사는 IoT 통신 기능을 탑재한 배터리와 220V와의 호환이 가능하여 별도의 전기공사가 필요하지 않는 배터리 교환 스테이션을 바탕으로 이륜차 충전 사업을 진행하고 있음. 동사의 충전 스테이션은 어플을 통해 사용한 배터리를 반납 후 완충된 배터리 대여를 통해 충전한 에너지량만큼 과금하는 방식으로 운영됨  - KT는 전기 이륜차 렌탈 사업을 신사업으로 추진할 것을 결정하고, 국내 1위 BSS 사업자인 동사를 전기 이륜차 보급을 위한 주요 협력사로 선정하며 사업을 동반 진행하기로 결정하였으며 협업을 지속 중이던 상황이었음  - 동사는 2024.8월경 국내에서 다수 발생하였던 전기차 및 배터리 화재, 전기 이륜차 충전소 화재로 인해 주요 고객사인 KT의 사업 추진이 잠정적으로 중단되었고, 사용자들과 충전소 협력업체의 사업 중지 및 이용 중지가 지속적으로 발생하며 매출은 발생하지 않은 채 매입채무 결제 등 비용만 집행되며 경영 안정성이 급격히 악화된 상황  (4) 재무 현황   |  |  |  |  | | --- | --- | --- | --- | | 구분 (단위: 백만원) | FY22 | FY23**\*** | FY24.1~8 | | 매출액 | 1,320 | 3,811 | 1,055 | | 매출총이익 | 133 | 769 | (1,194) | | 영업이익 | (1,481) | (1,681) | (3,790) | | 영업이익율(%) | -112% | -44% | -359% | | 당기순이익 | (1,194) | (1,574) | (3,882) | | 부채 총계 | 1,869 | 8,073 | 7,614 | | 자본 총계 | 1,022 | (671) | (1,053) | | 부채비율(%) | 183% | n/a | n/a | | 현금 및 현금성자산 | 298 | 767 | 839 | | | | | | |

\* FY23은 2024.11월 이촌회계법인을 통해 실시한 ‘투자금 실사’에 따른 실사 조정안을 반영함

- 자산계정 현황

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| (단위: 백만원) | | | FY24(8M) | 비고 |
| 유동자산 | | | 5,966 |  |
|  | 당좌자산 | | 1,392 |  |
|  |  | 현금및현금성자산 | 86 | 보통예금(86백만원과) 현금으로 구성 |
|  |  | 단기금융자산 | 753 | 정기예금으로 구성 |
|  |  | 매출채권 | 358 | ㈜머큐리(211백만원), ㈜대동모빌리티(130백만원) 등으로 구성 |
|  |  | 미수금 | 13 |  |
|  |  | 선급금 | 136 | ㈜에넥스텔레콤에 대한 리스료선급금(102백만원), 한국전기이륜자동차협회에 대한 A/S 확약보험료(20백만원) 등으로 구성 |
|  |  | 선급비용 | 11 |  |
|  |  | 부가세대급금 | 35 |  |
|  | 재고자산 | | 4,574 |  |
|  |  | 상품 | 18 | 바이크 액세서리 등으로 구성 |
|  |  | 제품 | 4,278 | BSS(1,538백만원), 전기바이크(1,145백만원), 배터리(1,059백만원) 등으로 구성 |
|  |  | 원재료 | 216 | 스테이션 부품(1765백만원) 등으로 구성 |
|  |  | 부재료 | 61 | 전기바이크 부품(58백만원) 등으로 구성 |
| 비유동자산 | | | 594 |  |
|  | 유형자산 | | 145 | 법인차량, 비품, 인테리어 등으로 구성 |
|  | 무형자산 | | 193 | 특허권(143백만원), 소프트웨어(50백만원) 등으로 구성 |
|  | 기타비유동자산 | | 256 | 임차보증금(201백만원) 등으로 구성 |
| 자산총계 | | | 6,560 |  |

- 부채 및 자본계정 현황

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| (단위: 백만원) | | FY24(8M) | 비고 |
| 유동부채 | | 7,498 |  |
|  | 매입채무 | 2,891 | ㈜대동모빌리티 (1,696백만원), ㈜풍산시스템(746백만원), ㈜ 머큐리 (200백만원), ㈜ 솔루엠 (179백만원) 등으로 구성 |
|  | 미지급금 | 1,827 | 한국자동차환경협회(854백만원), KT(461백만원), ㈜비에스온(273백만원) 등으로 구성 |
|  | 예수금 | 30 |  |
|  | 선수금 | 560 | ㈜머큐리 (318백만원), 바이크 사전예약금 등으로 구성 |
|  | 미지급비용 | 372 | 급여와 퇴직금이 체불되고 있으며, 임금채무(급여, 퇴직금)는 323백만원 |
|  | 단기차입금 | 1,807 | 24년 9월부터 금융기관차입금에 대한 원리금을 상환하지 못하였고, 기한의 이익을 상실하여 모두 단기차입금으로 계상 |
|  | 물류보증금 | 11 | 공유배터리 사용에 대한 보증금 |
| 비유동부채 | | 116 |  |
|  | 퇴직급여충당부채 | 116 |  |
| 부채총계 | | 7,614 |  |
| 자본금 | | 91 |  |
| 자본잉여금 | | 8,259 |  |
| 이월결손금 | | (9,403) |  |
| 자본총계 | | (1,053) |  |
| 부채비율 | | n/a |  |

- 차입금 내역

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| (단위: 백만원) | 대출일 | 최초 만기일 | 이자율 | 금액 | 비고 |
| ㈜머큐리 | 2020.12.18 | 2024.12.18 | 5.92% | 700 | 분기별이자지급, 만기 원금 상환 |
| 중소벤처기업진흥공단 | 2021.05.18 | 2026.05.17 | 2.53% | 58 | 매월 이자지급, 매월 원금균등분할상환 |
| 신한은행 | 2018.10.10 | 2024.10.08 | 6.98% | 215 | 매월 이자지급, 매월 원금균등분할상환 |
| 하나은행 | 2021.08.05 | 2026.08.06 | 4.39% | 10 | 매월 이자지급, 매월 원금균등분할상환 |
| 신용보증기금 | 2023.04.14 | 2025.04.11 | 5.49% | 760 | 매월 이자지급, 만기 원금 상환 |
| 최성훈 | 2024.08.14 |  | 0.00% | 49 |  |
| 송진석 | 2024.08.14 |  | 0.00% | 15 |  |
| 합계 |  |  |  | 1,807 |  |

(5) 주주 명부

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| 주주명 | 주식 종류 | 주식 수 | 지분율 | 비고 |
| 최성훈 | 보통주 | 66,571 | 36.7% | CEO |
| ㈜비즈모델라인 | 보통주 | 24,000 | 13.2% |  |
| ㈜머큐리 | 보통주 | 14,286 | 7.9% |  |
| ㈜클래드 | 보통주 | 12,000 | 6.6% |  |
| 서석호 | 보통주 | 6,000 | 3.3% |  |
| 남진호 | 보통주 | 5,714 | 3.1% |  |
| 김상우 | 보통주 | 3,429 | 1.9% |  |
| 중소벤처기업진흥공단 | RCPS | 8,810 | 4.9% |  |
| 신용보증기금 | RCPS | 8,810 | 4.9% |  |
| 김종선 | 보통주 | 749 | 0.4% |  |
| 이소연 | 보통주 | 374 | 0.2% |  |
| 정진교 | 보통주 | 749 | 0.4% |  |
| 최현희 | 보통주 | 1,498 | 0.8% |  |
| TFTC LIMITED | 보통주 | 2,247 | 1.2% |  |
| 중소기업은행 | RCPS | 7,490 | 4.1% | 금번 라운드 동반 투자자 |
| 신한그린웨이1호 | RCPS | 7,490 | 4.1% | 당 펀드 |
| 신한젠티움스타트업펀드2호 | RCPS | 3,745 | 2.1% | 금번 라운드 동반 투자자 |
| 메타세컨더리제2호 | RCPS | 7,490 | 4.1% | 금번 라운드 동반 투자자 |
| 합 계 |  | 181,452 | 100.0% |  |

3. 경영 악화 경과 및 대응

(1) 에임스 경영 악화 경과

- 회사는 2024.8월 국내에서 일련의 전기차 화재 사건이 발생함에 따라 고객사인 KT의 요청으로 대응방안 등을 마련하였으나, 8월말 영등포구 KT의 전화박스 내의 위치한 BSS에서 화재가 발생을 목도한 KT 최고경영진 의사결정으로 사업 추진이 중단됨

|  |  |
| --- | --- |
| < KT 전기이륜차 배터리 화재 대비 보고서 > | < KT 전화부스 BSS 화재 사고 발생 > |
|  |  |

- 동사 BSS 멤버십 가입자이며 전기 이륜차 렌탈 이용자인 개별 배달 라이더들도 잇따른 전기차 화재에 대한 안전 불안으로 고객 이탈이 발생하며 매출 발생이 거의 중단되었음. 동사는 기존 매입처인 ‘대동모빌리티’, ‘풍산시스템’ 등에 대해 매입채무 상당액을 결제하며 자금 유출 계속되었으나, 신규 매출 발생하지 않으며 현금시재 부족에 따른 금융기관 및 상거래 채무불이행 상태에 도달한 상황임

(2) 투자자 대응 경과

- 당사를 포함한 투자자들은 24.9월초 회사의 경영악화 상황을 인지하고 이에 따른 사후관리에 돌입함. 회사의 투자금 소진에 따라 ‘이촌회계법인’을 선임하여 투자계약서 상의 ‘투자금실사’를 진행하였으며, 이를 통해 투자금 35억원 중 7.2%인 약 2.5억원이 대표이사의 차입금상환에 사용된 점을 발견하고 이에 대한 반환을 요청한 상황임 (별첨1. 에임스 투자금 실사보고서 참고)

- 이와 병행하여 회사의 재무현황에 대한 실사를 실시하였으며, 이를 바탕으로 동사의 전기 이륜차 BSS 사업에 관심있는 잠재적 M&A 인수 후보군에 인수를 제안 중임 (별첨2. 에임스 재무 실사보고서 참고). 인수자의 재무적 부담을 덜기 위해 기존 주요 채권자들(머큐리, 풍산시스템, 대동모빌리티)과의 미팅을 진행하여 채무의 출자전환 혹은 채무유예를 요청하였으며 회신을 기다리고 있음. (\*머큐리는 출자전환을 결정함)

- 머큐리(채권자이지만 기존 주주 지위 보유)는 출자전환을 결정함에 따라 머큐리에 대한 매입채무(200백만원), 선수금(318백만원), 차입금(700백만원)은 부채에서 자본으로 전환될 예정임. 이에 따라 총 부채는 기존 7,614백만원 → 변경後 6,396백만원(△1,218백만원)으로 감소가 예상됨

4. 향후 사후관리(안)

- 현재 동사의 BSS 사업재개를 위해 동반 투자자들과 협업하여 잠재적 M&A 매수자를 접촉하기 위한 노력을 지속하고자 함. 관련업을 영위하는 사업체들을 통해 전기 이륜차 BSS 사업 자체의 매력도는 존재함을 확인할 수 있었으나, 기존 채무 부담이 커 인수가 부담스럽다는 피드백을 받을 수 있었으며 이에 채무 조정을 위해 채권자들과 논의를 지속 중임

- 투자금 실사 결과 발견한 투자금 집행 위반 사항에 대해 이해관계인인 대표이사에게 반환을 요청하였으며, '25.1월말까지 대표이사에게 지급된 투자금 반환이 확인되지 않을 시 계약상의 권리인 주식매수청구권을 행사할 계획임(1.17日 사전안내 공문 발송 完). 투자금 집행 위반은 당 펀드와 동반 투자한 기관들의 공통 해당 사항으로 주식매수청구와 관련된 법적절차(강제 집행 포함)는 공동으로 진행될 예정임

- 현재 회사의 과중한 채무로 인해 회생신청 가능성을 배제할 수 없는 바, 회생 진행에 따른 당 펀드의 권리 확보를 위해 노력하겠음

5. 그린웨이1호 기준가 변동 추정

- 그린웨이1호의 투자자산인 ‘에임스’의 상각이 불가피함에 따라 아래 상각률 100%와 80% 두 가지 케이스로 펀드 기준가 변동을 추정하였음

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| CASE | 예상 상각률 | 상각 금액 | 기준가 | | |
| 상각 전 기준가 | 상각 후 기준가 | 기준가 변동율 |
| Case 1 | 100% | 10억 | 1,028.27 | 1,003.27 | -2.43% |
| Case 2 | 80% | 8억 | 1,028.27 | 1,008.27 | -1.95% |

- 본 펀드 집합투자규약상 이익의 분배에 대한 순서만 규정되어 있고, 상각에 대한 규정은 없어 종 기준가 변동에 대해서는 1) 1종 및 2종 원본 비율대로 나누어 상각하였을 경우와 2) 2종에서 전체 상각하였을 경우 두 가지의 방향으로 생각해볼 수 있으며 각각의 Case별로 기준가 변동은 다음과 같음

1) 1종 및 2종 원본 비율대로 나누어 상각하였을 경우

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| CASE | 펀드 | 원본(좌수) | 원본(좌수)비율 | 기준가 | | |
| 상각 전 기준가 | 상각 후 기준가 | 기준가 변동율 |
| Case 1 | 제1종 | 39,911,002,597 | 86.87% | 956.95 | 935.19 | -2.27% |
| Case 2 | 956.95 | 939.54 | -1.82% |
| Case 1 | 제2종 | 6,032,571,900 | 13.13% | 485.37 | 463.61 | -4.48% |
| Case 2 | 485.37 | 467.96 | -3.59% |

2) 2종에서 전체 상각 했을 때(1종의 기준가 변동 없음)

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| CASE | 펀드 | 기준가 | | |
| 상각 전 기준가 | 상각 후 기준가 | 기준가 변동율 |
| Case 1 | 제2종 | 485.37 | 319.62 | -34.15% |
| Case 2 | 485.37 | 352.77 | -27.32% |

- 끝.

별첨 1. 에임스 투자금 실사보고서

별첨 2. 에임스 재무 실사보고서