목 차

정 정 신 고 (보고) 1
【 대표이사 등의 확인 】 14
증 권 신 고 서 15
【 대표이사 등의 확인 】 22
요약정보 24
1. 핵심투자위험 24
2. 모집 또는 매출에 관한 일반사항 52
제1부 모집 또는 매출에 관한 사항 53
I. 모집 또는 매출에 관한 일반사항 53
1. 공모개요 53
2. 공모방법 54
3. 공모가격 결정방법 62
4. 모집 또는 매출절차 등에 관한 사항 87
5. 인수 등에 관한 사항 102
II. 증권의 주요 권리내용 109
III. 투자위험요소 113
1. 사업위험 114
2. 회사위험 152
3. 기타위험 220
IV. 인수인의 의견(분석기관의 평가의견) 253
V. 자금의 사용목적 372
VI. 그 밖에 투자자보호를 위해 필요한 사항 376
제2부 발행인에 관한 사항 377
I. 회사의 개요 377
1. 회사의 개요 377
2. 회사의 연혁 379
3. 자본금 변동사항 381
4. 주식의 총수 등 382
5. 정관에 관한 사항 382
II. 사업의 내용 385
1. 사업의 개요 385
2. 주요 제품 및 서비스 386
3. 원재료 및 생산설비 389
4. 매출 및 수주상황 390
5. 위험관리 및 파생거래 392
6. 주요계약 및 연구개발활동 396
7. 기타 참고사항 402
III. 재무에 관한 사항 408
1. 요약재무정보 408
2. 연결재무제표 409
3. 연결재무제표 주석 413
4. 재무제표 454
5. 재무제표 주석 458
6. 배당에 관한 사항 498
7. 증권의 발행을 통한 자금조달에 관한 사항 499

7-1. 증권의 발행을 통한 자금조달 실적 500
7-2. 증권의 발행을 통해 조달된 자금의 사용실적 501
8. 기타 재무에 관한 사항 502
IV. 회계감사인의 감사의견 등 505
1. 외부감사에 관한 사항 505
2. 내부통제에 관한 사항 506
V. 이사회 등 회사의 기관에 관한 사항 507
1. 이사회에 관한 사항 507
2. 감사제도에 관한 사항 511
3. 주주총회 등에 관한 사항 513
VI. 주주에 관한 사항 517
VII. 임원 및 직원 등에 관한 사항 519
1. 임원 및 직원 등의 현황 519
2. 임원의 보수 등 522
VIII. 계열회사 등에 관한 사항 525
IX. 대주주 등과의 거래내용 526
X. 그 밖에 투자자 보호를 위하여 필요한 사항 527
1. 공시내용 진행 및 변경사항 527
2. 우발부채 등에 관한 사항 527
3. 제재 등과 관련된 사항 527
4. 작성기준일 이후 발생한 주요사항 등 기타사항 527
XI. 상세표 528
【 전문가의 확인 】 529
1. 전문가의 확인 529
2. 전문가와의 이해관계 529

정 정 신 고 (보고)

2024년 06월 07일

1. 정정대상 공시서류 : 증권신고서

2. 정정대상 공시서류의 최초제출일 : 2024년 05월 03일

[증권신고서 제출 및 정정 연혁]

제출일자	문서명	비고
2024년 05월 03일	증권신고서(지분증권)	최초 제출일
2024년 05월 23일	[정정]증권신고서(지분증권)	1차 정정(굵은 파란색)
2024년 06월 07일	[정정]증권신고서(지분증권)	2차정정(굵은 연두색)

3. 정정사항

금번 정정은 기재사항 추가 및 보완을 위한 정정으로서, 정정사항은 "굵은 연두색"으로 기재하였습니다. 단순 오타 및 띄어쓰기 등 문서 교정사항은 본문에 반영하였으며, 본 정정표에 별도로 기재하지 아니하였습니다. 금번 정정에 따른 변동사항은 하기의 정정사항을 확인하여 주시기 바랍니다.

항 목	정정사유	정 정 전	정 정 후
금번 정정 내용은 기재사항 보완을 위한 정정으로서, 금번 정정에 따른 변동사항은 투자자 편의를 위해 "**굵은 연두색**"을사용하였습니다.			
요약정보	※ 핵심투자위험을 포함한 요약정보 내 정정사항은 아래 본문의 정정사항을 동일하게 반영하였으므로, 본 정정표에 별도로 기재하지 않습니다. 요약정보의 정정사항은 아래 본문 정정내용을 참고하시기 바랍니다.		
제1부 모집 또는 매출에 관한 사항			
III. 투자위험요소			
2. 회사위험 - 나. 사업계획에 근거한 추정손익 미달성 위험	기재사항 정정	(주1)	(주1)
IV. 인수인의 의견			
4. 공모가격에 대한 의견 - 라. 희망공모가액 산출	기재사항 정정	(주2)	(주2)

(주1) 정정 전

나. 사업계획에 근거한 추정손익 미달성 위험

당사는 2023년도 별도기준 매출액 231백만원, 영업손실 16,041백만원, 당기순손실 83,247백만원

을 실현하였습니다. 2024년 1분기 별도 기준 매출액은 없으며, 영업손실 4,609백만원, 당기순손실 4,595백만원 입니다. 당사는 본격적인 상업발사를 통한 발사서비스 매출이 시현되는 2025년 전까지는 로켓추진기관 및 용역, 금산지상연소시험장을 통한 추진기관 성능시험서비스 등을 통한 매출이 주로 발생할 것으로 추정하였습니다. 또한 2025년부터는 본격적으로 첫 상업발사를 시작으로 발사서비스매출이 시현될 것으로 예상하였으며 2025년 총 7회, 2026년 총 10회의 발사를 통한 수익을 바탕으로 추정실적을 제시하였습니다. 그 중에서 26년 실적 추정치를 기반으로 당사의 공모가가 산출되었습니다.

이렇게, 당사는 공모가격 결정시 당사의 향후 사업 전략 및 시장환경 등을 기반으로 합리적인 수준에서 사업계획을 제시하였으나, 기술개발 지연 혹은 상업발사 지연 혹은 실패로 인하여 당사가 제시한 사업계획을 달성하지 못할 가능성도 존재합니다. 이외에도 예상치 못한 거시 경제 변동이나 경쟁심화 등에 따라 당사의 경영실적에 부정적 영향을 미칠 수 있습니다. 투자자께서는 이점 유의하시어 투자 의사결정을 하시기 바랍니다.

당사는 아직 본격적인 상업화 이전 단계의 회사로 2023년도 별도기준 매출액 231백만원, 영업손실 16,041백만원, 당기순손실 83,247백만원을 실현하였습니다.2024년 1분기 기준 매출액은 없으며, 영업손실 4,609백만원, 분기순손실 4,595백만원입니다.

[이노스페이스 별도 기준 요약 손익계산서]

(단위: 백만원)

구 분	2021년 (제5기)	2022년 (제6기)	2023년 (제7기)	2024년 1분기 (제8기 1분기)
매출액	103	342	231	-
매출원가	88	188	154	-
영업이익(손실)	(7,402)	(24,322)	(16,041)	(4,609)
법인세차감전순이익(손실)	(6,973)	(48,377)	(83,227)	(4,595)
당기순이익(손실)	(6,973)	(48,345)	(83,247)	(4,595)

출처: 당사 감사보고서

당사는 본격적인 상업발사를 통한 발사서비스 매출이 시현되는 2025년 전까지는 로켓추진기관 및 용역, 금산지상연소시험장을 통한 추진기관 성능시험서비스 등을 통한 매출이 주로 발생할 것으로 추정하였습니다. 또한 2025년부터는 본격적으로 첫 상업발사를 시작으로 발사서비스매출이 시현될 것으로 예상하였으며 2025년 총 7회, 2026년 총 10회의 발사를 통한 수익을 바탕으로 추정실적을 제시하였습니다. 그 중에서 26년 실적 추정치를 기반으로 당사의 공모가가 산출되었습니다. 당사가 제시하는 미래 사업계획은 다음과 같으며, 이에 대한 평가 내용은 'IV. 인수인의 의견(분석기관의 평가의견)'에서 확인할 수 있습니다..

[당사의 추정실적 세부내역(2024-2026)]

(단위: 천원)

구분	2024년 (제8기)	2025년 (제9기)	2026년 (제10기)

매출액	2,000,000	47,812,000	97,223,000
매출원가	1,570,000	28,896,895	56,600,046
매출총이익	430,000	18,915,105	40,622,954
판매비와관리비	17,736,973	17,088,073	19,402,256
영업이익(손실)	(17,306,973)	1,827,032	21,220,698
영업외수익	240,000	240,000	240,000
영업외비용	60,000	60,000	
법인세비용	-	-	-
당기순이익(손실)	(17,126,973)	2,007,032	21,460,698

이렇게, 당사는 공모가격 결정시 당사의 향후 사업 전략 및 시장환경 등을 기반으로 합리적인 수준에서 사업계획을 제시하였으나, 기술개발 지연 혹은 상업발사 지연 이나 실패로 인하여 당사가 제시한 사업계획을 달성하지 못할 가능성도 존재합니다. 이외에도 예상치 못한 거시 경제 변동이나 경쟁심화 등이 당사의 경영실적에 부정적 영향을 미칠 수 있습니다. 투자자께서는 이점 유의하시어 투자 의사결정을 하시기 바랍니다.

[참고: 2024년 01월~04월 월별 가결산 매출 및 영업손익]

(단위: 천원)

구분	2024년 1월 가결산	2024년 2월 가결산	2024년 3월 가결산	2024년 4월 가결산
매출액	-	-	-	-
매출원가	-	-	-	-
매출총이익	-	-	-	-
판매비와관리비	1,323,920	1,300,822	1,984,339	1,711,334
영업이익(손실)	(1,323,920)	(1,300,822)	(1,984,339)	(1,711,334)
법인세차감전이익(손실)	(1,304,373)	(1,304,478)	(1,986,128)	(1,729,609)
당기순이익(손실)	(1,304,373)	(1,304,478)	(1,986,128)	(1,729,609)

주) 위의 수치는 당사의 별도 기준 가결산 수치입니다.

(주1) 정정 후

나. 사업계획에 근거한 추정손익 미달성 위험

당사는 2023년도 별도기준 매출액 231백만원, 영업손실 16,041백만원, 당기순손실 83,247백만원을 실현하였습니다. 2024년 1분기 별도 기준 매출액은 없으며, 영업손실 4,609백만원, 당기순손실 4,595백만원 입니다. 당사는 본격적인 상업발사를 통한 발사서비스 매출이 시현되는 2025년 전까지는 로켓추진기관 및 용역, 금산지상연소시험장을 통한 추진기관 성능시험서비스 등을 통한 매출이 주로 발생할 것으로 추정하였습니다. 또한 2025년부터는 본격적으로 첫 상업발사를 시작으로 발사서비스매출이 시현될 것으로 예상하였으며 2025년 총 7회, 2026년 총 10회의 발사를 통한 수익을 바탕으로 추정실적을 제시하였습니다. 그 중에서 26년 실적 추정치를 기반으로 당사의 공모가가 산출되었습니다.

이렇게, 당사는 공모가격 결정시 당사의 향후 사업 전략 및 시장환경 등을 기반으로 합리적인 수준에서 사업계획을 제시하였으나, 기술개발 지연 혹은 상업발사 지연 혹은 실패로 인하여 당사가 제시한 사업계획을 달성하지 못할 가능성도 존재합니다. 이외에도 예상치 못한 거시 경제 변동이나 경쟁 심화 등에 따라 당사의 경영실적에 부정적 영향을 미칠 수 있습니다. 투자자께서는 이점 유의하시어 투자 의사결정을 하시기 바랍니다.

당사는 아직 본격적인 상업화 이전 단계의 회사로 2023년도 별도기준 매출액 231백만원, 영업손실 16,041백만원, 당기순손실 83,247백만원을 실현하였습니다.2024년 1분기 기준 매출액은 없으며, 영업손실 4,609백만원, 분기순손실 4,595백만원입니다.

[이노스페이스 별도 기준 요약 손익계산서]

(단위: 백만원)

구 분	2021년 (제5기)	2022년 (제6기)	2023년 (제7기)	2024년 1분기 (제8기 1분기)
매출액	103	342	231	-
매출원가	88	188	154	-
영업이익(손실)	(7,402)	(24,322)	(16,041)	(4,609)
법인세차감전순이익(손실)	(6,973)	(48,377)	(83,227)	(4,595)
당기순이익(손실)	(6,973)	(48,345)	(83,247)	(4,595)

출처: 당사 감사보고서

당사는 본격적인 상업발사를 통한 발사서비스 매출이 시현되는 2025년 전까지는 로켓추진기관 및 용역, 금산지상연소시험장을 통한 추진기관 성능시험서비스 등을 통한 매출이 주로 발생할 것으로 추정하였습니다. 또한 2025년부터는 본격적으로 첫 상업발사를 시작으로 발사서비스매출이 시현될 것으로 예상하였으며 2025년 총 7회, 2026년 총 10회의 발사를 통한 수익을 바탕으로 추정실적을 제시하였습니다. 그 중에서 26년 실적 추정치를 기반으로 당사의 공모가가 산출되었습니다. 당사가 제시하는 미래 사업계획은 다음과 같으며, 이에 대한 평가 내용은 'IV. 인수인의 의견(분석기관의 평가의견)'에서 확인할 수 있습니다..

[당사의 추정실적 세부내역(2024-2026)]

(단위: 천원)

구분	2024년 (제8기)	2025년 (제9기)	2026년 (제10기)
매출액	2,000,000	47,812,000	97,223,000
매출원가	1,570,000	28,896,895	56,600,046
매출총이익	430,000	18,915,105	40,622,954
판매비와관리비	17,736,973	17,088,073	19,402,256
영업이익(손실)	(17,306,973)	1,827,032	21,220,698
영업외수익	240,000	240,000	240,000

영업외비용	60,000	60,000	
법인세비용	-	-	-
당기순이익(손실)	(17,126,973)	2,007,032	21,460,698

이렇게, 당사는 공모가격 결정시 당사의 향후 사업 전략 및 시장환경 등을 기반으로 합리적인 수준에서 사업계획을 제시하였으나, 기술개발 지연 혹은 상업발사 지연 이나 실패로 인하여 당사가 제시한 사업계획을 달성하지 못할 가능성도 존재합니다. 이외에도 예상치 못한 거시 경제 변동이나 경쟁심화 등이 당사의 경영실적에 부정적 영향을 미칠 수 있습니다. 투자자께서는 이점 유의하시어 투자 의사결정을 하시기 바랍니다.

[참고: 2024년 01월~05월 월별 가결산 매출 및 영업손익]

(단위: 천원)

구분	2024년 1월 가결산	2024년 2월 가결산	2024년 3월 가결산	2024년 4월 가결산	2024년 5월 가결산
매출액	-	-	-	-	-
매출원가	-	-	-	-	-
매출총이익	-	-	-	-	-
판매비와관리비	1,323,920	1,300,822	1,984,339	1,711,334	1,515,424
영업이익(손실)	(1,323,920)	(1,300,822)	(1,984,339)	(1,711,334)	(1,515,424)
법인세차감전이익(손실)	(1,304,373)	(1,304,478)	(1,986,128)	(1,729,609)	(1,515,993)
당기순이익(손실)	(1,304,373)	(1,304,478)	(1,986,128)	(1,729,609)	(1,515,993)

주) 위의 수치는 당사의 별도 기준 가결산 수치입니다.

(주2) 정정 전

라. 희망공모가액 산출

(주)이노스페이스의 주당가치를 평가함에 있어, 상장기업 중에서 유사회사를 선정하여 이들 회사와 비교평가하는 방법을 이용하여 산출하였으며, 평가방법은 PER을 적용하여 산출한 기업가치를 산술평균하였습니다.

(1) PER 평가방법을 통한 상대가치 산출

[PER 적용 상대가치 산출 의의, 방법 및 한계점]

① 의의

PER은 해당 기업의 주가가 주당순이익(EPS)의 몇 배인지를 나타내는 수치로, 수익성을 중시하는 대표적 지표입니다.PER은 대부분의 기업에 적용하여 계산이 간단하고 자료 수집이 용이하며 산업 및 기업 특성에 따른 위험, 성장율을 반영한 지표로 이용되고 있습니다.

② 산출 방법

PER 평가방법을 적용한 상대가치는 2023년 온기 및 2024년 1분기 연환산실적을 기준으로 산출한

비교기업들의 산술평균 PER 배수를 동사의 2026년 추정 순이익을 현가화하여 계산된 주당 순이익에 적용하여 산출하였습니다.

※ PER를 이용한 비교가치 = 비교기업 PER 배수 X 주당 순이익

- 대표주관회사인 미래에셋증권㈜는 비교가치 산정시 비교기업의 주식수는 상장주식수를 반영하였으며, 발행사의 발행주식수는 신고서 제출일 현재 발행주식총수에 신주모집주식수, 희석화가능주식수, 상장주선인 의무인수주식수를 포함하여 제시하고 있습니다.

※ 적용주식수:
유사회사 : 분석기준일 현재 상장주식수
발행회사 : 신고서 제출일 현재 주식수 + 신주모집 주식수 + 희석화가능주식수 + 상장주선인 의무인수 주식수

※ 유사회사의 재무자료는 금융감독원 전자공시시스템에 각사의 공시자료를 참조하였습니다.

③ 한계점

- 향후 수년간의 미래 주당순이익을 추정해야 하며 추정과정에서의 여러 단계의 가정이 필요하므로 평가자의 자의성 개입가능성이 있습니다.

- 동사의 2026년 추정 주당순이익을 사업의 리스크를 감안한 현재 가치로 환산하여 상대가치를 산정하기 때문에 동사 미래 실적에 추정 및 현재가치 할인을 위한 할인율에 대한 불확실성 및 평가자의 자의성 개입가능성이 있습니다.

- 동사가 속한 업종은 매출의 시현 여부도 중요하지만 발사서비스 계약 체결 여부, 연구인력의 유출 및 영입 여부, 시장의 경쟁 현황, 정부 정책 변화 등 실적 외의 요소들이 주가에 영향을 미치고 있습니다. 그렇기 때문에 추정 실적만을 고려한 기업가치평가는 실적 외 주가에 영향을 주는 요소를 고려하지 않기 때문에 그 한계점이 있습니다.

- 순손실 시현 기업의 경우 PER를 비교할 수 없습니다.

- 현재의 주가수준은 과거의 실적보다 미래의 예상이익에 대한 기대감을 반영하고 있으므로 과거 재무제표에 의거한 비교분석에 한계점이 존재합니다.

- 비교기업이 동일 업종, 사업분야를 영위하여도 각 회사의 고유한 사업 구조, 매출 구성, 시장점유율, 인력 수준, 재무안정성, 경영진, 경영 전략 등에서 차이가 있기 때문에, 동일 기업을 비교분석하는 데에도 한계점이 존재할 수 있습니다.

- 또한 PER 배수 결정 요인에는 주당순이익 이외에도 배당 성향 및 할인율, 기업 성장율 등이 있으므로 동일 업종에 속한다고 해도 순이익 규모, 현금창출 능력, 내부유보율, 자본금 규모 등 여러 요인을 고려할 경우 비교에 한계점이 존재합니다.

- 비교기업간의 적용회계기준 및 연결 대상 기준 차이점 등으로 비교기업간 PER의 비교에 제약사항이 존재할 수 있습니다.

- 당기순이익은 영업활동에 의한 수익창출 외에 영업외손익 등이 반영된 최종 결과물이므로 PER를 적용한 비교가치는 기업이 창출한 이익의 질을 파악할 수 없으며, 회계처리 등에 의해 순이익이 쉽게 영향을 받을 수 있는 단점이 있습니다.

(2) 유사기업 PER 산출

국내 민간우주산업은 아직 미성숙 단계로 대부분 적자를 시현하거나 실적 변동성이 큰 상황입니다. 이에 일시적 변동성의 영향을 최대한 제한하기 위하여 2023년 온기 실적 및 2024년 1분기 연환산 실적을 기반으로하여 산출한 각 PER에 대하여 평균한 값을 최종 PER 배수로 적용하였습니다.

[㈜이노스페이스 유사회사 **2023년 온기 실적 기준**PER 산출 내역]

(단위: 백만원)

구분	한국항공우주산업	제노코	**오르비텍**
적용 순이익(A) (주1)	224,022	1,655	(2,179)
적용주식수(B) (주2)	97,475,107	7,500,789	27,068,824
EPS(원) (C=A/B)	2,298.3	220.6	N/A
기준주가(원) (D)	52,663	16,597	2,853
PER (E=D/C)	22.91	75.23	N/A
PER 평균	49.07 배		2023년적자시현으로 제외

주1) **적용 실적은 2023년 온기 지배주주순이익 기준**

주2) 적용 주식수는평가기준일**(2024년 05월 17일)**의 상장주식 총수

주3) 기준주가의 경우 **평가기준일(2024년 05월 17일)**의 Min[1개월 평균종가, 1주일 평균종가, 기준일 종가]

[㈜이노스페이스 유사회사 **2024년 1분기 연환산 실적 기준**PER 산출 내역]

(단위: 백만원)

구분	한국항공우주산업	오르비텍	**제노코**
적용 순이익(A) (주1)	146,503	2,145	(3,229)
적용주식수(B) (주2)	97,475,107	27,068,824	7,500,789
EPS(원) (C=A/B)	1,503.0	79.2	N/A
기준주가(원) (D)	52,663	2,853	16,597
PER (E=D/C)	35.04	36.01	N/A
PER 평균	35.53 배		2023년적자시현으로 제외

주1) **적용 실적은 2024년 1분기 지배주주순이익을 연환산**

주2) 적용 주식수는**평가기준일(2024년 05월 17일)**의 상장주식 총수

주2) 기준주가의 경우 **평가기준일(2024년 05월 17일)**의 Min[1개월 평균종가, 1주일 평균종가, 기준일 종가]

[㈜이노스페이스 최종 PER 산출 내역]

구분	산출 배수
2023년 온기 지배주주순이익 평균 PER 배수 (A)	49.07배
2024년 1분기 연환산 지배주주순이익 평균 PER 배수 (B)	35.53배
최종 평균 PER 배수 ((A)+(B))/2	42.30배

(주2) 정정 후

라. 희망공모가액 산출

(주)이노스페이스의 주당가치를 평가함에 있어, 상장기업 중에서 유사회사를 선정하여 이들 회사와 비교평가하는 방법을 이용하여 산출하였으며, 평가방법은 PER을 적용하여 산출한 기업가치를 산술평균하였습니다.

(1) PER 평가방법을 통한 상대가치 산출

[PER 적용 상대가치 산출 의의, 방법 및 한계점]

① 의의

PER은 해당 기업의 주가가 주당순이익(EPS)의 몇 배인지를 나타내는 수치로, 수익성을 중시하는 대표적 지표입니다.PER은 대부분의 기업에 적용하여 계산이 간단하고 자료 수집이 용이하며 산업 및 기업 특성에 따른 위험, 성장율을 반영한 지표로 이용되고 있습니다.

② 산출 방법

PER 평가방법을 적용한 상대가치는 2023년 온기 및 2024년 1분기 연환산실적을 기준으로 산출한 비교기업들의 산술평균 PER 배수를 동사의 2026년 추정 순이익을 현가화하여 계산된 주당 순이익에 적용하여 산출하였습니다.

※ PER를 이용한 비교가치 = 비교기업 PER 배수 X 주당 순이익

- 대표주관회사인 미래에셋증권㈜는 비교가치 산정시 비교기업의 주식수는 상장주식수를 반영하였으며, 발행사의 발행주식수는 신고서 제출일 현재 발행주식총수에 신주모집주식수, 희석화가능주식수, 상장주선인 의무인수주식수를 포함하여 제시하고 있습니다.

※ 적용주식수:
유사회사 : 분석기준일 현재 상장주식수
발행회사 : 신고서 제출일 현재 주식수 + 신주모집 주식수 + 희석화가능주식수 + 상장주선인 의무인수 주식수

※ 유사회사의 재무자료는 금융감독원 전자공시시스템에 각사의 공시자료를 참조하였습니다.

③ 한계점

- 향후 수년간의 미래 주당순이익을 추정해야 하며 추정과정에서의 여러 단계의 가정이 필요하므로 평가자의 자의성 개입가능성이 있습니다.

- 동사의 2026년 추정 주당순이익을 사업의 리스크를 감안한 현재 가치로 환산하여 상대가치를 산정하기 때문에 동사 미래 실적에 추정 및 현재가치 할인을 위한 할인율에 대한 불확실성 및 평가자의 자의성 개입가능성이 있습니다.

- 동사가 속한 업종은 매출의 시현 여부도 중요하지만 발사서비스 계약 체결 여부, 연구인력의 유출 및 영입 여부, 시장의 경쟁 현황, 정부 정책 변화 등 실적 외의 요소들이 주가에 영향을 미치고 있습니다. 그렇기 때문에 추정 실적만을 고려한 기업가치평가는 실적 외 주가에 영향을 주는 요소를 고려하지 않기 때문에 그 한계점이 있습니다.

- 순손실 시현 기업의 경우 PER를 비교할 수 없습니다.

- 현재의 주가수준은 과거의 실적보다 미래의 예상이익에 대한 기대감을 반영하고 있으므로 과거 재무제표에 의거한 비교분석에 한계점이 존재합니다.

- 비교기업이 동일 업종, 사업분야를 영위하여도 각 회사의 고유한 사업 구조, 매출 구성, 시장점유율, 인력 수준, 재무안정성, 경영진, 경영 전략 등에서 차이가 있기 때문에, 동일 기업을 비교분석하는 데에도 한계점이 존재할 수 있습니다.

- 또한 PER 배수 결정 요인에는 주당순이익 이외에도 배당 성향 및 할인율, 기업 성장율 등이 있으므로 동일 업종에 속한다고 해도 순이익 규모, 현금창출 능력, 내부유보율, 자본금 규모 등 여러 요인을 고려할 경우 비교에 한계점이 존재합니다.

- 비교기업간의 적용회계기준 및 연결 대상 기준 차이점 등으로 비교기업간 PER의 비교에 제약사항이 존재할 수 있습니다.

- 당기순이익은 영업활동에 의한 수익창출 외에 영업외손익 등이 반영된 최종 결과물이므로 PER를 적용한 비교가치는 기업이 창출한 이익의 질을 파악할 수 없으며, 회계처리 등에 의해 순이익이 쉽게 영향을 받을 수 있는 단점이 있습니다.

(2) 유사기업 PER 산출

국내 민간우주산업은 아직 미성숙 단계로 대부분 적자를 시현하거나 실적 변동성이 큰 상황입니다. 이에 일시적 변동성의 영향을 최대한 제한하기 위하여 2023년 온기 실적 및 2024년 1분기 연환산 실적을 기반으로하여 산출한 각 PER에 대하여 평균한 값을 최종 PER 배수로 적용하였습니다.

[㈜이노스페이스 유사회사 2023년 온기 실적 기준PER 산출 내역]

(단위: 백만원)

구분	한국항공우주산업	제노코	오르비텍
적용 순이익(A) (주1)	224,022	1,655	(2,179)
적용주식수(B) (주2)	97,475,107	7,500,789	27,068,824
EPS(원) (C=A/B)	2,298.3	220.6	N/A
기준주가(원) (D)	52,663	16,597	2,853
PER (E=D/C)	22.91	75.23	N/A
PER 평균	49.07 배		2023년적자시현으로 제외

주1) 적용 실적은 2023년 온기 지배주주순이익 기준

주2) 적용 주식수는평가기준일(2024년 05월 17일)의 상장주식 총수

주3) 기준주가의 경우 평가기준일(2024년 05월 17일)의 Min[1개월 평균종가, 1주일 평균종가, 기준일 종가]

[㈜이노스페이스 유사회사 2024년 1분기 연환산 실적 기준PER 산출 내역]

(단위: 백만원)

구분	한국항공우주산업	오르비텍	제노코
적용 순이익(A) (주1)	146,503	2,145	(3,229)
적용주식수(B) (주2)	97,475,107	27,068,824	7,500,789
EPS(원) (C=A/B)	1,503.0	79.2	N/A
기준주가(원) (D)	52,663	2,853	16,597
PER (E=D/C)	35.04	36.01	N/A
PER 평균	35.53 배		2023년적자시현으로 제외

주1) 적용 실적은 2024년 1분기 지배주주순이익을 연환산

주2) 적용 주식수는평가기준일(2024년 05월 17일)의 상장주식 총수

주2) 기준주가의 경우 평가기준일(2024년 05월 17일)의 Min[1개월 평균종가, 1주일 평균종가, 기준일 종가]

[㈜이노스페이스 최종 PER 산출 내역]

구분	산출 배수
2023년 온기 지배주주순이익 평균 PER 배수 (A)	49.07배
2024년 1분기 연환산 지배주주순이익 평균 PER 배수 (B)	35.53배
최종 평균 PER 배수 ((A)+(B))/2	42.30배

유사기업의 1분기 연환산 실적 채택과 관련하여, 한국항공우주산업, 오르비텍, 제노코의 실적 계절성으로 인한 왜곡 존재 여부를 2020년-2023년을 기준으로 검토하였으나 3개 기업 모두 수주산업으로 수주를 통한 매출이 발생하고 있어, 뚜렷한 경향성은 확인되지 않는 것으로 판단됩니다.

[한국항공우주 분기별 매출 추이 2020-2023년]

(단위: 억원)

연도	1분기		2분기		3분기		4분기	
2020	8,277	29.30%	7,211	25.53%	5,146	18.22%	7,617	26.96%
2021	6,117	23.88%	7,085	27.65%	4,451	17.37%	7,969	31.10%
2022	6,407	22.99%	6,685	23.99%	6,089	21.85%	8,688	31.17%

2023	5,687	14.89%	7,335	19.20%	10,071	26.37%	15,100	39.54%

[제노코 분기별 매출 추이 2021-2023년]

(단위: 억원)

연도	1분기		2분기		3분기		4분기	
2021	127	23.04%	118	21.42%	110	20.04%	196	35.50%
2022	137	27.00%	144	28.47%	84	16.62%	142	27.91%
2023	106	23.28%	145	31.74%	71	15.45%	135	29.53%

주1) 2021년 3월상장으로 2020년 분기별 수주잔고 미공시

[오르비텍 분기별 매출 추이 2021-2023년]

(단위: 억원)

연도	1분기		2분기		3분기		4분기	
2020	115	21.52%	96	17.99%	120	22.48%	203	38.01%
2021	148	23.10%	152	23.71%	133	20.74%	208	32.44%
2022	129	21.85%	117	19.70%	120	20.26%	226	38.20%
2023	122	15.62%	284	36.30%	175	22.43%	200	25.64%

또한 3개 기업의 수주잔고를 바탕으로 검토해 볼 때에도 분기별 추이는 다소 일정한 경향성을 나타내고 있습니다. 우주항공산업 내 뚜렷한 계절성은 확인되지 않는 것으로 판단됩니다.

[한국항공우주 분기별 수주잔고 추이 2020-2023년]

(단위: 억원)

연도	1분기	2분기	3분기	4분기
2020	158,910	160,705	165,946	183,600
2021	160,705	170,044	176,898	186,561
2022	182,630	177,751	206,637	245,961
2023	254,123	250,199	203,732	217,759

[제노코 분기별 수주잔고 추이 2021-2023년]

(단위: 억원)

연도	1분기	2분기	3분기	4분기
2021	447	521	552	752

2022	800	719	790	804
2023	786	743	738	637

주1) 2021년 3월상장으로 2020년 분기별 수주잔고 미공시

[오르비텍 분기별 수주잔고 추이 2021-2023년]

(단위: 억원)

연도	1분기	2분기	3분기	4분기
2020	344	369	371	363
2021	358	352	347	340
2022	326	316	331	326
2023	296	286	281	102

또한 주당 평가가액의 기준이 되는 ㈜이노스페이스의 추정실적 상의 발사서비스 매출에도 계절성은 존재하지 아니합니다. 발사서비스의 경우 발사대의 Capacity(통상 연 12회 정도, 한달 1회를 고려한 일정한 발사 스케쥴에 따라 고객을 모집하는 방식으로 위성사업자의 수요를 반영하게되며, 글로벌 기업중 가장 소형위성발사체 서비스를 활발하게 영위하고 있는 Rocketlab의 실적을 살펴볼 시에도 발사서비스가 특별한 계절성은 없는 것으로 판단됩니다.

[Rocketlab 분기별 매출 추이 2021-2023년]

(단위: 백만$)

연도	1분기	2분기	3분기	4분기
2021	-	-	6,133	67,416
2022	49,068	69,983	84,622	70,306
2023	70,069	81,652	88,885	79,221

출처: EDGAR 10-K

주1) 2021년 5월 발사실패로 상반기 실적 저조

【 대표이사 등의 확인 】

대표이사 등의 확인·서명

우리는 당사의 대표이사 및 신고업무담당이사로서 이 공시서류의 기재내용에 대해 상당한 주의를 다하여 직접 확인·검토한 결과, 중요한 기재사항의 기재 또는 표시의 누락이나 허위의 기재 또는 표시가 없고, 이 공시서류에 표시된 기재 또는 표시사항을 이용하는 자의 중대한 오해를 유발하는 내용이 기재 또는 표시되지 아니하였음을 확인합니다.

2024. 6 . 7 .

주식회사 이노스페이스

대표이사 김 수 종 (서명)

신고업무담당이사 김 찬 중 (서명)

증 권 신 고 서

(지 분 증 권)

[증권신고서 제출 및 정정 연혁]

제출일자	문서명	비고
2024년 05월 03일	증권신고서(지분증권)	최초 제출일
2024년 05월 23일	[정정]증권신고서(지분증권)	1차 정정(굵은 파란색)
2024년 06월 07일	[정정]증권신고서(지분증권)	2차정정(굵은 연두색)

금융위원회 귀중 2024년 05월 03일

회 사 명 :	주식회사 이노스페이스
대 표 이 사 :	김 수 종
본 점 소 재 지 :	세종특별자치시 가름로 232, A동 412호 (어진동, 세종비지니스센터) (전 화) 044-998-0864 (홈페이지) http://www.innospc.com
작 성 책 임 자 :	(직 책) 이 사 (성 명) 김 찬 중 (전 화) 044-998-0864
모집 또는 매출 증권의 종류 및 수 :	기명식 보통주 1,330,000주
모집 또는 매출총액 :	48,412,000,000 원

증권신고서 및 투자설명서 열람장소

가. 증권신고서

전자문서 : 금융위(금감원) 전자공시시스템 → http://dart.fss.or.kr

나. 투자설명서

전자문서 : 금융위(금감원) 전자공시시스템 → http://dart.fss.or.kr

서면문서 :1) 한국거래소: 서울특별시 영등포구 여의나루로 76

2) ㈜이노스페이스: 세종특별자치시 가름로 232,
A동 412호 (어진동, 세종비지니스센터)

3) 미래에셋증권㈜:

본점 - 서울특별시 중구 을지로5길 26(수하동)

지점 - 별첨 참조

4) 신한투자증권 주식회사

본점 - 서울특별시 영등포구 여의대로 70

지점 - 별첨 참조

【투자자 유의사항】

투자자의 본건 공모주식에 대한 투자결정에 있어 당사는 오직 본 증권신고서에 기재된 내용에 대해서만 『자본시장과 금융투자업에 관한 법률』(이하 "자본시장법") 상의 책임을 부담합니다. 당사는 본 증권신고서의 기재 내용과 다른 내용의 정보를 투자자에게 제공할 권한을 누구에게도 부여한 사실이 없으며, 본 증권신고서에 기재된 이외의 내용에 대하여 당사는 어떠한 책임도 부담하지 않습니다.

투자자는 본건 공모주식에 대한 투자 여부를 판단함에 있어 공모주식, 당사에 관한 내용 및 본건 공모의 조건과 관련한 위험 등에 대하여 독자적으로 조사하고, 자기 책임하에 투자가 이루어져야 합니다.

본 증권신고서 및 예비투자설명서 또는 투자설명서를 작성·교부하였다고 해서 당사가 투자자에게 본건 공모주식에의 투자 여부에 관한 자문을 제공하는 것이 아니며, 투자자의 투자에 따른 결과에 대해 책임을 부담하는 것으로 해석되는 것이 아닙니다.

투자자는 본건 공모주식에의 투자 여부를 결정함에 있어서 필요한 경우 스스로 별도의 독립된 자문을 받아야 하며, 이에 따른 투자의 결과에 대하여는 투자자가 책임을 부담합니다.

본 증권신고서에 기재되어 있는 시장 또는 산업에 관한 정보 중 제3자의 간행물 또는 일반적으로 공개된 자료를 인용한 부분의 경우 그 정확성과 완전함의 여부에 대하여는 당사가 독립적으로 조사, 확인하지는 않았습니다.

본 증권신고서에 기재된 정보는 본 증권신고서 및 예비투자설명서 또는 투자설명서가 투자자에게 제공되는 날 또는 투자자가 당사의 공모주식을 취득하는 날에 상관 없이 표지에 기재된 본 증권신고서 작성일을 기준으로만 유효한 것입니다.

본 증권신고서에 기재된 당사의 영업성과, 재무상황 등은 본 증권신고서 작성일 이후에 기재 내용과는 다르게 변경될 가능성이 있다는 점에 유의해야 합니다.

본 증권신고서는 금융감독원에서 심사하는 과정에서 정정요구 등 조치를 취할 수 있으며, 만약 정정요구 등이 발생할 경우에는 동 신고서에 기재된 일정이 변경될 수 있습니다.

본 신고서의 효력발생은 증권신고서의 기재사항이 진실 또는 정확하다는 것을 인정하거나, 정부가 본건 공모주식의 가치를 보증 또는 승인한 것이 아니므로 본건 공모주식에 대한 투자 및 그 책임은 전적으로 주주 및 투자자에게 귀속됩니다.

구체적인 공모 절차에 관해서는 "제1부 I. 4. 모집 또는 매출절차 등에 관한 사항" 부분을 참고하시기 바랍니다.

【예측정보에 관한 유의사항】

자본시장법에 의하면, 증권신고서에는 매출규모, 이익규모 등 발행인의 영업실적과 기타 경영성과에 대한 예측 또는 전망에 관한 사항, 자본금 규모, 자금흐름 등 발행인의 재무상태에 대한 예측 또는 전망에 관한 사항, 특정한 사실의 발생 또는 특정한 계획의 수립으로 인한 발행인의 경영성과 또는 재무상태의 변동 및 일정 시점에서의 목표수준에 관한 사항, 기타 발행인의 미래에 대한 예측 또는 전망에 관한 사항을 기재할 수 있도록 되어 있습니다.

본 증권신고서에서 "전망", "전망입니다", "예상", "예상입니다", "추정", "추정됩니다", "E(estimate)", "기대", "기대됩니다", "계획", "계획입니다", "목표", "목표입니다", "예정", "예정입니다"와 같은 단어나 문장으로 표현되거나, 기타 발행인의 미래의 재무상태나 영업실적 등에 관한 내용을 기재한 부분이 예측정보에 관한 부분입니다.

예측정보는 본 증권신고서 작성일을 기준으로 당사의 미래 재무상태 또는 영업실적에 관한 당사 또는 대표주관회사인 미래에셋증권㈜의 합리적 가정 및 예상에 기초한 것일 뿐이므로, 예측정보에 대한 실제 결과는 본 증권신고서 "제1부 III. 투자위험요소"에 열거된 사항 및 기타 여러가지 요소들의 영향에 따라 애초에 예측했던 것과는 중요한 점에서 상이할 수 있습니다. 예측정보에 관한 내용은 오직 본 증권신고서 작성일을 기준으로만 유효하므로, 당사는 본 증권신고서 제출 이후 예측정보의 기초가 된 정보의 변경에 대해 이를 다시 투자자에게 알려줄 의무를 부담하지 않습니다.

따라서 예측정보가 오직 현재를 기준으로 당사의 전망에 대한 이해를 돕고자 기재된 것일 뿐이므로, 투자자는 투자결정을 함에 있어서 예측정보에만 의존하여 판단하여서는 안된다는 점에 유의하여야 합니다.

【기타 공지사항】

"당사", "동사, "회사", "이노스페이스", "㈜이노스페이스", "주식회사 이노스페이스","Innospace" 또는 "발행회사"라 함은 본건 공모에 있어서의 발행회사인 주식회사 이노스페이스를 말합니다.

"대표주관회사"라 함은 금번 공모의 대표주관회사 업무를 맡고 있는 미래에셋증권 주식회사를 말합니다. 아울러 "미래에셋증권㈜" 또는 "미래에셋증권"는 미래에셋증권 주식회사를 말합니다.

"인수회사"라 함은 금번 공모의 인수 업무를 맡고 있는 신한투자증권 주식회사를 말합니다. 아울러 "신한투자증권", "신한투자증권㈜"은 신한투자증권 주식회사를 말합니다.

"인수단"이라 함은 금번 공모의 대표주관회사 및 인수회사를 말합니다.

"코스닥", "코스닥시장"이라 함은 한국거래소 내 코스닥시장을 말합니다.

▣ 미래에셋증권㈜ 본·지점망

본 사	서울특별시 중구 을지로5길 26 미래에셋센터원빌딩
콜센터	1588-6800
홈페이지	https://securities.miraeasset.com

지점명	도로명 주소
WM강남파이낸스센터	서울특별시 강남구 테헤란로 152, 1층 (역삼동, 강남파이낸스센터)
WM센터원	서울특별시 중구 을지로5길 26, 35층 (수하동, 미래에셋센터원빌딩)
강남역WM	서울특별시 서초구 강남대로 373, 4층 (서초동, 홍우빌딩)
강릉WM	강원도 강릉시 경강로 2109, 6층 (임당동, 문선빌딩)
거제WM	경상남도 거제시 옥포대첩로 54, 2·3층 (옥포동, 아주비지니스텔)
건대역WM	서울특별시 광진구 능동로 90, A동 3층 (자양동, 더클래식500)
경산WM	경상북도 경산시 경안로 233, 2층 (중방동, 도륜빌딩)
경주WM	경상북도 경주시 화랑로 125, 1층 (성동동, KT경주지사)
구리WM	경기도 구리시 검배로 5, 1층 (수택동, 우진빌딩)
구미WM	경상북도 구미시 송정대로 107, 2층 (송정동, 산업은행빌딩)
김해WM	경상남도 김해시 내외중앙로 74, 2층 (내동, 밝은메디칼센터)
노원WM	서울특별시 노원구 노해로 467, 3층 (상계동, 교보생명빌딩)
대치WM	서울특별시 강남구 남부순환로 2947, 3층 (대치동, 재경빌딩)
도곡WM	서울특별시 강남구 언주로30길 39, 3층 (도곡동, Lynn Square)
동래WM	부산광역시 동래구 충렬대로 225, 2층 (수안동, 엘빌딩)
디지털구로WM	서울특별시 구로구 디지털로33길 12, 2층 (구로동, 우림e-Biz센터2차)
마곡WM	서울특별시 강서구 마곡동로 56, 6층 (마곡동, 건와빌딩)
마산WM	경상남도 창원시 마산회원구 3·15대로 628, 2층 (석전동, 무학빌딩)
마포WM	서울특별시 마포구 백범로 192, 2층 (공덕동, S-oil빌딩)
명일동WM	서울특별시 강동구 고덕로 254, 4층 (명일동, 이화빌딩)
목포WM	전라남도 목포시 백년대로 360, 3층 (상동, 썬시티)
반포역WM	서울특별시 서초구 잠원로 24, 2층 (반포동, 반포자이프라자)
방배WM	서울특별시 서초구 방배로 103, 4층 (방배동, 대명서리풀타워)
방이역WM	서울특별시 송파구 마천로5길 10, 3층 (오금동, 삼아빌딩)
보라매WM	서울특별시 동작구 보라매로5가길 16, 3층 (신대방동, 보라매아카데미타워)
부천WM	경기도 부천시 원미구 신흥로 187, 5층 (중동, 부천농협빌딩)
부평WM	인천광역시 부평구 부평대로 21, 5층 (부평동, 금남빌딩)
북대구WM	대구광역시 북구 칠곡중앙대로 411, 2층 (태전동, 스카이빌딩)
분당WM	경기도 성남시 분당구 황새울로312번길 26, 2·5층 (서현동, KT&G 분당타워)
사하WM	부산광역시 사하구 낙동남로 1427, 3층 (하단동, 일성빌딩)
상무WM	광주광역시 서구 시청로 81, 1층 (치평동, 대아빌딩)
서대구WM	대구광역시 달서구 달구벌대로 1545, 4·5층 (죽전동, 골든뷰메디타워)
성동WM	서울특별시 성동구 고산자로 234, 3층 (행당동, 나래타워)
세종WM	세종특별자치시 한누리대로 492, 3층 (어진동, 청암빌딩)
센터원영업부	서울특별시 중구 을지로5길 26, B1층 (수하동, 미래에셋센터원빌딩)
송도WM	인천광역시 연수구 센트럴로 194, A동 3층 (송도동, 더샵센트럴파크2차)
송파WM	서울특별시 송파구 중대로 80, 3층 (문정동, 문정프라자)

수원WM	경기도 수원시 팔달구 권광로 178, 2층 (인계동, 한국교직원공제회 경기회관)
수지WM	경기도 용인시 수지구 수지로112번길 11, 4층 (성복동, 성복프라자)
순천WM	전라남도 순천시 이수로 319, 5층 (조례동, 세븐빌딩)
안산WM	경기도 안산시 단원구 고잔로 72, 3층 (고잔동, 센트럴타워)
여수WM	전라남도 여수시 시청로 30, 3층 (학동, KDB산업은행빌딩)
영통WM	경기도 수원시 영통구 봉영로 1590, 2층 (영통동, 밀레니엄프라자)
울산WM	울산광역시 남구 삼산로 251, 3층 (달동, 舊 미래에셋증권빌딩)
원주WM	강원도 원주시 능라동길 59, 6층 (무실동, 정한프라자)
인천WM	인천광역시 남동구 인하로489번길 4, 9층 (구월동, 맨하탄빌딩)
일산WM	경기도 고양시 일산서구 중앙로 1437, 2층 (주엽동, 화성프라자)
전주WM	전라북도 전주시 완산구 온고을로 13, 1·2층 (서신동, 국민연금전북회관)
제주WM	제주특별자치도 제주시 노형로 378, 3층 (노형동)
진주WM	경상남도 진주시 진주대로 1036, 2·3층 (동성동, 미래에셋증권빌딩)
천안아산WM	충청남도 아산시 배방읍 고속철대로 147, 2층 (우성메디피아)
청주WM	충청북도 청주시 상당구 상당로81번길 4, 2층 (북문로1가, 미래에셋증권빌딩)
춘천WM	강원도 춘천시 중앙로 54, 2층 (중앙로2가, 우리은행빌딩)
투자센터 광주	광주광역시 동구 금남로 168, 1층 (금남로5가, 미래에셋증권빌딩)
투자센터 광화문	서울특별시 종로구 새문안로5길 19, 2층 (당주동, 로얄빌딩)
투자센터 대구	대구광역시 수성구 달구벌대로 2435, 2층 (범어동, 두산위브더제니스 상가)
투자센터 대전	대전광역시 서구 둔산중로 50, 2층 (둔산동, 파이낸스타워)
투자센터 목동	서울특별시 양천구 오목로 299, 3층 (목동, 트라팰리스이스턴에비뉴)
투자센터 반포	서울특별시 서초구 반포대로 291, 1층 (반포동, 원베일리 스퀘어)
투자센터 부산	부산광역시 부산진구 서면문화로 10, 5·6층 (부전동, 영광도서빌딩)
투자센터 압구정	서울특별시 강남구 압구정로 210, 2층 (신사동, 융기빌딩)
투자센터 여의도	서울특별시 영등포구 국제금융로 56, 1·2층 (여의도동, 미래에셋증권빌딩)
투자센터 잠실	서울특별시 송파구 송파대로 570, 2층 (신천동, 타워730)
투자센터 창원	경상남도 창원시 성산구 용지로 106, 1층 (중앙동, 미래에셋증권빌딩)
투자센터 테헤란밸리	서울특별시 강남구 테헤란로 504, 1·2층 (대치동, 해성빌딩)
투자센터 판교	경기도 성남시 분당구 분당내곡로 131, 3층 (백현동, 판교테크원타워)
투자센터 평촌	경기도 안양시 동안구 동안로 120, 3층 (호계동, 평촌스포츠센터)
포항WM	경상북도 포항시 북구 중흥로 271, 1층 (죽도동, 미래에셋증권빌딩)
해운대WM	부산광역시 해운대구 센텀중앙로 79, 2층 (우동, 센텀사이언스파크)

주1) 미래에셋증권㈜ 지점에 방문하시기를 원하는 투자자께서는, 지점 위치가 변경될 수 있으니 방문 전지점의 위치를 확인하시기 바랍니다.

▣ 신한투자증권㈜ 본・지점망

본 사	서울특별시 영등포구 여의대로 70
고객지원센터	1588-0365
홈 페 이 지	www.shinhansec.com

행정구역	영업점	주소	전화번호
서울	센트럴금융센터	서울특별시 종로구 통일로 134 (평동) 디타워 돈의문 3층	(02)718-0900
	광화문금융센터	서울특별시 종로구 새문안로 76 콘코디언빌딩 17층	(02)2096-5400
	남대문	서울특별시 중구 세종대로9길 20(태평로2가) 신한은행 지하1층	(02)757-0707
	서울금융센터	서울특별시 중구 청계천로 54 신한은행 광교빌딩 1층	(02)739-7155
	목동	서울특별시 양천구 오목로 300 목동현대하이페리온 2차 206동 201호	(02)2653-0844
	영업부	서울특별시 영등포구 여의대로 70 신한투자증권타워 16층	(02)3772-1200
	디지털PB센터	서울특별시 영등포구 여의대로 70 (여의도동) 신한투자증권타워	(02)3772-1010
	강남대로금융센터	서울특별시 서초구 강남대로 343(서초동) 신덕빌딩 2층	(02)6354-5300
	반포	서울특별시 서초구 잠원로 24 반포자이프라자 3층	(02)533-1851
	보라매	서울특별시 동작구 보라매로5가길 16 보라매아카데미 타워3층	(02)820-2000
	광진금융센터	서울특별시 광진구 능동로 110 스타시티 영존빌딩 B동 2층	(02)2254-4090
	구로	서울특별시 구로구 가마산로 263 뉴월드빌딩 3층	(02)857-8600
	마곡역	서울특별시 강서구 공항대로 195 힐스테이트에코동익오피스텔 2층	(02)887-0809
	강남금융센터	서울특별시 강남구 테헤란로 329 삼흥빌딩 2층,3층	(02)538-0707
	도곡금융센터	서울특별시 강남구 남부순환로 2806 군인공제회관 25층	(02)2057-0707
	청담금융센터	서울특별시 강남구 압구정로 443 이유덕빌딩 1~3층	(02)2096-5450
	신한PWM 태평로센터	서울특별시 중구 세종대로 9길 20 (태평로 2가) 신한은행 본점 2층	(02)317-9100
	신한PWM 서울파이낸스센터	서울특별시 중구 세종대로 136 (무교동, 태평로 1가) 서울파이낸스 25층	(02)778-9600
	신한PWM 목동센터	서울특별시 양천구 목동서로 159-1 CBS 방송국 본사 18층	(02)2649-0101
	신한PWM 이촌동센터	서울특별시 용산구 이촌로 293 (이촌동) 3,4층	(02)3785-2536
	신한PWM 한남동센터	서울특별시 용산구 독서당로 111 THE ZOOM 아트센터 1층	(02)749-6175
	신한PWM 여의도센터	서울특별시 영등포구 여의대로 70 (여의도동) 신한투자증권 17층	(02)782-8331
	신한PWM 잠실센터	서울특별시 송파구 올림픽로 269 (신천동) 롯데캐슬골드 2층	(02)2143-0800
	신한패밀리오피스 반포센터	서울특별시 서초구 반포대로 235 (반포동) 반포빌딩 12층	(02)3478-2400
	신한PWM 서초센터	서울특별시 서초구 서초대로 254 오퓨런스 16층 1602호	(02)532-6181
	신한PWM 서교센터	서울특별시 마포구 양화로 45 메세나폴리스 몰 제2층 제201~203호	(02)335-6600
	신한PWM 강남파이낸스센터	서울특별시 강남구 테헤란로 152(역삼동) 강남파이낸스센터 20층	(02)2052-5511
	신한PWM 압구정중앙센터	서울특별시 강남구 언주로 853(신사동) 3층	(02)547-0202
	신한PWM 압구정센터	서울특별시 강남구 압구정로 152 (신사동) 극동스포츠빌딩 2층	(02)541-5566
	신한PIB 강남센터	서울특별시 강남구 테헤란로 440 (대치동) 포스코센터 서관 15층	(02)559-3399
	신한PWM 도곡센터	서울특별시 강남구 언주로 30길 39 (도곡동) SEI빌딩 7층	(02)554-6556
	신한PWM 강남센터	서울특별시 강남구 테헤란로 432 (대치동) 동부금융센터 25층	(02)508-2210
	신한패밀리오피스 서울센터	서울특별시 중구 세종대로 39 (남대문로 4가) 상공회의소 9층	(02)6050-8100
경기도	분당금융센터	경기도 성남시 분당구 황새울로258번길 37 흥국생명빌딩 3층	(031)712-0109
	수원	경기도 수원시 팔달구 권광로195 학산빌딩 4층	(031)246-0606
	안산	경기도 안산시 단원구 당곡로 17 2층	(031)485-4481
	의정부	경기도 의정부시 행복로8 (의정부동) 신한은행빌딩 3층	(031)848-9100
	일산	경기도 고양시 일산 서구 중앙로 1442 3층 (신한은행 일산중앙)	(031)907-3100
	평촌	경기도 안양시 동안구 동안로 126 (호계동) 신한은행빌딩 3층	(031)381-8686
	평택	경기도 평택시 중앙로 52 신한은행빌딩 3층	(031)657-9010

	판교	경기도 성남시 분당내곡로 117 그레이츠판교 3층	(031)8016-0266
	신한PWM 분당센터	경기도 성남시 분당구 정자일로 248 (정자동) 파크뷰 오피스타워 21층	(031)717-0280
	신한PWM 판교센터	경기도 성남시 분당구 판교역로 152 알파돔타워 지상 3층 (백현동)	(031)718-5015
	신한PWM 일산센터	경기도 고양시 일산동구 중앙로 1311	(031)906-3891
부산	동래금융센터	부산광역시 연제구 법원로 18 세종빌딩 2층	(051)505-6400
	부산금융센터	부산광역시 부산진구 새싹로 6 신한은행 부산서면지점 사옥 7층	(051)818-0100
	신한PWM 부산센터	부산광역시 부산진구 가야대로 772 롯데호텔 16층	(051)819-9011
인천	인천금융센터	인천광역시 남동구 인주대로 617 용진빌딩 2층	(032)819-0110
	신한PWM 인천센터	인천광역시 남동구 남동대로 776 (구월동) 신한은행빌딩 2층	(032)464-0707
대구	대구금융센터	대구광역시 수성구 동대구로 334 한국교직원공제회관 6층	(053)423-7700
	신한PWM 대구센터	대구광역시 중구 달구벌대로 2125 9층	(053)252-3560
대전	대전금융센터	대전광역시 서구 대덕대로 229 명화빌딩 2층	(042)484-9090
	신한PWM 대전센터	대전광역시 서구 대덕대로 204	(042)489-7904
울산	울산금융센터	울산광역시 남구 삼산로 227 4층	(052)273-8700
광주	광주금융센터	광주광역시 광산구 임방울대로 342 국선빌딩 2층	(062)956-0707
	신한PWM 광주센터	광주광역시 북구 금남로 133 (북동) 2층	(062)524-8452
충청도	청주	충청북도 청주시 상당구 사직대로 343 신한은행 충북영업부 금융센터	(043)296-5600
	천안불당영업소	충청남도 천안시 서북구 불당22대로 92 마블러스타워 2층	(041)622-7683
전라도	광양금융센터	전라남도 광양시 광장로 148-3 (중동) 신한투자증권빌딩 2층	(061)791-8020
	군산	전라북도 군산시 수송로 176 준빌딩 1층	(063)442-9171
	전주	전라북도 전주시 완산구 효자로 194 2층 (신한은행 전북금융센터 옆)	(063)286-9911
경상도	창원금융센터	경상남도 창원시 성산구 중앙대로 60 1층	(055)285-5500
	구미	경상북도 구미시 송원동로 5 신한투자증권빌딩 1층	(054)451-0707
	포항	경상북도 포항시 북구 포스코대로 299 신한은행 포항남금융센터 2층	(054)252-0370
강원도	강릉	강원도 강릉시 경강로 2110 동아빌딩 2층	(033)642-1777
제주도	제주금융센터	제주도 제주시 연북로 17(노형동) 전문건설공제조합2층	(064)743-9011

주1) 신한투자증권㈜ 지점에 방문하시기를 원하는 투자자께서는, 지점 위치가 변경될 수 있으니 방문 전지점의 위치를 확인하시기 바랍니다.

【 대표이사 등의 확인 】

대표이사 등의 확인·서명

우리는 당사의 대표이사 및 신고업무담당이사로서 이 공시서류의 기재내용에 대해 상당한 주의를 다하여 직접 확인·검토한 결과, 중요한 기재사항의 기재 또는 표시의 누락이나 허위의 기재 또는 표시가 없고, 이 공시서류에 표시된 기재 또는 표시사항을 이용하는 자의 중대한 오해를 유발하는 내용이 기재 또는 표시되지 아니하였음을 확인합니다.

2024. 5. 3.

주식회사 이노스페이스

대표이사 김 수 종 (서명)

신고업무담당이사 김 찬 중 (서명)

요약정보

1. 핵심투자위험

하단의 핵심투자위험은 증권신고서 본문에 기재된 투자위험요소 중 중요한 항목만을 투자자의 이해도 제고를 위하여 간단·명료하게 요약한 것입니다. 자세한 투자위험요소는 "본문-제1부 모집 또는 매출에 관한 사항-III. 투자위험요소"에 기재되어 있으니 참고하시기 바랍니다.

구 분	내 용

사업위험	**가. 글로벌 경기 변동에 따른 위험** 2024년 04월 16일 국제통화기금(IMF)이 발표한 '세계경제전망(World Economic Outlook)'에 따르면, 세계 경제성장률은 2024년에는 3.2%, 2025년에는 3.2%의 성장률을 기록할 것으로 전망됩니다. 2024년의 전망치는 2024년 1월 전망 대비 0.1%p 상향되었는데, 국제통화기금(IMF)는 올해 인플레이션 완화와 민간 소비 등에 힘입어 세계 경제가 양호한 회복세를 보일 것으로 전망하였습니다. IMF는 올해 경제성장률에 대해 상·하방 요인이 균형을 이루고 있다고 보았습니다. 전 세계적으로 '선거의 해'를 맞아 각국이 재정 부양을 확대하는 가운데 조기 금리 인하, 인공지능(AI)발전에 따른 생산성 향상, 구조개혁 추진등이 대표적인 상방요인이며, 반면, 지정학적 갈등 확산과 고금리로 인한 부채규모 확대, 중국의 경기 둔화는 성장률 하방 요인으로 지적하였습니다. **당사는 발사체 제작 및 발사서비스 사업을 주력으로 영위하고 있으며, 발사체 산업은 엔진 제작에 필요한 연료의 원재료 등 항공우주소재와 각종 부품 공급처, 부품의 외주 가공업체와 같은 주요 협력사들과 위성 사업자 등 주요 고객사들의 투자 및 영업환경과 밀접한 연관이 있는 산업입니다. 현재 각국의 분쟁으로 지정학적 불확실성이 지속되고 있는 상태로, 특히 원유와 천연가스의 주요 생산지이자 운송 경로인 중동지역에서의 분쟁이 심화될 경우 주요 원자재 가격 상승으로 이어져 비용충격의 형태로 산업 전반의 성장에 하방압력으로 작용할 가능성이 존재합니다. 이러한 대외적 위험으로 인해 국내외 경제활동이 위축되고 당사의 주요 협력사의 영업 환경이 위협받을 경우 주요 원자재 및 발사체 부품의 원활한 수급이 어려워져 당사의 성장성과 수익성에 부정적인 영향이 미칠 수 있으므로 투자자들께서는 이점 유의하셔서 투자하시기 바랍니다.** **나. 정부 정책 및 규제 관련 위험** **당사가 개발하는 위성 발사체는 전략물자이며 대륙간 탄도탄 급의 무기로 전용될 수 있어 제3자에게서 구입하거나 제3자에게 판매하는 것이 국제적으로 엄격히 제한되며, 이로인해 국가간 기술이전이 엄격히 통제되어 각국의 규제 하에 있습니다.** 이를 위해 당사는 국제 규제 등으로 사업화에 차질이 없도록 발사체 구성품의 대부분을 국산화 개발하였으며, 일부 국외 제품(ex, 파라핀 원료)을 사용하는 경우에도 전략물자나 규제대상이 아닌 상용 민수제품을 사용하여 유사상황에 대비하고 있습니다. 또한 당사가 확보한 발사장은 브라질, 호주가 있고, 협의중인 발사장은 노르웨이, 한국, UAE가 있으며, 각 국가별로 안전법규 및 규정이 존재하며, 직간접적 위험 및 피해를 방지하기 위한 안전관련규정은 대부분의 국가가 미국의 FAA(Federal Aviation Administration, 미연방항공청), ECSS(European Cooperation for Space Standardization, 유럽 우주산업 표준 협의회)의 규정을 기반으로 각 국가별 특성을 반영해 일부 수정한 규정을 작성, 운영하고 있습니다. **이처럼 당사가 영위하고 있는 사업은 타산업에 비해 각 국가별 정부의 정책 및 규제의 영향을 받는 편입니다. 따라서 글로벌 각국의 규제가 변경되**

	거나 강화되는 경우 당사가 영위할 발사서비스에 있어 제한을 받게될 가능성이 있으며, 이 경우 당사의 사업화 및 매출 시현 계획에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다. **다. 전방 산업(우주산업)의 성장성 둔화 가능성으로 인한 위험** 우주산업은 높은 진입장벽과 장기간에 걸친 투자회수 등 위험부담의 이유로 정부가 주도하고 관련 민간기업들이 참여하는 형태로 발전해 왔습니다. 그러나 2000년대 들어 정부 주도의 우주개발이 민간 주도로 변화하기 시작하였습니다. 재사용 로켓과 초소형 위성 기술혁신으로 우주수송과 위성 생산 비용이 감소하는 등 민간기업들의 우주산업 진입장벽이 낮아졌습니다. 또한, 소위 4차 산업혁명 기술(IoT, Cloud, Big Data, Mobile)과 우주기술의 융합이 뉴스페이스 확대의 동인이 되었습니다. 전세계 우주산업은 지속적으로 시장규모 확대가 예상되며 글로벌 시장조사기관에 따르면, **우주산업은 2023년 5,090억달러 규모로 형성되었으며, 2016년부터 2030년까지 연평균 성장률 7.4%로 성장하여 2030년 7,740억달러로 성장할 것으로 예상됩니다. 이중 발사체 발사 시장은 120억달러 규모로 추산됩니다.** 당사는 우주경제 내에서도 제조 및 발사분야인 Upstream에 속해있습니다. 이중 당사는 소형발사체를 이용한 발사서비스를 준비하고 있으며, 목표하는 전방시장은 소형위성 시장에 포함됩니다. 글로벌 소형위성 산업은 2014년 약 7억 달러 (약 9천억원)에서 2019년 15.3억 달러 (약 2조원)로 연평균 17%씩 지속 성장 중에 있습니다.이렇게 당사의 전방시장인 우주산업과 소형위성시장의 경우 디지털경제가 급속하게 진행되면서 통신, 지구관측, 예측, 과학, 탐사등 다양한 목적을 가진 우주기반 수요가 급증하며 지속적으로 성장할 것으로 예상됩니다. **그러나 우주산업은 인프라 구축과 개발을 위한 자금 및 시간의 투입이 선제되어야하는 산업의 특성 상 경기변동에 따라 투자감소로 인한 수요감소 및 성장성 둔화 가능성이 존재합니다. 특히 동사는 목표로 하는 고객사(위성/데이터/통신 등 사업자)의 위성투자계획에 직접적으로 영향을 받게 되며, 투자지연이나 축소에 따른위성발사 수요부진으로 계약시기가 지연되거나 목표 고객사수 확보 실패 등의 위험이 존재하며 이는 당사의 매출 및 수익성에 부정적인 영향을 미칠 가능성이 있습니다.** **라. 우주항공산업 관련 정부정책 및 예산 변동 위험** 당사가 속한 우주항공산업은 소재, 재료, 수학, 물리,기계, 전기, 전자, 제어 등 다양한 분야의 협력이 필요한 거대한 융복합적 산업분야입니다.우주항공산업의 핵심기술은 자동차, 의료, 전기 산업 등 다른 산업 발전에 미치는 파급효과가 매우 크며, 우주기술개발 결과물을 활용하여 우주산업 발전과 타 산업발전에 따른 고용창출의 기회가 큰 국가 전략 사업 중 하나입니다. 현재 국내 위성산업은 주로 정부주도 형태로 진행되고 있고 운영 목적

에 따라 민간수요는 과학기술정보통신부 산하 한국항공우주연구원이 주관하고 있으며, 군 감시정찰 목적으로는 국방부 산하 국방과학연구소가 주관하면서 민간기업이 위성시스템 개발 프로그램에 참여하고 있습니다. 최근에는 New Space 시장의 성장과 함께 초소형 위성을 이용한 위성군(constellation) 사업 등이 국내에서도 정부 및 민간 모두 급격히 발생하고 있어 국내 위성시장 규모가 커지고 있는 상황입니다.

이에 정부에서는 미래 우주분야 핵심 경쟁력 확보, 민간 중심 우주산업 활성화, 우주 인프라 고도화 등을 통한 7대 우주강국 도약이라는 과제를 달성하기 위해 2024년 5월 27일 우주항공청을 새로이 출범할 예정입니다. 특히 신설 예정인 정부의 우주항공청은 민간 주도 우주산업 활성화를 통해 사회 경제발전을 견인하는 우주개발을 목표로 하고 있어, 이러한 정책은 당사의 사업에도 직간접적으로 긍정적인 영향을 미칠 것으로 판단됩니다.

당사는 핵심기술 확보를 위해 과학기술정보통신부, 산업통상자원부, 중소벤처기업부, 국방기술품질원, 지역센터 등에서 주관하는 정부 지원 사업을 설립 이래 약 20여건 수행 중 이며, 그중 현재 진행 과제는 6건 입니다. 당사는 제안서 제출 단계에서부터 목표 달성을 위한 구체적인 추진전략, 연구 방법론 등을 기획하여 목표 미달성 및 환수 가능성은 제한적일 것으로 판단됩니다.

그러나 이러한 정부의 적극적인 지원에도 불구하고, 우주항공 선진국에 비하여 기술력이 부족한 상황이며, 향후 정부정책의 방향 및 지속성에 대한 불확실성도 존재합니다. 이에 따라 향후 정부의 우주항공산업에 대한 정책적 예산지원이 변경되거나 또는 기대치에 미치지 못할 경우, 당사의 성장성 및 영업실적에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

.

마. 목표시장 내 경쟁심화에 따른 위험

당사는 위성 발사체 제작 및 발사 서비스 사업을 영위하는 회사로 2023년 3월 시험발사체의 준궤도 비행 시험에 성공한 바 있습니다. 하이브리드 로켓으로 위성발사 서비스 상업화를 준비하는 기업 중 준궤도급 비행 이상의 실적을 달성한 기업으로는 전세계에서 당사가 유일합니다. 현재 엔진개발 단계 이상을 수행하는 전세계의 소형발사체 기업은 약 49개로 파악되며, 정치적 이슈로 위성 사업자가 선택하기 어려운 중국 기업을 제외하면 소형발사체를 이용한 상업발사 서비스를 하는 실질적인 기업은 Rocket Lab(미국)이 유일합니다.

당사는 시험발사 성공으로 2023년 기준 세계 8위권(중국기업 제외시 세계 5위)의 성과를 확보하여 시장 진입에 유리한 단계에 도달하였습니다. 발사체 개발에는 관련 인프라 구비는 물론, 막대한 자금과 시간이 소요되며 시험발사 과정에서도 많은 시행착오가 수반되어 당사를 포함한 소수의 기업만이 해당 사업을 영위하고 있습니다.

그러나 이미 상업화에 성공한 미국 기업이 발사체시장을 주도하며 새로운

기술을 적용한 발사체 개발을 지속하고 있고, 후발주자들도 잇따른 발사시도를 통해 시장진입에 도전하고 있습니다. 이에 당사의 기술력과 향후 상업화 성공에도 불구하고, 진입업체 증가에 따른 경쟁심화로 발사단가가 하락할 경우 당사의 수익성에도 부정적인 영향을 미칠 가능성이 있으니 이점 유의하시기 바랍니다.

바. 상업 발사 지연 혹은 실패 위험

당사는 시험발사체인 한빛-TLV의 개발을 완료하고 2023년 3월 브라질 Alcantara 발사센터에서 준궤도 시험발사에 성공하였습니다. 특히, 모사체가 아닌 브라질 항공우주과학기술부(DCTA)가 개발한 실제 관성항법장치(SISNAV)를 싣고 발사에 성공하여 엔진 성능검증과 탑재체의 비행환경 운용성능 검증임무를 함께 완수하였습니다. 시험발사체 비행시험시 탑재 임무를 수행하는 경우는 전세계적으로도 전례가 제한적입니다.

준궤도 시험발사의 성공이 당사의 본격적인 상업화를 위한 본궤도 발사의 성공을 무조건적으로 보장하는 것은 아닙니다. 본궤도 발사는 통상 300~500km 고도까지 진입에 성공해야하며 본궤도 발사를 위해서는 단분리, 페어링 분리 기술 등 연구개발 중인 발사체 기술의 완성이 선결되어야 합니다. 한빛-나노 발사체의 개발을 위해 국내 정부출연연구소로부터 분리장치 기술이전이 진행중이지만, 당사 발사체 적용 과정에서 시행착오를 겪을 가능성 역시 존재합니다.

한빛-나노 발사체의 개발에 성공하였다 하더라도, 본 상업발사에서의 실패가능성 또한 존재합니다. 본궤도 발사에 성공한 글로벌 경쟁사들의 사례를 볼 때 준궤도 발사 후 본궤도 발사 실패 사례는 존재하며(Firefly), 또한 본궤도 발사 성공 이후 2번째, 3번째 발사에 실패하는 사례(ASTRA)도 존재합니다.

이러한 실패확률을 줄이기 위해서는 기본적으로 큰 마진을 가지고 설계하여 임계치 근방에서 작동하지 않도록 하는 것이 최선이나 결국 마진을 크게 가져간다는 것은 비용과 중량을 증가시키기 때문에 가장 효과적인 방법은 부품수를 줄이는 것입니다. 이러한 점에서 하이브리드 로켓의 부품수가 타발사체 형태 대비 적은 것은 신뢰도 측면에서도 유리한 것으로 판단됩니다.

또한 현재 우주발사체 시장은 적은 수의 사업자만이 상업발사에 성공하여 공급자우위의 특성을 띄고있으며, 통상적으로 발사 실패에 대한 고객사의 경제적 책임(위성제작비, 발사서비스 비용 지불 등 고객사 부담 비용)은 위성사업자가 자체적으로 보험에 가입하여 보험료로 충당하게 됩니다. 당사는 발사실패에 대한 자체 비용(발사체 제작비)과 지상물 피해에 대한 보상료(제3자 피해보상)만 충당할 수 있으면 되며, 시험발사 성공 레퍼런스를 통해 향후 상업발사 시 해외 보험사의 가입과 합리적인 보험 요율 적용이 가능할 것으로 추정합니다.

그러나 이러한 하이브리드 로켓 및 공급자 우위의 우주발사체 시장의 특성

에도 불구하고 한빛-나노 발사체 관련한 개발 실패 또는 본 상업발사가 실패할 경우, 당사의 상업화가 늦어져 경영전반에 부정적인 영향이 발생할 가능성이 있으며, 해외 보험사 가입 요율이 올라가 발사 비용으로 상승으로 전가될 가능성 가능성 또한 존재하오니 투자자께서는 이점 유의하셔서 투자하시기 바랍니다.

사. 고객사 확보 실패 위험

New Space 시장에서 위성 발사 서비스는 경제성과 수익성이 최우선 고려사항입니다. 당사의 한빛 발사체는 고체 혹은 액체 로켓 엔진을 적용한 기존 소형발사체와는 달리 전기펌프 사이클 하이브리드 로켓 엔진을 적용하여 타 경쟁사 대비 우수한 가격 경쟁력 확보가 가능합니다.

하이브리드 로켓은 액체 로켓 대비 구조가 단순하고 구성품의 개수가 적어 기본적으로 제작비용이 저렴하며, 구성품의 개수가 적기 때문에 재고 관리 또한 용이합니다. 특히, 하이브리드 로켓은 고체 연료와 액체 산화제가 분리저장 되어 폭발 위험성이 없기 때문에 생산, 저장, 운반, 시험 등 모든 과정에서 안전관리 비용을 현저히 절감할 수 있습니다. 또한 액체 혹은 고체 로켓은 성능 확보를 위한 운용 압력이 통상 100기압 이상 임에 비해 하이브리드 로켓은 50 기압 이하에서도 위성발사체로서의 성능 확보가 가능함에 따라 고가의 특수 소재 적용 필요성이 없어 소재 수급성 확보 및 제작 비용 절감이 가능합니다.

이러한 요인들로 인해, 당사는 소형위성 발사 평균 단가 이하로 발사 서비스가 가능함에 따라 기술 경쟁력과 더불어 사업화의 필수 요소인 가격 경쟁력 또한 사업화 단계 수준으로 갖추고 있습니다. 또한, 정부연구과제를 통해 개발 중인 발사체 재사용 기술과 사업화 이후 준양산 체제를 적용하면 제작 단가를 더 절감할 수 있을 것으로 분석하고 있습니다
당사는 하이브리드 로켓 엔진 적용으로 제조원가를 효과적으로 낮춤으로써 타 경쟁사 대비 경쟁력있는 발사단가 제공이 가능할 것으로 판단됩니다. 그러나 현재 당사의 위성발사 서비스는 상업화가 완료되지 않은 상태이며, 시장에서는 미국의 Rocket Lab이라는 선도업체가 이미 소형발사체를 이용한 상업발사 서비스를 시작하였습니다. 이외에도 후발업체의 지속적인 기술개발이 이루어지고 있으며, 상업화에 성공한 기업들은 재사용기술 및 차세대 메탄엔진 개발 등 지속적인 기술개발을 통해 보다 경쟁력있는 발사체를 개발하고 있습니다.

이처럼 위성발사서비스 시장은 발사단가를 낮추기 위해 기업들이 새로운 기술을 지속적으로 개발하고 있습니다. 경쟁사의 신규 기술개발의 성공으로 당사보다 기술 및 가격 측면에서 경쟁력있는 발사서비스를 고객에게 제공할 경우, 당사의 고객사확보 실패로 이어져 당사의 영업실적에 악영향을 미칠 가능성이 존재합니다.

아. 지식재산권 및 특허권 침해 위험

당사가 영위하는 사업은 고도의 기술을 요하는 사업으로, 지식재산권 및

	특허권 등을 통해 기술을 보호하고 관리하는 것이 여느 산업보다 중요하다고 할 수 있습니다. 당사는 하이브리드 로켓 개발 및 제작 관련 세계 선두의 핵심기술을 보유하고 있습니다. 하이브리드 로켓 적용 소형발사체 핵심 구성품에 대한 특허를 다수 보유하고 있으며, **출원 단계에 있는 기술은 국내 등록 및 PCT 출원, 국외 등록 절차를 진행 중에 있습니다. 그 결과, 당사는 국내 특허 11건(등록 4건, 출원 7건), 해외 특허 8건(등록 2건, 출원 6건) 등을 보유하고 있습니다.** 그러나 한편으로는, 특허 등록 시 대상 기술에 관한 열람이 가능하므로 후발주자들에게 당사 기술을 모방할 기회를 부여하게됩니다. 이 때문에 당사는 배합비율, 조성, 공정 등이 포함된 일부 기술은 기술임치를 통해 개발 기술의 독자적 확보 시점에 대한 공신력을 확보하고 있습니다. 기술임치제도란 기업의 핵심기술이나 영업비밀 등을 국가기관(대·중소기업협력재단) 내 기술자료 임치센터에 임치하는 제도로써 기업의 기술유출을 방지하고 기술에 관한 법정 분쟁이 발생할 경우 기술개발 시점을 공증해줌으로써 실시권을 보장하는 제도입니다. 이 같은 당사의IP 경영을 통해 다른 경쟁업체들의 기술 모방을 억제하고 기술적 격차를 더 벌려 비교우위를 유지할 계획입니다. **당사의 이러한 노력에도 불구하고, 경쟁사 및 후발주자들의 당사의 기술에 대한 부적절한 사용을 막지 못할 수 있습니다. 향후 제3자에 의하여 당사가 보유하고 있는 특허에 대한 소송 혹은 기타 분쟁 발생 시 당사가 보유한 지식재산권 및 특허권이 다른 경로로 경쟁사들에 알려지거나 자체적으로 해당 기술을 개발할 수 있습니다.** **증권신고서 제출일 현재, 당사는 지식재산권 및 특허권 관련 소송은 없으나 향후 어떤 경로를 통해서 특허 분쟁이나 소송 등이 발생될 가능성이 완전히 배제될 수는 없으며, 해당 상황이 발생 시에는 당사의 영업상황 및 재무실적에 부정적인 영향을 끼칠 수 있으니, 투자자께서는 이 점 유의하시어 투자에 임하시기 바랍니다.** **자. 지속적인 연구개발비 소요에 따른 위험** **당사가 영위하는 사업은 고도의 기술이 필요한 진입장벽이 높은 사업으로, 막대한 연구개발비가 소요되는 사업입니다.** 당사는 선제적으로 발사체 기술을 확보하고 빠른 사업화를 통한 시장선점을 위해 공격적으로 연구개발에 투자하였으며, 그 결과 2023년 3월 한빛-TLV 시험발사에 성공하여 추력 15톤급 1단엔진의 비행성능을 검증하였습니다. 한편, 당사는 소요기술이 단계적으로 개발되고 확장될 수 있도록 세분화하여 로드맵을 구성하고 프로젝트의 목표와 범위를 명확하게 식별함으로써 시간과 비용을 최적화할 수 있는 계획을 수립하고 있습니다. 선행연구 개념의 정부 지원 과제를 활용하여 높은 수준의 기술과 자금을 확보하였으며 기 투자된 연구개발비로 상업 모델의 개발은 충분히 가능한 수준으로후속

	개발 소요가 많지 않을 것으로 판단됩니다. 다만, 한빛-나노 발사체의 연구개발 지연이 되거나, 더 나아가 상용화에 실패할 가능성을 배제할 수 없습니다. 이로 인해 당사의 사업계획 상 연구개발비보다 더 많은 금액이 소요될 수 있으며, 상용화에 실패할 경우 당사의 수익성에 부정적인 영향을 미칠 수 있으니 투자자께서는 이 점 유의하시어 투자에 임하시기 바랍니다.

회사위험	가. 기술성장기업(기술특례상장) 상장요건 적용 관련 기업 위험 당사는 코스닥시장 상장요건 중 기술성장특례를 적용한 기술성장기업으로서, 한국거래소가 지정하는 전문평가기관 2개 기관(SCI평가정보, 기술보증기금)으로부터 당사의 기술인 '소형발사체 기술 및 소형발사체 발사 기술'에 대해 평가를 받았으며, 각각 A, A 등급을 통보받았습니다. **통상 기술성장기업 특례를 적용 받아 상장예비심사를 신청하는 기업은 사업의 성과가 본격화되기 이전이기 때문에 안정적인 재무구조 및 수익성을 기록하고 있지 않은 경우가 많습니다. 당사의 경우에도 최근 3개 사업연도 기준 영업손실을 지속적으로 시현하고 있습니다.** **당사는 상업발사 성공 후 일정 규모 이상의 발사서비스 매출이 발생하기 전까지 영업손실이 지속될 것으로 예상됩니다. 이외에도 내·외부 경영 환경의 변화, 전방산업의 침체, 기술개발 지연, 상업 발사 실패등의 요인으로 인해 당사의 성장성 및 수익성은 악화될 위험이 존재하오니 투자자께서는 이점 유의하여 투자하시기 바랍니다.** 나. 사업계획에 근거한 추정손익 미달성 위험 당사는 2023년도 별도기준 매출액 231백만원, 영업손실 16,041백만원, 당기순손실 83,247백만원을 실현하였습니다. **2024년 1분기 별도 기준 매출액은 없으며, 영업손실 4,609백만원, 당기순손실 4,595백만원 입니다.** 당사는 본격적인 상업발사를 통한 발사서비스 매출이 시현되는 2025년 전까지는 로켓추진기관 및 용역, 금산지상연소시험장을 통한 추진기관 성능시험서비스 등을 통한 매출이 주로 발생할 것으로 추정하였습니다. 또한 2025년부터는 본격적으로 첫 상업발사를 시작으로 발사서비스매출이 시현될 것으로 예상하였으며 2025년 총 7회, 2026년 총 10회의 발사를 통한 수익을 바탕으로 추정실적을 제시하였습니다. 그 중에서 26년 실적 추정치를 기반으로 당사의 공모가가 산출되었습니다. **이렇게, 당사는 공모가격 결정시 당사의 향후 사업 전략 및 시장환경 등을 기반으로 합리적인 수준에서 사업계획을 제시하였으나, 기술개발 지연 혹은 상업발사 지연 혹은 실패로 인하여 당사가 제시한 사업계획을 달성하지 못할 가능성도 존재합니다. 이외에도 예상치 못한 거시 경제 변동이나 경쟁심화 등에 따라 당사의 경영실적에 부정적 영향을 미칠 수 있습니다. 투자자께서는 이점 유의하시어 투자 의사결정을 하시기 바랍니다.** 다. 지속적인 후속모델 개발 실패 위험 **당사는 2025년 상반기 중 탑재 중량 90kg급의 한빛-나노 발사체를 통한 위성발사 서비스 시장 진출을 목표로 하고 있습니다. 이후 지속적으로 후속모델을 개발하여 2025년 하반기 한빛 -마이크로 발사체(탑재중량 170kg), 2026년 한빛-미니 발사체(탑재중량 1,300kg)를 단계적으로 개발하여 수송능력 증대를 통한 소형위성 시장 점유율 확대 전략을 추진하고 있습니다.** 당사는 수송능력 증대 방안으로 한빛-나노 및 마이크로 적용된 주 엔진을

클러스터링 하여 한빛-미니에 적용할 예정입니다. 당사는 기확보한 핵심 기술인 클러스터링 기법을 적용하여 추가 자원의 투입을 최소화하고 개발 기간을 단축하여 단기간에 후속 발사체 개발이 가능합니다. 이로 인해 메인 엔진의 양산 체제를 갖춤으로써 제작 단가를 낮춰 가격 경쟁력 확보가 가능할 것으로 판단됩니다.

이처럼 당사는 시장점유율 확대 전략을 위해 지속적으로 후속모델을 개발하고 있으며, **시험발사를 통해 성능을 검증한 엔진기술 및 기확보한 핵심 기술인 클러스터링 기법을 적용하여 추가 자원의 투입을 최소화하고 개발 기간을 단축할 수 있을 것으로 판단됩니다. 이와같이 당사는** 후속모델을 개발하기 위해 필요한 기술들은 이미 상당부분 확보해놓은 상태로, 개발기간 및 비용 증가와 같은 개발리스크는 적다고 판단됩니다.

그러나 예기치 못한 기술개발의 지연 혹은 실패로 후속모델 개발이 늦어질 경우 당사의 관련 비용증가는 물론 시장점유율 확대 전략에 차질이 발생할 수도 있으니 이점 유의하시기 바랍니다.

라. 사업성 확보 실패에 따른 이익 미실현 관련 위험

현재 전세계적으로 상업발사에 성공한 소형 발사체 기업의 경우, 모두 적자를 시현하고 있습니다. 또한 당사의 직접적인 경쟁 기업은 아니지만 대형발사체를 제조 및 서비스하는 SpaceX의 경우 전체 발사체시장의 1위사업자로, 2022년까지 적자를 시현한 것으로 파악됩니다. **당사의 직접적인 글로벌 경쟁사인 Rocket Lab의 경우 매출 성장 추이에 있으나, 지속적으로 적자를 시현하고 있는 상황이며, Astra의 경우 2022년 궤도발사 성공 이후 동일모델에 대한 지속적인 발사실패로 새로운 엔진개발을 진행하면서 매년 적자 폭이 증가하고 있습니다. 이렇게 우주 발사체 시장은 아직 early stage로 경쟁사 또한 적자 시현중에 있으며 사업성확보를 모색하는 과정 중에 있습니다.**

당사의 경우에도 사업성확보(수익성 개선)를 위해 현재에도 지속적으로 기술을 개발 중에 있습니다. 당사는 메인엔진인 추력 25톤급 엔진을 개발 중에 있으며 해당 엔진을 적용한 한빛-나노의 탑재능력은 90kg급입니다. 해당 기술 개발 성공시 소형발사체 글로벌 경쟁사인 Rocket lab과 Astra 대비 높은 추력의 메인엔진을 확보함으로써 경쟁사 대비 넓은 범위의 수송능력(탑재중량 90~1,300kg)을 갖춰 고객유치 및 수익성 확보에 유리합니다. 또한 당사는 과기부(스페이스챌린지 사업, 재사용발사체 연착륙을 위한 유도항법제어 기술 개발) 과제로 발사체 재사용기술을 개발중이며, 현재 1D(수직방향 상하) 수직 이착륙 시험에 성공하였습니다. 해당 과제의 종료시점인 2025년 말까지 기술개발을 마치고 당사의 한빛 발사체 시리즈에 적용하는 것을 목표로 하고 있습니다
이러한 당사의 사업계획과 기술개발의 노력에도 불구하고, 현재 적자를 시현 중인 경쟁사와 같이 사업성 확보에 시간이 소요될 경우 지속적인 이익 미실현 위험이 존재합니다. 투자자께서는 이점 유의하시기 바랍니다.

마. 발사 계약 해지 및 목표 발사 계약 미성사에 따른 매출 감소 위험

당사는 2023년 3월 준궤도 발사체 시험발사 성공 이후 국내외 고객사로부터 발사 서비스 문의를 받고있으며, 여러 고객사와 서비스 계약 논의 중에 있습니다.

국내 고객사의 경우 크게 공공기관과 민간기관으로 나뉘며, 2022년 한국항공우주연구원의 보고서에 따르면 2021년부터 2030년까지 10년간 국내 발사체로 발사 서비스를 기대할 수 있는 위성 소형위성 수요는 494기로 분석되며, 군사용 위성 중 일부는 공개되지 않는 것을 고려하면 실제 소형위성 수요는 더 많을 것으로 예상됩니다. 현재 당사는 공공 및 민간기관으로부터 국내 발사체에 대하여 복수의 발사서비스 계약을 위한 논의를 진행중입니다.

국외의 경우, 현재 전세계 위성 발사 서비스 공급자는 정치적 문제로 위성사업자가 선택할 수 없는 러시아, 중국을 제외하면 대형발사체는 SpaceX(미국), 소형발사체는 Rocket Lab(미국)이 유일합니다. 최근 소형위성 발사서비스 업체인 Virgin Orbit(미국)의 파산으로 선택지는 더욱 줄어든 상황으로, 당사에 대한 국외로부터의 수요는 더욱 증가할 것으로 예상됩니다. 현재 당사에게 발사 의뢰를 하여 계약이 완료된 건은 총 4건이며 계약논의를 진행 중인 건은 총 37건입니다. **계약논의를 진행 중인 37건에 대한 의미는 그자체로 계약 체결을 전제하고있지는 않으며, 당사와 최소 NDA서명 이후 계약내용에 대하여 논의하고 있는 기업들로 NDA체결부터 계약서명 대기까지 다양한 단계를 모두 포괄하고 있어 최종적으로 계약이 성사되지 않을 리스크에 대한 높은 가능성을 포함하고 있습니다.**

이처럼 당사는 2023년 3월 시험발사체 비행시험 성공으로 국내외 고객사들과 발사협의를 활발하게 진행하고 있습니다. 현재 당사는 발사서비스 상업화 전 단계이며, 한빛-TLV를 개발하며 확보한 기술을 확장하여 첫번째 상업화 모델인 한빛-나노 발사체 필요기술을 개발 진행 중에 있어 2025년 상반기 첫 상업발사를 계획하고 있습니다. 그러나 예기치 못한 기술결함, 개발지연 혹은 상업화 지연으로, 고객사의 발사계약 해지, 발사 논의 계약 미성사 등의 사유 발생시 당사의 실적에 부정적인 영향을 미칠 가능성이 있으니 이점 유의하시기 바랍니다.

바. 신규 사업 진출 실패 가능성

당사는 한빛 발사체의 나노, 마이크로 미니 모델로의 확장 이외에도 소형발사체 개발 기술을 활용하여 신규사업을 계획하고 있습니다. **신규사업은 크게 두가지로 첫째, 하이브리드 로켓 기술을 통한 사업분야 확장이며, 두번째로는 당사 발사능력을 이용하여 신규 사업분야로 확장입니다.**

당사의 소형발사체 개발을 통해 획득한 하이브리드 로켓추진기관 기술은 기상관측 및 인공강우용 과학로켓(sounding rocket), 위성탑재용 추진기관과 위성궤도 천이를 위한 OTV(궤도 간 운반선, Orbiter Transfer Vehible), 달 착륙선 추진기관 등에 직접 적용이 가능하며, 대형 우주 발사체의 부스터, 민간 우주 여객선 등 국내 우주개발을 위한 추진시스템으로

도 적용이 가능합니다.
이렇게 당사는 발사 능력을 지속 확대하여 우주탐사, 우주채굴, 행성개척, 우주여행 등의 다양한 임무를 위한 운송 수단 제공을 통해 사업 영역을 확대할 예정입니다. 궁극적으로 당사는 스페이스 모빌리티 기업에서 우주 공간을 활용하기 위한 다양한 수단을 제공하는 스페이스 플랫폼 기업으로 역할을 확장할 계획입니다.

이처럼 당사는 향후 소형발사체 개발 기술을 활용하여, 다양한 분야로의 신규 사업을 계획하고 있습니다. 그러나 산업의 변화, 경쟁 제품의 등장, 수요 부족, 이외 당사가 예상하지 못한 상황 등으로 인하여 신규 사업이 지연되거나 실패할 수 있습니다. 신규 사업이 지연되거나 실패한다면, 관련 연구개발 비용과 신규 설비투자를 위한 지출은 회수할 수 없는 매몰비용이 될 수 있습니다. 이는 수익성 및 재무구조의 악화와 더불어 추후 연구개발비 지출 감소로 이어져 신규 성장 기회 확보에 어려움을 겪는 등 당사의 영업 및 경영성과 등에 부정적인 영향을 줄 수 있습니다. 투자자께서는 투자 판단 시 이점 유의하시기 바랍니다.

사. 금융감독원 공시 위반 관련 위험

당사는 2019년 10월, 2021년 7월 기관을 대상으로 전환우선주 및 전환상환우선주를 신주 발행(모집)하였으며, **이는 자본시장법 제9조에 따라 유상증자 시 50인 이상의 자에게 증권의 취득 및 청약을 권유한 모집에 해당되어 동법 제119조에 따른 증권신고서 제출의무가 있으나, 당시 해당사실을 인지하지 못하여 증권신고서를 제출하지 못한 사실이 있습니다.**

또한 우선주에 대한 모집실적이 있어, 동 모집 이후 우선주 발행의 경우엔 청약권유자의 수에 상관없이 증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정 제2-2조에 따른 전매기준에 해당하여 간주모집이됩니다. **간주모집으로 증권신고서 제출 의무가 발생하며, 회사에서는 당시 간주모집 인식을 하지 못하여 추가 공시 의무 위반사항이 발생하였습니다.**

당사는 관련 법률을 의도적으로 위반한 것이 아니며, 신주발행당시 당사는 해당 법령에 대한 전문성 및 이해도가 낮은 상황으로 제출의무가 있다는 사실을 인지하지 못한 상황에서 발생한 것입니다. 당사는 상장을 준비하는 과정에서 해당 사안이 법률 위반에 해당될 수 있음을 인지하여 금융감독원에 2023년 4월 자진신고를 진행하였습니다. 증권신고서 제출일 현재 동 공시위반 사항에 대한 금융감독원의 조사가 진행 중에 있으며, 조사결과에 따라 모집가액의 100분의 0.6에서 100분의 3범위 내에서 과징금이 부과될 수 있으나 현재로서는 그 조치 여부 및 수준을 정확히 예상할 수 없습니다.

현재 당사는 해당 사항과 같은 공시 위반사항이 발생하지 않도록 인력 및 조직, 시스템을 구축하고 있습니다. 그럼에도 불구하고 당사와 관련하여 유사한 사례가 발생할 위험을 배제할 수 없으며, 관련 조사에 따라 향후 과징금 등이 부과 되어 당사의 영업실적 및 수익성에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

	아. 차입금등 재무안정성 관련 위험 당사가 개발하고 있는 로켓발사체 개발의 경우 대규모의 자금이 소요되는 사업입니다. 당사는 원활한 연구개발의 진행을 위해 설립 초기부터 여러 차례 증자를 통해 자금을 조달하였으며 이를 통해 재무안정성을 개선하고자 노력하였습니다. 그러나 지속적인 증자에도 불구하고 인건비 및 연구개발비등의 비용지출에 따른 적자 누적 및 전환상환우선주 평가로 인한 부채계상으로 자본잠식이 진행된 바 있습니다. 당사의 전환상환우선주는 2023년도 11월 기준 전량 보통주로 전환이 되어, 완전자본잠식상태에서는 벗어났습니다. 또한 당사의 별도 기준 총차입금은 2022년말 및 2023년말 기준 990백만원 및 800백만원이며, 차입금의존도는 2022년말 및 2023년말 기준 4.22% 및 3.33%입니다. 한편, 2024년 1분기말 기준 별도 기준 총차입금은 800백만원, 차입금의존도는 3.87% 입니다. **당사는 사업은 여전히 본격적인 양산단계가 아니므로 매출의 실현까지는 상당한 시일이 소요될 수 있습니다. 당사의 매출 발생이 늦어질 경우 당사는 추가적인 차입이 필요할 수 있고 이는 재무안정성에 부담이 될 가능성이 있습니다. 투자자께서는 이점 참고하셔서 투자에 임하시기 바랍니다.** **자. 원재료 및 부품조달 위험** 당사의 제품인 위성발사체는 고도의 기술이 집약된 형태로 원재료 및 부품의 품질은 성공적인 발사를 위해 매우 중요한 요소입니다. **당사의 주요 사업이 될 발사 서비스와 관련하여 원자재, 부품, 구성품 수급을 위하여 약 100여개의 기업과 협력하고 있으며, 조달방식은 매입처와의 직접거래를 하는 방식을 취하고 있습니다.** 제품생산은 1개월 미만이며, 안정적 생산기간을 고려하여 2개월 전에 원자재 매입을 할 계획입니다. 부품 조달을 위한 협력업체 중 대부분은 한국항공우주연구원(나로호, 누리호), 국방과학연구소(유도무기)등에 제품을 공급하는 업체로, 부품 및 구성품 단위의 품질 인증 규격을 보유하고 있습니다. 해당 업체들은 품질관리 관련 외부 인증을 획득하였거나 항공우주연구원, 국방과학연구소, 체계기업(한화, LIG 넥스원, KAI 등 국내 방산 대기업) 등에서 요구하는 품질관리 기준에 부합하는 생산관리 능력을 보유한 업체로서 부품 및 구성품 생산의 품질관리 시스템 및 신뢰도를 확보하고 있습니다. 또한 당사는 생산을 일부 외주화하는 과정에서 발생할 수 있는 기술유출 이슈에 대하여 각 협력사와 NDA를 체결하여 관리하고 있으며, 특히 외주생산 중 가장 핵심이 되는 전기모터펌프에 대해서는 기술임치를 통해 개발 기술의 독자적 보유 시점에 대한 공신력을 확보하고 있습니다. **이처럼 당사는 본격적인 상업발사에 대비하여 원할한 원자재, 부품 조달을 위해 관련 협력업체와의 협력을 지속하고 있습니다. 그러나, 발사체의 예상치 못한 설계의 변경으로 인한 신규 부품 조달 필요성 혹은 기존 협력업체의 부도, 부품 공급 차질 등으로 인한 신규 협력업체 확보 필요성 등으로**

관련 원재료 및 부품 조달에 차질이 발생할 경우, 당사의 발사체 제작 지연, 고객불만 등으로 당사의 실적에 악영향을 미칠 가능성이 있습니다.

차. 핵심 연구인력 이탈 및 핵심 보유 기술 유출 위험

당사가 영위하고 있는 로켓 발사체 산업은 기술 수준이 높고 변화의 정도가 빠르게 진행되고 있기 때문에, 핵심 인력의 유지 및 확보가 중요합니다. 증권신고서 제출일 현재, 당사 전체 임직원 161명 중 93명인 약 58%가 연구개발 인력으로 구성되어 있으며, 연구 개발 인력이 당사의 핵심 자산이자 경쟁력이라 할 수 있습니다. 당사의 연구개발 인력은 박사급 7명, 석사급 36명 등 총 93명이며, 연구개발본부 내에 항공우주연구소와 우주발사체연구소로 구성된 R&D 전담 조직을 두고 있습니다. 당사는 서로 다른 항공우주 공학 분야의 전문가들이 함께 작업할 수 있는 협업 환경을 조성하였으며, 협업을 통한 지식 공유를 장려하여 보다 포괄적이고 혁신적인 솔루션을 제공하고 있습니다. 로켓엔진과 체계기술 기반의 항공우주연구소와 소프트웨어와 해석 기반의 우주발사체 연구소로 팀을 구분하고 각 연구소는 해당 분야를 전문화하여 연구 및 개발에 집중하고 있습니다.
당사가 영위하는 위성발사체시장은 글로벌 기업들이 경쟁하는 시장으로 지속적인 사업영위 및 경쟁력 확보를 위해서는 새로운 기술개발이 매우 중요합니다. 따라서 연구 인력의 능력이 중요하며, 지속적으로 우수한 인재를 유치하는 것이 회사의 성과를 결정하는 주요한 요인이며, 개인이 회사의 연구 성과에 미치는 비중이 크다고 할 수 있습니다. 나아가, 성공적인 사업 영위를 지속하기 위해서는 전문성을 지닌 경영진 및 핵심 인력을 지속적으로 확보하고 장기근속을 위한 동기 부여가 매우 중요합니다.

이를 위해 당사는 복리후생 제도 확립, 직무발명보상규정, 주식매수선택권 부여 등 임직원의 장기근속 동기 부여를 위해 노력하고 있습니다. 그럼에도 불구하고 핵심 연구인력의 이탈 위험을 배제할 수 없으며, 핵심 연구인력의 이탈 시 당사의 사업계획 및 연구개발활동에 차질이 발생하여 당사의 성장 및 수익성에 부정적인 영향을 미칠수 있습니다.

카. 이해관계자 거래에 따른 위험

당사는 자회사인 INNOSPACE DO BRASIL EIRELI(브라질법인), INNOSPACE Europe SAS(유럽법인)과 이해관계자 거래가 발생하였습니다. 이에 당사는 내부통제를 강화하기 위해 2023년 2월 3일 「이해관계자와의 거래에 관한 규정」을 제정하였습니다. 해당 규정에 의하면 이해관계자(특수관계자)와 거래시 거래의 제한 및 절차, 제한의 예외 등을 명시하여 이사회 승인을 바탕으로 거래가 가능합니다. 또한 추가적인 경영투명성 강화를 위하여 2023년 3월 30일 주주총회를 통한 정관변경 및 2023년 09월 15일 이사회 결의를 통해 투명경영위원회를 설립하고 이해관계자와의 거래에 있어 이사회 내 위원회에서 사전승인 받도록 절차를 강화하였습니다.

아울러 당사는 중동지역의 안정적인 사업 추진 및 현지 파트너와의 협력 강화를 위하여 UAE 지사를 설립하였으며 중동지사 설립 이후에도 해당 지사는 주로 고객사 영업을 담당할 예정으로 당사와 서비스 공급계약을 체결

하고 현지 운영 및 관리에 대한 서비스를 제공받고 운영 및 관리비용에 대해 일정비율을 가산하여 지급할 예정입니다.

이처럼 당사는 이해관계자 거래가 지속적으로 발생하는 구조이나, 절차적 강화를 통하여 이해관계자 간 거래는 철저한 내부통제 절차를 거쳐 이루어지고 있으며 이익 전가의 발생가능성은 제한적일 것으로 판단됩니다. 다만 이러한 노력에도 불구하고 특수관계자 및 이해관계인 간의 거래 특성상 이해상충의 여지가 존재할 수 있으며, 이러한 내부통제시스템이 모든 이해상충가능성을 완벽하게 방지할 수 있다고 보장할 수는 없음으로 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

타. 관리종목 지정 및 상장폐지 위험

당사는 기술성장특례 적용 기업으로서 매출액 요건의 경우 신규상장일이 속하는 사업연도를 포함한 연속하는 5개 사업연도(상장일부터 상장일이 속한 사업연도의 말일까지의 기간이 3월 미만인 경우에는 그 다음 사업연도), 세전이익 요건의 경우 신규상장일이 속하는 사업연도를 포함한 연속하는 3개 사업연도(상장일부터 상장일이 속한 사업연도의 말일까지의 기간이 3월 미만인 경우에는 그 다음 사업연도)에 대해서는 해당 요건을 적용받지 않지만, **상장 후 해당 유예기간 이후에도 당사의 상업발사에 따른 발사서비스 매출이 가시적인 재무성과를 나타내지 못할 경우 관리종목으로 지정되거나 상장폐지될 위험이 존재합니다. 당사의 경우, 2024년 상장할 경우 매출액 요건은 2029년부터, 법인세비용차감전계속사업손실 요건은 2027년부터 해당 요건을 적용받게 될 예정입니다.**

한편, '자본잠식/자기자본'요건은 기술성장특례기업에 대해 별도의 유예기간을 적용하지 않습니다. 당사는 2025년 부터 본격적으로 첫 상업발사 시작으로 발사서비스매출 확대가 예상되지만, 아직 상업화 이후 시장 도입 초기 단계로 판관비 및 연구개발에 따른 비용의 지출이 누적됨에 따라 2025년까지 유의미한 당기순이익을 기록하기는 힘들것으로 예상됩니다. **그럼에도 불구하고 당사는 금번 상장 공모를 통한 자기자본 증가로 인해 '자본잠식/자기자본' 요건에 해당될 가능성은 높지 않다고 판단됩니다. 그러나 예기치 않게 고객과의 계약시기가 지연되거나 목표 고객사 수 확보 실패로 기업의 자본구조에 중대한 영향을 주게되는 경우 해당 요건에 따라 관리종목으로 지정될 수 있으니 투자자께서는 이점 유의하시기 바랍니다.**

매출액 및 세전이익 요건 적용의 유예에도 불구하고 유예가 적용된 요건 이외에 상장폐지 관련 기타 요건에 해당하는 경우 당사는 상장 폐지가 될 수 있으며, 유예기간 이후 매출액 또는 법인세비용차감전계속사업손실 요건으로 인하여 상장 폐지가 될 수 있습니다. 또한, 상장 후 해당 유예기간 이후에도 가시적인 재무성과를 나타내지 못할 경우 관리종목으로 지정 또는 상장폐지 요건에 해당 될 수 있으니 투자자들께서는 이점 유의하시기 바랍니다.

파. 상장 후 경영권 안정성에 대한 위험

증권신고서 제출일 현재 당사의 최대주주인 김수종 대표이사는 발행주식총수의 24.56%를 보유하고 있습니다. 당사는 금번 코스닥시장 상장을 통해 1,330,000주 및 상장주선인의무인수분 27,472주를 감안할 시 공모후 최대주주의 지분율은 21.00%로 감소합니다.
이에 대해 당사는 전략적투자자의 자발적 계속 보유 등을 통하여 우호지분을 확보하여 상장 이후 안정적인 경영을 모색하였습니다. 공모 이후 우호주주의 지분을 합산한 최대주주의 우호지분율 합계는 31.02% 수준이며, 이외에도 당사가 임직원을 대상으로 부여하여 미행사된 주식매수선택권 383,200주를 합할 경우, 공모 후 최대주주의 우호지분율은 33.73% 까지 확보될 수 있습니다. 이에 따라, 당사의 최대주주는 상장 후 충분한 경영안정성을 확보할 수 있을 것으로 판단하고 있습니다.

그럼에도 불구하고 코스닥시장 상장 이후 당사 유통주식에 대한 접근성 증가 및 주요 우호지분의 의무보유 기간 경과 이후 지분 매각 등에 따라 상장일 이후 경영권 변동에 대한 위험을 원천적으로 배제할 수 없으며, 이에 따른 경영권 변동시 주가에 부정적인 영향을 미칠 수 있다는 점 주의하시기 바랍니다.

하. 임직원의 위법행위 발생 가능성 위험

최근 3개년 및 증권신고서 제출일 현재 당사의 임직원 관련 위법행위 발생 및 관련 진행중인 소송은 존재하지 않으며, **다만, 연결회사인 브라질법인이 전직 임원인 원고에 의해 피고로 계류중인 소송내역은 존재합니다. 소송 가액은 약 46,283,000원이며 전직 브라질 현지 임원인 원고에 의해 2023년 12월 14일 소송을 통보받은 것으로, 정당사유해고의 취소를 구하는 내용입니다. 한편, 브라질 법인이 패소하고 자체적인 지급 능력이 없는 경우, 모회사인 동사에서 법원 인용 금액을 부담하게 될 가능성은 배제할 수 없으나, 이에 따른 동사의 자원의 유출 및 재무제표에 미칠 영향은 크지 않을 것으로 판단됩니다**

당사는 위법행위가 발생하지 않도록 임직원에 대한 지속적인 모니터링을 실시하고 있으며 **연결회사의 소송사항 발생 이후 윤리교육을 정례화하여 실시하고 있습니다.**

그럼에도불구하고 당사의 임직원이 법규를 위반할 경우, 당사는 감독기관의 제재 또는 외부기관으로부터의 소송 등을 당할 수 있으며, 당사의 평판에 심각한 훼손을 끼치거나 혹은 재무적 손실을 경험할 수 있습니다. 또한, 임직원 등의 위법행위를 사전에 감지하거나 방지하지 못함으로써, 향후 당사의 조직 문화에 악영향을 미칠 수 있으며 매출처와의 거래관계에도 부정적 영향을 미쳐 영업상 손해를 입을 가능성이 존재하는 점 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.

거. 환율 변동에 따른 위험

당사의 잠재고객은 주로 해외기업들로 구성되어 있으며, 당사는 국제적으로 영업활동을 영위하고 있습니다. 또한 당사의 종속회사는 모두 2개社로

이는 각각 브라질 및 프랑스에 소재하고 있습니다. **이에 당사는 미국 달러화, 유로화, 브라질 헤알화 등 외화 환율 변동 위험에 노출되어 있습니다.** 증권신고서 제출일 현재 당사는 본격적인 상업화 단계가 아니지만, 향후 성장에 따라 당사의 해외고객들로부터 외화금액을 수취할 것으로 기대됩니다. 따라서 환율 변동에 따라 당사의 재무상태 및 영업실적에 매우 큰 변동이 발생할 수 있습니다. 당사는 환율 변동을 최소화하기 위해 내부적으로 외화위험을 정기적으로 모니터링하고 있으며, 필요시 외부전문가의 컨설팅을 통해 통화선도 계약 등 환헷지 업무 프로세스 구축을 고려하고 있습니다.
그러나 글로벌 경기의 변동, 국내 통화 관련 정책의 변경, 대내외 호재 및 악재 등 외부적인 요인으로 외화 환율 변동이 지속될 경우, 당사의 수익성 및 재무구조에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다. 투자자들께서는 투자하기에 앞서 환율변동에 대한 모니터링을 철저히 하신 후 투자해주시기 바랍니다.

너. 적자 지속으로 인한 유동성 부족 위험

당사의 최근 3개년 실적의 경우 아직까지 주 사업영역인 발사체 제조 및 발사서비스의 본격적인 상업화 이전으로, 유의미한 매출이 발생하고 있지 않으며 지속적인 적자를 시현 중에 있습니다. 당사의 연결기준 매출액 및 영업손실은 2022년도 342백만원, 25,822백만원이며, 2023년도는 231백만원, 15,929백만원 입니다. 한편 2024년 1분기 매출액은 없으며, 영업손실은 4,588백만원 입니다.

당사가 본격적인 사업화를 목표로하는 위성발사체 사업의 경우 공급자 우위의 시장이 전개되고 있습니다. 전세계 위성발사 서비스공급자를 살펴보면 정치적인 이슈로 위성사업자가 선택을 할 수 없는 러시아와 중국을 제외하면 SpaceX와 Rocket Lab 외에 선택지가 없으며, 최근 Virgin Orbit의 파산으로 그 선택지가 더욱 줄어든 상황입니다. 당사는 이런 공급자 우위의 시장에서 하이브리드 로켓을 이용하여 상대적으로 경쟁사 대비 저가이면서도 일반 산업에서 이용되는 부품을 활용하여 국내 수급 및 제조를 통해 짧은 lead time을 달성하여 더욱 더 경쟁력을 확보할 계획입니다. 또한 ITAR-free 제품을 통해 규제의 적용을 받지 아니하여 제3국 중심의 위성사업자의 Needs충족을 통해 니치마켓을 공략할 계획입니다. 당사는 이러한 차별적 강점을 바탕으로 국내외 고객사와 계약협의를 진행중에 있습니다.

상기와 같은 사업계획에도 불구하고 당사는 위성발사체 개발 및 발사 실패 가능성이 있으며, 예상치 못한 각국의 규제 강화 등에 따라 당사의 매출 시현이 지연되는 등 적자를 지속할 수 있습니다. 이렇게 당사가 목표하는 실적 달성이 지연되고, 향후 목표하는 주요시장 및 계약을 진행 중인 잠재 고객군 등에서 예상치 못하는 문제가 발생하는 경우 당사가 목표하는 흑자시현 시점 지연으로 유동성 부족이 발생할 가능성이 있습니다. 투자자께서는 이점 유의하시기 바랍니다.

더. 내부정보 관리 미흡위험

	코스닥시장 상장법인은 공시의무사항 및 투자판단에 영향을 미치는 중요사항 발생시 이를 종합적으로 관리하고 적시에 공개할 수 있는 관련 규정 및 공시 체계를 정비하여야 하며, 불공정거래를 예방할 수 있는 시스템을 구축하여야 합니다. **이를 위하여 당사는 관련규정 구비 및 공시 조직을 구축하였으며, 상장 후에도 각종 유관기관의 공시전문교육을 충실히 이수할 계획입니다. 그럼에도 불구하고 여러 사유들로 인해 중요한 사항이 적시에 공시되지 못할 위험을 원천적으로 배제할 수 없으므로 이점 주의하시기 바랍니다.** 러. 발사장 확보 실패 및 발사체 운송관련 위험 발사서비스 사업자에게 발사장과 발사패드는 연간 발사횟수(연간 발사 능력)을 결정짓게되는 요소이며, 제조업으로 비교하면 Capacity의 직결요소로 작용하게 됩니다. 한 발사대에서 연간 발사할 수 있는 최대 횟수는 통상적으로 12회 정도입니다. 당사의 발사장 확보 진행도는 브라질 및 호주 발사장이 이미 계약 완료되었으며 노르웨이, UAE는 협의 중에 있습니다. 당사는 사업계획 상 2025년까지 브라질과 호주를 포함해 노르웨이, UAE발사장을 추가로 확보하여 총 4개의 발사장을 운영할 예정이며, 2026년은 여기에 고흥에 위치한 한국발사장을 추가로 확보하여 총 5개의 발사장을 운영할 계획입니다. 또한 노르웨이와 UAE 발사장을 확보하지 못할 리스크에 대비해 발사장 예비후보지를 조사하여 비슷한 환경의 최적 발사장의 견적확인 단계를 진행하고 있습니다. 그럼에도 불구하고 향후 당사가 예상하고 있는 발사장 확보 계획이 지연되거나 성사되지 않을 경우, 동사가 계획하고 있는 매출 달성에 영향을 미칠 수 있으며 추후 당사의 성장성이 제한될 수 있는 리스크가 있으니 투자자께서는 이에 대해 주의하시기 바랍니다.

기타 투자위험	**가. 증권신고서 효력발생 의미, 증권신고서 및 투자설명서 내용의 변경 가능성** **「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제120조 제3항에 의거 본 증권신고서의 효력 발생은 정부 또는 금융위원회가 본 증권신고서의 기재사항이 진실 또는 정확하다는 것을 인정하거나 본 증권신고서의 가치를 보증 또는 승인한 것이 아니므로 당사에 대한 투자책임은 전적으로 주주 및 투자자에게 귀속됩니다.** 또한 본 증권신고서는 공시심사 과정에서 일부 내용이 정정될 수 있으며 투자판단과 밀접하게 연관된 주요 내용이 변경될 시 혹은 관계기관의 업무진행 과정에서 일정이 변경될 수 있으므로 투자자들께서는 투자 시 이러한 점을 감안하시기 바랍니다. 금융감독원 전자공시 홈페이지(http://dart.fss.or.kr)에는 당사의 감사보고서가 전자공시되어 있사오니 투자 의사를 결정하시는 데 참조하시기 바라며 상기 제반사항을 고려하시어 투자자의 현명한 판단을 바랍니다. **나. 투자자의 독자적 판단요구** **투자자께서는 투자위험요소에 기재된 정보에만 의존하여 투자판단을 해서는 안 됩니다.** 본 증권신고서에 기재된 사항 이외의 투자위험요소를 검토하시어 투자자 여러분의 독자적인 투자 판단을 해야 함에 유의하시기 바랍니다. **다. 청약 전 투자설명서 교부** 2009년 02월 04일부로 시행된 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제124조에 의거, **일반투자자들은 투자설명서를 미리 교부 받아야 청약이 가능합니다.** **라. 상장 후 주가의 공모가격 하회 위험** 당사의 주식은 한국거래소 코스닥시장에서 거래된 적이 없으며 금번 상장을 통해 한국거래소 코스닥시장에서 최초 거래되는 것입니다. 또한, 수요예측을 거쳐 당사와 대표주관회사 간 합의를 통해 결정된 동 주식의 공모가격은 기업공개 이후 시장에서 거래된 시장가격을 나타내는 것이 아니며, **금번 공모 이후 당사 주식의 시장가격이 하락함에 따라 상장 이후 투자자께서는 공모가격이나 그 이상의 가격으로 주식을 재매각하지 못할 수 있다는 점을 유의하시어 투자 의사를 결정하시기 바랍니다.** **마. 상장 이후 유통물량 출회에 따른 위험** 금번 공모예정주식을 포함한 당사의 상장예정주식수(보통주) 9,380,072주 중 최대주주인 김수종 대표이사가 보유한 1,970,000주(공모 후 21.00%)는「코스닥시장 상장규정」제26조제1항제1호에 의거한 기술성장기업으로 상장일로부터 1년간 의무보유 설정되며, 제26조제1항 본문의 단서 조항에 따라 자발적으로 2년간 의무보유 기간을 추가하여, 총 3년간 의

무보유할 예정입니다.

상장 이후 급격한 주가 변동 방지 및 안정적인 주가 흐름 형성 등을 통한 투자자 보호 조치 차원에서 벤처금융 및 전문투자자 등 기관투자자 및 SI가 보유한 4,555,423주(공모 후 48.56%)를「코스닥시장 상장규정」제26조제1항제7호에 따라 상장 이후 1개월에서 1년간 자발적으로 의무보유기간을 설정하였습니다.

한편, 상장주선인 미래에셋증권㈜는 금번 공모 시 동 규정 제13조제5항제1호나목에 의거 공모주식의 3% 혹은 10억원을 초과하는 경우에서 10억원에 해당하는 수량인 27,472주(공모 후 0.29%)를 확정공모가액과 같은 가격으로 취득하여 상장 후 3개월간 의무보유합니다.

상기의 의무보유 수량을 제외한 주식수 2,782,877주(공모 후 29.67%)는 상장 직후 시장에서 유통가능한 물량에 해당합니다. 상장 후 이러한 유통가능 물량의 출회로 주식가격이 하락할 수 있으며, 의무보유가 종료되면 해당 물량의 출회로 추가적으로 주가가 하락할 수 있으니 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.

바. 공모가 산정방식의 한계에 따른 위험

당사의 공모를 위한 주당 가치를 평가함에 있어 기 상장된 유사회사를 이용한 상대가치 평가법(PER)을 이용하였으며 당사의 2026년 추정 당기순이익의 현가를 산출한 후, 유사회사의 PER 멀티플을 적용하여 기업가치 및 공모희망가액을 산출했습니다. **이러한 희망공모가액 산출 방법은 유사회사 선정의 한계 및 당기순이익 사용의 한계 등 여러 한계점이 존재합니다. 또한 금번 공모를 위한 본 공시서류에 기재된 공모희망가액은 절대적인 기업가치가 아니며, 향후에 영업상황 및 시장상황 등의 종합적인 변수에 의하여 공모가액을 하회할 가능성이 있으니 투자자께서는 이점 유의하시기 바랍니다.**

사. 주식매수선택권 행사에 따른 주가 희석 위험

증권신고서 제출일 현재 당사의 미행사 주식매수선택권은 총 383,200주(상장예정주식수의 4.09%)입니다. 당사의 주식매수선택권은 총 2차례에 걸쳐 부여하였으며, 1차 부여일은 2019년 5월 30일로 행사가능 주식수는 140,000주, 2차 부여일은 2022년 11월 8일로 행사가능 주식수는 246,500주 입니다. 1차로 부여한 주식매수선택권은 2025년 6월 3일 부터, 2차는 부여 2025년 11월 9일부터 행사가 가능합니다.

주식매수선택권의 행사로 인하여 신주가 발행되어 보통주로 시장에 출회될 경우 당사의 상장 후 주가에 희석화 요인으로 작용할 수 있으며, 해당 행사분이 출회될 경우 주가 하락의 요인이 될 수 있습니다.

아. 비교기업 선정의 부적합 가능성

당사는 금번 공모 시 사업의 유사성, 재무적/비재무적 기준 등을 고려하여 비교기업을 선정하여 공모가액 산출에 적용하였습니다. **그러나 비교기업 선정기준의 임의성 및 기타 주식가치에 영향을 미칠 수 있는 사항의 차이점으로 인해 비교기업 선정의 부적합성이 존재할 수 있으므로 투자자께서는 이 점 유의하여 투자하시기 바랍니다.**

자. 상장요건 일부 미충족시 거래 제약에 따른 위험

금번 공모는 코스닥시장 상장규정에서 규정하고 있는 주식의 분산요건 충족할 목적으로『자본시장과 금융투자업에 관한 법률』에 따라 공모의 방법으로 실시됩니다. 금번 공모후 당사가 신규상장 신청일까지 필요한 요건을 모두 충족하면 본 주식은 코스닥시장에 상장되어 매매를 개시하게 됩니다. 그러나, **일부 요건이라도 충족하지 못하거나 상장재심사 사유에 해당되어 재심사 승인을 받지 못할 경우 코스닥시장에서 거래할 수 없어, 당사의 주식을 취득하는 투자자는 주식의 환금성에 큰 제약을 받을 수도 있습니다.**

차. 소수주주권 행사로 인한 소송위험

당사 소수주주는 소수주주권 행사를 통해 당사의 주요 경영의사결정에 영향을 미칠 수 있으며, **이에 따라 당사는 추가적인 소송위험에 노출될 수 있습니다.**

카. 관리종목 지정 및 상장폐지 위험

당사는 기술성장특례 적용 기업으로서 매출액 요건의 경우 신규상장일이 속하는 사업연도를 포함한 연속하는 5개 사업연도(상장일부터 상장일이 속한 사업연도의 말일까지의 기간이 3월 미만인 경우에는 그 다음 사업연도), 세전이익 요건의 경우 신규상장일이 속하는 사업연도를 포함한 연속하는 3개 사업연도(상장일부터 상장일이 속한 사업연도의 말일까지의 기간이 3월 미만인 경우에는 그 다음 사업연도)에 대해서는 해당 요건을 적용받지 않지만, **상장 후 해당 유예기간 이후에도 당사의 상업발사에 따른 발사서비스 매출이 가시적인 재무성과를 나타내지 못할 경우 관리종목으로 지정되거나 상장폐지될 위험이 존재합니다. 당사의 경우, 2024년 상장할 경우 매출액 요건은 2029년부터, 법인세비용차감전계속사업손실 요건은 2027년부터 해당 요건을 적용받게 될 예정입니다.**

한편, '자본잠식/자기자본'요건은 기술성장특례기업에 대해 별도의 유예기간을 적용하지 않습니다. 당사는 2025년 부터 본격적으로 첫 상업발사 시작으로 발사서비스매출 확대가 예상되지만, 아직 상업화 이후 시장 도입 초기 단계로 판관비 및 연구개발에 따른 비용의 지출이 누적됨에 따라 2025년까지 유의미한 당기순이익을 기록하기는 힘들것으로 예상됩니다. **그럼에도 불구하고 당사는 금번 상장 공모를 통한 자기자본 증가로 인해 '자본잠식/자기자본' 요건에 해당될 가능성은 높지 않다고 판단됩니다. 그러나 예기치 않게 고객과의 계약시기가 지연되거나 목표 고객사 수 확보 실패로 기업의 자본구조에 중대한 영향을 주게되는 경우 해당 요건에 따라**

관리종목으로 지정될 수 있으니 투자자께서는 이점 유의하시기 바랍니다.

매출액 및 세전이익 요건 적용의 유예에도 불구하고 유예가 적용된 요건 이외에 상장폐지 관련 기타 요건에 해당하는 경우 당사는 상장 폐지가 될 수 있으며, 유예기간 이후 매출액 또는 법인세비용차감전계속사업손실 요건으로 인하여 상장 폐지가 될 수 있습니다. 또한, 상장 후 해당 유예기간 이후에도 가시적인 재무성과를 나타내지 못할 경우 관리종목으로 지정 또는 상장폐지 요건에 해당 될 수 있으니 투자자들께서는 이점 유의하시기 바랍니다.

타. 상장 후 경영권 안정성에 대한 위험

증권신고서 제출일 현재 당사의 최대주주인 김수종 대표이사는 발행주식총수의 24.56%를 보유하고 있습니다. 당사는 금번 코스닥시장 상장을 통해 1,330,000주 및 상장주선인의무인수분 27,472주를 감안할 시 공모후 최대주주의 지분율은 21.00%로 감소합니다.
이에 대해 당사는 전략적투자자의 자발적 계속 보유 등을 통하여 우호지분을 확보하여 상장 이후 안정적인 경영을 모색하였습니다. 공모 이후 우호주주의 지분을 합산한 최대주주의 우호지분율 합계는 31.02% 수준이며, 이외에도 당사가 임직원을 대상으로 부여하여 미행사된 주식매수선택권 383,200주를 합할 경우, 공모 후 최대주주의 우호지분율은 33.73% 까지 확보될 수 있습니다. 이에 따라, 당사의 최대주주는 상장 후 충분한 경영안정성을 확보할 수 있을 것으로 판단하고 있습니다.

그럼에도 불구하고 코스닥시장 상장 이후 당사 유통주식에 대한 접근성 증가 및 주요 우호지분의 의무보유 기간 경과 이후 지분 매각 등에 따라 상장일 이후 경영권 변동에 대한 위험을 원천적으로 배제할 수 없으며, 이에 따른 경영권 변동시 주가에 부정적인 영향을 미칠 수 있다는 점 주의하시기 바랍니다.

파. 임직원의 위법행위 발생 가능성 위험

당사의 임직원이 법규를 위반할 경우, 당사는 감독기관의 제재 또는 외부기관으로부터의 소송 등을 당할 수 있으며, 당사의 평판에 심각한 훼손을 끼치거나 혹은 재무적 손실을 경험할 수 있습니다. 또한, 임직원 등의 위법행위를 사전에 감지하거나 방지하지 못함으로써, 향후 당사의 조직 문화에 악영향을 미칠 수 있으며 매출처와의 거래관계에도 부정적 영향을 미쳐 영업상 손해를 입을 가능성이 존재하는 점 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.

하. 지배주주와 투자자와의 이해상충 위험

본 공모 후 최대주주인 김수종 대표이사는 보통주 1,970,000주(상장예정주식수의 21.00%)를 보유하게 됩니다. 지배주주는 이사의 선임을 비롯한 당사 주주총회에 상정되는 대부분의 사안을 결정할 때 상당한 영향력을 행

사 할 수 있을 것으로 판단됩니다. 또한, 지배주주는 정관 변경 요구, 합병 제안, 자산 매각 제안, 또는 기타 주요 거래 등에 대한 투표 결과를 통제하거나 주요한 영향력을 행사할 수 있어 당사 지배주주의 이해관계와 투자자의 이해관계는 상충될 수 있습니다. 이러한 이해상충은 당사에 대한 투자자나 다른 주주들의 이해관계에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

거. 수요예측에 따른 공모가격 결정

금번 공모를 위한 가격 결정은 '증권 인수업무 등에 관한 규정' 제5조 제1항 제2호에 따라 기관투자자를 대상으로 수요예측을 실시하고 그 결과를 감안하여 대표주관회사와 발행회사가 협의하여 정하는 방법으로 가격결정이 이루어질 예정입니다. 단, 금번 공모 시 동 규정 제5호 제1항 제2호의 단서조항은 적용하지 않습니다.

너. 기관투자자 배정 및 청약자 유형군별 배정비율 변경 가능성

기관투자자에게 배정할 주식은 수요예측을 통해 배정하며, 동 수요예측 결과에 따라 청약일 전 청약자 유형군별 배정비율이 변경될 수 있습니다.

더. 상장주선인 의무인수에 관한 사항

금번 공모시 「코스닥시장 상장규정」 제13조제5항제1호에 의해 상장주선인인 미래에셋증권㈜는 모집·매출하는 주식의 100분의 3에 해당하는 수량(취득금액이 10억원을 초과하는 경우에는 10억원에 해당하는 수량)을 모집·매출하는 가격과 같은 가격으로 취득하여 3개월간 의무보유 하여야 합니다.

상장주선인이 사모의 방식으로 인수하는 27,472주는 상장일로부터 3개월간 의무보유한 이후 매도가 가능하게 됩니다. 증권신고서 제출일 현재시점 상장주선인은 동 의무인수분의 매도시기 및 매도가격에 대해서 구체적으로 결정한 바가 없습니다. 다만, 상장주선인의 내규에 의거하여, 상장주선인의 의무취득분은 의무보유기간 종료 이후 3개월 내 매도하도록 정하고 있습니다. 이에 따라, 동 의무취득분은 의무보유기간(상장 후 3개월) 이후 3개월 내 시장에 출회될 예정이며, 해당 기간동안 추가 유통물량 증가로 인하여 주식가격이 하락할 수 있습니다.

러. 재무제표 작성 기준일 이후 변동 미반영

본 증권신고서상의 재무제표에 관한 사항은 2024년 1분기말 작성기준일 이후의 변동을 반영하지 않았으니 투자자 분들께서는 이 점 고려하시기 바랍니다.

머. 신규상장종목의 상장일 가격제한폭 확대에 따른 가격변동 위험

2023년 06월 26일부터 유가증권 및 코스닥시장 신규상장종목의 신규상장일 기준가격이 기존 '공모가격의 90~200% 내에서 호가를 접수하여 결정

	된 시가'에서 '공모가격'으로 변경되며, 신규상장일 가격제한폭은 기존 '기준가격 대비 ±30%'에서 '기준가격(공모가격)의 60~400%'로 변경됩니다. 금번 코스닥시장 업무규정 시행세칙 개정내용의 시행시기는 2023년 06월 26일이며, 당사의 상장매매개시 예정일은 개정안의 시행일 이후임에 따라 개정된 규정을 적용 받으므로, 투자자께서는 변경된 기준가격 결정방법에 유의하여 주시길 바랍니다. 버. 신규상장종목 상장일 변동성완화장치(VI) 미적용 2021년 10월 18일부터 **신규상장종목 상장일에 변동성완화장치(VI)를 적용하지 않으니 투자 시 유의하시기 바랍니다.** 서. 증권 인수업무 등에 관한 규정 개정에 따른 일반청약자 배정분 변경 위험 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조 제1항 제3호 개정에 따라 일반청약자에게 공모주식의 25% 이상을 배정합니다. 추가적으로「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조 제1항 제6호 신설에 따라 우리사주조합원이 공모주식의 20%미만을 청약하는 경우, 우리사주조합원의 청약 수량을 제외한 물량을 공모주식의 5% 내에서 발행회사와 협의하여 일반청약자에게 배정할 수 있습니다. 이에 따라 종전 규정과 달리 일반청약자 배정 물량이 증가하게 되어, 상장 후 주가에 영향을 미칠 수 있으므로 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다. 어. 수요예측 참여 가능한 기관투자자 금번 공모를 위한 **수요예측 시 '증권 인수업무 등에 관한 규정' 제2조 제8호에 따른 기관투자자만 참여가 가능하므로 투자자께서는 이점 유의하여 투자하시기 바랍니다.** 저. 수요예측 경쟁률에 관한 주의사항 당사의 수요예측 예정일은 2024년 06월 11일(화) ~ 2024년 06월 17일(월)입니다. 수요예측에 참여한 기관투자자들은 가격확정 후 실투자 여부를 결정하여 청약 예정일인 2024년 06월 20일(목) ~ 21일(금)에 일반 투자자와 함께 실청약을 실시하게 됩니다. **따라서 청약일 전에 발표되는 수요예측 경쟁률이 실제 기관투자자의 실제 투자 수요를 보여주는 지표는 아니오니, 투자자께서는 이점 유의하시어 투자에 임하여 주시기 바랍니다.** 처. 투자위험요소 기재내용 이외 위험요소 존재 위험 투자자께서는 상기 투자위험요소에 기재된 정보에만 의존하여 투자판단을 해서는 안됩니다. **본 증권신고서에 기재된 사항 이외의 투자위험요소를 검토하시어 투자자 여러분의 독자적인 투자판단을 해야 함에 유의하시기 바랍니다.**

커. 공모자금의 사용내역 관련 위험

당사는 금번 공모를 통해 조달한 신주 모집 금액에서 발행제비용을 차감한 순수입금의 사용계획을 결정함에 있어 상당한 재량권을 보유하고 있으며, **금번 공모를 통해 조달한 공모자금을 투자자가 동의하지 않는 목적으로 사용할 수 있으니 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.**

터. 우리사주조합 청약의 실권 발생 위험

본 건 공모 시 우리사주조합에 총 공모주식의 3.3%(44,300주)가 우선배정됩니다. 그러나 동 조합의 청약이 해당 배정물량에 미치지 못할 경우, 총액인수계약서에 의거 기관투자자 및 일반청약자에게 배정될 수 있습니다.

퍼. 증권신고서 효력발생일 재기산에 따른 상장예비심사결과 효력 상실 위험

당사는 2023년 12월 08일 한국거래소에 상장예비심사신청서를 제출하여 2024년 04월 26일 상장예비심사 승인을 통지 받았으며, 코스닥시장에 상장하기 위해서는 「코스닥시장 상장규정」에 따라 상장예비심사 결과를 통보받은 날일 2024년 04월 26일로부터 6개월 이내에 신규상장 신청을 해야 합니다. **당사는 2024년 05월 03일 본 증권신고서를 제출하였고 2024년 05월 23일에 정정신고서를 제출하여 2024년 06월 17일을 증권신고서의 효력 발생일로 예상하고 있으나, 투자자 보호 등의 사유로 추가적인 효력발생시기가 재기산 되는 정정기재가 발생하여 상장 일정이 조정될 경우 상장예비심사 결과의 효력이 상실될 가능성이 있습니다.**

허. 미래 예측진술의 포함

본 증권신고서는 향후 사건에 대한 당사 경영진의 현재 시점(내지 별도 시점이 기재되어 있는 경우 해당 시점)의 예상을 담은 미래예측진술을 포함하고 있으며 **미래예측진술은 실제로는 상이한 결과를 초래할 수 있는 특정 요인 및 불확실성에 따라 달라질 수 있습니다. 따라서 투자자께서는 본 증권신고서의 공개일자 기준으로 작성된 미래 예측 진술에 지나치게 의존해서는 안 된다는 점을 유의하시기 바랍니다.**

고. 추정실적에 관한 위험

당사는 "Ⅳ. 인수인의 의견(분석기관의 평가의견) - 4. 공모가격에 대한 의견 - 다. 추정 당기순이익 산정내역"에 향후 당사가 추정하는 경영실적 내역을 기재하였습니다. **단, 당사의 사업 계획 달성 과정에서 시장의 정체 등 다양한 변수로 인해 당사의 향후 매출이 감소하거나 비용이 증가할 가능성이 존재합니다. 따라서, 당사가 산정한 추정 당기순이익 산정 내역이 변동될 수 있음을 투자자께서는 투자 시 유의하시기 바랍니다.**

노. 주식의 대규모 발행 또는 매각 위험(Overhang Issue)

향후 당사의 보통주가 대규모로 매각되거나 추가적으로 발행되는 경우, **당사의 보통주 가격은 하락할 수 있습니다. 투자자께서는 이 점을 유의하시어 투자에 임하시기 바랍니다.**

도. 허수성 청약 방지 및 기관투자자 주금납입능력 확인 관련 사항

금융위원회의 「허수성 청약 방지 등 IPO 건전성 제고 방안」에 따라 금번 공모에는 기관투자자의 허수성 청약 방지를 위한 기관투자자의 주금납입능력 확인의무가 부여됩니다. 수요예측등에 참여하는 기관투자자는 참여금액이 주금납입능력을 초과하여서는 안되며, 주관회사는 기관투자자의 수요예측등 참여금액이 주금납입 능력 초과시에 해당 참여건에 대한 공모주를 배정하지 않습니다. **이에 따라 수요예측 경쟁률 등 기관투자자의 참여형태가 이전과 차이를 보일 수 있고 청약 경쟁률 등에 영향을 줄 수 있습니다. 아울러 주금납입능력을 초과하는 수요예측 참여가 발생 할 경우, 불성실 수요예측 참여자 지정과 같은 불이익이 발생할 수 있으니 투자자께선 유의하시기 바랍니다.**

로. 증권신고서 효력의 한계

「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제120조 제3항에 의거 이 신고서의 효력발생은 신고서의 기재사항이 진실 또는 정확하다는 것을 인정하거나 정부가 본 증권의 가치를 보증 또는 승인하는 효력을 가지지 아니합니다. 금융감독원 전자공시 홈페이지(http://dart.fss.or.kr)에는 당사의 감사보고서가 전자공시되어 있사오니 투자 의사를 결정하시는 데 참조하시기 바라며 상기 제반사항을 고려하시어 투자자의 현명한 판단을 바랍니다.

모. 일반청약자 배정방법의 변경에 따른 위험

2020년 11월 19일 금융위원회에서 고시한 "공모주 일반청약자 참여기회 확대방안"에 의거 금번 공모는 일반청약자 배정물량 중 절반 이상에 대해 균등방식을 도입하여 배정합니다. 금번 공모의 대표주관회사인 미래에셋증권㈜은 일반청약자 주식을 배정함에 있어 금융위원회가 고시한 적용가능한 균등방식 예시 중 일괄청약방식을 적용합니다. **이에 따라 일반청약자는 기존 청약방식대로 원하는 수량을 청약하고 균등배정 수량과 비례배정 수량을 최종 배정받게 됩니다. 이에 따라 일반청약자에게 배정되는 주식수는 청약 시에 보여지는 청약 경쟁률보다 많을 수 있으며, 일반청약자가 예상한 배정주식수보다 많은 배정주식에 따른 청약증거금의 환불은 이루어지지 않습니다.**

보. 주가의 일일 가격제한폭 변경

2015년 06월 15일부터 유가증권시장과 코스닥시장 주식의 일일 가격제한폭이 기존의 ±15%에서 ±30%로 확대되었으므로, 투자 시 유의하시기 바랍니다.

	소. 신주인수권 행사에 따른 지분 희석 위험 당사는 정관 제10조에 따라 대표주관회사인 미래에셋증권㈜에게 60,000주의 신주인수권을 부여하였습니다. 상장 이후 대표주관회사의 신주인수권 행사로 인하여 발행된 보통주식이 시장에 출회할 시 주가에 부정적인 영향을 미칠 수 있으니 투자자께서는 이점 유의하시기 바랍니다.

2. 모집 또는 매출에 관한 일반사항

(단위 : 원, 주)

증권의 종류	증권수량	액면가액	모집(매출) 가액	모집(매출) 총액	모집(매출) 방법
보통주	1,330,000	1,000	36,400	48,412,000,000	일반공모

인수(주선) 여부	지분증권 등 상장을 위한 공모여부		
인수	예	코스닥시장	신규상장

인수(주선)인		증권의 종류	인수수량	인수금액	인수대가	인수방법
대표	미래에셋증권	보통주	1,250,200	45,507,280,000	1,860,290,432	총액인수
인수	신한투자증권	보통주	79,800	2,904,720,000	116,188,800	총액인수

청약기일	납입기일	청약공고일	배정공고일	배정기준일
2024.06.20 ~ 2024.06.21	2024.06.25	2024.06.20	2024.06.25	-

청약이 금지되는 공매도 거래 기간	
시작일	종료일
-	-

자금의 사용목적	
구 분	금 액
운영자금	29,552,000,000
시설자금	17,776,985,702
발행제비용	2,082,995,098

신주인수권에 관한 사항		
행사대상증권	행사가격	행사기간
기명식보통주	36,400	-

매출인에 관한 사항				
보유자	회사와의 관계	매출전 보유증권수	매출증권수	매출후 보유증권수
-	-	-	-	-

일반청약자 환매청구권				
부여사유	행사가능 투자자	부여수량	행사기간	행사가격
-	-	-	-	-

【주요사항보고서】	-
【기 타】	-

(주1) 모집가액, 모집총액, 인수금액, 인수대가, 신주인수권 행사가격은 대표주관회사와발행회사가 협의하여 제시한 희망공모가액인 36,400원 ~43,300원중 최저가액인 36,400원 기준입니다.

제1부 모집 또는 매출에 관한 사항

I. 모집 또는 매출에 관한 일반사항

1. 공모개요

(단위 : 원, 주)

증권의 종류	증권수량	액면가액	모집(매출)가액	모집(매출)총액	모집(매출)방법
기명식보통주	1,330,000	1,000	36,400	48,412,000,000	일반공모

인수인		증권의 종류	인수수량	인수금액	인수대가	인수방법
대표주관회사	미래에셋증권	기명식보통주	1,250,200	45,507,280,000	1,860,290,432	총액인수
인수회사	신한투자증권	기명식보통주	79,800	2,904,720,000	116,188,800	총액인수

청약기일	납입기일	청약공고일	배정공고일	배정기준일
2024.06.20 ~ 2024.06.21	2024.06.25	2024.06.20	2024.06.25	-

주1) 모집(매출) 예정가액(이하 "공모희망가액"이라 한다)과 관련된 내용은『제1부 모집 또는 매출에 관한 사항』- 『Ⅳ. 인수인의 의견(분석기관의 평가의견)』의 『4. 공모가격에 대한 의견』부분을 참조하시기 바랍니다.

주2) 주당 모집(매출)가액, 모집(매출)총액, 인수금액, 인수대가 등은 대표주관회사와 발행회사가 협의하여 제시한 공모희망가액인 36,400원 ~ 43,300원중 최저가액(하단)인 36,400원 기준입니다. 참고로, 공모희망가액의 최고가액(상단)인43,300원기준 모집(매출)총액은 57,589,000,000원입니다.

주3) 모집(매출)가액의 확정(이하 "확정공모가액"이라 한다)은 청약일 전에 실시하는 수요예측 결과를 반영하여 대표주관회사인 미래에셋증권㈜와 발행회사인 ㈜이노스페이스가협의하여 1주당 확정공모가액을 최종 결정할 예정이며, 모집(매출)가액 확정시 정정신고서를 제출할 예정입니다.

주4) 「증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정」 제2-3조제2항제1호에 따라 정정신고서 상의 공모주식수는 금번 제출한 증권신고서의 공모할 증권수의 100분의 80 이상과 100분의 120이하에 해당하는 증권수로 변경가능합니다.

주5) 청약일
- 기관투자자 청약일 : 2024년 06월 20일(목) ~ 21일(금) (2일간)
- 일반청약자 청약일 : 2024년 06월 20일(목) ~ 21일(금) (2일간)
기관투자자 및 일반청약자의 청약은2024년 06월 20일 ~ 21일까지이틀간 동일한 날에 실시됨에 유의하시기 바라며, 상기 청약일 및 납입일 등 일정은 효력발생일의 변경 및 회사상황, 주식시장 상황 등에 따라 변경될 수 있습니다.

주6) 기관투자자와 일반청약자의 청약 후 최종 미청약 물량에 대해 인수하고자 하는 기관투자자의 경우, 청약 종료 후 배정 전까지 추가로 청약할 수 있습니다.

주7) 금번 공모에서는「증권 인수업무 등에 관한 규정」제10조의3(환매청구권) 제1항 각 호에 해당하는 사항이 존재하지 않으며, 이에 따라「증권 인수업무 등에 관한 규정」제10조의3(환매청구권)에 따른 일반청약자에게 공모주식을 인수회사에 매도할 수 있는 권리(이하 "환매청구권" 이라 한다)를 부여하지 않습니다.

주8) 본 주식은 한국거래소 내 코스닥시장 상장을 목적으로 모집(매출)하는 것으로 2023년 12월 08일상장예비심사신청서를 제출하여2024년 04월 26일 한국거래소로부터 신규상장 예비심사 승인을 받았습니다. 공모 후에 심사가 가능한 상장주식수 및 주식의 분산요건을 제외한 모든 요건을 충족하고 있으나 일부 요건이라도 충족하지 못하게 되면 코스닥시장에서 거래할 수 없어 환금성에 제약을 받을 수도 있음에 유의하시기 바랍니다.

주9) 총 인수대가는 총 조달금액(공모금액 및 상장주선인의 의무인수 금액을 합산한 금액)의 4.00%에 해당하는 금액입니다. 상기 인수대가는 발행회사와 대표주관회사가 협의하여 제시한 공모희망가액 범위의 최저가액 기준이며, 향후 수요예측 이후 결정되는 확정가액에 따라 변동될 수 있습니다. 이외인수단을 대상으로 상장 관련 업무 성실도, 기여도 등을 종합적으로 감안하여별도의 성과수수료가 지급될 수 있습니다. 또한, 상장주선인의 의무인수 금액은 모집·매출하는 물량의 청약이 미달될 경우 변동될 수 있으며, 이 경우 총 인수대가도 변동될 수 있습니다.

주10) 금번 공모시 코스닥시장 상장규정 제13조제5항제1호나목에 의해 상장주선인인 미래에셋증권㈜는 공모물량의 3.0%(취득금액이 10억원을 초과하는 경우에는 10억원에 해당하는 수량)를 당해 모집(매출)하는 가액과 동일한 가격으로 취득하여 보유하여야 합니다. 그 세부 내역은 다음과 같습니다.

취득자	증권의 종류	취득수량	취득금액	비고
미래에셋증권㈜	기명식 보통주	27,472주	999,980,800원	코스닥시장 상장규정에 따른 상장주선인의 의무인수분

(*) 상기 취득분은 모집·매출주식과는 별도로 신주가 발행되어 상장주선인이 취득하여 3개월간 의무보유 하게 됩니다. 단, 모집·매출하는 물량의 청약이 미달될 경우에는 주식수가 변동될 수 있습니다. 관련된 내용은『제1부 모집 또는 매출에 관한 사항』-『Ⅰ. 모집 또는 매출에 관한 일반사항』-『5. 인수 등에 관한 사항』부분을 참조하시기 바랍니다.

주11) 금번 공모에서 청약 미달이 발생하여 상장주선인이 자기의 계산으로 잔여주식을 인수하는 경우 상장주선인의 의무 취득분(27,472주)에서 잔여주식 인수 수량만큼을 차감한 수량의 주식을 취득하게 됩니다. 또한, 모집·매출하는 물량 중 청약미달이 100분의 3(취득금액이 10억원을 초과하는 경우에는 10억원에 해당하는 수량) 이상 발생하여 상장주선인이 이를 인수할 경우 상장주선인이 추가로 취득하여야 하는 의무 취득분이 없을 수 있습니다.

2. 공모방법

금번 ㈜이노스페이스의 코스닥시장 상장공모는 신주모집 1,330,000주(공모주식의 100.0%)의 일반공모 방식에 의합니다.

가. 공모주식의 배정내역

【공모방법: 일반공모】

공모대상	주식수	배정비율	비고
일반공모	1,285,700주	96.7%	고위험고수익투자신탁등 및 벤처기업투자신탁 배정수량 포함
우리사주조합	44,300주	3.3%	우선배정
합계	1,330,000주	100.0%	-

주1) 「증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정」 제2-3조제2항제1호에 근거하여 정정신고서상의 공모주식수는 금번 제출하는 증권신고서 상의 공모주식수의 100분의 80 이상과 100분의

120 이하에 해당하는 주식수로 변경 가능합니다.

주2) 「 근로복지기본법」제38조제2항 및 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제1항제2호에 근거하여 우리사주조합에게 공모주식의 100분의 20의 범위에서 우선적으로 배정할 수 있습니다. 당사는 이에 의거하여 우리사주조합에게 모집 주식 (1,330,000주) 중 3.3%에 해당하는44,300주를 우선 배정 하였습니다.

주3) 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제1항제4호에 의거 고위험고수익투자신탁등에 공모주식의 10% 이상을 배정합니다.

주4) 「증권 인수업무 등에 관한 규정」제9조제1항제5호에 의거 벤처기업투자신탁에 공모주식의 25% 이상을 배정합니다.

【청약대상자 유형별 공모대상 주식수】

공모대상	주식수	배정비율	주당 공모가액	모집(매출)총액	비고
일반청약자	332,500주 ~ 399,000주	25.0% ~30.0%	36,400원 (주1)	12,103,000,000원 ~ 14,523,600,000원	-
기관투자자	886,700주 ~ 953,200주	66.7% ~71.7%		32,275,880,000원 ~ 34,696,480,000원	고위험고수익투자신탁등 및 벤처기업투자신탁 배정물량 포함
우리사주조합	44,300주	3.3%		1,612,520,000원	-
합계	1,330,000주	100.0%		48,412,000,000원	-

주1) 주당 공모가액 및 모집(매출)총액은 공모희망가액인36,400원 ~ 43,300원 중 최저가액인36,400원 기준입니다.

주2) 「 근로복지기본법」제38조제2항 및 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제1항제2호에 근거하여 우리사주조합에게 공모주식의 100분의 20의 범위에서 우선적으로 배정할 수 있습니다. 당사는 이에 의거하여 우리사주조합에게 모집 주식 (1,330,000주) 중3.3%에 해당하는44,300주를 우선 배정 하였습니다.

주3) 「증권 인수업무 등에 관한 규정」제9조제1항제3호에 근거하여 일반청약자에게 공모주식의 100분의 25 이상을 배정합니다.

주4) 「증권 인수업무 등에 관한 규정」제9조제1항제4호에 근거하여 고위험고수익투자신탁등에게 공모주식의 100분의 10 이상을 배정합니다.

주5) 「증권 인수업무 등에 관한 규정」제9조제1항제5호에 의거 벤처기업투자신탁에 공모주식의 100분의 25 이상을 배정합니다.

주6) 「증권 인수업무 등에 관한 규정」제9조제1항제7호에 근거하여 주2)~주5)에 따른 배정 후 잔여주식을 기관투자자에게 배정합니다

주7) 「증권 인수업무 등에 관한 규정」제9조제3항에 근거하여 본 공모주식의 청약조건을 충족하는 청약자 유형군의 청약수량이 배정비율에 미달하는 경우에는 다른 청약자 유형군에 배정할 수 있습니다.

나. 모집의 방법 등

【모집방법 : 일반공모】

공모대상	배정주식수	배정비율	비고
일반공모	1,285,700주	96.7%	고위험고수익투자신탁등 및 벤처기업투자신탁 배정수량 포함
우리사주조합	44,300주	3.3%	우선배정
합계	1,330,000주	100.0%	-

【모집의 세부내역】

공모대상	배정주식수	배정비율	주당 모집가액	모집총액	비고
일반청약자	332,500주 ~ 399,500주	25.0% ~30.0%	36,400원 (주1)	12,103,000,000원 ~ 14,523,600,000원	-
기관투자자	886,700주 ~ 953,200주	66.7% ~71.7%		32,275,880,000원 ~ 34,696,480,000원	고위험고수익투자신탁등 및 벤처기업투자신탁 배정물량 포함
우리사주조합	44,300주	3.3%		1,612,520,000원	-
합계	1,330,000주	100.0%		48,412,000,000원	-

주1)모집대상 주식에 대한 인수비율은 다음과 같습니다.

(단위: 주, 원)

구분		배정주식수	배정비율	주당모집가액	배정금액	배정대상
대표주관회사	미래에셋증권	1,250,200주	94.0%	36,400원	45,507,280,000원	일반청약자, 우리사주조합, 기관투자자(고위험고수익투자신탁포함)
인수회사	신한투자증권	79,800주	6.0%		2,904,720,000원	
합계		1,330,000주	100.0%		48,412,000,000원	

주2) 금번 모집에서 일반청약자에게 배정된 모집물량은 아래와 같이 대표주관회사인 미래에셋증권㈜, 인수회사인 신한투자증권㈜를 통하여 청약이 실시됩니다.

(단위: 주, 원)

구분		일반청약대상 모집주식수	주당 모집가액	일반청약대상 모집 총액
대표주관회사	미래에셋증권	312,550주 ~ 375,060주	36,400원	11,376,820,000원 ~ 13,652,184,000원
인수회사	신한투자증권	19,950주 ~ 23,940주		726,180,000원 ~ 871,416,000원
합계		332,500주 ~ 399,000주		12,103,000,000원 ~ 14,523,600,000원

주3) 금번 모집에서 기관투자자에게 배정된 주식은 대표주관회사인 미래에셋증권㈜를 통하여 청약이 실시됩니다.

주4) 금번 모집에서 「근로복지기본법」 제38조제2항 및 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제1항제2호에 근거하여 우리사주조합에게 모집주식 중 44,300주(3.3%)를 우선배정하였습니다.

기관투자자 : 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조 제8호에 의한 다음 각 목에 해당하는 자를 말합니다.
가. 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률 시행령」 제10조 제2항 제1호부터 제10호(제8호의 경우 법 제8조 제2항부터 제4항까지의 금융투자업자를 말한다. 이하 같다)까지, 제13호부터 제17호까지, 제3항 제3호, 제10호부터 제13호까지의 전문투자자
나. 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제182조에 따라 금융위원회에 등록되거나 제249조의6 또는 제249조의10에 따라 금융위원회에 보고된 집합투자기구
다. 「국민연금법」에 의하여 설립된 국민연금관리공단
라. 「우정사업본부 직제」에 따른 우정사업본부
마. 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제8조 제6항의 금융투자업자(이하 "투자일임회사"라 한다)
바. 가목부터 마목에 준하는 법인으로 외국법령에 의하여 설립된 자
사. 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제8조 제7항의 금융투자업자 중 아목 이외의 자(이하 "신탁회사"라 한다)
아. 「금융투자업규정」 제3-4조 제1항의 부동산신탁업자(이하 "부동산신탁회사"라 한다)

※ 금번 공모와 관련하여 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조 제1항 제2호 단서조항의 "창업투자회사등"의 수요예측 참여는 허용되지 않습니다.

※ 대표주관회사는 본 수요예측에 참여한 해외 기관투자자의 경우 상기 바목에 해당하는 투자자임을 입증할 수 있는 서류를 요청할 수 있으며, 이를 요청받은 해외 기관투자자가 해당 서류를 제출하지 않을 경우 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다.

주5) (1) 고위험고수익투자신탁등"이란「조세특례제한법」제91조의15제1항에 따른 투자신탁 등을 말하며,「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」에 따른 집합투자기구, 투자일임재산 또는 특정금전신탁으로서 다음 각 호의 요건을 모두 갖춘 것을 말합니다.
① 「조세특례제한법」 제91조의15 제1항에 따른 고위험고수익채권투자신탁(이하 '고위험고수익채권투자신탁'이라 한다). 다만, 해당 투자신탁 등의 최초 설정일・설립일이 속하는 분기 또는 그 다음 분기 말일 전 영업일까지 수요예측에 참여하는 경우에는 같은 법 시행령 제93조제1항제1호 및 같은 조 제5항에도 불구하고 수요예측 참여일 직전 영업일의 고위험고수익채권의 보유비율이 같은 법 시행령 제93조제1항제1호 각 목의 비율 이상이어야 합니다.
② 법률 제19328호 조세특례제한법의 시행일 이전의 제91조의15제1항에 따른 고위험고수익투자신탁(이하 '고위험고수익투자신탁'이라 한다)으로서 최초 설정일・설립일이 2023년 12월 31일 이전일 것. 다만, 해당 투자신탁 등의 최초 설정일・설립일로부터 수요예측 참여일까지의 기간이 6개월 미만인 경우에는 대통령령 제33499호 조세특례제한법 시행령 시행일 이전의 제93조제3항제1호 및 같은 조 제7항에도 불구하고 수요예측 참여일 직전 영업일의 비우량채권과 코넥스 상장주식을 합한 보유비율이 100분의 45 이상이고 이를 포함한 국내 채권의 보유비율이 100분의 60 이상이어야 합니다.

【 고위험고수익채권투자신탁 】

『조세특례제한법』 제91조의15(고위험고수익채권투자신탁에 대한 과세특례) ① 거주자가 대통령령으로 정하는 채권을 일정 비율 이상 편입하는 대통령령으로 정하는 투자신탁 등(이하 “고위험고수익채권투자신탁”이라 한다)에 2024년 12월 31일까지 가입하는 경우 해당 고위험고수익채권투자신탁에서 받는 이자소득 또는 배당소득은 「소득세법」 제14조제2항에 따른 종합소득과세표준에 합산하지 아니한다.

『조세특례제한법 시행령』
제93조(고위험고수익채권투자신탁에 대한 과세특례)
① 법 제91조의15제1항에서 “대통령령으로 정하는 채권을 일정 비율 이상 편입하는 대통령령으로 정하는 투자신탁 등”이란 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」에 따른 집합투자기구, 투자일임재산 또는 특정금전신탁(이하 이 조에서 “투자신탁등”이라 한다)으로서 다음 각 호의 요건을 모두 갖춘 것을 말한다.
1. 다음 각 목의 구분에 따른 요건을 갖출 것
가. 공모집합투자기구(「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제9조제18항에 따른 집합투자기구 중 같은 조 제19항에 따른 사모집합투자기구를 제외한 것을 말한다. 이하 이 조에서 같다)인 투자신탁등의 경우: 신용등급(「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제335조의3에 따라 신용평가업인가를 받은 자 2 이상이 평가한 신용등급 중 낮은 신용등급을 말한다. 이하 이 조에서 같다)이 BBB+ 이하[「주식·사채 등의 전자등록에 관한 법률」 제2조제1호나목에 따른 사채 중 같은 법 제59조에 따른 단기사채등에 해당하는 사채(이하 이 조에서 “단기사채”라 한다)의 경우에는 A3+ 이하]인 사채권의 평균보유비율이 100분의 45 이상이고, 이를 포함한 채권의 평균보유비율이 100분의 60 이상일 것
나. 공모집합투자기구가 아닌 투자신탁등의 경우: 신용등급이 A+, A 또는 A-(단기사채의 경우에는 A2+, A2 또는 A2-)인 사채권의 평균보유비율이 100분의 15 이상이고, 신용등급이 BBB+ 이하(단기사채의 경우에는 A3+ 이하)인 사채권의 평균보유비율이 100분의 45 이상일 것
2. 국내 자산에만 투자할 것

【 고위험고수익투자신탁 】

『조세특례제한법』
제91조의15(고위험고수익투자신탁 등에 대한 과세특례)
① 거주자가 대통령령으로 정하는 채권 또는 대통령령으로 정하는 주권을 일정 비율 이상 편입하는 대통령령으로 정하는 투자신탁 등(이하 "고위험고수익투자신탁"이라 한다)에2017년 12월 31일까지가입하는 경우 1명당 투자금액 3천만원(모든 금융회사에 투자한 투자신탁 등의 합계액을 말한다) 이하인 투자신탁 등에서 받는 이자소득 또는 배당소득에 대해서는 「소득세법」 제14조제2항에 따른 종합소득과세표준에 합산하지 아니한다.

『조세특례제한법 시행령』
제93조(고위험고수익투자신탁 등에 대한 과세특례)
① 법 제91조의15제1항에서 "대통령령으로 정하는 채권"이란 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제335조의3에 따라 신용평가업인가를 받은 자(이하 이 조에서 "신용평가업자"라 한다) 2명 이상이 평가한 신용등급 중 낮은 신용등급이 BBB+ 이하[「주식·사채 등의 전자등록에 관한 법률」제59조에 따른 단기사채등(같은 법 제2조제1호나목에 따른 권리에 한정한다.)의 경우 A3+ 이하]인 사채권(이하 이 조에서 "비우량채권"이라 한다)을 말한다.
② 법 제91조의15제1항에서 "대통령령으로 정하는 주권"이란 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률 시행령」 제11조제2항에 따른 코넥스시장에 상장된 주권(이하 이 조에서 "코넥스 상장주식"이라 한다)을 말한다.
③ 법 제91조의15제1항에서 "대통령령으로 정하는 투자신탁 등"이란 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」에 따른 집합투자기구, 투자일임재산 또는 특정

금전신탁(이하 이 조에서 "투자신탁등"이라 한다)으로서 다음 각 호의 요건을 모두 갖춘 것을 말한다. 1. 해당 투자신탁등의 설정일·설립일부터 매 3개월마다 비우량채권과 코넥스 상장주식을 합한 평균보유비율이 100분의 45 이상이고, 이를 포함한 국내채권의 평균보유비율이 100분의 60 이상일 것. 이 경우 "평균보유비율"은 비우량채권과 코넥스 상장주식, 국내채권 각각의 평가액이 투자신탁등의 평가액에서 차지하는 매일의 비율(이하 이 조에서 "일일보유비율"이라 한다)을 3개월 동안 합산하여 같은 기간의 총일수로 나눈 비율로한다. 2. 국내 자산에만 투자할 것

주1) 법률 제19328호 조세특례제한법의 시행일 이전의 제91조의15제1항 참고
주2) 대통령령 제33499호 조세특례제한법 시행령 시행일 이전의 제93조제3항 제1호 및 같은 조 제7항 참고

※ 대표주관회사는 기관투자자가 본 수요예측에 고위험고수익투자신탁등으로 참여하는 경우 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조제18호에 따른 고위험고수익투자신탁등임을 확약하는 확약서 및 신탁자산 구성내역을 기재한 수요예측 참여명세서를 징구하며, 요청 받은 기관투자자가 해당 서류를 미제출할 경우 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다.

(2) "벤처기업투자신탁"이란 「조세특례제한법」 제16조 제1항 제2호의 벤처기업투자신탁으로서(대통령령 제28636호 「조세특례제한법」 시행령 일부개정령 시행 이후 설정된 벤처기업투자신탁에 한한다) 다음 각 항의 요건을 갖춘 신탁을 말합니다.
① 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」에 의한 투자신탁(동법 제251조에 따른 보험회사의 특별계정을 제외한다. 이하 "투자신탁"이라 한다)으로서 계약기간이 3년 이상일 것
② 통장에 의하여 거래되는 것일 것
③ 투자신탁의 설정일부터 6개월(「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제9조제19항에 따른 사모집합투자기구에 해당하지 않는 경우에는 9개월) 이내에 투자신탁 재산총액에서 다음 각 목에 따른 비율의합계가 100분의 50 이상일 것. 이 경우 투자신탁 재산총액에서 가목 1)에 따른 투자를 하는 재산의 평가액이 차지하는 비율은 100분의 15 이상이어야 합니다.
가. 벤처기업에 다음의 투자를 하는 재산의 평가액의 합계액이 차지하는 비율
1)「벤처투자 촉진에 관한 법률」 제2조 제1호에 따른 투자
2) 타인 소유의 주식 또는 출자지분을 매입에 의하여 취득하는 방법으로 하는 투자
나. 벤처기업이었던 기업이 벤처기업에 해당하지 아니하게 된 이후 7년이 지나지 아니한 기업으로서 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」에 따른 코스닥시장에 상장한 중소기업 또는 중견기업에 가목 1) 및 2)에 따른 투자를 하는 재산의 평가액의 합계액이 차지하는 비율
④ 제3항의 요건을 갖춘 날부터 매 6개월마다 같은 항 각 목 외의 부분 전단 및 후단에 따른 비율(투자신탁재산의 평가액이 투자원금보다 적은 경우로서 같은 후단에 따른 비율이 100분의 15 미만인 경우에는 이를 100분의 15로 본다)을 매일 6개월 동안 합산하여 같은 기간의 총일수로 나눈 비율이 각각 100분의 50 및 100분의 15 이상일 것. 다만, 투자신탁의 해지일 전 6개월에 대해서는 적용하지 아니합니다. 다만, 「증권 인수업무 등에 관한 규정」제2조 제20호에 의거 해당 벤처기업투자신탁의 최초 설정일로부터 수요예측 참여일까지의 기간이 1년 미만인 경우에는 제3항에도 불구하고 수요예측 참여일 직전 영업일의 벤처기업투자신탁 재산총액에서 제3항 각 목에 따른 비율의 합계가 100분의 35 이상이어야 합니다.

※ 대표주관회사는 기관투자자가 본 수요예측에 벤처기업투자신탁으로 참여하는 경우「증권 인수업무 등에 관한 규정」제2조 제20호에 따른 벤처기업투자신탁임을 확약하는 확약서 및 신탁자산 구성내역을 기재한 수요예측 참여명세서를 징구하며, 요청 받은 기관투자자가 해당 서류를 미제출할 경우 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다.

(3-1) 투자일임회사는 투자일임계약을 체결한 투자자가 다음 각 항의 요건을 모두 충족하는 경우에 한하여 투자일임재산으로 금번 수요예측에 참여할 수 있습니다. 다만,「증권 인수업무 등에 관한 규정」제2조 제18호에 따른 고위험고수익투자신탁등의 경우에는 제1항 및 제4항을 적용하지 않습니다
.
①「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조 제8호에 따른 기관투자자(같은 호 마목에 따른 투자일임회사는 제외)일 것
②「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조 제4항 각호의 어느 하나에 해당하지 아니할 것
③「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제17조의2제6항제1호에 따라 불성실 수요예측등 참여자로 지정되어 기업공개를 위한 수요예측등 참여 및 공모주식 배정이 금지된 자가 아닐 것
④ 투자일임계약 체결일로부터 3개월이 경과하고, 수요예측 참여일 전 3개월간의 일평균 투자일임재산의 평가액이 5억원 이상일 것

(3-2) 투자일임회사는 다음 각 항의 어느 하나에 해당하는 경우에 한하여 고유재산으로 금번 수요예측에 참여할 수 있습니다.
① 투자일임업 등록일로부터 2년이 경과하고 투자일임회사가 운용하는 전체 투자일임재산의 수요예측등 참여일전 3개월간의 일평균 평가액이 50억원 이상일 것
② 투자일임회사가 운용하는 전체 투자일임재산의 수요예측등 참여일전 3개월간의 일평균 평가액(투자일임업 등록일로부터 3개월이 경과하지 않은 경우에는 투자일임업 등록일부터 수요예측 참여일전까지 투자일임재산의 일평균 평가액을 말한다.)이 300억원 이상일 것

(4-1) 신탁회사는 신탁계약을 체결한 투자자가 다음 각 항의 요건을 모두 충족하는 경우에 한하여 신탁재산으로 금번 수요예측에 참여할 수 있습니다.
①「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조 제8호에 따른 기관투자자일 것
②「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조 제4항 각호의 어느 하나에 해당하지 아니할 것
③「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제17조의2 제5항 제1호에 따라 불성실수요예측 참여자로 지정되어 기업공개를 위한 수요예측 참여 및 공모주식 배정이 금지된 자가 아닐 것
④ 신탁계약 체결일로부터 3개월이 경과하고, 수요예측 참여일 전 3개월간의 일평균 신탁재산의 평가액이 5억원 이상일 것

(4-2) 신탁회사는 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 경우에 한하여 신탁회사의 고유재산으로 기업공개를 위한 수요예측에 참여할 수 있습니다.
① 신탁업 등록일로부터 2년이 경과하고, 신탁회사가 운용하는 전체 신탁재산의 수요예측등 참여일전 3개월간의 일평균 평가액이 50억원 이상일 것
② 신탁회사가 운용하는 전체 신탁재산의 수요예측등 참여일전 3개월간의 일평균 평가액 (신탁업 등록일로부터 3개월이 경과하지 않은 경우에는 신탁업 등록일부터 수요예측등 참여일전까지 신탁재산의 일평균 평가액을 말한다)이 300억원 이상일 것

(5) 일반 사모집합투자업을 등록한 집합투자회사는 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 경우에 한하여 집합투자회사의 고유재산으로 기업공개를 위한 수요예측등에 참여할 수 있습니다.
① 일반 사모집합투자업 등록일로부터 2년이 경과하고 집합투자회사가 운용하는 전체 집합투자재산의 수요예측등 참여일전 3개월간의 일평균 평가액이 50억원 이상일 것
② 집합투자회사가 운용하는 전체 집합투자재산의 수요예측등 참여일전 3개월간의 일평균 평가액 (일반사모집합투자업 등록일로부터 3개월이 경과하지 않은 경우에는 일반사모집합투자업 등록일부터 수요예측등 참여일전까지 집합투자재산의 일평균 평가액을 말한다)이 300억원 이상일 것

※ 대표주관회사는 기관투자자가 본 수요예측에 투자일임회사(또는 신탁회사 및 일반사모집합투자업을 등록한 집합투자회사)로 참여하는 경우 상기 요건에 해당하는 투자일임회사(또는 신탁회사 및 일반사모집합투자업을 등록한 집합투자회사)임을 확약하는 확약서를 징구하며, 요청 받은 기관투자자가 해당 서류를 미제출할 경우 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다.

※ 부동산신탁회사는 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의2제3항에 따라 고유재산으로만 기업공개를 위한 수요예측에 참여할 수 있습니다.

주6) 배정주식수(비율)의 변경
① 청약자 유형군에 따른 배정비율은 기관투자자에 대한 수요예측 결과에 따라 청약일 전에 변경될 수 있습니다.
② 한편 청약자 유형군에 따른 배정분 중 청약미달 잔여주식이 있는 경우에는 이를 초과청약이 있는 다른 청약자 유형군에 합산하여 배정할 수 있습니다. ("제1부 모집 또는 매출에 관한 사항 - Ⅰ. 모집 또는 매출에 관한 사항 - 4. 모집 또는 매출절차 등에 관한 사항 - 라. 청약결과 배정방법" 부분 참조)
③ 최종 청약미달 잔여주식이 있는 경우에는 총액인수계약서에서 정하는 바에 따라 대표주관회사가 자기계산으로 인수하거나 추첨을 통하여 재배정합니다.
④「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제1항제4호에 의거 기관투자자 중 고위험고수익투자신탁 등에 공모주식의 10% 이상을 배정합니다.
⑤ ④에도 불구하고 대표주관회사는 수요예측 또는 청약 경쟁률, 기관투자자의 투자성향 및 신뢰도 등을 고려하여 고위험고수익투자신탁 등에 대한 배정비율을 달리할 수 있습니다.
⑥「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제1항제5호에 의거 기관투자자 중 벤처기업투자신탁에 공모주식의 25% 이상을 배정합니다.
⑦ ⑥에도 불구하고 대표주관회사는 수요예측 또는 청약 경쟁률, 기관투자자의 투자성향 및 신뢰도 등을 고려하여 벤처기업투자신탁에 대한 배정비율을 달리할 수 있습니다.

주7) 주당 모집가액 및 모집총액은 대표주관회사와 발행회사가 협의하여 제시한 공모희망가액 36,400원 ~ 43,300원 중 최저가액 기준으로, 청약일 전에 대표주관회사인 미래에셋증권㈜가수요예측을 실시하며, 동 수요예측 결과를 감안하여 대표주관회사와 발행회사가 협의하여 주당 확정공모가액을 최종 결정할 예정입니다.

주8) 「증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정」 제2-3조제2항제1호에 근거하여 정정신고서 상의 공모주식수는 금번 제출하는 증권신고서 상의 공모주식수의 100분의 80 이상과 100분의 120 이하에 해당하는 주식수로 변경 가능합니다.

주9) 금번 공모는「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제10조의3제1항에 해당하지 않으므로 일반청약자에 대한 환매청구권을 부여하지 않습니다.

다. 매출의 방법 등

금번 (주)이노스페이스의 코스닥시장 상장을 위한 공모는 100% 신주모집으로 진행되므로 매출은 해당사항이 없습니다.

라. 상장규정에 따른 상장주선인의 의무 취득분에 관한 사항

【상장 규정에 따른 상장주선인의 의무 취득분 내역】

구분	취득 주수	주당 취득가액	취득총액	비고
미래에셋증권㈜	27,472주	36,400원	999,980,800원	-

주1) 주당 취득가액및 취득총액은 대표주관회사와 발행회사가 협의하여 제시한 희망공모가액(36,400원 ~ 43,300원)의 밴드 최저가액인36,400원 기준입니다.

주2) 상기 취득분은 모집(매출)주식과는 별도로 신주로 발행되어 상장주선인이 취득하게 됩니다. 단, 모집·매출하는 물량의 청약이 미달될 경우, 주당 취득가액이 변경될 경우에는 주식수가 변동될 수 있습니다. 관련된 내용은 『제1부 모집 또는 매출에 관한 사항 - Ⅰ. 모집 또는 매출에 관한 일반사항 - 5. 인수 등에 관한 사항』 부분을 참조하시기 바랍니다.

주3) 동 상장주선인 의무취득분은 「코스닥시장 상장규정」에 의거하여, 공모주식수량의 100분의 3을 사모의 방식으로 취득하게 되며, 동 취득금액이 10억원을 초과할 경우 10억원을 한도로 취득하게 됩니다. 따라서, 공모확정가액에 따라 그 취득수량이 변동될 수 있습니다 .

주4) 동 상장주선인의 의무취득분은「코스닥시장 상장규정」에 의거하여, 상장일로부터 3개월간 계속 보유하여야 하며, 증권신고서 제출일 현재시점 상장주선인은 동 의무인수분의 매도시기 및 매도가격에 대해서 구체적으로 결정한 바가 없습니다.

3. 공모가격 결정방법

본 장은 공모가격 결정방법의 개요 및 절차를 안내하는 장으로,**구체적인 (희망)공모가 산정방식**에 대한**정보**는**'Ⅳ. 인수인의 의견(분석기관의 평가의견)'** 을 참조하시기 바랍니다.

가. 공모가격 결정 절차

금번 ㈜이노스페이스의 코스닥시장 상장 공모를 위한 공모가격은「증권 인수업무 등에 관한 규정」제5조(주식의 공모가격 결정 등)에서 정하는 수요예측에 의한 방법에 따라 결정됩니다.

한편, 수요예측을 통한 개략적인 공모가격 결정 절차는 아래와 같습니다.

【수요예측을 통한 공모가격 결정 절차】

① 수요예측 안내	② IR 실시	③ 수요예측 접수
수요예측 안내 공고	기관투자자 IR 실시	기관투자자 수요예측 접수
④ 공모가격 결정	**⑤ 물량 배정**	**⑥ 배정물량 통보**
수요예측 결과 및 주식시장 상황 등 감안, 대표주관회사와 발행회사가 최종 협의하여 공모가격 결정	확정공모가격 이상의 가격을 제시한 기관투자자 대상으로 질적인 측면을 고려하여 물량 배정	기관투자자 배정물량을 대표주관회사 홈페이지 등을 통하여 개별 통보

나. 공모가격 산정 개요

대표주관회사인 미래에셋증권㈜은 희망공모가액을 아래와 같이 제시하였습니다.

구 분	내 용
주당 희망공모가액	36,400원 ~43,300원
확정공모가액 결정방법	수요예측 결과와 시장 상황을 고려하여 발행회사와 대표주관회사가 협의하여 확정공모가액을 결정할 예정입니다.

주1) 상기 주당 희망공모가액의 범위는 ㈜이노스페이스의 실질적인 가치를 의미하는 절대적 평가액이 아닙니다. 또한 향후 발생할 수 있는 경기변동에 따른 위험, 영업 및 재무에 대한 위험, 산업에 대한 위험, 주식시장 상황의 변동가능성 등이 반영되지 않았음을 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.

주2) 대표주관회사인 미래에셋증권㈜는 상기 희망공모가액을 바탕으로 국내외 기관투자자를 대상으로 수요예측을 실시할 예정이며, 확정공모가액은 동 수요예측 결과 및 주식시장 상황 등을 고려하여 대표주관회사 및 발행회사가 협의하여 최종 확정할 예정입니다.

주3) 희망공모가액 산정과 관련한 구체적인 내용은 『제1부 모집 또는 매출에 관한 사항 - IV. 인수인의 의견(분석기관의 평가의견) - 4. 공모가격에 대한 의견』 부분을 참고하시기 바랍니다.

다. 수요예측에 관한 사항

(1) 수요예측 공고 및 수요예측 일시

구 분	내 용	비 고
공고 일시	2024년 06월 11일(화)	(주1)
기업 IR	2024년 05월 15일(수) ~2024년 06월 17일(월)	(주2)
수요예측 일시	2024년 06월 11일(화) ~ 2024년 06월 17일(월)	(주3)
공모가액 확정공고	2024년 06월 19일(수)	-

주1) 수요예측 안내공고는2024년 06월 11일(화)대표주관회사인 미래에셋증권㈜의 홈페이지(https://securities.miraeasset.com) 에 게시함으로써 개별통지에 갈음합니다.

주2) 본 공모와 관련하여 기업 IR은 국내 및 해외기관투자자를 대상으로 진행할 예정입니다.

주3) 수요예측 마감시각은 한국시간 기준2024년 06월 17일(월) 17:00 임을 유의하시기 바랍니다. 수요예측 마감시각 이후에는 수요예측 참여, 정정 및 취소가 불가능하오니 접수마감시간을 엄수해 주시기 바랍니다.

주4) 상기 일정은 추후 공모 및 상장 일정에 따라서 변동될 수 있음을 유의하시기 바랍니다.

(2) 수요예측 참가자격

(가) 기관투자자 (고위험고수익투자신탁등, 벤처기업투자신탁 포함)

▣ 기관투자자는 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제2조 제8호에 의한 다음 각 목의 어느 하나에 해당하는 자를 말합니다.

가.「자본시장과 금융투자업에 관한 법률 시행령」 제10조제2항제1호부터 제10호(제8호의

경우 법 제8조제2항부터 제4항까지의 금융투자업자를 말한다. 이하 같다)까지, 제13호부터 제17호까지, 제3항제3호, 제10호부터 제13호까지의 전문투자자
나. 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제182조에 따라 금융위원회에 등록되거나 법 제249조의6 또는 제249조의10에 따라 금융위원회에 보고된 집합투자기구
다. 국민연금법에 의하여 설립된 국민연금공단
라.「우정사업본부 직제」에 따른 우정사업본부
마.「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제8조제6항의 금융투자업자(이하 "투자일임회사"라 한다)
바. 가목부터 마목에 준하는 법인으로 외국법령에 의하여 설립된 자
사.「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제8조제7항의 금융투자업자 중 아목이외의 자(이하 "신탁회사"라 한다)
아. 금융투자업규정 제3-4조제1항의 부동산신탁업자(이하 "부동산신탁회사"라 한다)

※ 금번 공모와 관련하여 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조제1항제2호 단서조항의 "창업투자회사등"의 수요예측참여는 허용되지 않습니다.

【증권 인수업무 등에 관한 규정】

제5조(주식의 공모가격 결정 등)
① 기업공개를 위한 주식의 공모가격은 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 방법으로 결정한다.
1. 인수회사와 발행회사가 협의하여 단일가격으로 정하는 방법
2. 기관투자자를 대상으로 수요예측을 실시하고 그 결과를 감안하여 인수회사와 발행회사가 협의하여 정하는 방법. 다만, 제2조제8호에 불구하고 인수회사는 다음 각 목의 어느 하나에 해당하는 자(이하 "창업투자회사등"이라 한다)의 수요예측등 참여를 허용할 수 있으며, 이 경우 해당 창업투자회사등은 기관투자자로 본다.
가. 제6조제4항제1호부터 제3호까지의 어느 하나에 해당하는 조합
나. 영 제10조제3항제12호에 해당하지 아니하는 기금 및 그 기금을 관리·운용하는 법인
다. 「사립학교법」 제2조제2호에 따른 학교법인
라. 「중소기업창업 지원법」 제2조제4호에 따른 중소기업창업투자회사

※ 집합투자회사등의 경우 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조의2(자기 또는 관계인수인이 인수한 주식의 배정)에 의거, 수요예측에 참여하기 위해서는 다음과 같은 조건을 충족해야 합니다.

① 집합투자회사등(「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조의2제1항에 따라 위탁재산으로 청약하는 집합투자회사, 투자일임회사, 신탁회사를 말한다)이 위탁재산으로 자기 또는 관계인수인이 인수한 주식의 기업공개를 위한 수요예측에 참여하고자 하는 경우 각각 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률 시행령」 제87조제1항제2호의4, 제99조제2항제2호의4, 제109조제1항제2호의4에 해당함을 확인하여야 하며, 이에 대한 확약서를 대표주관회사에 제출하여야 합니다.
② 기업공개를 위한 대표주관회사가 제1항에 따라 집합투자회사등에게 공모주식을 배정하고자 하는 경우 다음 각 호의 요건을 모두 충족하여야 합니다.
1. 수요예측등에 참여하는 집합투자회사등은 위탁재산의 경우 매입 희망가격을 제출하지 아니하도록 할 것
2. 수요예측등에 참여한 기관투자자가 공모가격 이상으로 제출한 전체 매입 희망수량이 증권신고서

에 기재된 수요예측 대상주식수를 초과할 것
3. 동일한 인수회사를 자기 또는 관계인수인으로 하는 집합투자업자등에게 배정하는 공모주식의 합계를 기관투자자에게 배정하는 전체수량의 1% 이내로 할 것

※ 금번 공모와 관련하여 「금융투자업규정」 제4-19조제8호 및 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의3에 따라 기업공개를 위한 주관회사는 청약자의 주금납입능력을 확인해야 하며, 대표주관회사인 미래에셋증권(주)는「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의3 제1항 제1호 및 제2호의 방법을 활용하여 기관투자자의 주금납입능력을 확인합니다. 수요예측등에 참여하는 기관투자자는 수요예측등 참여 금액이 주금납입능력을 초과하여서는 아니된다는 점을 고려할 시, 주금납입능력을 초과하는 수요예측 참여는 허용되지 않습니다.

【「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의3(허수성 수요예측등 참여 금지)】

① 금융투자업규정 제4-19조제8호에서 “협회가 정하는 바”란 다음 각 호의 어느 하나의 방법을 말한다.
1. 기관투자자가 수요예측등에 고유재산으로 참여하는 경우에는 자기자본을, 위탁재산으로 참여하는 경우에는 수요예측등 참여 건별로 수요예측등에 참여하는 개별 위탁재산들의 자산총액의 합계액을 주금납입능력으로 정하고 이를 주관회사(명칭의 여하에 불문하고 수요예측등을 행하는 금융투자회사를 말한다. 이하 이 조에서 같다)가 확인하는 방법. 이 경우 고유재산의 자기자본은 직전 분기말(해당 자료가 없는 경우, 그 전 분기말로 한다) 개별재무제표상의 금액으로 하고, 위탁재산들의 자산총액은 수요예측 참여일전 3개월간(위탁재산의 설정 또는 설립일로부터 3개월이 경과하지 않은 경우에는 설정 또는 설립일로부터 수요예측등 참여일전까지)의 일평균 평가액으로 한다.
2. 주관회사가 대표이사(외국 금융투자회사의 지점, 그 밖의 영업소의 경우 지점장 등 국내대표자를 말한다. 이하 이 조에서 같다) 또는 준법감시인의 사전 승인을 받아 자체적으로 기관투자자의 주금납입능력을 확인하기 위한 내부규정 또는 지침을 마련하고 이에 따라 주금납입능력을 확인하는 방법
② 기업공개를 위한 주관회사가 제1항제1호의 방법으로 주금납입능력을 확인하는 경우, 기관투자자는 수요예측등 참여시 제1항제1호에 따른 주금납입능력을 대표이사 또는 준법감시인이 서명 또는 기명날인한 확약서에 기재하여 주관회사에 제출하여야 하며, 주관회사는 동 확약서 상의 금액을 기준으로 주금납입능력을 확인하여야 한다.
③ 기업공개를 위한 주관회사가 제1항제2호의 방법으로 주금납입능력을 확인하는 경우, 주관회사는 주금납입능력에 대한 기준 및 확인방법을 증권신고서에 기재하여야 한다.
④ 기업공개를 위한 수요예측등에 참여하는 기관투자자는 수요예측등 참여금액(기관투자자가 수요예측등에 참여하여 주관회사에 제출한 매입희망 물량과 가격을 곱한 금액으로 하되, 기관투자자가 수요예측등에 참여하여 매입 희망가격을 제출하지 아니하는 경우에는 매입희망 물량에 공모희망 가격 상단을 곱한 금액으로 한다. 이하 같다)이 제1항의 주금납입능력을 초과하여서는 아니 된다.
⑤ 기업공개를 위한 주관회사는 기관투자자의 수요예측등 참여금액이 기관투자자의 주금납입능력을 초과하는 경우 해당 수요예측등 참여 건에 대하여 공모주식을 배정하여서는 아니 된다.
⑥ 기업공개를 위한 주관회사가 둘 이상인 경우에는 기관투자자의 주금납입능력을 확인하기 위한 방법으로 제1항 각 호의 방법 중 어느 하나를 주관회사별로 달리 정할 수 있다

주금납입능력에 대한 확인대상 및 확인방법은 아래와 같습니다.

【 표준방법 (「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의3 제1항 제1호)】

구분	내용
확인대상	수요예측등에 참여하는 기관투자자의 재산에 따라 ① 고유재산은 자기자본, ② 위탁재산은 참여 건(계좌)별로 수요예측등에 참여하는 개별 위탁재산들의 자산총액의 합계액을 주금납입능력으로 확인합니다. ① 고유재산 : 자기자본을 기준으로 하며, 직전 분기말(해당 자료가 없는 경우, 그 전 분기말) 개별재무제표상의 금액입니다. ② 위탁재산 : 수요예측 참여 건(계좌)별로 수요예측에 참여하는 개별 위탁재산들의 자산총액의 합계액입니다. 위탁재산들의 자산총액은 수요예측 참여일전 3개월간(위탁재산의 설정 또는 설립일로부터 3개월이 경과하지 않은 경우에는 설정 또는 설립일로부터 수요예측등 참여일전까지)의 일평균 평가액으로 합니다.
확인방법	기관투자자는 '확인대상' 자기자본 또는 자산총액 합계액을 주금납입능력으로 확약서(*)에 기재하여 대표이사 또는 준법감시인의 서명 또는 기명날인을 받은 후 주관회사에 제출하고, 주관회사는 동 확약서 상의 자기자본 또는 자산총액 합계액을 기준으로 기관투자자의 주금납입능력을 확인합니다.
(*)	기관투자자가 수요예측 참여 화면(인터넷 홈페이지)에 주금납입능력('확인대상' 자기자본 또는 자산총액 합계액)을 입력하면 확약서상에 주금납입능력이 기재되고(주금납입능력을 초과한 참여금액으로 수요예측등에 참여할 수 없도록 전산통제), 기관투자자는 동 확약서를 인쇄하여 대표이사 또는 준법감시인이 서명 또는 기명날인하여 제출하도록 합니다.

다만, 대표주관회사인 미래에셋증권㈜는 준법감시인의 사전 승인을 받아 제정한 내부지침에 근거하여 미래에셋증권㈜의 One-AsiaEquitySales본부를 통해 수요예측에 참여하는 외국인 기관투자자의 경우, 다음의 방법으로 주금납입능력을 확인할 수 있습니다.

【 대체방법 (「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의3 제1항 제2호)】

구분	내용
확인대상	미래에셋증권(주)의 One-AsiaEquitySales본부를 통해 수요예측에 참여하는 외국인 기관투자자의 경우 ① Qualified Institutional Buyer(QIB)에 해당하거나 ② 해외 국부펀드에 해당하는 경우 주금납입능력을 USD100,000,000으로 간주합니다. ③ QIB 및 해외 국부펀드에 해당하지 않거나 QIB 및 해외 국부펀드에 해당하더라도 USD100,000,000 이상으로 수요예측에 참여하는 경우, 고유재산은 자기자본, 위탁재산은 총 운용자산(Asset Under Managemet)을 주금납입능력으로 확인합니다.

확인방법	① 미국 증권거래법 144A에 따른 Qualified Institutional Buyer(이하 "QIB"라 한다)의 지위에 있는 외국인 기관투자자의 경우 주금납입능력은 USD 100,000,000으로 간주하고, One-AsiaEquitySales본부는 외국인 기관투자자 본인이 QIB임을 확인한 대체확약서(*)를 수령하여 확인합니다. 대체확약서는 제출일이 속한 분기말까지 유효한 효력을 가집니다. ② 해외 국부펀드(**)로부터 수요예측 참여의사를 받은 경우, 제1호의 QIB에 준하여 주금납입능력을 USD 100,000,000으로 간주합니다. ③ 제1항 및 제2항에 해당하지 않는 외국인 기관투자자이거나 제1항 및 제2항에 해당하는 기관투자자 중 USD 100,000,000이상으로 수요예측에 참여하는 외국인 기관투자자의 경우, 고유재산으로 참여하는 경우에는 직전 분기말(자료가 없다면 그 전 분기말 기준) 자기자본을, 위탁재산으로 참여하는 경우에는 직전 분기말(자료가 없다면 그 전 분기말 기준) 또는 직전 분기(자료가 없다면 그 전 분기) 3개월간 일평균 총 운용자산(Asset Under Management)을 주금납입능력으로 간주하고, One-AsiaEquitySales본부는 대체확약서(*)를 수령하여 확인합니다. 대체확약서는 제출일이 속한 분기말까지 유효한 효력을 가집니다.
(*)	"대체확약서"란 외국인 기관투자자 본인이 QIB의 지위 여부, 고유재산의 경우 자기자본, 위탁재산의 경우 총 운용자산(Asset Under Management) 등을 기재하여 본인의 주금납입능력을 확인하고, 적법한 서명권한을 가진 의사결정자가 서명한 후 제출한 서류입니다.
(**)	"국부펀드"란 국가의 자산을 정부가 직접 운용하여 증식시키기 위해 설립한 특수 목적 기관입니다.

※ "고위험고수익투자신탁등"이란「조세특례제한법」제91조의15제1항에 따른 투자신탁 등을 말하며,「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」에 따른 집합투자기구, 투자일임재산 또는 특정금전신탁으로서 다음 각 목의 어느 하나에 해당하는 것을 말합니다.

① 「조세특례제한법」 제91조의15 제1항에 따른 고위험고수익채권투자신탁(이하 '고위험고수익채권투자신탁'이라 한다). 다만, 해당 투자신탁 등의 최초 설정일·설립일이 속하는 분기 또는 그 다음 분기 말일 전 영업일까지 수요예측에 참여하는 경우에는 같은 법 시행령 제93조제1항제1호 및 같은 조 제5항에도 불구하고 수요예측 참여일 직전 영업일의 고위험고수익채권의 보유비율이 같은 법 시행령 제93조제1항제1호 각 목의 비율 이상이어야 합니다.

② 법률 제19328호 조세특례제한법의 시행일 이전의 제91조의15제1항에 따른 고위험고수익투자신탁(이하 '고위험고수익투자신탁'이라 한다)으로서 최초 설정일·설립일이 2023년 12월 31일 이전일 것. 다만, 해당 투자신탁 등의 최초 설정일·설립일로부터 수요예측 참여일까지의 기간이 6개월 미만인 경우에는 대통령령 제33499호 조세특례제한법 시행령 시행일 이전의 제93조제3항제1호 및 같은 조 제7항에도 불구하고 수요예측 참여일 직전 영업일의 비우량채권과 코넥스 상장주식을 합한 보유비율이 100분의 45 이상이고 이를 포함한 국내 채권의 보유비율이 100분의 60 이상이어야 합니다.

【 고위험고수익채권투자신탁 】

『조세특례제한법』

제91조의15(고위험고수익채권투자신탁에 대한 과세특례)
① 거주자가 대통령령으로 정하는 채권을 일정 비율 이상 편입하는 대통령령으로 정하는 투자신탁 등(이하 “고위험고수익채권투자신탁”이라 한다)에 2024년 12월 31일까지 가입하는 경우 해당 고위험고수익채권투자신탁에서 받는 이자소득 또는 배당소득은 「소득세법」 제14조제2항에 따른 종합소득과세표준에 합산하지 아니한다.

『조세특례제한법 시행령』
제93조(고위험고수익채권투자신탁에 대한 과세특례)
① 법 제91조의15제1항에서 “대통령령으로 정하는 채권을 일정 비율 이상 편입하는 대통령령으로 정하는 투자신탁 등”이란 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」에 따른 집합투자기구, 투자일임재산 또는 특정금전신탁(이하 이 조에서 “투자신탁등”이라 한다)으로서 다음 각 호의 요건을 모두 갖춘 것을 말한다.
1. 다음 각 목의 구분에 따른 요건을 갖출 것
가. 공모집합투자기구(「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제9조제18항에 따른 집합투자기구 중 같은 조 제19항에 따른 사모집합투자기구를 제외한 것을 말한다. 이하 이 조에서 같다)인 투자신탁등의 경우: 신용등급(「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제335조의3에 따라 신용평가업인가를 받은 자 2 이상이 평가한 신용등급 중 낮은 신용등급을 말한다. 이하 이 조에서 같다)이 BBB+ 이하[「주식·사채 등의 전자등록에 관한 법률」 제2조제1호나목에 따른 사채 중 같은 법 제59조에 따른 단기사채등에 해당하는 사채(이하 이 조에서 “단기사채”라 한다)의 경우에는 A3+ 이하]인 사채권의 평균보유비율이 100분의 45 이상이고, 이를 포함한 채권의 평균보유비율이 100분의 60 이상일 것
나. 공모집합투자기구가 아닌 투자신탁등의 경우: 신용등급이 A+, A 또는 A-(단기사채의 경우에는 A2+, A2 또는 A2-)인 사채권의 평균보유비율이 100분의 15 이상이고, 신용등급이 BBB+ 이하(단기사채의 경우에는 A3+ 이하)인 사채권의 평균보유비율이 100분의 45 이상일 것
2. 국내 자산에만 투자할 것

【 고위험고수익투자신탁 】

『조세특례제한법』 제91조의15(고위험고수익투자신탁 등에 대한 과세특례)
① 거주자가 대통령령으로 정하는 채권 또는 대통령령으로 정하는 주권을 일정 비율 이상 편입하는 대통령령으로 정하는 투자신탁 등(이하 "고위험고수익투자신탁"이라 한다)에 2017년 12월 31일까지 가입하는 경우 1명당 투자금액 3천만원(모든 금융회사에 투자한 투자신탁 등의 합계액을 말한다) 이하인 투자신탁 등에서 받는 이자소득 또는 배당소득에 대해서는 「소득세법」 제14조제2항에 따른 종합소득과세표준에 합산하지 아니한다.

『조세특례제한법 시행령』 제93조(고위험고수익투자신탁 등에 대한 과세특례)
① 법 제91조의15제1항에서 "대통령령으로 정하는 채권"이란 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제335조의3에 따라 신용평가업인가를 받은 자(이하 이 조에서 "신용평가업자"라 한다) 2명 이상이 평가한 신용등급 중 낮은 신용등급이 BBB+ 이하[「주식·사채 등의 전자등록에 관한 법률」 제59조에 따른 단기사채등(같은 법 제2조제1호나목에 따른 권리에 한정한다.)의 경우 A3+ 이하]인 사채권(이하 이 조에서 "비우량채권"이라 한다)을 말한다.
② 법 제91조의15제1항에서 "대통령령으로 정하는 주권"이란 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률 시행령」 제11조제2항에 따른 코넥스시장에 상장된 주권(이하 이 조에서 "코넥스 상장주식"이라 한다)을 말한다.
③ 법 제91조의15제1항에서 "대통령령으로 정하는 투자신탁 등"이란 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」에 따른 집합투자기구, 투자일임재산 또는 특정금전신탁(이하 이 조에서 "투자신탁등"이라

한다)으로서 다음 각 호의 요건을 모두 갖춘 것을 말한다.
1. 해당 투자신탁등의 설정일·설립일부터 매 3개월마다 비우량채권과 코넥스 상장주식을 합한 평균보유비율이 100분의 45 이상이고, 이를 포함한 국내채권의 평균보유비율이 100분의 60 이상일 것. 이 경우 "평균보유비율"은 비우량채권과 코넥스 상장주식, 국내채권 각각의 평가액이 투자신탁등의 평가액에서 차지하는 매일의 비율(이하 이 조에서 "일일보유비율"이라 한다)을 3개월 동안 합산하여 같은 기간의 총일수로 나눈 비율로한다.
2. 국내 자산에만 투자할 것
(중략)
⑦ 제3항제1호를 적용할 경우 해당 고위험고수익투자신탁의 만기일 전 3개월 및 설정일·설립일 후 3개월은 같은 호 전단의 요건을 갖춘 것으로 본다.

주1) 법률 제19328호 조세특례제한법의 시행일 이전의 제91조의15제1항 참고
주2) 대통령령 제33499호 조세특례제한법 시행령 시행일 이전의 제93조제3항제1호 및 같은 조 제7항 참고

※ 대표주관회사는 기관투자자가 본 수요예측에 고위험고수익투자신탁등으로 참여하는 경우 「증권 인수업무 등에 관한 규정」제2조제18호 및 제19호에 따른 고위험고수익투자신탁등임을 확약하는 확약서 및 신탁자산 구성내역을 기재한 수요예측 참여명세서를 징구하며, 요청 받은 기관투자자가 해당 서류를 미제출할 경우 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다.

※ 벤처기업투자신탁이란 조세특례제한법 제16조제1항제2호의 벤처기업투자신탁 (대통령령 제28636호 조세특례제한법 시행령 일부개정령 시행 이후 설정된 벤처기업투자신탁에 한한다. 이하 같다)을 말합니다. 다만, 「증권 인수업무 등에 관한 규정」제2조 제20호에 의거 해당 벤처기업투자신탁의 최초 설정일로부터 수요예측 참여일까지의 기간이 1년 미만인 경우에는 같은 법 시행령 제14조제1항제3호에도 불구하고 수요예측 참여일 직전 영업일의 벤처기업투자신탁 자산총액에서 같은 호 각 목에 따른 비율의 합계가 100분의 35 이상이어야 합니다.

【벤처기업투자신탁】

「조세특례제한법」
제16조(벤처투자조합 출자 등에 대한 소득공제)
① 거주자가 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 출자 또는 투자를 하는 경우에는 2022년 12월 31일까지 출자 또는 투자한 금액의 100분의 10(제3호·제4호 또는 제6호에 해당하는 출자 또는 투자의 경우에는 출자 또는 투자한 금액 중 3천만원 이하분은 100분의 100, 3천만원 초과분부터 5천만원 이하분까지는 100분의 70, 5천만원 초과분은 100분의 30)에 상당하는 금액(해당 과세연도의 종합소득금액의 100분의 50을 한도로 한다)을 그 출자일 또는 투자일이 속하는 과세연도(제3항의 경우에는 제1항제3호·제4호 또는 제6호에 따른 기업에 해당하게 된 날이 속하는 과세연도를 말한다)의 종합소득금액에서 공제(거주자가 출자일 또는 투자일이 속하는 과세연도부터 출자 또는 투자 후 2년이 되는 날이 속하는 과세연도까지 1과세연도를 선택하여 대통령령으로 정하는 바에 따라 공제시기 변경을 신청하는 경우에는 신청한 과세연도의 종합소득금액에서 공제)한다. 다만, 타인의 출자지분이나 투자지분 또는 수익증권을 양수하는 방법으로 출자하거나 투자하는 경우에는 그러하지 아니하다.
1. 벤처투자조합, 신기술사업투자조합 또는 전문투자조합에 출자하는 경우
2. 대통령령으로 정하는 벤처기업투자신탁(이하 이 조에서 "벤처기업투자신탁"이라 한다)의 수익증권에 투자하는 경우

3. 개인투자조합에 출자한 금액을 벤처기업 또는 이에 준하는 창업 후 3년 이내의 중소기업으로서 대통령령으로 정하는 기업(이하 이 조 및 제16조의5에서 "벤처기업등"이라 한다)에 대통령령으로 정하는 바에 따라 투자하는 경우
4. 「벤처기업육성에 관한 특별조치법」에 따라 벤처기업등에 투자하는 경우
5. 창업·벤처전문 경영참여형 사모집합투자기구에 투자하는 경우
6. 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제117조의10에 따라 온라인소액투자중개의 방법으로 모집하는 창업 후 7년 이내의 중소기업으로서 대통령령으로 정하는 기업의 지분증권에 투자하는 경우)

「조세특례제한법 시행령」
제14조(중소기업창업투자조합 등에의 출자 등에 대한 소득공제)
①법 제16조제1항제2호에서 "대통령령으로 정하는 벤처기업투자신탁"이란 다음 각호의 요건을 갖춘 신탁(이하 이 조에서 "벤처기업투자신탁"이라 한다)을 말한다.
1. 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」에 의한 투자신탁(같은 법 제251조에 따른 보험회사의 특별계정을 제외한다. 이하 "투자신탁"이라 한다)으로서 계약기간이 3년 이상일 것
2. 통장에 의하여 거래되는 것일 것
3. 투자신탁의 설정일부터 6개월(자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제9조제19항에 따른 사모집합투자기구에 해당하지 않는 경우에는 9개월 추가) 이내에 투자신탁 재산총액에서 다음 각 목에 따른 비율의 합계가 100분의 50 이상일 것. 이 경우 투자신탁 재산총액에서 가목1)에 따른 투자를 하는 재산의 평가액이 차지하는 비율은 100분의 15 이상이어야 한다.
가. 벤처기업에 다음의 투자를 하는 재산의 평가액의 합계액이 차지하는 비율
1)「벤처기업 육성에 관한 특별조치법」 제2조제1항에 따른 투자
2) 타인 소유의 주식 또는 출자지분을 매입에 의하여 취득하는 방법으로 하는 투자
나. 벤처기업이었던 기업이 벤처기업에 해당하지 않게 된 이후 7년이 지나지 않은 기업으로서 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」에 따른 코스닥시장에 상장한 중소기업 또는 중견기업에 가목1) 및 2)에 따른 투자를 하는 재산의 평가액의 합계액이 차지하는 비율
4. 제3호의 요건을 갖춘 날부터 매 6개월마다 같은 호 각 목 외의 부분 전단 및 후단에 따른 비율(투자신탁재산의 평가액이 투자원금보다 적은 경우로서 같은 후단에 따른 비율이 100분의 15 미만인 경우에는 이를 100분의 15로 본다.)을 매일 6개월 동안 합산하여 같은 기간의 총일수로 나눈 비율이 각각 100분의 50 및 100분의 15 이상일 것. 다만, 투자신탁의 해지일 전 6개월에 대해서는 적용하지 아니한다.

※ 대표주관회사인 미래에셋증권㈜는 본 수요예측에 참여한 기관투자자가 벤처기업투자신탁으로 참여하는 경우「증권 인수업무 등에 관한 규정」제2조제20호에 따른 벤처기업투자신탁임을 확약하는 확약서 및 신탁자산 구성내역을 기재한 수요예측 참여 집계표를 징구하며, 요청 받은 기관투자자가 해당 서류를 미제출할 경우 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다.

※ 투자일임회사, 신탁회사, 부동산신탁회사 및 일반 사모집합투자업을 등록한 집합투자회사의 경우 「증권 인수업무 등에 관한 규정」제5조의2에 의거, 수요예측에 참여하기 위해서는 다음과 같은 참여조건을 충족해야 합니다.

【 투자일임회사 등 】

제5조의 2(투자일임회사 등의 수요예측등 참여조건)
① 투자일임회사는 투자일임계약을 체결한 투자자가 다음 각 호의 요건을 모두 충족하는 경우에 한

하여 투자일임재산으로 기업공개를 위한 수요예측등에 참여할 수 있다. 다만, 제2조제18호에 따른 고위험고수익투자신탁등의 경우에는 제1호 및 제4호를 적용하지 아니한다.
1. 제2조제8호에 따른 기관투자자(같은 호 마목에 따른 투자일임회사는 제외한다)일 것
2. 제9조제4항 각호의 어느 하나에 해당하지 아니할 것
3. 제17조의2제6항제1호에 따라 불성실 수요예측등 참여자로 지정되어 기업공개를 위한 수요예측등 참여 및 공모주식 배정이 금지된 자가 아닐 것
4. 투자일임계약 체결일로부터 3개월이 경과하고, 수요예측등 참여일전 3개월간의 일평균 투자일임재산의 평가액이 5억원이상일 것
② 투자일임회사는 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 경우에 한하여 투자일임회사의 고유재산으로 기업공개를 위한 수요예측등에 참여할 수 있다.
1. 투자일임업 등록일로부터 2년이 경과하고, 투자일임회사가 운용하는 전체 투자일임재산의 수요예측등 참여일전 3개월간의 일평균 평가액이 50억원 이상일 것
2. 투자일임회사가 운용하는 전체 투자일임재산의 수요예측등 참여일전 3개월간의 일평균 평가액(투자일임업 등록일로부터 3개월이 경과하지 않은 경우에는 투자일임업 등록일부터 수요예측등 참여일전까지 투자일임재산의 일평균 평가액을 말한다)이 300억원 이상일 것
③ 투자일임회사는 투자일임재산 또는 고유재산으로 수요예측등에 참여하는 경우 각각 제1항 또는 제2항의 조건이 모두 충족됨을 확인하여야 하며, 이에 대한 확약서 및 이를 증빙하기 위하여 대표주관회사가 요구하는 서류를 대표주관회사에 제출하여야 한다.
④ 부동산신탁회사는 고유재산으로만 기업공개를 위한 수요예측등에 참여할 수 있다.
⑤ 제1항 및 제3항의 규정은 신탁회사에 준용한다. 이 경우 "투자일임회사"는 "신탁회사"로, "투자일임계약"은 "신탁계약"으로, "투자일임재산"은 "신탁재산"으로 본다.
⑥ 제2항 및 제3항의 규정은 일반 사모집합투자업을 등록한 집합투자회사에 준용한다. 이 경우 "투자일임회사"는 "집합투자회사"로, "투자일임업"은 "일반 사모집합투자업"으로, "투자일임재산"은 "집합투자재산"으로 본다.
⑦ 고위험고수익투자신탁등을 운용하는 기관투자자는 고위험고수익투자신탁등으로 수요예측에 참여하는 경우 고위험고수익채권투자신탁은 제2조제18호가목을, 고위험고수익투자신탁은 제2조제18호나목을 충족하는 것을 확인하여야 한다.

【투자일임회사 등의 투자일임재산으로의 수요예측 참여 조건】

①「증권 인수업무 등에 관한 규정」제2조제8호에 따른 기관투자자일 것
②「증권 인수업무 등에 관한 규정」제9조제4항 각호의 어느 하나에 해당하지 아니할 것
③「증권 인수업무 등에 관한 규정」제17조의2제6항제1호에 따라 불성실수요예측 참여자로 지정되어 기업공개를 위한 수요예측등 참여 및 공모주식 배정이 금지된 자가 아닐 것
④ 투자일임계약 체결일로부터 3개월이 경과하고, 수요예측 참여일전 3개월간의 일평균 투자일임재산의 평가액이 5억원 이상일 것

【투자일임회사 등의 고유재산으로의 수요예측 참여 조건】

① 투자일임업 등록일로부터 2년 이 경과하고, 투자일임회사가 운용하는 전체 투자일임재산의 수요예측등 참여일전 3개월간의 일평균 평가액이 50억원 이상일 것
② 투자일임회사가 운용하는 전체 투자일임재산의 수요예측등 참여일전 3개월간의 일평균 평가액(투자일임업 등록일로부터 3개월이 경과하지 않은 경우에는 투자일임업 등록일부터 수요예측등 참여일전까지 투자일임재산의 일평균 평가액을 말한다)이 300억원 이상일 것

※ 대표주관회사인 미래에셋증권㈜는 본 수요예측에 참여한 기관투자자가 투자일임회사로 참여하는 경우 상기 마목에 따른 투자일임회사임을 확약하는 확약서를 징구하며, 동 서류와 관련하여 추가 서류를 요청할 수 있으며, 요청 받은 기관투자자가 해당 서류를 미제출할 경우 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다.

※ 대표주관회사는 본 수요예측에 참여한 기관투자자가 신탁회사로 참여하는 경우 상기 사목에 따른 신탁회사임을 확약하는 확약서를 징구하며, 동 서류와 관련하여 추가 서류를 요청할 수 있으며, 요청 받은 기관투자자가 해당 서류를 미제출할 경우 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다.

※ 대표주관회사인 미래에셋증권㈜는 본 수요예측에 참여한 기관투자자가 일반 사모집합투자업을 등록한 집합투자회사의 고유재산으로 참여하는 경우 「증권 인수업무 등에 관한 규정」제5조의2제2항에 따른 요건충족을 확약하는 확약서 및 집합투자재산 구성내역을 기재한 수요예측 참여 집계표를 징구하며, 요청 받은 기관투자자가 해당 서류를 미제출할 경우 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다.

※ 부동산신탁회사는 고유재산으로만 기업공개를 위한 수요예측에 참여할 수 있습니다.

※ 대표주관회사인 미래에셋증권㈜는 본 수요예측에 참여한 해외 기관투자자의 경우 상기 바목에 해당하는 투자자임을 입증할 수 있는 서류를 요청할 수 있으며, 요청 받은 해외투자자가 해당 서류를 제출하지 않을 경우 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다.

※ 국내 기관투자자 및 해외 기관투자자는 납입일에 배정된 금액의 1%(청약금액의 1%)에 해당하는 청약수수료를 대표주관회사인 미래에셋증권㈜에 입금해야 합니다. 청약수수료를 입금하지 않는 경우 미납입으로 간주될 수 있으니 유의하시길 바랍니다.

(나) 수요예측 참여 제외대상

다음에 해당하는 자는 수요예측에 참여할 수 없습니다. 다만 제5항 및 제7항에 해당하는 자가 배정받은 주식에 대해 6개월 이상의 의무보유를 확약하거나 제7항의 창업투자회사 등이 일반청약자의 자격으로 청약하는 경우에는 그러하지 아니합니다.

① 인수회사(대표주관회사 포함) 및 인수회사의 이해관계인(「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조제9호의 규정에 따른 이해관계인을 말함). 다만, 제9조의2제1항에 따라 위탁재산으로 청약하는 집합투자회사, 투자일임회사, 신탁회사(이하 "집합투자회사등"이라 한다)는 인수회사 및 인수회사의 이해관계인으로 보지 아니한다.)

② 발행회사의 이해관계인(「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조제9호의 규정에 따른 이해관계인을 말하며, 동 규정 제2조제9호의 가목 및 라목의 임원을 제외함)

③ 금번 공모와 관련하여 발행회사 또는 인수회사(대표주관회사 포함)에 용역을 제공하는 등 중대한 이해관계가 있는 자

④ 주금납입능력을 초과하는 물량 또는 현저히 높거나 낮은 가격을 제시하는 등 수요예측에 참여하여 제시한 매입희망 물량과 가격의 진실성이 낮다고 판단되는 자

⑤ 대표주관회사가 대표주관업무를 수행한 발행회사(해당 발행회사가 발행한 주권의 신규 상장일이 이번 기업공개를 위한 공모주식의 배정일부터 과거 1년 이내인 회사를 말한다)의 기업공개를 위하여 금융위원회에 제출된 증권신고서의 "주주에 관한 사항"에 주주로 기재된 주요주주에 해당하는 기관투자자 및 창업투자회사 등

⑥ 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제17조의2제4항에 의거 금번 공모 이전에 실시한 공모에서 수요예측일 현재 한국금융투자협회 홈페이지에 "불성실 수요예측 참여자"로 분류되어 제재기간 중에 있는 기관투자자

⑦ 금번 공모 시에는「증권 인수업무 등에 관한 규정」제10조의3제1항에 따른 환매청구권을 부여하지 않음에 따라, 동 규정 제5조제1항제2호에서 정의하는 창업투자회사등은 금번 수요예측에 참여할 수 없습니다.

⑧ 그 밖에 인수질서를 문란하게 한 행위로서 제1호부터 제7호까지의 규정에 준하는 경우

【증권 인수업무 등에 관한 규정】

제5조(주식의 공모가격 결정 등)
① 기업공개를 위한 주식의 공모가격은 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 방법으로 결정한다.
2. 기관투자자를 대상으로 수요예측을 실시하고 그 결과를 감안하여 인수회사와 발행회사가 협의하여 정하는 방법. 다만, 제2조제8호에 불구하고 인수회사는 다음 각 목의 어느 하나에 해당하는 자(이하 "창업투자회사등"이라 한다)의 수요예측등 참여를 허용할 수 있으며, 이 경우 해당 창업투자회사등은 기관투자자로 본다.
가. 제6조제4항제1호부터 제3호까지의 어느 하나에 해당하는 조합
나. 영 제10조제3항제12호에 해당하지 아니하는 기금 및 그 기금을 관리·운용하는 법인
다. 「사립학교법」 제2조제2호에 따른 학교법인
라. 「중소기업창업 지원법」 제2조제4호에 따른 중소기업창업투자회사

제10조의3(환매청구권)
① 기업공개(국내외 동시상장공모를 위한 기업공개는 제외한다)를 위한 주식의 인수회사는 다음의 어느 하나에 해당하는 경우 일반청약자에게 공모주식을 인수회사에 매도할 수 있는 권리(이하 "환매청구권"이라 한다)를 부여하고 일반청약자가 환매청구권을 행사하는 경우 증권시장 밖에서 이를 매수하여야 한다. 다만, 일반청약자가 해당 주식을 매도 하거나 배정받은 계좌에서 인출하는 경우 또는 타인으로부터 양도받은 경우에는 그러하지 아니하다.
2. 제5조제1항제2호 단서에 따라 창업투자회사등을 수요예측등에 참여시킨 경우

※ 금번 수요예측에 참여한 후 증권 인수업무 등에 관한 규정 제17조의2제4항에 의거 "불성실 수요예측 참여자"로 지정되는 경우 해당 불성실 수요예측 발생일로부터 일정 기간 동안 수요예측의 참여 및 공모주식 배정이 제한되므로 유의하시기 바랍니다.

※ 불성실수요예측참여자 : 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제17조의2 제1항 및 2항에 따라 다음에 해당하는 자를 말합니다.

① 기업공개 또는 무보증사채 공모시 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 경우 불성실 수요예측 등 참여행위로 본다.
1. 수요예측에 참여하여 주식 또는 무보증사채를 배정받은 후 청약을 하지 아니하거나 청약 후 주금 또는 무보증사채의 납입금을 납입하지 아니한 경우
2. 기업공개시 수요예측에 참여하여 의무보유를 확약하고 주식을 배정받은 후 의무보유기간 내에 다

음 각 목의 어느 하나에 해당하는 행위를 하는 경우. 이 경우 의무보유기간 확약의 준수여부는 해당 기간 중 일별 잔고를 기준으로 확인한다.
가. 해당 주식을 매도 등 처분하는 행위
나. 해당 주식을 대여하거나, 담보로 제공 또는 대용증권으로 지정하는 행위
다. 해당 주식의 종목에 대하여 법 제180조제1항제2호에 따른 공매도를 하는 행위. 이 경우 일별 잔고는 공매도 수량을 차감하여 산정한다.(이하 이 항 및 <별표 1>에서 같다)
라. 그 밖에 경제적 실질이 가목부터 다목에 준하는 일체의 행위
3. 수요예측에 참여하면서 관련 정보를 허위로 작성・제출하는 경우
4. 수요예측에 참여하여 배정받은 주식을 투자자에게 매도함으로써 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」제11조를 위반한 경우
5. 투자일임회사, 신탁회사, 부동산신탁회사 및 일반 사모집합투자업을 등록한 집합투자회사가 제5조의2 제1항부터 제6항까지를 위반하여 기업공개를 위한 수요예측등에 참여한 경우
6. 수요예측에 참여하여 공모주식을 배정받은 벤처기업투자신탁의 신탁계약이 설정일로부터 1년 이내에 해지되거나, 공모주식을 배정받은 날로부터 3개월 이내에 신탁계약이 해지(신탁계약기간이 3년 이상인 집합투자기구의 신탁계약기간 종료일 전 3개월에 대해서는 적용하지 아니한다)되는 경우
7. 사모의 방법으로 설정된 벤처기업투자신탁이 수요예측등에 참여하여 공모주식을 배정받은 후 최초 설정일로부터 1년 6개월 이내에 환매되는 경우
8. 수요예측에 참여하여 공모주식을 배정받은 고위험고수익투자신탁등의 설정일·설립일로부터 1년 이내에 해지되거나, 공모주식을 배정받은 날로부터 3개월 이내에 해지(계약기간이 1년 이상인 고위험고수익투자신탁등의 만기일 전 3개월에 대해서는 적용하지 아니한다)되는 경우
9. 그 밖에 인수질서를 문란하게 한 행위로서 제1호부터 제8호까지의 규정에 준하는 경우

② 제15조의2에 따라 투자자 재산 운용업무가 이관된 경우에는 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 자가 제1항제2호에서 정하는 불성실 수요예측 등 참여행위를 한 것으로 본다. 다만, 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 자가 의무보유기간 준수를 위하여 상당한 주의를 하였음을 증명한 경우 그러하지 아니하다.
1. 이관회사가 제15조의2제2항을 위반하고 의무보유기간 내에 제1항제2호 각 목의 어느 하나에 해당하는 행위가 발생하는 경우 그 이관회사
이관회사가 제15조의2제2항에 따라 의무보유기간 관련 정보를 충실히 전달하였음에도 22. 불구하고 수관회사가 제15조의2제3항을 위반하여 의무보유기간 내에 제1항제2호 각 목의 어느 하나에 해당하는 행위가 발생하는 경우 그 수관회사

※ 대표주관회사인 미래에셋증권㈜의 불성실수요예측참여자의 정보관리에 관한 사항

『증권 인수업무 등에 관한 규정』제17조2에 의거 미래에셋증권㈜는 상기 중 어느 하나에 해당하는 불성실 수요예측참여행위가 발생한 경우 다음 각 호의 사항을 한국금융투자협회에 통보하며 협회는 협회 정관 제41조에 따라 설치된 자율규제위원회의 의결을 거쳐 불성실 수요예측등 참여자로 지정하고, 불성실 수요예측등 참여자의 명단을 협회 홈페이지에 게시합니다. 다만, 한국금융투자협회는 집합투자회사가 운용하는 집합투자기구에서 불성실 수요예측등 참여행위가 발생한 경우(해당 사유 발생일 직전 1년 이내에 해당 집합투자회사 또는 해당 집합투자회사가 운용하는 집합투자기구에서 불성실 수요예측등 참여행위가 발생한 적이 없는 경우에 한한다) 해당 집합투자회사에게 협회 정관 제45조 제1항 제4호의 제재금을 부과할 수 있으며, 이 경우 수요예측등 참여를 허용하거나 공모주식을 배정할 수 있습니다. 또한 대표주관회사인 미래에셋증권㈜는 불성실 수요예측등 참여자에 대한 정보 및 제재사항

등을 기재한 불성실 수요예측 참여자등록부를 작성하여 관리합니다.

1. 사업자등록번호 및 외국인투자등록번호
2. 불성실 수요예측등 참여자의 명칭
3. 해당 사유가 발생한 종목
4. 해당 사유
5. 해당 사유의 발생일
6. 기타 협회가 필요하다고 인정하는 사항

【불성실 수요예측 참여 제재사항】
불성실수요예측등 참여 행위의 동기 및 그 결과를 고려하여 일정기간 수요예측 등 참여 제재(미청약, 미납입과 의무보유 확약위반 행위에 대한 제재기준을 분리, 적용)

적용 대상	위반금액		수요예측 참여제한기간
	정의	규모	
미청약・미납입	미청약・미납입 주식수 X 공모가격	1억원 초과	6개월 + 1억원을 초과하는 위반금액 5천만원 당 1개월씩 가산 (참여제한기간 상한 : 24개월)
		1억원이하	6개월
의무보유 확약위반	의무보유 확약위반 주식수 주1) X 공모가격	1억원 초과	6개월 + 1억원을 초과하는 위반금액 1.5억원 당 1개월씩 가산 (참여제한기간 상한 : 12개월)
		1억원 이하	6개월
수요예측등 참여금액의 주금납입능력 초과	(배정받은 주식수 X 공모가격)	1억원 초과	6개월 + 1억원을 초과하는 위반금액 1.5억원 당 1개월씩 가산 (참여제한 기간 상한 : 12개월)
		1억원 이하	6개월
수요예측등 정보 허위 작성・제출	배정받은 주식수 X 공모가격		미청약・미납입과 동일 (참여제한기간 상한 : 12개월)
법 제11조 위반 대리청약	대리청약 처분이익		미청약・미납입과 동일 (참여제한기간 상한 : 12개월)
투자일임회사등 수요예측등 참여조건 위반	배정받은 주식수 X 공모가격		미청약,미납입과 동일 (참여제한기간 상한 : 6개월)
벤처기업투자신탁 해지금지 위반			12개월 이내 금지
사모 벤처기업투자신탁환매금지 위반			12개월 X 환매비율 주2)
고위험고수익투자신탁등 해지금지 위반			12개월 이내 금지
기타 인수질서 문란행위			6개월 이내 금지

주1) 의무보유 확약위반 주식수: 의무보유확약 주식수와 의무보유확약 기간 중 보유주식수가 가장 적은 날의 주식수와의 차이

주2) 사모 벤처기업투자신탁 환매비율: 환매금액 누계/(설정액 누계 - 환매외 출금액 누계)

주3) 가중: 해당 사유발생일 직전 2년 이내에 불성실 수요예측등 참여자로 지정된 사실이 있는 자에 대하여는 100분의 200 범위 내 가중할 수 있으며, 불성실 수요예측등 참여자 지정횟수(종목수 기준이며, 해당 지정심의건을 포함)가 2회인 경우 100분의 50, 3회 및 4회인 경우 100분의 100, 5회 이상인 경우 100분의 200을 가중할 수 있음. 다만 수요예측등 참여제한 기간은 미청약·미납입 및 수요예측등 참여금액의 주금납입능력 초과의 경우 36개월, 기타의 경우 24개월을 초과할 수 없음

감면:

1) (해당 사유 발생일 직전 1년 이내 불성실 수요예측등 참여자 지정 여부, 고의·중과실 여부, 사후 수습 노력의 정도, 위반금액 및 비중을 고려하여 그 결과가 경미한 경우 감경할 수 있으며, 불성실 수요예측등 참여행위의 원인이 단순 착오나 오류에 기인하거나 위원회가 필요하다고 인정하는 경우 제재금을 부과하거나 면제(불성실 수요예측등 참여자로 지정하되 수요예측등 참여를 제한하지 않는 것. 이하 같음) 할 수 있음)

주4) 1의2) 수요예측등 참여금액의 주금납입능력 초과의 경우 해당 사유 발생일 직전 1년 이내 사유 발생횟수(종목수 기준이며, 해당 지정심의건을 포함)가 1회인 경우 제재를 면제 할 수 있음. 다만, 사유의 발생 원인이 고의 또는 중과실에 기인하거나 허위자료 제출 등 위원회가 필요하다고 인정되는 경우 제재를 면제하지 아니함

2) 의무보유 확약위반 후 사후 수습을 위하여 확약기간 내 해당 주식을 재매수하거나 위반비중이 경미하여 확약준수율*이 70% 이상인 경우로서 위원회가 필요하다고 인정하는 경우 확약준수율 이내에서 수요예측등 참여제한 기간을 감면할 수 있으며, 이 경우 제재금을 부과하거나, 경제적 이익을 감안하여 수요예측등 참여를 제한할 수 있음

주) 확약준수율: [해당 주식의 확약기간 내 일별 잔고 누계액 / (배정받은 주식수 × 확약기간 일수)] × 100(%). 단, 일별 잔고는 확약한 수량 이내로 함

제재금 산정기준:

Max [수요예측등 참여제한기간(개월수) × 500만원, 경제적 이익*]

* 100만원 미만의 경제적 이익은 절사

1) - 해당 사유 발생일 직전 1년 이내 불성실 수요예측등 참여자 지정 여부, 고의·중과실 여부, 사후 수습 노력의 정도, 위반금액 및 비중을 고려하여 위원회가 필요하다고 인정하는 경우 감경할 수 있음

불성실 수요예측등 적용 대상별 경제적 이익

- 경제적 이익 산정표준을 기준으로 구체적인 사례에 따라 손익을 조정할 수 있으며, 위원회가 필요하다고 인정하는 경우 달리 정할 수 있음

주5)

2)

적용 대상	경제적 이익 산정표준
미청약·미납입	- 의무보유 확약을 한 경우 : 배정 수량의 공모가격 대비 확약종료일 종가(**) 기준 평가손익 × (-1) - 의무보유 확약을 하지 아니한 경우 : 배정 수량의 공모가격 대비 상장일 종가기준 평가손익 × (-1)
의무보유 확약위반	배정받은 주식 중 처분한 주식의 처분손익 + 미처분 보유 주식의 공모가격 대비 확약종료일 종가 기준 평가손익(*) - 배정받은 주식의 공모가격 대비 확약종료일 종가(**) 기준 평가손익
수요예측 등 정보 허위 작성·제출	- 의무보유 확약을 한 경우 : 배정받은 주식의 공모가격 대비 확약종료일 종가(**) 기준 평가손익 - 의무보유 확약을 하지 아니한 경우 : 배정받은 주식의 공모가격 대비 상장일 종가 기준 평가손익
법 제11조 위반 대리청약	대리청약 처분이익
투자일임회사등 수요예측 등 참여조건 위반	- 의무보유 확약을 한 경우 : 배정받은 주식의 공모가격 대비 확약종료일 종가(**) 기준 평가손익 - 의무보유 확약을 하지 아니한 경우 : 배정받은 주식의 공모가격 대비 상장일 종가 기준 평가손익

* 사후 수습을 위하여 재매수한 주식의 재매수가격 대비 평가손익 포함

** 위원회 의결일 전 5영업일까지 의무보유 확약기간이 경과하지 아니한 경우 위원회 의결일 5영업일 전일을 기산일로 하여 과거 3영업일간의 종가평균을 확약종료일 종가로 적용하여 산정

주6) 가중・감경 사유가 경합된 때에는 가중 적용 후 감경을 적용(다만, 주4)의 2)에 따른 감경은 다른 가중・감경 보다 우선 적용)하고 감경적용 후 월 단위 미만의 참여제한기간은 소수점 첫째자리에서 반올림함

주7) 동일인에 의한 두 건(종목 수 기준)이상의 불성실 수요예측등 참여행위를 같은 날에 개최되는 위원회에서 심의하는 경우 참여제한기간이 가장 긴 기간에 해당하는 위반행위를 기준으로 가중을 적용하고 해당 사유 발생일은 최근일을 기준으로 함

주8) 동일인에 의한 두 건(종목 수 기준) 이상의 불성실 수요예측등 참여행위에 대하여 일부 건에 대한 제재를 위원회에서 의결하고, 해당 의결일 이전에 발생한 나머지 건에 대한 제재를 이후에 의결하는 경우 제재의 합은 주7)의 기준에 따라 산정된 제재와 동일하여야 함

(3) 수요예측 대상 주식에 관한 사항

구분	주식수	비율	비고
기관투자자	886,700주 ~ 953,200주	66.7% ~ 71.7%	고위험고수익투자신탁등 및 벤처기업투자신탁 배정수량 포함

주1) 상기 기관투자자는 고위험고수익투자신탁등 및 벤처기업투자신탁을 포함합니다.

주2) 상기 비율은 총 공모주식수(1,330,000주)에 대한 비율입니다.

주3) 일반청약자 배정분332,500주 ~ 399,000주 (25.0%~30.0%)및 우리사주조합 배정분 44,300주(3.3%)는 수요예측 대상주식이 아닙니다.

(4) 수요예측 참가 신청수량 최고 및 최저한도

구분	최고한도	최저한도
기관투자자	각 기관별로 법령등에 의한 투자한도 잔액(신청수량 × 신청가격) 또는 953,200주 중 적은 수량	1,000주

주1) 금번 수요예측에 있어서는 물량 배정 시 "참여가격 및 참여자의 질적인 측면(운용규모, 의무보유확약기간, 참여시점, 공모 참여실적, 가격 분석능력,투자・매매성향, 수요예측에 대한 기여도 등)을 종합적으로 고려하여 물량 배정이 이루어지는 바, 이러한 조건을 충족하는 수요예측 참여자에 대해서는 최대 수요예측 참여수량 전체에 해당하는 물량이 배정될 수도 있습니다. 따라서, 수요예측 참여 시 이러한 사항을 각별히 유의하여 반드시 각 수요예측 참여자가 소화할 수 있는 실수요량 범위 내에서 수요예측에 참여하시기 바라며, 최고한도는 953,200주를 초과할 수 없습니다.

주2) 금번 수요예측에 참여하는 기관투자자는 15일, 1개월, 3개월 또는 6개월의 의무보유기간을 확약할 수 있습니다.

주3) 기관투자자 수요예측 최고한도는 기관투자자 배정 물량이71.7%인 경우를 가정한 주식수입니다.

(5) 수요예측 참가 수량단위 및 가격단위

구 분	내 용
수량단위	100주
가격단위	100원

주1) 금번 수요예측에 있어서 가격을 제시하지 않고, 수량 혹은 총 참여금액만 제시하는 참여방법을 인정하지 않습니다. 따라서 수요예측에 참가하기 위해서는 가격, 수량 및 참여금액을 반드시 제시하여야 합니다. 다만, 집합투자회사등이 위탁재산으로 자기 또는 관계인수인이 인수한 주식의 기업공개를 위한 수요예측에 참여하는 경우,매입 희망가격을 제출하지 않아야 합니다.

(6) 수요예측 참여방법

[국내 기관투자자 및 해외 기관투자자]

대표주관회사인 미래에셋증권㈜은 국내 및 해외 기관투자자 모두 홈페이지를 통한 인터넷 접수로 진행하며, 서면으로는 접수받지 않습니다. 다만, 미래에셋증권㈜의 홈페이지 문제로 인해 인터넷 접수가 불가능할 경우 보완적으로 서면, 유선, Fax, E-mail 등의 방법에 의해 접수할 수 있습니다. 서면서류의 제출방법은 인편(직접방문) 및 우편으로 가능하며 우편은 수요예측 마감시각까지 도착분에 대하여 접수 가능합니다.
인터넷 접수 및 서면 접수(인터넷 접수가 불가한 경우)와 관련한 세부 사항은 아래와 같습니다. (단, 미래에셋증권㈜의 홈페이지를 통한 인터넷 접수 시에는 반드시 사전에 미래에셋증권㈜의 계좌를 보유하고, 해당 계좌의 계좌번호 및 계좌비밀번호, 사업자등록번호(해외 기관투자자의 경우 외국인 투자등록번호(IRC))로 로그인하셔야 합니다.)

【인터넷 접수 방법】

① 홈페이지 접속: 'securities.miraeasset.com' 접속 → 뱅킹/대출/청약 → 청약 → 수요예측 → 수요예측 참여
② Log in: 사업자등록번호 또는 외국인 투자등록번호(IRC), 미래에셋증권㈜ 위탁계좌번호 및 동계좌의 비밀번호 입력
(단, 배정받을 시 해당 주식의 입고를 희망하는 계좌번호로 Log in을 하시기 바랍니다.)
③ 참여기관 기본정보 입력 후 수요예측 참여
④ 법 제8조 제7항의 금융투자업자 중 아목 이외의 자의 경우에는 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제2조 18호,20호에 따른 고위험고수익투자신탁등, 벤처기업투자신탁으로 수요예측에 참여하는 경우에 한하며 수요예측에 참여할 수 있습니다.
⑤ 수요예측 참여자는 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제5조 제4항에 따라 자신의 고유재산과 그 외의 재산(집합투자재산, 투자일임재산, 신탁재산)을 구분하여 수요예측에 참여하여야 합니다. 집합투자회사의 경우 고유재산, 집합투자재산, 고위험고수익투자신탁등을 각각 개별 계좌로 신청해야 합니다. 또한, 그 외 기관투자자가 고위험고수익투자신탁등 또는 벤처기업투자신탁을 수요예측에 참여하고자 하는 경우 고유재산과 고위험고수익투자신탁등, 벤처기업투자신탁을 각각 개별 계좌로 신청해야 합니다.또한 모든 수요예측 참여자는 주금납입능력에 관한 확약서를 수요예측 전산시스템에 업로드하여야 합니다.
⑥ 집합투자회사, 뮤추얼펀드 및 신탁형펀드의 경우, 대표주관회사가 정하는 '펀드명, 펀드설정금액, 계좌번호, 신청가격, 신청수량' 등을 기재한 '수요예측총괄집계표'파일을 수요예측 전산시스템에서 다운로드 후 작성하여 업로드 하여야 합니다.
기관투자자가 고위험고수익투자신탁등으로 참여하는 경우 대표주관회사가 정하는 '펀드명, 계좌번

호, 자산총액, 자산구성내역, 신청가격, 신청수량, 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조 18호에 따른 고위험고수익투자신탁등 에 해당됨을 확인하는 내용'등을 기재한 서류를 수요예측 전산시스템에서 다운로드 후 작성하여 업로드 하여야 합니다.
기관투자자가 벤처기업투자신탁으로 참여하는 경우 대표주관회사가 정하는 '펀드명, 계좌번호, 자산총액, 자산구성내역, 신청가격, 신청수량, 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조 20호 따른 벤처기업투자신탁에 해당됨을 확인하는 내용'등을 기재한 서류를 수요예측 전산시스템에서 다운로드 후 작성하여 업로드 하여야 합니다.
⑦ 집합투자회사가 통합신청하는 각 펀드의 경우 수요예측일 현재 약관승인 및 설정이 완료된 경우에 한합니다. 또한, 동일한 집합투자업자의 경우 각 펀드별 수요를 취합하여 1건으로 통합신청하며, 동일한 가격으로 수요예측에 참여해야 합니다. 또한, 고위험고수익투자신탁등(코넥스고위험고수익투자신탁 포함) 또는 벤처기업투자신탁으로 수요예측에 참여하는 기관투자자는 각 고위험고수익투자신탁등 또는 벤처기업투자신탁 펀드별 참여내역을 기관투자자 명의 1건으로 통합하여 참여하여야 하며, 동일한 가격으로 수요예측에 참여해야 합니다. 한편, 해당 펀드의 종목별 편입한도, 만기일 등은 사전에 자체적으로 확인한 후 신청하여 주시기 바랍니다.
⑧ 대표주관회사는 수요예측 후 물량 배정 시에 당해 집합투자회사에 대해 전체 물량(뮤추얼 펀드, 신탁형 펀드 등에 배정되는 물량을 합산한 물량)을 배정하며, 또한, 기관투자자의 고위험고수익투자신탁등, 벤처기업투자신탁에 대해서는 1건으로 통합 배정합니다. 펀드별 물량배정은 각각의 집합투자업자 및 그 외 기관투자자가 자체적으로 마련한 기준에 의해 자율적으로 배정합니다. 단, 해당 펀드에 배정하여 발생하는 문제에 관하여 대표주관회사인 미래에셋증권㈜과 발행회사는 책임을 지지 아니합니다.

【인터넷 접수 시 유의사항]】

① 수요예측에 참여하고자 하는 기관투자자는 수요예측 참여 이전까지 미래에셋증권㈜에 본인 명의의 위탁계좌가 개설되어 있어야 합니다.
② 비밀번호 5회 입력 오류 시에는 소정의 서류를 지참하여 미래에셋증권㈜ 영업점을 방문하여 비밀번호 변경을 하여야 하오니, 수요예측 참여 전 반드시 비밀번호를 확인하신 후 참여하시기 바랍니다.
③ 수요예측 참여 내역은 수요예측 마감시각 이전까지 정정 또는 취소가 가능하며, 최종접수된 참여내역만을 유효한 것으로 간주합니다.

【서면 접수 방법】(온라인 접수가 불가할 경우)

공 통 서 류		- 수요예측 참가신청서 주1) (대표이사 명의의 사용인감 혹은 법인인감 날인) - 대리인 신분증 사본 - 주금납입능력에 관한 확약서
추가서류	집합투자회사 (집합투자재산)	- 사업자등록증 사본, 법인등기부등본 사본 - 펀드명, 펀드설정금액, 신청가격, 신청수량 등을 기재한 "수요예측참여 총괄집계표" (소정양식) - 수탁회사의 펀드설정확인서 및 수탁회사에 대한 투자신탁금 입금증 사본
	투자일임회사 (투자일임재산)	- 사업자등록증 사본 - 투자일임회사용 수요예측참여 총괄집계표(소정양식)

		- 투자일임회사 확약서 ※ 투자일임재산으로 참여하는 투자일임회사에 한하여 상기 서류를 제출하여야 합니다.
	일반기관투자자	- 사업자등록증 사본, 법인등기부등본 사본 - 상호저축은행은 자기자본이 표시된 서류를 추가 제출
	고위험고수익 투자신탁등	- 사업자등록증 사본 - 고위험고수익투자신탁등 수요예측참여 총괄집계표(소정양식) - 고위험고수익투자신탁등 확약서
	벤처기업 투자신탁	- 사업자등록증 사본 - 벤처기업투자신탁용 수요예측참여 총괄집계표(소정양식) - 벤처기업투자신탁 확약서 - 사모의 방법으로 설정된 경우, 설정일로부터 1년 6개월 이상의 기간 동안 환매를 금지하고 있다는 확약서
	해외 기관투자자	- 대표주관회사가 정하는 소정의 양식이나 정보 주2) -『증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정』제3-12조 제1항 제1호 내지 제2호에 해당하는 자로서 외국법령에 의하여 설립된 법인임을 입증할 수 있는 서류

주1) 수요예측 참가신청서는 미래에셋증권㈜ 홈페이지(securities.miraeasset.com) 상단의 '뱅킹관리/대출/청약' → '청약' → '수요예측' → '공지사항'란에서 다운로드 받아 사용하실수 있습니다.

주2) 대표주관회사는 본 수요예측에 참여한 해외 기관투자자에 대하여 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제2조 제8호 바목에 해당하는 기관투자자임을 입증할 수 있는 서류를 요청할 수 있으며, 이를 요청받은 해외 기관투자자가 해당 서류를 제출하지 않을 경우 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다.

(7) 수요예측 접수일시 및 방법

대표주관회사를 통한 수요예측 접수기간, 접수처 및 연락처는 다음과 같습니다.

【국내 기관투자자】

접수기간	2024년 06월 11일(화) ~ 2024년 06월 17일(월)17:00 (한국시간)
접수처	① 인터넷 접수 : 미래에셋증권㈜ 홈페이지(securities.miraeasset.com) ② 서면 접수 :미래에셋증권㈜ 동관 35층 IPO1팀
접수방법	인터넷 접수 및 서면(우편/인편) 접수
주소	서울특별시 중구 을지로5길 26,미래에셋센터원빌딩 동관 35층 IPO1팀
TEL	02) 3774-7155, 7126
FAX	0505-085-7126

【해외 기관투자자】

접수기간	2024년 06월 11일(화) ~ 2024년 06월 17일(월)17:00 (한국시간)
접수처	미래에셋증권㈜ 서관 5층 One-Asia Equity Sales팀

접수방법	① 인터넷 접수 : 미래에셋증권㈜ 홈페이지(securities.miraeasset.com) ② 서면 접수 : 미래에셋증권㈜ 서관 5층 One-Asia Equity Sales팀
주소	서울특별시 중구 을지로5길 26, 미래에셋센터원빌딩 서관 5층 One-Asia Equity Sales팀
담당자	김영규
전화번호	02-3774-3770
E-mail	youngkyu.kim@miraeasset.com
Fax	0505-085-3770

※ 국내 기관투자자 및 해외 기관투자자는 납입일에 배정된 금액의 1.0%에 해당하는 청약수수료를 입금하여야 합니다. 청약수수료를 입금하지 않는 경우 미납입으로 간주될 수 있으니 유의하시기 바랍니다.

(8) 기타 수요예측 참여와 관련한 유의사항

① 수요예측 마감시간 이후에는 수요예측 참여/정정/취소가 불가하오니 접수 마감시간을 엄수해 주시기 바랍니다.

② 수요예측 참여는 수요예측 참여 이전까지 미래에셋증권㈜ 본인 명의의 위탁계좌가 개설되어 있어야 합니다. 또한, 집합투자회사의 경우 집합투자재산, 고유재산, 고위험고수익투자신탁등, 투자일임재산, 벤처기업투자신탁을 각각 구분하여 접수해야 하며 접수 시 각각 개별계좌로 참여하여야 합니다.

③ 참가신청금액이 각 수요예측참여자별 최고 한도를 초과할 때에는 최고 한도로 참가한 것으로 간주합니다.

④ 수요예측 참여시 입력(또는 확인)된 참여기관의 기본 정보에 허위 내용이 있을 경우 참여 자체를 무효로 하며, 불성실 수요예측참여자로 관리합니다. 다만, 한국금융투자협회는 불성실 수요예측참여자가 동 협회의 회원인 경우 해당 회원에게 동 협회 정관 제45조 제1항 제4호의 제재금을 부과할 수 있으며, 이 경우 수요예측 참여제한기간을 적용하지 아니합니다.

고위험고수익투자신탁등으로 수요예측에 참여하는 기관투자자는 각 투자신탁이『증권 인수업무 등에 관한 규정』제2조제18호에 따른 고위험고수익투자신탁등에 해당되는지 여부를 확인하여야 하며 대표주관회사는 해당 기관투자자가 제출한 확약서 등의 소정의 양식에 의거하여 판단합니다.

벤처기업투자신탁으로 수요예측에 참여하는 기관투자자는 각 투자신탁이 『증권 인수업무 등에 관한 규정』제2조제20호에 따른 벤처기업투자신탁에 해당되는지 여부를 확인하여야 하며 대표주관회사는 해당 기관투자자가 제출한 확약서 등의 소정의 양식에 의거하여 판단합니다.

동 사항에 대해 허위 및 과실로 제출하였을 경우 불성실 수요예측참여자로 지정될 수 있음을 유의하시길 바랍니다.

⑤ 집합투자회사가 통합신청하는 각 펀드의 경우 수요예측일 현재 약관승인 및 설정이 완료된 경우에 한합니다. 또한, 동일한 집합투자업자의 경우 각 펀드별 수요를 취합하여 1건으로 통합신청하며, 동일한 가격으로 수요예측에 참여해야 합니다. 한편, 고위험고수익투자신탁등으로 수요예측에 참여하는 기관투자자는 각 고위험고수익투자신탁등 펀드별 참여내역을 기관투자자 명의 1건으로 통합하여 참여하여야 하며, 동일한 가격으로 수요예측에 참여해야 합니다. 해당 펀드의 종목별 편입한도, 만기일 등은 사전에 자체적으로 확인한 후 신청하여 주시기 바랍니다.

⑥ 고위험고수익투자신탁등, 투자일임재산 또는 벤처기업투자신탁으로 수요예측에 참여하는 기관투자자는 해당 투자신탁의 가입자가 인수회사 또는 발행회사의 이해관계인인지 여부를 확인하여야 하며, 이에 해당하는 경우 해당 고위험고수익투자신탁등, 투자일임재산, 벤처기업투자신탁이 공모주 수요예측에 참가하지 않도록 조치하여야 합니다.

⑦ 수요예측 인터넷 접수를 위한 "사업자(투자)등록번호, 위탁 계좌번호 및 계좌 비밀번호" 관리의 책임은 전적으로 기관투자자 본인에게 있으며, "사업자(투자)등록번호, 위탁 계좌번호 및 계좌 비밀번호" 관리 부주의로 인해 발생되는 문제에 대한 책임은 당해 기관투자자에게 있음을 유의하시기 바랍니다.

⑧ 기타 수요예측 참여와 관련한 유의사항은 미래에셋증권㈜「securities.miraeasset.com ⇒ 뱅킹관리/대출/청약⇒ 청약⇒ 수요예측⇒ 공지사항」에서 확인하시기 바랍니다.

⑨ 대표주관회사는 본 수요예측에 참여한 해외 기관투자자에 대하여 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제2조제8호바목에 해당하는 기관투자자임을 입증할 수 있는 서류를 요청할 수 있으며, 이를 요청받은 해외 기관투자자가 해당 서류를 제출하지 않을 경우 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다.

대표주관회사는 본 수요예측에 고위험고수익투자신탁등으로 참여하는 투자신탁 등에 대하여 『증권 인수업무 등에 관한 규정』제2조제18호 및 제19호에 따른 고위험고수익투자신탁등임을 확약하는 "확약서" 및 신탁자산 구성내역 등을 기재한 "수요예측참여 총괄집계표"를 징구할 수 있으며, 이를 요청받은 기관투자자가 해당 서류를 미제출할 경우 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다.

대표주관회사는 본 수요예측에 투자일임재산으로 참여하는 투자일임회사에 대하여 증권 인수업무 등에 관한 규정』 제5조의2제1항에 따른 투자일임회사임을 확약하는"확약서" 및 "펀드명, 펀드설정금액, 펀드별 참여현황" 등을 기재한 "수요예측참여 총괄집계표"를 징구할 수 있으며, 이를 요청받은 투자일임회사가 해당 서류를 미제출할경우 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다.

투자일임회사가 투자일임재산으로 수요예측에 참여하는 경우, 투자일임계약을 체결한 투자자가 「증권 인수업무 등에 관한 규정」제2조제8호에 따른 기관투자자 여부, 제9조제4항에 따른 이해관계인 여부,수요예측 참여일 현재 불성실 수요예측 참여자 여부와 투자일임계약 체결일로부터 3개월 경과여부 및 수요예측 참여일 전 3개월간의 일평균 투자일임재산의 평가액이 5억원 이상인 지를 해당 기관투자자가 제출한 확약서 등의 소정의 양식에 의거하여 판단합니다. 투자일임회사가 고유재산으로 수요예측에 참여하는 경우, 투자일임업 등록일로부터 2년 경과 및 수요예측 참여일전 3개월간의 투자일임회사가 운용하는 전체 투자일임재산의 일평균 평가액이 50억원 이상인지 여부 또는 수요예측 참여일전 3개월간의 투자일임회

사가 운용하는 전체 투자일임재산의 일평균 평가액(투자일임업 등록일로부터 3개월이 경과하지 않은 경우에는 투자일임업 등록일부터 수요예측 참여일전까지 투자일임재산의 일평균 평가액)이 300억원 이상인 지를 해당 기관투자자가 제출한 확약서 등의 소정의 양식에 의거하여 판단합니다. 동 사항에 대해 허위 및 과실로 제출하였을 경우 불성실 수요예측 참여자에 해당 될 수 있음을 유의하시길 바랍니다.

대표주관회사는 본 수요예측에 벤처기업투자신탁으로 참여하는 투자신탁 등에 대하여 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제2조제20호에 따른 벤처기업투자신탁임을 확약하는 내용과 사모의 방법으로 설정된 경우 설정일로부터 1년 6개월 이상의 기간 동안 환매를 금지하고 있다는 "확약서" 및 신탁자산 구성내역 등을 기재한 "수요예측참여 총괄집계표"와 징구할 수 있으며, 이를 요청받은 기관투자자가 해당 서류를 미제출할 경우 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다.

⑩ 기관투자자 또는 일반청약자 대상 배정물량 중 미청약된 배정물량에 대해서는 수요예측에 참여하지 않았거나, 수요예측에 참여하였으나 배정받지 못한 경우에도 공모가액으로 배정받기 희망하는 기관투자자가 있는 경우, 대표주관회사에 미리 청약의사를 표시하고 청약일 중 추가청약할 수 있습니다. 상기 배정의 결과 불가피한 상황이 발생하여 배정이 원활하지 못할 경우 대표주관회사가 판단하여 배정에 대한 기준을 변경할 수 있습니다.

⑪ 수요예측 참가 시 의무보유 확약기간을 미확약, 15일, 1개월, 3개월 또는 6개월로 제시가 가능합니다.

⑫ 수요예측참가시 의무보유 확약을 한 기관투자자의 경우 기준일로부터 의무보유 확약 +2일의 기간까지의 일별잔고증명서 및 매매내역서를 의무보유 확약기간 종료 후 1주일 이내에 대표주관회사인 미래에셋증권㈜ IPO1팀으로 보내주시기 바랍니다. 한편, 상기 서류를 제출하지 않은 기관투자자는 '불성실 수요예측참여자'로 지정될 수 있음을 유의하시기 바랍니다. 또한 펀드 만기가 의무보유 확약기간 종료 이전에 도래하여 매도를 하는 경우에도 '불성실 수요예측참여자'로 지정될 수 있으니 기관투자자 등은 수요예측에 참여하기 전 해당 펀드의 만기를 확인하여 수요예측에 참여하기 바랍니다.

⑬ 의무보유 확약기간은 결제일 기준이 아니므로 의무보유 확약기간 종료일 익일부터 매매가 가능하며, 잔고증명서 및 매매내역서는 동 기준에 근거하여 제출하시길 바랍니다.

⑭ 국내 기관투자자 및 해외 기관투자자는 납입일에 배정된 금액의 1.0%(청약금액의 1.0%)에 해당하는 청약 수수료를 수요예측을 접수한 대표주관회사에 입금해야 합니다. 청약수수료를 입금하지 않는 경우, 미납입으로 간주될 수 있으니 유의하시기 바랍니다.

⑮ 대표주관회사는 주식시장 상황, 수요예측 참여현황, 수요예측 참여방법 및 절차 준수 여부 등을 종합적으로 고려하여 내부 수요예측 운영기준에 따라 배정기준을 변경할 수 있으며, 이와 관련된 상세 내용은 미래에셋증권㈜의 수요예측 참가안내 공지사항 (securities.miraeasset.com → 뱅킹관리/대출/청약 → 청약 → 수요예측 → 공지사항)를 참고하시기 바랍니다.

<16> 금번 공모시에는 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제5조제1항제2호의 단서조항은 적용하지 않음에 따라 수요예측 시 동 규정 제2조제8호에 따른 기관투자자만 참여할 수 있습니다.

(9) 확정공모가액 결정방법

대표주관회사인 미래에셋증권㈜는 수요예측 결과 및 주식시장 상황 등을 감안하여 발행회사인 ㈜이노스페이스와 협의하여 최종 공모가액을 결정합니다.

구분	주요내용
수요예측 결과 반영 여부	수요예측 참여기관의 참여가격 및 신청수량, 참여기관의 성격 등을 종합적으로 고려하여 참고자료로 활용
공모가격 결정 협의절차	대표주관회사 및 발행회사에 수요예측 결과를 제시하고, 대표주관회사와 발행회사가 공모가격에 대해 협의함
공모가격 최종결정	발행회사의 대표이사, 재무담당 임원과 대표주관회사의 담당 사업부문 대표 등이 협의하여 최종 결정함

(주1) 대표주관회사인 미래에셋증권㈜ 과 발행회사인 ㈜이노스페이스는수요예측 참여자의 성향 및 가격평가능력 등을 감안하여 공모가격 결정 시 가중치를 달리할 수 있습니다. 또한, 과도하게 높거나 낮은 참여가격은 공모가격 결정 시 배제하거나 낮은 가중치를 부여할 수 있으며, 가격을 제시하지 않은 수요예측 참여자는 공모가격 결정시 제외됩니다.

(10) 대표주관회사의 수요예측 기준, 절차 및 배정방법

구분	주요내용	비고
희망공모가 산정방식	희망공모가액 산정과 관련한 구체적인 내용은 『제1부 모집 또는 매출에 관한 사항』-『IV. 인수인의 의견(분석기관의 평가의견)』-『4. 공모가격에 대한 의견』 부분을 참고하시기 바랍니다.	-
수요예측 참가신청 관련사항	1) 최고한도 : "각 기관별로 법령 등에 의한 투자한도 잔액을 신청가격으로 나눈 주식수"또는 953,200주 중적은 수량 2) 최저한도 : 1,000주 3) 수량단위 : 100주 4) 가격단위 : 100원 5) 가격 : 가격 미제시 불가 (관계인수인 외에는 가격을 제시하지 않고 수량만 제시하는 참여방법 불인정함) 6) 의무보유확약기간 선택 : 미확약, 15일, 1개월, 3개월, 6개월	-
배정대상	확정공모가액 이상의 가격을 제시한 기관투자자를 대상으로 질적인 측면을 고려하여 물량 배정함 (단. 확정공모가액의 -10% 이내 가격을 제시한 수요예측 참여자 중 확정공모가액으로 배정을 희망하는 자에게도 대표주관회사의 판단 하에 배정이 가능)	-

배정기준	참여가격, 참여시점 및 참여자의 질적인 측면(운용규모, 의무보유확약기간, 공모 참여실적, 가격 분석능력, 투자/매매성향, 수요예측에 대한 기여도 등)을 종합적으로 고려하여 대표주관회사가 가중치를 부여하여 자율적으로 배정함	-
가격미제시분 및 희망공모가 범위 밖 신청분의 처리방안	1) 가격 미제시 수요예측 참여자 :인수업무규정 제9조의2제2항에 따라 위탁재산으로 자기 또는 관계인수인이 인수한 증권의 수요예측등에 참여하는 경우에만 가격 미제시 인정함 2) 희망공모가 범위 밖 신청자 : 해당 제시 가격을 참여 가격으로 100% 인정	-

주1) 상기 단위 이외의 수량 혹은 가격을 제시하는 수요예측 참가신청은 해당 수량 혹은 가격의 가장 가까운 하위 단위의 수량 혹은 가격을 제시한 것으로 간주합니다.

주2) 금번 수요예측에 있어서는 물량 배정 시 "참여가격, 참여시점 및 참여자의 질적인 측면(운용규모,의무보유확약기간, 공모 참여실적, 가격 분석능력, 투자/매매성향, 수요예측에 대한 기여도 등)을 종합적으로 고려하여 물량 배정이 이루어지는 바, 이러한 조건을 충족하는 수요예측 참여자에 대해서는 최대 수요예측 참여수량 전체에 해당하는 물량이 배정될 수도있습니다. 따라서, 수요예측 참여 시 이러한 사항을 각별히 유의하여 반드시 각 수요예측 참여자가 소화할 수 있는 실수요량 범위 내에서 수요예측에 참여하시기 바라며, 최고한도는 수요예측 대상수량 953,200주(공모물량 중 71.7%를 기관투자자에 배정할 경우)를 초과할 수 없습니다.

주3) 수요예측 참여자에 대한 물량 배정 시 국내 및 해외 수요예측 참여자에게 통합 배정합니다.

주4) 공모가격 결정 시 수요예측 참여자의 성향 및 가격평가능력 등을 감안하여 가중치를 달리할 수 있습니다. 또한, 과도하게 높거나 낮은 참여가격은 공모가격 결정시 배제하거나 낮은 가중치를 부여할 수 있으며, 가격을 제시하지 않은 수요예측 참여자는 공모가격 결정시 제외됩니다.

주5) 금번 수요예측시「증권 인수업무 등에 관한 규정」제9조제1항제4호에 의거 고위험고수익투자신탁등에 공모주식의 10% 이상을 배정합니다. 고위험고수익투자신탁등의 경우, 수요예측에 참여하여 제출한 매입 희망가격이 공모가격 이상이고, 의무보유확약기간이 동일한 경우 고위험고수익투자신탁등별 배정 수량은 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 방법으로 하여야 하며, 배정금액이 해당 투자신탁 자산총액의 100분의 20(공모의 방법으로 설정, 설립된 고수익고위험투자신탁등은 100분의 10)을 초과하여서는 안됩니다. 이 경우 자산총액 및 순자산은 해당 고위험고수익투자신탁등을 운용하는 기관투자자가 제출한 자료를 기준으로 산정합니다.

1. 수요예측에 참여한 고위험고수익투자신탁등의 순자산의 크기에 비례하여 결정하는 방법
2. 제1호의 방법에 따라 결정된 수량에 공모의 방법으로 설립된 고위험고수익투자신탁은 110%의 가중치를, 사모의 방법으로 설립된 고위험고수익투자신탁등(투자일임재산 및 신탁재산을 포함한다)은 100%의 가중치를 부여하여 조정수량을 산출한 후, 해당 조정수량의 크기에 비례하여 결정하는 방법

주6) 또한,「증권 인수업무 등에 관한 규정」제9조제1항제5호에 의거 기관투자자 중 벤처기업투자신탁(사모의 방법으로 설정된 벤처기업투자신탁의 경우 최초 설정일로부터 1년 6개월 이상의 기간 동안 환매가 금지된 벤처기업투자신탁을 말한다)에 공모주식의 25% 이상을 배정하며, 해당 투자신탁 자산총액의 100분의 10 이내 범위에서 해당 벤처기업투자신탁의 참여시점 및 참여자의 질적인 측면(운용규모, 투자성향,공모 참여실적, 의무보유 확약여부, 자기자본 규모 신뢰도 등)을 종합적으로 고려한 후 대표주관회사가 가중치를 부여하여 공모 주식을 배정합니다. 이 경우 자산총액은 해당 벤처기업투자신탁을 운용하는 기관투자자가 제출한 자료를 기준으로 합니다.

주7) 다만 고위험고수익투자신탁등과 벤처기업투자신탁의 의무 배정이 미달될 때에는 그외 기관투자자에게 추가로 배정할 수 있습니다.

(11) 수요예측 대상 주식의 배정결과 통보

① 대표주관회사인 미래에셋증권㈜는 최종 결정된 확정공모가액을 미래에셋증권㈜ 홈페이지(securities.miraeasset.com)에 게시합니다. 기관별 배정물량은 수요예측 참여기관이 개별적으로 미래에셋증권㈜ 「securities.miraeasset.com ⇒ 뱅킹/대출/청약 ⇒ 청약 ⇒ 수요예측 ⇒ 배정결과 조회」에 접속한 후 배정물량을 직접 확인하여야 하며, 이를 개별 통보에 갈음합니다.

② 수요예측 참여에 의해 배정된 물량을 미청약한 경우에는 불성실수요예측 참여자로 금융투자협회 회원 홈페이지(http://work.kofia.or.kr/) 에 게시 등록됩니다.

(12) 기타 수요예측 실시에 관한 유의사항

① 수요예측에 참가하지 않았거나, 수요예측에 참여하였으나 배정받지 못한 경우에도 공모가액으로 배정을 받기를 희망하는 기관투자자는 대표주관회사에 미리 청약의의사를 표시하고 청약일에 추가 청약할 수 있습니다. 다만, 수요예측에서 배정된 수량이 모두 청약된 경우에는 배정받을 수 없습니다.

② 상기와 같은 기관투자자에 대한 추가 청약 후 잔여물량이 있을 경우에는 이를 일반청약자 배정 물량에 합산하여 배정할 수 있습니다.

③ 수요예측 참가 시 참가신청서를 허위로 작성 또는 제출된 참가신청서를 임의로 변경하거나 허위자료를 제출하는 경우 수요예측 참여 자체를 무효로 합니다.

④ 상기 배정의 결과 불가피한 상황이 발생하여 배정이 원활하지 못할 경우 대표주관회사가 판단하여 배정에 대한 기준을 변경할 수 있습니다.

4. 모집 또는 매출절차 등에 관한 사항

가. 모집 또는 매출 조건

항 목			내 용
모집 또는 매출주식의 수			기명식 보통주 1,330,000주
주당 모집가액 또는 매출가액		예정가액	36,400원 주1)
		확정가액	-
모집총액 또는 매출총액		예정가액	48,412,000,000원
		확정가액	-
청 약 단 위			주2)
청약기일 주3)	우리사주조합	개시일	2024년 06월 20일

		종료일	2024년 06월 20일
	기관투자자	개시일	2024년 06월 20일
		종료일	2024년 06월 21일
	일반청약자	개시일	2024년 06월 20일
		종료일	2024년 06월 21일
청약 증거금 주4)	우리사주조합		100%
	기관투자자 (고위험고수익투자신탁등 포함)		-
	일반투자자		50%
납 입 기 일			2024년 06월 25일

주1) 주당 모집 가액

대표주관회사인 미래에셋증권㈜와 발행회사인 ㈜이노스페이스가 협의하여 제시한 희망공모가액36,400원 ~ 43,300원중 최저가액입니다. 청약일 전 대표주관회사인 미래에셋증권㈜가 수요예측을 실시하며, 동 수요예측 결과를 감안하여 대표주관회사인 미래에셋증권㈜와㈜이노스페이스가 협의한 후 주당 확정공모가액을 최종 결정할 예정입니다.

주2) 청약단위

① 기관투자자(고위험고수익투자신탁등, 벤처기업투자신탁 포함)의 청약단위는 1주로 합니다.

② 일반청약자는 대표주관회사인 미래에셋증권㈜ 및 신한투자증권㈜ 의 본·지점에서 청약이 가능합니다. 청약단위는 아래 "다. 청약방법 - (5) 일반청약자의 청약단위"를 참조해 주시기 바라며, 기타사항은 투명하고 공정하게 정하여 공시한 방법에 의합니다.

③ 기관투자자의 청약은 수요예측에 참여하여 물량을 배정받은 수량 단위로 하며, 청약 미달을 고려하여 추가 청약을 하고자 하는 기관투자자는 "각 기관별로 법령 등에 의한 투자한도 잔액을 확정공모가액으로 나눈 주식수"와 수요예측 최고 참여한도 중 작은 주식수로 하여 1주 단위로 추가 청약할 수 있습니다. 세부적인 내용은 『제1부 모집 또는 매출에 관한 사항-『Ⅰ. 모집 또는 매출에 관한 일반사항』-『3. 공모가격 결정방법』-『다. 수요예측에 관한 사항』-『(10) 대표주관회사 미래에셋증권㈜의 수요예측 기준, 절차 및 배정방법』부분을 참고하시기 바랍니다.

④ 일반청약자의 청약자격 및 배정기준은 『제1부 모집 또는 매출에 관한 사항』-『Ⅰ. 모집 또는 매출에 관한 일반 사항』-『4. 모집 또는 매출절차 등에 관한 사항』-『다. 청약방법』및 『라. 청약결과 배정방법』부분 참고하시기 바랍니다.

주3) 청약기일

기관투자자, 일반청약자의 청약 후 최종 미청약 물량에 대해 인수하고자 하는 기관투자자(고위험고수익투자신탁등 포함)의 경우 납입 이전 추가로 청약을 할 수 있습니다.

※ 상기의 일정은 효력발생일의 변경 및 회사 상황, 주식시장 상황에 따라 변경될 수 있음에 유의하시기 바랍니다.

※미래에셋증권㈜ 청약일: 2024년 06월 20일 ~ 21일 (10:00 ~ 16:00)

※신한투자증권㈜ 청약일: 2024년 06월 20일 ~ 21일 (10:00 ~ 16:00)

청약증거금
① 우리사주조합의 청약증거금은 청약금액의 100%로 합니다.
② 일반청약자의 청약증거금은 청약금액의 50%로 합니다.
③ 기관투자자의 청약증거금은 없습니다.
④ 일반청약자의 청약증거금은 주금납입기일(2024년 06월 25일)에 주금납입금으로 대체하되, 청약증거금이 납입주금에 미달하는 경우 청약처를 통하여 추가납입을 하여야 하며, 주금납입기일까지 당해 청약자로부터 그 미달금액을 받지 못한 때에는 그 미달금액에 해당

주4) 하는 배정주식은 인수단이 발행회사와 체결한 총액인수계약서에서 정한 인수비율에 따라 자기계산으로 인수합니다. 초과청약금이 있는 경우에는 이를 주금납입기일(2024년 06월 25일)에 반환하며, 이 경우 청약증거금은 무이자로 합니다.
⑤ 기관투자자는 금번 공모에 있어 청약증거금이 면제되는 바, 청약(우선청약 및 추가청약)하여 배정받은 물량의 100%에 해당하는 금액을 납입일인 2024년 06월 07일 08:00 ~ 13:00 사이에 당해 청약을 접수한 대표주관회사에 납입하여야 합니다. 한편, 동 납입금액이 기관투자자가 청약하여 배정받는 주식의 납입금액에 미달할 경우에는 인수단이 그 미달금액에 해당하는 주식을 총액인수계약서에서 정하는 바에 따라 자기계산으로 인수합니다.

청약취급처
① 우리사주조합: 미래에셋증권㈜ 본・지점
② 기관투자자 : 미래에셋증권㈜ 본・지점
③ 일반청약자 : 미래에셋증권㈜ 본・지점, 신한투자증권㈜ 본・지점

주5) ※일반투자자(청약자)는 인수단 각각의 청약취급처를 통해 개설된 계좌에 동시에 청약하는 중복청약 및 하나의 청약사무취급처에 개설된 복수의 계좌를 이용하는 이중청약을 할 수 없으며, 일반청약자가 중복청약을 하는 경우 청약 수량과 관계없이 가장 먼저 접수된 청약만을 유효한 것으로 인정하며, 이중청약을 하는 경우에는 그 전부를 청약하지 않은 것으로 간주하오니, 이 점 유의하시기 바랍니다.

주6) 분산요건 미 충족 시 청약증거금이 납입주금에 초과하였으나 『코스닥시장 상장규정』 제28조 제1항 제1호에 의한 "주식분산요건"의 미충족사유 발생 시 대표주관회사는 발행회사와 협의를 통하여 주식분산요건을 충족하기 위한 추가 신주 공모여부를 결정합니다. 또한 청약증거금이 납입주금에 미달하고 "주식분산요건"의 미충족사유 발생 시 대표주관회사는 발행회사와 협의를 통하여 재공모 및 신규상장 취소 여부를 결정합니다. 청약 이후 분산요건 미충족으로 신규상장을 못할 경우, 경과이자는 청약자에게 반환되지 않으며, 상기의 사유로 추가적인 신주 공모의 가능성과 신규상장 취소의 가능성은 존재함을 유의하시기 바랍니다.

나. 모집 또는 매출의 절차

(1) 공고의 일자 및 방법

구 분	일 자	신 문
수요예측 안내공고	2024년 06월 11일(화)	인터넷 공고 주1)
모집(매출)가액 확정공고	2024년 06월 19일(수)	인터넷 공고 주2)
청약공고	2024년 06월 20일(목)	인터넷 공고
배정공고	2024년 06월 25일(화)	인터넷 공고 주3)

주1) 수요예측 안내공고는2024년 06월 11일대표주관회사인 미래에셋증권㈜의 홈페이지에 게

시함으로써 개별통지에 갈음합니다.

주2) 모집(매출)가액 확정공고는2024년 06월 19일정정 증권신고서를 제출함으로써 갈음하며, 대표주관회사인 미래에셋증권㈜의 홈페이지및 인수회사인 신한투자증권㈜의 홈페이지에 게시함으로써 개별통지에 갈음합니다.

주3) 일반청약자에 대한 배정공고는 2024년 06월 25일 대표주관회사인 미래에셋증권㈜ 및 인수회사인 신한투자증권㈜의 홈페이지에 게시함으로써 개별통지에 갈음합니다

일반청약자의 경우 청약증거금이 배정금액에 미달하는 경우 동 미달금액에 대하여 배정일(2024년 06월 25일)에 추가납입을 하여야 합니다. 추가납입을 하지 않은 일반청약자의 경우 동 미달 수량에 대하여는 배정받을 수 없습니다.

주4) 단, 증권인수업무등에관한 규정 제9조제11항 개정에 따라, 균등방식배정 진행과정에서 1차 균등배정 이후 균등배정자에 대한 추가납입이 필요할 경우, 청약 2일차의 익영업일인 2024년 06월 24일 16:00까지 균등배정에 대한 추가납입을 이행해야합니다. 추가납입이 이루어지지 않을 경우, 추가납입 의사가 없었던 것으로 간주됩니다.

참고로 상기의 납입일2024년 06월 25일은 공모청약자금이 발행회사로 납입되는 일자임에 유념해주시기 바랍니다.

주5) 상기 일정은 추후 공모 및 상장 일정에 따라서 변동될 수 있음을 유의하시기 바랍니다.

(2) 수요예측에 관한 사항

『제1부 모집 또는 매출에 관한 사항』-『I. 모집 또는 매출에 관한 일반사항』-『3. 공모가격 결정방법』-『다. 수요예측에 관한 사항』부분을 참고하시기 바랍니다.

다. 청약방법

(1) 청약의 개요

모든 청약자는『금융실명거래 및 비밀보장에 관한 법률』에 의한 실명자이어야 하며, 해당 청약사무취급처에 소정의 주식청약서를 청약증거금(단, 기관투자자의 경우 청약증거금이 면제됨)과 함께 제출하여야 합니다.

(2) 우리사주조합의 청약

우리사주조합의 청약은 대표주관회사인 미래에셋증권㈜에 우리사주조합장 명의로 합니다.

(3) 일반청약자의 청약

일반청약자 청약은 해당 청약사무취급처에서 사전에 정하여 공시하는 청약방법에 따라 청약기간에 소정의 주식 청약서를 작성하여 청약증거금과 함께 이를 해당 청약취급처에 제출하여야 합니다. 한 청약사무취급처 내에서의 이중청약은 불가합니다.

※ 청약사무취급처: 미래에셋증권㈜, 신한투자증권㈜의 본・지점

(4) 일반청약자의 청약자격

일반청약자의 청약자격은 증권신고서 작성 기준일 현재 아래와 같으며, 동 사항은 향후 변경 될 수 있습니다. 청약자격이 변경이 되는 경우는 청약사무취급처의 홈페이지를 통하여 고지합니다.

[미래에셋증권㈜의 일반청약자 참가 자격]

구분	청약 한도	배정 비율	자격요건	증거금율	청약수수료
우대	200%	100%	온라인 매체 청약 (HTS, MTS, Web, ARS)	50%	0원 (단, Bronze 등급 2,000원)
일반	100%		영업점 청약 (내점/유선)	50%	건당 5,000원
제한사항			청약 기간 내 영업점 창구 개설 계좌 청약 불가 ※ 비대면, 은행다이렉트, 온라인 개설 계좌 청약 (온라인/내점/유선) 가능		

주1) 고객센터를 통한 유선 청약은 영업점 청약과 동일합니다.

주2) 서비스 등급 Diamond, Platinum에 한하여 영업점 청약 시 우대 반영합니다.

주3) 개인, 법인에 대해 동일하게 적용합니다.

주4) 비대면, 은행다이렉트 개설 불가 요건: 대리인, 미성년자, 재외국인, 외국인, 법인계좌 개설 불가

주5) 온라인 개설: 당사에 보유한 기존 계좌정보를 근거로 개설 가능

주6) 청약수수료: 청약 증거금 환불 시 징수함

주7) 청약증거금이 최종 배정금액에 미달하는 경우 청약수수료 면제됩니다.

주8) 청약 미배정 시 청약수수료는 부과되지 않습니다.

주9) 청약수수료는 청약시점의 서비스 등급 기준으로 부과됩니다.

[신한투자증권㈜의 일반청약자 참가 자격]

구분	내용
청약자격	- 청약일 초일의 전일까지 계좌를 개설한 고객 (청약기간내 영업점 창구 계좌개설 후 청약불가) - 비대면 개설 및 은행 제휴계좌는 청약일 종일까지 개설할 경우 청약가능
최고 청약한도	- 일반고객(100%): 청약한도의 100%
	- 우대고객(200%): 일반고객 청약한도의 200%
	- 우대고객(300%): 일반고객 청약한도의 300%
청약한도 우대기준	일반고객은 아래 조건에 따라 청약한도의 100%, 우대고객은 아래 조건에 따라 200% 또는300% 까지 청약이 가능합니다.

구분	세부내용

<table>
<tr><td></td><td>
<table>
<tr><td>일반</td><td>100%</td><td>우대조건에 해당되지 않는 모든 고객</td></tr>
<tr><td rowspan="5">우대</td><td rowspan="3">200%</td><td>온라인 청약 고객(지점 내방 및 유선 청약 이외 모든 채널)
※MTS, HTS, WEB, 신한플러스, ARS 등</td></tr>
<tr><td>그룹사 신한플러스 멤버십 에이스 고객</td></tr>
<tr><td>신한투자증권 Tops Club 에이스 고객(A)</td></tr>
<tr><td rowspan="3">300%</td><td>ISA 보유고객 중 청약전 납입금액 1,000만원 이상 고객</td></tr>
<tr><td>그룹사 신한플러스 멤버십 프리미어 이상 고객</td></tr>
<tr><td>신한투자증권 Tops Club 프리미어 고객(P)</td></tr>
<tr><td>법인 고객</td></tr>
</table>
</td></tr>
<tr><td>청약 수수료 및 청약방법</td><td>- 청약수수료
<table>
<tr><th>구분</th><th>프리미어</th><th>에이스</th><th>베스트</th><th>클래식</th><th>일반</th></tr>
<tr><td>창구/유선</td><td>면제</td><td>면제</td><td>면제</td><td>2,000원</td><td>5,000원</td></tr>
<tr><td>온라인</td><td>면제</td><td>면제</td><td>면제</td><td>1,000원</td><td>2,000원</td></tr>
</table>
- 신한 Tops Club은 3개월 총자산 평잔을 기준으로 4단계 등급으로 구분
(프리미어: 총자산 1억원 이상, 에이스 : 총자산 5,000만원 이상, 베스트 : 총자산 4,000만원 이상, 클래식 : 총자산 2,500만원 이상)

- 상기 청약수수료에 관한 등급은 신한투자증권 Tops Club 등급 뿐 아니라 신한금융그룹 신한플러스 멤버십 등급도 동일하게 적용되며, 이 경우 프리미어 이상 등급은 프리미어 등급과 같이 청약수수료가 면제됩니다.

- 이전 3개월 주식(선물/옵션포함) 매매수수료 금액이 12만원 이상인 계좌 면제
* 계좌별 환불계좌 기준으로 환불일에 적용함.</td></tr>
<tr><td>청약채널 구분</td><td>
<table>
<tr><th>구분</th><th>내용</th></tr>
<tr><td>지점내방</td><td>○</td></tr>
<tr><td>온라인(MTS/HTS/WEB/ARS/신한플러스)</td><td>○</td></tr>
<tr><td>유선(고객지원센터 포함)</td><td>○</td></tr>
</table>
</td></tr>
<tr><td>청약결과 배정방법</td><td>4. 모집 또는 매출절차 등에 관한 사항 - 라. 청약결과 배정방법 - (2) 배정방법을 참고하시기 바랍니다.</td></tr>
</table>

(5) 일반청약자의 청약한도 및 청약단위

일반투자자는 대표주관회사인 미래에셋증권㈜, 신한투자증권㈜ 의 각 본・지점에서 청약이 가능합니다. 1인당 청약한도, 청약단위는 아래와 같으며, 기타사항은 투명하고 공정하게 정하여 공시한 방법에 의합니다. 단, 청약단위와 상이한 청약수량은 그 청약수량 하위의 청약단위로 청약한 것으로 간주합니다.

미래에셋증권㈜, 신한투자증권㈜의 일반청약자에 대한 배정물량, 최고 청약한도, 청약증거금 및 청약단위는 아래와 같습니다.

【미래에셋증권㈜의 일반청약자 배정물량, 최고청약한도 및 청약증거금율】

구 분	일반청약자 배정물량	최고 청약한도	청약증거금율
미래에셋증권㈜	312,550주 ~ 375,060주	주)	50%

미래에셋증권㈜의 일반청약자 청약한도는 청약자격별로 상이합니다.

□ 우대그룹의 청약한도 :30,000주 ~ 36,000주(200%)

□ 일반그룹의 청약한도 :15,000주 ~ 18,000주 (100%)

주)

청약자격의 기준에 관한 사항은『제1부 모집 또는 매출에 관한 사항』-『4. 모집 또는 매출절차 등에 관한 사항』-『다. 청약방법』-『(4) 일반청약자의 청약자격』부분을 참고하시기 바랍니다.

【미래에셋증권㈜의 청약주식별 청약단위】

청약주식수	청약단위
20주 이상 ~ 100주 이하	10주
100주 초과 ~ 5,000주 이하	100주
5,000주 초과 ~ 10,000주 이하	500주
10,000주 초과	1,000주

【신한투자증권㈜의 일반청약자 배정물량, 최고청약한도 및 청약증거금률】

구분	일반청약자 배정물량	최고 청약한도	청약증거금률
신한투자증권㈜	19,950주 ~ 23,940주	(주1)	50%

신한투자증권㈜의 일반청약자 청약한도는 청약자격별로 상이합니다.

□ 우대그룹의 청약한도 : 1,800주 ~ 2,100주(300%)

1,200주 ~ 1,400주(200%)

□ 일반그룹의 청약한도 : 600주 ~ 700주(100%)

(주1)

청약자격의 기준에 관한 사항은 『제1부 모집 또는 매출에 관한 사항 - Ⅰ. 모집 또는 매출에 관한 일반사항 - 4. 모집 또는 매출절차 등에 관한 사항 - 다. 청약방법- (4) 일반청약자의 청약 자격』 부분을 참고하시기 바랍니다.

【신한투자증권㈜의 청약주식별 청약단위】

청약주식수	청약단위
20주 이상 ~ 100주 이하	10주
100주 초과 ~ 1,000주 이하	50주
1,000주 초과	100주

(6) 기관투자자(고위험고수익투자신탁등, 벤처기업투자신탁 포함)의 청약

국내 및 해외 기관투자자는 수요예측에 참여하여 배정받은 주식에 대하여 청약일인 2024년 06월 20일(목) ~ 21일(금) 10:00 ~ 16:00 (한국시간 기준) 사이에 대표주관회사 미래에셋증권㈜ 홈페이지에 접속하여 청약의사를 표시(청약증거금율 0%)하여야 하며, 동 청약 주식에 해당하는 주금을 납입일인 2024년 06월 25일(화) 08:00 ~ 13:00 (한국시간 기준) 사이에 미래에셋증권㈜의 본・지점에 납입하여야 합니다.

【미래에셋증권㈜ 국내 및 해외 기관투자자의 청약방법】

① 홈페이지 접속: 'securities.miraeasset.com' 접속 → 뱅킹 → 뱅킹/대출/청약 → 청약 → 기관청약 → 청약신청 ② Log in: 사업자등록번호, 미래에셋증권㈜ 위탁계좌번호 및 동계좌의 비밀번호 입력 (단, 배정받을 시 해당 주식의 입고를 희망하는 계좌번호로 Log in을 하시기 바랍니다.) ③ 납입방법(미래에셋증권㈜ 입금계좌, 청약수량, 청약금액, 청약수수료, 납입금액, 기관투자자의 출금은행(또는 수탁회사), 수탁회사의 납입담당자, 납입담당자 연락처) 입력

또한, 청약일 종료 후 미청약된 물량에 대해서 납입 전까지 기관투자자는 추가로 청약을 할 수 있으며, 추가 청약된 물량의 배정은 대표주관회사가 자율적으로 결정하여배정합니다.

※ 국내 기관투자자 및 해외 기관투자자는 납입일에 배정된 금액의 1.0%에 해당하는청약수수료를 입금하여야 합니다. 청약수수료를 입금하지 않는 경우 미납입으로 간주될 수 있으니 유의하시기 바랍니다.

(7) 기관투자자의 추가 청약

수요예측에 참가한 기관투자자 중 기관투자자의 청약 미달을 고려하여 수요예측 결과 배정받은 물량을 초과하여 청약하고자 하는 기관투자자는 전체 기관투자자 배정 물량 범위 내에서 추가 청약이 가능합니다.

수요예측에 참여하지 않았거나, 수요예측에 참여하였으나 배정받지 못한 경우에도 공모가액으로 배정을 받기를 희망하는 기관투자자는 대표주관회사에 미리 청약의사를 표시하고 청약일에 추가 청약할 수 있습니다. 다만, 수요예측에서 배정된 수량이 모두 청약된 경우에는 배정받을 수 없습니다.

또한, 청약일 종료 후 미청약된 물량에 대해서 납입일 전까지 기관투자자는 추가로 청약을

할 수 있으며, 추가 청약된 물량의 배정은 대표주관회사가 자율적으로 결정하여 배정합니다.

(8) 청약이 제한되는 자

아래『증권 인수업무 등에 관한 규정』제9조 제4항 각호의 1에 해당하는 자가 청약을 한 경우에는 그 전부를 청약하지 아니한 것으로 보아 배정하지 아니합니다. 다만, 증권 인수업무 등에 관한 규정』제9조 제4항 제5호에 해당하는 자가 배정받은 주식에 대해 6개월 이상의 의무보유를 확약하거나 제5호의 창업투자회사등이 일반청약자의 자격으로 청약하는 경우에는 그러하지 아니합니다.

【증권 인수업무 등에 관한 규정】

제9조(주식의 배정) ④ 제1항에 불구하고 기업공개를 위한 공모주식을 배정함에 있어 대표주관회사는 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 자에게 공모주식을 배정하여서는 아니 된다. 다만, 제4호 및 제5호에 해당하는 자가 배정받은 주식에 대해 6개월 이상의 의무보유를 확약하거나 제5호의 창업투자회사 등이 일반청약자의 자격으로 청약하는 경우에는 그러하지 아니하다. 1. 인수회사 및 인수회사의 이해관계인. 다만, 제9조의2제1항에 따라 위탁재산으로 청약하는 집합투자회사, 투자일임회사, 신탁회사(이하 "집합투자회사등"이라 한다)는 인수회사 및 인수회사의 이해관계인으로 보지 아니한다. 2. 발행회사의 이해관계인. 다만, 제2조제9호의 가목 및 라목의 임원을 제외한다. 3. 해당 공모와 관련하여 발행회사 또는 인수회사에 용역을 제공하는 등 중대한 이해관계가 있는 자 4. 주금납입능력을 초과하는 물량 또는 현저히 높거나 낮은 가격을 제시하는 등 수요예측에 참여하여 제시한 매입희망 물량과 가격의 진실성이 낮다고 판단되는 자 5. 자신이 대표주관업무를 수행한 발행회사(해당 발행회사가 발행한 주권의 신규 상장일이 이번 기업공개를 위한 공모주식의 배정일부터 과거 1년 이내인 회사를 말한다)의 기업공개를 위하여 금융위원회에 제출된 증권신고서의 "주주에 관한 사항"에 주주로 기재된 주요주주에 해당하는 기관투자자 및 창업투자회사 등

(9) 기타

본 증권신고서는 금융감독원에서 심사하는 과정에서 정정요구 등 조치를 취할 수 있으며, 만약 정정요구 등이 발생할 경우에는 동 신고서에 기재된 일정이 변경될 수 있습니다. 본 증권신고서의 효력발생은 정부가 증권신고서의 기재사항이 진실 또는 정확하다는 것을 인정하거나, 이 증권의 가치를 보증 또는 승인한 것이 아니므로 본 증권 투자에 대한 책임은 전적으로 주주 및 투자자에게 귀속됩니다.

라. 청약결과 배정방법

(1) 공모주식 배정비율

① 우리사주조합 : 총 공모주식의 3.3% (44,300주)를 우선배정합니다.

② 기관투자자(고위험고수익투자신탁등, 벤처기업투자신탁 포함) : 총 공모주식의 66.7% ~ 71.7%(886,700주 ~ 953,200주)를 배정합니다.

③ 일반청약자 : 총 공모주식의 25.0% ~ 30.0%(332,500주 ~ 399,000주)를 배정합니다.

④ 상기 ①, ②, ③항의 청약자 유형군에 따른 배정 비율은 기관투자자에 대한 수요예측 결과에 따라 청약일 전에 변경될 수 있습니다. 한편, 상기 청약자 유형군에 따른 배정분 중 청약미달 잔여주식이 있는 경우에는 이를 초과청약이 있는 다른 항의 배정분에 합산하여 배정합니다.

⑤ 단, 인수회사 및 인수회사의 이해관계인(단,「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조의 2제1항에 따라 위탁재산으로 청약하는 집합투자회사, 투자일임회사, 신탁회사는 인수회사 및 인수회사의 이해관계인으로 보지 아니한다), 발행회사의 이해관계인(단, 동 규정 제2조제9호의 가목 및 라목의 임원을 제외) 및 기타 금번 공모와 관련하여 발행회사에 용역을 제공하거나 중대한 이해관계가 있는 자는 배정 대상에서 제외됩니다.

「증권 인수업무 등에 관한 규정」제9조제1항제3호에 따라 일반청약자에 전체 공모주식의 25% 이상을 배정합니다. 특히, 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제1항제6호에 의거하여 일반청약자에게 공모주식 25%인 332,500주에 우리사주조합 청약 결과에 따른 우리사주조합 미청약 잔여주식의 일부 또는 전부(최대 공모주식의 5%, 66,500주)를 합하여 일반청약자에게 배정할 수 있습니다.

「증권 인수업무 등에 관한 규정」제9조제1항제4호에 의거 기관투자자 중 고위험고수익투자신탁등에 공모주식의 10% 이상을 배정합니다. 다만, 대표주관회사는 수요예측 또는 청약경쟁률, 기관투자자의 투자성향 및 신뢰도 등을 고려하여 고위험고수익투자신탁등에 대한 배정비율을 달리할 수 있습니다.

「증권 인수업무 등에 관한 규정」제9조제1항제5호에 의거 기관투자자 중 벤처기업투자신탁에 공모주식의 25%이상을 배정합니다. 다만 대표주관회사는 수요예측 또는 청약 경쟁률, 기관투자자의 투자성향 및 신뢰도 등을 고려하여 벤처기업투자신탁에 대한 배정비율을 달리할 수 있습니다.

(2) 배정 방법

청약 결과 공모주식의 배정은 수요예측 결과 결정된 확정공모가액으로 대표주관회사 미래에셋증권㈜, 인수회사 신한투자증권㈜과 발행회사인 ㈜이노스페이스가 사전에 총액인수계약서 상에서 약정한 배정기준에 의거 다음과 같이 배정합니다.

① 우리사주조합의 청약에 대해서는 배정주식수 내에서 청약한 주식수대로 배정합니다.
② 기관투자자의 청약에 대한 배정은 수요예측에 참여하여 배정받은 수량 범위 내에서 우선배정하되, 추가 청약에 대한 배정은 대표주관회사가 자율적으로 결정하여 배정합니다.
③ 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제11항에 의거하여 일반청약자에게 배정하는 전체수량(동 규정 제9조제1항제6호에 따른 배정수량을 포함한다)의 50% 이상을 최소 청약증거금 이상을 납입한 모든 일반청약자에게 동등한 배정기회를 부여하는 방식(이하 "균등방식 배정"이라 한다)으로 배정하여야하며 나머지를 청약수량에 비례하여 배정(이하 "비례방식 배정"이라 한다)합니다. 금번 공모는 일반청약자에게 332,500주 이상 399,000주 이하를 배정할 예정으로서, 균등방식 최소배정 예정물량은 166,250주에서 199,500주 이상입니다.
④ 일반청약자의 청약방식은 균등방식 배정과 비례방식 배정을 선택하게 하지 않고, 양 방식

의 청약을 일괄하여 받는 방식인 '일괄청약방식'입니다. 따라서 일반청약자가 비례방식으로 배정을 받고자 하는 수량을 청약하면 자동으로 균등방식 배정의 청약자로 인정됩니다.

인수단의 일반청약자 배정방법은 아래와 같습니다.

⑤ 일반청약자가 비례방식으로 배정을 받고자 하는 수량을 청약하면 자동으로 균등방식 배정의 청약자로 인정됩니다.
⑥ 일반청약자 배정물량 중 1/2 이상으로 일반청약자 인원수로 나눈 몫을 청약자 전원에게 동일하게 배정(전원 균등)하고, 일반청약자 배정 총 주식수에서 균등배정분을 제외한 수량에 대해서는 비례배정이 이루어지게 됩니다. 각 청약자의 청약증거금에서 균등배정분 배정수량(금액)을 차감한 금액(이하 "비례배정분 청약증거금")을 기준으로 비례하여 안분배정하며, 비례배정분 청약증거금을 한도로 비례배정이 이루어지게 됩니다. 다만, 총 청약건수가 균등방식 배정주식수를 초과하는 경우, 전체고객 대상으로 무작위 추첨 배정하며, 이에 따라 균등배정으로 1주도 배정받지 못하는 경우가 발생할 수 있습니다. 다만, 일반청약자의 청약증거금이 배정수량(금액)에 미달하는 경우 일반청약자는 동 미달금액을 배정일까지 추가납입을 하여야 합니다
⑦ 일반청약자에 대한 배정결과 발생하는 1주 미만의 단수주는 일반청약자들을 대상으로 하여 재배정하며 소숫점이 높은 청약자들부터 순차적으로 배정합니다. 이후 동일한 소숫점을 보유한 일반청약자들에게 배분할 단수주가 부족하게 될 경우 청약주식수량, 청약등급 등을 고려하여 잔여주식이 최소화되도록 배정합니다. 그 결과 발생하는 잔여주식은 총액인수계약서에 따라 자기계산으로 인수하거나 추첨을 통하여 재배정합니다.
다만, 일반청약자의 청약증거금이 배정수량(금액)에 미달하는 경우 일반청약자는 동 미달금액을 배정일에 추가납입하여야 하며, 그렇지 않은 경우 청약증거금에 해당하는 수량만 배정받게 됩니다. 추가납입 이후 미청약주식이 발생할 경우 초과 청약이 있는 인수단 구성원에 해당 물량을 배정하며, 그 이후에도 미청약 주식이 있을 경우 해당 미청약 주식은 기관투자자에게 배정할 수 있고, 그 이후에도 미청약 주식이 있을 경우 총액인수계약서에서 정한 인수비율에 따라 각 인수단 구성원이 개별채무로 인수합니다.
⑧ 기관투자자의 청약에 대한 배정은 수요예측 후 배정받은 물량 범위 내에서 우선배정하되, 추가 청약에 대한 배정은 대표주관회사가 자율적으로 결정하여 배정합니다.

단, 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조 11항 개정에 따라, 균등방식배정 진행과정에서 1차 균등배정 이후 균등배정자에 대한 추가납입이 필요할 경우, 추가납입의 기한 및 추가납입 미이행 물량의 처리 방식에 대해서는 각 청약취급처인 인수회사별로 달리 정할 수 있습니다. 추가납입이 이루어지지 않을 경우, 추가납입 의사가 없었던 것으로 간주됩니다. 각 증권사별 추가납입 절차는 하기와 같습니다.

* 미래에셋증권: 일반청약자의 경우 청약증거금이 배정금액에 미달하는 경우 동 미달금액에 대하여 배정일(2024년 06월 25일)에 추가납입을 하여야 합니다. 추가납입을 하지 않은 일반청약자의 경우 동 미달 수량에 대하여는 배정받을 수 없습니다. 단, 증권 인수업무 등에 관한 규정 제9조제11항 개정에 따라, 균등방식배정 진행과정에서 1차 균등배정 이후 균등배정자에 대한 추가납입이 필요할 경우, 청약 2일차의 익영업일인 2024년 06월 24일 오후 16:00까지 균등배정에 대한 추가납입을 이행해야합니다. 추가납입이 이루어지지 않을 경우, 추가납입 의사가 없었던 것으로 간주됩니다.

* 신한투자증권: 일반청약자의 청약증거금이 배정수량(금액)에 미달하는 경우 일반청약자는 동 미달금액을 배정일(2024년 06월 25일)에 추가납입하여야 하며, 그렇지 않은 경우 청약증

거금에 해당하는 수량만 배정받게 됩니다. 추가납입 이후 미청약주식이 발생할 경우에는 총액인수계약서에 따라 인수단이 자기계산으로 인수합니다.

※ 「증권 인수업무 등에 관한 규정 제9조 제4항」각 호(아래)의 어느 하나에 해당하는 자가 청약하는 경우 그 전부를 청약하지 아니한 것으로 보아 배정하지 아니합니다
※ 「증권 인수업무 등에 관한 규정 제9조 제4항」각 호(아래)의 어느 하나에 해당하는 자가 청약하는 경우 그 전부를 청약하지 아니한 것으로 보아 배정하지 아니합니다.

1. 인수회사(대표주관회사 포함) 및 인수회사의 이해관계인(「증권 인수업무 등에 관한 규정 제2조 제9호」의 규정에 따른 이해관계인을 말함. 다만, 제9조의2제1항에 따라 위탁재산으로 청약하는 집합투자회사, 투자일임회사, 신탁회사(이하 "집합투자회사등"이라 한다)는 인수회사 및 인수회사의 이해관계인으로 보지 아니한다.) 2. 발행회사의 이해관계인. 다만, 제2조제9호의 가목 및 라목의 임원을 제외한다. 3. 해당 공모와 관련하여 발행회사 또는 인수회사에 용역을 제공하는 등 중대한 이해관계가 있는 자 4. 주금납입능력을 초과하는 물량 또는 현저히 높거나 낮은 가격을 제시하는 등 수요예측에 참여하여 제시한 매입희망 물량과 가격의 진실성이 낮다고 판단되는 자 5. 자신이 대표주관업무를 수행한 발행회사(해당 발행회사가 발행한 주권의 신규 상장일이 이번 기업공개를 위한 공모주식의 배정일부터 과거 1년이내인 회사를 말한다)의 기업공개를 위하여 금융위원회에 제출된 증권신고서의 "주주에 관한 사항"에 주주로 기재된 주요주주에 해당하는 기관투자자 및 창업투자회사등

(3) 배정결과의 통지

일반청약자에 대한 배정결과 각 청약자에 대한 배정내용 및 초과청약금의 환불 또는 미달청약금에 대한 추가납입은 2024년 06월 25일 대표주관회사인 미래에셋증권㈜의 홈페이지(https://securities.miraeasset.com/), 인수회사인 신한투자증권㈜의 홈페이지(https://www.shinhansec.com/)에 게시함으로써 개별통지에 갈음합니다. 기관투자자등의 경우에는 수요예측을 통하여 물량을 배정받은 내역과 청약내역이 다른 경우에 한하여 개별통지합니다.

마. 투자설명서 교부에 관한 사항

(1) 투자설명서의 교부 및 청약방법

2009년 2월 4일부로 시행된 『자본시장과 금융투자업에 관한 법률』 제124조에 의하면 누구든지 증권신고서의 효력이 발생한 증권을 취득하고자 하는 자(전문투자자, 그 밖에 아래에서 언급하는 대통령령으로 정하는 자를 제외함)에게 동법 제123조에 적합한 투자설명서를 미리 교부하지 아니하면 그 증권을 취득하게 하거나 매도하여서는 안됩니다. 따라서 본 주식에 투자하고자 하는 투자자는 청약 전 투자설명서를 교부 받아야 합니다. 다만, (i) 동법 제9조 제5항의 전문투자자, (ii) 동법 시행령 제132조에 규정된 회계법인, 신용평가업자 등, (iii) 투자설명서를 받기를 거부한다는 의사를 서면・전화・전신・모사전송・전자우편 및 이와 비슷한 전자통신, 그밖에 금융위가 정하여 고시하는 방법으로 표시한 자는 투자설명서의 교부 없이 청약이 가능합니다.

(2) 투자설명서의 교부 방법

투자설명서 교부 의무가 있는 대표주관회사인 미래에셋증권㈜, 인수회사인 신한투자증권㈜은 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제124조 및 동법 시행령 제132조에 의하여 증권신고의 효력이 발생한 증권을 취득하고자 하는 투자자에게 동법 제123조에 적합한 투자설명서를 청약 전 교부할 예정입니다. 투자설명서 교부 후 투자자는 투자설명서 내용을 충분히 숙지하고 청약기간에 각각의 청약사무취급처에서 소정의 주식청약서를 작성하여 청약증거금과 함께 제출하여야 합니다.

(가) 투자설명서의 교부를 원하는 경우

【미래에셋증권㈜ 투자설명서 교부방법】

구분	교부방법	교부일시
기관투자자	『자본시장과 금융투자업에 관한 법률 시행령』 제132조에 의해 투자설명서 교부 면제됨	해당사항 없음
일반청약자	1) 과 2) 를 병행 1) 미래에셋증권㈜ 본・지점 2) 미래에셋증권㈜ 홈페이지나 HTS에서 교부	1) 미래에셋증권㈜ 본・지점에서 교부 : 청약종료일까지 2) 미래에셋증권 홈페이지 또는 HTS에서 다운로드 : 청약종료일까지

【미래에셋증권㈜ 청약유형별 청약방법】

구분	청약방법
영업점 내방	주식청약서를 통한 투자설명서 수령확인서 작성(투자설명서 수령 혹은 거부 확인) 후 청약 가능합니다.
온라인 (HTS)	공인인증서로 로그인 후 전자문서 수령절차에 따라 온라인 투자설명서 다운로드 확인 후 청약 가능합니다.
ARS	투자정보확인서 작성 고객 중 투자설명서 수령을 원치 않거나 이미 수령하신 고객에 한해 ARS 청약이 가능합니다.

【신한투자증권㈜ 투자설명서 교부방법】

청약방법	투자설명서 교부형태
지점내방 청약	주식청약서를 통한 투자설명서 수령확인서 작성(투자설명서 수령 혹은 거부 확인)후 청약 가능합니다.
MTS/HTS/ 홈페이지 청약	공인인증서로 로그인 후 전자문서 수령절차에 따라 온라인 투자설명서 다운로드 확인 후 청약이 가능합니다
ARS/유선 청약	영업점 내방 및 홈페이지(www.shinhansec.com)를 통한 투자설명서수령(다운로드) 후 청약가능합니다

① 본 청약에 참여하고자 하는 투자자는 청약 전 반드시 투자설명서를 교부받은 후 교부확인

서에 서명하여야 하며, 투자설명서를 교부받지 않고자 할 경우, 투자설명서 수령거부 의사를 서면 등으로 표시하여야 합니다.

② 투자설명서 교부를 받지 않거나, 수령거부 의사를 서면 등으로 표시하지 않을 경우 본 청약에 참여할 수 없습니다.

(나) 투자설명서의 교부를 원하지 않는 경우

『자본시장과 금융투자업에 관한 법률』 시행령 제132조 및 『금융투자회사의 영업 및 업무에 관한 규정』 제2-5조 제2항에 의거 투자설명서 교부를 원하지 않는 경우에는 반드시 인수단에 투자설명서의 교부를 거부한다는 의사를 서면, 전화, 전신, 전자우편 및 이와 비슷한 전자통신, 그 밖의 금융위원회가 정하여 고시하는 방법으로 표시하여야 청약이 가능합니다.

(2) 투자설명서 교부 의무의 주체

『자본시장과 금융투자업에 관한 법률』에 의거 금번 청약에 대한 투자설명서 교부 의무는 발행회사인 ㈜이노스페이스에 있습니다. 다만, 투자설명서 교부의 효율성 제고를 위해 실제 투자설명서 교부는 청약취급처인 미래에셋증권㈜ 및 신한투자증권㈜의 본/지점에서 상기와 같은 방법으로 수행합니다.

□ 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

제124조 (정당한 투자설명서의 사용)
① 누구든지 증권신고의 효력이 발생한 증권을 취득하고자 하는 자(전문투자자, 그 밖에 대통령령으로 정하는 자를 제외한다)에게 제123조에 적합한 투자설명서(집합투자증권의 경우 투자자가 제123조에 따른 투자설명서의 교부를 별도로 요청하지 아니하는 경우에는 제2항제3호에 따른 간이투자설명서를 말한다. 이하 이 항 및 제132조에서 같다)를 미리 교부하지 아니하면 그 증권을 취득하게 하거나 매도하여서는 아니 된다. 이 경우 투자설명서가 제436조에 따른 전자문서의 방법에 따르는 때에는 다음 각 호의 요건을 모두 충족하는 때에 이를 교부한 것으로 본다.
1. 전자문서에 의하여 투자설명서를 받는 것을 전자문서를 받을 자(이하 "전자문서수신자"라 한다)가 동의할 것
2. 전자문서수신자가 전자문서를 받을 전자전달매체의 종류와 장소를 지정할 것
3. 전자문서수신자가 그 전자문서를 받은 사실이 확인될 것
4. 전자문서의 내용이 서면에 의한 투자설명서의 내용과 동일할 것

□ 자본시장과 금융투자업에 관한 법률 시행령

제132조 (투자설명서의 교부가 면제되는 자) 법 제124조제1항 각 호 외의 부분 전단에서 "대통령령으로 정하는 자"란 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 자를 말한다.
1. 제11조제1항제1호다목부터 바목까지 및 같은 항 제2호 각 목의 어느 하나에 해당하는 자
1의2. 제11조제2항제2호 및 제3호에 해당하는 자
2. 투자설명서를 받기를 거부한다는 의사를 서면, 전화·전신·모사전송, 전자우편 및 이와 비슷한 전자통신, 그 밖에 금융위원회가 정하여 고시하는 방법으로 표시한 자
3. 이미 취득한 것과 같은 집합투자증권을 계속하여 추가로 취득하려는 자. 다만, 해당 집합투자증권의 투자설명서의 내용이 직전에 교부한 투자설명서의 내용과 같은 경우만 해당한다.

□ 금융투자회사의 영업 및 업무에 관한 규정

제2-5조(설명의무 등)
1. (생략)
2. 금융투자회사는 일반투자자를 대상으로 투자권유를 하는 경우에는 해당 일반투자자가 서명 또는 기명날인의 방법으로 설명서(제안서, 계약서, 설명서 등 명칭을 불문하며, 법 제123조제1항에 따른 투자설명서 및 집합투자증권의 경우 법 제124조제2항제3호에 따른 간이투자설명서를 포함한다. 이하 같다)의 수령을 거부(법 제123조제1항에 따른 투자설명서 및 법 제124조제2항제3호에 따른 간이투자설명서의 경우 영 제132조제2호의 방법으로 거부하는 경우를 포함한다)하는 경우를 제외하고는 투자설명사항을 명시한 설명서를 교부하여야 한다. (이하생략)

바. 청약증거금의 대체, 반환 및 납입에 관한 사항

일반청약자의 청약증거금은 주금납입기일(2024년 06월 25일)에 주금납입금으로 대체하되, 청약증거금이 납입주금에 미달하여 주금납입일까지 당해 청약자로부터 그 미달 금액을 받지 못한 때에는 그 미달 금액에 해당하는 배정주식은 인수단이 총액인수계약서에서 정하는 바에 따라 자기계산으로 인수하며, 초과 청약증거금이 있는 경우에는 이를 2024년 06월 25일에 환불합니다. 이 경우 청약증거금은 무이자로 합니다.

기관투자자(고위험고수익투자신탁등, 벤처기업투자신탁 포함)는 금번 공모에 있어 청약증거금이 면제되는바, 청약하여 배정받은 물량의 100%에 해당하는 금액을 납입일인 2024년 06월 25일 08:00 ~ 13:00 사이에 대표주관회사에 납입하여야 하며, 동 납입금액은 주금납입기일(2024년 06월 25일)에 주금납입금으로 대체됩니다.

※ 국내 기관투자자 및 해외 기관투자자는 납입일에 배정된 금액의 1.0%에 해당하는 청약수수료를 입금하여야 합니다. 청약수수료를 입금하지 않는 경우 미납입으로 간주될 수 있으니 유의하시기 바랍니다.

한편, 동 납입금액이 기관투자자가 청약하여 배정받는 주식의 납입금액에 미달할 경우에는 인수단이 그 미달금액에 해당하는 주식을 총액인수계약서에서 정하는 바에 따라 자기계산으로 인수합니다.

인수인은 각 청약자의 주금납입금을 납입기일인 2024년 06월 25일에 납입합니다. 납입금은 우리은행 대덕지점에 납입합니다.

사. 기타의 사항

(1) 주권교부에 관한 사항

① 주권교부예정일 : 청약 결과 주식배정 확정시 대표주관회사에서 공고합니다.

② 주식・사채 등의 전자등록에 관한 법률(이하 '전자증권법')이 2019년 9월 16일 시행되었으며, 전자증권법 시행 이후에는 상장법인의 상장 주식에 대한 실물 주권 발행이 금지됩니다. 이에 당사는 금번 공모로 발행하는 주식의 실물 주권을 발행하는 대신 전자등록기관에 주식

의 권리를 전자등록하는 방법으로 주식을 발행할 예정입니다.

따라서 주금을 납입한 청약자 또는 인수인은 계좌관리기관 또는 전자등록기관에 전자등록계좌를 개설하여야 하며, 해당 계좌에 주식이 전자등록되는 방법으로 주식이 발행될 예정입니다. 전자증권법 제35조에 따라 전자등록계좌부에 전자등록된 자는 해당 주식에 대하여 전자등록된 권리를 적법하게 가지는 것으로 추정합니다.

(2) 전자등록된 주식 양도의 효력에 관한 사항

전자증권법 제35조 제2항에 따라 전자등록주식을 양도하는 경우에는 동법 제30조에 따른 계좌간 대체의 전자등록을 하여야 그 효력이 발생합니다.

(3) 신주인수권에 관한 사항

금번 코스닥시장 상장공모는 기존 주주의 신주인수권을 배제한 신주모집이므로 신주인수권증서를 발행하지 않습니다.

(4) 정보이용제한

인수인은 총액인수계약의 이행과 관련하여 입수한 정보 등을 제3자에게 누설하거나 발행회사의 경영개선 이외의 목적에 이용하여서는 아니됩니다.

(5) 한국거래소 상장예비심사신청 승인에 관한 사항

당사는 2023년 12월 08일 한국거래소에 상장예비심사신청서를 제출하여 2024년 04월 26일 상장예비심사신청서에 대한 심사 결과 상장에 부적합하다고 인정될 만한 사항이 없음을 통지 받았습니다. 그 결과 금번 공모완료 후, 신규상장신청 전 주식의 분산요건을 충족하게 되면 상장을 승인하겠다는 통지를 받았으나, 일부 요건이라도 충족하지 못하게 되면 코스닥시장에서 거래할 수 없어 환금성에 큰 제약을 받을 수도 있음을 유의하시기 바랍니다.

(6) 주권의 매매개시일

주권의 신규상장 및 매매개시일은 아직 확정되지 않았으며, 향후 일정이 확정되는 대로 한국거래소 공시시스템을 통하여 안내할 예정입니다.

(7) 일반청약자의 환매청구권

『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제10조의3 제1항 어느 하나에 해당할 경우 인수회사는 일반청약자에게 환매청구권을 부여하여야 하나, 당사는 금번 공모 시 동 규정 제10조의3 제1항을 적용하지 않음에 따라 환매청구권을 부여하지 않습니다.

5. 인수 등에 관한 사항

가. 인수방법에 관한 사항

【인수방법: 총액인수】 (단위: 원)

인수인			인수주식의 종류 및 수량	인수금액	인수 조건
구분	명칭	주소			
대표주관회사	미래에셋증권㈜	서울특별시 중구 을지로5길 26	기명식 보통주 1,250,200주(94.0%)	45,507,280,000원	총액인수
인수회사	신한투자증권㈜	서울특별시 영등포구 여의대로 70	기명식 보통주 79,800주(6.0%)	2,904,720,000원	총액인수

주1) 인수금액은 대표주관회사와 발행회사가 협의하여 제시한 희망공모가액인36,400원 ~ 43,300원중 최저가액 기준입니다.

주2) 기관투자자 및 일반투자자 배정 후 청약미달 잔여주식이 있는 경우에는 총액인수계약서에 의거대표주관회사 및 인수회사가 자기계산으로 인수합니다.

나. 인수대가에 관한 사항

(1) 인수수수료

(단위: 원)

구분	인수인	금액	비고
인수수수료	미래에셋증권㈜	1,860,290,432원	주1)
	신한투자증권㈜	116,188,800원	

주1) 인수대가는 공모금액 및 상장주선인의 추가 의무인수 금액을 합산한 금액의 4.0%에 해당하는 금액이며,상기 인수대가는 발행회사와 대표주관회사가 협의하여 제시한 공모희망가액 범위인 36,400원 ~ 43,300원 중 최저가액인 36,400원 기준입니다. 상기 인수대가는 향후 수요예측 이후 결정되는 확정가액에 따라 변동될 수 있습니다. 또한, 인수수수료와는 별도로 상장 관련 업무 성실도 및 기여도, 수요예측 결과 기여도 등을 감안하여 성과수수료를 지급할 수 있습니다.

(2) 신주인수권

당사는 금번 공모 시 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제10조의2에 따라 기업공개를 위한 대표주관업무 수행의 보상으로 당사로부터 신주를 취득할 수 있는 권리(이하 "신주인수권")를 대표주관회사가 취득할 수 있도록 해당 신주인수권 60,000주에 관한 계약을 체결하였습니다.

【「증권 인수업무 등에 관한 규정」】

제10조의2(신주인수권)
① 대표주관회사가 기업공개를 위한 대표주관업무 수행의 보상으로 발행회사로부터 신주를취득할 수 있는 권리(이하 "신주인수권"이라 한다.)에 관한 계약을 발행회사와 체결하는 경우 다음 각 호의 요건을 모두 충족하여야 한다.
1. 신주인수권을 행사하여 취득할 수 있는 주식의 수량은 공모주식 수량의 10% 이내일 것
2. 신주인수권의 행사기간은 상장일부터 3개월 이후 18개월 이내일 것

3. 신주인수권의 행사가격은 공모가격 이상일 것
② 대표주관회사는 제1항에서 정하는 신주인수권에 관한 계약을 체결한 경우, 그 사실을 증권신고서에 기재하여야 하며, 해당 권리를 행사하여 신주를 취득한 경우 자신의 홈페이지에다음 각 호의 사항을 지체없이 게시하여야 한다.
1. 발행회사명
2. 신주인수권 계약 체결일 및 행사일
3. 신주인수권 행사로 취득한 주식의 종류 및 수량
4. 주당 취득가격

상기 규정에 따라 대표주관회사가 금번 공모 시 취득하는 신주인수권의 행사가능주식수는 공모주식 수량의 4.51%인 60,000주로 행사가격은 확정공모가액이며, 상장일로부터 3개월 이후 18개월 이내에 행사 가능합니다.

【신주인수권 계약 주요 내용】

구분	내용
행사가능주식수	60,000주
행사가능기간	상장일로부터 3개월 이후 18개월 이내
행사가격	확정공모가액

다. 상장주선인 의무인수에 관한 사항

금번 공모 시 「코스닥시장 상장규정」 제13조 제5항 제1호에 의해 상장주선인이 상장을 위해 모집·매출하는 주식의 100분의 3에 해당하는 수량(취득금액이 10억원을 초과하는 경우에는 10억원에 해당하는 수량)을 모집·매출하는 가격과 같은 가격으로 취득하여 보유하여야 합니다.

금번 공모의 대표주관회사인 미래에셋증권㈜은 ㈜이노스페이스의 상장주선인으로서 의무인수하는 주식의 세부내역은 아래와 같습니다.

취득자	증권의 종류	취득수량	취득금액	비 고
미래에셋증권㈜	보통주	27,472주	999,980,800원	코스닥시장 상장규정에 따른 상장주선인의 의무인수분

주1) 상장주선인의 의무인수분은 사모의 방법으로 발행한 주식을 취득하여야 하며, 상장예비심사신청일부터 신규상장신청일까지 해당 주권을 취득하여야 합니다. 또한, 상장주선인은 해당 취득 주식을 상장일로부터 3개월간 계속보유하여야 합니다.

주2) 상기 취득금액은 코스닥시장 상장규정상 모집·매출하는 가격과 동일한 가격으로 취득하여야 하며, 대표주관회사인 미래에셋증권㈜은 발행회사인㈜이노스페이스와협의하여 제시한 희망공모가액36,400원 ~ 43,300원의 최저가액인 36,400원기준입니다.

주3) 금번 공모에서 청약 미달이 발생하여 상장주선인이 자기의 계산으로 잔여주식을 인수하는 경우 상장주선인의 의무 취득분(27,472주)에서 잔여주식 인수 수량만큼을 차감한 수량의 주식을 취득하게 됩니다. 또한, 모집・매출하는 물량 중 청약 미달이 100분의 3(취득금액이 10억원을 초과하는 경우에는 10억원에 해당하는 수량) 이상 발생하여 상장주선인이 이를 인수할 경우 상장주선인이 추가로 취득하여야 하는 의무 취득분이 없을 수 있습니다.

상장주선인의 의무인수 관련 「코스닥시장 상장규정」은 아래와 같습니다.

【코스닥시장 상장규정】

제13조(상장주선인의 의무) ⑤상장주선인은 상장예비심사신청 이후 신규상장신청일까지 다음 각 호에서 정하는 수량의 상장신청인의 주식을 모집·매출가격과 같은 가격으로 취득하여 다음 각 호에서 정하는 기간까지 보유하여야 한다. 이 경우 주식의 취득 방법과 취득 수량의 산정기준 등은 세칙으로 정한다. 1.상장신청인이 국내기업(국내소재외국지주회사를 제외한다. 이하 이 조에서 같다)인 경우 다음 각 목의 구분에 따라 의무보유할 것 가. 제31조제1항에 따른 신속이전기업: 모집·매출하는 주식의 100분의 5에 해당하는 수량(취득금액이 25억원을 초과할 때에는 25억원에 해당하는 수량으로 한다)을 상장일부터 6개월 동안 의무보유할 것. 다만, 제31조제1항제3호마목 또는 바목에 따른 신속이전기업의 경우에는 해당 수량을 상장일부터 1년 동안 의무보유하여야 하고, 상장일부터 6개월이 경과하면 매 1개월마다 최초에 취득한 주식의 100분의 5에 해당하는 수량까지 매각할 수 있다. 나. 가목 이외의 국내기업: 모집·매출하는 주식의 100분의 3에 해당하는 수량(취득금액이 10억원을 초과할 때에는 10억원에 해당하는 수량으로 한다)을 상장일부터 3개월 동안 의무보유할 것

라. 기타의 사항

(1) 회사와 인수인간 특약사항

당사는 금번 공모와 관련하여 대표주관회사인 미래에셋증권㈜, 인수회사인 신한투자증권㈜과 체결한 총액인수계약에 따라, 총액인수계약일로부터 코스닥시장 상장 후 6개월까지 대표주관회사의 사전 서면동의 없이는 주식 또는 전환사채 등 주식과 연계된 증권을 발행하거나 직・간접적으로 매수 또는 매도를 하지 않습니다.

또한 당사의 최대주주와 의무보유 대상자는 기 제출한 계속보유확약서 및 대표주관회사와 체결한 약정서에 의거하여, 그 소유 주식을 계속보유확약한 기간동안 한국예탁결제원에 보관하며 코스닥시장 상장법인의 경쟁력 향상이나 지배구조의 개선을 위한 기업인수, 합병 등 한국거래소가 필요하다고 인정하는 경우 이외에는 그 주식을 인출하거나 매각할 수 없으며, 보관 인출 또는 매각의 방법 및 절차 등에 관하여는 위 확약서에 정하는 바에 따릅니다.

(2) 회사와 주관회사 간 중요한 이해관계

대표주관회사인 미래에셋증권㈜는『증권 인수업무 등에 관한 규정』제6조(공동주관회사) 제1항에 해당하는 사항이 없습니다.

【증권 인수업무 등에 관한 규정】

제6조 (공동주관회사) ① 금융투자회사는 자신과 자신의 이해관계인이 합하여 100분의 5 이상의 주식등을 보유하고 있는 회사의 기업공개 또는 장외법인공모를 위한 주관회사 업무를 수행하는 경우 다른 금융투자회사(해당 발행회사와 이해관계인에 해당하지 아니하면서 해당 발행회사의 주식등을 보유하고 있지 아니한 금융투자회사를 말한다)와 공동으로 하여야 한다. 다만, 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 기업의 기업공개를 위한 주관회사업무를 수행하는 경우에는 그러하지 아니하다. 1. 기업인수목적회사 2. 외국 기업(주식등의 보유를 통하여 외국 기업의 사업활동을 지배하는 것을 주된 목적으로 하는 국내법인을 포함한다. 이하 같다) ② 제1항에 따른 주식등의 보유비율 산정에 관하여는 법 시행규칙 제14조제1항을 준용한다. ③ 제2항에 불구하고 금융투자회사가 한국거래소의 「코스닥시장 상장규정」제26조제6항제2호에 따라 취득하는 코스닥시장 상장법인(코스닥시장 상장예정법인을 포함한다)이 발행하는 주식 및 「코넥스시장 상장규정」에 따른 지정자문인 계약을 체결하고 해당 계약의 효력이 유지되는 상태에서 취득하는 코넥스시장 상장법인(코넥스시장 상장예정법인을 포함한다)이 발행하는 주식은 제1항에 따른 주식등의 보유비율 산정에 있어 보유한 것으로 보지 아니한다. ④ 제2항에 불구하고 금융투자회사 또는 금융투자회사의 이해관계인이 다음 각 호의 어느 하나(이하 이항에서 "조합등"이라 한다)에 출자하고 해당 조합등이 발행회사의 주식등을 보유하고 있거나, 발행회사 또는 발행회사의 이해관계인이 조합등에 출자하고 해당 조합등이 금융투자회사의 주식등을 보유하고 있는 경우에는 해당 조합등에 출자한 비율만큼 주식등을 보유한 것으로 본다. 1.「중소기업창업지원법」제2조제5호에 따른 중소기업창업투자조합 2.「여신전문금융업법」제41조제3항에 따른 신기술사업투자조합 3.「벤처기업육성에관한특별조치법」제4조의3에 따른 한국벤처투자조합 4. 법 제268조에 따라 금융위원회에 등록된 사모투자전문회사(사모투자전문회사가 금융투자회사 또는 발행회사의 이해관계인이 아닌 경우에 한한다)

(3) 초과배정옵션

당사는 금번 코스닥시장 상장을 위한 공모에서는 "초과배정옵션 계약"을 체결하지 않았습니다.

(4) 최대주주 등의 지분에 대한 의무보유예탁

당사는「코스닥시장 상장규정」에 따라 최대주주등의 지분에 대하여 상장 후 1년간 의무보유예탁 의무가 발생하였으며, 대표이사의 보유주식에 대하여 상장일부터 3년간의 의무보유(규정상 의무보유 1년 및 자발적(거래소 협의)의무보유 2년 추가 조치)를 실시하였습니다. 이에 따라 한국거래소에 상장예비심사신청서 제출 시 의무보유확약서를 제출하였으며, 상장예비심사 중 예탁결제원이 발행한 의무보유증명서를 제출한 바 있습니다.

당사 최대주주 등의 지분은 의무보유기간 동안 그 소유주식을 한국예탁결제원에 보관하며 코스닥시장 상장법인의 경쟁력 향상이나 지배구조의 개선을 위한 기업인수, 합병 등 한국거래소가 필요하다고 인정하는 경우 이외에는 그 주식을 인출하거나 매각할 수 없으며, 보관인출 또는 매각의 방법 및 절차 등에 관하여는 위 확약서에 정하는 바에 따릅니다.

(5) 환매청구권

당사는 금번 공모와 관련하여『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제10조의3 제1항에 해당하지 않기 때문에 일반청약자에 대한 환매청구권을 부여하지 않습니다.

【증권 인수업무 등에 관한 규정】

제10조의3(환매청구권) ① 기업공개(국내외 동시상장공모를 위한 기업공개는 제외한다)를 위한 주식의 인수회사는 다음의 어느 하나에 해당하는 경우 일반청약자에게 공모주식을 인수회사에 매도할 수 있는 권리(이하 "환매청구권"이라 한다)를 부여하고 일반청약자가 환매청구권을 행사하는 경우 증권시장 밖에서 이를 매수하여야 한다. 다만, 일반청약자가 해당 주식을 매도 하거나 배정받은 계좌에서 인출하는 경우 또는 타인으로부터 양도받은 경우에는 그러하지 아니하다. 1. 공모예정금액(공모가격에 공모예정주식수를 곱한 금액)이50억원 이상이고, 공모가격을 제5조제1항제1호의 방법으로 정하는 경우 2. 제5조제1항제2호 단서에 따라 창업투자회사등을 수요예측등에 참여시킨 경우 3. 금융감독원의 「기업공시서식 작성기준」에 따른 공모가격 산정근거를 증권신고서에 기재하지 않은 경우 4. 한국거래소의 「코스닥시장 상장규정」제2조제31항제2호에 따른 기술성장기업의 상장을 위하여 주식을 인수하는 경우 5. 한국거래소의 「코스닥시장 상장규정」제6조제1항제6호나목의 요건을 충족하는 기업(이하 "이익미실현 기업"이라 한다)의 상장을 위하여 주식을 인수하는 경우 ② 인수회사가 일반청약자에게 제1항의 환매청구권을 부여하는 경우 다음 각 호의 요건을 모두 충족하여야 한다. 1. 환매청구권 행사가능기간 가. 제1항제1호부터 제3호까지의 경우 : 상장일부터 1개월까지 나. 제1항제4호의 경우 : 상장일부터 6개월까지 다. 제1항제5호의 경우 : 상장일부터 3개월까지 2. 인수회사의 매수가격 : 공모가격의 90%이상. 다만, 일반 청약자가 환매청구권을 행사한 날 직전 매매거래일의 주가지수가 상장일 직전 매매거래일의 주가지수에 비하여 10%를 초과하여 하락한 경우에는 다음 산식에 의하여 산출한 조정가격 이상. 이 경우, 주가지수는 한국거래소가 발표하는 코스피지수, 코스닥지수 또는 발행회사가 속한 산업별주가지수 중 대표주관회사가 정한 주가지수를 말한다. 조정가격 = 공모가격의 90% × [1.1 + (일반 청약자가 환매청구권을 행사한 날 직전 매매거래일의 주가지수 - 상장일 직전 매매거래일의 주가지수) ÷ 상장일 직전 매매거래일의 주가지수]

(6) 인수인의 당사에 대한 투자 내역

금번 공모의 인수인인 미래에셋증권㈜ 및 신한투자증권㈜은 당사에 대한 투자내역이 존재하지 않습니다.

(7) 기타 공모 관련 서비스 내역

당사는 금번 코스닥시장 상장을 위한 공모와 관련하여 인수인이 아닌 자로부터 인수회사 탐색 중개, 모집 또는 매출의 주선, 공모가격 또는 공모조건에 대한 컨설팅, 증권신고서 작성 등과 관련한 서비스를 제공받은 사실이 없습니다.

II. 증권의 주요 권리내용

금번 당사 공모 주식은 「상법」에서 정하는 액면가액 1,000원의 기명식 보통주로서 특이사항은 없으며, 당사 정관 상 증권 주요 권리내용은 다음과 같습니다.

1. 액면금액

제6조 (일주의 금액)
회사가 발행하는 주식 일주의 금액은 금1,000원으로 한다.

2. 주식에 관한 사항

제5조 (발행예정주식의 총수)
회사가 발행할 주식의 총수는 100,000,000주로 한다.

제7조 (설립시에 발행하는 주식의 총수)
회사가 설립시에 발행하는 주식의 총수는 15,000주(1주의 금액 10,000원 기준)로 한다.

제8조 (주식의 종류)
1.회사가 발행할 주식의 종류는 보통주식과 종류주식으로 한다.
2.회사가 발행하는 종류주식은 이익배당에 관한 우선주식, 잔여재산분배에 관한 우선주식, 상환주식, 전환주식 및 이들의 전부 또는 일부를 혼합한 주식으로 한다.
3.회사가 주식배당, 유상증자 또는 무상증자를 실시하는 경우 종류주식에 대한 신주의 배정은 주식배당 및 유상증자의 경우에는 보통주식으로, 무상증자의 경우에는 그와 같은 종류주식으로 한다.

제8조의2 (주식 등의 전자등록)
회사는 '주식·사채 등의 전자등록에 관한 법률' 제2조 제1호에 따른 주식등을 발행하는 경우에는 전자등록기관의 전자등록계좌부에 주식등을 전자등록하여야 한다. 다만, 회사가 법령에 따른 등록의 무를 부담하지 않는 주식등의 경우에는 그러하지 아니할 수 있다.

제8조의3 (의결권 있는 배당우선주식의 수와 내용)
1.회사는 의결권 있는 배당우선주식과 의결권 없는 배당우선주식을 발행할 수 있으며, 상법 제344조의3 제2항에 따라 의결권이 없는 배당우선주식이나 의결권이 제한되는 배당우선주식을 발행하는 경우에는 발행주식총수의 4분의 1 이내로 한다.
2.의결권 있는 배당우선주식을 발행하는 경우에는 발행시에 이사회가 정한 우선 비율에 따른 금액을 현금으로 우선 배당한다.
3.의결권 있는 배당우선주식은 발행시 이사회의 결의에 따라 참가적 또는 비참가적, 누적적 또는 비누적적인 것으로 할 수 있다.
4.의결권 있는 배당우선주식의 존속기간은 발행일로부터 10년 이내의 범위에서 발행시 이사회의 결의로 정하고, 의결권 있는 배당우선주식은 이 기간 만료와 동시에 보통주식으로 전환된다. 그러나 위 기간 중 소정의 배당을 하지 못한 경우에는 소정의 배당을 완료할 때까지 그 기간을 연장한다. 이 경우 전환으로 인하여 발행하는 주식에 대한 이익의 배당에 관하여는 제10조의2를 준용한다.

제8조의4 (잔여재산분배우선주식의 수와 내용)
1.회사는 제8조의3에 의한 의결권 있는 배당우선주식 발행시, 이사회의 결의에 의하여 잔여재산분배우선주식으로 발행할 수 있다.
2.잔여재산분배우선주식의 주주에게는 잔여재산 분배에 있어 해당 주식의 발행가액에 미지급된 배당금을 합한 금액의 한도 내에서 보통주 주주에 우선하여 분배한다.

제8조의5 (상환주식의 수와 내용)
1.회사는 제8조의3에 의한 의결권 있는 배당우선주식 발행시, 이사회의 결의에 의하여 배당우선주식을 주주의 상환청구에 따라 배당가능이익으로 소각할 수 있는 상환주식을 발행할 수 있다.
2.상환주식의 상환가액은 배당률, 시장 상황, 기타 상환주식의 발행에 관련된 제반사항을 고려하여 발행시에 이사회 결의로 정한다.
3.상환주식의 상환청구기간은 발행일로부터 1월 이상 10년 이내의 범위에서 이사회 결의로 정한다. 단, 상환청구기간이 만료되었음에도 불구하고 다음 각호에 해당하는 사유가 발생하면 그 사유가 해소될 때까지 상환기간은 연장된다.
1)상환청구기간 내 상환이 완료되지 못한 경우
2)우선적 배당이 완료되지 아니한 경우
4.회사는 상환청구기간의 단축 및 조기 상환에 따른 상환가액 등 이와 관련된 제반사항 등을 이사회 결의로 정할 수 있다.

제8조의6 (전환우선주식의 수와 내용)
1.회사는 제8조의3에 의한 의결권 있는 배당우선주식 발행시, 이사회의 결의로 우선주식을 주주가 보통주식으로 전환을 청구할 수 있는 전환주식으로 발행할 수 있다.
2.우선주식의 보통주식으로의 전환비율은 원칙적으로 우선주식 1주당 보통주식 1주로 한다. 단, 회사는 필요한 경우 발행시에 이사회의 결의에 의해 보통주식의 액면가 이상의 범위내에서 전환으로 인하여 발행하는 신주식의 발행가액(발행가액결정의 계산방식을 규정하는 경우를 포함한다)을 달리 정할 수 있고, 전환비율 및 전환가격 조정사유(유상증자, 무상증자, 주식관련 사채의 발행, 주식배당 등) 등 전환에 필요한 사항을 별도로 정할 수 있다.
3.전환을 청구할 수 있는 기간(이하 “전환청구기간”)은 발행일 익일로부터 10년 이내의 범위에서 이사회 결의로 정한다. 다만, 회사가 상환우선주식 또는 배당우선주식 발행시 본조에 따른 전환주식을 발행하는 경우에는 다음 각호에 해당하는 사유가 발생하면 그 사유가 해소될 때까지 전환청구기간이 연장되며, 해당 기간 동안에는 보통주식으로 전환되지 아니한다.
1)상환청구기간내 상환이 완료되지 못한 경우
2)우선적 배당이 완료되지 아니한 경우
4.전환으로 인하여 발행하는 주식 에 대한 이익의 배당에 관하여는 제 10조의2 규정을 준용한다.

제9조 (주권의 종류)
회사가 발행할 주권의 종류는 일주권, 오주권, 일십주권, 오십주권, 일백주권, 오백주권, 일천주권, 일만주권의 8종으로 한다. 다만,「주식·사채 등의 전자등록에 관한 법률」에 따라 전자등록계좌부에 주식 등을 전자등록하는 경우에는 동 조는 적용하지 않는다.

3. 신주인수권에 관한 사항

제10조 (신주인수권)
1.당 회사의 주주는 신주발행에 있어서 그가 소유한 주식수에 비례하여 신주의 배정을 받을 권리를

가진다.
2.전항의 규정에도 불구하고 다음 각호의 경우에는 기존 주주의 신주인수권을 인정하지 아니하고 이사회의 결의로 신주의 배정비율이나 신주를 배정 받을 자를 정할 수 있다.
1)발행주식총수의 100분의 20을 초과하지 않는 범위 내에서 '자본시장과 금융투자업에 관한 법률' 제165조의6에 따라 이사회의 결의로 일반공모증자방식으로 신주를 발행하는 경우
2)발행하는 주식총수의 100분의 20 범위 내에서 우리사주조합원에게 신주를 우선 배정하는 경우
3)'상법' 제542조의3에 따른 주식매수선택권의 행사로 인하여 신주를 발행하는 경우
4)발행하는 주식총수의 100분의 20 범위 내에서 회사가 경영상 필요로 외국인투자촉진법에 의한 외국인 투자를 유치하기 위하여 신주를 발행하는 경우
5)발행하는 주식총수의 100분의 20 범위 내에서 신기술사업금융지원에 관한 법률에 의한 신기술사업금융회사와 신기술투자조합, 중소기업 창업 지원법에 의한 중소기업 창업투자 회사와 중소기업창업투자조합 및 법인세법 규정에 의한 기관투자자에게 신주를 배정 하는 경우
6)발행하는 주식총수의 100분의 20 범위 내에서 회사가 첨단기술의 도입, 사업다각화, 해외진출, 원활한 자금조달 등 전략제휴에 따라 법인 및 개인에게 신주를 배정하는 경우
7)발행하는 주식총수의 100분의 20 범위 내에서 회사가 경영상 긴급한 자금 조달의 필요성에 의하여 발행 결의 당시의 적정시가에 의하여 국내외 법인, 금융기관 또는 기관투자자 및 개인투자자에게 신주를 발행하는 경우
8)자본시장과 금융투자업에 관한 법률 제165조의 16의 규정에 의하여 주식예탁증서(DR) 발행에 따라 신주를 발행하는 경우
9)주권을 거래소 시장 혹은 코스닥 시장에 상장하기 위하여 신주를 모집하거나 인수인에게 인수하게 하는 경우
10)증권 인수업무 등에 관한 규정」 제10조의2(신주인수권)에 의거하여 신주를 발행하는 경우
11)'근로복지기본법' 제39조의 규정에 의한 우리사주매수선택권의 행사로 인하여 신주를 발행하는 경우
3.제2항 각 호 중 어느 하나의 규정에 의해 신주를 발행할 경우 발행할 주식의 종류와 수 및 발행가격 등은 이사회의 결의로 정한다.
4.주주가 신주인수권을 포기 또는 상실하거나 신주배정에서 단주가 발생하는 경우에 그 처리방법은 이사회의 결의로 정한다.

4. 배당권에 관한 사항

제51조 (이익배당)
1.이익의 배당은 금전, 주식 및 기타의 재산으로 할 수 있다.
2.제1항의 배당은 제16조의 제2항에 따라 정한 날 현재의 주주명부에 기재된 주주 또는 등록된 질권자에게 지급한다.
3.이익배당은 주주총회의 결의로 정한다. 다만, 제48조 제6항에 따라 재무제표를 이사회가 승인하는 경우 이사회 결의로 이익배당을 정한다.

제52조 (배당금지급청구권의 소멸시효)
① 배당금의 지급청구권은 5년간 이를 행사하지 아니하면 소멸시효가 완성한다.
② 제1항의 시효의 완성으로 인한 배당금은 회사에 귀속한다.
③ 배당금에 대하여는 이자를 지급하지 않는다.

5. 의결권에 관한 사항

제24조 (주주의 의결권)
주주의 의결권은 1주마다 1개로 한다.

제25조 (상호주에 대한 의결권 제한)
회사, 모회사 및 자회사 또는 자회사가 다른 회사의 발행주식총수의 10분의 1을 초과하는 주식을 가지고 있는 경우 그 다른 회사가 가지고 있는 회사의 주식은 의결권이 없다.

제26조 (의결권의 불통일행사)
1.2이상의 의결권을 가지고 있는 주주가 의결권의 불통일행사를 하고자 할 때에는 회일의 3일전에 회사에 대하여 서면으로 그 뜻과 이유를 통지하여야 한다.
2.회사는 주주의 의결권의 불통일행사를 거부할 수 있다. 그러나 주주가 주식의 신탁을 인수하였거나 기타 타인을 위하여 주식을 가지고 있는 경우에는 그러하지 아니하다.

제27조 (의결권의 대리행사)
1.주주는 대리인으로 하여금 그 의결권을 행사하게 할 수 있다.
2.제1항의 대리인은 주주총회 개시 전에 그 대리권을 증명하는 서면(위임장)을 제출하여야 한다.

제28조 (주주총회의 결의방법)
주주총회의 결의는 법령에 다른 정함이 있는 경우를 제외하고는 출석한 주주의 의결권의 과반수로 하되 발행주식총수의 4분의 1 이상의 수로 하여야 한다.

III. 투자위험요소

당사가 영위하고 있는 사업의 이해도를 제고하기 위해 주요 용어 해설표를 아래와 같이 기재합니다.

[주요 용어 정리]

용 어	정 의
고체 로켓	고체 산화제와 액체 산화제가 배합된 고체 추진제를 사용하는 로켓
과학로켓	우주 공간 또는 고층 대기의 과학 관측이나 실험을 수행하기 위한 장비를 탑재, 발사하기 위한 로켓
군집위성	다수를 그룹으로 운영하는 위성
궤도	인공위성이나 우주 비행체가 우주를 비행하거나 머무는 경로
내탄도	시간에 따른 추력의 변화
단 분리	다단 위성발사체에서 각 단이 임무를 마친 후에 분리되는 과정
발사 사업자	위성을 궤도로 운송하는 서비스를 제공하는 기업(사업자)
발사 방위각	12시 방향(북쪽)을 기준(0도)으로 하여 시계방향으로 표시하는 발사체 발사 방향
비추력	로켓 엔진의 효율을 나타내는 값으로 단위는 초(second). 1 kg의 추진제가 1초 동안 낼 수 있는 추력을 의미.
비행 안전한계	발사체 비행 경로상의 육상·해상·공역에 대한 인원·장비·시설의 안전을 확보하기 위해 설정한 비행 가능 영역
비행제어	비행 경로와 자세를 조정하는 기술
산화제	연소 과정에서 연료를 산화시키는 물질
소형발사체	무게 500 kg 이하의 소형위성을 주로 발사하기 위해 만들어진 상대적으로 작은 우주 발사체
소형위성	무게 500 kg 이하의 상대적으로 작은 인공위성
액체 로켓	액체 산화제와 액체 연료를 추진제로 사용하는 로켓
위성 발사 서비스	발사체를 이용해 위성을 우주로 운송하는 서비스
위성 사업자	위성을 제작/운용하는 기업(사업자)
위성 서비스	위성을 이용하여 제공되는 서비스로 지구관측, 기상관측, 통신중계, GPS 등을 포함함
유도무기	목표물을 정밀하게 명중시키기 위해 경로를 수정하는 비행 무기 시스템(미사일)
인공위성	특수한 목적을 달성하기 위해 지구 주변을 공전하도록 만든 물체
저궤도	위성 등이 공전하는 궤도의 종류로 지구표면으로부터 200 ~ 2,000 km 범위의 고도가 저궤도에 속함
전기펌프	전기 모터, 배터리, 인버터를 이용해 작동하는 유체 이송 펌프. 발사체 연료나 산화제 공급 등에 사용
준궤도	지구 궤도 중 고도가 가장 낮은 저궤도보다 낮은 고도까지 상승 후 포물선을 그리며 낙하하는 탄도비행 궤도
체계종합	위성 또는 로켓과 같은 시스템의 요소들을 통합 설계/조립/작동하는 행위
추력	추진체가 주위의 유체를 밀어내거나 연료를 연소하여 분사함으로써 그에 대한 반작용으로 받는 추진력

추진기관	발사체나 항공기 등에 추진력을 제공하는 기관
추진제	추진기관 작동을 위해 사용하는 물질로 연료와 산화제로 구성됨
큐브 위성	직육면체 형태로 제작되는 초소형 위성
탑재체	정찰, 통신, 지구 탐사, 기상 예보 등과 같은 임무를 수행하기 위해 탑재되는 위성체의 구성 부분
태양동기궤도	행성 주위를 공전하는 궤도의 한 종류로 궤도면이 태양에 대하여 항상 일정한 각도를 갖는 궤도
하이브리드 로켓	고체 연료와 액체 산화제를 추진제로 사용하는 로켓
항법	자동차/선박/항공기/우주선 등의 운송수단을 한 장소에서 다른 장소로 이동하기 위한 방법
FTS	비행종단시스템(Flight Termination System) : 발사체, 무인기과 같은 비행체의 임무 중 비상상황 발생 시 비행을 안전하게 종료시켜 인명과 재산을 보호하는 장치
kN	Kilonewton. 1킬로뉴턴은 정적인 무게 102킬로그램에 해당
LCC	Launch Control Center, 발사 통제 센터
OTV	Orbital Transfer Vehicle, 궤도전이수송체

1. 사업위험

가. 글로벌 경기 변동에 따른 위험

2024년 04월 16일 국제통화기금(IMF)이 발표한 '세계경제전망(World Economic Outlook)'에 따르면, 세계 경제성장률은 2024년에는 3.2%, 2025년에는 3.2%의 성장률을 기록할 것으로 전망됩니다. 2024년의 전망치는 2024년 1월 전망 대비 0.1%p 상향되었는데, 국제통화기금(IMF)는 올해 인플레이션 완화와 민간 소비 등에 힘입어 세계 경제가 양호한 회복세를 보일 것으로 전망하였습니다. IMF는 올해 경제성장률에 대해 상·하방 요인이 균형을 이루고 있다고 보았습니다. 전 세계적으로 '선거의 해'를 맞아 각국이 재정 부양을 확대하는 가운데 조기 금리 인하, 인공지능(AI)발전에 따른 생산성 향상, 구조개혁 추진등이 대표적인 상방요인이며, 반면, 지정학적 갈등 확산과 고금리로 인한 부채규모 확대, 중국의 경기 둔화는 성장률 하방 요인으로 지적하였습니다.

당사는 발사체 제작 및 발사서비스 사업을 주력으로 영위하고 있으며, 발사체 산업은 엔진 제작에 필요한 연료의 원재료 등 항공우주소재와 각종 부품 공급처, 부품의 외주 가공업체와 같은 주요 협력사들과 위성 사업자 등 주요 고객사들의 투자 및 영업환경과 밀접한 연관이 있는 산업입니다. 현재 각국의 분쟁으로 지정학적 불확실성이 지속되고 있는 상태로, 특히 원유와 천연가스의 주요 생산지이자 운송 경로인 중동지역에서의 분쟁이 심화될 경우 주요 원자재 가격 상승으로 이어져 비용충격의 형태로 산업 전반의 성장에 하방압력으로 작용할 가능성이 존재합니다. 이러한 대외적 위험으로 인해 국내외 경제활동이 위축되고 당사의 주요 협력사의 영업 환경이 위협받을 경우 주요 원자재 및 발사체 부품의 원활한 수급이 어려워져 당사의 성장성과 수익성에 부정적인 영향이 미칠 수 있으므로 투자자들께서는 이점 유의하셔서 투자하시기 바랍니다.

2024년 04월 16일 국제통화기금(IMF)이 발표한 '세계경제전망(World Economic Outlook)'에 따르면, 세계 경제성장률은 2024년에는 3.2%, 2025년에는 3.2%의 성장률을

기록할 것으로 전망됩니다. 2024년의 전망치는 2024년 1월 전망 대비 0.1%p 상향되었는데, 국제통화기금(IMF)는 올해 인플레이션 완화와 민간 소비 등에 힘입어 세계 경제가 양호한 회복세를 보일 것으로 전망하였습니다. IMF는 올해 경제성장률에 대해 상·하방 요인이 균형을 이루고 있다고 보았습니다. 전 세계적으로 '선거의 해'를 맞아 각국이 재정 부양을 확대하는 가운데 조기 금리 인하, 인공지능(AI)발전에 따른 생산성 향상, 구조개혁 추진등이 대표적인 상방요인이며, 반면, 지정학적 갈등 확산과 고금리로 인한 부채규모 확대, 중국의 경기 둔화는 성장률 하방 요인으로 지적하였습니다.

국제통화기금(IMF)이 2024년 04월 16일 전망한 세계 경제성장률 전망은 다음과 같습니다.

[IMF 세계 경제성장률 전망치]

(단위: %, %p)

구 분	2023년	2024년(E)			2025년(E)		
		2024년 1월 전망	2024년 4월 전망	조정폭	2024년 1월 전망	2024년 4월 전망	조정폭
		(A)	(B)	(B-A)	(C)	(D)	(D-C)
세계	3.1	3.1	3.2	+0.1	3.2	3.2	-
선진국	1.6	1.5	1.7	+0.2	1.8	1.8	-
신흥개도국	4.1	4.1	4.2	+0.1	4.2	4.2	-
미국	2.5	2.1	2.7	+0.6	1.7	1.9	+0.2
유로존	0.5	0.9	0.8	-0.1	1.7	1.5	-0.2
한국	1.4	2.3	2.3	-	2.3	2.3	-
일본	1.9	0.9	0.9	-	0.8	1.0	+0.2
중국	5.2	4.6	4.6	-	4.1	4.1	-
인도	6.7	6.5	6.8	+0.3	6.5	6.5	-
러시아	3.0	2.6	3.2	+0.6	1.1	1.8	+0.7

출처: 국제통화기금(IMF)

또한 여전히 미국과 중국을 비롯한 주요국 간의 경제관계 악화 및 무역갈등, 중국 및 기타 주요 신흥시장의 경제성장 둔화, 유럽 및 중남미의 경제 및 정치 상황 악화, 여러 중동 지역에서의 지정학적 및 사회적 불안정성이 지속되고있습니다. 뿐만 아니라 최근에는 이스라엘-이란 및 러시아-우크라이나 전쟁으로 인한 글로벌 공급망 교란에 따른 수급 문제, 세계 교역량의 11%가 지나는 관문인 홍해에서 상선에 대한 공격, 이스라엘-하마스 전쟁에서 비롯된 중동 지역의 전쟁 확산 등은 원자재 및 물류 가격 상승으로 이어져 인플레이션을 지속시킬 가능성이 있으며, 이로 인해 글로벌경제의 불확실성을 지속적으로 높이고 있습니다.

당사는 발사체 제작 및 발사서비스 사업을 주력으로 영위하고 있으며, 발사체 산업은 엔진 제작에 필요한 연료의 원재료 등 항공우주소재와 각종 부품 공급처, 부품의 외주 가공업체와 같은 주요 협력사들과 위성 사업자 등 주요 고객사들의 투자 및 영업환경과 밀접한 연관이 있는 산업입니다. 현재 각국의 분쟁으로 지정학적 불확실성이 지속되고 있는 상태로, 특히 원유와 천연가스의 주요 생산지이자 운송 경로인 중동지역에서의 분쟁이 심화될 경우 주요 원자재 가격 상승으로 이어져 비용충격의 형태로 산업 전반의 성장에 하방압력으로 작용할 가능성이 존재합니다. 이러한 대외적 위험으로 인해 국내외 경제활동이 위축되고 당사의 주요

협력사의 영업 환경이 위협받을 경우 주요 원자재 및 발사체 부품의 원활한 수급이 어려워져 당사의 성장성과 수익성에 부정적인 영향이 미칠 수 있으므로 투자자들께서는 이점 유의하셔서 투자하시기 바랍니다.

나. 정부 정책 및 규제 관련 위험

당사가 개발하는 위성 발사체는 전략물자이며 대륙간 탄도탄 급의 무기로 전용될 수 있어 제3자에게서 구입하거나 제3자에게 판매하는 것이 국제적으로 엄격히 제한되며, 이로인해 국가간 기술이전이 엄격히 통제되어 각국의 규제 하에 있습니다. 이를 위해 당사는 국제 규제 등으로 사업화에 차질이 없도록 발사체 구성품의 대부분을 국산화 개발하였으며, 일부 국외 제품(ex, 파라핀 원료)을 사용하는 경우에도 전략물자나 규제대상이 아닌 상용 민수제품을 사용하여 유사상황에 대비하고 있습니다.
또한 당사가 확보한 발사장은 브라질, 호주가 있고, 협의중인 발사장은 노르웨이, 한국, UAE가 있으며, 각 국가별로 안전법규 및 규정이 존재하며, 직간접적 위험 및 피해를 방지하기 위한 안전관련 규정은 대부분의 국가가 미국의 FAA(Federal Aviation Administration, 미연방항공청), ECSS(European Cooperation for Space Standardization, 유럽 우주산업 표준 협의회)의 규정을 기반으로 각 국가별 특성을 반영해 일부 수정한 규정을 작성, 운영하고 있습니다.

이처럼 당사가 영위하고 있는 사업은 타산업에 비해 각 국가별 정부의 정책 및 규제의 영향을 받는 편입니다. 따라서 글로벌 각국의 규제가 변경되거나 강화되는 경우 당사가 영위할 발사서비스에 있어 제한을 받게될 가능성이 있으며, 이 경우 당사의 사업화 및 매출 시현 계획에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

당사가 개발하는 위성 발사체는 전략물자이며 대륙간 탄도탄 급의 무기로 전용될 수 있어 제3자에게서 구입하거나 제3자에게 판매하는 것이 국제적으로 엄격히 제한되며, 이로인해 국가간 기술이전이 엄격히 통제되어 각국의 규제 하에 있습니다. 위성발사체와 관련된 전세계적인 규제는 크게 세 가지로 장거리 비행체 개발 관련 국제 규제 (MTCR), 한미 미사일 사거리 지침, 국제무기거래 규정(ITAR)이 있습니다.

[위성 발사체 관련 규제 사항]

규제	주요국	규제 내용
미사일기술통제체제 (MTCR)	미국 등 34개국	장거리 비행체의 완제품 기술을 MTCR 비회원국으로 이전하는 것을 통제하고자 만든 규제이며, 회원국 사이의 협력은 자유로우며 우리나라를 비롯한 대부분의 선진국이 가입하고 있습니다.
한미 미사일 사거리 지침	한국-미국	고체로켓(미사일 용도)을 대상으로 하며, 위성발사를 목적으로 한 액체 및 하이브리드 로켓에 관련된 정치/군사적 규제는 없었으며, 현재는 모든 로켓에 대한 규제가 해제된 상태입니다.

국제무기거래규정 (ITAR)	미국	미국의 기술 유출을 제한하기 위한 규정으로서 대부분 군사 기술에 집중되어 있습니다. ITAR에 해당하는 기술에 대해서는 제품 수출, 기술, 인력, 문서 유출이 엄격히 제한되어 미국 외 위성사업자들은 ITAR-free 기술에 대한 수요가 큰 상황입니다. 해당 규제는 미국 위성의 발사시에만 적용되며 그 외 국가에서의 발사서비스, 미국 외 국가의 위성(미국산 부품을 사용하지 않는 위성) 발사 시에는 적용되지 않습니다.

특히 ITAR는 국제무기거래규정으로 미국을 중심으로 한 규제입니다. 즉, 미국의 무기(발사체)와 관련된 기술, 인력, 시설, 장비가 미국외 지역으로 반출되는 것을 막는 것이 주 목적입니다. 예를들어, 미국의 무기 기술이 적용된 부품을 사용한 완제품의 수출, 사용도 규제를 받으며, 미국내 발사장 시설을 발사체 기업이 이용할 경우 발사체 발사와 관련된 시설, 기술이 노출되는 것을 방지하기 위해 외국인의 출입을 금지하는 등의 규제가 있습니다. 결국 ITAR-free 제품은 미국산 부품을 적용하지 않거나, 미 국무부, 상무부의 수출 허가를 받은 예외적인 부품을 적용한 제품을 의미하며, 당사의 한빛-나노 발사체는 미국산 부품을 적용하지 않는 방식으로 ITAR-free를 확보하고 있습니다.

국제 규제 등으로 사업화에 차질이 없도록 당사는 발사체 구성품의 대부분을 국산화 개발하였으며, 일부 국외 제품(ex, 파라핀 원료)을 사용하는 경우에도 전략물자나 규제대상이 아닌 상용 민수제품을 사용하여 유사상황에 대비하고 있습니다. 또한, E/L(Export License) 및 재수출 금지 품목 해당 여부를 식별하기 위해 당사를 포함하여 전체 협력사의 소재, 부품, 장비, 반제품, 완제품 등을 전수 확인하였으며, '전략물자관리원'을 통해 당사의 소형발사체가 국외수출(발사)에 문제가 없음을 확인하였습니다.

한편, 당사의 미국 발사 서비스는 현재는 ITAR 제한으로 외국인의 미국 내 발사장의 발사활동이 금지되어 있어 제한이 있으나 정부기관에서 ITAR 해제를 위하여 노력 중이므로 한-미 간 합의가 이루어진다면 미국 법인 설립을 통해 발사 서비스를 수행함으로써 극복할 수 있을 것으로 판단되고 있습니다. 또한 미국 외 국가에서의 발사서비스는 현지 법인(100% 완전자회사)을 설립함으로서 End-user와 동일인 자격을 유지함으로써 발사체를 이관하면 적용되는 MTCR 규제에 대하여 제3자에게 이관하는 요건을 회피하는 방법으로 해외에서의 발사서비스를 제공할 계획입니다. 이 때문에 미국 외 국가에서의 발사서비스는 현재 규제 하에서도 문제가 없습니다.

또한, 당사가 확보한 발사장은 브라질, 호주가 있고, 협의중인 발사장은 노르웨이, 한국, UAE가 있으며, 각 국가별로 안전법규 및 규정이 존재하며, 직간접적 위험 및 피해를 방지하기 위한 안전관련규정은 모든 국가가 미국의 FAA(Federal Aviation Administration, 미연방항공청), ECSS(European Cooperation for Space Standardization, 유럽 우주산업 표준협의회)의 규정을 기반으로 각 국가별 특성을 반영해 일부 수정한 규정을 작성, 운영하고 있으며, 구체적인 규정은 아래와 같습니다.

지상 안전 규정 (Ground Safety)	1) 발사체를 발사하기 위한 지상에서의 준비 기간 및 발사 이후 시점까지 지상에 발생할 수 있는 위험에 대한 규정으로 모든 인적/물적 자산에 대한 안전규정 2) 발사장 내 조립시설 및 작업시설에 대한 모든 안전기준과 인간 생명에 직간접적으로 관계되는 사고에 대비하여 관련 절차 및 대비책, 발사체 자체의 안전성 입증 요구

	3) 유해물질의 포함 여부 및 유출 시 환경에 미치는 영향에 대한 분석을 통해 안전구역을 설정하고 사고 발생 시 대처를 위한 규정이며, 발사체 정보 및 연료의 유해성 분석자료 요구 4) 발사 준비부터 발사까지 물자 반입, 작업 인원 및 작업 절차, 발사운용 가상훈련, 비상 상황에서의 대처방안과 이에 필요한 장비 및 소프트웨어 등의 준비 여부 확인 요구
비행 안전 규정 (Flight Safety)	1) 발사 후, 비행 중 발생할 수 있는 위험을 관리하기 위한 규정 2) 발사 운용에 대한 모든 정보를 포함하며, 목표 궤도를 위한 발사 일정, 발사각, 발사 시각, 발사체 각부의 분리 시점 등의 정보를 바탕으로 비행안전구역 설정 요구 3) 비행 중 비행안전구역 이탈 여부를 실시간 추적하며 비상 시 비행을 중단하는 시스템 작동 방식, 신뢰도 분석자료 등의 검증 요구 4) 발사체 분리 시 생성되는 잔해 및 비행 중 발생하는 연소 잔해물의 낙하 예상지점 분석 및 해당 잔해물이 환경에 미치는 영향 및 발생 가능성 분석 요구 5) 비행 이상상황 발생 시 예상 피해규모 및 발생 가능성에 대한 분석자료와 대처방안 및 보호장치 등의 준비 요구
비행 범위 안전 규정 (Range Safety)	1) 비행 궤적에 따라 영향을 미칠 수 있는 지상 및 해상 범위에 대한 규정 2) 지상 및 해상에서 발생할 수 있는 사고 위험에 대한 분석과 대처 방안 요구

당사는 한빛-TLV 발사를 통해 FAA 규정을 기반으로 한 브라질 안전규정을 통과함으로써 안전 규정에 대한 기준을 만족함을 이미 검증받아 대부분의 발사장 국가의 규정에 부합함을 확인하였습니다.

그럼에도 불구하고 당사의 사업은 타산업에 비해 각 국가별 정부의 정책 및 규제의 영향을 민감하게 받는 산업에 속해 있으므로, 글로벌 각국의 규제가 변경되거나 강화되는 경우 당사가 영위할 발사서비스에 있어 제한을 받게될 가능성이 있으며 이 경우 당사의 사업화 및 매출 시현 계획에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

다. 전방 산업(우주산업)의 성장성 둔화 가능성으로 인한 위험

우주산업은 높은 진입장벽과 장기간에 걸친 투자회수 등 위험부담의 이유로 정부가 주도하고 관련 민간기업들이 참여하는 형태로 발전해 왔습니다. 그러나 2000년대 들어 정부 주도의 우주개발이 민간 주도로 변화하기 시작하였습니다. 재사용 로켓과 초소형 위성 기술혁신으로 우주수송과 위성 생산 비용이 감소하는 등 민간기업들의 우주산업 진입장벽이 낮아졌습니다. 또한, 소위 4차 산업혁명 기술(IoT, Cloud, Big Data, Mobile)과 우주기술의 융합이 뉴스페이스 확대의 동인이 되었습니다.

전세계 우주산업은 지속적으로 시장규모 확대가 예상되며 글로벌 시장조사기관에 따르면, **우주산업은 2023년 5,090억달러 규모로 형성되었으며, 2016년부터 2030년까지 연평균 성장률 7.4%로 성장하여 2030년 7,740억 달러로 성장할 것으로 예상됩니다. 이중 발사체 발사 시장은 120억달러 규모로 추산됩니다.**

당사는 우주경제 내에서도 제조 및 발사분야인 Upstream에 속해있습니다. 이중 당사는 소형발사체

를 이용한 발사서비스를 준비하고 있으며, 목표하는 전방시장은 소형위성 시장에 포함됩니다. 글로벌 소형위성 산업은 2014년 약 7억 달러 (약 9천억원)에서 2019년 15.3억 달러 (약 2조원)로 연평균 17%씩 지속 성장 중에 있습니다.이렇게 당사의 전방시장인 우주산업과 소형위성시장의 경우 디지털경제가 급속하게 진행되면서 통신, 지구관측, 예측, 과학, 탐사등 다양한 목적을 가진 우주기반 수요가 급증하며 지속적으로 성장할 것으로 예상됩니다.

그러나 우주산업은 인프라 구축과 개발을 위한 자금 및 시간의 투입이 선제되어야하는 산업의 특성상 경기변동에 따라 투자감소로 인한 수요감소 및 성장성 둔화 가능성이 존재합니다. 특히 동사는 목표로 하는 고객사(위성/데이터/통신 등 사업자)의 위성투자계획에 직접적으로 영향을 받게 되며, 투자지연이나 축소에 따른위성발사 수요부진으로 계약시기가 지연되거나 목표 고객사수 확보 실패 등의 위험이 존재하며 이는 당사의 매출 및 수익성에 부정적인 영향을 미칠 가능성이 있습니다.

우주산업은 높은 진입장벽과 장기간에 걸친 투자회수 등 위험부담의 이유로 정부가 주도하고 관련 기업들이 참여하는 형태로 발전해 왔습니다. 그러나 2000년대 들어 정부 주도의 우주개발이 민간 주도로 변화하기 시작하였습니다. 재사용 로켓과 초소형 위성 기술혁신으로 우주수송과 위성 생산 비용이 감소하는 등 기업들의 우주산업 진입장벽이 낮아졌습니다. 또한, 소위 4차 산업혁명 기술(IoT, Cloud, Big Data, Mobile)과 우주기술의 융합이 뉴스페이스 확대의 동인이 되었습니다.

[올드스페이스와 뉴스페이스 비교]

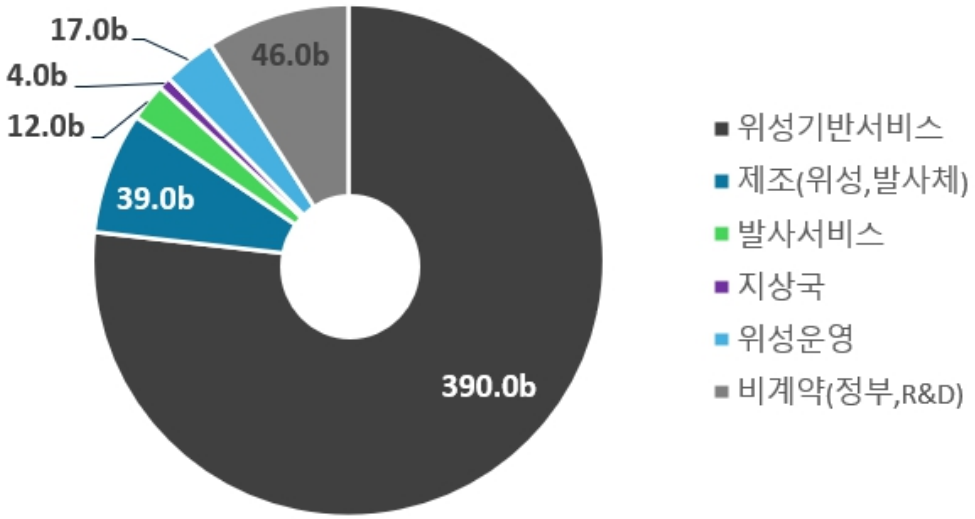
구분	올드스페이스	뉴스페이스
목표	국가적 목표 (군사, 안보, 경제 등)	상업적 목표(시장 개척)
개발기간	장기	단기
개발주체	국가연구기관, 대기업	중소기업, 스타트업, 벤처
개발비용	고비용	저비용
주요 자금출	정부(공공자본)	민간(상업자본)
관리방식	정부주도	자율 경쟁
특징	보수적, 위험회피, 신뢰성	혁신성, 리스크 테이킹, 고위험
대표 사례	아폴로 프로젝트, 우주왕복선	SpaceX, Rocker Lab, One Web

출처: 안형준 외(2018), '우주항공 기술강국을 위한 전략과제'

글로벌 시장조사기관 Euroconsult 에 따르면, 우주산업은 2023년 5,090억달러 규모로 형성되었으며, 이중 발사체 발사 시장은 120억달러 규모로 추산됩니다.

[우주산업 분류별 규모]

(단위: 10억 달러)

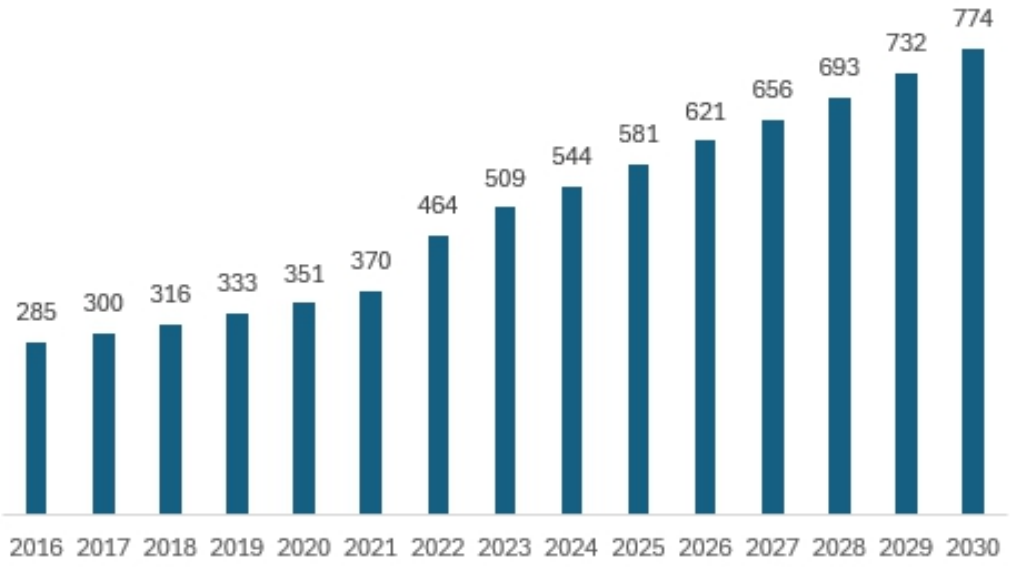


출처: Space Economy Report 2023 취합, Euroconsult, 2023

또한 전세계 우주산업은 지속적으로 시장규모 확대가 예상되며 2016년부터 2030년까지 연평균 성장률 7.4%로 성장하여 2030년 7,740억 달러로 성장할 것으로 예상됩니다.

[우주산업 시장 규모 추이]

(단위:십억 달러)



출처: Space Economy Report 2021-2023 취합, Euroconsult

[우주경제를 구성하는 3가지 세부분야]

구분	범위	내용
업스트림 (Upstream)	우주 프로그램의 과학 및 기술 기반, 우주기반 시설의 제조 및 생산 (연구개발, 위성 및 발사체 제조, 발사, 과학 분야)	기초 및 응용 연구, 과학 및 공학 지원, 전용 보조 서비스(예: 보험) 재료 및 부품 공급, 우주 장비 및 하위 시스템의설계및 제조, 전체 시스템의 통합 및 공급, 우주발사
다운스트림 (Downstream)	존재하고 기능하기 위해 우주 용량(위성 기술, 신호 또는 데이터)의 제공에 직접적으로 의존하는 우주 기반 시설 및 '실질적인' 활동의 일상적인 운영 (우주 인프라 운영, 작동과 기능을 위해 위성 데이터와 신호에 직접 의존하는 "우주에서 지상으로(down-to-Earth)" 유형의 제품 및 서비스 분야)	소비자 시장을 지원하는 장치 및 제품의 우주 및 지상 시스템 공급 운영(예: GPS 지원장치, 셋톱박스, 일부 GIS), 소비자 시장지원(예: 위성 텔레비전 방송)
우주기술을 이용하는 타산업	우주 기술 이전에서 파생되거나 이에 의존해온 다양한 경제 부문의 새로운 활동 (우주에서 자동차 또는 의료 부문으로 기술 이전 등)	우주 기술에서 파생되었지만 기능에 의존하지 않는 활동/제품/서비스(예: 자동차 또는 의료부문의 임시 우주 기술이전)

출처: 국가우주정책연구센터, 2022.10

당사는 우주경제 내에서도 제조 및 발사분야인 Upstream에 속해있습니다. 우주산업의 밸류체인은 크게 위성제조 - 위성발사 - 위성운용 - 위성서비스로 구성됩니다. 발사체/위성의 제조와 발사 부분을 Upstream, 위성 운용과 위성 데이터 활용/서비스 부분을 Downstream으로 구분할 수 있습니다.

[우주산업의 Value Chain과 이노스페이스의 사업영역]

이 중 당사는 소형발사체를 이용한 발사서비스를 준비하고 있으며 목표하는 전방시장은 소형위성 시장에 포함됩니다. 우주산업 컨설팅 회사인 유로컨설트(Euroconsult)에 따르면, 2012년부터 2021년까지 발사된 수량이 4,663기인 반면, 2022년부터 2031년까지 18,460기의 소형위성이 발사될 것으로 예상되고 있으며, 이는 과거 10년 대비 약 4배에 달하는 수준입니다. 또한, 2022년~2031년 전세계 소형위성 산업 시장의 규모는 840억 달러(약110조 원)이며, 이 중 소형위성 발사 시장은 284억 달러(약 37조 원) 수준입니다.

[2022년 기준 10년 주기 소형위성 시장규모]

구분	2012-2021	2022-2031	Growth Rate
소형 위성 발사 수량 & 발사 예정 수량	4,663	18,460	×4 (+296%)
발사된 위성 중량 & 발사 예정 중량	657 tons	3,649 tons	×6 (+455%)
소형위성 산업 시장 규모	$23.1 billion	$84 billion	×4 (+264%)
- 제조 시장 규모	$15.5 billion	$55.6 billion	+258%
- 발사 시장 규모	$7.6 billion	$28.4 billion	+279%

출처: Euroconsult, Prospects for Small Satellites Market, 8th. Ed, 2022

해당 시장규모를 위성 중량별로 세분한 소형위성시장의 연도별 규모는 다음과 같습니다.

[2022-2026 연도별 글로벌 소형위성 발사시장 규모 상세]

(단위: 백만달러)

구분	2019	2020	2021	2022	2023(E)	2024(E)	2025(E)	2026(E)
<10 kg	47	60	82	89	76	71	68	72
11-50 kg	65	111	174	220	221	227	232	218
51-200 kg	365	467	575	660	746	835	844	931
201-300 kg	668	873	919	794	647	603	706	813
301-500 kg	50	113	183	415	843	1,245	1,534	1,503
합계 (M$)	1,195	1,624	1,933	2,177	2,532	2,981	3,384	3,537

출처: Euroconsult, Prospects for Small Satellites Market, 8th. Ed, 2022

이렇게 당사의 전방시장인 우주산업과 소형위성시장의 경우 디지털경제가 급속하게 진행되면서 통신, 지구관측, 예측, 과학, 탐사 등 다양한 목적을 가진 우주기반 수요가 급증하며 지속적으로 성장할 것으로 예상됩니다.

다만 과거 우주산업 및 소형위성시장은 정부주도 하의 산업으로 비교적 경기변동에 비탄력적인 특성을 가져왔으나 현재 민간주도로 패러다임이 전환되며 경기변동에 대한 영향도도 증가하였습니다. 우주산업은 인프라 구축과 개발을 위한 자금 및 시간의 투입이 선제되어야 하는 산업의 특성 상 경기변동에 따라 투자감소로 인한 수요감소 및 성장성 둔화 가능성이 존재합니다. 특히 동사는 목표로 하는 고객사(위성/데이터/통신 등의 사업자)의 위성투자계획에 직접적으로 영향을 받게 되며, 투자지연이나 축소에 따른위성발사 수요부진으로 계약시기가 지연되거나 목표 고객사수 확보 실패 등의 위험이 존재하며 이는 당사의 매출 및 수익성에 부정적인 영향을 미칠 가능성이 있습니다.

라. 우주항공산업 관련 정부정책 및 예산 변동 위험

당사가 속한 우주항공산업은 소재, 재료, 수학, 물리,기계, 전기, 전자, 제어 등 다양한 분야의 협력이 필요한 거대한 융복합적 산업분야입니다.우주항공산업의 핵심기술은 자동차, 의료, 전기 산업 등 다른 산업 발전에 미치는 파급효과가 매우 크며, 우주기술개발 결과물을 활용하여 우주산업 발전과 타 산업발전에 따른 고용창출의 기회가 큰 국가 전략 사업 중 하나입니다. 현재 국내 위성산업은 주로 정부주도 형태로 진행되고 있고 운영 목적에 따라 민간수요는 과학기술정보통신부 산하 한국항공우주연구원이 주관하고 있으며, 군 감시정찰 목적으로는 국방부 산하 국방과학연구소가 주관하면서 민간기업이 위성시스템 개발 프로그램에 참여하고 있습니다. 최근에는 New Space 시장의 성장과 함께 초소형 위성을 이용한 위성군(constellation) 사업 등이 국내에서도 정부 및 민간 모두 급격히 발생하고 있어 국내 위성시장 규모가 커지고 있는 상황입니다.

이에 정부에서는 미래 우주분야 핵심 경쟁력 확보, 민간 중심 우주산업 활성화, 우주 인프라 고도화 등을 통한 7대 우주강국 도약이라는 과제를 달성하기 위해 2024년 5월 27일 우주항공청을 새로이 출범할 예정입니다. 특히 신설 예정인 정부의 우주항공청은 민간 주도 우주산업 활성화를 통해 사회경제발전을 견인하는 우주개발을 목표로 하고 있어, 이러한 정책은 당사의 사업에도 직간접적으로 긍정적인 영향을 미칠 것으로 판단됩니다.

당사는 핵심기술 확보를 위해 과학기술정보통신부, 산업통상자원부, 중소벤처기업부, 국방기술품질원, 지역센터 등에서 주관하는 정부 지원 사업을 설립 이래 약 20여건 수행 중 이며, 그 중 현재 진행과제는 6건 입니다. 당사는 제안서 제출 단계에서부터 목표 달성을 위한 구체적인 추진전략, 연구 방법론 등을 기획하여 목표 미달성 및 환수 가능성은 제한적일 것으로 판단됩니다.

그러나 이러한 정부의 적극적인 지원에도 불구하고, 우주항공 선진국에 비하여 기술력이 부족한 상황이며, 향후 정부정책의 방향 및 지속성에 대한 불확실성도 존재합니다. 이에 따라 향후 정부의 우주항공산업에 대한 정책적 예산지원이 변경되거나 또는 기대치에 미치지 못할 경우, 당사의 성장성 및 영업실적에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

당사가 속한 우주항공산업은 소재, 재료, 수학, 물리, 기계, 전기, 전자, 제어 등 다양한 분야의 협력이 필요한 거대한 융복합적 산업분야입니다. 우주항공산업의 핵심기술은 자동차, 의료, 전기 산업 등 다른 산업 발전에 미치는 파급효과가 매우 크며, 우주기술개발 결과물을 활용하여 우주산업 발전과 타 산업발전에 따른 고용창출의 기회가 큰 국가 전략 사업 중 하나입니다.

[KARI(한국) 우주기술 스핀오프 사례]

우주 원천 기술	파급기술	파급산업
KSLV-I 발사통제및 발사관제 기술	데이터 처리기술	항공
위성체 본체기술	유전체공진기를 이용한 수동소자	통신
항공용 제트엔진 시스템 설계기술	영상/계기 모사 장치를 활용한 훈련장비 구현 기술	철도
항공기 시뮬레이터 기술	알루미늄 압출소재를 사용한 경량 구조물 개발 기술	
스피닝 기술	선박 시뮬레이터 기술	조선
KSLV-I 시뮬레이터 기술	선박 자동화 기술	
항공용 제트엔진 시스템 설계기술	100KW급 보조동력장치/1.2MW급 가스터빈	전력
복합재료의방호기술	풍력발전기술	

항공용 제트엔진 연소기 설계기술	운송장비 진동 및 내구성 평가기술	자동차
항공용 제트엔진의Fan 및 HPC설계기술	인공관절	의료
위성 탑재 컴퓨터 개발 기술	환경방사선감시기	원자력
초경량 기체구조물 복합재료화 기술	방탄기술	방탄차량/선박
공기역학적 날개 설계기술	복합재료 연료탱크 기술	방위
항공용 제트엔진 동특성 평가기술	Turbo Molecular Pump	반도체
항공용 제트엔진의 고압압축기 설계기술	초소형 압축기/터보 블로워	기타
항공용 제트엔진 티타늄 소재 가공기술	수소탱크	

출처: 한국항공우주연구원, KARI school "미래를 선도하는 항공우주, 여러분과 함께합니다", 2007

[NASA(미국) 우주기술 스핀오프 사례]

우주 원천 기술	파급기술	파급분야
고해상도 3D 이미지	뇌수술	의료건강 (Health and Medicine)
우주인 수면 연구	수면앱	
액체 냉각 기술	운동 시스템	
조류 기반 영양 알 연구	DHA 고함량 식품	
우주인 운동기구 기술	운동기구	
가상 영상 기기 교육 연구	비행사용 가상 조종 시뮬레이터	
우주 왕복선 브레이크	비행기 브레이크	이동수단 (Transportation)
충격파 극복 기술	충격파 극복 비행기 날개	
비행 조종 소프트웨어	무인 비행기	
비행실 내 압력 측정 연구	비행기 객실 압력 체크기	
전리층 오차 소프트웨어 개발	비행용 GPS	
지구 사진 분석 기술	수자원 탐사기	공공안전 (Public Safety)
충격 흡수장치 연구	지진 충격 흡수장치	
우주 수질 관리 프로그램	수질 관리 프로그램	
극한 환경을 견디는 측정 센서	해저 탐사용 측정 센서	
레이저 이미지 비디오 카메라	안전용 카메라	
3D 레이저 카메라 시스템	광물, 가스 채굴용 카메라 시스템	
공기 재생산 시스템	심해저 탐사 캡슐	일상제품 (Consumer Goods)
전자기장 전송 기술	스피커	
생물 반응기	스킨 크림	
우주환경 연구	우주인 훈련 프로그램	
신체 활동 감지 기술	자외선 노출 감지기	
우주인 생체리듬 연구	휴식용 LED	
우주 환경 내 식물 생산 연구	공기 발생기	
중력 감지 장치	골프 스윙 훈련 프로그램	
지구 이미지 해석 기술	구글 어스	에너지환경 (Energy and Environment)
화성 환경 측정 연구	분광기	
화성의 공기 변환 연구	가스 분리기(이산화탄소 제거)	

나사 위성 사진	기후변화 감지	
위성 데이터 분석 기술	농작물 성장 관리	
이산화탄소 농도 측정 기술	매장 가스 관측기	
클라우드 컴퓨팅 기술	지구 환경 연구	정보통신 (Information Technology)
화성 착륙 기술 연구	에너지 효율성 연구	
나사가 보유한 우주 정보	우주 교육 프로그램	
일정관리 소프트웨어	일정관리 프로그램	
사운드 관리 모델링	차량용 노이즈 제거 기술	
3D 프린터	3D 프린팅 기술	산업생산성 (Industrial Productivity)
Calibration 개선 기술	디스플레이 검수기	
마이크로 레이저 렌즈	의료 시술용 렌즈	
니켈, 티타늄 합금 기술	항공우주제품 기술	
Nanometer 측정기	3D 프린터, 로보틱스	
전기 감지 센서 기술	전자기적 회로 차단기	
건성 윤활제	텅스텐 제품 개발	
액체 펌프 냉각 시스템	티타늄 챔버	

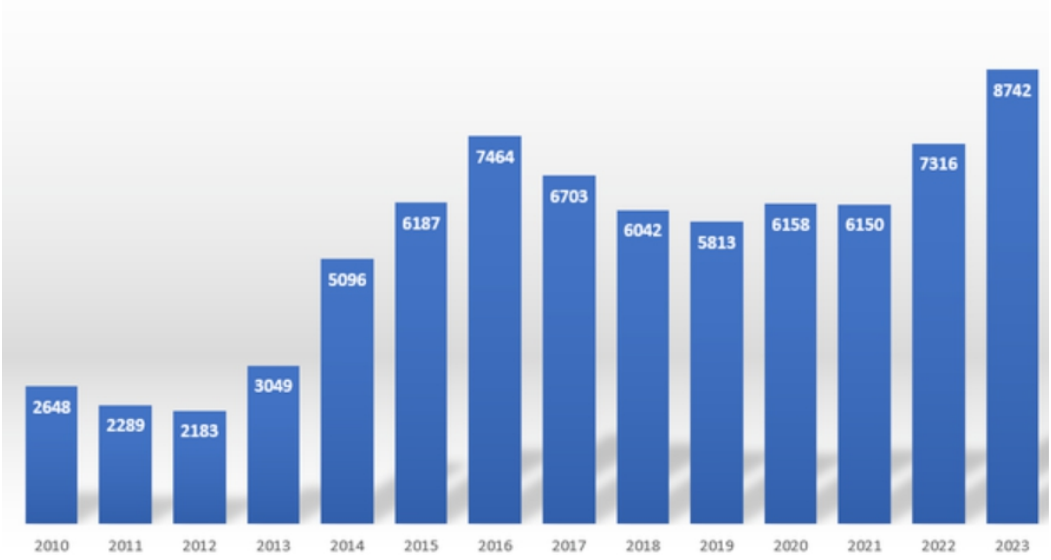
출처: NASA Spinoff 2015 발췌 재정리

우주항공산업은 높은 규모의 R&D 지출을 통한 빠른 기술혁신을 통하여 타 산업을 선도하는 역할을 하고 있습니다. 우주항공산업은 전 제조업에 사용되는 대부분의 기술이 결집되어 활용되는 제조업의 핵심이라 할 수 있습니다. 우주항공산업은 복잡하고 정밀한 가공과 고도의 조립작업을 필요로 하는 산업으로, 산업 종사자가 전문가로서 인정을 받는 영역이 확실하게 구분되어 제작, 정비, 개발, 시험평가 등 분업화된 분야별 전문가의 영역이 존재합니다. 또한, 우주항공산업 기반으로 재난・재해 등 국가위기 대응 서비스 제공, 해양・환경・농수산 등 공공활용 서비스 제공, 통신・항법 등 4차 산업혁명 기반 서비스 제공은 국민생활안전을 획기적으로 향상하고 있어 국가차원의 중요한 미래발전전략 중 하나입니다.

2010년부터 우주개발과 관련된 정부의 총 예산 추이를 살펴보면 2010년 2,648억원에서 2012년 2,183억원까지 감소하는 추세를 보였으나, 2013년부터는 매년 대폭 증가하여 2016년 7,464억원을 기록했습니다. 그러나, 이후 2019년까지 재차 감소하는 추이를 보이다가 한국형발사체 고도화 사업 추진, 한국형 위성항법시스템(KPS) 본격 개발 추진, 우주개발 인프라 확충 등을 위해 2023년 8,742억원까지 증가하는 등, 정부의 우주개발 예산은 변동이 존재합니다.

[정부 우주개발 예산 추이]

(단위: 억원)



출처: 언론자료, Spaceradar

한편, 국내 위성산업은 주로 정부주도 형태로 진행되고 있고 운영 목적에 따라 민간수요는 과학기술정보통신부 산하 한국항공우주연구원이 주관하고 있으며, 군 감시정찰 목적으로는 국방부 산하 국방과학연구소가 주관하면서 민간기업이 위성시스템 개발 프로그램에 참여하고 있습니다. 최근에는 New Space 시장의 성장과 함께 초소형 위성을 이용한 위성군(constellation) 사업 등이 국내에서도 정부 및 민간 모두 급격히 발생하고 있어 국내 위성시장 규모가 커지고 있는 상황입니다.

이에 최근에는 정부에서 미래 우주분야 핵심 경쟁력 확보, 민간 중심 우주산업 활성화, 우주 인프라 고도화 등을 통한 7대 우주강국 도약이라는 과제를 달성하기 위해 2024년 5월 27일 우주항공청(경남 사천)을 새로이 출범할 예정입니다. 출범 예정인 정부의 우주항공청은 민간 주도 우주산업 활성화를 통해 사회 경제발전을 견인하는 우주개발을 목표로 하고 있어, 이러한 정책은 당사의 사업에도 직간접적으로 긍정적인 영향을 미칠 것으로 판단됩니다.

우주항공청 과제 목표 (2024년 5월 27일 설치 예정)
- 미래 우주분야 핵심 경쟁력 확보, 민간 중심 우주산업 활성화를 통해 사회 및 경제발전을 견인하는 우주개발 추진 -우주 인프라 고도화 및 정책적·제도적 뒷받침을 통해 7대 우주강국 도약 - 우주기술 강국 도약, 우주산업 육성, 우주 인재양성, 우주안보 실현, 국제공조 주도

우주항공청의 설치 및 운영에 관한 특별법 제6조(우주항공청의 설치 등)

① 우주항공기술의 확보, 우주항공산업의 진흥 및 우주위험에의 대비에 관한 사무를 수행하기 위하여 과학기술정보통신부장관 소속으로 우주항공청을 둔다.
② 우주항공청은 「정부조직법」 제2조에 따른 중앙행정기관으로서 그 소관 사무를 수행한다.
③ 우주항공청에 청장 1명과 차장 1명을 두되, 청장은 정무직으로 하고, 차장은 고위공무원단에 속하는 일반직공무원[「국가공무원법」 제26조의5에 따른 임기제공무원(이하 “임기제공무원”이라 한다)을 포함한다]으로 보(補)한다.

당사는 핵심기술 확보를 위해 과학기술정보통신부, 산업통상자원부, 중소벤처기업부, 국방기술품질원, 지역센터 등에서 주관하는 정부 지원 사업을 설립 이래 약 20여건 수행 중입니다. 총 정부지원금은 약 145억원에 이르며, 현재 진행 중인 사업에 국한 시 120억원 수준입니다. 당사는 현재까지 종료된 모든 정부지원 사업을 성공적으로 완료하였으며, 현재 진행중인 6개의 사업 또한 모두 달성 가능할 것으로 판단하고 있습니다.

[당사 참여 정부지원 과제]

정부지원 사업명	과제명	과제목표	주/소관 정부부처	사업 수행기간	정부지원금 (백만원)	달성가능여부	비고
K-carbon 플래그십 기술개발 사업	열가소성 탄소복합재 및 고순도 인조흑연 기반 항공·우주 핵심 공정/부품 기술 개발	우주발사체용 고성능 노즐목 개발 및 공정 기술 개발(국산화)	산업통상자원부	2024.04 ~2028.12	330	달성가능 (탄소복합재 전문 방산기업, 정부출연연구소 외 공동연구)	R&D
중소기업기술혁신개발 사업	영하 183도 이하 극저온 유체 공급용 밸브 및 파이프 모듈 개발	영하 183도 이하 극저온 유체 공급용 밸브 및 파이프 모듈 개발	중소벤처기업부	2023.07 ~2027.07	365	달성가능 (밸브, 파이프 전문기업 주관 사업)	R&D
소형발사체 개발역량 지원사업	소형발사체 상단용 전기펌프를 적용한 하이브리드 로켓 엔진 개발	소형발사체 2단에 사용 가능한 고성능 상단 엔진 개발	과학기술정보통신부	2022.05 ~2027.12	9,273	달성가능 (총 3단계 사업 중 1단계 통과)	R&D
우주분야 전문인력 양성사업	우주발사체·우주수송 교육연구센터	추력 400kgf급 1단 하이브리드 로켓 추진기관 개발 / 발사대 개발	과학기술정보통신부	2022.04 ~2026.12	500	달성가능 (추력 수백kgf급 과학로켓 및 발사대 개발 및 정부기관 납품이력 보유)	R&D
스페이스챌린지사업	재사용 발사체 연착륙을 위한 유도항법제어 기술 개발	로켓엔진 기반 수직이착륙용 시연체 개발	과학기술정보통신부	2022.04 ~2025.12	1,260	달성가능 (총 2단계 사업 중 1단계 통과)	R&D
초격차 스타트업 육성사업	하이브리드 로켓엔진 기반 소형발사체를 이용한 소형위성 발사서비스	- 발사체용 펌프 기술 고도화 - 제품/서비스/품질 경영체계 구축 - 국내외 마케팅 및 판로개척	중소벤처기업부	2023.05 ~2025.12	600	달성가능	비R&D
합계 (진행중인 정부과제)					12,328	-	-
총계 (완료된 정부과제 포함)					14,545	-	상세사업 미기재

상기 표에 기재한 R&D 사업 중, 소형발사체 개발역량 지원사업과 스페이스챌린지사업은 경쟁형 사업으로 당사는 모두 1단계 평가를 통과하고 2단계 사업을 진행중에 있습니다. K-carbon 플래그십 기술개발 사업, 중소기업기술혁신개발 사업, 우주분야 전문인력 양성사업은

당사가 공동연구기관으로 참여하는 사업으로 주관기관을 포함해 타 공동연구기관 모두 국내 유수의 연구소, 기관, 기업들로 구성되어 있으며 제안서 제출 단계에서부터 목표 달성을 위한 구체적인 추진전략, 연구 방법론 등을 기획하여 목표 미달성 및 환수 가능성은 제한적일 것으로 판단됩니다.

다만 정부지원금의 경우 연구책임자, 기업의 부정행위에 대한 제재처분, 정당한 사유없이 과제의 수행을 포기하는 불성실 연구 등과 같이 연구개발기관 및 책임자의 권리와 의무를 다하지 않는 경우 정부지원금이 환수 조치될 수 있습니다.

또한 정부의 적극적인 지원에도 불구하고, 향후 정부정책의 방향 및 지속성에 대한 불확실성도 존재합니다. 이에 따라 향후 정부의 우주항공산업에 대한 정책적 예산지원이 변경되거나 또는 기대치에 미치지 못할 경우, 당사의 성장성 및 영업실적에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

마. 목표시장 내 경쟁심화에 따른 위험

당사는 위성 발사체 제작 및 발사 서비스 사업을 영위하는 회사로 2023년 3월 시험발사체의 준궤도 비행 시험에 성공한 바 있습니다. 하이브리드 로켓으로 위성발사 서비스 상업화를 준비하는 기업 중 준궤도급 비행 이상의 실적을 달성한 기업으로는 전세계에서 당사가 유일합니다. 현재 엔진개발 단계 이상을 수행하는 전세계의 소형발사체 기업은 약 49개로 파악되며, 정치적 이슈로 위성 사업자가 선택하기 어려운 중국 기업을 제외하면 소형발사체를 이용한 상업발사 서비스를 하는 실질적인 기업은 Rocket Lab(미국)이 유일합니다.

당사는 시험발사 성공으로 2023년 기준 세계 8위권(중국기업 제외시 세계 5위)의 성과를 확보하여 시장 진입에 유리한 단계에 도달하였습니다. 발사체 개발에는 관련 인프라 구비는 물론, 막대한 자금과 시간이 소요되며 시험발사 과정에서도 많은 시행착오가 수반되어 당사를 포함한 소수의 기업만이 해당 사업을 영위하고 있습니다.

그러나 이미 상업화에 성공한 미국 기업이 발사체시장을 주도하며 새로운 기술을 적용한 발사체 개발을 지속하고 있고, 후발주자들도 잇따른 발사시도를 통해 시장진입에 도전하고 있습니다. 이에 당사의 기술력과 향후 상업화 성공에도 불구하고, 진입업체 증가에 따른 경쟁심화로 발사단가가 하락할 경우 당사의 수익성에도 부정적인 영향을 미칠 가능성이 있으니 이점 유의하시기 바랍니다.

당사는 위성 발사체 제작 및 발사 서비스사업을 영위하는 회사로 2023년 3월 시험발사체의 준궤도 비행 시험에 성공한 바 있습니다. 하이브리드 로켓으로 위성발사 서비스 상업화를 준비하는 기업 중 준궤도급 발사체의 비행 실적을 달성한 기업으로는 전세계에서 당사가 유일합니다. 현재 엔진개발 단계 이상을 수행하는 전세계의 소형발사체 기업은 49개(북미 10개, 유럽 12개, 중국 12개, 그 외 15개)로 파악되며, 정치적 이슈로 위성 사업자가 선택하기 어려운 중국 기업을 제외하면 소형발사체를 이용한 상업발사 서비스를 하는 실질적인 기업은 Rocket Lab(미국)이 유일합니다.

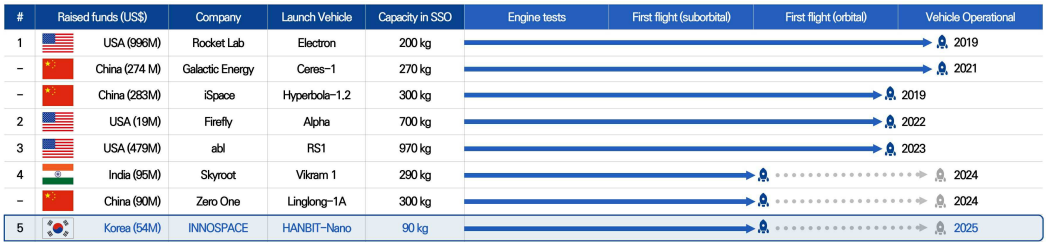
[주요 경쟁업체]

기술유형	국가	기업명	발사체명	사업/개발현황
액체	미국 (뉴질랜드)	Rocket Lab	Electron	상업화
			Newtron	개발 중
	미국	Astra	Rocket 3.0	궤도 비행 성공(2022) 로켓성능결함 문제로 폐기
			Rocket 4.0	개발 중
	미국	Firefly Aerospace	Alpha	궤도 비행 성공(2023)
	미국	ABL Space Systems	RS1(Block 2)	RS1 Block 1 2023년 1월 발사 실패 후, Block2 개발중
	영국	Skyrora	SKYLARK XL	엔진 시험 성공(2023)
	스페인	PLD Space	MIURA 1	준궤도 비행 성공(2023)
			MIURA 5	엔진 시험 성공(2023)
액체/ 고체	중국	CASIC	Kuaizhou-1A	상업화(2017) - 중국 한정
	중국	Galactic Energy	CERES-1	상업화(2021) - 중국 한정
	중국	I-Space	Hyperbola-1	궤도 비행 성공(2019)
			Hyperbola-2	궤도 비행 성공(2019)

	인도	Skyroot	Vikram-S	준궤도 비행 성공(2022)
			Vikram-1	개발 중
고체	중국	CASC	Long March-11	상업화(2016) - 중국 한정
			Jie Long 1	상업화(2023) - 중국 한정
	중국	CASIC	Kuaizhou-11	궤도 비행 성공(2022)
	중국	One Sapce	Linglong-1A	준궤도 비행 성공(2019)
하이브리드	대한민국	INNOSPACE	HANBIT-TLV	준궤도 비행 성공(2023)
			HANBIT-Nano	개발 중
			HANBIT-Micro	개발 중
			HANBIT-Mini	개발 중

당사는 시험발사 성공으로 2023년 기준 세계 8위권(중국기업 제외시 세계 5위)의 성과를 확보하여 시장 진입에 유리한 단계에 도달하였습니다. 발사체 개발에는 관련 인프라 구비는 물론, 막대한 자금과 시간이 소요되며 시험발사 과정에서도 많은 시행착오가 수반되어 당사를 포함한 소수의 기업만이 해당 사업을 영위하고 있습니다.

[전세계 소형발사체 발사 실적 현황]



출처 : Euroconsult, Prospects for Small Satellites Market, 9th. Ed, 2023, Partially updated

주요 해외 경쟁업체는 Rocket Lab, Firefly Aerospace, Astra 등이 있습니다.

Rocket Lab은 2006년에 설립되었으며, 2021년 IPO를 통해 Nasdaq에 상장하였습니다. 2단형 액체 로켓 발사체 Electron을 통해 위성발사 서비스를 하고 있으며, 2017년 첫 발사를 시작으로 총 42회(2024년 4월 기준) 발사에 성공하여 기술력을 검증받았습니다. 현재는 발사단가를 낮추기 위해 1단 로켓 재사용 기술을 개발 중에 있습니다.

Virgin Orbit은 2017년에 설립되었으며, 2021년 Launcher One의 첫 발사 성공을 시작으로 상업발사를 진행하였으나, 2023년 재정상의 문제로 파산하였습니다.

Firefly Aerospace는 2014년 Firefly Space System으로 설립 후 2017년 Firefly Aerospace로 재설립 되었으며 주 발사체로 Alpha를 개발 중에 있습니다. Alpha는 2021년 첫 발사 실패 후, 2022년 두 번째 발사에서 비행은 성공하였으나 엔진 결함으로 최종 미션 수행 단계에서 실패하고 2023년 궤도비행에 성공 하였습니다.

Astra는 2016년에 설립되었으며, 2021년 Nasdaq에 상장하였습니다. 2018년 Rocket 1을

시작으로 Scale-up을 통해 2단형 액체 로켓 소형발사체 Rocket 3.0의 궤도 비행에 성공하였습니다. 이 후 Rocket 3.0의 잦은 발사 실패로 3.1, 3.2, 3.3 파생형 발사체 개발을 하였으나 Rocket 3 시리즈의 성능/신뢰도 부족으로 Rocket 4.0을 신규 개발하고 있습니다.

이외에도, 당사와 동일한 하이브리드 로켓을 이용한 발사체 개발을 하고 있는 Gilmour Space Technologies, Vaya Space, Reaction dynamics, Hylmpulse 등도 있으나 엔진 개발 단계, 비행시험 준비 단계로 당사와 유사한 실적을 달성한 기업은 아직 없습니다.

국내 경쟁업체로는 A사가 있으며, 액체 로켓 기반 소형발사체를 개발하고 있습니다. A사는 당사와 마찬가지로 소형위성 발사 서비스를 사업부문으로 영위하며, 대기업 소속이 아닌 외부 투자자들의 자금조달을 통해 연구개발이 진행되고 있다는 점에서 대표적인 경쟁업체라고 볼 수 있습니다.

발사체 개발에는 관련 인프라 구비(엔진 시험장, 펌프 시험장, 단인증 시험장 등)는 물론, 막대한 자금과 시간이 소요되며 발사 과정에서도 많은 시행착오가 수반되어 소수의 기업만이 기술개발과 우주궤도발사에 성공하였으며, 해당 사업을 영위하고 있습니다.

그러나 이미 상업화에 성공한 미국 기업이 발사체 시장을 주도하며 새로운 기술을 적용한 발사체 개발을 지속하고 있고, 후발주자들도 잇따른 발사시도를 통해 시장진입에 도전하고 있습니다. 이에 당사의 기술력과 향후 상업화 성공에도 불구하고, 진입업체 증가에 따른 경쟁심화로 발사단가가 하락할 경우 당사의 수익성에도 부정적인 영향을 미칠 가능성이 있으니 이 점 유의하시기 바랍니다.

바. 상업 발사 지연 혹은 실패 위험

당사는 시험발사체인 한빛-TLV의 개발을 완료하고 2023년 3월 브라질 Alcantara 발사센터에서 준궤도 시험발사에 성공하였습니다. 특히, 모사체가 아닌 브라질 항공우주과학기술부(DCTA)가 개발한 실제 관성항법장치(SISNAV)를 싣고 발사에 성공하여 엔진 성능검증과 탑재체의 비행환경 운용성능 검증임무를 함께 완수하였습니다. 시험발사체 비행시험시 탑재 임무를 수행하는 경우는 전세계적으로도 전례가 제한적입니다.

준궤도 시험발사의 성공이 당사의 본격적인 상업화를 위한 본궤도 발사의 성공을 무조건적으로 보장하는 것은 아닙니다. 본궤도 발사는 통상 300~500km 고도까지 진입에 성공해야하며 본궤도 발사를 위해서는 단 분리, 페어링 분리 기술 등 연구개발 중인 발사체 기술의 완성이 선결되어야 합니다. 한빛-나노 발사체의 개발을 위해 국내 정부출연연구소로부터 분리장치 기술이전이 진행중이지만, 당사 발사체 적용 과정에서 시행착오를 겪을 가능성 역시 존재합니다.

한빛-나노 발사체의 개발에 성공하였다 하더라도, 본 상업발사에서의 실패가능성 또한 존재합니다. 본궤도 발사에 성공한 글로벌 경쟁사들의 사례를 볼 때 준궤도 발사 후 본궤도 발사 실패 사례는 존재하며(Firefly), 또한 본궤도 발사 성공 이후 2번째, 3번째 발사에 실패하는 사례(ASTRA)도 존재합니다.

이러한 실패확률을 줄이기 위해서는 기본적으로 큰 마진을 가지고 설계하여 임계치 근방에서 작동하지 않도록 하는 것이 최선이나 결국 마진을 크게 가져간다는 것은 비용과 중량을 증가시키기 때문에 가장 효과적인 방법은 부품수를 줄이는 것입니다. 이러한 점에서 하이브리드 로켓의 부품수가 타 발사체 형태 대비 적은 것은 신뢰도 측면에서도 유리한 것으로 판단됩니다.

또한 현재 우주발사체 시장은 적은 수의 사업자만이 상업발사에 성공하여 공급자우위의 특성을 띄고있으며, 통상적으로 발사 실패에 대한 고객사의 경제적 책임(위성제작비, 발사서비스 비용 지불 등 고객사 부담 비용)은 위성사업자가 자체적으로 보험에 가입하여 보험료로 충당하게 됩니다. 당사는 발사실패에 대한 자체 비용(발사체 제작비)과 지상물 피해에 대한 보상료(제3자 피해보상)만 충당할 수 있으면 되며, 시험발사 성공 레퍼런스를 통해 향후 상업발사 시 해외 보험사의 가입과 합리적인 보험 요율 적용이 가능할 것으로 추정합니다.

그러나 이러한 하이브리드 로켓 및 공급자 우위의 우주발사체 시장의 특성에도 불구하고 한빛-나노 발사체 관련한 개발 실패 또는 본 상업발사가 실패할 경우, 당사의 상업화가 늦어져 경영전반에 부정적인 영향이 발생할 가능성이 있으며, 해외 보험사 가입 요율이 올라가 발사 비용 상승으로 전가될 가능성 또한 존재하오니 투자자께서는 이점 유의하셔서 투자하시기 바랍니다.

당사는 시험발사체인 한빛-TLV의 개발을 완료하고 2023년 3월 브라질 Alcantara 발사센터에서 준궤도 시험발사에 성공하였습니다. 특히, 위성모사체가 아닌 브라질 항공우주과학기술부(DCTA)가 개발한 실제 관성항법장치(SISNAV)를 싣고 발사에 성공하여 엔진 성능검증과 위성탑재체의 비행환경 운용성능 검증임무를 함께 완수하였습니다. 시험발사체 비행시험시 탑재 임무를 수행하는 경우는 전세계적으로도 전례가 제한적입니다.

준궤도 시험발사의 성공이 당사의 본격적인 상업화를 위한 본궤도 발사의 성공을 무조건적으로 보장하는 것은 아닙니다. 본궤도 발사는 통상 300~500km 고도까지 진입에 성공해야하며 본궤도 발사를 위해서는 단 분리장치 기술 등 연구개발 중인 발사체 기술의 완성이 선

결되어야 합니다. 당사의 2025년 본궤도 상업발사를 준비중인 한빛-나노 발사체는 개발 완료한 한빛-TLV의 기술이 직접 적용되며 추가적으로 필요한 요소 기술을 정리하면 다음과 같습니다.

[한빛-TLV 대비 한빛-나노 추가 개발 필요 기술 및 개발 현황]

구 분	추가 확보 필요 기술	개발현황
1단 엔진	추력 Scale-up	개발시험 진행 중
2단 엔진	고고도 노즐 적용 성능평가	개발시험 진행 중
전장부	2단용 전장부품 추가 제작	제작 중
탑재부	분리시험을 통한 신뢰도 평가	기술이전 진행 중 탑재부(페이로드 페어링) 및 시험시설 제작 중
단 분리장치	분리부 구조물 설계/제작 및 신뢰도 평가	구조물 제작 및 시험시설 제작 중

[한빛-TLV 및 한빛-나노 구성별 기술완성도]

구분	한빛TLV		한빛-나노		비고
	비율	현황	비율	현황	
1단 엔진	70%	70% (완료)	60%	57%	부품기준 진행율 : 95% 이상 25톤 하이브리드 엔진 개발모델 제작 중
2단 엔진	-	-	15%	14%	부품기준 진행율 : 90% 이상 지상모델 개발 완료(2020) 잔여 개발 : 고고도 연료형상 및 노즐 적용 성능평가
전장부	25%	25% (완료)	15%	14%	부품기준 진행율 : 90% 이상 한빛-TLV 적용 제품과 동일 잔여 개발 : 2단용 전장부품 추가 제작
탑재부	5%	5% (완료)	5%	4%	부품기준 진행율 : 80% 이상 미분리형 탑재부 개발 완료(한빛-TLV) 고 신뢰도 국내 정부출연연구소 기술 이전 제품 적용(기술이전 완료, 시험 진행 중) 잔여 개발 : 분리시험을 통한 신뢰도 평가
단 분리장치	-	-	5%	4%	부품기준 진행율 : 80% 이상 유사 구조물(커플러) 개발 완료(한빛-TLV) 고 신뢰도 국내 정부출연연구소 기술 이전 제품 적용(기술이전 완료, 시험 진행 중) 잔여 개발 : 분리시험을 통한 신뢰도 평가
합계(시스템)	100%	100%	100%	93%	한빛-나노 발사체 기술 완성도 93%

한빛-나노 발사체는 2단 발사체로 크게 1단 엔진, 2단 엔진, 전장부(avionics), 탑재부로 구성되며, 각 부의 개발 난이도를 고려한 발사체 구성 비율은 1단 엔진 60%, 2단 엔진 15% 전장부 15%, 탑재부 5%, 단 분리장치 5%의 비율입니다. 1단 엔진, 전장부, 동체 구조물 등 대부분의 구성품은 한빛-TLV를 통해 기술개발이 완료되었으며, 한빛-나노 발사체 적용을 위

해 개발 중인 2단 엔진은 2020년 개발 완료한 3톤급 지상형 엔진에 고고도(high altitude) 비행에 적합한 노즐 확장비(expansion ratio, 노즐 목 면적에 대한 노즐 출구 면적의 비)를 갖는 노즐로 대체하여 적용이 가능합니다. 상단(위성투입 단, 한빛-나노의 경우 2단) 엔진은 위성 투입을 위해 추력조절 성능이 요구되는데 해당 기술은 정부과제로 수행한 '추력 3톤급 가변추력형 하이브리드 로켓추진기술 개발(주관부처 : 국방기술품질원, 2018.08~2021.01, 판정결과 : 성공)' 등을 통해 기 확보하고 있습니다. 한빛-나노 발사체 적용을 위한 2단 엔진 개발 현황은 90% 이상의 수준으로, 고고도 연료형상 및 노즐을 적용한 성능평가를 진행 중에 있습니다.

한빛-나노 발사체는 2단으로 구성되므로 1단인 시험발사체와는 다르게 1단과 2단을 분리하는 단 분리 기술이 추가적으로 요구됩니다. 당사는 고 신뢰도의 단 분리 기술을 한빛 발사체에 적용하기 위해 국내 정부출연연구소로부터 기술이전을 받아 개발 중에 있습니다. 이전을 받은 기술은 실제 발사체 운용을 통해 성능과 신뢰도가 확보된 기술로 한빛-나노 발사체 적용을 단기간에 이룰 수 있습니다. 검증된 기술을 이전 받긴 하지만 당사 발사체로 적용하는 과정에서 오류가 발생할 가능성은 존재합니다. **그러나, 검증된 기술을 이전 받더라도 당사 발사체로 적용하는 과정에서 오류가 발생할 가능성은 존재합니다. 다만, 지상 반복시험을 통해 호환성, 성능, 신뢰도 등을 검증한 이후 한빛-나노 발사체에 적용하기 때문에 오류 가능성을 최소화할 수 있으며, 증권신고서 제출일 현재 분리장치 성능평가 중에 있습니다.**
상기의 정부출연연구소로부터 이전 받은 기술은 정액기술료 납입 방식으로 계약되었습니다. 2023년 말 정액기술료의 50%를 지급하였으며, 2024년 6월 잔여 50%를 지급함으로써 정액기술료가 완납될 예정입니다. 해당 기술을 사용하는 전체 기간 동안 로열티 지급을 포함해 추가적으로 납입되는 비용은 없습니다.

한편 액체로켓의 경우 추력이 변경되면 고주파 음향불안정에 기인한 연소불안정 문제 회피를 위해 엔진 설계가 대부분 변경되는 것에 비해, 하이브리드 로켓 엔진은 연소불안정 회피가 수월하여 상대적으로 단기간에 Scale-up 개발이 가능합니다. 당사의 15톤급 엔진을 개발하는 과정에서도 초기 추력 2톤 개발(2020.1)에 성공한 이후로 추력 3톤(2020.3), 추력 5톤(2021.1), 추력 15톤(2022.9)에 이르기까지 7배의 추력 증대를 단기간에 연속적으로 달성한 바 있습니다. 당사는 이미 주 엔진 추력을 25톤으로 확대하는 개발에 착수하여 엔진 성능평가를 진행하고 있습니다. 결론적으로 당사가 현재 개발 중인 한빛-나노 발사체는 한빛-TLV를 통해 검증한 기술과 정부출연연구소의 고 신뢰도 제품 개발기술 이전 등을 통해 단기 개발 가능성이 높습니다. 그럼에도, 이전 기술의 당사 발사체 적용 과정에서의 시행착오 가능성 또한 있으므로 발사체 개발 지연에 따른 상업발사 스케쥴의 지연 위험이 존재합니다.

또한 한빛-나노 발사체의 개발에 성공하더라도, 상업발사에서의 실패가능성 역시 존재합니다. 본궤도 발사에 성공한 글로벌 경쟁사들의 사례를 볼 때, 준궤도 발사 후 본궤도 발사 실패 사례는 존재하며(Firefly), 본궤도 발사 성공 이후 2번째, 3번째 발사에 실패하는 사례(ASTRA) 또한 존재합니다. 해당 실패 사례는 개별 기업의 발사체 모델의 특수성으로 간주할 수 있으나, 시험발사 및 첫 본궤도 발사의 성공이 지속적인 상업발사의 성공을 의미하는 것을 아님을 알 수 있는 사례로써 참고될 수 있습니다.

발사체는 개발 단계에서 지상에서 최대한 비행환경을 모사하여 검증을 하지만 필수적으로 비행을 통해서만 검증되는 항목들이 있습니다. 이 때문에 첫 발사 때 성공사례가 많지 않고 비행을 거듭하며 신뢰도가 올라가는 것이 일반적입니다. 또한 발사에 이미 성공을 하였더라도 일부 부품, 기능품이 정상/비정상의 임계치 근방에서 작동하는 경우 각 케이스에 따라 이후 비행에서 성공하기도 실패하기도 합니다.

이러한 실패확률을 줄이기 위해서는 기본적으로 큰 마진을 가지고 설계하여 임계치 근방에서 작동하지 않도록 하는 것이 최선이나 결국 마진을 크게 가져간다는 것은 비용과 중량을 증가시키기 때문에 가장 효과적인 방법은 부품수를 줄이는 것입니다. 이러한 점에서 하이브리드 로켓의 부품수가 타발사체 형태 대비 적은 것은 신뢰도 측면에서도 유리한 것으로 판단됩니다.

[한빛-나노 발사체 및 타 우주발사체 부품 수 비교]

출처: 언론자료, 동아사이언스, Spacetech Asia 보도자료 취합

또한 현재 우주발사체 시장은 적은 수의 사업자만이 상업발사에 성공하여 공급자우위의 특성을 띄고있으며, 통상적으로 발사 실패에 대한 고객사의 경제적 책임(위성제작비, 발사서비스 비용 지불 등 고객사 부담 비용)은 위성사업자가 자체적으로 보험에 가입하여 보험료로 충당하고 있으며, 발사 실패에 대한 발사체 사업자의 환불조항이나 보상조항은 일반적으로 계약에 포함되지 아니합니다. 이렇게 발사체 사업자가 발사에 실패할 경우, 고객사의 손해에 대해 보상 책임은 제한적이며, 당사는 발사실패에 대한 자체 비용(발사체 제작비)과 지상물 피해에 대한 보상료(제3자 피해보상)를 충당할 수 있도록 해외 대형 보험사의 보험 가입을 계획하고 있습니다.

발사체 사업자의 첫 궤도 발사의 경우, 스페이스 헤리티지(발사 이력등)가 없는 상태이므로 높은 보험 요율이 적용되거나 보험가입 자체가 어려울 수 있습니다. 당사는 전략적으로 향후 상업화에 필수적인 보험의 원활한 가입을 위해 보험 리스크가 상대적으로 적은 1단 엔진의 시험발사를 먼저 추진하여, 해외 보험사 보험에 가입하고 시험발사에 성공한 바가 있습니다. 당사는 이런 레퍼런스를 통해 향후 상업발사 시 해외 보험사의 보험 가입이 가능하고 합리적인 보험 요율 적용이 가능할 것으로 추정합니다.

그러나 이러한 하이브리드 로켓 및 **공급자 우위의 우주발사체 시장의 특성에도 불구하고 한빛-나노 발사체 관련한 개발 실패 또는 본 상업발사가 실패할 경우,** 당사의 상업화가 늦어져 경영전반에 부정적인 영향이 발생할 가능성이 있으며, **해외 보험사 가입 요율이 올라가 발사 비용 상승으로 전가될 가능성 또한 존재하오니** 투자자께서는 이점 유의하셔서 투자하시기 바랍니다.

사. 고객사 확보 실패 위험

New Space 시장에서 위성 발사 서비스는 경제성과 수익성이 최우선 고려사항입니다. 당사의 한빛 발사체는 고체 혹은 액체 로켓 엔진을 적용한 기존 소형발사체와는 달리 전기펌프 사이클 하이브리드 로켓 엔진을 적용하여 타 경쟁사 대비 우수한 가격 경쟁력 확보가 가능합니다.

하이브리드 로켓은 액체 로켓 대비 구조가 단순하고 구성품의 개수가 적어 기본적으로 제작비용이 저렴하며, 구성품의 개수가 적기 때문에 재고 관리 또한 용이합니다. 특히, 하이브리드 로켓은 고체 연료와 액체 산화제가 분리저장 되어 폭발 위험성이 없기 때문에 생산, 저장, 운반, 시험 등 모든 과정에서 안전관리 비용을 현저히 절감할 수 있습니다. 또한 액체 혹은 고체 로켓은 성능 확보를 위한 운용 압력이 통상 100기압 이상 임에 비해 하이브리드 로켓은 50 기압 이하에서도 위성발사체로서의 성능 확보가 가능함에 따라 고가의 특수 소재 적용 필요성이 없어 소재 수급성 확보 및 제작 비용 절감이 가능합니다.

이러한 요인들로 인해, 당사는 소형위성 발사 평균 단가 이하로 발사 서비스가 가능함에 따라 기술 경쟁력과 더불어 사업화의 필수 요소인 가격 경쟁력 또한 사업화 단계 수준으로 갖추고 있습니다. 또한, 정부연구과제를 통해 개발 중인 발사체 재사용 기술과 사업화 이후 준양산 체제를 적용하면 제작 단가를 더 절감할 수 있을 것으로 분석하고 있습니다
당사는 하이브리드 로켓 엔진 적용으로 제조원가를 효과적으로 낮춤으로써 타 경쟁사 대비 경쟁력 있는 발사단가 제공이 가능할 것으로 판단됩니다. **그러나 현재 당사의 위성발사 서비스는 상업화가 완료되지 않은 상태이며, 시장에서는 미국의 Rocket Lab이라는 선도업체가 이미 소형발사체를 이용한 상업발사 서비스를 시작하였습니다. 이외에도 후발업체의 지속적인 기술개발이 이루어지고 있으며, 상업화에 성공한 기업들은 재사용기술 및 차세대 메탄엔진 개발 등 지속적인 기술개발을 통해 보다 경쟁력있는 발사체를 개발하고 있습니다.**

이처럼 위성발사서비스 시장은 발사단가를 낮추기 위해 기업들이 새로운 기술을 지속적으로 개발하고 있습니다. 경쟁사의 신규 기술개발의 성공으로 당사보다 기술 및 가격 측면에서 경쟁력있는 발사서비스를 고객에게 제공할 경우, 당사의 고객사확보 실패로 이어져 당사의 영업실적에 악영향을 미칠 가능성이 존재합니다.

New Space 시장에서 위성 발사 서비스는 경제성과 수익성이 최우선 고려사항입니다. 당사의 한빛 발사체는 고체 혹은 액체 로켓 엔진을 적용한 기존 소형발사체와는 달리 전기펌프 사이클 하이브리드 로켓 엔진을 적용하여 타 경쟁사 대비 우수한 가격 경쟁력 확보가 가능합니다.

[전기펌프 사이클 하이브리드 로켓의 우수성]

특성	내용
단순성	- 단일(액체 산화제) 공급계 사용으로 이원(액체로켓) 공급계 대비 구조 단순 - 컴팩트 한 전기펌프 적용으로 공급계 단순화 달성 - 요구 구성품이 상대적으로 적어 제작/개발 일정 단축 및 비용 절감 가능 - 구성이 간소하여 관리성이 높고 시장의 니즈 변경 시 설계 변경 필요 항목이 적어 대응 용이

안전성	- 폭발 위험성이 낮아 개발/생산/운반/저장/취급 중의 안전 관리비와 인프라 구축비 절감 - 개발/안전/제조/설비 관리비 절감을 통해 제조원가를 낮춰 가격 경쟁력과 수익성 확보 가능
비규제	- 항공우주분야에서 상대적으로 보편화 된 기술을 적용함으로써 국외시장 진입 장벽이 낮음 - 일반산업 소/부/장을 이용한 국내 수급/제조를 통한 짧은 lead time 달성과 수급 안정화 가능

액체 로켓은 고체 로켓 대비 우수한 비추력 성능, 추력조절 성능 등의 장점을 가지고 있으나, 시스템이 복잡하여 높은 개발/제작 비용과 장기간의 개발 기간이 요구되는 단점이 존재하며 고체 로켓은 구조가 단순하여 개발/제작에 비용 및 시간이 적게 소요되지만 위성 궤도투입을 위해 필수적으로 요구되는 추력 조절(throttling)이 어려워 발사체로의 적용에 한계를 가지고 있습니다.

고체 로켓은 고체 연료와 고체 산화제가 혼합된 고체 형태의 추진제를 사용하는 이유로 추진제 조성 및 형상에 따라 추력 레벨과 프로파일이 결정되어 위성 궤도투입 시 요구되는 정밀 추력 조절 성능을 확보하는 것이 어려워 4단 이상의 다단으로 구성하면서 최상단은 액체 로켓 엔진을 적용하는 방법으로 개발됩니다. 한편 액체 로켓은 연료, 산화제 모두 액체, 하이브리드 로켓은 산화제가 액체이므로 펌프를 통해 액체 상태의 추진제 공급량을 조절할 수 있어 정밀 추력 조절이 가능합니다. 하이브리드 로켓은 액체 로켓의 추력 조절 성능 장점과 고체 로켓의 간단한 구조의 장점이 융합되어 있으면서 고체/액체 로켓의 단점이 혼용되어 중간 수준의 발사체 성능을 갖습니다.

[**로켓 분류**별 성능 특성 비교]

구분	고체	액체	하이브리드
비추력	낮음	우수	중간~우수
추력조절	불가	가능	가능
재사용 가능성	불가	가능	부분가능
재점화	어려움	가능	가능
연소 배기가스	독성	무독성	무독성
폭발 위험성	높음	존재	없음

하이브리드 로켓은 액체 로켓 대비 사업화 측면에서 강점이 존재합니다. 구조가 단순하고 구성품의 개수가 적어 기본적으로 제작비용이 저렴하며, 구성품의 개수가 적기 때문에 재고 관리 또한 용이합니다. 특히 하이브리드 로켓은 고체 연료와 액체 산화제가 분리저장 되어 폭발 위험성이 없기 때문에 생산, 저장, 운반, 시험 등 모든 과정에서 안전관리 비용을 현저히 절감할 수 있습니다.

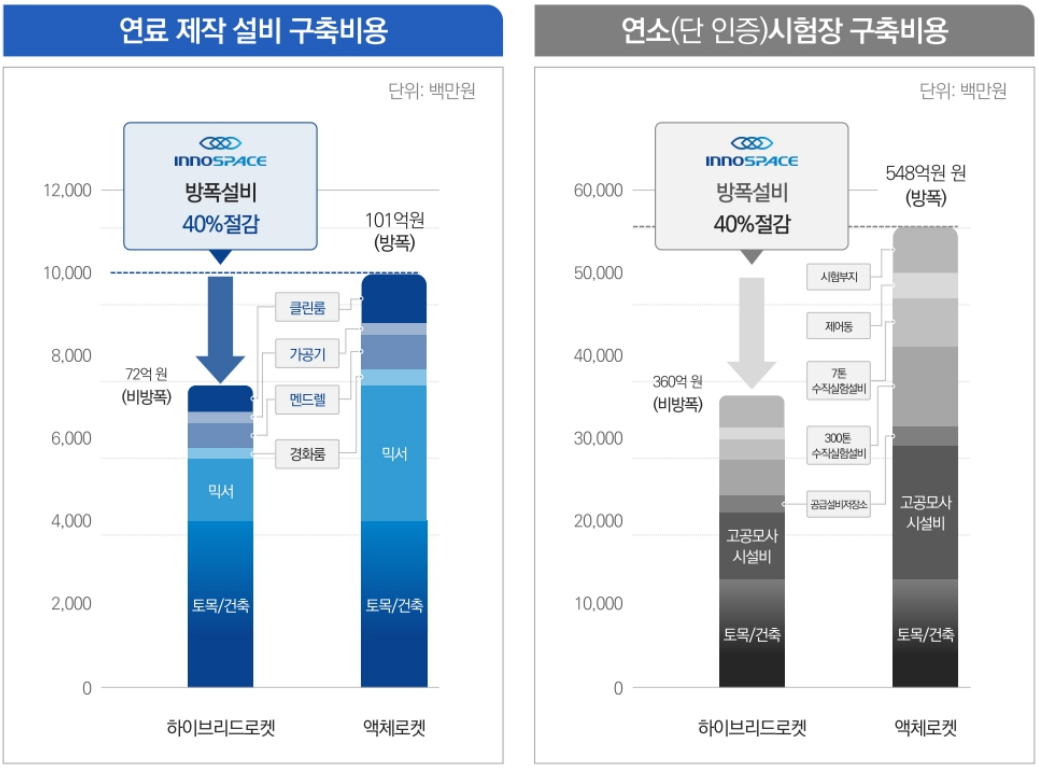
또한 액체나 고체 로켓은 성능 확보를 위한 운용 압력이 통상 100기압 이상 임에 비해 하이브리드 로켓은 50 기압 이하에서도 위성발사체로서의 성능 확보가 가능함에 따라 고가의 특수 소재 적용 필요성이 없어 소재 수급성 확보 및 제작 비용 절감이 가능합니다.

전통적인 액체로켓 기반의 대형 발사체는 10만개 이상의 부품으로 구성이 되어 있으며, 부품

수를 줄인 SpaceX의 발사체는 26,000개의 부품으로 구성되어 있습니다.
3D 프린팅 기법을 적용하여 부품 수를 혁신적으로 줄인 Rocketlab과 Relativity Space의 액체로켓 기반 소형 발사체의 경우 1,000개 내외의 부품으로 구성되어 있는 것으로 파악됩니다. 당사의 한빛-나노 발사체는 671개의 부품으로 구성되어 있어 경쟁사 대비 부품 수가 적은 것으로 파악됩니다. (부품수에 대한 레퍼런스는 동아사이언스, Spacetech Asia, BBC 보도자료 취합)

또한, 하이브리드로켓의 경우 폭발 위험성이 없기 때문에 비방폭설비 적용한 시설을 구축할 수 있어 방폭설비를 구축해야하는 액체로켓 대비 설비비용 및 운영비를 절감할 수 있으며 생산, 저장, 운반, 시험 등 모든 과정에서 안전관리 비용을 절감할 수 있어 부수적인 경제성 확보가 가능합니다.

[설비 구축 비용 방폭과 비방폭 설비 차이 비교]



출처: 이노스페이스

이러한 요인들로 인해, 당사는 현재 경쟁사가 제시하고 있는 서비스 단가 이하로 발사 서비스가 가능할 것으로 예상됨에 따라, 가격 경쟁력을 일정수준 확보하고 있는 것으로 파악됩니다.

[전세계 평균 발사 단가 대비 당사의 발사 단가]

위성 중량	전세계 평균 발사 단가	INNOSPACE 발사 단가	가격 경쟁력

	(US$/kg)	(US$/kg)	
50kg 이하	40,000	HANBIT-NANO : 30,000	25% 저렴
51kg 이상	28,000	HANBIT-MICRO : 28,000	동일
		HANBIT-MINI : 12,000	57% 저렴

출처: Euroconsult, Prospects for Small Satellites Market 8th. Ed, 2022

주1) 당사의 발사단가는 브라질 알칸타라 우주센터 발사장 기준으로 작성했습니다.

[기업별 위성발사 서비스 단가]

회사명	엔진종류	수송무게(kg)	발사가격(USD/kg)	현재기술수준
이노스페이스	하이브리드로켓	170	28,000	준궤도 발사체 한빛-TVL 발사 성공
Rocket Lab USA, Inc.	액체로켓	200	37,500	42회 상업 발사 성공 (총 46회 발사)
Firefly Aerospace Inc.	액체로켓	630	24,000	1회 위성발사 및 궤도 진입 성공
ABL Space Systems	액체로켓	970	12,500	1회 발사 실패
Astra Space, Inc.	액체로켓	50	50,000	2회 위성발사 및 궤도진입 성공 이후 잦은 발사 실패로 기존모델 폐기 후 신모델 Rocket 4.0개발 착수
Relativity Space, Inc.	액체로켓	33,500	N/A	1회 발사 실패, 기존모델 폐기 신모델 Terran R 발사체 개발 착수
Gilmour Space Technologies	하이브리드로켓	215	33,000	준궤도 로켓 비행시험 준비, 24년 05월 발사예정으로 호주 우주국 발사승인 대기
HyImpulse Technologies	하이브리드로켓	500	22,000	준궤도 로켓 비행시험 준비, 24년 04월말 발사 예정

출처: 수송 무게 및 발사가격은 Euroconsult, Prospects for Small Satellites Market 9th. Ed, 2023

주1) 현재 기술수준의 경우 각사 홈페이지 및 보도자료 취합을 통해 확보가능한 최신 수준 기재

주2) 당사의 발사단가는 브라질 알칸타라 우주센터 발사장 기준으로 작성했습니다.

또한 당사는 추가적으로 발사체 재사용기술을 과기부 과제(스페이스챌린지 사업, 재사용발사체 연착륙을 위한 유도항법제어 기술 개발)로 개발중이며 현재는 1D(수직방향 상하) 수직이착륙 시험에 성공하였습니다. 최종 기술 개발 목표는 수직이륙, 수평이동, 수직연착륙을 수행하는 것이고 이 과정에서 연착륙을 위한 유도항법제어 기술을 확보하는 것입니다. 이 과제의 종료 시점인 2025년 말까지 기술개발을 마치고 추후 당사의 한빛 발사체 시리즈에 적용하는 것을 목표로 하고 있습니다. 재사용 기술 활용을 적용하면 전반적인 수익성과 경쟁력이 추가적으로 강화될 수 있을 것으로 판단됩니다.

[과학기술정보통신부 개발 과제 현황]

개발과제명 및 내용	실시기간	총사업비(천원)	사업화내용
스페이스챌린지사업(재사용 발사체 연착륙을 위한 추진 및 시연체 통합 기술 개발)	2022.04 ~ 2025.12	1,664,200	개발 중
우주분야 전문인력양성사업 (우주발사체・우주수송 교육연구센터)	2022.04 ~ 2026.12	1,000,000	개발 중
소형발사체 개발역량지원사업 (소형발사체 상단용 전기펌프를 적용한 하이브리드 로켓 엔진 개발)	2022.05 ~ 2027.12	13,128,750	개발 중 (단계평가 통과)

이처럼 당사는 하이브리드 로켓 엔진 적용으로 제조원가를 효과적으로 낮춤으로써 경쟁사 대비 경쟁력있는 발사단가 시현이 가능할 것으로 판단됩니다. 그러나 현재 당사의 위성발사서비스는 상업화가 완료되지 않은 상태이며, 시장에서는 미국의 Rocket Lab이라는 선도업체가 이미 소형발사체를 이용한 상업발사 서비스를 시작하였습니다. 이외에도 후발업체의 지속적인 기술개발이 이루어지고 있으며, 상업화에 성공한 기업들은 재사용기술 및 차세대 메탄엔진 개발 등 지속적인 기술개발을 통해 보다 경쟁력있는 발사체를 개발하고 있습니다.

이처럼 위성발사서비스 시장은 발사단가를 낮추기 위해 기업들이 새로운 기술을 지속적으로 개발하고 있습니다. 경쟁사의 신규 기술개발의 성공으로 당사보다 기술 및 가격측면에서 경쟁력있는 발사서비스를 고객에게 제공할 경우, 당사의 고객사확보 실패로 이어져 당사의 영업실적에 악영향을 미칠 가능성이 존재합니다.

아. 지식재산권 및 특허권 침해 위험

당사가 영위하는 사업은 고도의 기술을 요하는 사업으로, 지식재산권 및 특허권 등을 통해 기술을 보호하고 관리하는 것이 여느 산업보다 중요하다고 할 수 있습니다.

당사는 하이브리드 로켓 개발 및 제작 관련 세계 선두의 핵심기술을 보유하고 있습니다. 하이브리드 로켓 적용 소형발사체 핵심 구성품에 대한 특허를 다수 보유하고 있으며, **출원 단계에 있는 기술은 국내 등록 및 PCT 출원, 국외 등록 절차를 진행 중에 있습니다. 그 결과, 당사는 국내 특허 11건(등록 4건, 출원 7건), 해외 특허 8건(등록 2건, 출원 6건) 등을 보유하고 있습니다.**

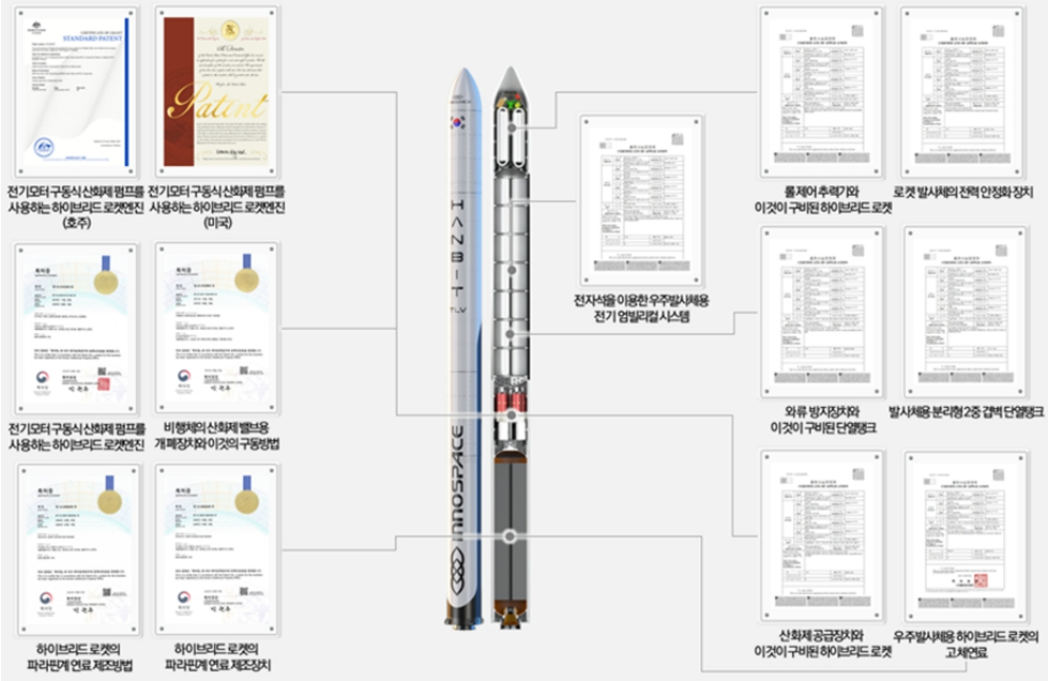
그러나 한편으로는, 특허 등록 시 대상 기술에 관한 열람이 가능하므로 후발주자들에게 당사 기술을 모방할 기회를 부여하게됩니다. 이 때문에 당사는 배합비율, 조성, 공정 등이 포함된 일부 기술은 기술임치를 통해 개발 기술의 독자적 확보 시점에 대한 공신력을 확보하고 있습니다. 기술임치제도란 기업의 핵심기술이나 영업비밀 등을 국가기관(대 ·중소기업협력재단) 내 기술자료 임치센터에 임치하는 제도로써 기업의 기술유출을 방지하고 기술에 관한 법정 분쟁이 발생할 경우 기술개발 시점을 공증해줌으로써 실시권을 보장하는 제도입니다. 이 같은 당사의IP 경영을 통해 다른 경쟁업체들의 기술 모방을 억제하고 기술적 격차를 더 벌려 비교우위를 유지할 계획입니다.

당사의 이러한 노력에도 불구하고, 경쟁사 및 후발주자들의 당사의 기술에 대한 부적절한 사용을 막지 못할 수 있습니다. 향후 제3자에 의하여 당사가 보유하고 있는 특허에 대한 소송 혹은 기타 분쟁 발생 시 당사가 보유한 지식재산권 및 특허권이 다른 경로로 경쟁사들에 알려지거나 자체적으로 해당 기술을 개발할 수 있습니다.

증권신고서 제출일 현재, 당사는 지식재산권 및 특허권 관련 소송은 없으나 향후 어떤 경로를 통해서 특허 분쟁이나 소송 등이 발생될 가능성이 완전히 배제될 수는 없으며, 해당 상황이 발생 시에는 당사의 영업상황 및 재무실적에 부정적인 영향을 끼칠 수 있으니, 투자자께서는 이 점 유의하시어 투자에 임하시기 바랍니다.

당사가 영위하는 사업은 고도의 기술을 요하는 사업으로, 지식재산권 및 특허권 등을 통해 기술을 보호하고 관리하는 것이 다른 산업보다 중요하다고 할 수 있습니다.

당사는 하이브리드 로켓 개발 및 제작 관련 세계 선두의 핵심기술을 보유하고 있습니다. 하이브리드 로켓 적용 소형발사체 핵심 구성품에 대한 특허를 다수 보유하고 있으며, 출원 단계에 있는 기술은 국내 등록 및 PCT 출원, 국외 등록 절차를 진행 중에 있습니다.



당사는 독자 개발 핵심기술에 대해 기술 보안등급에 따른 지적재산권 확보를 차등화하여 안정적인 기술실시권 확보 및 경쟁사 기술 모방 차단을 동시에 할 수 있도록 IP경영을 하고 있습니다.
그러나 한편으로는 특허 등록을 통해 기술 보호를 완벽히 받기 위해서는 기술에 대한 상세한 정보 공개가 요구되는데 특허 등록 시 대상 기술에 관한 열람이 가능하므로 후발주자들에게 당사 기술을 모방할 기회를 부여하게 됩니다. 이 때문에 당사는 연료 배합비율, 조성, 공정 등 일부 보안등급이 높은 기술은 기술임치를 통해 개발 기술의 독자적 확보 시점에 대한 공신력을 확보하고 있습니다.

기술임치제도란 기업의 핵심기술이나 영업비밀 등을 국가기관(대·중소기업협력재단) 내 기술자료 임치센터에 임치하는 제도로써 기업의 기술유출을 방지하고 기술에 관한 법정 분쟁이 발생할 경우 기술개발 시점을 공증해줌으로써 실시권을 보장하는 제도입니다. 이 같은 당사의 IP 경영을 통해 다른 경쟁업체들의 기술 모방을 억제하고 기술적 격차를 더 벌려 비교우위를 유지할 계획입니다.

한편, 당사의 국내/외 특허 및 상표권 현황은 아래와 같습니다.

[국내 특허현황]

연번	명칭	출원번호	등록번호
1	하이브리드 로켓의 파라핀계 연료 제조방법	-	10-0908290
2	하이브리드 로켓의 파라핀계 연료 제조장치	-	10-0908289
3	비행체의 산화제 밸브용 개폐장치와 이것의 구동방법	-	10-2018882
4	전기모터 구동식 산화제 펌프를 사용하는 하이브리드 로켓엔진	-	10-2101659
5	우주 발사체용 하이브리드 로켓의 고체연료	-	10-2655955
6	로켓 발사체의 전력 안정화 장치	10-2022-0030049	-

7	전자석을 이용한 우주발사체용 전기엄빌리컬시스템	10-2022-0033493	-
8	와류 방지장치와 이것이 구비된 단열탱크	10-2022-0036011	-
9	발사체용 분리형 2중 겹벽 단열탱크	10-2022-0036008	-
10	롤제어 추력기와 이것이 구비된 하이브리드 로켓	10-2022-0038114	-
11	산화제 공급장치와 이것이 구비된 하이브리드 로켓	10-2022-0038110	-

[해외 특허현황]

연번	명칭	PCT 출원	해당 국가	현재 상태	출원 번호	등록 번호
1	Hybrid rocket engine using electric motor-driven oxidizer pump	○	미국	공개 (등록)	PCT/KR2019/015798 (17/293127)	US 11649789
2	Hybrid rocket engine using electric motor-driven oxidizer pump	○	호주	공개 (등록)	PCT/KR2019/015798	2019390971
3	Hybrid rocket engine using electric motor-driven oxidizer pump	○	유럽	공개 (등록중)	PCT/KR2019/015798 (19890922.8)	-
4	Hybrid rocket engine using electric motor-driven oxidizer pump	○	브라질	공개 (등록중)	PCT/KR2019/015798	-
5	Electric umbilical system for space projectile using electromagnet	○	-	미공개 (출원중)	PCT/KR2023/003504	-
6	Anti vortex device and insulation tank equipped with this	○	-	미공개 (출원중)	PCT/KR2023/003567	-
7	Separable double-layered thermal insulation tank for projectile	○	-	미공개 (출원중)	PCT/KR2023/003650	-
8	Roll controlled thruster and hybrid rocket equipped with this	○	-	미공개 (출원중)	PCT/KR2023/003685	-

[국내/외 상표권 현황]

연번	명칭	출원번호	등록번호
1 ~ 4	이노스페이스	-	제40-1752321호 제40-1702460호 제40-1702463호 제40-1718309호
5 ~ 9	INNOSPACE SPACE FOR INNOVATION, INNOVATION FOR SPACE .	-	제40-1752323호 제40-1702462호 제40-1702467호 제40-1718312호 1-672-161 (마드리드)

10 ~ 13	SPACE FOR INNOVATION, INNOVATION FOR SPACE	제40-2019-0173938호 제40-2019-0173941호 제40-2019-0173944호 제40-2019-0173947호	-
14 ~ 18	HANBIT 한빛 상표권	-	제40-1928224호 제40-1928231호 제40-1928242호 제40-1928245호 1-727-418 (마드리드)

당사의 이러한 노력에도 불구하고, 경쟁사 및 후발주자들의 당사의 기술에 대한 부적절한 사용을 막지 못할 수 있습니다. 향후 제3자에 의하여 당사가 보유하고 있는 특허에 대한 소송 혹은 기타 분쟁 발생 시 당사가 보유한 지식재산권 및 특허권이 다른 경로로 경쟁사들에 알려지거나 자체적으로 해당 기술을 개발할 수 있습니다.

증권신고서 제출일 현재, 당사는 지식재산권 및 특허권 관련 소송은 없으나 향후 어떤 경로를 통해서 특허 분쟁이나 소송 등이 발생될 가능성이 완전히 배제될 수는 없으며, 해당 상황 발생 시에는 당사의 영업상황 및 재무실적에 부정적인 영향을 끼칠 수 있으니, 투자자께서는 이 점 유의하시어 투자에 임하시기 바랍니다.

자. 지속적인 연구개발비 소요에 따른 위험

당사가 영위하는 사업은 고도의 기술이 필요한 진입장벽이 높은 사업으로, 막대한 연구개발비가 소요되는 사업입니다. 당사는 선제적으로 발사체 기술을 확보하고 빠른 사업화를 통한 시장선점을 위해 공격적으로 연구개발에 투자하였으며, 그 결과 2023년 3월 한빛-TLV 시험발사에 성공하여 추력 15톤급 1단엔진의 비행성능을 검증하였습니다.

한편, 당사는 소요기술이 단계적으로 개발되고 확장될 수 있도록 세분화하여 로드맵을 구성하고 프로젝트의 목표와 범위를 명확하게 식별함으로써 시간과 비용을 최적화할 수 있는 계획을 수립하고 있습니다. 선행연구 개념의 정부 지원 과제를 활용하여 높은 수준의 기술과 자금을 확보하였으며 기투자된 연구개발비로 상업 모델의 개발은 충분히 가능한 수준으로후속 개발 소요가 많지 않을 것으로 판단됩니다.

다만, 한빛-나노 발사체의 연구개발 지연이 되거나, 더 나아가 상용화에 실패할 가능성을 배제할 수

없습니다. 이로 인해 당사의 사업계획 상 연구개발비보다 더 많은 금액이 소요될 수 있으며, 상용화에 실패할 경우 당사의 수익성에 부정적인 영향을 미칠 수 있으니 투자자께서는 이 점 유의하시어 투자에 임하시기 바랍니다.

당사가 영위하는 사업은 고도의 기술이 필요한 진입장벽이 높은 사업으로, 막대한 연구개발비가 소요되는 사업입니다. 당사는 선제적으로 발사체 기술을 확보하고 빠른 사업화를 통한 시장선점을 위해 공격적으로 연구개발에 투자하였으며, 그 결과 2023년 3월 한빛-TLV 시험발사에 성공하여 추력 15톤급 1단엔진의 비행성능을 검증하였습니다.

[최근 3사업연도간 연구개발비 소요현황]

(기준일 : 2024년 03월 31일) (단위 : 백만원, %)

구분	제8기 1분기 (2024년 1분기)	제7기 (2023년)	제6기 (2022년)	제5기 (2021년)	비고
연구개발비용 합계	2,785	12,501	22,558	6,753	-
(정부보조금)	(27)	(1,420)	(519)	(442)	-
연구개발비용 계	2,759	11,081	22,039	6,311	-
연구개발비/매출액 비율(%) [연구개발비용합계/당기매출액 *100]	-	5,402	6,592	6,520	-

※ 연결기준으로 작성하였습니다.

한편, 당사는 소요기술이 단계적으로 개발되고 확장될 수 있도록 세분화하여 로드맵을 구성하고 프로젝트의 목표와 범위를 명확하게 식별함으로써 시간과 비용을 최적화할 수 있는 계획을 수립하고 있습니다. 선행연구 개념의 정부 지원 과제를 활용하여 높은 수준의 기술과 자금을 확보하였으며 기 투자된 연구개발비로 상업 모델의 개발은 충분히 가능한 수준으로 후속 개발 소요가 많지 않을 것으로 판단됩니다.

[한빛 발사체 시리즈 기술 개발 로드맵]

연구개발 로드맵에 따른 당사의 향후 3년간 연구개발비 소요 예상액은 아래와 같습니다.

[향후 3사업연도간 연구개발비 소요 예상액]

(단위 : 백만원, %)

구분	2024년	2025년	2026년	비고
연구개발비용	12,611	10,904	12,167	-
매출액	2,000	47,812	97,223	
연구개발비/매출액 비율(%) [연구개발비용합계/당기매출액*100]	630.55	22.81	12.51	-

당사의 사업계획 상 2025년에 한빛-나노 발사체 상용화를 통해 매출액이 증가할 것으로 예상하고 있으며, 이로 인해 매출 대비 연구개발비에 대한 비율은 현저히 낮아질 것으로 판단됩니다. 하지만 한빛-나노 발사체의 연구개발 지연이 되거나, 더 나아가 상용화에 실패할가능성을 배제할 수 없습니다.

이로 인해 당사의 사업계획 상 연구개발비보다 더 많은 금액이 소요될 수 있으며, 상용화에 실패할 경우 당사의 수익성에 부정적인 영향을 미칠 수 있으니 투자자께서는 이 점 유의하시어 투자에 임하시기 바랍니다.

2. 회사위험

가. 기술성장기업(기술특례상장) 상장요건 적용 관련 기업 위험

당사는 코스닥시장 상장요건 중 기술성장특례를 적용한 기술성장기업으로서, 한국거래소가 지정하는 전문평가기관 2개 기관(SCI평가정보, 기술보증기금)으로부터 당사의 기술인 '소형발사체 기술 및 소형발사체 발사 기술'에 대해 평가를 받았으며, 각각 A, A 등급을 통보받았습니다. **통상 기술성장기업 특례를 적용 받아 상장예비심사를 신청하는 기업은 사업의 성과가 본격화되기 이전이기 때문에 안정적인 재무구조 및 수익성을 기록하고 있지 않은 경우가 많습니다. 당사의 경우에도 최근 3개 사업연도 기준 영업손실을 지속적으로 시현하고 있습니다.**
당사는 상업발사 성공 후 일정 규모 이상의 발사서비스 매출이 발생하기 전까지 영업손실이 지속될 것으로 예상됩니다. 이외에도 내·외부 경영 환경의 변화, 전방산업의 침체, 기술개발 지연, 상업 발사 실패등의 요인으로 인해 당사의 성장성 및 수익성은 악화될 위험이 존재하오니 투자자께서는 이 점 유의하여 투자하시기 바랍니다.

당사는 코스닥시장 상장요건 중 기술성장특례를 적용한 기술성장기업으로서, 한국거래소가 지정하는 전문평가기관 2개 기관(SCI평가정보, 기술보증기금)으로부터 당사의 기술인 '소형발사체 기술 및 소형발사체 발사 기술'에 대해 평가를 받았으며, 각각 A, A 등급을 통보받았습니다.

[전문평가기관의 종합의견]

평가기관	평가 등급	종합의견

평가기관 1	A	1. 기술성 주식회사 이노스페이스(이하 '동사')는 위성 발사를 위한 소형 발사체 제작 및 발사 서비스를 제공하는 전문기업으로 파라핀 기반 하이브리드 로켓 연료 설계 및 제조 기술, 금속 3D 프린팅 방법을 적용한 전기펌프 제조 기술과 같은 원천 기술을 기반으로 소형 발사체를 독자적인 기술로 제작하고 국내·외 다양한 발사장에서 소형 발사체발사 서비스를 제공하고 있다. 동사는 우주 산업 시장에서 소형 발사체를 주력으로 연구 개발하여 100% 자립 기술을 기반으로 2023년 3월 세계 최초로 하이브리드 로켓 엔진을 적용한 소형 발사체 한빛-TLV의 시험 발사에 성공한 기업으로 2024년 연말 상업용 위성 발사체인 한빛-나노의 발사를 준비하고 있다. 동사의 평가대상기술인 소형 발사체 제작 및 소형 발사체 발사 서비스 기술은 5가지 핵심기술 분야와 37가지 요소 기술로 구성된다. 동사의 소형 발사체 제작의 핵심기술은 하이브리드 로켓 모터 기술, 전기펌프 기술, 비행제어 기술, 체계종합 기술, 시험/평가 기술이라는 기술 분야로 구분할 수 있으며 소형발사체 발사 서비스 기술은 발사대 기술, 발사 운용 기술, 발사통제 기술로 구분할 수 있다. 동사 소형 발사체 제작 기술의 5가지 핵심기술 중 하이브리드 로켓 모터 기술은 발사체가 비행하는데 필요한 추력(Thrust)을 발생시키는 기술로, 동사는 파라핀에 기반한 하이브리드 로켓 연료를 개발하였고 2023년에 산업통상자원부로부터 신기술(NET) 인증을 받으면서 기술적 우수성을 인정받았다. 전기펌프 기술은 산화제 저장 탱크로부터 산화제를 흡입/가압하여 연소실에 공급하는 기술로 동사는 금속 3D 프린팅 방법을 통하여 고출력을 발생시킬 수있는 전기모터를 개발하였고 과학기술정보통신부 장관표창을 수상하였으며 대한민국, 미국, 호주에 관련 특허를 등록하였다. 비행제어 기술은 이륙/비행/단분리/페어링 분리의 전 주기에서 목표 궤도에 위성을 투입시키기 위해 필요한 기술로 동사는 한빛-TLV 비행체의 항전 시스템을 구성하고 H/W, S/W 제작하여 지상에서 시뮬레이션을 구현하였다. 체계종합 기술은 발사체 임무 및 요구도 도출, 시스템 아키텍처 정의, 구성요소를 식별하여 조립하는 기술로 동사는 하이브리드 로켓인 한빛-TLV를 준궤도 비행에 성공시키면서 기술을 증명하였다. 시험/평가 기술은 부품 단위나 체계 단위로 성능시험, 환경시험, 인증시험을 수행하기 위한 시설/설비를 구축/운영하고 시험/평가 절차를 수립하는 기술로 동사는 독자 구축한 설비를 통하여 하이브리드 로켓 시스템 및 구성품을 시험/평가할 수 있는 인프라와 전문 인력을 보유하고 있다. 동사 소형 발사체 발사 서비스 기술은 발사대 플랫폼/공급설비/살수설비/제어설비의 설계/제작 및 발사장 설치에 대한 기술로, 동사는 발사시스템 모듈화를 통해 세계 최초로 대륙간 이동 및 발사가 가능한 발사대 개발과 운용기술을 확보하였다. 발사 운용기술은 발사 이전까지의 발사체 운송/드레스리허설, 발사 캠페인 기획/운영, 통신 인터페이스 동기화에 대한 기술로 동사는 한빛-TLV 시험 발사를 통해 기술적 완성도, 비용 절감 효과, 운송 편의성, 발사 준비/운용/통제 안정성의 검증을 완료하였다. 발사 통제 기술은 발사를 위한 해상/항공 소개, 안전구역 설정/운영, 비상대응반 수립/운영 기술과 발사 이후 발사체 통제에 관한 기술로 동사는 한빛-TLV의 발사 성공으로 국외 발사 허가 획득 및 국외 발사장을 이용한 발사 통제 기술을 국내 최초로 획득했다. 동사는 평가대상기술의 핵심기술을 기반으로 국내 등록특허 4건 및 출원특허 7건, 상표등록 16건 등 27건, 해외등록특허 2건 및 출원특허 5건 및 상표등록 2건 등 9건 포함하여, 총 36건의 국내외 출원 및 등록된 산업재산권을 보유하고 있다. 동사의 평가대상기술 특허 1(제10-2101659호)은 저온의 산화제가 과열된 전기모터와 배터리를 냉각함과 동시에 기화되어 발생된 압력을 이용하여 산화제 탱크 내의 급격한 압력 강하를 방지함으로써 산화제 펌프의 전단 압력을 일정하게 유지하여 안정된 산화제 공급 특성을 가지도록 한 전기모터 구동식 산화제 펌프를 사용하는 하이브리드 로켓엔진에 관한 것으로서, 동사의 주력 사업 분야인 우주 발사체의 핵심기술인 하이브리드 로켓에 대한 발명인 점에서, 주력 사업 분야 핵심기술과 동 특허의 연관성이 높다. 동 특허는 PCT(WO WO2020-111622 A1) 출원을 기초로, 미국(US 11649786 B2), 호주(AU 2019390971 B2), 유럽(EP 3889416 A1), 브라질(BR 112021009337 A2)에 패밀리 특허를 출원하였고, 그 중 미국, 호주에서 등록을 받았으며, 유럽에서 심사 중이지만 신규성 및 진보성에 대해서 거절이유가 없이 기재불비만을 지적한 점에서 등록 가능성이 매우 높고, 브라질에서는 심사 중이나, 국내, 미국, 및 유럽 심사결과에 비추어 브라질에서도 등록 가능성이 낮지 않다고 판단된다. 권리 존속 기간은 2038년 11월 30일로 권리행사 기간은 충분하다고 판단된다. 동사의 평가대상기술 특허 2(제10-2018882호)는 소형 압력용기에 저장된 압력유체의 압력을 이용함으로써,

		별도의 압력 공급 장치나 압력조정기가 필요하지 않고, 큰 구동력과 빠른 작동속도를 제공하면서도 중량과 부피를 줄이며, 비행체 내부에 간편하게 탑재할 수 있도록 하는 비행체의 산화제 밸브용 개폐장치와 이것의 구동방법에 관한 것으로서, 동사의 주력 사업 분야인 우주 발사체의 핵심기술인 하이브리드 로켓의 산화제 밸브용 개폐장치에 대한 발명인 점에서, 주력 사업 분야 핵심기술과 평가대상기술 특허2의 연관성이 높다. 하지만 동 특허는 국내를 제외하고 해외 특허는 확보되지 않은 상태이다. 해외 권리 확보 가능시점도 도과되어 해외 권리는 확보 할 수 없지만 권리 존속 기간은 2037년 12월 30일로 권리행사 기간은 충분하다고 판단된다. 동사는 대부분의 위성 발사체 업체들처럼 기술 노출을 이유로 특허 출원 및 등록보다는 기술 임치를 통하여 기술을 보호하는 것을 선호하고 있는 기업으로 위성부품 및 캔위성 시험용 소형과학로켓 개발, 소형위성발사체 상단 엔진용 하이브리드 로켓 추진기관 내탄도 해석기법, 하이브리드 로켓용 파이로 테크닉 점화기 개발, 하이브리드 로켓엔진용 전기펌프 개발 및 운용기술을 핵심 기술로 판단하고 기술 임치하고 있다. 동사는 2024년 연말 한빛-나노 발사체의 발사 이후에 기업의 기술을 특허 출원하는 특허 전략을 가지고 있다. 2. 시장성 동사의 평가대상기술인 소형 발사체 제작 기술, 소형 발사체 발사 서비스 기술은 2024년 연말 발사 예정인 한빛-나노 발사체에 적용되어 본격적으로 매출을 창출할 예정으로 동사의 기술제품 및 서비스는 넓게는 우주산업 시장, 좁게는 소형 우주 발사체 시장에 속한다고 볼 수 있다. 동사의 평가대상기술인 소형 발사체가 속한 시장은 국가가 이끌던 우주 탐사·개발을 민간이 주도하는 '뉴스페이스(new space)' 시대로 접어들면서 글로벌 우주산업 시장 규모가 급팽창하고 있다. 투자은행 모건스탠리는 세계 우주산업이 2020년 3,850억 달러(약 480조 원) 규모에서 2030년 5,900억 달러(약 735조 원), 2040년 1조 1,000억 달러(약 1,370조 원)로 성장할 것으로 전망했다. 메릴린치와 뱅크오브아메리카는 2040년 시장 규모가 2조 7,000억 달러(약 3,363조 원)에 달할 것으로 보고 있다. 이 같은 비약적인 성장세에는 미국 정부가 스페이스X 등 민간 우주기업에 미 항공우주국(NASA)의 기술 이전을 허용한 것이 마중물로 작용했고 민간의 위성 발사가 크게 증가하면서 관련 산업이 동반 성장하고 있다. 우주산업이 글로벌 블루오션으로 주목받고 있는 가운데, 글로벌 우주 발사체 시장은 급성장 중이다. 시장조사기관 포천비즈니스인사이트에 따르면 우주 발사 서비스 시장 규모도 2022년 142억 1,000만 달러(약 18조 3,100억 원)에서 2029년 319억 달러(약 41조 1,000억 원)로 커질 전망이다. 또한, Euroconsult의 Prospects for Small Satellites Market 2022년 리포트에 따르면, 2012~2021년 총 231억 달러 규모였던 소형 발사체 시장도 연평균성장률 15%로 증가하여 2022~2031년 총 840억 달러 규모로 시장이 확대될 것으로 전망하고 있다. 이와 같은 세계 시장의 확대에 발맞춰 대한민국 정부는 현재 약 1%에 불과한 우리나라의 글로벌 우주산업 시장점유율을 2045년까지 10%로 끌어올리겠다는 목표를 세웠다. 이를 위해 정부 우주개발투자액을 2021년 7300억 원에서 2027년 1조 5,000억 원으로 늘리기로 했다. 또한 한국항공우주연구원의 보고서에 따르면 향후 국내 발사체로 위성 서비스를 기대할 수 있는 위성 수요는 2023년 7개를 시작으로 2030년에는 78개로 꾸준하게 증가할 것으로 예상되고 있으며 정부는 한국형 위성 항법시스템 개발사업(KPS)을 통해 2023년까지 170개의 위성과 국내 발사체 40여회의 발사를 추진 중에 있다. 동사의 평가대상기술인 소형 발사체가 속한 소형위성은 통신, 지구 관측, 과학실험, 기술 실증 등의 용도로 사용되고, 최근 지구 관측 및 저궤도 통신사업 수요 증가에 따라 소형위성을 중심으로 전 세계적으로 위성발사 서비스 시장이 형성되고 있다. 지구관측용은 기상 상황에 관계없이 지표면을 관측할 수 있는 SAR(Synthetic Aperture Radar)위성, 통신용은 인터넷 중계용이나 GPS(Global Positioning System)용 위성 수요가 증가하고 있다. 대형위성 발사는 정부 차원의 군사적 목적이 주를 이루고 그 수요가 감소하는 추세임에 따라 대형 발사체의 직접적인 활용도가 낮아지고 있다. 대형발사체는 지난 10년 간 탑재 중량의 67% 수준으로 발사를 하고 있는 실정이며, 소형위성 사업자 입장에서는 대형발사체의 탑재 공간을 일정 수준 이상 채워야 하는 이유로 Ride share방식 발사를 하면서 잦은 일정 지연, 낮은 궤도 접근성과 같은 불편을 겪으며 발사를 하고 있다. 소형발사체는 1~5기의 위성만을 탑재하여 발사가 가능해 발사 일정, 궤도 접근성 측면에서 위성 사업자의 요구사항을 충족시킬 수 있어 수요가 급격하게 증가하고 있다. 동사가 목표로 하는 우주 발사체 시장의 경우 월스트리트 저널에 따르면 SpaceX가 2023년 시즌 65% 수준의 시장 점유율을 기록하고 있으며 SpaceX를 제외한 소형 발사체 시장에서는 Rocket Lab이 11%의 높은 시장 점유율을 기록하고 있는 상황이지만, 동사는 주요 부품의 국산화 및 기술 내재화, 대륙별 발사대 확보, 상대적

		으로 안전한 하이브리드 로켓 엔진 기술을 바탕으로 소형 발사체 시장 분야의 경쟁사인 Rocket Lab의 38,000 달러/kg보다 저렴한 28,000달러/kg의 단가로 위성 업체에 서비스를 제공할 수 있을 것으로 예상하고 있다. 동사는 2023년 3월 한빛-TLV의 비행 시험 성공으로 전 세계 10위권 기술력을 가지고 있는 소형 발사체 업체로 시장에서 인식되고 있으며 액체 산화제와 고체 연료를 추진제로 적용하는 하이브리드 로켓 엔진 업체로는 유일하게 시험 발사에 성공하면서 시장에서 특출난 기술력을 보유한 기업으로 평가받고 있다. 3. 사업성 동사는 소형 발사체 제작 및 소형 발사체 발사 서비스 기술이라는 평가대상기술을 구성하는 5가지 핵심기술과 37개 요소 기술을 바탕으로 2023년 1단 발사체인 한빛-TLV의 발사에 성공한 기업으로 2024년 연말 첫 상업용 발사체인 한빛-나노의 발사를 준비하고 있다. 아직 우주 발사체 또는 소형 발사체 시장에서 의미 있는 매출을 발생시키지 못하고 있는 기업이지만 한빛-TLV의 성공적인 시험 발사 이후에 국내외 29개 기업과 발사 계약을 논의하고 있다. 우선은 해외 지사가 위치한 브라질과 유럽을 고객을 대상으로 영업 활동을 진행하고 있으며 최근 위성 개발 프로젝트가 활성화되고 있는 동남아시아, 중동 국가들을 대상으로 영업 활동을 확대하고 있다. 적극적인 영업활동의 결과물로 동사는 2023년 10월 5일 IAC(International Astronautical Congress) 학회를 통하여 A사(기업과의 합의로 상대 기업명 미공개)와 총액 154억 원의 발사 계약을 체결했다. 동사는 기존 대형 위성 발사체 업체가 제공하기 힘든 위성 사업자가 원하는 일정, 원하는 궤도에 발사체를 투입해 주는 서비스를 제공하는 것을 목표로 한빛 발사체를 개발하고 있으며 대한민국, 브라질, 호주, 노르웨이 발사장을 통하여 고객 인근에서 서비스를 제공하는 것을 목표로 하고 있다. 또한 고흥 스페이스 센터를 통하여 국내 발사가 필수적인 군사 탑재체와 국내 상업 탑재체, 동남아시아 국가 위성의 수주, 발사를 진행할 계획을 가지고 있다. 동사는 소형발사체를 이용해 위성을 우주궤도로 운송하는 위성발사 서비스뿐만 아니라 발사체 제작 및 발사체 관련 제품, 부품, 장비를 제작하여 판매하는 서비스, 발사체 관련 부품(로켓 엔진)의 성능 시험을 대행하는 서비스를 통해서도 수익을 창출할 계획을 가지고 있다. 동사는 평가일 기준 1곳의 기업과 총액 154억 원 규모의 계약을 체결하였으며 6개 기업과는 계약이 확정적인 상황으로 약 62억 원의 매출이 추가적으로 발생할 것으로 예상되고 있으며 현재 협의 중인 29개사의 총금액은 약 577억 원 규모이다. 동사는 첫 발사 서비스 제공 시점인 2024년 2회를 시작으로 2026년 연 35회 발사하여 전 세계 소형위성발사 시장 4.0% 점유를 목표로 하고 있다. 동사의 최근 3년간 매출액을 보면 2020년 564백만 원, 2021년 103백만 원, 2022년 214백만 원의 매출을 기록하였다. 주로 로켓 추진 기관과 시험/제작 설비를 통하여 발생한 매출로 아직 동사의 평가기술인 소형 발사체, 소형 발사체 발사 기술을 통하여 의미 있는 매출을 발생시키지는 못하고 있다. 동사는 2024년부터 위성 발사 서비스를 통한 매출, 단품 및 용역 매출이 증가하게 될 것으로 판단하고 있다. 동사의 향후 매출액 예상을 보면, 2024년 2회의 발사체 발사를 통하여 4,980백만 원, 2025년 12회 발사체 발사를 통하여 49,180백만 원, 2026년 35회 발사체 발사를 통하여 169,000백만 원의 매출을 예상하고 있다. 2017년 이후에 의미 있는 매출을 달성한 적이 없는 기업이라는 것을 고려하면 2024년부터 2026년까지 연평균 675%의 성장을 예상하는 것은 매우 높은 수치이지만 동사제품인 한빛-나노 발사체가 1회 발사에 20억 원, 한빛-마이크로 발사체가 1회 발사에 50억 원, 한빛-미니 발사체가 1회 발사에 150억 원의 매출을 발생시킬 수 있다는 점을 고려하면 실현 가능한 매출 예상으로 판단된다. 소형위성의 활용이 증가함에 따라 발사 서비스 수요도 지속적으로 증가하고 있다는 점, 소형 발사체 개발 난이도가 높아 서비스 공급이 수요를 충족시키지 못하고 있다는 점, 각국이 치열한 우주개발 경쟁을 진행하고 있는 상황으로 각국이 대규모 우주 개발 프로젝트를 발표하고 있는 점 등을 고려할 때 사업 전망 및 매출 전망은 긍정적으로 평가된다. 동사는 소형 발사체의 품질의 균일성과 안정성을 위하여 개발 단계부터 ISO 9001에 준하는 품질 경영 시스템을 구축하고 있으며 부품, 구성품 단위의 품질 인증 규격을 보유하고 있는 기업과 공동 개발 및 협력을 통하여 제품의 품질을 유지하고 있으며 ITAR(International Traffic in Arm Regulations, 국제무기거래규정)에 해당이 되는 부품을 사용하지 않고 있기 때문에 향후 제품의 수출과 이동에 전혀 문제가 없는 시스템을 구축하였다. 또한, 동사는 국가 전략물자관리원을 통하여 동사의 소형발사체와 구성하는 부품들이 국외수출(발사)에 문제가 없음을 확인하고 사업을 진행하고 있다. 동사는 2017년 9월 설립 이후 2019년 5월 3억 원 Seed 투자 유치, 2019년 10월 15억 원 Pre-Series A 투자 유치, 2020년 7월 83억 원 Series A 투자 유치, 2021년 7월 250억 원 Series B 투자 유치, 2022년 10월

		200억원 Series B Bridge 투자 유치, 2023년 7월 154억 원 Pre-IPO 투자 유치 등 총 705.6억 원을 투자 유치하여 연료를 제조하는 세종 1사업장, 연료 및 소형 구조물을 보관하는 세종 2사업장, 발사체 조립 및 전장품 시험을 진행하는 청주 사업장, 로켓 모터, 전기 펌프의 성능을 평가하는 금산 지상연소시험장을 구축하였으며 2024년까지 한빛-나노 발사체 개발에 활용할 예정이다. 또한, 18건의 정부과제 수행으로 146억 원을 지원받아 연구개발 및 제품 상용화에 투자하고 있고, 외부기관과의 유기적 협력을 통한 전략적인 개발과 연구기관 및 기업들과 전략적 기술 제휴 등을 적극적으로 추진, 활용하고 있다.

평가기관2	A	신청기업은 위성발사체 (이하 '소형발사체') 의 발사 서비스 관련 기술사업화를 추진하고 있는 기업으로, 소형발사체 기술과 소형발사체 발사 기술에 대한 연구개발을 진행하고 있음. 소형발사체 기술은 하이브리드 로켓모터 기술, 전기펌프 기술, 비행제어 기술, 체계종합 기술, 시험/평가 기술로 구성되어 있으며, 소형발사체 발사기술은 발사대 기술, 발사운용 기술, 발사통제 기술 등으로 구성되어 있음. 이외에도 신청기업은 발사체 이외에도 임무설계, 체계공학, 품질관리, 환경시험, 시험설비 운용 등 발사체 사업에 필요한 부가기술도 자체개발 중으로 발사체 관련 전반적인 기술을 확보하고 있음. 신청기업은 제공 서비스 구분을 50~500kg의 탑재중량별로 한빛나노 발사체, 한빛마이크로 발사체, 한빛미니 발사체로 구분하여 사업화 진행 중이며, 관련 발사체 기술은 2023년 3월 브라질에서 시험발사를 성공하여 발사체 기술능력을 검증하였음. 신청기업은 발사체 핵심기술을 자체 개발중에 있으며 국내 특허출원 7건, 국내 특허등록 4건, PCT 특허출원 5건, 해외 특허출원 2건 확보하는 등 다수의 지식재산권의 출원 및 등록을 진행하였고, 기술임치 제도를 활용하여 핵심기술을 보호하고 있음. 신청기업의 경영주 및 경영진은 다년간의 항공우주분야 업력을 보유하고 있으며, 연구개발인력 구성은 전체 종업원 수 대비 67% 수준이고, 기업의 전체 소요비용 중 개발비용이 60% 이상으로 적극적인 연구개발 활동 영위 중임. 또한, 향후 지속적인 연구개발 인력을 추가로 확보할 계획을 수립하고 있으며 기술개발을 , 위해 기업역량을 집중하고 있음. 신청기업이 기술사업화를 통해 진입하고자 하는 시장은 소형발사체 서비스 시장으로, 시장규모는 전세계 기준으로 2022년 35억 달러이고, 연평균 15%씩 성장하여 2030년 150억 달러에 이를 것으로 예상됨. 최근 저궤도 위성 인터넷 통신 서비스의 확대, 원격탐사 및 우주 관련 기술개발 목적의 장비 발사 서비스 수요가 확대되고 있으며, 우주관광 서비스, 무인기 이륙보조 시스템, 국방분야 활용 등 발사체 관련 서비스 확대에 따른 시장확장 가능성이 존재하는 것으로 판단됨. 소형발사체 발사 서비스 산업분야는 미국의 'SpaceX', 'Rocket Lab' 등이 상용화를 이루어 시장을 점유하고 있으며, 발사체 기술력을 보유하고 있음. 현재 전 세계 규모에서 발사체 서비스를 제공하는 민간 기업은 소수로, 시장은 초기 단계임. 위성발사체 관련 규제는 한미 미사일 사거리 지침, 장거리 비행체 개발 관련 국제규제(MTCR), 국제무기거래 규정(ITAR)이 있으며, 신청기업은 국산화 전략 및 민수제품 활용 허가서 취득 및 해외법인 설립 등의 전략을 수립하여 규제에 대응하고 있음. 신청기업은 발사체의 주요 부품에 대한 품질 관리를 진행하고 있음. 신청기업은 발사체 제작을 위해 한국형 발사체 제작에 참여한 협력사들과 부품 공급 등의 협업을 진행하고 있으며, 국외의 경우 발사체 운송, 발사운영 등을 위해 해외업체와 협력 관계를 구축하였음. 규제대응과 관련하여 신청기업은 발사체 구성품의 대부분을 국산화 개발하였음. 신청기업은 소형위성 발사 평균 단가를 낮추기 위해 저렴한 추진체 연료의 개발, 부품 국산화, 로켓 추진체의 모듈화, 발사체 재사용 기술 개발 등의 전략을 수립하여 기술을 개발 중이며, 발사체 서비스 시장에서 가격 경쟁력을 확보할 수 있는 것으로 판단됨. 신청기업은 국내, 유럽, 남미, 오세아니아 발사장을 확보하여 글로벌 발사체 서비스 예상수요에 대응하여 서비스 제공역량을 확보하고 있음. 이를 위해 브라질, 프랑스 지사 인력을 통해 적극적으로 현지에서 영업활동, 마케팅 활동을 강화하고 있으며, 향후 한빛 나노, 한빛 마이크로, 한빛 미니 발사체의 개발 시점에 맞추어 단계적으로 영업대상 시장을 추가하여 아시아, 오세아니아 시장 등에도 영업활동 영역을 확대해 나아갈 계획임. 신청기업은 홍보, 전시회 참여 등을 통해 직접 영업하는 방법과 중개 기관을 통한 고객 확보 방법 으로 영업활동을 수행하고 있으며, 현재 직접 영업 45%, 중개기관을 통한 영업 20%, 이외 고객으로부터 직접 계약 문의 35%의 비중으로 영업활동을 진행 중임. 신청기업은 국내의 3개 기관 및 국외의 26개 기관과 발사 계약 협의를 진행하고 있음. 신청기업은 국립기상과학원의 인공강우 시험용 소형과학로켓 및 발사대 납품, 설치, 운영 용역 매출실적을 보유하고 있으며, 이를 통해 발사대 관련 기술을 입증한 이력이 있음. 또한, 운영용역사업, 국내 방산 대기업의 유도무기체계 개발 용역사업, 고체 추진기관 취급/조립 장비 개발 용역사업 등을 수행한 이력이 있음. 1. 기술성 1.1 기술의 완성도 1.1.1 기술의 진행 정도 신청기업은 위성 등 탑재체를 저궤도에 운송할 수 있는 하이브리드 로켓 기반의 발사체 서비스를 상용화하는 것을 목표로 기술개발 중이며 핵심기술은 소형발사체 , 기술과 소형발사체 발사기술로 구분하고 있음. 소형발사체 기술은 하이브리드 로켓모터 기술, 전기펌프 기술, 비행제어 기술, 체계종합 기술, 시험/평가 기술 등으로 이루어져 있고, 소형발사체 발사기술은 발사대 기술, 발사운용 기술, 발사통제 기술 등으로 구성되어 있음. 신청기업은 발사체 이외에도 임무설계, 체계공학, 품질관리, 환경시험, 시험설비 운용 등 발사체 사업에 필요한 부가기술도 확보하고 있음. 신청기업은 발사체 서비스의 사업화를 위하여 엔진 클러스터링 기술, 단분리 기술, 페어링 기술 등을 추가로 개발하거나 외부 기술의 도입 계약을 진행하고 있음. 또한, 신

		청기업은 발사단가의 최적화를 위해 로켓재활용 기술 및 연료의 연소효율과 비추력 향상 기술을 개발하고 있음. 전반적으로 신청기업이 보유한 발사체 기술은 실제 시스템이 개발완료되고 비행실험까지 수행한 단계로 시스템 테스트, 발사, 운용환경에서 기능 및 성능이 입증된 상용화 이전 단계의 기술로, 평가 대상기술의 기술성숙도 수준은 TRL 8단계로 판단됨. 1.1.2 기술의 신뢰성 신청기업은 발사체 체계종합 기술을 확보하고 있으며 한빛 TLV 발사체의 초도발사 임무성공을 통해 발사체 및 발사체 발사 관련 기술 신뢰도를 입증하였음. 신청기업은 시험 발사체의 개발단계에서부터 비행시험에 이르기까지 단품 및 체계 시스템에 대해 개발 단계별로 자체적인 주요 인증시험을 수행하였음. 신청기업은 하이브리드 로켓 엔진 관련 기술을 바탕으로 기술역량 우수기업인증, 신기술(NET) 인증, 우수기업연구소(ORC) 지정 실적을 보유하고 있음. 신청기업은 다수의 국책과제 수행실적을 보유하고 있으며, 관련 기술 수상 이력, 기술 관련 규제에 대한 전략을 보유하고 있음. 1.1.3 기술의 자립도 신청기업은 하이브리드 로켓 기반의 소형발사체 관련 기술을 자체 개발하였으며, 협력업체 및 정부출연 연구기관과의 기술적 협력체계를 유지하면서 설계/제작/생산/시험평가/운용을 주관하고 있음. 신청기업은 기술관련 요구사항산출 및 부품설계부터 제작/시험평가 등을 직접 수행하고 있음. 신청기업의 원천기술 분야는 고체연료 제조기술, 내탄도 설계기술, 센서계측 및 제어기술, 항전 시스템 통합기술, 하드웨어 통합 시뮬레이션 기술, 체계공학기술(임무설계, 요구사항 도출, 발사체 설계 및 총조립, 시험평가 기술)이며, 관련 기술력을 확보하고 있음. 1.2 기술의 경쟁우위도 1.2.1 기술의 차별성 신청기업은 고체 및 액체추진 시스템을 혼합한 하이브리드 추진기관을 개발하여 관련 기술력을 보유하고 있으며 한빛 시험발사를 통해 기술수준 및 성능을 , TLV 검증하는 절차를 완료하였음. 신청기업은 발사체에 모터 및 배터리로 구성된 전동화된 산화제 공급펌프를 적용하여 추진기관의 단순화, 경량화, 원가절감 효과를 확보하고 있음. 신청기업은 이외에도 비행제어기술 및 추력벡터제어 시스템의 개발, 하드웨어 통합 시뮬레이션 모사시험 수행, 발사 체계종합 기술 확보 및 대륙 간 수송을 통한 다국적 발사장 활용, 전용 시험평가 설비구축 및 운용 등을 진행 중이며 종합기술을 단기간에 구성하여 통합하는 기술개발 및 인프라 운용능력을 보유함. 1.2.2 기술의 모방난이도 신청기업은 발사체 기술과 관련한 특허를 국내외에 출원하여 권리를 보유하고 있음. 또한, 경쟁기업의 기술모방 차단, 후발기업과의 기술격차 유지를 위해 핵심보안기술에 대해서는 외부 공개를 차단하고 있으며, 특정 기술은 기술권리에 대한 보호를 받을 수 있는 기술임치 제도를 활용하고 있음. 또한, 기술보호를 위해 지식재산권 취득이 필요하지만 하이브리드 로켓 개발과 관련하여 전 세계적으로 신청기업만이 보유하고 있는 기법 및 기술들 중 외부 공개가 가능한 내용만 특허 출원을 하는 방법 등 다양한 기술보호 전략을 구사 중임. 기술개발에는 오랜 개발 기간과 많은 인력과 투자자본이 필요하며, 다양한 시험 및 검증 절차에서 확보한 기반 데이터가 필요하며, 이에 따라 평가대상기술의 모방은 쉽지 않은 것으로 판단됨. 1.2.3 기술의 확장성 신청기업이 개발하는 발사체는 자체개발한 추진기관을 이용, 다수의 클러스터링 기술을 적용할 경우 다양한 탑재중량을 가지는 제품군을 구성하여 사업화가 가능하며, 이를 통해 별도의 대형엔진 개발 없이도 대형발사체의 개발비용 절감 및 운용상의 효율성을 확보할 수 있음. 2023년도 한빛 TLV 시험발사 성공 이후, 신청기업은 엔진 클러스터링을 통하여 한빛 나노(탑재중량 50kg, 1기), 한빛 마이크로(탑재중량 150kg, 4기 클러스터링), 한빛 미니(탑재중량 500kg, 7기 클러스터링) 발사체의 확장을 계획 중임. 신청기업은 관련 기술 개발 및 실증시험을 통하여 선발업체들의 기술수준에 준하는 성능 안정화를 추후 달성해야 할 것으로 판단됨. 또한, 발사체 제조기술에는 3D프린팅 기술도 활용하고 있으며 향후 정밀부품 등의 제조산업 분야로 확대가 가능한 것으로 보임. 1.3 기술개발 환경 및 인프라 1.3.1 연구개발 활성화 수준 신청기업의 최근 개년 연구개발 투자규모는 소요비용 3 대비 평균 약 67% 수준임. 신청기업은 소형발사체 시장에서 선제적

		발사체 기술확보 및 사업화를 통한 시장선점을 목적으로 적극적인 연구개발 투자를 진행하고 있음. 또한, 연구개발에 대한 로드맵을 구성하여 명확한 프로젝트의 목표 및 범위 등을 계획하고 있으며, 기술개발 프로젝트, 정부지원과제 활동 등을 통해 기술고도화를 도모할 계획임. 연구개발 로드맵은 각 연도의 분기별로 구분하여 일정계획을 작성하였으며, 발사체 기준 한빛나노, 한빛 마이크로, 한빛 미니로 구분하여 각 발사체의 개발계획을 수립하였음. 신청기업은 현재 부서별로 연구개발본부 67%, 대표이사실 1%, 경영지원본부 15%. 전략기획실 3%, 생산관리본부 12%, 판매영업본부 2%로 인력을 구성하고 있음. 이 중 연구개발인력을 살펴보면, 석사 및 박사급 인력이 전체 연구인력의 66.6%이고, 추가인력 채용을 통해 인력을 통한 기술 전문성을 확보하고자 함. 1.3.2 경영진의 전문성 신청기업의 대표이사 김수종은 항공우주 및 기계공학 분야 공학박사로서 18년 이상의 동업종 경력을 보유하고 있으며, 주요 연구개발 분야인 소형발사체 개발, 유도무기 추진기관 연구개발, 덕티드램젯추진기관 연구개발, 하이브리드 로켓엔진 연구개발 등의 경험이 있음. 또한, 기업의 연구부서 근무를 통한 실무경험을 보유하고 있음. 정훈 기술책임자(CTO)는 공학박사로서 14년의 동종업계 경력을 보유하고 있으며, 에너지 시스템공학을 전공한 전문가로서 다년간의 실무경험을 보유하고 있음. 국외 사업개발 총괄(CBO) 이사인 Philippe Schleicher는 동업계 경력 35년을 보유중으로 비행기의 엔진, 로켓 무기 등을 개발한 이력이 있음. 신청기업은 기술직 외에도 경영 관련 이사진을 확보하고 있으며, 경영진은 평균 동업종 경력 수준이 약 15년 이상의 수준으로 전문성을 갖춘 것으로 판단됨. 1.3.3 기술인력 등 관리체계 신청기업은 기술개발 사업화 관련 운영 전략 중 인센티브 제도와 관련하여, 방위사업청의 "연구개발사업의 체계공학(SE) 기반 기술관리업무 실무지침서"를 참고하여 직무발명보상제도, 기술개발 인력 인센티브 지급 제도, 스톡옵션 지급 제도를 운영하고 있음. 또한, 학위취득 지원, 일·학습 병행제도도 병행하여 운영하는 등 개발인력의 개발의욕 고취 및 긍정적인 업무 환경을 제공하고 있음. 2. 시장성 2.1 목표시장의 잠재력 2.1.1 목표시장의 규모 및 성장성 시장조사업체인 는 Euroconsult 2022~2031년 10년간 18,460기의 소형위성(<500kg)이 발사될 것으로 예상하며, 이는 과거 10년(2012~2021년) 대비 4배에 달하는 수요임. 또한, 2022~2031년 전 세계 소형위성 산업 시장의 규모는 840억 달러이며, 이 중 소형위성 발사시장은 284억 달러에 달할 것으로 예상함. 국내의 경우, 소형위성 발사 서비스 수요분석에 의하면, 2021년 이후 10년간 국내 소형위성 수요는 494기임. 이중 중량 10kg 초과~50kg 이하인 Micro 위성이 65.0%(321기)로 가장 많은 비중을 차지하고, 50kg 초과~250kg 이하 위성이 22.1%(109기), 10kg 이하 위성이 7.5%(37기), 250kg 초과~500kg 이하 Mini 위성이 5.5%(27기)를 차지할 것으로 예상함. 소형위성 시장은 빠르게 성장할 것으로 예상되고, 소형발사체는 1~5기의 소형위성만을 탑재하여 발사할 수 있어 발사대기 시간이 짧고, 궤도 접근성이 효과적이라는 장점으로, 신청기업이 사업화 대상으로 하는 소형위성 발사체 관련 목표시장은 향후 성장이 예상됨. 2.1.2 목표시장의 특성 목표시장의 경쟁 현황을 살펴보면, 2013년에서 2022년까지 10년간 소형위성 발사시장은 민간 기업 중 경쟁력 있는 서비스를 제공하고 있는 'SpaceX'와 'Rocket Lab' 등 소수 기업이 시장 대부분을 점유하고 있음. 위성발사체와 관련된 규제는 크게 세 가지로, 한미 미사일 사거리 지침, 장거리 비행체 개발 관련 국제 규제(MTCR), 국제무기거래 규정(ITAR)가 있었으나, 이 중 한미 미사일 사거리 지침은 해제됨. 신청기업은 해외수출을 위해 국내 전략물자의 수출입 총괄인 '전략물자관리원' 으로부터 '전략물자판정서' 및 '수출 허가서' 를 받았으며, 또한, 신청기업은 발사장 보유국(예: 브라질)에 자회사를 설립해 발사면허를 획득하였고, 국내 법인이 100% 지분을 출자하여 자회사 형태의 현지 법인을 설립하는 등 규제 관련 대응 전략을 보유 중으로 관련 사업화 진행 예정임. 2.2 제품/서비스의 사업화 수준 2.2.1 사업모델 수립수준

		신청기업의 주력 사업은 하이브리드 로켓을 장착한 '위성 발사체 제조' 와 이를 이용한 '발사 서비스' 제공이며, 발사체 기술과 관련된 '발사체 성능시험평가' 및 '추진기관 제공' 등의 사업도 포함함. 소형위성 발사체를 이용하여 위성을 발사하려는 기관은 크게 민간기관과 공공기관으로 분류할 수 있으며, 향후 군사 목적의 발사 수요도 예상됨. 신청기업은 우선적으로 브라질과 프랑스 지사를 통해 남미와 유럽 고객을 대상으로 계약확보에 주력할 예정이며, 동남아시아, 중동 국가들의 위성 개발 프로젝트가 활성화됨에 따라 이들 국가에도 수주활동을 확대하고 있음. 신청기업은 다양한 협력사와 부품공급 등의 사업 네트워크를 확보하였으며, 각종 규제에 대응하여 부품 국산화, 민수제품 활용 등 방법을 통해 사업모델을 구체화하고 있음. 2.2.2 자본조달능력 신청기업은 년 월까지 총 회의 투자유치를 통해 와 2023 7 6 VC 개인투자자, 산업은행 및 증권사 등 전문투자자로부터 705억 원의 자금을 조달하였음. 또한, 2024년 상반기 IPO를 통해 공모자금을 조달하여 후속 사업비 및 제조/연구 시설투자를 위한 재원으로 사용할 계획임. 신청기업은 2023년부터 2028년까지 공모자금과 매출수익을 합하여 1조 499억 원을 조달할 계획이며, 같은 기간에 발사체 연구개발비, 시험장 및 발사장 건설 등 시설투자비, 기술도입비 및 위탁개발비, 인건비, 위성 발사체 재료비 등으로 총 8,423억 원을 사용할 계획임. 신청기업은 지금까지 전략적 투자자, 전문투자자, VC, 개인투자자 등 다양한 투자자로부터 총 6회에 걸쳐 705억 원의 자금을 조달하였고, 향후 연구개발과 기술도입 등에 매년 약 150억 원이 소요될 것으로 예상하고 있음. 2.2.3 생산 및 품질관리 역량 신청기업은 발사체 및 주요 부품에 대한 자체적인 품질관리 시스템을 구축하고 있음. 신청기업은 품질경영 시스템을 갖추기 위해 제품 특성별, 개발단계별로 적합한 절차를 도입하고 있음. 또한, 사업화 단계까지 지속적인 품질관리 절차를 적용할 계획으로 기술제품 품질보증 체계를 구축하고 있음. 신청기업은 발사체 및 주요 부품에 대한 품질관리 시스템을 구축하고, 입고, 제조공정, 출고 등 모든 과정에서 품질관리를 실시하고 있으며, 이를 수행하는 별도의 품질관리 조직을 갖추고 있음. 2.2.4 판매처 확보수준 신청기업은 2023년 3월 소형 시험발사체의 비행시험에 성공하였으나, 아직 상업 발사 단계에는 이르지 못하여 기존 판매처는 없음. 현재 신청기업은 국내의 3개 기관 및 국외의 26개 기관과 발사 계약 협의를 진행 중임. 국외 기관 중 일부는 중개 기관을 통해 영업을 진행하고 있음. 2.3 제품/서비스의 경쟁력 2.3.1 제품/서비스의 우수성 신청기업은 소형위성 발사 평균 단가를 낮추기 위해 저렴한 추진체 연료의 개발, 부품 국산화, 로켓 추진체의 모듈화, 발사체 재사용 기술개발 등의 전략을 수립하여 기술개발 중임. 신청기업은 전세계 발사체 서비스 기업에서 제시하는 발사체 발사 단가 대비 11~18% 수준의 낮은 가격으로 동등한 서비스를 제공할 예정임. 신청기업은 우주발사체 산업에 표준화된 품질 관련 규제나 제도가 미흡한 것을 보완하기 위해 산업화 단계가 성숙한 항공분야의 품질경영 시스템을 참고하여, 개발·양산 이관 절차 및 표준 프로세스, 품질관리 표준 및 절차, 검사 기준 등을 자체적으로 규정하여 기술개발 및 사업화 과정에 활용하고 있음. 2.3.2 제품/서비스의 시장 점유수준 신청기업은 사업화 시장진입 초기단계로 실질적 발사 서비스 제공 경쟁사가 많지 않은 점을 고려하여 조기 시장 진출과 서비스 인지도, 신뢰성 제고를 우선순위로 선정하여 사업 계획을 수립하고 있음. 신규고객 유치를 위한 전략으로는 궤도 발사 이전에 사전 협의가 이뤄진 서비스를 성공적으로 제공하여 대고객 신뢰도를 확보하는 것을 목표로 하고 있음. 또한, 초기 시장 진입을 한빛 나노 발사체를 통해 진행하고, 향후 발사 용량 라인업을 50kg외에도 150kg, 500kg 규모로 확장하여 다각화된 발사체 서비스를 단기간에 내에 제공할 수 있도록 추진체 모듈화개발 등을 진행 중임. 2.3.3 제품/서비스의 확장 가능성 평가대상기술인 하이브리드 로켓 엔진 기술에는 발사 수송능력 향상을 위한 기술, 로켓 기술 기반의 제품 기술 등이 포함되어 있음. 발사체 서비스는 분야에 따라, 발사대 기술분야, 로켓 추진체 응용 산업분야, 군사분야, 더 나아가 우주관측, 채굴산업 등에도 확대 적용이 가능함. 하이브리드 로켓추진기관 기술은 기상관측, 궤도 시험기, 달 착륙선 추진기관 등의 적용이 가능

		함. 또한, 신청기업의 클러스터링 로켓 기술은 대형 우주발사체의 부스터, 민간 우주 여객선 등 국내 우주개발을 위한 추진시스템으로 확대 적용 가능성이 있음.

또한, 코스닥시장 상장규정 제30조에 따른 기술성장기업의 기술성 평가 등급에 대한 주요 내용은 하기의 표와 같습니다.

[전문평가의 평가등급 체계 및 등급별 정의]

평가등급	등급별 정의
AAA	최고의 기술력을 가진 기업 (성공 가능성이 매우 높음)
AA	매우 높은 기술력을 가진 기업 (장래 환경변화에 크게 영향을 받지 않을 수준임)
A	높은 수준의 기술력을 가진 기업 (장래 환경변화에 크게 영향을 받지 않을 수준임)
BBB	우수한 기술력을 보유 (장래의 환경변화에 다소 영향을 받을 수 있음)
BB	우수한 기술력을 보유 (장래의 환경변화에 상당한 영향을 받을 수 있음)
B	우수한 기술력을 보유 (장래의 환경변화에 영향을 받을 가능성이 매우 많음)
CCC	보통 수준의 기술력 (장래 환경변화에 다소 영향을 받을 수 있음)
CC	보통 수준의 기술력 (장래 환경변화에 상당한 영향을 받을 수 있음)
C	보통 수준의 기술력 (장래 환경변화에 영향을 받을 가능성이 매우 많음)
D	보통 수준 이하의 기술력

출처: 한국거래소 전문평가제도 운영지침

한편, 코스닥시장 상장을 위해 상장예비심사를 신청하는 기업의 유형별 외형요건은 아래와 같이 일부 차이가 존재합니다. 당사는 아래의 유형 중 기술성장기업 전문평가(기술)에 해당합니다.

[코스닥시장 유형별 외형요건]

구 분	일반기업(벤처기업 포함)		기술성장기업	
	수익성・매출액 기준	시장평가・성장성기준	전문평가 (기술/사업모델)	성장성 추천
주식 분산 (택일, 신규상장신청일 기준) 주1)	① 소액주주 500명 이상 & ⓐ 또는 ⓑ ⓐ 소액주주 25% 미만 소유 시(청구일 기준) : 공모 10% 이상 & 소액주주 지분 25% 이상 ⓑ 소액주주 25% 이상 소유 시(청구일 기준) : 공모 5% 이상(10억원 이상) ② 소액주주 500명 이상 & 공모 10% 이상 & 공모주식수가 일정주식수 이상 주1)			

<table>
<tr><td></td><td colspan="4">③ 소액주주 500명 & 공모 25% 이상
④ 소액주주 500명 & 국내외 동시공모 20% 이상 & 국내 공모주식수 30만주 이상
⑤ 청구일 기준 소액주주 500명 & 모집에 의한 소액주주 지분 25%
(또는 10% 이상 & 공모주식수가 일정주식수 이상 주2))</td></tr>
<tr><td rowspan="5">경영성과 및 시장평가 등
(택일)</td><td>① 법인세차감전계속사업이익
20억 원[벤처: 10억원]
& 시가총액 90억원</td><td>① 시가총액 500억원 & 매출 30억원 &
최근 2사업연도 평균 매출증가율 20%
이상</td><td colspan="2">① 자기자본 10억원
② 시가총액 90억원</td></tr>
<tr><td>② 법인세차감전계속사업이익
20억원[벤처: 10억원]
& 자기자본 30억 원[벤처: 15억
원]</td><td>② 시가총액 300억원 &
매출액 100억 원 이상[벤처: 50억원]</td><td rowspan="3">전문평가기관의 기술 등에
대한 평가를 받고 평가결과
가 A등급 이상일 것</td><td rowspan="3">상장주선인이 성장성을
평가하여 추천한
중소기업일 것</td></tr>
<tr><td>③ 법인세차감전계속사업이익 있
을 것 & 시가총액 200억원
& 매출액 100억 원[벤처: 50억원
]</td><td>③ 시가총액 500억원 &
PBR 200% 이상</td></tr>
<tr><td rowspan="2">④ 법인세차감전계속사업이익
50억 원</td><td>④ 시가총액 1,000억원 이상</td></tr>
<tr><td>⑤ 자기자본 250억원 이상</td></tr>
<tr><td>감사 의견</td><td colspan="4">최근 사업연도 적정</td></tr>
<tr><td>경영투명성 (지배구조)</td><td colspan="4">사외이사, 상근감사 충족</td></tr>
<tr><td>기타 요건</td><td colspan="4">주식양도 제한이 없을 것 등</td></tr>
</table>

주1) 주식 분산 요건은 신규상장 신청일 기준입니다.

주2) 일정 공모주식수: 100만주(자기자본 500~1,000억원), 200만주(자기자본 1,000~2,500억원), 500만주(자기자본2,500억원 이상)

상기와 같이 기술성장기업으로 상장예비심사를 신청하는 경우 일반기업 및 벤처기업에 비해 주요 외형요건이 완화되어 있으며, 특히 경영성과 및 시장평가 요건 등에 있어 제한이 크지 않습니다. 따라서 기술성장기업은 일반적으로 사업의 성과가 본격화되기 전이므로 안정적인 재무구조 및 수익성을 보이고 있지 않은 경우가 많습니다. 당사 또한 기술성장기업(기술 특례상장)으로서 일반(벤처)기업에 비해 완화된 외형요건을 적용 받았으며, 증권신고서 제출일 현재 일반 신규상장기업 대비 낮은 수준의 영업실적을 보이고 있습니다.

[이노스페이스 별도기준 요약 손익계산서]

(단위: 백만원)

구 분	2021년 (제5기)	2022년 (제6기)	2023년 (제7기)	2024년 1분기 (제8기 1분기)
매출액	103	342	231	-
매출원가	88	188	154	-
영업이익(손실)	(7,402)	(24,322)	(16,041)	(4,609)
법인세차감전순이익(손실)	(6,973)	(48,377)	(83,227)	(4,595)
당기순이익(손실)	(6,973)	(48,345)	(83,247)	(4,595)

출처: 당사 감사보고서 및 검토보고서

상기 표에도 기재하였듯이 당사의 경우에도 최근 3개 사업연도 기준 영업손실을 지속적으로 시현하고 있습니다. 당사는 상업발사 성공 후 일정 규모 이상의 발사서비스 매출이 발생하기

전까지 영업손실이 지속될 것으로 예상됩니다. 이외에도 내·외부 경영 환경의 변화, 전방산업의 침체, 기술개발 실패, 상업 발사 실패등의 요인으로 인해 당사의 성장성 및 수익성은 악화될 위험이 존재하오니 투자자께서는 이점 유의하여 투자하시기 바랍니다.

나. 사업계획에 근거한 추정손익 미달성 위험

당사는 2023년도 별도기준 매출액 231백만원, 영업손실 16,041백만원, 당기순손실 83,247백만원을 실현하였습니다. **2024년 1분기 별도 기준 매출액은 없으며, 영업손실 4,609백만원, 당기순손실 4,595백만원 입니다.** 당사는 본격적인 상업발사를 통한 발사서비스 매출이 시현되는 2025년 전까지는 로켓추진기관 및 용역, 금산지상연소시험장을 통한 추진기관 성능시험서비스 등을 통한 매출이 주로 발생할 것으로 추정하였습니다. 또한 2025년부터는 본격적으로 첫 상업발사를 시작으로 발사서비스매출이 시현될 것으로 예상하였으며 2025년 총 7회, 2026년 총 10회의 발사를 통한 수익을 바탕으로 추정실적을 제시하였습니다. 그 중에서 26년 실적 추정치를 기반으로 당사의 공모가가 산출되었습니다.

이렇게, 당사는 공모가격 결정시 당사의 향후 사업 전략 및 시장환경 등을 기반으로 합리적인 수준에서 사업계획을 제시하였으나, 기술개발 지연 혹은 상업발사 지연 혹은 실패로 인하여 당사가 제시한 사업계획을 달성하지 못할 가능성도 존재합니다. 이외에도 예상치 못한 거시 경제 변동이나 경쟁심화 등에 따라 당사의 경영실적에 부정적 영향을 미칠 수 있습니다. 투자자께서는 이점 유의하시어 투자 의사결정을 하시기 바랍니다.

당사는 아직 본격적인 상업화 이전 단계의 회사로 2023년도 별도기준 매출액 231백만원, 영업손실 16,041백만원, 당기순손실 83,247백만원을 실현하였습니다.**2024년 1분기 기준 매출액은 없으며, 영업손실 4,609백만원, 분기순손실 4,595백만원입니다.**

[이노스페이스 별도 기준 요약 손익계산서]

(단위: 백만원)

구 분	2021년 (제5기)	2022년 (제6기)	2023년 (제7기)	2024년 1분기 (제8기 1분기)
매출액	103	342	231	-
매출원가	88	188	154	-
영업이익(손실)	(7,402)	(24,322)	(16,041)	(4,609)
법인세차감전순이익(손실)	(6,973)	(48,377)	(83,227)	(4,595)
당기순이익(손실)	(6,973)	(48,345)	(83,247)	(4,595)

출처: 당사 감사보고서

당사는 본격적인 상업발사를 통한 발사서비스 매출이 시현되는 2025년 전까지는 로켓추진기관 및 용역, 금산지상연소시험장을 통한 추진기관 성능시험서비스 등을 통한 매출이 주로 발생할 것으로 추정하였습니다. 또한 2025년부터는 본격적으로 첫 상업발사를 시작으로 발사서비스매출이 시현될 것으로 예상하였으며 2025년 총 7회, 2026년 총 10회의 발사를 통한 수익을 바탕으로 추정실적을 제시하였습니다. 그 중에서 26년 실적 추정치를 기반으로 당

사의 공모가가 산출되었습니다. 당사가 제시하는 미래 사업계획은 다음과 같으며, 이에 대한 평가 내용은 'IV. 인수인의 의견(분석기관의 평가의견)'에서 확인할 수 있습니다..

[당사의 추정실적 세부내역(2024-2026)]

(단위: 천원)

구분	2024년 (제8기)	2025년 (제9기)	2026년 (제10기)
매출액	2,000,000	47,812,000	97,223,000
매출원가	1,570,000	28,896,895	56,600,046
매출총이익	430,000	18,915,105	40,622,954
판매비와관리비	17,736,973	17,088,073	19,402,256
영업이익(손실)	(17,306,973)	1,827,032	21,220,698
영업외수익	240,000	240,000	240,000
영업외비용	60,000	60,000	
법인세비용	-	-	-
당기순이익(손실)	(17,126,973)	2,007,032	21,460,698

이렇게, 당사는 공모가격 결정시 당사의 향후 사업 전략 및 시장환경 등을 기반으로 합리적인 수준에서 사업계획을 제시하였으나, 기술개발 지연 혹은 상업발사 지연 이나 실패로 인하여 당사가 제시한 사업계획을 달성하지 못할 가능성도 존재합니다. 이외에도 예상치 못한 거시 경제 변동이나 경쟁심화 등이 당사의 경영실적에 부정적 영향을 미칠 수 있습니다. 투자자께서는 이점 유의하시어 투자 의사결정을 하시기 바랍니다.

[참고: 2024년 01월~05월 월별 가결산 매출 및 영업손익]

(단위: 천원)

구분	2024년 1월 가결산	2024년 2월 가결산	2024년 3월 가결산	2024년 4월 가결산	2024년 5월 가결산
매출액	-	-	-	-	-
매출원가	-	-	-	-	-
매출총이익	-	-	-	-	-
판매비와관리비	1,323,920	1,300,822	1,984,339	1,711,334	1,515,424
영업이익(손실)	(1,323,920)	(1,300,822)	(1,984,339)	(1,711,334)	(1,515,424)
법인세차감전이익(손실)	(1,304,373)	(1,304,478)	(1,986,128)	(1,729,609)	(1,515,993)
당기순이익(손실)	(1,304,373)	(1,304,478)	(1,986,128)	(1,729,609)	(1,515,993)

주) 위의 수치는 당사의 별도 기준 가결산 수치입니다.

다. 지속적인 후속모델 개발 실패 위험

당사는 2025년 상반기 중 탑재 중량 90kg급의 한빛-나노 발사체를 통한 위성발사 서비스 시장 진출

을 목표로 하고 있습니다. 이후 지속적으로 후속모델을 개발하여 2025년 하반기 한빛 -마이크로 발사체(탑재중량 170kg), 2026년 한빛-미니 발사체(탑재중량 1,300kg)를 단계적으로 개발하여 수송능력 증대를 통한 소형위성 시장 점유율 확대 전략을 추진하고 있습니다.

당사는 수송능력 증대 방안으로 한빛-나노 및 마이크로 적용된 주 엔진을 클러스터링 하여 한빛-미니에 적용할 예정입니다. 당사는 기확보한 핵심기술인 클러스터링 기법을 적용하여 추가 자원의 투입을 최소화하고 개발 기간을 단축하여 단기간에 후속 발사체 개발이 가능합니다. 이로 인해 메인 엔진의 양산 체제를 갖춤으로써 제작 단가를 낮춰 가격 경쟁력 확보가 가능할 것으로 판단됩니다.

이처럼 당사는 시장점유율 확대 전략을 위해지속적으로 후속모델을 개발하고 있으며,시험발사를 통해 성능을 검증한 엔진기술 및 기확보한 핵심기술인 클러스터링 기법을 적용하여 추가 자원의 투입을 최소화하고 개발 기간을 단축할 수 있을 것으로 판단됩니다. 이와같이 당사는후속모델을 개발하기위해 필요한 기술들은 이미 상당부분 확보해놓은 상태로, 개발기간 및 비용 증가와 같은 개발리스크는 적다고 판단됩니다.

그러나 예기치 못한 기술개발의 지연 혹은 실패로 후속모델 개발이 늦어질 경우 당사의 관련 비용증가는 물론 시장점유율 확대 전략에 차질이 발생할 수도 있으니 이점 유의하시기 바랍니다.

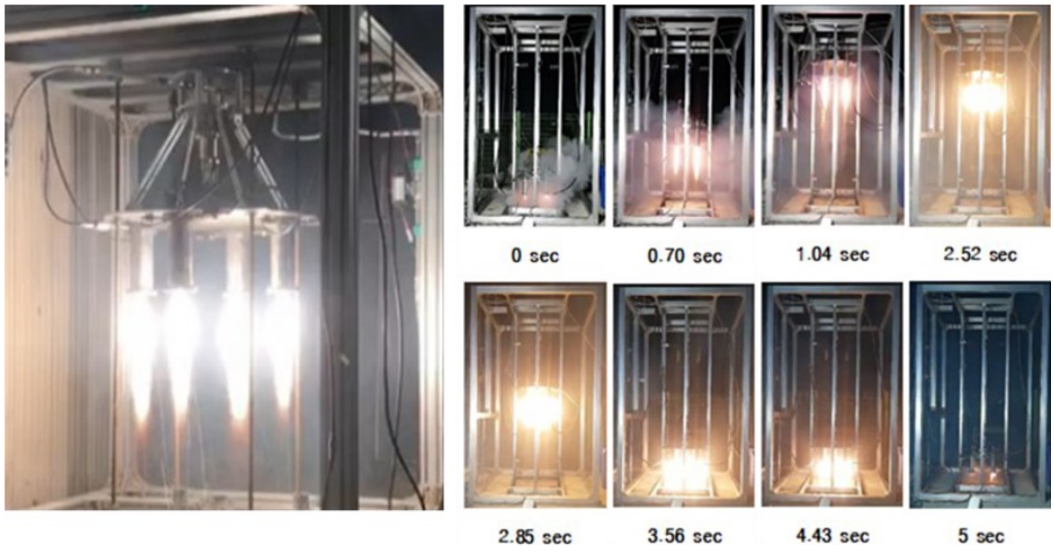
당사는 2025년 상반기 중 탑재 중량 90kg급의 한빛-나노 발사체를 통한 위성발사 서비스 시장 진출을 목표로 하고 있습니다. 이후 지속적으로 후속모델을 개발하여 2025년 하반기 한빛 -마이크로 발사체(탑재중량 170kg), 2026년 한빛-미니 발사체(탑재중량 1,300kg)를 단계적으로 개발하여 수송능력 증대를 통한 소형위성 시장 점유율 확대 전략을 추진하고 있습니다.

당사의 한빛-나노 1단의 메인 엔진은 추력 25톤급 엔진인 HyPER-25를 사용합니다. 해당엔진은 시험발사를 통해 성능을 검증한 추력 15톤급 한빛-TLV의 HyPER-15와 동일한 기술이 적용됩니다. 하이브리드 로켓의 추력 급수 증가는 단순히 산화제 공급량 증대와 연료 형상의 변경만으로 대응이 가능하므로, 추력 변경으로 인한 추가 개발 기술이 없습니다. 따라서, 엔진 추력 급 변경에 따른 개발기간 및 비용의 증가와 같은 개발 리스크는 낮습니다. 일례로 당사는 추력 3톤급 엔진을 2020년에 개발한 후 1년만인 2021년 추력 15톤급 엔진 지상 연소시험에 성공하였으며, 이후 1년 뒤 2022년 엔진의 단(stage) 인증 후 한빛-TLV에 적용하여 비행시험을 완수한 바 있습니다.

[한빛 발사체 라인업]

당사는 수송능력 증대 방안으로 한빛-나노 및 마이크로에 적용된 주 엔진을 클러스터링 하여 한빛-미니에 적용할 예정입니다. 당사는 기확보한 핵심기술인 클러스터링 기법을 적용하여 추가 자원의 투입을 최소화하고 개발 기간을 단축하여 후속 발사체 개발이 가능합니다. **클러스터링 기법은 동일 엔진 여러 개를 동시에 사용함으로써 대형 엔진 1개를 개발하는 것 대비 기술적 리스크를 줄이고 비용과 시간을 줄일 수 있습니다. 또한 이미 검증된 엔진을 사용하므로 신뢰성을 확보할 수 있습니다. 이를 통해** 메인 엔진의 양산 체제를 갖춤으로써 제작 단가를 낮춰 가격 경쟁력 확보가 가능할 것으로 판단됩니다.

[하이브리드 로켓 추진기관 클러스터링 시험]



수송 능력 증대는 발사체 발사 시 발사장 운영 및 부대 비용 등의 고정비성 지출을 유지하며 탑재량을 증가시켜 발사 단가를 인하시키므로 경쟁력 강화 및 수익성 개선으로 이어질 것으로 예상됩니다.

또한 추가적인 수송능력 강화 및 발사체 라인업 다변화를 통한 고객니즈 충족을 위하여 당사는 액체메탄 엔진을 발사체 상단으로 적용하는 하이브리드형 로켓을 개발 중에 있습니다. 하이브리드형 로켓은 하이브리드 엔진을 발사체 1단으로 적용하고, 최상단(2단 또는 3단)은 메탄 엔진을 적용하는 개념입니다. 메탄 엔진은 개발 난이도가 높긴 하나 우수한 비추력(자동차의 연비 개념) 성능, 경량화 및 재사용 용이 등의 장점을 가져 차세대 발사체 엔진으로 각광받고 있습니다.
당사 또한 중장기적 관점에서 메탄 엔진의 필요성을 인지하여 2021년부터 메탄 엔진 개발을 검토하고, 당해년도 4분기에 lab-scale 메탄 연소기 연소시험을 자체 수행하여 개발 가능성을 검증하였습니다. 2022년 2분기부터 메탄 엔진 개발 전담팀을 구성하여 추력 0.4톤 및 3톤 메탄 엔진 개발을 본격화하고 있습니다. 메탄 엔진 개발 전담팀은 신규 전문인력을 영입하여 구축함에 따라 하이브리드 엔진을 기반으로 한 기존 발사체 개발 계획을 지연시킬 사유는 없습니다.

증권신고서 제출일 현재, 한빛-마이크로 발사체의 최상단(kick stage)에 적용되는 0.4톤급 메탄 엔진의 핵심 구성품인 점화기, 혼합기, 연소기 등에 대한 성능평가를 진행 중에 있습니다. 킥스테이지 연소기는 재생냉각시스템을 적용한 장기 연소시험(최대 237초에 성공하여 유의미한 개발 실적을 달성하였습니다. 한빛-마이크로 2단과 한빛-미니 3단에 적용하는 3톤 메탄 엔진의 연소기는 설계 및 제작을 완료하였으며 2024년 4분기까지 인증시험(qualification test) 완료를 목표로 개발 중에 있습니다. 메탄 엔진의 연료와 산화제를 공급하는 펌프는 당사에서 보유중인 전기펌프 기술(한빛-시험발사체 적용을 통한 기술검증 완료, 추력 3톤급)을 적용함에 따라 단기 개발이 가능하고 2024년 3분기 개발 완료를 목표로 하고 있습니다.

이처럼 당사는 시장점유율 확대 전략을 위해 지속적으로 후속모델을 개발하고 있으며, 후속모델을 개발하기 위해 필요한 기술들은 상당부분 확보해 놓은 상태로, 개발기간 및 비용 증가와 같은 개발리스크는 제한적일 것으로 판단됩니다. 당사는 엔진 클러스터링 기술, 메탄 엔진 기술 등 한빛 발사체 개발 및 사업 확장을 위해 필요한 핵심기술을 기 확보하고 있음에 따라 시행착오에 의한 개발 기간, 비용 증가 리스크가 높지 않을 것으로 판단하고 있습니다. 또, 아래 표에 기재한 것처럼 정부 주도의 발사체 개발은 거대 조직 하에서 안정적, 보수적 개발을 진행하기에 발사체 개발 기간이 10년 이상 소요되는 반면 민간 기업은상대적으로 작은 조직규모 하에 빠른 의사결정을 통한 도전적 개발을 진행하기에 통상 5~6년 가량의 개발기간이 소요됩니다. 당사 또한 설립 후 5년 이내에 시험발사체 개발을 완료하였으며, 현재의 개발 현황을 고려할 때 한빛-나노 발사체 개발을 지연시킬 요소는 많지 않습니다.

[각국의 위성발사체 개발 기간]

구분	국가(기관/기업)	발사체	개발기간
정부주도	미국(NASA)	SLS	11년 (2011~2022)
	유럽(ESA)	Ariane 5	12년 (1985~1997)
		Vega	14년 (1998~2012)
	일본(JAXA)	H-II	10년 (1984~1994)
		H-III	11년 (2013~2024)
	한국(KARI)	나로호(KSLV-I)	11년(2002~2013)
		누리호(KSLV-II)	12년 (2010~2022)

민간주도	미국(SpaceX)	Falcon1	6년 (2002~2008)
	미국(Rocket Lab)	Electron	12년 (2006~2018)
	미국(Astra)	Rocket3.3	5년 (2016~2021)
	미국(Firefly)	Alpha	6년 (2017~2023)

이처럼 당사는 시장점유율 확대 전략을 위해 지속적인 후속모델을 개발하고 있으며, **시험발사를 통해 성능을 검증한 엔진기술 및 기확보한 핵심기술인 클러스터링 기법을 적용하여 추가 자원의 투입을 최소화하고 개발 기간을 단축할 수 있을 것으로 판단됩니다. 이와같이 당사는** 후속모델을 개발하기 위한 필요한 기술들은 일정부분 확보해놓은 상태로, 개발기간 및 비용 증가와 같은 개발리스크는 제한적일 것으로 판단됩니다. 그러나 예기치 못한 기술개발의 지연 혹은 실패로 후속모델 개발이 늦어질 경우 당사의 관련 비용증가는 물론, 목표매출의 달성 및 시장점유율 확대 전략에 차질이 발생할 수도 있으니 이점 유의하시기 바랍니다.

라. 사업성 확보 실패에 따른 이익 미실현 관련 위험

현재 전세계적으로 상업발사에 성공한 소형 발사체 기업의 경우, 모두 적자를 시현하고 있습니다. 또한 당사의 직접적인 경쟁 기업은 아니지만 대형발사체를 제조 및 서비스하는 SpaceX의 경우 전체 발사체시장의 1위사업자로, 2022년까지 적자를 시현한 것으로 파악됩니다. **당사의 직접적인 글로벌 경쟁사인 Rocket Lab의 경우 매출 성장 추이에 있으나, 지속적으로 적자를 시현하고 있는 상황이며, Astra의 경우 2022년 궤도발사 성공 이후 동일모델에 대한 지속적인 발사실패로 새로운 엔진개발을 진행하면서 매년 적자 폭이 증가하고 있습니다. 이렇게 우주 발사체 시장은 아직 early stage로 경쟁사 또한 적자 시현중에 있으며 사업성확보를 모색하는 과정 중에 있습니다.**

당사의 경우에도 사업성확보(수익성 개선)를 위해 현재에도 지속적으로 기술을 개발 중에 있습니다. 당사는 메인엔진인 추력 25톤급 엔진을 개발 중에 있으며 해당 엔진을 적용한 한빛-나노의 탑재능력은 90kg급입니다. 해당 기술 개발 성공시 소형발사체 글로벌 경쟁사인 Rocket lab과 Astra 대비 높은 추력의 메인엔진을 확보함으로써 경쟁사 대비 넓은 범위의 수송능력(탑재중량 90~1,300kg)을 갖춰 고객유치 및 수익성 확보에 유리합니다. 또한 당사는 과기부(스페이스챌린지 사업, 재사용발사체 연착륙을 위한 유도항법제어 기술 개발) 과제로 발사체 재사용기술을 개발중이며, 현재 1D(수직방향 상하) 수직 이착륙 시험에 성공하였습니다. 해당 과제의 종료 시점인 2025년 말까지 기술개발을 마치고 당사의 한빛 발사체 시리즈에 적용하는 것을 목표로 하고 있습니다

이러한 당사의 사업계획과 기술개발의 노력에도 불구하고, 현재 적자를 시현 중인 경쟁사와 같이 사업성 확보에 시간이 소요될 경우 지속적인 이익 미실현 위험이 존재합니다. 투자자께서는 이점 유의하시기 바랍니다.

현재 전세계적으로 상업발사에 성공한 소형 발사체 기업의 경우, 모두 적자를 시현하고 있습니다. 또한 동사의 직접적인 경쟁 기업은 아니지만 대형발사체를 제조 및 서비스하는 SpaceX의 경우 전체 발사체시장의 1위사업자로, 2022년까지 적자를 시현한 것으로 확인되고 있습니다.

[해외 주요 경쟁회사 실적 추이]

(단위: 천 USD)

구분	Space-X	Rocket-Rab	Astra
상태	Private	Public	Public
매출액			
2020년도	1,694,478	35,160	0
2021년도	2,273,113	62,237	0
2022년도	4,594,230	210,996	9,370
2023년도	8,721,000(E)	244,592	3,874
순이익			
2020년도	(340,485)	(55,005)	(68,293)
2021년도	(967,697)	(117,320)	(257,782)
2022년도	(558,864)	(135,944)	(411,438)

2023년도	-	(182,571)	(178,376)

출처: 언론자료, EDGAR

주1) Space-X는 비상장 기업으로 보도된 내용을 바탕으로 실적 취합하였으며 2023년도 실적은 매출 예상치만 존재

동사의 직접적인 글로벌 경쟁사인 Rocket Lab의 경우 지속적으로 매출 성장 추이에 있으나, 지속적으로 적자를 시현하고 있는 상황이며, Astra의 경우 2022년 궤도발사 성공이후 동일 모델에 대한 지속적인 발사실패로 새로운 엔진개발을 진행하면서 2022년도 적자 폭이 증가하였습니다. 이렇게 우주 발사체 시장은 아직 early stage로 경쟁사 또한 적자시현 중에 있으며 사업성 확보를 모색하는 과정 중에 있습니다.
Rocket Lab의 경우 초기 사업화 시, 매우 저렴한 가격의 서비스 계약 수주잔고가 2023년부터 일정부분 해소되고 있는 것으로 보입니다. 공시된 자료에 따르면 2020년부터 2022년까지 1회당 발사 비용이 수익보다 더 많았으나(매출총수익 개념), 2023년부터는 발사수익이 더 많아진 것으로 파악됩니다. 그러나 2023년 발사체 후속모델 개발 등으로 연구개발비 등이 증가하며 영업손실을 기록하였습니다.

[Rocket Lab 1회 평균 발사 수익 및 비용]

(단위: 백만달러)

구분	2020년	2021년	2022년	2023년
Revenue per launch (1회평균 발사매출)	5.5	8.1	6.7	7.1
Cost per launch (1회평균 발사비용)	6.5	9.2	7.5	7.0

출처: RKLB SEC Filing 10K, EDGAR

[Rocket Lab 3개년 실적 및 연구개발비]

(단위: 천달러)

구분	2023년		2022년		2021년	
Revenues(매출액)	244,592	100%	210,996	100%	62,237	100%
Cost of revenues(매출원가)	193,183	79%	192,006	91%	64,130	103%
Gross profit (매출총이익)	51,409	21%	18,990	9%	(1,893)	(3.00)%
Total operating expenses(영업비용)	229,327	93.80%	154,194	73.10%	100,160	160.90%
R&D(연구개발비)	119,054	48.70%	65,168	30.90%	41,765	67.10%
SG&A(판매및관리비)	110,273	45.10%	89,026	42.20%	58,395	93.80%
Operating Profit (영업이익)	(177,918)	(72.80)%	(135,204)	(64.10)%	(102,053)	(163.90)%

출처: RKLB SEC Filing 10K, EDGAR

사업성 확보를 위한 첫번째 시도로 글로벌 사업자 들은 메인엔진의 추력을 높이는 과정을 진행 중입니다. 메인엔진의 추력은 1회 발사 시 탑재할 수 있는 수송능력을 결정짓게 되며 1회

발사 시의 탑재 중량이 커질수록 수익성이 개선됩니다. 이에 Rocket Lab과 Astra의 경우 메인엔진의 추력을 증가시킨 새로운 모델의 엔진을 개발 중에 있습니다.

Rocket lab	Astra
현재 모델(Electron) 메인엔진 추력 2.2톤급 (1단 총추력 약 20톤, 9기 클러스터링, 탑재중량 200kg급) →Neutron 신규 개발 중(탑재능력 13톤급) 75톤급 엔진 9기 클러스터링 개발	기존 모델(Rocket 3.3) 메인엔진 추력 2.8톤급 (1단 총추력 약 15톤, 5기 클러스터링, 탑재중량 50kg급) →Rocket 4.0 신규 개발 중(탑재능력 600kg급) 18톤급 엔진 2기 클러스터링 개발

또한 두번째로 로켓의 재사용 기술을 확보하여 수익성을 증진시키기 위한 노력 중에 있습니다. 로켓의 재사용 기술은 로켓 핵심 부분들을 재사용하여 로켓 발사비용을 낮춰 경제성을 확보하는 방안입니다. Rocket Lab의 경우 2023년 08월 엔진을 재사용한 로켓 발사에 성공하였으며 추가적인 추진체 회수 기술 등을 확보하기 위하여 연구 중에 있습니다.

당사의 경우에도 메인엔진 추력 25톤급을 개발 중에 있으며 해당 엔진을 적용한 한빛-나노의 탑재능력은 90kg급입니다. 소형발사체 글로벌 경쟁사인 Rocket Lab과 Astra의 현재 개발된 모델 대비 메인엔진의 추력이 더 높으며 메인엔진 추력이 높아질수록, 로켓 개발에 있어 엔진의 클러스터링이 필요하지 않아 제조 원가 절감 측면에서의 효율성이 추가적으로 확보될 수 있습니다. 또한 당사는 현재 과기부(스페이스챌린지 사업, 재사용발사체 연착륙을 위한 유도항법제어 기술 개발) 과제로 재사용기술을 개발중이며 현재는 1D(수직방향 상하) 수직 이착륙 시험에 성공하였습니다. 최종 기술 개발 목표는 수직이륙, 수평이동, 수직연착륙을 수행하는 것이고 이 과정에서 연착륙을 위한 유도항법제어 기술을 확보하는 것입니다. 해당 과제의 종료 시점인 2025년 말까지 기술개발을 마치고 한빛 발사체 시리즈에 재사용 기술 적용을 목표로 하고 있습니다.

이러한 당사의 사업계획과 기술개발의 노력에도 불구하고, 현재 적자를 시현 중인 경쟁사와 같이 사업성 확보에 시간이 소요될 경우 지속적인 이익 미실현 위험이 존재합니다. 투자자께서는 이점 유의하시기 바랍니다.

마. 발사 계약 해지 및 목표 발사 계약 미성사에 따른 매출 감소 위험

당사는 2023년 3월 준궤도 발사체 시험발사 성공 이후 국내외 고객사로부터 발사 서비스 문의를 받고있으며, 여러 고객사와 서비스 계약 논의 중에 있습니다.

국내 고객사의 경우 크게 공공기관과 민간기관으로 나뉘며, 2022년 한국항공우주연구원의 보고서에 따르면 2021년부터 2030년까지 10년간 국내 발사체로 발사 서비스를 기대할 수 있는 위성 소형위성 수요는 494기로 분석되며, 군사용 위성 중 일부는 공개되지 않는 것을 고려하면 실제 소형위성 수요는 더 많을 것으로 예상됩니다. 현재 당사는 공공 및 민간기관으로부터 국내 발사체에 대하여 복수의 발사서비스 계약을 위한 논의를 진행중입니다.

국외의 경우, 현재 전세계 위성 발사 서비스 공급자는 정치적 문제로 위성사업자가 선택할 수 없는 러시아, 중국을 제외하면 대형발사체는 SpaceX(미국), 소형발사체는 Rocket Lab(미국)이 유일합니다. 최근 소형위성 발사서비스 업체인 Virgin Orbit(미국)의 파산으로 선택지는 더욱 줄어든 상황으로

, 당사에 대한 국외로부터의 수요는 더욱 증가할 것으로 예상됩니다. 현재 당사에게 발사 의뢰를 하여 계약이 완료된 건은 총 4건이며 계약논의를 진행 중인 건은 총 37건입니다. **계약논의를 진행 중인 37건에 대한 의미는 그자체로 계약 체결을 전제하고있지는 않으며, 당사와 최소 NDA서명 이후 계약내용에 대하여 논의하고 있는 기업들로 NDA체결부터 계약서명 대기까지 다양한 단계를 모두 포괄하고 있어 최종적으로 계약이 성사되지 않을 리스크에 대한 높은 가능성을 포함하고 있습니다.**

이처럼 당사는 2023년 3월 시험발사체 비행시험 성공으로 국내외 고객사들과 발사협의를 활발하게 진행하고 있습니다. 현재 당사는 발사서비스 상업화 전 단계이며, 한빛-TLV를 개발하며 확보한 기술을 확장하여 첫번째 상업화 모델인 한빛-나노 발사체 필요기술을 개발 진행 중에 있어 2025년 상반기 첫 상업발사를 계획하고 있습니다. 그러나 예기치 못한 기술결함, 개발지연 혹은 상업화 지연으로, 고객사의 발사계약 해지, 발사 논의 계약 미성사 등의 사유 발생시 당사의 실적에 부정적인 영향을 미칠 가능성이 있으니 이점 유의하시기 바랍니다.

당사는 2023년 3월 시험발사체 비행시험 성공의 성과를 확보하여 시장 진출에 유리한 단계에 도달하였으며, 국내외 고객사로부터 다수의 발사 문의를 받고 있습니다.

국내의 경우 제4차 우주개발진흥기본계획에 따르면, 2031년까지 공공수요 위성 170여기가 발사될 계획에 있습니다. 또한 2022년 한국항공우주연구원의 보고서에 따르면 향후 10년간 국내 발사체로 발사 서비스를 기대할 수 있는 위성 소형위성 수요는 494기로 분석되며, 군사용 위성 중 일부는 공개되지 않는 것을 고려하면 실제 소형위성 수요는 더 많을 것으로 예상됩니다.

현재 당사는 공공 및 민간기관으로부터 국내 발사체에 대하여 복수의 발사서비스 계약을 위한 논의를 진행중입니다. 계약논의를 진행 중이라는 의미는 그자체로 계약 체결을 전제하고 있지는 않으며, 아주 초기단계의 논의부터 다양한 단계를 모두 포괄하고 있어 최종적으로 계약이 성사되지 않을 가능성을 포함하고 있습니다.

국외의 경우, 현재 전세계 위성 발사 서비스 공급자는 정치적 문제로 위성사업자가 선택할 수 없는 러시아, 중국을 제외하면 대형발사체는 SpaceX(미국), 소형발사체는 Rocket Lab(미국)이 유일합니다. 최근 소형위성 발사서비스 업체인 Virgin Orbit(미국)의 파산으로 선택지는 더욱 줄어든 상황으로, 당사에 대한 국외로부터의 수요는 더욱 증가할 것으로 예상됩니다. 현재 당사에게 발사 의뢰를 하여 계약이 완료된 건은 총 4건이며 NDA서명을 마치고 계약논의를 진행 중인 건은 총 37건입니다.

상기와 마찬가지로 계약논의를 진행 중인 37건에 대한 의미는 그자체로 계약 체결을 전제하고있지는 않으며, 당사와 최소 NDA서명 이후 계약내용에 대하여 논의하고 있는 기업들로 NDA체결부터 계약서명 대기까지 다양한 단계를 모두 포괄하고 있어 최종적으로 계약이 성사되지 않을 리스크에 대한 높은 가능성을 포함하고 있습니다.

[발사계약 체결완료 및 NDA체결 이상 계약논의 내역 현황]

No.	품목	거래처명	국가	계약진행상황

1	마이크로	대외비로 공개불가	대외비로 공개불가	계약체결완료
2	나노	APOGEO SPACE	Italy	계약체결완료
3	나노	STATE UNI. OF MARANHAO	Brazil	계약체결완료
4	나노	Castro Leite Consultoria	Brazil	계약체결완료
5	나노 / 마이크로	대외비로 공개불가	Brazil	계약 협의
6	나노 / 마이크로	대외비로 공개불가	Korea	계약 협의
7	나노 / 마이크로	대외비로 공개불가	Italy	계약 협의
8	나노 / 마이크로	대외비로 공개불가	Malaysia	계약 협의
9	나노 / 마이크로	대외비로 공개불가	India	계약 협의
10	나노 / 마이크로	대외비로 공개불가	Austrailia	계약 협의
11	마이크로 / 미니	대외비로 공개불가	Germany	계약서 검토
12	나노 / 마이크로	대외비로 공개불가	Italy	계약서 검토
13	나노 / 미니	대외비로 공개불가	Thailand	제안 답변 및 협의
14	나노 / 마이크로	대외비로 공개불가	USA	제안 답변 및 협의
15	나노 / 마이크로	대외비로 공개불가	Korea	제안 답변 및 협의
16	마이크로 / 미니	대외비로 공개불가	Japan	제안 답변 및 협의
17	나노 / 마이크로	대외비로 공개불가	Korea	제안 답변 및 협의
18	나노 / 마이크로	대외비로 공개불가	Korea	제안 답변 및 협의
19	나노 / 마이크로	대외비로 공개불가	Brazil	제안 답변 및 협의
20	마이크로 / 미니	대외비로 공개불가	India	제안 답변 및 협의
21	나노 / 마이크로	대외비로 공개불가	USA	제안 답변 및 협의
22	나노 / 마이크로	대외비로 공개불가	Romania	제안 답변 및 협의
23	나노 / 마이크로	대외비로 공개불가	Spain	제안 답변 및 협의
24	나노 / 마이크로	대외비로 공개불가	Singapore	제안 답변 및 협의
25	나노 / 마이크로	대외비로 공개불가	France	제안 답변 및 협의
26	나노 / 마이크로	대외비로 공개불가	USA	제안 답변 및 협의
27	나노 / 마이크로	대외비로 공개불가	Italy	NDA 서명
28	나노 / 마이크로	대외비로 공개불가	Egypt	NDA 서명
29	나노 / 마이크로	대외비로 공개불가	Spain	NDA 서명
30	나노 / 마이크로	대외비로 공개불가	Austrailia	NDA 서명
31	나노 / 마이크로	대외비로 공개불가	Finland	NDA 서명
32	나노 / 마이크로	대외비로 공개불가	Italy	NDA 서명
33	나노 / 마이크로	대외비로 공개불가	Singapore	NDA 서명
34	나노 / 마이크로	대외비로 공개불가	Turkey	NDA 서명
35	나노 / 마이크로	대외비로 공개불가	Italy	NDA 서명
36	미니	대외비로 공개불가	Russia	NDA 서명
37	나노 / 마이크로	대외비로 공개불가	Japan	NDA 서명
38	나노 / 마이크로	대외비로 공개불가	Switzerland	NDA 서명

39	나노 / 마이크로	대외비로 공개불가	Italy	NDA 서명
40	나노 / 마이크로	대외비로 공개불가	Italy	NDA 서명
41	나노 / 마이크로	대외비로 공개불가	Argentina	NDA 서명

참고로 당사의 발사서비스계약에 대한 통상적인 진행과정은 다음과 같습니다.

[발사서비스계약 체결 진행 과정]

[발사서비스계약 체결 완료 4건 상세 내역]

구분/고객사	위성사업자 주1	Apogeo Space srl	State Uni. Of Maranhao	Castro Leite Consultoria
고객사 사업영역	EO위성제작 및 데이터 서비스	IoT위성제작 및 데이터 서비스	브라질국립대학의 정부위성프로젝트	위성 중개 서비스
발사계획	2026년~2027년	2025년~2027년	2025년	2025년
탑재 발사체	한빛-마이크로	한빛-나노	한빛-나노	한빛-나노
계약금액	11,880,000 USD	630,000 USD	34,000 USD	64,000 USD
계약시점	2023년 10월 05일	2023년 12월 21일	2024년 04월 01일	2024년 04월 03일

주1 : 고객사와의 비밀유지계약 체결에 따라 고객사명 및 소속 국가 공개가 불가합니다.

이처럼 당사는 2023년 3월 시험발사체 비행시험 성공으로 국내외 고객사들과 발사협의를

활발하게 진행하고 있습니다. 현재 당사는 발사서비스 상업화 전 단계이며, 한빛-TLV를 개발하며 확보한 기술을 확장하여 첫번째 상업화모델인 한빛-나노 발사체 필요기술을 개발 진행 중에 있어 2025년 상반기 첫 상업발사를 계획하고 있습니다. 그러나 예기치 못한 기술결함, 개발지연 혹은 상업화 지연으로, 고객사의 발사계약 해지, 발사 논의 계약 미성사 등의 사유 발생시 당사의 실적에 부정적인 영향을 미칠 가능성이 있으니 이점 유의하시기 바랍니다.

바. 신규 사업 진출 실패 가능성

당사는 한빛 발사체의 나노, 마이크로 미니 모델로의 확장 이외에도 소형발사체 개발 기술을 활용하여 신규사업을 계획하고 있습니다. **신규사업은 크게 두가지로 첫째, 하이브리드 로켓 기술을 통한 사업분야 확장이며, 두번째로는 당사 발사능력을 이용하여 신규 사업분야로 확장입니다.**

당사의 소형발사체 개발을 통해 획득한 하이브리드 로켓추진기관 기술은 기상관측 및 인공강우용 과학로켓(sounding rocket), 위성탑재용 추진기관과 위성궤도 천이를 위한 OTV(궤도 간 운반선, Orbiter Transfer Vehible), 달 착륙선 추진기관 등에 직접 적용이 가능하며, 대형 우주 발사체의 부스터, 민간 우주 여객선 등 국내 우주개발을 위한 추진시스템으로도 적용이 가능합니다.

이렇게 당사는 발사 능력을 지속 확대하여 우주탐사, 우주채굴, 행성개척, 우주여행 등의 다양한 임무를 위한 운송 수단 제공을 통해 사업 영역을 확대할 예정입니다. 궁극적으로 당사는 스페이스 모빌리티 기업에서 우주 공간을 활용하기 위한 다양한 수단을 제공하는 스페이스 플랫폼 기업으로 역할을 확장할 계획입니다.

이처럼 당사는 향후 소형발사체 개발 기술을 활용하여, 다양한 분야로의 신규 사업을 계획하고 있습니다. 그러나 산업의 변화, 경쟁 제품의 등장, 수요 부족, 이외 당사가 예상하지 못한 상황 등으로 인하여 신규 사업이 지연되거나 실패할 수 있습니다. 신규 사업이 지연되거나 실패한다면, 관련 연구개발 비용과 신규 설비투자를 위한 지출은 회수할 수 없는 매몰비용이 될 수 있습니다. 이는 수익성 및 재무구조의 악화와 더불어 추후 연구개발비 지출 감소로 이어져 신규 성장 기회 확보에 어려움을 겪는 등 당사의 영업 및 경영성과 등에 부정적인 영향을 줄 수 있습니다. 투자자께서는 투자 판단 시 이점 유의하시기 바랍니다.

당사는 한빛 발사체의 나노, 마이크로, 미니 모델로의 확장 이외에도 소형발사체 개발 기술을 활용하여 신규사업을 계획하고 있습니다. 신규사업은 크게 두가지로 첫째, 하이브리드 로켓 기술을 통한 사업분야 확장이며, 두번째로는 당사 발사능력을 이용하여 신규 사업분야로 확장입니다.

먼저 사업의 확장 측면에서 당사는 국내 민간 최초 로켓 단인증시험이 가능한 수직형 시험설비를 금산에 건축하였으며, 민간기업 기준 최대 규모입니다. 이를 활용하여 로켓 엔진 개발과정에서 성능시험을 원하는 고객의 용역의뢰를 받아 성능시험을 대행하고 평가보고를 제공하는 서비스를 영위할 계획입니다.

다음으로 당사는 추가적인 수송능력 강화 및 발사체 라인업 다변화를 통한 고객니즈 충족을 위하여 당사는 액체메탄 엔진을 발사체 상단으로 적용하는 하이브리드형 로켓을 개발 중에 있습니다. 하이브리드형 로켓은 하이브리드 엔진을 발사체 1단으로 적용하고, 최상단(2단 또는 3단)은 메탄 엔진을 적용하는 개념입니다. 메탄 엔진은 개발 난이도가 높긴 하나 우수한 비추력(자동차의 연비 개념) 성능, 경량화 유리, 청정연료의 특성으로 재사용 용이 등의 장점을 가져 차세대 발사체 엔진으로 각광받고 있습니다.

당사는 이렇게 중장기적 관점에서 메탄 엔진의 필요성을 인지하여 2021년부터 메탄 엔진 개발을 검토하고, 당해년도 4분기에 lab-scale 메탄 연소기 연소시험을 자체 수행하여 개발 가능성을 검증하였습니다. 2022년 2분기부터 메탄 엔진 개발 전담팀 구성을 착수하여 추력 0.4톤 및 3톤 메탄 엔진 개발을 본격화하고 있습니다. 메탄 엔진 개발 전담팀은 신규 전문인

력을 영입하여 구축하였습니다.

증권신고서 제출일 현재, 한빛-마이크로 발사체의 최상단(kick stage)에 적용되는 0.4톤급 메탄 엔진의 핵심 구성품인 점화기, 혼합기, 연소기 등에 대한 성능평가를 진행 중에 있습니다. 킥스테이지 연소기는 재생냉각시스템을 적용한 장기 연소시험(최대 237초에 성공하여 유의미한 개발 실적을 달성하였습니다. 한빛-마이크로 2단과 한빛-미니 3단에 적용하는 3톤 메탄 엔진의 연소기는 설계 및 제작을 완료하였으며 2024년 4분기까지 인증시험(qualification test) 완료를 목표로 개발 중에 있습니다. 메탄 엔진의 연료와 산화제를 공급하는 펌프는 당사에서 보유중인 전기펌프 기술(한빛-시험발사체 적용을 통한 기술검증 완료, 추력 3톤급)을 적용함에 따라 단기 개발이 가능하고 2024년 3분기 개발 완료를 목표로 하고 있습니다. 그러나 당사는 해당 기술에 대하여 기술성장특례를 적용한 기술성장기업으로서, 한국거래소가 지정하는 전문평가기관(SCI평가정보, 기술보증기금)으로부터 평가받지 아니하였습니다.

다음으로 로켓 추진기관은 대표적인 고부가가치 기술 제품으로 위성발사체 개발 기술을 활용해 다양한 사업분야로의 진출이 가능합니다. 당사의 소형발사체 개발을 통해 획득한 하이브리드 로켓추진기관 기술은 기상관측 및 인공강우용 과학로켓(sounding rocket), 위성탑재용 추진기관과 위성궤도 천이를 위한 OTV(궤도 간 운반선, Orbiter Transfer Vehible), 달 착륙선 추진기관 등에 직접 적용이 가능하며, 대형 우주 발사체의 부스터, 민간 우주 여객선 등 국내 우주개발을 위한 추진시스템으로도 적용이 가능합니다.

또한 하이브리드 로켓 추진기술은 군수분야에도 폭넓게 활용이 가능합니다. 임무 특성에 맞추어 추력제어, 재시동 등이 가능하여 공대공/공대지/지대지 미사일, DACS 등 정밀유도무기와 고속 표적기(target drone), 기만기(decoy)에 적용할 수 있으며, 안전성을 중요하게 고려하는 함상 유도탄에 적용이 가능하며, 기존 유도무기체계와 더불어 다양한 임무를 위한 차세대 유도무기체계에 직접 적용이 가능합니다.

[하이브리드 로켓의 활용]

하이브리드 로켓 활용1 하이브리드 로켓 활용2

현재 뉴스페이스 패러다임으로 위성 발사뿐만 아니라 우주공간을 활용한 새로운 산업 분야

가 출현하고 있으며, 당사는 발사 능력을 지속 확대하여 우주탐사, 우주채굴, 행성개척, 우주여행 등의 다양한 임무를 위한 운송 수단 제공을 통해 사업 영역을 확대할 예정입니다. 당사는 스페이스 모빌리티 기업에서 우주 공간을 활용하기 위한 다양한 수단을 제공하는 스페이스 플랫폼 기업으로 역할을 확장할 계획입니다. 또한 한편으로는 과학로켓, 로켓엔진, 조립/제작 장비 납품과 시험/평가 용역 등의 사업 영역을 지속 확장/유지할 것이며, 로켓 엔진 기술을 기반으로 군사 목적용 제품을 개발함으로써 방산 매출을 확대하고 안정적 수익구조를 확립할 계획에 있습니다.

[뉴스페이스 시장의 발사체 적용 분야]

이처럼 당사는 향후 소형발사체 개발 기술을 활용하여, 다양한 분야로의 신규 사업을 계획하고 있습니다. 그러나 산업의 변화, 경쟁 제품의 등장, 수요 부족, 이외 당사가 예상하지 못한 상황 등으로 인하여 신규 사업이 지연되거나 실패할 수 있습니다. 신규 사업이 지연되거나 실패한다면, 관련 연구개발 비용과 신규 설비투자를 위한 지출은 회수할 수 없는 매몰비용이 될 수 있습니다. 이는 수익성 및 재무구조의 악화와 더불어 추후 연구개발비 지출 감소로 이어져 신규 성장 기회 확보에 어려움을 겪는 등 당사의 영업 및 경영성과 등에 부정적인 영향을 줄 수 있습니다. 투자자께서는 투자 판단 시 이점 유의하시기 바랍니다.

사. 금융감독원 공시 위반 관련 위험

당사는 2019년 10월, 2021년 7월 기관을 대상으로 전환우선주 및 전환상환우선주를 신주 발행(모집)하였으며,**이는 자본시장법 제9조에 따라 유상증자 시 50인 이상의 자에게 증권의 취득 및 청약을 권유한 모집에 해당되어 동법 제119조에 따른 증권신고서 제출의무가 있으나, 당시 해당사실을 인지하지 못하여 증권신고서를 제출하지 못한 사실이 있습니다.**

또한 우선주에 대한 모집실적이 있어, 동 모집 이후 우선주 발행의 경우엔 청약권유자의 수에 상관없이 증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정 제2-2조에 따른 전매기준에 해당하여 간주모집이됩니다. **간주모집으로 증권신고서 제출 의무가 발생하며, 회사에서는 당시 간주모집 인식을 하지 못하여 추가 공시 의무 위반사항이 발생하였습니다.**

당사는 관련 법률을 의도적으로 위반한 것이 아니며, 신주발행당시 당사는 해당 법령에 대한 전문성 및 이해도가 낮은 상황으로 제출의무가 있다는 사실을 인지하지 못한 상황에서 발생한 것입니다. 당사는 상장을 준비하는 과정에서 해당 사안이 법률 위반에 해당될 수 있음을 인지하여 금융감독원에 2023년 4월 자진신고를 진행하였습니다. 증권신고서 제출일 현재 동 공시위반 사항에 대한 금융감독원의 조사가 진행 중에 있으며, 조사결과에 따라 모집가액의 100분의 0.6에서 100분의 3범위 내에서 과징금이 부과될 수 있으나 현재로서는 그 조치 여부 및 수준을 정확히 예상할 수 없습니다.

현재 당사는 해당 사항과 같은 공시 위반사항이 발생하지 않도록 인력 및 조직, 시스템을 구축하고 있습니다. 그럼에도 불구하고 당사와 관련하여 유사한 사례가 발생할 위험을 배제할 수 없으며, 관련 조사에 따라 향후 과징금 등이 부과 되어 당사의 영업실적 및 수익성에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

자본시장법 제9조에 따르면 '모집'이란 대통령령으로 정하는 방법에 따라 산출한 50인 이상의 투자자에게 새로 발행되는 증권의 취득의 청약을 권유하는 것을 말하며, '매출'이란 대통령령으로 정하는 방법에 따라 산출한 50인 이상의 투자자에게 이미 발행된 증권의 매도의 청약을 하거나 매수의 청약을 권유하는 것을 말합니다.이 경우 발행인(회사)은 증권신고서 제출 의무를 부담합니다. 또한 주권을 모집 또는 매출한 법인은 자본시장법상 사업보고서 제출대상법인에 해당하게 되는데, 이 경우 모집 또는 매출이 발생한 해의 직전년도 사업보고서를 금융위원회에 제출할 의무를 부담합니다.

당사는 2019년 10월, 2021년 7월 기관을 대상으로 전환우선주 및 전환상환우선주를 신주 발행(모집)하였으며, 이는 자본시장법 제9조에 따라 유상증자 시 50인 이상의 자에게 증권의 취득 및 청약을 권유한 모집에 해당되어 동법 제119조에 따른 증권신고서 제출의무가 있으나, 증권신고서를 제출하지 않은 사실이 있습니다.
또한 우선주에 대한 모집실적이 있어, 동 모집 이후 우선주 발행의 경우엔 청약권유자의 수에 상관없이 증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정 제2-2조에 따른 전매기준에 해당하여 간주모집이 됩니다. 간주모집으로 증권신고서 제출 의무가 발생하며, 회사에서는 당시 간주모집 인식을 하지 못하여 추가 공시 의무 위반사항이 발생하였습니다.

[당사 유상증자 내역에 따른 증권신고서 제출 위반 내역]

(단위: 원, 주)

회차	납입일	주식의 종류	총 청약 권유자 수	배정주식수	
				보통주	우선주
1	2019-05-31	제1종 전환우선주	-	-	1,404
2	2019-10-18	제2종 전환우선주	74	-	7,020
3	2020-07-30	보통주	1	105	-
4	2020-07-30	제1종 전환상환우선주	1	-	631
5	2020-10-26	제2종 전환상환우선주	3	-	1,480
6	2020-11-06	제3종 전환우선주	2	-	2,106
	2020-11-06	제2종 전환상환우선주	0	-	1,053
7	2020-11-13	제2종 전환상환우선주	2	-	10,107
8	2021-01-11	제2종 전환상환우선주	1	-	2,106
9	2021-07-07	제2종 전환상환우선주	143	-	1,108
	2021-07-07	제3종 전환우선주	1	-	1,256
	2021-07-07	제2종 전환상환우선주	5	-	9,604
	2021-07-07	제3종 전환 우선주	1	-	6,500
10	2022-11-11	제3종 전환상환우선주	2	-	3,222
11	2022-11-23	제3종 전환상환우선주	7	-	5,912
12	2022-12-14	제3종 전환상환우선주	1	-	538
13	2022-12-28	제3종 전환상환우선주	1	-	1,074

당사는 관련 법률을 의도적으로 위반한 것이 아니며, 신주발행당시 당사는 해당 법령에 대한 전문성 및 이해도가 낮은 상황으로 제출의무가 있다는 사실을 인지하지 못한 상황에서 발생한 것입니다. 당사는 상장을 준비하는 과정에서 해당 사안이 법률 위반에 해당될 수 있음을 인지하여 금융감독원에 2023년 4월 자진신고를 진행하였습니다. 증권신고서 제출일 현재 동 공시위반 사항에 대한 금융감독원의 조사가 진행 중에 있으며, 조사결과에 따라 모집가액의 100분의 0.6에서 100분의 3범위 내에서 과징금이 부과될 수 있으나 현재로서는 그 조치 여부 및 수준을 정확히 예상할 수 없습니다.

한편, 당사는 상장을 준비하는 과정에서 당사의 주식사무 및 공시 업무 등에 대한 개선 필요성을 인식하고 관련 시스템을 정비 및 강화하였으며, 공시 책임자 및 공시담당자가 한국거래소 상장지원센터에서 운영하는 경영자 과정 및 상장전문가 교육을 이수하는 등 공시 의무에 주의를 기울이고 있으며, 향후 공시 의무 등 위반 사고가 발생하지 않도록 노력하고 있습니다. 그럼에도 불구하고 당사와 관련하여 유사한 사례가 발생할 위험을 배제할 수 없으며, 관련 조사에 따라 향후 과징금 등이 부과 되어 당사의 영업실적 및 수익성에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

아. 차입금등 재무안정성 관련 위험

당사가 개발하고 있는 로켓발사체 개발의 경우 대규모의 자금이 소요되는 사업입니다. 당사는 원활한 연구개발의 진행을 위해 설립 초기부터 여러 차례 증자를 통해 자금을 조달하였으며 이를 통해 재무안정성을 개선하고자 노력하였습니다. 그러나 지속적인 증자에도 불구하고 인건비 및 연구개발비등의 비용지출에 따른 적자 누적 및 전환상환우선주 평가로 인한 부채 계상으로 자본잠식이 진행

된 바 있습니다.

당사의 전환상환우선주는 2023년도 11월 기준 전량 보통주로 전환이 되어, 완전자본잠식상태에서는 벗어났습니다. 또한 당사의 별도 기준 총차입금은 2022년말 및 2023년말 기준 990백만원 및 800백만원이며, 차입금의존도는 2022년말 및 2023년말 기준 4.22% 및 3.33%입니다. **한편, 2024년 1분기말 기준 별도 기준 총차입금은 800백만원, 차입금의존도는 3.87% 입니다.**

당사는 사업은 여전히 본격적인 양산단계가 아니므로 매출의 실현까지는 상당한 시일이 소요될 수 있습니다. 당사의 매출 발생이 늦어질 경우 당사는 추가적인 차입이 필요할 수 있고 이는 재무안정성에 부담이 될 가능성이 있습니다. 투자자께서는 이점 참고하셔서 투자에 임하시기 바랍니다.

당사가 개발하고 있는 로켓발사체 개발의 경우 대규모의 자금이 소요되는 사업입니다. 당사는 원활한 연구개발의 진행을 위해 설립 초기부터 여러 차례 증자를 통해 자금을 조달하였으며 이를 통해 재무안정성을 개선하고자 노력하였습니다. 그러나 지속적인 증자에도 불구하고 인건비 및 연구개발비등의 비용지출에 따른 적자 누적 및 전환상환우선주 평가로 인한 부채 계상으로 자본잠식이 진행된 바 있습니다.

한편, 당사의 최근 3개년 주요 재무안정성 지표는 다음과 같습니다.

[최근 3개년 주요 재무안정성 지표]

(단위: 백만원)

구 분	2021년말 (제5기)	2022년말 (제6기)	2023년말 (제7기)	**2024년 1분기말 (제8기 1분기말)**
총차입금	1,029	990	800	800
차입금 의존도(%)	3.78%	4.22%	3.33%	3.87%
부채비율(%) 주1)	N/A	N/A	21.14%	33.07%
자본의 잠식률(%)	주2)		N/A	N/A

주1) 2021년말 및 2022년말은 완전자본잠식 상태로 산출하지 아니하였습니다.

주2) 2021년말 및 2022년말은 완전자본잠식 상태이며, 2023년말은 자본잠식에 해당하지 아니함

주3) 재무안정성 수치는 별도 기준으로 산출하였습니다.

당사의 전환상환우선주는 2023년도 11월 기준 전량 보통주로 전환이 되어, 완전자본잠식상태에서는 벗어났습니다. 또한 당사의 연결기준 총차입금은 2022년말 및 2023년말 기준 990백만원 및 800백만원이며, 차입금의존도는 2022년도말 및 2023년말 기준 4.22% 및 3.33%입니다. **한편, 2024년 1분기말 기준 별도 기준 총차입금은 800백만원, 차입금의존도는 3.87% 입니다.**
당사의 사업은 현재 본격적인 양산단계가 아니므로 유의미한 재무적 안정성을 측정하기에는 다소 부적절하지만, 2023년말 기준 차입금 규모는 당사의 자산 대비 과도한 편은 아니라고 판단됩니다.

그러나 당사가 영위하는 사업의 특성 상 고객으로부터 지불받는 계약 금액에 대하여 발사의 실현을 통해서만 매출을 인식할 수 있습니다. 본격적인 상업발사가 이루어지는 2025년 이전

까지는 유의적인 매출 및 영업이익을 발생시키기 어려우며 향후 일정기간동안은 연구개발 및 설비 건설을 위한 지속적인 투자를 집행해야할 것으로 예상됩니다.

이처럼 당사의 매출 발생이 늦어질 경우 당사는 추가적인 차입이 필요할 수 있고 이는 재무 안정성에 부담이 될 가능성이 있습니다. 투자자께서는 이점 참고하셔서 투자에 임하시기 바랍니다.

자. 원재료 및 부품조달 위험

당사의 제품인 위성발사체는 고도의 기술이 집약된 형태로 원재료 및 부품의 품질은 성공적인 발사를 위해 매우 중요한 요소입니다.**당사의 주요 사업이 될 발사 서비스와 관련하여 원자재, 부품, 구성품 수급을 위하여 약 100여개의 기업과 협력하고 있으며, 조달방식은 매입처와의 직접거래를 하는 방식을 취하고 있습니다.** 제품생산은 1개월 미만이며, 안정적 생산기간을 고려하여 2개월 전에 원자재 매입을 할 계획입니다.

부품 조달을 위한 협력업체 중 대부분은 한국항공우주연구원(나로호, 누리호), 국방과학연구소(유도무기)등에 제품을 공급하는 업체로, 부품 및 구성품 단위의 품질 인증 규격을 보유하고 있습니다. 해당 업체들은 품질관리 관련 외부 인증을 획득하였거나 항공우주연구원, 국방과학연구소, 체계기업(한화, LIG 넥스원, KAI 등 국내 방산 대기업) 등에서 요구하는 품질관리 기준에 부합하는 생산관리 능력을 보유한 업체로서 부품 및 구성품 생산의 품질관리 시스템 및 신뢰도를 확보하고 있습니다. **또한 당사는 생산을 일부 외주화하는 과정에서 발생할 수 있는 기술유출 이슈에 대하여 각 협력사와 NDA를 체결하여 관리하고 있으며, 특히 외주생산 중 가장 핵심이 되는 전기모터펌프에 대해서는 기술임치를 통해 개발 기술의 독자적 보유 시점에 대한 공신력을 확보하고 있습니다.**

이처럼 당사는 본격적인 상업발사에 대비하여 원할한 원자재, 부품 조달을 위해 관련 협력업체와의 협력을 지속하고 있습니다. 그러나, 발사체의 예상치 못한 설계의 변경으로 인한 신규 부품 조달 필요성 혹은 기존 협력업체의 부도, 부품 공급 차질 등으로 인한 신규 협력업체 확보 필요성 등으로 관련 원재료 및 부품 조달에 차질이 발생할 경우, 당사의 발사체 제작 지연, 고객불만 등으로 당사의 실적에 악영향을 미칠 가능성이 있습니다.

당사의 제품인 위성발사체는 고도의 기술이 집약된 형태로 원재료 및 부품의 품질은 성공적인 발사를 위해 매우 중요한 요소입니다. 당사의 주요 사업이 될 발사 서비스와 관련하여 원자재, 부품, 구성품 수급을 위하여 약 100여개의 기업과 협력하고 있으며, 조달방식은 매입처와의 직접거래를 하는 방식을 취하고 있습니다. 제품생산은 1개월 미만이며, 안정적 생산기간을 고려하여 2개월 전에 원자재 매입을 할 계획입니다.

[주요 원자재 및 조달원]

구성품	원자재/부품	주요 수급처	비 고
발사체	구조물	A	KAI 자회사, 한국형발사체 사업 참여
		B	한화, 대한항공, 쎄트렉아이 협력기업
하이브리드 로켓 모터	연료	이노스페이스	원료 : 기성품 수입
	복합재 연소관	C	방산/항공/우주 분야 전문기업
	내열재		

		D	방산/항공/우주 분야 전문기업
		E	국방과학연구소 협력기업
	노즐조립체	F	방산/항공/우주 분야 전문기업
	추력벡터제어장치	G	국방과학연구소 협력기업
		H	방산/항공/우주 분야 전문기업
	산화제 분사기	I	방산/항공/우주 분야 전문기업
		J	국내 방산 대기업 협력기업
전기펌프	산화제 펌프	K	3D프린팅 전문기업
		L	3D프린팅 전문기업
	전기모터	M	모터, 인버터 분야 국내 선도기업
	인버터	N	모터, 인버터 분야 국내 선도기업
	배터리	O	배터리팩 전문기업, 월드클래스 300 기업 선정
비행제어 장치	관성항법유도장치	P	한국항공우주연구원 협력기업
		Q	한국항공우주연구원 협력기업
	센서계측장비	R	한국항공우주연구원 협력기업
	통신장비	S	한국항공우주연구원 협력기업

부품 조달을 위한 협력업체 중 대부분은 한국항공우주연구원(나로호, 누리호), 국방과학연구소(유도무기)등에 제품을 공급하는 업체로, 부품 및 구성품 단위의 품질 인증 규격을 보유하고 있습니다. 해당 업체들은 품질관리 관련 외부 인증을 획득하였거나 항공우주연구원, 국방과학연구소, 국내 방산 대기업 등에서 요구하는 품질관리 기준에 부합하는 생산관리 능력을 보유한 업체로서 부품 및 구성품 생산의 품질관리 시스템 및 신뢰도를 확보하고 있습니다.

[주요 협력업체 생산 및 품질관리 인증 현황]

회사명	생산 및 품질관리 인증 현황
코오롱데크컴퍼지트㈜	KS Q 9100:2018 (2016) ISO9001:2015 (2019) 품질경영 표창장 (2020, 산업통상자원부)
㈜신금하	KS Q 9100:2018 (2016) IATF 16949:2016 (2019)
에스앤케이항공㈜	KS Q 9100:2018 (2007) Nadcap 인증 - Chemical Processing, NonDestructive Testing (2021) - Surface Enhancement (2022)
하이젠알앤엠 주식회사 (구, 하이젠모터 주식회사)	ISO 9001:2015 (2021) IATF 16949:2016 (2021)
㈜스타코	ISO 9001:2015 (2012) AS 9100D (EN 9100:2018) (2020)

또한 당사는 ITAR-free 제품을 위해 미국산 부품을 당사의 발사체에 적용하고 있지 않고 있

습니다. (Ⅱ.투자위험요소, 1.사업위험 나. 참고) 따라서 대부분의 원재료 및 부품조달은 국내 기업으로부터 조달받고 있어, 부품 수급 차질이 발생할 가능성은 적다고 판단됩니다.

당사는 상기와 같이 본격적인 상업발사에 대비하여 원활한 원자재, 부품 조달을 위해 관련 협력업체와의 협력을 지속하고 있습니다. 증권신고서 제출일 현재 당사의 사업계획은 2025년 7회의 상업발사, 2026년 10회의 상업발사를 목표로 하고 있으며 이에 따라 빠르게 양산체제를 늘리고 사업의 확장성을 보유하기 위하여 생산라인 전체 내재화 보다는 협력업체 생태계를 구축하는 전략을 선택하여 효율성을 극대화할 계획입니다. 또한, 당사는 발사체 체계종합 기업으로서 발사체의 임무 설계를 바탕으로 발사체 핵심부품 및 부체계, 체계에 대한 요구도를 산출하고 이를 협력사와 공유하여 발사체 완제품을 생산하고 있습니다.

당사의 핵심 기술인 고체 연료는 설계, 제작, 시험평가, 체계적용 등 전주기 공정을 100% 당사에서 수행하지만, 특수 장비와 전문인력 투입이 요구되면서도 국내 인프라가 조성되어 있는 부품 가공/제작에 있어서는 제작 효율성 및 경제성 확보를 위해 전문 제작업체를 통한 외주 가공 방식을 채택하고 있습니다. 이러한 협력체계를 통한 생산 방식은 향후 양산체제 및 사업확장 단계에서 제품 순환주기를 가속할 수 있고 고도의 품질관리가 가능한 장점을 가져 취하는 방식으로 국내외 정부출연연구소 및 기업에서 생산하는 발사체 또한 대부분 같은 방식으로 개발/제작되고 있습니다.

또한 당사는 생산을 일부 외주화하는 과정에서 발생할 수 있는 기술유출 이슈에 대하여 각 협력사와 NDA를 체결하여 관리하고 있으며, 특히 외주생산 중 가장 핵심이 되는 전기모터펌프에 대해서는 기술임치를 통해 개발 기술의 독자적 보유 시점에 대한 공신력을 확보하고 있습니다.

[협력업체 NDA 체결 현황]

구성품	협력업체	NDA 체결현황
하이브리드로켓 모터	C, D, E, F, G, H, I, J 사	NDA 계약체결 완료
전기펌프	K,L, M, N, O, P 사	NDA 계약체결 완료 펌프헤드, 전기모터/인버터, 배터리, 펌프헤드 공정개발

그러나, 발사체의 예상치 못한 설계의 변경으로 인한 신규 부품 조달 필요성 혹은 기존 협력업체의 부도, 부품 공급 차질 등으로 인한 신규 협력업체 확보의 필요성 등으로 관련 원재료 및 부품 조달에 차질이 발생할 경우, 당사의 발사체 제작 지연, 고객불만 등으로 당사의 실적에 악영향을 미칠 가능성이 있습니다.

차. 핵심 연구인력 이탈 및 핵심 보유 기술 유출 위험

당사가 영위하고 있는 로켓 발사체 산업은 기술 수준이 높고 변화의 정도가 빠르게 진행되고 있기 때문에, 핵심 인력의 유지 및 확보가 중요합니다. **증권신고서 제출일 현재, 당사 전체 임직원 161명 중 93명인 약 58%가 연구개발 인력으로 구성되어 있으며, 연구 개발 인력이 당사의 핵심 자산이자 경쟁력이라 할 수 있습니다.** 당사의 연구개발 인력은 **박사급 7명, 석사급 36명 등 총 93명이며**, 연구개발본부 내에 항공우주연구소와 우주발사체연구소로 구성된 R&D 전담 조직을 두고 있습니다. 당사는 서로 다른 항공우주 공학 분야의 전문가들이 함께 작업할 수 있는 협업 환경을 조성하였으며, 협업을 통한 지식 공유를 장려하여 보다 포괄적이고 혁신적인 솔루션을 제공하고 있습니다. 로켓 엔진과 체계기술 기반의 항공우주연구소와 소프트웨어와 해석 기반의 우주발사체 연구소로 팀을 구분하고 각 연구소는 해당 분야를 전문화하여 연구 및 개발에 집중하고 있습니다.
당사가 영위하는 위성발사체시장은 글로벌 기업들이 경쟁하는 시장으로 지속적인 사업영위 및 경쟁력 확보를 위해서는 새로운 기술개발이 매우 중요합니다. 따라서 연구 인력의 능력이 중요하며, 지속적으로 우수한 인재를 유치하는 것이 회사의 성과를 결정하는 주요한 요인이며, 개인이 회사의 연구 성과에 미치는 비중이 크다고 할 수 있습니다. 나아가, 성공적인 사업 영위를 지속하기 위해서는 전문성을 지닌 경영진 및 핵심 인력을 지속적으로 확보하고 장기근속을 위한 동기 부여가 매우 중요합니다.

이를 위해 당사는 복리후생 제도 확립, 직무발명보상규정, 주식매수선택권 부여 등 임직원의 장기근속 동기 부여를 위해 노력하고 있습니다. 그럼에도 불구하고 핵심 연구인력의 이탈 위험을 배제할 수 없으며, 핵심 연구인력의 이탈 시 당사의 사업계획 및 연구개발활동에 차질이 발생하여 당사의 성장 및 수익성에 부정적인 영향을 미칠수 있습니다.

당사가 영위하고 있는 로켓 발사체 산업은 기술 수준이 높고 변화의 정도가 빠르게 진행되고 있기 때문에, 핵심 인력의 유지 및 확보가 중요합니다. 증권신고서 제출일 현재, **당사 전체 임직원 161명 중 93명인 약 58% 가 연구개발 인력으로** 구성되어 있으며, 연구 개발 인력이 당사의 핵심 자산이자 경쟁력이라 할 수 있습니다.

당사의 연구개발 인력은 **박사급 7명, 석사급 36명 등 총 93명이며**, 연구개발본부 내에 항공우주연구소와 우주발사체연구소로 구성된 R&D 전담 조직을 두고 있습니다. 당사는 서로 다른 항공우주 공학 분야의 전문가들이 함께 작업할 수 있는 협업 환경을 조성하였으며, 협업을 통한 지식 공유를 장려하여 보다 포괄적이고 혁신적인 솔루션을 제공하고 있습니다. 하드웨어 기반의 항공우주연구소와 소프트웨어 기반의 우주발사체 연구소로 팀을 구분하고 각 연구소는 해당 분야를 전문화하여 연구 및 개발에 집중하고 있습니다.

[이노스페이스 연구개발 조직]

당사는 제조시설 및 시험장과 가까운 세종 본사에 항공우주연구소를 배치하고 소프트웨어 자원이 풍부한 경기권에 우주발사체 연구소를 배치하여 우수 인력 유치/활용를 위한 최적화된 조직을 구성하였으며, 연구소내에 세분화된 전문분야로 팀을 구성하고 집중하여 우주 발사체의 복잡한 기술 문제를 해결하는 시스템을 구축하고 있습니다.

당사의 연구개발 조직 내 부서별 현황 및 핵심 연구 인력의 현황은 아래 표와 같습니다.

[연구개발 조직 내 부서별 현황]

구 분	부서	인원	역할
연구개발본부	연구개발본부장	1	연구개발본부 연구개발총괄
연구개발본부	연구기획팀	1	연구기획 및 연구과제 관리
항공우주 연구소	항공우주연구소장	1	항공우주연구소 연구개발총괄
	체계개발팀	15	발사체 개발 총괄 발사 운영 총괄 통합발사시스템 개발 체계/부체계 연동시험 정부 연구과제 수행
	추진기관팀	16	추진기관 개발 총괄 로켓 모터 개발 연료 조성 개발 정부 연구과제 수행
	추진시험팀	10	시험장 시설 구축 및 관리 총괄 로켓 성능 시험
	펌프개발팀	6	전기모터펌프 설계/제작 터빈 설계 및 제작 펌프 및 터빈 제작/설계/시험
	계	48	

우주발사체 연구소	우주발사체연구소장	1	우주발사체연구소 연구개발 총괄
	전자제어팀	18	지상 통제장비 개발 탑재 항전장비 개발 전기모터펌프 전장품 관리 TVCS개발(배터리팩, 전장품 등) 정부 연구과제 수행
	구조설계팀	10	추진체 탱크 개발 분리기술 개발 동체 구조 개발 정부 연구과제 수행
	미래추진팀	11	연소기 설계/제작/시험 터보 펌프 개발 정부 연구과제 수행 금속 3D 프린팅 제조
	유동해석팀	3	로켓 및 추진기관 열유동 해석 로켓 형상 최적 설계 추진기관 성능 최적화 정부 연구과제 수행
	계	43	

[핵심 연구인력 현황]

직위	성명	담당업무	주요경력	주요연구/프로젝트실적
연구개발본부장	정○	연구개발 총괄	-순천대학교 기계공학과 공학석사 (2006.03~2008.02) -아틱스엔지니어링 기술연구원 (2009.07~2010.07) -부경대학교 에너지시스템공학과 공학박사 (2010.09~2015.08) -한화 방산 선임연구원(2015.07~2020.01) -이노스페이스 CTO(2020.02~현재)	[당사 재직 전] -중형급 액체추진제 추력기 개발 (조립체/구성품 최적설계, 시험평가 등) -우주발사체의 비행자세 3축 정밀제어를 위한 단일액체추진제 하이드라진 추력기의 설계개발 핵심기술 연구 -이원추진제 소형로켓엔진의 추력실 조립체 설계 및 추력실 연소거동 -장거리 지대공 유도무기 대항공기 유도탄 추진기관부 개발 (L-SAM AAM) [당사 재직시] -소형위성 발사체용 하이브리드 로켓엔진의 산화제펌프 공정개발 (진행중) -재사용 발사체 연착륙을 위한 유도항법제어 기술 개발 (진행중) -우주발사체·우주수송 교육연구센터 (진행중) -소형발사체 상단용 전기펌프를 적용한 하이브리드 로켓 엔진 개발 (진행중)

우주발사체연구소장	국○○	체계 및 임무 설계	-한국항공대학교 기계설계학과 공학석사 (2000.09~2003.02) -Western Michigan University 공학박사 (2008.09~2014.04) -스페이스리서치 연구원(2003.03~2005.07) -대한항공 항공기술연구원(2005.07~2007.07) -베셀에어로스페이스 연구개발팀장 (2014.10~2021.09) -이노스페이스 우주발사체연구소장(2021.10~현재)	[당사 재직 전] -하이브리드 연료에 따라 연소 특성에 대한 연구, 석사논문 -근접감시무인항공기 개발 -Actively Stabilized Drogue Refueling System, Ph.D. Thesis -2인승 스포츠급 경량항공기 개발 (KLA-100) -유무인겸용 분산추진 수직이착륙 1인승급 비행시제기 시스템 개발 -고정익 모선과 자선 무인기의 공중 분리 재결합 시스템 원천기술 개발 [당사 재직시] -재사용발사체 연착륙을 위한 유도항법제어 기술 개발 (진행중)
항공우주연구소장	○○	추진체계	-한국항공대 항공우주 및 기계공학과 공학석사(2009.09~2012.02) -플로우플러스 엔지니어링컨설팅 과장(2012.02~2018.11) -이노스페이스 체계개발1팀장(2018.12~2024.03) -이노스페이스 항공우주연구소장(2024.04~)	[당사 재직 전] 하이브리드 로켓 추진기관의 연소기술 개발 다상유동을 이용한 신개념 초고속 수상정 연구 (수중추진용 하이브리드 로켓 개발) [당사 재직시] -소형위성발사체 상단 엔진용 하이브리드 로켓추진기관 개발 -인공강우 시험용 하이브리드 로켓 및 발사대 개발 -재사용 발사체 연착륙을 위한 추진 및 시연체 통합 기술 개발 (진행중) -소형발사체 상단용 전기펌프를 적용한 하이브리드 로켓 엔진 개발 (진행중)
추진기관팀장	류○○	추진기관	-한국항공대 항공우주 및 기계공학과 공학석사 (2015.08~2017.08) -이노스페이스 추진기관팀장(2017.11~현재)	[당사 재직 전] -Lab-scale 하이브리드 모터를 이용한 수중 기초 연소 특성 연구 -달탐사를 위한 가변추력형 하이브리드 추진시스템 핵심기술 개발 -파라핀/알루미늄 연료를 이용한 덕티드 로켓용 비예혼합 가스발생기 연구 [당사 재직시] -위성부품 및 캔위성 시험용 초소형과학로켓 개발 -추력 3톤급 가변 추력형 하이브리드 로켓 추진기술 개발 -소형위성발사체 상단 엔진용 하이브리드 로켓추진기관 개발 -재사용 발사체 연착륙을 위한 추진 및 시연체 통합 기술 개발 -소형발사체 상단용 전기펌프를 적용한 하이브리드 로켓 엔진 개발

추진시험팀장	이○○	추진시험	-한밭대 회학공학과 학사(2002.03~2009.02) -램테크놀러지 생산기술그룹 주임(2009.11~2012.03) -한미정밀화학 생산관리팀 사원(2013.01~2013.07) -서호엔지니어링 엔지니어링사업팀 차장(2013.08~2021.11) -이노스페이스 추진시험팀장(2021.11~현재)	[당사 재직 전] -한국형 발사체 엔진시험설비 7.0 ton 추력엔진 유공압 배관설계 / 설치 고압가스 인허가 -5 ton 추력엔진 디퓨져 설치 / 냉각수 배관 설치 - 한국 기계연구원 초저온펌프 시험시설 (펌프 냉각용 수조용기 보온공사) - 국방과학 연구소 광학모사 시험장치 (유공압 배관설계 / 설치, 고압가스 인허가) - 전투기 공급계 밸브 시험장치 (공급계 밸브 차압 테스트 시험장비 설계 / 설치) -소형 터보펌프 시험장치 (P사 터보펌프 수류 및 실매질 테스트용 시험장치 공급계 설계 등) [당사 재직시] -15 ton 하이브 리드 엔진 개발참여 시험시설 변경 설계/시험시설 유공압 공급계 변경 설치 -TLV 단인증 시험시설 구축 (시험시설내 유공압 공급계 설계 / 고압가스 인허가) -TLV 시험발사 참여 (브라질 현지 공급계 장치 운용 및 관리) -한빛 NANO 지상설비 설계 유공압 공급계 설계 / 컨테이너 내부 설치를 위한 배치도면 작성 및 검토 -신규 시험장 구축 공사전 대관 업무 진행 (인허가 사항) 건축물 및 시험시설 기초설계/ 시설구축 총괄
펌프개발팀장	박○○	펌프개발	-영남대 기계항공공학 학사(2000.03~2007.02) -서울대 기계항공공학 석사(2007.03~2008.02) -코닝정밀소재㈜ 책임연구원(2009.01~2018.04) -이노스페이스 펌프개발팀장(2019.12~현재)	[당사 재직 전] -충동터빈과 반동터빈 캐스케이드에서의 팁 간극 손실 연구 (터빈설계, 시험평가 등) [당사 재직시] 소형위성 발사체용 하이브리드 로켓엔진의 산화제펌프 공정개발 (과학기술정보통신부, 2020~2022)
전자제어팀장	차○○	전자제어	-배재대 정보통신공학 학사(2000.03~2007.02) -㈜에세텔 부설연구소 선임연구원 (2007.05~2014.11) -㈜스마트웨이 선임연구원(2014-11~2016.07) -스마텍 기술팀 책임연구원(2018.01~2020.05) -타미소프트 공동대표(이사)(2020.06~2021.11) -레이테크 프리랜서(2021.08~2022.04) -이노스페이스 전자제어팀장(2022.05~현재)	[당사 재직 전] -견마로봇 MAC보드 개발 -COIP(Codeless Over IP) 폰 개발 -GPS기반 차량 관제시스템 단말기 개발 -중고도무인기용 추진연료통제장치(PFMU) 개발 -KAAV-II PTM 모형 시험장치 개발 -철도용 제동작용장치(BOU) 개발 -프로펠러 시험용 테스트배드(PAV) 개발 [당사 재직시] -한빛-나노 발사체 항전장비 OFP 개발(진행중) -재사용발사체 연착륙을 위한 유도항법제어 기술 OFP개발, PM(진행중) -한빛-TLV 항전장비 OFP개발(완료)

미래추진팀장	박○○	추진기관	-울산대학교 항공우주공학과 석사 (2000.03~2002.02) -한국항공우주연구원 항공추진팀 PM연구원 (2002.10~2005.10) -씨앤스페이스 책임연구원(2006.02~2010.10) -현대건설 전략사업본부 과장 (2010.10~2017.05) -현대엔지니어링 플랜트사업본부 책임매니저 (2017.05~2022.05) -이노스페이스 미래추진팀장(2022.05~현재)	[당사 재직 전] -슬링거 연소기 연구 -UAV용 초소형 터보샤프트 엔진 개발 -가스터빈/연료전지 혼합형 고효율 발전시스템용 구동용 연소기 개발 -마이크로 터빈용 저공해 연소기 개발 -Vitiated Air Heater 개발 -액체로켓 엔진의 극저온 연료용 밸브/유량 조절기 개발 -메탄/액체산소 로켓엔진의 동축 전단 인젝터 시스템 설계에 관한 연구개발 -연료전지 차량용 고압 수소 저장 시스템 부품 개발 -액체 메탄 로켓 엔진 (Chase-10) 개발 -우즈베키스탄 탈리마잔 복합화력 발전소공사 Project Technical Manager Control Manager -우즈베키스탄 타키하타쉬 복합화력 발전소 공사 Project Technical Control Manager -인도네시아 칼셍텡II 석탄화력 발전소 공사 Project Control Manager [당사 재직시] -소형발사체 상단용 전기펌프를 적용한 하이브리드 로켓 엔진 개발 -소형발사체 상단용 액체메탄 로켓 엔진 개발
유동해석팀장	민○○	유동해석	-한국항공대 열공학 및 추진공학과 석사 (2005.03~2007.08) -세스트주식회사 (2007.06~2011.02) -플로우플러스주식회사(2011.03~2019.05) -태성에스앤이 항공방산팀 수석매니저(2020.03~2024.03) -이노스페이스 유동해석팀 팀장(2024.04~현재)	[당사 재직 전] 한국지엠 - 차량 내/외부 유동해석 삼성물산 - HP bypass valve analysis LG전자 - 전기 오븐 표면 온도 예측 기술 개발 두산에너빌리티 - 중/대형 가스터빈 열전달 및 연소 해석 KAI - 항공기 MGB Bay 화재 모의 해석 [당사 재직시] 재생냉각 해석 화염유도로 해석 연료/ 산화제 sloshing 해석

[최근 3개년간 연구개발인력 증감내역]

(단위 : 명)	2021년	2022년	2023년	2024년 5월
연구개발본부	38	60	80	93
인원증감	17	22	20	13
증가	21	29	30	16
감소	4	7	10	3

이처럼 당사가 영위하는 위성발사체시장은 글로벌 기업들이 경쟁하는 시장으로 지속적인 사업영위 및 경쟁력 확보를 위해서는 새로운 기술개발이 매우 중요합니다. 따라서 연구 인력의 능력이 중요하며 지속적으로 우수한 인재를 유치하는 것이 회사의 성과를 결정하는 주요한 요인이며, 개인이 회사의 연구 성과에 미치는 비중이 크다고 할 수 있습니다. 나아가, 성공적인 사업 영위를 지속하기 위해서는 전문성을 지닌 경영진 및 핵심 인력을 지속적으로 확보하고 장기근속을 위한 동기 부여가 매우 중요합니다. 이를 위해 당사는 복리후생 제도 확립, 직무발명보상규정 제정 및 두차례 주식매수선택권을 부여하는 등 임직원의 장기근속 동기 부여를 위해 노력하고 있습니다.

그럼에도 불구하고 핵심 연구인력의 이탈 위험을 배제할 수 없으며, 핵심 연구인력의 이탈 시 당사의 사업계획 및 연구개발활동에 차질이 발생하여 당사의 성장 및 수익성에 부정적인 영향을 미칠수 있습니다.

카. 이해관계자 거래에 따른 위험

당사는 자회사인 INNOSPACE DO BRASIL EIRELI(브라질법인), INNOSPACE Europe SAS(유럽법인)과 이해관계자 거래가 발생하였습니다. 이에 당사는 내부통제를 강화하기 위해 2023년 2월 3일 「이해관계자와의 거래에 관한 규정」을 제정하였습니다. 해당 규정에 의하면 이해관계자(특수관계자)와 거래시 거래의 제한 및 절차, 제한의 예외 등을 명시하여 이사회 승인을 바탕으로 거래가 가능합니다. 또한추가적인 경영투명성 강화를 위하여 2023년 3월 30일 주주총회를 통한 정관변경 및 2023년 09월 15일 이사회 결의를 통해 투명경영위원회를 설립하고 이해관계자와의 거래에 있어 이사회 내 위원회에서 사전승인 받도록 절차를 강화하였습니다.

아울러 당사는 중동지역의 안정적인 사업 추진 및 현지 파트너와의 협력 강화를 위하여 UAE 지사를 설립하였으며 중동지사 설립 이후에도 해당 지사는 주로 고객사 영업을 담당할 예정으로**당사와 서비스 공급계약을 체결하고 현지 운영 및 관리에 대한 서비스를 제공받고 운영 및 관리비용에 대해 일정비율을 가산하여 지급할 예정입니다.**

이처럼 당사는 이해관계자 거래가 지속적으로 발생하는 구조이나, 절차적 강화를 통하여 이해관계자 간 거래는 철저한 내부통제 절차를 거쳐 이루어지고 있으며 이익 전가의 발생가능성은 제한적일 것으로 판단됩니다.다만 이러한 노력에도 불구하고 특수관계자 및 이해관계인 간의 거래 특성상 이해상충의 여지가 존재할 수 있으며, 이러한 내부통제시스템이 모든 이해상충가능성을 완벽하게 방지할 수 있다고 보장할 수는 없음으로 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

당사는 자회사인 INNOSPACE DO BRASIL EIRELI(브라질법인), INNOSPACE Europe SAS(유럽법인)과 이해관계자 거래가 발생하였습니다. 이에 당사는 내부통제를 강화하기 위해 2023년 2월 3일 「이해관계자와의 거래에 관한 규정」을 제정하였습니다. 해당 규정에 의하면 이해관계자(특수관계자)와 거래시 거래의 제한 및 절차, 제한의 예외 등을 명시하여 이사회 승인을 바탕으로 거래가 가능합니다. 「이해관계자와의 거래에 관한 규정」의 주요 내용은 아래와 같습니다.

[이해관계자와의 거래에 관한 규정 주요 내용]

구분	내용

제4조 이해관계자에 대한 신용공여의 제한	회사는 이해관계자를 상대방으로 하거나 그를 위하여 다음 각목의 1에 해당하는 행위를 하여서는 아니 된다. 1. 금전, 증권 등 경제적 가치가 있는 재산의 대여 2. 채무이행의 보증 3. 자금 지원적 성격의 증권 매입 4. 담보를 제공하는 거래 5. 어음을 배서(「어음법」 제15조제1항에 따른 담보적 효력이 없는 배서는 제외한다)하는 거래 6. 출자의 이행을 약정하는 거래 7. 이해관계자에 대한 신용공여의 제한(제1호부터 제6호까지의 어느 하나에 해당하는 거래의 제한을 말한다)을 회피할 목적으로 하는 거래로서 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률 시행령」 제38조 제1항 제4호 각 목의 어느 하나에 해당하는 거래 8. 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률 시행령」 제38조 제1항 제5호에 따른 거래 9. 기타 법령에서 금지하는 거래행위
제5조 일반원칙의 예외	회사는 제4조의 조항에도 불구하고 다음 각목의 1에 해당하는 경우에는 이해관계자에 대한 신용공여를 할 수 있다. 1. 복리후생을 위한 이사,집행임원 또는 감사에 대한 금전대여 등으로서 학자금, 주택자금 또는 의료비 등 복리후생을 위하여 회사가 정하는 바에 따라 1억원의 범위 에서 금전을 대여하는 행위 2. 기타 법령에서 허용하는 신용공여 3. 그 밖에 경영건전성을 해칠 우려가 없는 금전대여 등으로서 회사의 경영상 목적을 달성하기 위하여 법인인 주요주주(그의 특수관계인을 포함한다)를 상대로 하거나 그를 위하여 적법한 절차에 따라 이행하는 신용공여
제6조 기타 거래의 제한 및 절차	①회사는 이해관계자 및 특수관계자와 다음 각 호에 해당하는 거래(제4조 및 기타 법령에 의하여 금지되는 거래를 제외한다)를 하고자 하는 경우에는 이사회의 승인을 얻어야 한다. 1. 단일의 거래규모가 당해 법인의 최근 사업년도 말 현재의 자산총액 또는 매출총액의 100분의 1 or 이상인 거래 2. 해당 사업년도 중에 특정인과 당해 거래를 포함한 거래총액이 회사의 최근 사업년도 말 현재의 자산총액 또는 매출총액의 100분의 5 or 이상인 거래 ② 제1항의 결의에 관하여 이사회의 구성원 중 해당 거래의 당사자인 이해관계자는 의결권을 행사하지 못한다. ③ 회사는 제1항에 따른 결의 후 최초로 소집되는 정기주주총회에 당해 거래와 관련하여 다음 각호의 1의 사항을 보고하여야 한다. 1. 거래의 목적 2. 거래의 상대방 3. 거래의 내용, 일자 기간 및 조건 4. 당해 사업년도 중 거래상대방과의 거래 유형별 총 거래금액 및 거래잔액
제7조 제한의 예외	제6조에도 불구하고 이사회에서 거래총액을 승인하고 그 승인된 금액의 범위 내에서 이행하는 거래는 이사회의 승인을 얻지 아니하고 이를 할 수 있으며, 그 거래내용을 주주총회에 보고하지 아니할 수 있다.

또한 2023년 3월 30일 주주총회를 통한 정관변경 및 2023년 09월 15일 이사회 결의를 통해 투명경영위원회를 설립하고 이해관계자와의 거래에 있어 이사회 내 위원회에서 사전승인 받도록 절차를 강화하였습니다. 투명경영위원회 운영규정의 주요 내용은 아래와 같습니다.

[투명경영위원회 운영규정 주요 내용]

구분	내용

제4조 (이해관계자 거래 관련 용어의 정의)	① "이해관계자"라 함은 회사의 주요주주(그의 특수관계인을 포함한다), 이사(상법 제401조의2 제1항 각 호의 어느 하나에 해당하는 자를 포함한다), 집행임원 또는 감사(감사위원회 위원을 포함한다) 및 관계회사를 말한다. ② "이해관계자 거래"라 함은 회사와 이해관계자 사이에 또는 이해관계자를 위하여 이뤄지는 거래로서, 매출/매입거래, 부동산의 구입/처분, 용역거래, 대리 및 임대차, 연구개발의 이전, 대여와 출자를 포함하는 금융거래, 담보/보증, 경영상 기타 계약을 포함한다. ③ "주요주주"라 함은 금융회사의 지배구조에 관한 법률 제2조 6호 나목에 해당하는 자로서 누구의 명의로 하든지 자기의 계산으로 의결권 있는 발행주식총수의 100분의 10 이상의 주식을 소유하거나 이사·감사의 선임과 해임 등 회사의 주요 경영사항에 대하여 사실상의 영향력을 행사하는 주주를 말한다. ④ "특수관계인"이라 함은 본인과 금융회사의 지배구조에 관한 법률 시행령 제3조 제1항 각호의 관계에 있는 자를 말한다. ⑤ "관계회사"라 함은 주식회사 등의 외부감사에 관한 법률 시행령 제26조 제1항 각호에 해당하는 자를 말한다.
제10조 (결의방법)	① 위원회의 결의는 재적위원 전원의 출석과 출석위원 전원의 동의 및 감사의 동의로 한다. ② 위원회는 위원의 전부 또는 일부가 직접 회의에 출석하지 아니하고 모든 위원이 음성을 동시에 송·수신하는 통신수단에 의하여 결의에 참가하는 것을 허용할 수 있으며, 이 경우 당해 위원은 위원회에 직접 출석한 것으로 본다. ③ 위원회의 결의에 관하여 특별한 이해관계가 있는 위원은 의결권을 행사하지 못한다. 이 경우 행사할 수 없는 의결권의 수는 출석위원의 의결권 수에 산입하지 아니한다. ④ 신속한 의사결정을 필요로 하는 사항 등 위원장이 필요하다고 인정하는 경우 재적위원 전원의 서면결의로 위원회의 의결을 갈음할 수 있다. ⑤ 위원회 결의시 자문위원의 의견을 청취해야 하며, 위원들은 결의시 자문위원의 의견을 참고 하여야 한다.

제11조 (부의사항)	이해관계자 거래에 관한 사항 중 위원회에 부의할 사항은 다음과 같다. ①. 회사의 이해관계자와의 거래 중 상법 제542조의9 제1항에 따른 주요주주 및 특수관계인, 이사, 집행임원, 감사 등에 대한 신용공여(금전 등 경제적 가치가 있는 재산의 대여, 채무이행의 보증, 자금 지원적 성격의 매입, 그밖에 거래상 신용위험이 따르는 직, 간접적 거래) 행위 ②. 회사가 독점규제 및 공정거래에 관한 법률에 의한 특수관계인을 상대로 하거나, 특수관계인을 위하여 자금, 유가증권, 자산, 상품, 용역을 제공 또는 거래하는 행위 중 아래의 각 목에서 해당하는 거래 가. 가지급금 또는 대여금 등의 자금을 직접 제공 또는 거래하거나 특수관계인이 아닌 제 3자를 통하여 간접적으로 자금을 제공, 거래하는 행위 나. 주식 또는 회사채 등 유가증권을 제공 또는 거래하는 행위 다. 부동산 또는 무체재산권 등의 자산을 제공 또는 거래하는 행위. 여기에서 자산은 가목 및 나목에 포함되지 않은 유동자산 및 고정자산을 말하며, 담보를 제공하거나 제공받는 행위와 부동산의 임대차거래를 포함한다. ③. 제1호 또는 제2호 외에 이해관계자와의 거래 중 상법, 자본시장과 금융투자업에 관한 법률, 독점규제 및 공정거래에 관한 법률 등 관련 법령상 이사회의 승인을 받아야 하는 거래 ④. 최대주주 친인척에 제공되는 급여성 수익 및 보수관련 계약 및 거래 ⑤. 기타 위원회가 필요하다고 인정하는 사항 ⑥. 제1항 각호에도 불구하고 위원회는 계열회사와의 경상적인 상품 및 용역거래의 경우 연 1회, 이사회 결의 전 위원회에서 거래금액한도를 사전 결의를 할 수 있으며, 이를 통해 개별 건에 대한 위원회 결의(승인)을 갈음할 수 있도록 한다. 또한 사전 결의 시, 거래의 상대방과 공정성 및 적정성을 함께 검토한다. ⑦. 접대비와 관련하여 위원회에 부의할 사항은 다음과 같다. 1. 접대비의 적정한 증빙처리 준수사항 2. 접대비의 지급한도 및 제한에 관한 준수사항 3. 접대비의 운용방침 준수 사항 ⑧. 제4호 부의사항에 대해서는 위원회 구성원 전원 및 감사의 동의를 이사회 개최 전 사전 득하도록 한다.

한편 당사의 특수관계자 현황은 아래와 같습니다.

[특수관계자 현황]

특수관계 구분	2023년	2022년	2021년
종속기업	INNOSPACE DO BRASIL EIRELI INNOSPACE Europe SAS 주1)	INNOSPACE DO BRASIL EIRELI INNOSPACE Europe SAS 주1)	INNOSPACE DO BRASIL EIRELI

기타의 특수관계자 주2)	코오롱 2017 4차산업혁명 투자조합, 슈미트밸류업 개인벤처조합제2호, 슈미트밸류업 개인벤처조합제3호, 코오롱 2020 소재부품장비 투자조합, 퓨처플레이-신한테크이노베이션 제1호, 컴퍼니케이 고성장펀드, 인터베스트창업초기투자조합, 신한-알바트로스기술투자펀드, 슬기 멀티 일반 사모증권투자신탁 제1호, 슬기 멀티 일반 사모증권투자신탁 제2호, (재)은행권청년창업재단, 하나혁신 벤처스케일업펀드, 코오롱글로텍 주식회사, 세방주식회사, 한화투자증권, 아이엠엠 Growth 벤처펀드 제1호, IMM 세컨더리 벤처펀드 제5호, 코오롱 2019 유니콘 투자조합, 코오롱 2021 이노베이션 투자조합, 에스제이지 파운데이션 신기술투자조합 제1호, 에스제이지 파운데이션 로켓 조합, 한양증권, 에스앤에스인베스트먼트㈜, 이엔엘투자일임주식회사, 임직원	세방주식회사, 코오롱20174차산업혁명투자조합, 슈미트밸류업개인벤처조합제2호, 슈미트밸류업개인벤처조합제3호, 코오롱 2020 소재부품장비 투자조합, 퓨처플레이-신한테크이노베이션 제1호, 인터베스트창업초기투자조합, 신한-알바트로스기술투자펀드, 컴퍼니케이고성장펀드, 한화투자증권, 슬기 멀티 일반 사모증권투자신탁 제1호, 슬기 멀티 일반 사모증권투자신탁 제2호, 재단법인은행권청년창업재단, 임직원	KDBC-FP테크넥스트투자조합1호, 코오롱2017 4차산업혁명투자조합, 슈미트밸류업개인벤처조합제2호, 슈미트밸류업개인벤처조합제3호, 코오롱 2020소재부품장비 투자조합, 퓨처플레이-신한테크이노베이션 제1호, 인터베스트창업초기투자조합, 신한-알바트로스기술투자펀드, 컴퍼니케이고성장펀드, 슬기 멀티 일반 사모증권투자신탁 제1호, 슬기 멀티 일반 사모증권투자신탁 제2호, 슬기 코스닥벤처 일반 사모증권투자신탁, 재단법인은행권청년창업재단, 임직원

주1) 전기 중 신규취득하였습니다.

주2) 회사의 이사회 구성원 선임 권한을 보유하여 의사결정기구에 참여하고 있음에 따라 유의적인 영향력을 행사하는 기타특수관계자에 포함하였습니다

출처: 당사 사업보고서

당사와 특수관계자간의 채권 채무 내역 및 거래내역은 아래표와 같습니다.

[특수관계자와의 채권 채무 내역]

(단위: 천원)

특수관계 구분	특수관계자명	채무			
		2024년 1분기	2023년	2022년	2021년
		기타금융부채	기타금융부채	금융부채	금융부채
종속기업	INNOSPACE DO BRASIL EIRELI	205,384	83,222	-	-
	INNOSPACE Europe SAS	65,820	21,343	-	-
기타의 특수관계자	KDBC-FP테크넥스트투자조합1호	-	-	-	2,416,065
	코오롱20174차산업혁명투자조합	-	-	10,678,934	7,812,353
	슈미트밸류업개인벤처조합제2호	-	-	2,179,374	1,594,358
	슈미트밸류업개인벤처조합제3호	-	-	2,179,374	1,594,358
	코오롱2020소재부품장비투자조합	-	-	5,813,527	4,252,984
	퓨처플레이-신한테크이노베이션제1호	-	-	1,961,437	1,434,922
	컴퍼니케이고성장펀드	-	-	8,637,400	6,318,835
	인터베스트창업초기투자조합	-	-	8,223,878	6,016,316

	신한-알바트로스기술투자펀드	-	-	3,922,874	2,869,844
	슬기멀티일반사모증권투자신탁제1호	-	-	227,251	166,249
	슬기멀티일반사모증권투자신탁제2호	-	-	1,210,763	885,754
	슬기코스닥벤처일반사모증권투자신탁	-	-	-	381,556
	재단법인은행권청년창업재단	-	-	1,175,372	859,863
	세방주식회사	-	-	2,615,249	-
	한화투자증권	-	-	521,560	-
합계		271,204	104,565	49,346,993	36,603,457

출처: 당사 사업보고서 및 분기보고서

[특수관계자와의 거래 내역]

(단위: 천원)

특수관계 구분	특수관계자명	2024년 1분기		2023년		2022년	
		지분취득	기타비용	지분취득	기타비용	지분취득	기타비용
종속기업	INNOSPACE DO BRASIL EIRELI	-	206,175	189,297	950,727	1,535,351	-
	INNOSPACE Europe SAS	-	65,964	-	138,181	134,348	67
합 계		-	272,139	189,297	1,088,908	1,669,699	67

출처: 당사 사업보고서 및 분기보고서

당사는 상기와 같이 100% 지분을 보유하고 있는 종속회사 2개사와 이해관계자와의 거래가 존재합니다.당사의 종속회사의 경우 브라질 자회사는 브라질 발사장의 입찰 참여와 계약이 현지 법인만 가능하여 해당 조건을 만족하기 위해 설립되었으며 유럽 자회사는 유럽 고객사에 대한 영업을 주 목적으로 설립된 법인입니다.
이렇게 당사는 현금창출 능력이 없는 자회사에 대해 지속적으로 시설 이용 목적상 및 영업목적상 서비스 계약을 통해 지출을 보장해야하는 구조입니다. 이에따라 당사는 2023년 1월 3일 종속기업인 INNOSPACE DO BRASIL EIRELI 과 INNOSPACE Europe SAS와의 서비스 공급계약을 체결하였습니다. 당사는 종속기업으로부터 현지 운영 및 관리에 대한 서비스를 제공받고 운영 및 관리비용에 대해 일정비율을 가산하여 지급하고 있습니다.

아울러 당사는 중동지역의 안정적인 사업 추진 및 현지 파트너와의 협력 강화를 위하여 UAE 현지시간기준으로 5월 6일 지사 설립이 완료되었으며 구체적인 내용은 다음과 같습니다.

회사명	INNOSPACE ME TRADING LLC
설립이사회 결의일	2024년 4월 3일
설립일	2024년 5월 6일
자본금	30만 AED(한화 약112,533 천원)
지분율	이노스페이스 100% 종속회사
주소	UAE 두바이

중동지사 설립 이후에도 해당 지사는 주로 고객사 영업을 담당할 예정으로 유럽법인과 마찬가지로 당사와 서비스 공급계약을 체결하고 현지 운영 및 관리에 대한 서비스를 제공받고 운영 및 관리비용에 대해 일정비율을 가산하여 지급할 예정입니다..

이처럼 당사는 이해관계자 거래가 지속적으로 발생하는 구조이며, 절차적 강화를 통하여 이해관계자 간 거래는 철저한 내부통제 절차를 거쳐 이루어지고 있으며 이익 전가의 발생가능성은 제한적일 것으로 판단됩니다. 다만 이러한 노력에도 불구하고 특수관계자 및 이해관계인 간의 거래 특성상 이해상충의 여지가 존재할 수 있으며, 이러한 내부통제시스템이 모든 이해상충가능성을 완벽하게 방지할 수 있다고 보장할 수는 없음으로 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

타. 관리종목 지정 및 상장폐지 위험

당사는 기술성장특례 적용 기업으로서 매출액 요건의 경우 신규상장일이 속하는 사업연도를 포함한 연속하는 5개 사업연도(상장일부터 상장일이 속한 사업연도의 말일까지의 기간이 3월 미만인 경우에는 그 다음 사업연도), 세전이익 요건의 경우 신규상장일이 속하는 사업연도를 포함한 연속하는 3개 사업연도(상장일부터 상장일이 속한 사업연도의 말일까지의 기간이 3월 미만인 경우에는 그 다음 사업연도)에 대해서는 해당 요건을 적용받지 않지만, **상장 후 해당 유예기간 이후에도 당사의 상업발사에 따른 발사서비스 매출이 가시적인 재무성과를 나타내지 못할 경우 관리종목으로 지정되거나 상장폐지될 위험이 존재합니다. 당사의 경우, 2024년 상장할 경우 매출액 요건은 2029년부터, 법인세비용차감전계속사업손실 요건은 2027년부터 해당 요건을 적용받게 될 예정입니다.**

한편, '자본잠식/자기자본'요건은 기술성장특례기업에 대해 별도의 유예기간을 적용하지 않습니다. 당사는 2025년 부터 본격적으로 첫 상업발사 시작으로 발사서비스매출 확대가 예상되지만, 아직 상업화 이후 시장 도입 초기 단계로 판관비 및 연구개발에 따른 비용의 지출이 누적됨에 따라 2025년까지 유의미한 당기순이익을 기록하기는 힘들것으로 예상됩니다. **그럼에도 불구하고 당사는 금번 상장 공모를 통한 자기자본 증가로 인해 '자본잠식/자기자본' 요건에 해당될 가능성은 높지 않다고 판단됩니다. 그러나 예기치 않게 고객과의 계약시기가 지연되거나 목표 고객사 수 확보 실패로 기업의 자본구조에 중대한 영향을 주게되는 경우 해당 요건에 따라 관리종목으로 지정될 수 있으니 투자자께서는 이점 유의하시기 바랍니다.**

매출액 및 세전이익 요건 적용의 유예에도 불구하고 유예가 적용된 요건 이외에 상장폐지 관련 기타 요건에 해당하는 경우 당사는 상장 폐지가 될 수 있으며, 유예기간 이후 매출액 또는 법인세비용차감전계속사업손실 요건으로 인하여 상장 폐지가 될 수 있습니다. 또한, 상장 후 해당 유예기간 이후에도 가시적인 재무성과를 나타내지 못할 경우 관리종목으로 지정 또는 상장폐지 요건에 해당 될 수 있으니 투자자들께서는 이점 유의하시기 바랍니다.

당사는 본격적인 상업발사를 통한 발사서비스 매출이 시현되는 2025년 전까지는 로켓추진기관 및 용역, 금산지상연소시험장을 통한 추진기관 성능시험서비스 등을 통한 매출이 주로 발생할 것으로 예상됩니다. 2025년부터는 본격적으로 첫 상업발사를 시작으로 발사서비스 매출이 시현될 것으로 예상됩니다.

당사가 제시하는 미래 사업계획은 다음과 같으며, 이에 대한 평가 내용은 'IV. 인수인의 의견(분석기관의 평가의견)'에서 확인할 수 있습니다..

[당사의 추정실적 세부내역(2024-2026)]

(단위: 천원)

구분	2024년 (제8기)	2025년 (제9기)	2026년 (제10기)
매출액	2,000,000	47,812,000	97,223,000
매출원가	1,570,000	28,896,895	56,600,046
매출총이익	430,000	18,915,105	40,622,954
판매비와관리비	17,736,973	17,088,073	19,402,256
영업이익(손실)	(17,306,973)	1,827,032	21,220,698

영업외수익	240,000	240,000	240,000
영업외비용	60,000	60,000	
법인세비용	-	-	-
당기순이익(손실)	(17,126,973)	2,007,032	21,460,698

「코스닥시장 상장규정」 제53조(관리종목)에서는 매출액, 법인세비용차감전계속사업손실, 장기 영업손실, 자본잠식 등 코스닥시장 상장법인으로서의 경영성과 및 재무상태에 미달하는 경우 관리종목으로 지정하도록 규정하고 있습니다.

[코스닥시장 상장법인 관리종목 지정사유]

구 분	지 정 사 유	최근 사업연도(2023년도) 경영성과 및 재무상태
매출액	최근 사업연도 30억원 미만 (기술성장기업은 상장 후 5년간 미적용)	매출액 : 231백만원
법인세비용차감전계속사업손실	최근 3사업연도중 2사업연도에 각각 당해 사업연도말 자기자본의 100분의 50을 초과하는 법인세비용차감전계속사업손실(10억원 이상인 경우에 한한다)이 있고, 최근 사업연도에 법인세비용차감전계속사업손실이 있는 경우 (기술성장기업은 상장 후 3년간 미적용)	법인세비용차감전계속사업손실 : 83,227백만원
영업손실	최근 4사업연도 영업손실 (기술성장기업은 미적용)	영업손실 : 16,041백만원
자본잠식 및 자기자본	- 최근 반기말 또는 사업연도말 기준 자본잠식률 100분의 50 이상 주2) - 최근 반기말 또는 사업연도말 기준 자기자본 10억원 미만 - 최근 반기의 재무제표에 대한 감사인의 검토의견(감사의견 포함)이 부적정, 의견거절 및 감사범위제한으로 인한 한정이거나 반기보고서 법정제출기한의 다음날부터 10일 이내에 반기검토(감사)보고서를 제출하지 아니한 경우 (기술성장기업은 미적용 요건 없음)	- 자본잠식률 : 해당사항 없음 - 자기자본 : 19,824백만원 - 감사의견 : 적정

주1) 상기 관리종목 지정사유는 경영성과 및 재무상태와 관련된 지정사유만 기재한 것입니다.

주2) 자본잠식률 = (자본금 - 자기자본) ÷ 자본금 × 100(%)

당사는 기술성장특례 적용 기업으로서 매출액 요건의 경우 신규상장일이 속하는 사업연도를 포함한 연속하는 5개 사업연도(상장일부터 상장일이 속한 사업연도의 말일까지의 기간이 3월미만인 경우에는 그 다음 사업연도), 세전이익 요건의 경우 신규상장일이 속하는 사업연도를 포함한 연속하는 3개 사업연도(상장일부터 상장일이 속한 사업연도의 말일까지의 기간이 3월미만인 경우에는 그 다음 사업연도)에 대해서는 해당 요건을 적용받지 않지만, 상장

후 해당 유예기간 이후에도 상업발사에 따른 발사서비스 매출이 가시적인 재무성과를 나타내지 못할 경우 관리종목으로 지정되거나 상장폐지될 위험이 존재합니다. 당사의 경우, 2024년 상장할 경우 매출액 요건은 2029년부터, 법인세비용차감전계속사업손실 요건은 2027년부터 해당 요건을 적용받게 될 예정입니다.

그럼에도 불구하고 내·외부 경영 환경의 변화, 계획 중인 기술이전 지연에 따른 발사체 개발 지연, 시장 경쟁 심화, 상업발사 실패 등의 요인으로 인해 당사의 성장성 및 수익성은 악화될 수 있으며, 또한 당사는 기술성장기업으로서 「코스닥시장 상장규정」 제53조(관리종목)에 의한 관리종목 지정 요건에 대한 유예기간이 종료된 이후(매출액 요건은 2029년부터, 법인세비용차감전계속사업손실 요건은 2027년부터 적용)에 영업실적이 급격히 악화될 경우 관리종목으로 지정 또는 상장폐지 요건에 해당할 수 있으니 투자자들께서는 이점 유의하시기 바랍니다.

또한 유예가 적용된 요건 이외에 상장폐지 관련 기타 요건에 해당하는 경우 당사는 상장폐지될 수 있으며, 유예기간 이후에는 매출액 또는 법인세비용차감전계속사업손실 요건으로 인하여 상장 폐지가 될 수 있습니다. 이와 같이 당사는 상장 후 관리종목 지정 및 상장폐지 위험이 존재하오니 투자자들께서는 이점 유의하시기 바랍니다.

[코스닥시장 상장규정]

제54조(형식적 상장폐지)
① 거래소는 보통주식 상장법인이 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 경우 해당 보통주식을 상장폐지한다.

6. 자본전액잠식: 최근 사업연도 말 현재 자본전액잠식 상태인 경우. 다만, 사업보고서의 법정 제출기한까지 자본전액잠식이 해소되었음을 증명하는 재무제표 및 이에 대한 감사인(정기재무제표에 대한 감사보고서를 작성한 감사인과 동일한 감사인으로 한정한다)의 감사보고서(감사의견이 적정인 경우로 한정한다)를 제출하는 경우는 제외한다.

한편, '자본잠식/자기자본'요건은 기술성장특례기업에 대해 별도의 유예기간을 적용하지 않습니다. 당사는 2025년 부터 본격적으로 첫 상업발사 시작으로 발사서비스매출 확대가 예상되지만, 아직 상업화 이후 시장 도입 초기 단계로 판관비 및 연구개발에 따른 비용의 지출이 누적됨에 따라 2025년까지 유의미한 당기순이익을 기록하기는 힘들것으로 예상됩니다. 그럼에도 불구하고 당사는 금번 상장 공모를 통한 자기자본 증가로 인해 '자본잠식/자기자본' 요건에 해당될 가능성은 높지 않다고 판단됩니다. 그러나 예기치 않게 고객과의 계약시기가 지연되거나 목표 고객사 수 확보 실패로 기업의 자본구조에 중대한 영향을 주게되는 경우 해당 요건에 따라 관리종목으로 지정될 수 있으니 투자자께서는 이점 유의하시기 바랍니다.

파. 상장 후 경영권 안정성에 대한 위험

증권신고서 제출일 현재 당사의 최대주주인 김수종 대표이사는 발행주식총수의 24.56%를 보유하고 있습니다. 당사는 금번 코스닥시장 상장을 통해 1,330,000주 및 상장주선인의무인수분 27,472주를 감안할 시 공모후 최대주주의 지분율은 21.00%로 감소합니다.

이에 대해 당사는 전략적투자자의 자발적 계속 보유 등을 통하여 우호지분을 확보하여 상장 이후 안정적인 경영을 모색하였습니다. 공모 이후 우호주주의 지분을 합산한 최대주주의 우호지분율 합계는 31.02% 수준이며, 이외에도 당사가 임직원을 대상으로 부여하여 미행사된 주식매수선택권 383,200주를 합할 경우, 공모 후 최대주주의 우호지분율은 33.73% 까지 확보될 수 있습니다. 이에 따라, 당사의 최대주주는 상장 후 충분한 경영안정성을 확보할 수 있을 것으로 판단하고 있습니다.

그럼에도 불구하고 코스닥시장 상장 이후 당사 유통주식에 대한 접근성 증가 및 주요 우호지분의 의무보유 기간 경과 이후 지분 매각 등에 따라 상장일 이후 경영권 변동에 대한 위험을 원천적으로 배제할 수 없으며, 이에 따른 경영권 변동시 주가에 부정적인 영향을 미칠 수 있다는 점 주의하시기 바랍니다.

증권신고서 제출일 현재 당사의 최대주주인 김수종 대표이사는 발행주식총수의 24.56%를 보유하고 있습니다. 당사는 금번 코스닥시장 상장을 통해 1,330,000주 및 상장주선인의무인수분 27,472주를 감안할 시 공모후 최대주주의 지분율은 21.00%로 감소합니다. 이에 대해 당사는 전략적투자자의 자발적 계속 보유 등을 통하여 우호지분을 확보하여 상장 이후 안정적인 경영을 모색하였습니다. 공모 이후 우호주주의 지분을 합산한 최대주주의 우호지분율 합계는 31.02% 수준이며, 이외에도 당사가 임직원을 대상으로 부여하여 미행사된 주식매수선택권 383,200주를 합할 경우, 공모 후 최대주주의 우호지분율은 33.73% 까지 확보될 수 있습니다. 이에 따라, 당사의 최대주주는 상장 후 충분한 경영안정성을 확보할 수 있을 것으로 판단하고 있습니다.

또한 당사는 상장 이후 안정적인 경영권을 확보하기위해 경영안정성에 대한 추가 조치로 SI주주 전원과 보유지분 전량에 대하여 공동목적보유확약서를 체결하였으며, SI주주와 일부 FI주주에 대하여 상장이후 우선매수권을 김수종대표이사에게 부여하는 약정서(보유지분 처분 약정서)를 체결하였습니다. 이에 따라 상장이후 1년간 우호주주 합산한 지분 10.02%는 최대주주 김수종(21.00%)과 주주총회 모든 안건에 대하여 공동으로 행사하게됩니다. 또한 SI지분 및 일부 FI지분에 대하여 지분의 매도 시 동일한 매수자에게 보유지분을 매도하는 등의 경영권을 위협할만한 지분 거래에 대해서도 제한을 두었습니다.

[우호주주 공동보유목적 확약/우선매수권/지분매도 약정 및 의무보유 현황]

(단위: 주)

관계	주주명	공모 전		공모 후		의무보유	공동목적보유	우선매수권/
		주식수	지분율	주식수	지분율	기간	확약	지분매도약정
최대주주	김수종	1,970,000	24.56%	1,970,000	21.00%	상장일로부터 3년 주1)	O	O
전략적 투자자 (SI)	코오롱글로텍	547,064	6.82%	547,064	5.83%	상장일로부터 1년 주2)	O	O
	세방주식회사	140,400	1.75%	140,400	1.50%	상장일로부터 1년 주3)	O	O
	코오롱 인더스트리	162,339	2.02%	162,339	1.73%	상장일로부터 1년 주4)	O	O
	주식회사 스타코	89,900	1.12%	89,900	0.96%	상장일로부터 1년 주5)	O	O
합계		2,909,703	36.27%	2,909,703	31.02%	-	-	-
재무적 투자자 (FI) (소유주식 중 의무보유 주식만 대상)	코오롱 2017 4차 산업혁명 투자조합	297,180	3.70%	297,180	3.17%	1개월	-	O
	코오롱 2019 유니콘 투자조합	74,624	0.93%	74,624	0.80%	40,533주: 1개월 34,091주: 3개월	-	O
	코오롱 2020 소재부품장비 투자조합	207,940	2.59%	207,940	2.22%	145,900주: 1개월 62,040 주: 3개월	-	O
	코오롱 2021 이노베이션 투자조합	74,624	0.93%	74,624	0.80%	40,533주: 1개월 34,091주: 3개월	-	O
	인터베스트 창업초기투자조합	293,694	3.66%	293,694	3.13%	244,650주: 1개월	-	O

						49,044 주: 3개월		
	컴퍼니케이 고성장펀드	293,000	3.65%	293,000	3.12%	248,660주: 1개월 44,340 주: 3개월	-	O
	아이엠엠 Growth 벤처펀드 제1호	146,103	1.82%	146,103	1.56%	76,298주: 1개월 69,805 주: 3개월	-	O
	아이엠엠 세컨더리 벤처펀드 제5호	73,051	0.91%	73,051	0.78%	38,149주: 1개월 34,902 주: 3개월	-	O
	신한-알바트로스 기술투자펀드	102,360	1.28%	102,360	1.09%	1개월	-	O
	2021토니브릿지 투자조합	155,120	1.93%	155,120	1.65%	88,640주: 1개월 66,480 주: 3개월	-	O
	2022토니브릿지 투자조합	102,030	1.27%	102,030	1.09%	48,330주: 1개월 53,700 주: 3개월	-	O
	뉴웨이브 제6호 투자조합	154,570	1.93%	154,570	1.65%	83,330주: 1개월 71,240 주: 3개월	-	O
합계		1,974,296	24.61%	1,974,296	21.05%	-	-	-

주1) 최대주주의 보유주식 전량은 코스닥시장 상장규정 제26조 제1항 제1호에 의거 상장일로부터 1년간 의무보유 대상자이나, 안정적인 경영 및 투자자보호 조치차원에서 추가적으로 자발적 계속보유 2년을 확약하여, 상장일로부터 3년 의무보유를 설정하였습니다..

주2) 코오롱글로텍은 보유주식 중 45,455주(코스닥시장 상장규정 제26조 제1항 제3호) 및 30,000주(코스닥시장 상장규정 제26조 제1항 제2호)에 대하여 코스닥시장 상장규정상의 상장일로부터 1년간 의무보유 대상자이며, 나머지 주식에 대하여는 의무보유 대상이 아니나, 당사와의 우호적인 관계를 통한 안정적인 경영 유지를 위해 자발적 계속보유 1년을 확약하였습니다.

주3) 코스닥시장 상장규정 제26조제1항제7호에 의거 상장 이후 안정적인 경영 및 투자자보호 조치 차원에서 자발적 계속보유 1년을 확약하였습니다.

주4) 코스닥시장 상장규정 제26조제1항제3호에 의거 상장예비심사 신청일 전 1년 이내에 상장신청인이 제3자 배정 방식으로 발행한 주식등을 취득한 자의 의무보유 기간은 상장일로부터 1년을 확약하였습니다.

주5) 코스닥시장 상장규정 제26조제1항제7호에 의거 상장 이후 안정적인 경영 및 투자자보호 조치 차원에서 자발적 계속보유 1년을 확약하였습니다.

상기 투자자들과 체결한 약정서 중 경영안정성 확보를 위한 내역은 다음과 같습니다.

[공동목적보유확약서 발췌]

제2조 (의결권 공동행사)	① "병"(투자자)은 "갑"(이노스페이스)이 한국거래소 코스닥시장에 상장된 후 1년간 "갑"의 주주총회 모든 안건에 대하여 보유지분에 대한 의결권을 "을"(김수종)과 공동으로 행사한다. ②"갑" 및 "을"과 "병" 은 필요한 경우 제2조 제1항에 규정한 의결권 공동행사기간 종료일의 1개월 전부터 동 기간 종료일까지의 기간에 걸쳐 의결권 공동행사기간 연장에 관한 제반 협의를 할 수 있다. ③ "을"이 제 2조 1항의 공동 의결권을 행사하기 위해서는 의결권 행사 전에 의결 안건에 대하여 "병"에게 사전 통지하고 협의를 진행하여야 한다.
제3조 (주식의 처분 및 우선매수권)	① "병"(투자자)은 코스닥시장 상장일로부터 1년간의 보호예수 기간 종료 이후 주식의 처분이 가능하며, "병"이 보호예수기간 종료일로부터 1년 이내에 한국거래소에 제출한 상장예비심사신청서상 기재된 보유주식([별첨]내용)의 전부 또는 일부를 제3자에게 양도 또는 기타의 방법으로 보유지분을 처분하고자 하는 경우 동일한 거래조건으로 “을”(김수종) 또는 “을”(김수종) 이 지정하는 자에게 우선적으로 매수할 수 있는 권리를 부여한다.
제4조 (지분의 매도)	주요주주인 “병”은 함께 [별첨의](각각의 SI투자자를 의미) 동일한 매수자에게 보유 지분을 매도하는 등, 경영권을 위협할 만한 지분 거래를 하지 않는다.

[보유지분 처분 약정서 발췌]

제3조 (주식의 처분 및 우선매수권)	①"병"(투자자)은 “갑”에 대한 보유 주식 중 의무보유 주식([별첨]내용, 이하 “의무보유 주식”이라 함)에 대하여 [거래소에 제출한 의무보유 확약서]에 따른 의무보유 기간 종료 이후 처분이 가능하며, “병”은

	“갑”이 한국거래소 코스닥시장에 상장된 날로부터 1년 이내에 “병”이 의무보유 주식의 전부 또는 일부를 제3자에게 양도 또는 기타의 방법으로 처분하고자 하는 경우 동일한 거래조건으로 “을”(김수종) 또는 “을”(김수종) 이 지정하는 자에게 우선적으로 매수할 수 있는 권리를 부여하기로 한다. (중략) ⑤ “병”은 동일한 매수자에게 보유 지분을 매도하는 등, 경영권을 위협할 만한 지분 거래를 하지 않는다.

상장 후 당사 최대주주와 우호지분의 지분율 및 상기 SI와의 공동보유목적확약, FI와의 약정 내역을 감안할 때, 공모에 따라 경영의 안정성이 훼손될 우려는 낮을 것으로 보입니다. 그럼에도 불구하고 코스닥시장 상장 이후 당사 유통주식에 대한 접근성 증가 및 주요 우호지분의 의무보유 기간 경과 이후 지분 매각 등에 따라 상장일 이후 경영권 변동에 대한 위험을 원천적으로 배제할 수 없으며, 이에 따른 경영권 변동시 주가에 부정적인 영향을 미칠 수 있다는 점 주의하시기 바랍니다.

하. 임직원의 위법행위 발생 가능성 위험

최근 3개년 및 증권신고서 제출일 현재 당사의 임직원 관련 위법행위 발생 및 관련 진행중인 소송은 존재하지 않으며, **다만, 연결회사인 브라질법인이 전직 임원인 원고에 의해 피고로 계류중인 소송내역은 존재합니다. 소송 가액은 약 46,283,000원이며 전직 브라질 현지 임원인 원고에 의해 2023년 12월 14일 소송을 통보받은 것으로, 정당사유해고의 취소를 구하는 내용입니다. 한편, 브라질 법인이 패소하고 자체적인 지급 능력이 없는 경우, 모회사인 동사에서 법원 인용 금액을 부담하게 될 가능성은 배제할 수 없으나, 이에 따른 동사의 자원의 유출 및 재무제표에 미칠 영향은 크지 않을 것으로 판단됩니다**

당사는 위법행위가 발생하지 않도록 임직원에 대한 지속적인 모니터링을 실시하고 있으며 **연결회사의 소송사항 발생 이후 윤리교육을 정례화하여 실시하고 있습니다.**

그럼에도불구하고 당사의 임직원이 법규를 위반할 경우, 당사는 감독기관의 제재 또는 외부기관으로부터의 소송 등을 당할 수 있으며, 당사의 평판에 심각한 훼손을 끼치거나 혹은 재무적 손실을 경험할 수 있습니다. 또한, 임직원 등의 위법행위를 사전에 감지하거나 방지하지 못함으로써, 향후 당사의 조직 문화에 악영향을 미칠 수 있으며 매출처와의 거래관계에도 부정적 영향을 미쳐 영업상 손해를 입을 가능성이 존재하는 점 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.

최근 3개년 및 증권신고서 제출일 현재 당사의 임직원 관련 위법행위 발생 및 관련 진행중인 소송은 존재하지 않으며, **다만, 연결회사인 브라질법인이 전직 임원인 원고에 의해 피고로 계류중인 소송내역은 존재합니다.**

소송 가액은 약 46,283,000원이며 전직 브라질 현지 임원인 원고에 의해 2023년 12월 14일 소송을 통보받은 것으로, 정당사유해고의 취소를 구하는 내용입니다. 회사는 원고에게 정당사유 해고에 따른 조치와 법적으로 지급해야 할 퇴직금을 모두 지급하였고, 현재로서는 소송 전망을 예측할 수 없으나 추가적으로 분쟁이 발생할 가능성은 낮습니다.

[브라질 법인 피고인 소송 내역]

구분	내용
사건관계	브라질 법인 피고
관할법원	브라질 SAO JOSE DOS CAMPO시 15지역 제3노동법원
소송통보일	2023년 12월 14일
소송가액	R$174,172.58(46,283,000원, 2023.12.29 환율적용)
상세내용	2023년 2월 브라질 법인 A임원의 비위행위로 적합한 절차에 따라 해고 (임금 및 퇴직급 지급 완료)
대응안	비위행위 관련 자료 및 해고시 입회한 현지 변호사 기록 등을 증거로 정당한 해고사유에 따른 조치였으며, 법적 지급의무가 있는 모든 급여 지급완료했음 증명 예정

한편, 브라질 법인이 패소하고 자체적인 지급 능력이 없는 경우, 모회사인 동사에서 법원 인용 금액을 부담하게 될 가능성은 배제할 수 없으나, 이에 따른 동사의 자원의 유출 및 재무제표에 미칠 영향은 크지 않을 것으로 판단됩니다. 이외에 회사가 당사자로서 현재 계류 중인 소송 또는 발생이 예상되는 소송은 없습니다.

당사는 위법행위가 발생하지 않도록 임직원에 대한 지속적인 모니터링을 실시하고 있으며 **소송사항 발생 이후 윤리교육을 정례화하여 실시하고 있습니다.** 한편, 임직원 등의 위법행위는 당사의 법규 위반으로 이어질 수 있고, 이는 당사에 대한 제재 및 소송으로 연결될 수 있으며, 이는 당사의 평판 훼손 혹은 재무적 손실을 야기시킬 수있습니다. 위법행위는 고객 영업 중 거짓된 정보의 제공 또는 사기 행위, 비인가 또는 비도덕적 행위에 대한 은폐, 고지되지 않거나 관리되지 않는 위험 또는 당사의 평판을 손상시키는 결과를 가져오는 행위, 또는 법령, 규정 및 절차를 준수하지 않는 행위 등을 포함할 수 있습니다.

당사는 위와 같은 위법행위를 방지하기 위하여 지속적으로 노력하고 있으나 임직원 등의 위법행위를 항상 사전에 방지할 수는 없으며, 이러한 위법행위 방지를 위한 예방 조치들은항상 효과적이지 않을 수 있습니다. 당사는 임직원 등의 위법행위를 사전에 감지하거나 방지하지 못함으로써 이러한 위법행위가 당사의 평판에 상당한 손상을 입힐 수 있으며 또한 향후 당사의 조직 문화에 부정적 영향을 미치고 그 결과, 당사의 사업, 영업성과, 또는 재무 상태에 중대한 부정적 영향을 미칠 수 있는 사건이 발생하지 않을 것을 보장할 수는 없습니다. 이에 따른 위험을 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.

거. 환율 변동에 따른 위험

당사의 잠재고객은 주로 해외기업들로 구성되어 있으며, 당사는 국제적으로 영업활동을 영위하고 있습니다. 또한 당사의 종속회사는 모두 2개社로 이는 각각 브라질 및 프랑스에 소재하고 있습니다 .**이에 당사는 미국 달러화, 유로화, 브라질 헤알화 등 외화 환율 변동 위험에 노출되어 있습니다.**증권신고서 제출일 현재 당사는 본격적인 상업화 단계가 아니지만, 향후 성장에 따라 당사의 해외고객들로부터 외화금액을 수취할 것으로 기대됩니다. 따라서 환율 변동에 따라 당사의 재무상태 및 영업실적에 매우 큰 변동이 발생할 수 있습니다. 당사는 환율 변동을 최소화하기 위해 내부적으로 외화위험을 정기적으로 모니터링하고 있으며, 필요시 외부전문가의 컨설팅을 통해 통화선도 계약 등 환헷지 업무 프로세스 구축을 고려하고 있습니다.
그러나 글로벌 경기의 변동, 국내 통화 관련 정책의 변경, 대내외 호재 및 악재 등 외부적인 요인으로 외화 환율 변동이 지속될 경우, 당사의 수익성 및 재무구조에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다. 투자자들께서는 투자하기에 앞서 환율변동에 대한 모니터링을 철저히 하신 후 투자해주시기 바랍니다.

당사의 잠재고객은 주로 해외기업들로 구성되어 있으며, 당사는 국제적으로 영업활동을 영위하고 있습니다. 또한 당사의 종속회사는 모두 2개社로 이는 각각 브라질 및 프랑스에 소재하고 있으며, 각각 현지에서 활발하게 영업활동을 진행하고 있습니다. 이에 당사는 미국 달러화, 유로화, 브라질 헤알화 등 외화 환율 변동 위험에 노출되어 있습니다.

당사의 최근 3개년 외화자산 및 부채 내역은 아래 표와 같습니다.

[외화자산 및 부채 내역]

(원화단위: 천원)

구분	통화	2023년말		2022년말		2022년초	
		외화금액	원화환산금액	외화금액	원화환산금액	외화금액	원화환산금액
외화자산							
현금및현금성자산	EUR	79,927	114,023	92,952	125,596	-	-
	BRL	1,105,062	293,648	21,951	5,262	163,590	34,809
기타채권	EUR	15,073	21,503	112	151	-	-
	BRL	313,035	83,183	4,637	1,112	-	-
합 계			512,357		132,121		34,809
외화부채							
기타유동금융부채	EUR	72,665	103,663	7,740	10,458	-	-
	BRL	2,596	690	141,744	33,979	78,676	16,741
리스부채	BRL	232,994	61,913	-	-	-	-
합 계			166,266		44,437		16,741

출처: 당사 사업보고서

증권신고서 제출일 현재 당사는 본격적인 상업화 단계가 아니지만, 당사는 다수의 해외시장을 목표 시장으로 포함하고 있는 점을 감안하였을 때, 향후 해외 진출이 본격화됨에 따라 당사의 환율 변동 관련 위험이 증가할 수 있습니다. 따라서 환율 변동에 따라 당사의 재무상태 및 영업실적에 매우 큰 변동이 발생할 수 있습니다. 당사는 환율 변동을 최소화하기 위해 내부적으로 외화위험을 정기적으로 모니터링하고 있으며, 필요시 외부전문가의 컨설팅을 통해 통화선도 계약 등 환헷지 업무 프로세스 구축을 고려하고 있습니다.

한편, 2023년말 현재 각 외화에 대한 기능통화의 환율 10% 변동시 환율변동이 세전손익에 미치는 영향은 다음과 같습니다

[외화 기능통화 환율 10% 변동시 세전손익 영향]

(단위: 천원)

구분	2023년도		2022년도	
	10% 상승	10% 하락	10% 상승	10% 하락
EUR	3,186	(3,186)	11,529	(11,529)
BRL	31,423	(31,423)	637	(637)
합 계	34,609	(34,609)	12,166	(12,166)

출처: 당사 사업보고서

이처럼 당사는 해외시장에서 활발한 영업활동이 기대되는 바, 향후 글로벌 경기의 변동, 국내 통화 관련 정책의 변경, 대내외 호재 및 악재 등 외부적인 요인으로 외화 환율 변동이 지속될 경우, 당사의 수익성 및 재무구조에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다. 투자자들께서는 투자하기에 앞서 환율변동에 대한 모니터링을 철저히 하신 후 투자해주시기 바랍니다.

너. 적자 지속으로 인한 유동성 부족 위험

당사의 최근 3개년 실적의 경우 아직까지 주 사업영역인 발사체 제조 및 발사서비스의 본격적인 상업화 이전으로, 유의미한 매출이 발생하고 있지 않으며 지속적인 적자를 시현 중에 있습니다. 당사의 연결기준 매출액 및 영업손실은 2022년도 342백만원, 25,822백만원이며, 2023년도는 231백만원, 15,929백만원 입니다. 한편 2024년 1분기 매출액은 없으며, 영업손실은 4,588백만원 입니다.

당사가 본격적인 사업화를 목표로하는 위성발사체 사업의 경우 공급자 우위의 시장이 전개되고 있습니다. 전세계 위성발사 서비스공급자를 살펴보면 정치적인 이슈로 위성사업자가 선택을 할 수 없는 러시아와 중국을 제외하면 SpaceX와 Rocket Lab 외에 선택지가 없으며, 최근 Virgin Orbit의 파산으로 그 선택지가 더욱 줄어든 상황입니다. 당사는 이런 공급자 우위의 시장에서 하이브리드 로켓을 이용하여 상대적으로 경쟁사 대비 저가이면서도 일반 산업에서 이용되는 부품을 활용하여 국내 수급 및 제조를 통해 짧은lead time을 달성하여 더욱 더 경쟁력을 확보할 계획입니다. 또한 ITAR-free 제품을 통해 규제의 적용을 받지 아니하여 제3국 중심의 위성사업자의 Needs충족을 통해 니치마켓을 공략할 계획입니다. 당사는 이러한 차별적 강점을 바탕으로 국내외 고객사와 계약협의를 진행중에 있습니다.

상기와 같은 사업계획에도 불구하고 당사는 위성발사체 개발 및 발사 실패 가능성이 있으며, 예상치 못한 각국의 규제 강화 등에 따라 당사의 매출 시현이 지연되는 등 적자를 지속할 수 있습니다. 이렇게 당사가 목표하는 실적 달성이 지연되고, 향후 목표하는 주요시장 및 계약을 진행 중인 잠재 고객군 등에서 예상치 못하는 문제가 발생하는 경우 당사가 목표하는 흑자시현 시점 지연으로 유동성 부족이 발생할 가능성이 있습니다. 투자자께서는 이점 유의하시기 바랍니다.

당사의 최근 3개년 실적의 경우 아직까지 주 사업영역인 발사체 제조 및 발사서비스의 본격적인 상업화 이전으로, 유의미한 매출이 발생하고 있지 않으며 지속적인 적자를 시현 중에 있습니다.

[최근 3개년 및 1분기 주요 실적]

(단위: 백만원)

구분	2021 년 (제 5 기)	2022 년 (제 6 기)	2023 년 (제 7기)	2024 년 1분기 (제 8기 1분기)
매출액	103	342	231	-
영업이익	(7,402)	(25,822)	(15,929)	(4,588)
당기순이익	(6,973)	(48,345)	(83,247)	(4,595)

주1) 2021년도 수치는 K-GAAP 기준 수치입니다.

주2) 당사의 종속회사는 2022년 이후 편입되었으며, 2022년도 이후 재무수치는 연결기준 입니다.

상기 표와 같이 당사는 지속적으로 영업적자 시현 중이며, 연결기준 매출액은 2021년도 103백만원, 2022년도 342백만원, 2023년도 231백만원 이며, 영업손실 규모는 2021년도 7,402백만원, 2022년도 25,822백만원에서 2023년도 15,929백만원으로 매년 적자를 기록하고 있습니다. **한편 2024년 1분기 매출액은 없으며, 영업손실은 4,588백만원 입니다.**

당사가 본격적인 사업화를 목표로하는 위성발사체 사업의 경우 공급자 우위의 시장이 전개되고 있습니다. 전세계 위성발사 서비스공급자를 살펴보면 정치적인 이슈로 위성사업자가 선택을 할 수 없는 러시아와 중국을 제외하면 SpaceX와 Rocket Lab 외에 선택지가 없으며, 최근 Virgin Orbit의 파산으로 그 선택지가 더욱 줄어든 상황입니다. 당사는 이런 공급자 우위의 시장에서 하이브리드 로켓을 이용하여 상대적으로 경쟁사 대비 저가이면서도 일반 산업에서 이용되는 부품을 활용하여 국내 수급 및 제조를 통해 짧은 lead time을 달성하여 더욱 더 경쟁력을 확보할 계획입니다. 또한 ITAR-free 제품을 통해 규제의 적용을 받지 아니하여 제3국 중심의 위성사업자의 Needs충족을 통해 니치마켓을 공략할 계획입니다. 당사는 이러한 차별적 강점을 바탕으로 국내외 고객사와 계약협의를 진행중에 있습니다.

상기와 같은 사업계획에도 불구하고 당사는 위성발사체 개발 및 발사 실패 가능성이 있으며, 예상치 못한 각국의 규제 강화 등에 따라 당사의 매출 시현이 지연되는 등 적자를 지속할 수 있습니다. 이렇게 당사가 목표하는 실적 달성이 지연되고, 향후 목표하는 주요시장 및 계약을 진행 중인 잠재 고객군 등에서 예상치 못하는 문제가 발생하는 경우 당사가 목표하는 흑자시현 시점 지연으로 유동성 부족이 발생할 가능성이 있습니다. 투자자께서는 이점 유의하시기 바랍니다.

더. 내부정보 관리 미흡위험

코스닥시장 상장법인은 공시의무사항 및 투자판단에 영향을 미치는 중요사항 발생시 이를 종합적으로 관리하고 적시에 공개할 수 있는 관련 규정 및 공시 체계를 정비하여야 하며, 불공정거래를 예방할 수 있는 시스템을 구축하여야 합니다. **이를 위하여 당사는 관련규정 구비 및 공시 조직을 구축하였으며, 상장 후에도 각종 유관기관의 공시전문교육을 충실히 이수할 계획입니다. 그럼에도 불구하고 여러 사유들로 인해 중요한 사항이 적시에 공시되지 못할 위험을 원천적으로 배제할 수 없으므로 이점 주의하시기 바랍니다.**

당사는 상장 후 유가증권발행 및 공시 등에 관한 규정, 자본시장과 금융시장에 관한 법률에 따라 공시의무를 충실히 이행함은 물론 내부정보 이용 방지를 위하여 공시사항 발생 즉시 공시할 것입니다. 또한, 내부정보이용 방지를 위한 공시정보관리규정을 제정하였으며, 지속적으로 내부의 정보가 유출되거나 악의적으로 이용되지 않도록 관리할 계획입니다.

당사의 공시책임자와 공시담당자는 다음과 같습니다.

[공시 조직도]

직위	성명	담당업무	주요경력	비고
본부장 (이사)	김찬중	경영지원 (CFO)	서울대학교 해양학 학사 ('95. 02) ㈜한국지엠 상무 ('95. 06~'19. 04) ㈜엠플러스 이사 ('19. 10~'22. 09) ㈜이노스페이스 이사 ('22. 09~현재)	공시책임자
책임 매니저	정성훈	IR팀	순천대학교 기계공학 학사 ('10.02) ㈜스틸플라워 품질관리팀 대리 ('10.07~'16.11) ㈜이노스페이스 항공우주연구소 선임연구원 ('18.07~'19.12) ㈜이노스페이스 경영지원팀 선임매니저 경영지원 전반 ('20.01~'22.12) ㈜이노스페이스 IR팀 책임매니저('23.01~현재)	공시담당자 (정)
팀장	김초희	재무회계팀	배재대학교 영어영문학 학사 ('08.02) KT 대덕2 연구센터 사원 ('08.02~'09.02) ㈜마하넷/㈜크레블 대리 ('09.02~'12.06) ㈜쎄트렉아이 사원 ('13.02~'15.04) ㈜에스아이디텍션 과장 ('15.04~'22.04) ㈜이노스페이스 재무회계팀 팀장 ('22.04~현재)	공시담당자 (부)

또한, 당사는 주요 정보의 공시 및 임직원의 내부자 거래 방지를 위하여 코스닥협회가 요하는 '코스닥상장법인 표준 내부정보관리규정'을 참조하여 2023년 1월 1일부로 '공시정보관리규정'을 제정하여 시행하고 있습니다. 당사는 위 규정의 목적을 달성하기 위하여 임직원에 대하여 중요정보관리에 대한 지도 교육을 지속적으로 시행하고, 중요정보관리의 중요성 및 내부자거래 규제에 관한 관계법령의 제정 취지를 계속적으로 주지시켜 나갈 계획입니다.

[공시정보관리규정 중 일부 규정]

구분	내용

제1조 (목적)	이 규정은 당사의 모든 공시정보가 관련법규에 따라 정확하고 완전하며 공정하고 시의적절하게 공시될 수 있도록 함과 아울러 임직원의 불공정거래를 방지하기 위하여 공시관련 업무 및 절차, 공시정보의 관리 등에 필요한 사항을 정함을 목적으로 한다.
제42조 (일반원칙)	임직원은 법 제174조 제1항에서 규정하는 업무 등과 관련된 미공개 중요정보(이하 "미공개 중요정보"라 한다)를 법 제172조 제1항에서 규정하는 특정증권 등 (이하 "특정증권 등"이라 한다)의 매매, 그 밖의 거래에 이용하거나 타인에게 이용하게 하여서는 아니 된다.
제43조 (임직원에 의한 특정증권등의 거래)	1. 임직원은 미공개 중요정보의 이용 여부를 불문하고 특정증권 등을 매매 그 밖의 거래를 하고자 하는 경우 당해 사정을 사전에 공시담당부서에 통보하여야 한다. 2. 전항의 통보를 받은 내부감사담당임원 또는 법무담당임원은 당해 매매 그 밖의 거래가 미공개 중요정보를 이용한 거래로 여겨질 우려가 있다고 판단되는 경우 이를 금지할 수 있다. 이 경우 당해 임직원은 이에 따라야 한다. 3. 임직원은 특정증권 등을 매매 그 밖의 거래를 한 경우 그 거래일이 속하는 분기의 종료일로부터 10일 이내에 내부감사담당임원 또는 법무담당임원에게 당해 거래 내역(특정증권 등의 종류, 매매수량, 거래일자)을 보고하여야 한다.
제44조 (미공개 중요정보의 관리)	1. 대표이사 또는 공시책임자는 다음 각 호에 따라 미공개 중요정보가 관리될 수 있도록 필요한 조치를 취하여야 한다. 1) 미공개 중요정보를 포함하고 있는 문서는 허용된 임직원만이 사용할 수 있는 안전한 장소에 보관되어야 한다. 2) 임직원은 미공개 중요정보를 엘리베이터, 복도 등 타인이 대화내용을 들을 수 있는 장소에서 논의하여서는 안 된다. 3) 미공개 중요정보를 포함하고 있는 문서는 공개적인 장소에 비치되어서는 안 되며, 문서의 폐기 시에는 분쇄 등 적절한 방법을 통해 문서의 내용을 파악할 수 없도록 폐기되어야 한다. 4) 임직원은 자신이 보유하고 있는 미공개 중요정보를 외부뿐만 아니라 회사 내에서도 보안을 유지하여야 한다. 5) 미공개 중요정보와 관련한 팩스, 컴퓨터 통신 등에 의한 문서의 전자송신은 보안이 보장된 상태에서만 수행되어야 한다. 6) 미공개 중요정보를 포함하고 있는 문서의 불필요한 복사는 가급적 피하고 문서는 회의실 또는 업무 관련 장소에서 신속히 정리되어야 한다. 7) 미공개 중요정보를 포함하고 있는 문서 사본의 여분은 분쇄 등의 방법으로 완전하게 파기하여야 한다. 2. 임직원은 회사의 미공개 중요정보를 누설하여서는 안 된다. 다만, 거래의 상대방, 법률대리인, 외부감사인 등과 업무상 불가피하게 미공개 중요정보를 공유하게 되는 경우, 사전에 공시책임자 또는 공시담당부서장 등에게 문의하여 필요한 한도 내에서만 공유토록 하여야 한다. 3. 임직원이 의도하지 않은 상태에서 미공개 중요정보를 누설한 경우에는 지체 없이 공시담당부서장에게 이 사실을 통지하여야 한다. 4. 전 항의 통지를 받은 공시담당부서장은 당해 사실을 공시책임자에게 보고하고 그 지시를 받아 공정공시 등 필요한 조치를 하여야 한다.

제45조 (계열회사의 미공개 중요정보)	임직원에 대한 당사의 계열회사의 미공개 중요정보의 이용행위 금지에 관하여는 제42조 내지 제44조를 준용한다.

이처럼 당사는 회사의 주요 정보가 공시담당조직에도 공유되어 공시의무사항인지 여부를 적시에 판단할 수 있도록 시스템을 정비하였습니다. 그 이외에 지분변동 공시 및 신고의무 누락을 방지하기 위해 해당 관련자에 대한 교육을 실시하고, 임원 및 대주주의 지분변동 관련 공시의무 준수 확약서를 징구할 계획입니다. 또한, 전체 임직원을 대상으로 정보 관리의 중요성, 공시의무사항 및 위반시 제재 등에 대한 공시 교육과 불공정거래 예방 교육을 지속적으로 실시하고 불공정거래행위 규제 준수 확약서를 징구하여 불공정거래에 대한 사전 방지책을 마련할 계획입니다. 그러나 당사의 이와 같은 노력에도 불구하고 공시 위반이나 불공정거래 등의 발생 가능성을 원천적으로 배제할 수 없으므로 투자자께서는 이에 대해 주의하시기 바랍니다.

러. 발사장 확보 실패 및 발사체 운송관련 위험

발사서비스 사업자에게 발사장과 발사패드는 연간 발사횟수(연간 발사 능력)을 결정짓게되는 요소이며, 제조업으로 비교하면 Capacity의 직결요소로 작용하게 됩니다. 한 발사대에서 연간 발사할 수 있는 최대 횟수는 통상적으로 12회 정도입니다.
당사의 발사장 확보 진행도는 브라질 및 호주 발사장이 이미 계약 완료되었으며 노르웨이, UAE는 협의 중에 있습니다. 당사는 사업계획 상 2025년까지 브라질과 호주를 포함해 노르웨이, UAE발사장을 추가로 확보하여 총 4개의 발사장을 운영할 예정이며, 2026년은 여기에 고흥에 위치한 한국발사장을 추가로 확보하여 총 5개의 발사장을 운영할 계획입니다. 또한 노르웨이와 UAE 발사장을 확보하지 못할 리스크에 대비해 발사장 예비후보지를 조사하여 비슷한 환경의 최적 발사장의 견적확인 단계를 진행하고 있습니다.

그럼에도 불구하고 향후 당사가 예상하고 있는 발사장 확보 계획이 지연되거나 성사되지 않을 경우, 동사가 계획하고 있는 매출 달성에 영향을 미칠 수 있으며 추후 당사의 성장성이 제한될 수 있는 리스크가 있으니 투자자께서는 이에 대해 주의하시기 바랍니다.

발사서비스 사업자에게 발사장과 발사패드는 연간 발사횟수(연간 발사 능력)를 결정하는 핵심 요소이며, 제조업으로 비교하면 Capacity의 직결요소로 작용하게 됩니다. 현재까지 검증된(Rocket Lab) 한 발사대에서 연간 발사할 수 있는 최대 횟수는 12회 정도입니다. 당사의 발사장 확보 진행도는 브라질 및 호주 발사장이 이미 계약 완료되었으며 노르웨이, UAE는 최종검증 및 가격협의 단계에 있습니다. 당사는 사업계획 상 2025년까지 브라질과 호주를 포함해 노르웨이, UAE 발사장을 추가로 확보하여 총 4개의 발사장을 운영할 예정이며, 2026년 부터는 정부주도로 개발 중인 고흥에 위치한 한국발사장을 추가로 확보하여 총 5개의 발사장을 운영할 계획입니다.

현재 확보한 브라질과 호주 발사장 외에 노르웨이와 UAE 발사장을 확보하지 못하게 될 경우에 대한 대응전략도 동시에 수립하여 추진중입니다. 만약의 상황을 대비하여 발사장 예비 후보지를 조사하여, 비슷한 환경의 최적 발사장을 예비 후보지로 선정 후 견적 확인 단계까지 진행하고 있습니다. 한 예로, 노르웨이 발사장의 지역적, 물리적 환경을 대체할 수 있는 영국

발사장을 예비 후보지로 선정하고, 노르웨이 발사장과의 협의가 계획대로 진행되지 않을 경우, 즉시 대체 논의가 진행될 수 있도록 사전 준비하는 등 리스크에 대응하고 있습니다.

또한, 증권신고서 제출일 현재 당사의 사업계획인 2025년 7회의 상업발사, 2026년 10회의 상업발사 목표는 현재 확보한 브라질과 호주 발사장만으로도 충분히 달성 가능합니다. 그럼에도 당사는 2026년까지 최소 5개의 발사장을 확보함으로써 대륙별 고객의 다양한 니즈에 유연하게 대응하고 2026년 이후 큰 폭으로 증가가 예상되는 고객 수요에 즉각적으로 대응하기 위한 선제적인 조치입니다.

한국에는 현재 민간이 사용할 수 있는 발사장이 없고 자체 구축을 하는 경우도 단기간에 많은 발사횟수를 달성하기 어려운 상황입니다. 따라서 국내 사업자 발사체의 발사와 빠른 발사횟수 증가를 위해서는 해외 발사가 필수적이므로 발사체 국외 운송에 대한 노하우는 원활한 발사와 수익 확대를 위해 중요한 요소입니다. 당사는 브라질 시험발사를 통하여 발사체 운송 및 발사 운영에 대한 노하우의 실효성을 입증하여 현재도 빠른 발사횟수의 증가가 가능하며 민간이 사용 가능한 국내 발사장이 준비되면 국내 발사도 즉시 가능합니다.

국외로의 대륙간 발사체 운송을 위해서는 국내에서의 내륙운송, 국외로의 해상운송, 발사장이 위치한 국가에서의 현지 내륙운송이 필요합니다. 특히 현지 운송에는 현지 치안 상황에 따라 보안 관련 문제가 발생할 가능성이 있어 이에 대비하기 위하여 발사체 운송 시 현지 정부기관 및 보안업체를 통하여 안전한 운송을 실시하고 있습니다. 일례로 브라질 발사시 브라질 군경의 호위를 받아 내륙운송 후 발사하였고 이후에도 지속 협조가 가능한 상태입니다. 국내 발사의 경우와 비교하여 운송료 부담이 추가로 발생하지만 수송능력에 유리한 발사장을 확보하여 동일한 발사체를 사용하는 경우 더 많은 탑재체를 발사함으로써 운송비용을 감안하더라도 더 높은 수익성을 확보한 조건으로 서비스 운영이 가능합니다

3. 기타위험

가. 증권신고서 효력발생 의미, 증권신고서 및 투자설명서 내용의 변경 가능성

「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제120조 제3항에 의거 본 증권신고서의 효력 발생은 정부 또는 금융위원회가 본 증권신고서의 기재사항이 진실 또는 정확하다는 것을 인정하거나 본 증권신고서의 가치를 보증 또는 승인한 것이 아니므로 당사에 대한 투자책임은 전적으로 주주 및 투자자에게 귀속됩니다. 또한 본 증권신고서는 공시심사 과정에서 일부 내용이 정정될 수 있으며 투자판단과 밀접하게 연관된 주요 내용이 변경될 시 혹은 관계기관의 업무진행 과정에서 일정이 변경될 수 있으므로 투자자들께서는 투자 시 이러한 점을 감안하시기 바랍니다. 금융감독원 전자공시 홈페이지(http://dart.fss.or.kr)에는 당사의 감사보고서가 전자공시되어 있사오니 투자 의사를 결정하시는 데 참조하시기 바라며 상기 제반사항을 고려하시어 투자자의 현명한 판단을 바랍니다

「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제120조 제3항에 의거 본 증권신고서의 효력 발생은 정부 또는 금융위원회가 본 증권신고서의 기재사항이 진실 또는 정확하다는 것을 인정하거나 본 증권신고서의 가치를 보증 또는 승인한 것이 아니므로 당사에 대한 투자책임은 전적으로 주주 및 투자자에게 귀속됩니다. 또한 본 증권신고서는 공시심사 과정에서 일부 내용이 정정될 수 있으며 투자판단과 밀접하게 연관된 주요 내용이 변경될 시 혹은 관계기관의 업무진행 과정에서 일정이 변경될 수 있으므로 투자자들께서는 투자 시 이러한 점을 감안하시기 바랍니다. 본 증권신고서상 기재사항 및 발행일정은 확정된 것이 아니며 관계기관의 조정 또는 증권신고서 수리과정에서 변경될 수 있습니다. 투자자들께서는 투자 시 이러한 점에 유의하시기 바랍니다. 금융감독원 전자공시 홈페이지(http://dart.fss.or.kr)에는 당사의 감사보고서가 전자공시되어 있사오니 투자 의사를 결정하시는 데 참조하시기 바라며 상기 제반사항을 고려하시어 투자자의 현명한 판단을 바랍니다.

나. 투자자의 독자적 판단요구

투자자께서는 투자위험요소에 기재된 정보에만 의존하여 투자판단을 해서는 안 됩니다. 본 증권신고서에 기재된 사항 이외의 투자위험요소를 검토하시어 투자자 여러분의 독자적인 투자 판단을 해야 함에 유의하시기 바랍니다.

본건 공모주식을 청약하고자 하는 투자자들은 투자결정을 하기 전 본 증권신고서의 투자위험요소 뿐만 아니라 다양한 위험요소를 주의 깊게 검토하시고 이를 종합적으로 고려하여 최종적인 투자판단을 해야 합니다. 다만, 당사가 현재 인지하고 있지 못하거나 중요하지 않다고 판단하여 상기 투자위험요소에 기재하지 않은 사항이라 하더라도 당사의 운영에 중대한 부정적 영향을 미칠 수 있다는 가능성을 배제할 수 없으므로, 투자자께서는 상기 투자위험요소에 기재된 정보에만 의존하여 투자판단을 하여서는 안되며 투자자 본인의 독자적인 판단에 의해야 합니다.

만일 본 증권신고서에 기재된 투자위험요소가 실제로 발생하는 경우 당사의 사업, 재무상태, 영업실적 등에 중대한 부정적 영향을 미칠 수 있으며, 이에 따라 투자자께서는 금번 공모과

정에서 취득하게 되는 당사 주식의 시장가격이 하락하여 투자금액의 일부 또는 전부를 잃게 될 수도 있습니다.

한편, 본건 공모를 위한 분석 중에는 일부 예측정보가 포함되어 있습니다. 이러한 예측정보에 대한 실제 결과는 여러가지 요소들의 영향에 따라 애초에 예측했던 것과 다를 수 있다는 점도 유의하시기 바랍니다.

다. 청약 전 투자설명서 교부

2009년 02월 04일부로 시행된 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제124조에 의거, **일반투자자들은 투자설명서를 미리 교부 받아야 청약이 가능합니다.**

2009년 2월 4일 부로 시행된 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제124조에 의거 누구든지 증권신고의 효력이 발생한 증권을 취득하고자 하는 자 (전문투자자, 그밖에 대통령령으로 정하는 자를 제외함) 에게 적합한 투자설명서를 미리 교부하지 아니하면 그 증권을 취득하게 하거나 매도하여서는 안 됩니다. 다만, 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률 시행령」 제132조에 의거하여 투자설명서를 받기를 거부한다는 의사를 서면으로 표시한 자는 투자설명서의 교부 없이 청약이 가능합니다. 이에 금번 공모주 청약시 일반투자자들은 사전에 투자설명서를 교부 받아 회사 현황 및 투자위험요소 등을 검토하신 후 청약 여부를 결정하시길 바랍니다. 동 투자설명서 교부와 관련한 자세한 사항은 『I. 모집 또는 매출에 관한 일반사항 - 4. 모집 또는 매출절차등에 관한 사항 - 마. 투자설명서 교부에 관한 사항』 부분을 참고하시기 바랍니다.

라. 상장 후 주가의 공모가격 하회 위험

당사의 주식은 한국거래소 코스닥시장에서 거래된 적이 없으며 금번 상장을 통해 한국거래소 코스닥시장에서 최초 거래되는 것입니다. 또한, 수요예측을 거쳐 당사와 대표주관회사 간 합의를 통해 결정된 동 주식의 공모가격은 기업공개 이후 시장에서 거래된 시장가격을 나타내는 것이 아니며, **금번 공모 이후 당사 주식의 시장가격이 하락함에 따라 상장 이후 투자자께서는 공모가격이나 그 이상의 가격으로 주식을 재매각하지 못할 수 있다는 점을 유의하시어 투자 의사를 결정하시기 바랍니다.**

본 건 상장 이전에는 당사의 주식이 거래되는 공개시장이 존재하지 않았습니다. 또한당사가 한국거래소 코스닥시장에 상장된 이후에 당사 주식의 거래 가격이 금번 공모가격을 하회할 수 있으며, 당사의 주식에 대한 매매가 원활하지 못할 수 있습니다.

수요예측을 거쳐 당사와 대표주관사의 합의를 통해 결정될 동 주식의 공모가격은 기업공개 이후 시장에서 거래되는 시장가격을 나타내는 것이 아니며, 당사의 재무실적, 당사 및 당사가 경쟁하는 업종의 과거 및 미래전망, 당사의 경영진, 당사의 과거 및 현재 영업, 당사의 미래수익 및 원가구조에 대한 전망, 당사의 발전 현황, 당사와 유사한 사업 활동을 영위하고 있는 공개기업의 가치평가, 한국 증권시장의 변동성 여부와 같은 요인의 영향을 받을 수 있습니다.

따라서 투자자는 공모가격이나 그 이상의 가격으로 주식을 매각하지 못할 수 있으며,그 결과

투자금액의 일부 또는 전부에 대한 손실이 발생할 수 있으니 이 점 유의하시기 바랍니다.

마. 상장 이후 유통물량 출회에 따른 위험

금번 공모예정주식을 포함한 당사의 상장예정주식수(보통주) 9,380,072주 중 최대주주인 김수종 대표이사가 보유한 1,970,000주(공모 후 21.00%)는「코스닥시장 상장규정」제26조제1항제1호에 의거한 기술성장기업으로 상장일로부터 1년간 의무보유 설정되며, 제26조제1항 본문의 단서 조항에 따라 자발적으로 2년간 의무보유 기간을 추가하여, 총 3년간 의무보유할 예정입니다.

상장 이후 급격한 주가 변동 방지 및 안정적인 주가 흐름 형성 등을 통한 투자자 보호 조치 차원에서 벤처금융 및 전문투자자 등 기관투자자 및 SI가 보유한 4,555,423주(공모 후 48.56%)를「코스닥시장 상장규정」제26조제1항제7호에 따라 상장 이후 1개월에서 1년간 의무보유 기간을 설정하였습니다.

한편, 상장주선인 미래에셋증권㈜는 금번 공모 시 동 규정 제13조제5항제1호나목에 의거 공모주식의 3% 혹은 10억원을 초과하는 경우에서 10억원에 해당하는 수량인 27,472주(공모 후 0.29%)를 확정공모가액과 같은 가격으로 취득하여 상장 후 3개월간 의무보유합니다.

상기의 의무보유 수량을 제외한 주식수 2,782,877주(공모 후 29.67%)는 상장 직후 시장에서 유통가능한 물량에 해당합니다. 상장 후 이러한 유통가능 물량의 출회로 주식가격이 하락할 수 있으며, 의무보유가 종료되면 해당 물량의 출회로 추가적으로 주가가 하락할 수 있으니 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.

금번 공모예정주식을 포함한 당사의 상장예정주식수(보통주) 9,380,072주 중 최대주주인 김수종 대표이사가 보유한 1,970,000주(공모 후 21.00%)는「코스닥시장 상장규정」제26조제1항제1호에 의거한 기술성장기업으로 상장일로부터 1년간 의무보유 설정되며, 제26조제1항 본문의 단서 조항에 따라 자발적으로 2년간 의무보유 기간을 추가하여, 총 3년간 의무보유할 예정입니다.

상장 이후 급격한 주가 변동 방지 및 안정적인 주가 흐름 형성 등을 통한 투자자 보호 조치 차원에서 벤처금융 및 전문투자자 등 기관투자자가 보유한 4,555,423주(공모 후 48.56%)를「코스닥시장 상장규정」제26조제1항제7호에 따라 상장 이후 1개월에서 1년간 자발적으로 의무보유 기간을 설정하였습니다.

한편, 상장주선인 미래에셋증권㈜는 금번 공모 시 동 규정 제13조제5항제1호나목에 의거 공모주식의 3% 혹은 10억원을 초과하는 경우에서 10억원에 해당하는 수량인 27,472주(공모 후 0.29%)를 확정공모가액과 같은 가격으로 취득하여 상장 후 3개월간 의무보유합니다.

[코스닥시장 상장규정 제26조(신규상장 의무보유)]

① 보통주식 신규상장의 경우 다음 각 호에서 정하는 바에 따라 상장신청인의 주식등을 의무보유하여야 한다. 다만, 의무보유 대상자가 상장주선인과의 협의에 따라 요청하는 경우 또는 경영투명성, 경영안정성 및 투자자 보호 등을 위하여 거래소가 필요하다고 인정하는 경우에는 의무보유 대상자와 협의하여 제1호부터 제6호까지의 규정에서 정하는 기간 외에 2년 이내의 범위에서 의무보유 기

간을 연장할 수 있다
1. 상장신청인의 최대주주등(상장신청인의 임원에는 「상법」 제401조의2제1항 각 호의 자를 포함한다. 이하 이 조에서 같다): 상장일부터 6개월(기술성장기업 또는 제31조제1항에 따른 신속이전기업은 1년으로 한다). 다만, 특수관계인의 경우 주식보유의 목적, 최대주주와의 관계 및 경영권 변동 가능성 등을 고려하여 세칙으로 정하는 경우는 제외할 수 있다.
2. 상장예비심사 신청일 전 1년 이내에 상장신청인의 최대주주등이 소유하는 주식등을 취득한 자: 상장일부터 6개월(기술성장기업 또는 제31조제1항에 따른 신속이전기업은 1년으로 한다). 다만, 세칙으로 정하는 경우는 제외한다.
3. 상장예비심사 신청일 전 1년 이내에 상장신청인이 제3자 배정 방식으로 발행한 주식등을 취득한 자: 상장일부터 6개월(기술성장기업 또는 제31조제1항에 따른 신속이전기업은 1년으로 한다). 다만, 세칙으로 정하는 경우는 제외한다.
4. 벤처금융 또는 전문투자자가 모집이나 매출이 아닌 방법으로 취득한 투자기간(상장예비심사 신청일을 기준으로 한다)이 2년 미만인 주식등(벤처금융 또는 전문투자자가 취득한 주식등 중에서 상장신청일 현재 상장신청인의 자본금을 기준으로 각각 100분의 10에 상당하는 한도까지의 주식등으로 한정한다): 상장일부터 1개월. 다만, 세칙으로 정하는 경우는 제외한다.
5. 상장주선인(「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제6조에 따른 공동주관회사를 포함한다)이 취득한 투자기간(상장예비심사 신청일을 기준으로 한다)이 6개월 미만인 주식등: 상장일부터 6개월. 다만, 세칙으로 정하는 방법으로 산정한 취득가격과 공모가격의 괴리율이 100분의 50 미만인 경우는 상장일부터 1개월로 한다.
6. 상장신청인의 최대주주등이 상장일 이후 주식매수선택권의 행사로 취득하는 주식: 상장일부터 6개월(기술성장기업 또는 제31조제1항에 따른 신속이전기업은 1년으로 한다)
7. 그 밖에 거래소가 공익 실현과 투자자 보호 등을 위하여 의무보유가 필요하다고 인정하는 주주등(제2조제1항제10호 각 목의 증권을 소유한 자를 말한다. 이하 같다): 상장일부터 거래소와 협의하여 정한 2년 이내의 기간
② 보통주식 신규상장신청인의 최대주주가 세칙으로 정하는 명목회사인 경우 그 명목회사의 최대주주등은 명목회사의 주식등을 상장일부터 6개월(기술성장기업 또는 제31조제1항에 따른 신속이전기업은 1년으로 한다) 동안 의무보유하여야 한다. 다만, 의무보유 대상자가 상장주선인과의 협의에 따라 요청하는 경우 또는 경영투명성, 경영안정성 및 투자자 보호 등을 위하여 거래소가 필요하다고 인정하는 경우에는 의무보유 대상자와 협의하여 본문에서 정하는 기간 외에 2년 이내의 범위에서 의무보유 기간을 연장할 수 있다.
③ 제1항 및 제2항에도 불구하고 신규상장신청인이 유가증권시장 주권상장법인이거나 해외증권시장에 상장한 기업인 경우에는 의무보유 대상에서 제외할 수 있다.

[상장 후 유통가능 물량 세부내역]

(단위: 주)

구분	성명	주식의 종류	공모 후		유통 가능 주식수		매각 제한 주식수		의무보유 기간	비고
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주 등	김수종	보통주	1,970,000	21.00%	-	-	1,970,000	21.00%	상장일로부터 3년	주1)
벤처금융	코오롱 2017 4차산업혁명 투자조합	보통주	573,300	6.11%	276,120	2.94%	297,180	3.17%	상장일로부터 1개월	주5)
	컴퍼니케이 고성장펀드	보통주	463,700	4.94%	170,700	1.82%	248,660	2.65%	상장일로부터 1개월	주5)
							44,340	0.47%	상장일로부터 3개월	
	인터베스트 창업초기투자조합	보통주	457,734	4.88%	164,040	1.75%	244,650	2.61%	상장일로부터 1개월	주2), 주4)
							49,044	0.52%	상장일로부터 3개월	
	코오롱 2020 소재부품장비 투자조합	보통주	312,100	3.33%	104,160	1.11%	145,900	1.56%	상장일로부터 1개월	주5)
							62,040	0.66%	상장일로부터 3개월	
	케이디비씨-엘앤에스 디지털혁신 투자	보통주	221,600	2.36%	66,480	0.71%	88,640	0.94%	상장일로부터 1개월	주5)

	조합						66,480	0.71%	상장일로부터 3개월	
	2021 토니브릿지 투자조합	보통주	221,600	2.36%	66,480	0.71%	88,640	0.94%	상장일로부터 1개월	주5)
							66,480	0.71%	상장일로부터 3개월	
	뉴웨이브 제6호 투자조합	보통주	201,600	2.15%	47,030	0.50%	83,330	0.89%	상장일로부터 1개월	주4)
							71,240	0.76%	상장일로부터 3개월	
	신한-알바트로스 기술투자펀드	보통주	170,600	1.82%	68,240	0.73%	102,360	1.09%	상장일로부터 1개월	주5)
	한국투자 Re-Up II 펀드	보통주	169,000	1.80%	8,450	0.09%	76,050	0.81%	상장일로부터 1개월	주4)
							84,500	0.90%	상장일로부터 3개월	
	케이투엑스페디오2호투자조합	보통주	161,200	1.72%	8,060	0.09%	72,540	0.77%	상장일로부터 1개월	주4)
							80,600	0.86%	상장일로부터 3개월	
	에스브이 유니콘 성장펀드	보통주	147,800	1.58%	44,340	0.47%	59,120	0.63%	상장일로부터 1개월	주5)
							44,340	0.47%	상장일로부터 3개월	
	아타카마 8호 개인투자조합	보통주	148,000	1.58%	148,000	1.58%	-	-	-	
	아이엠엠 Growth 벤처펀드 제1호	보통주	146,103	1.56%	-	-	76,298	0.81%	상장일로부터 1개월	주2), 주4)
							69,805	0.74%	상장일로부터 3개월	
	2022토니브릿지투자조합	보통주	107,400	1.14%	5,370	0.06%	48,330	0.52%	상장일로부터 1개월	주4)
							53,700	0.57%	상장일로부터 3개월	
	하나혁신 벤처스케일업펀드	보통주	105,300	1.12%	42,120	0.45%	63,180	0.67%	상장일로부터 1개월	주5)
	퓨처플레이-신한 테크이노베이션 제1호	보통주	105,300	1.12%	42,120	0.45%	63,180	0.67%	상장일로부터 1개월	주5)
	한국투자 SEA-CHINA Fund	보통주	80,600	0.86%	4,030	0.04%	36,270	0.39%	상장일로부터 1개월	주4)
							40,300	0.43%	상장일로부터 3개월	
	KDBC-FP 테크넥스트 투자조합 1호	보통주	36,900	0.39%	11,070	0.12%	14,760	0.16%	상장일로부터 1개월	주5)
							11,070	0.12%	상장일로부터 3개월	
	코오롱 2019 유니콘 투자조합	보통주	74,624	0.80%	-	-	40,533	0.43%	상장일로부터 1개월	주2), 주4)
							34,091	0.36%	상장일로부터 3개월	
	코오롱 2021 이노베이션 투자조합	보통주	74,624	0.80%	-	-	40,533	0.43%	상장일로부터 1개월	주2), 주4)
							34,091	0.36%	상장일로부터 3개월	
	슈미트밸류업 개인벤처조합제2호	보통주	67,795	0.72%	33,897	0.36%	33,898	0.36%	상장일로부터 1개월	주5)
	슈미트밸류업 개인벤처조합제3호	보통주	67,795	0.72%	33,897	0.36%	33,898	0.36%	상장일로부터 1개월	주5)
	슈미트밸류업 개인투자조합제7호	보통주	22,200	0.24%	6,660	0.07%	8,880	0.09%	상장일로부터 1개월	주5)
							6,660	0.07%	상장일로부터 3개월	
	슈미트밸류업 개인투자조합제8호	보통주	22,200	0.24%	6,660	0.07%	8,880	0.09%	상장일로부터 1개월	주5)
							6,660	0.07%	상장일로부터 3개월	
	슈미트밸류업 개인투자조합제9호	보통주	22,200	0.24%	6,660	0.07%	8,880	0.09%	상장일로부터 1개월	주5)
							6,660	0.07%	상장일로부터 3개월	
	슈미트마이스터 벤처투자조합1호	보통주	25,610	0.27%	7,683	0.08%	10,244	0.11%	상장일로부터 1개월	주5)
							7,683	0.08%	상장일로부터 3개월	
	퓨처플레이 혁신솔루션펀드	보통주	36,900	0.39%	11,070	0.12%	14,760	0.16%	상장일로부터 1개월	주5)
							11,070	0.12%	상장일로부터 3개월	
	한국투자-킹고 소부장육성 투자조합	보통주	63,300	0.67%	3,165	0.03%	28,485	0.30%	상장일로부터 1개월	주4)
							31,650	0.34%	상장일로부터 3개월	
	한국투자 ESG 뉴딜펀드	보통주	63,300	0.67%	3,165	0.03%	28,485	0.30%	상장일로부터 1개월	주4)
							31,650	0.34%	상장일로부터 3개월	
	엠아이피(MIP)디지털실감콘텐츠투자조합	보통주	53,800	0.57%	2,690	0.03%	24,210	0.26%	상장일로부터 1개월	주4)
							26,900	0.29%	상장일로부터 3개월	
	에트리홀딩스기술사업화개인투자조합2호	보통주	26,800	0.29%	1,340	0.01%	12,060	0.13%	상장일로부터 1개월	주4)
							13,400	0.14%	상장일로부터 3개월	
	아이엠엠 세컨더리 벤처펀드 제5호	보통주	73,051	0.78%	-	-	38,149	0.41%	상장일로부터 1개월	주2), 주4)
							34,902	0.37%	상장일로부터 3개월	
	에스제이지 파운데이션 로켓 조합	보통주	67,641	0.72%	-	-	29,762	0.32%	상장일로부터 1개월	주2), 주4)
							37,879	0.40%	상장일로부터 3개월	
	에스제이지 파운데이션 신기술투자조합	보통주	33,820	0.36%	-	-	14,881	0.16%	상장일로부터 1개월	주2), 주4)

	제1호						18,939	0.20%	상장일로부터 3개월	
전문투자자	한국산업은행	보통주	268,600	2.86%	-	-	134,300	1.43%	상장일로부터 1개월	주4)
							134,300	1.43%	상장일로부터 3개월	
	재단법인 은행권청년창업재단	보통주	63,100	0.67%	25,240	0.27%	37,860	0.40%	상장일로부터 1개월	주5)
	한화투자증권	보통주	28,000	0.30%	-	-	28,000	0.30%	상장일로부터 1개월	주4)
	한양증권	보통주	12,000	0.13%	-	-	12,000	0.13%	상장일로부터 1개월	주4)
	에스앤에스인베스트먼트㈜	보통주	8,000	0.09%	-	-	8,000	0.09%	상장일로부터 1개월	주4)
1%이상 주주	세방주식회사	보통주	140,400	1.50%	-	-	140,400	1.50%	상장일로부터 1년	주3)
	㈜스타코	보통주	89,900	0.96%	-	-	89,900	0.96%	상장일로부터 1년	주3)
	코오롱글로텍 주식회사	보통주	547,064	5.83%	-	-	547,064	5.83%	상장일로부터 1년	주2), 주3)
	코오롱인더스트리㈜	보통주	162,339	1.73%	-	-	162,339	1.73%	상장일로부터 1년	주2)
소액주주	미라클랩	보통주	10,500	0.11%	4,200	0.04%	6,300	0.07%	상장일로부터 1개월	주5)
	한국투자증권 (슬기멀티일반사모증권투자신탁제1호)	보통주	12,200	0.13%	8,540	0.09%	3,660	0.04%	상장일로부터 1개월	주5)
	한국투자증권 (슬기멀티일반사모증권투자신탁제2호)	보통주	65,000	0.69%	45,500	0.49%	19,500	0.21%	상장일로부터 1개월	주5)
	기타 소액주주	보통주	20000	0.21%	20000	0.21%	0	0.00%	-	-
IPO공모(신주모집 주주)		보통주	1,285,700	13.71%	1,285,700	13.71%	0	0.00%	-	-
우리사주조합		보통주	44,300	0.47%	-	0.00%	44,300	0.47%	상장일로부터 1년	주6)
주관사 의무인수		보통주	27,472	0.29%	0	0.00%	27,472	0.29%	상장일로부터 3개월	주7)
공모 후 합계		보통주	9,380,072	100.00%	2,782,877	29.67%	6,597,195	70.33%	-	-

주1) 코스닥시장상장규정 제26조제1항제1호에 의거 최대주주로 소유 주식으로 상장일로부터 1년간 법적의무보유이나 상장 이후 안정적인 경영 및 투자자보호를 위하여 추가적으로 2년의 자발적의무보유를 확약하였습니다.

주2) 2023.07.22 실시한 제3자배정 유상증자(Pre-IPO) 건과 관련하여 아래의 투자자가 보유하고 있는 주식은 코스닥시장상장규정 제26조제1항제3호 및 제4호에 따라 상장일로부터 1개월간 혹은 1년 법적의무보유기간이나 투자자보호를 위해 자발적으로 추가의무보유 확약하였습니다. 또한 해당 주식은 1년간(2023.08.04~2024.08.03) 전매제한되어 예탁원에 예탁되었습니다.(당사는 우선주에 대한 모집실적이 있어, 동 모집 이후 우선주 발행의 경우엔 청약권유자의 수에 상관없이 증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정 제2-2조에 따른 전매기준에 해당하여 간주모집이 됩니다. 간주모집으로 증권신고서 제출 의무가 발생하며, 전매기준에 해당하지 않으려면, 제2-2조의 제1항에 따라 1년간의 전매제한 조치가 필요합니다.)

[2023.07.22 유상증자(Pre-IPO) 당시 배정내역]

인수인	법적의무보유기간	종류	주식수(주)
아이엠엠 Growth 벤처펀드 제1호	상장일로부터 1개	전환상환우선주	64,934
IMM 세컨더리 벤처펀드 제5호	상장일로부터 1개		32,467
코오롱 2019 유니콘 투자조합	상장일로부터 1개		48,701
코오롱 2021 이노베이션 투자조합	상장일로부터 1개		48,701
인터베스트 창업초기투자조합	상장일로부터 1개		16,234
코오롱글로텍주식회사	상장일로부터 1년		45,455
코오롱인더스트리㈜	상장일로부터 1년		162,339
에스제이지 파운데이션 신기술투자 조합 제1호	상장일로부터 1개		27,056
에스제이지 파운데이션 로켓 조합	상장일로부터 1개		54,113
합계	상장일로부터 1개		500,000

주3) 규정상 의무보유 대상이 아니한 주식에 대하여 당사의 전략적투자자로서 당사와의 우호적 관계를 통한 안정적 경영 유지를 위하여 자발적 의무보유 1년을 확약하였습니다.

주4) 코스닥시장 상장규정 제26조제1항제4호에 의거 벤처금융 또는 전문투자자가 모집이나 매출이 아닌 방법으로 취득한 투자기간이 2년 미만인 주식등의 의무보유 기간은 상장일로부터 1개월이며 추가적으로 일부 투자자는 자발적 의무보유 2개월 확약하였습니다.

주5) 규정상 의무보유 대상이 아니한 주식에 대하여 자발적 의무보유 확약하였습니다.

주6) 「근로복지기본법」 제43조 제2항 2호에 따라 우리사주조합 우선배정분은 상장일로부터 1년의 의무예탁기간이 적용됩니다.

주7)상장주선인의 의무인수분은 「코스닥시장 상장규정」제13조제5항제1호 나목에 의거하여 상장일로부터 3개월간 의무보유 대상입니다.

코스닥시장 상장 규정에 의거하여 의무보유 등록 물량은 한국거래소가 법령상 의무의 이행, 코스닥 상장법인의 경쟁력 향상이나 지배구조의 개선을 위한 기업의 인수 또는 합병 등에 대하여 불가피하다고 판단하는 경우를 제외하고는 의무보유의 예외가 인정되지 않습니다.

[한국거래소가 불가피하다고 판단하는 경우]

「코스닥시장 상장규정」

제16조(의무보유의 예외 등)
① 거래소는 다음 각 호의 어느 하나에 해당하여 불가피하다고 인정하는 경우에는 이 규정에 따른 의무보유의 예외를 인정할 수 있다. 이 경우 제1호 또는 제2호에 따라 주식등을 취득하거나 교부받은 자는 잔여 의무보유 기간 동안 해당 주식등을 의무보유하여야 한다.
1. 법령상 의무의 이행 등을 위한 경우
2. 경쟁력 향상 또는 지배구조 개선을 위한 인수·합병 등으로서 세칙으로 정하는 경우
3. 그 밖에 의무보유의 예외를 인정할 필요가 있다고 세칙으로 정하는 경우
② 이 규정에 따른 의무보유 대상자는 의무보유된 주식등의 권리행사 등을 위하여 불가피한 경우로서 세칙으로 정하는 경우에는 거래소의 승인을 받아 인출, 질권 설정·말소 등을 할 수 있다.
③ 제1항 및 제2항 외에 의무보유 예외 사유의 적용 방법과 그 밖에 필요한 사항은 세칙으로 정한다.

「코스닥시장 상장규정 시행세칙」

제17조(의무보유의 예외 등)
① 규정 제16조제1항제2호에서 “세칙으로 정하는 경우”란 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 인수·합병 등을 말한다.
1. 기술 향상, 품질 개선, 원가 절감 및 능률 증진을 위한 경우
2. 연구 및 기술 개발을 위한 투자금액이 과다하거나 위험분산을 위하여 필요한 경우
3. 전문 경영인의 영입 등 지배구조의 투명성을 확보하기 위한 경우
4. 거래 조건의 합리화를 위한 경우
5. 그 밖에 기업의 인수나 합병 등으로 인한 기대효과가 최대주주등의 지분 매각을 금지하는 효과보다 크다고 거래소가 인정하는 경우

그 외 향후 당사가 보통주를 추가적으로 발행하거나 당사의 주주가 보유한 주식을 대규모로 매각하거나,(매도금지기간이 종료한 이후에는 매도금지 대상 물량을 보유한 주주들도 포함) 이와 같은 사건이 발생할 것이라는 인식이 형성되는 경우, 당사 보통주의 가격이 하락할 가능성이 존재합니다.

상기의 의무보유 수량을 제외한 주식수 2,782,877주(공모 후 29.67%)는 상장 직후 시장에서 유통가능한 물량에 해당합니다. 상장 후 이러한 유통가능 물량의 출회로 주식가격이 하락할 수 있으며, 의무보유가 종료되면 해당 물량의 출회로 추가적으로 주가가 하락할 수 있으니 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.

바. 공모가 산정방식의 한계에 따른 위험

당사의 공모를 위한 주당 가치를 평가함에 있어 기 상장된 유사회사를 이용한 상대가치 평가법(PER)을 이용하였으며 당사의 2026년 추정 당기순이익의 현가를 산출한 후, 유사회사의 PER 멀티플을 적용하여 기업가치 및 공모희망가액을 산출했습니다.**이러한 희망공모가액 산출 방법은 유사회**

사 선정의 한계 및 당기순이익 사용의 한계 등 여러 한계점이 존재합니다. 또한 금번 공모를 위한 본 공시서류에 기재된 공모희망가액은 절대적인 기업가치가 아니며, 향후에 영업상황 및 시장상황 등의 종합적인 변수에 의하여 공모가액을 하회할 가능성이 있으니 투자자께서는 이점 유의하시기 바랍니다.

당사의 공모가 산정은 PER를 이용한 상대가치 평가법을 사용하였습니다. PER 방식은 순이익 기준으로 비교가치를 산정하므로 수익성을 잘 반영하고 있으나, PER 방식과 같은 상대가치 평가방법의 적용에 필요한 비교회사의 선정과정에서 평가자(기관)의 주관적인 판단 개입 가능성과 시장의 오류(기업가치의 저평가 혹은 고평가)등에 기인한 기업가치 평가의 오류 발생가능성은 상대가치 평가방법의 한계점으로 지적되고 있습니다. 또한, 이러한 비교기업의 PER를 이용한 공모가 산정방식으로 계산된 희망공모가액 범위는 당사의 실질적인 가치를 의미하는 절대적 평가액이 아니며, PER 방식을 통한 공모가 산정 방식이 절대적인 평가법이 아님을 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.

[당사 희망공모가액 산정방법의 한계]

구분	한계
PER 가치평가	PER는 기업의 수익성에 기반한 수치로 비교대상회사에서 적자(-)가 발생한 경우 적용할 수 없습니다.
	PER 결정요인은 일정 시점의 주가와 주당 경상이익뿐만 아니라 배당성향및 할인율, 성장율 등 다양합니다. 따라서 경상이익 규모, 현금창출 능력, 유보율, 자본금 등 여러 요인이 완벽하게 일치하는 동업종 회사가 아닌 이상 한계점이 존재합니다.
	비교대상회사가 동일 업종에 속한다고 해도 각 회사에 고유한 사업구성, 시장점유율 추이, 인력수준, 재무위험 등에서 차이가 있으며, 이는 계량화하기 어려운 측면이 있습니다. 이에 따라, 동업종 소속회사의 비율을 적용하여 비교분석하는 데에도 한계점이 존재합니다.
	일정 시점의 주가 수준은 과거 실적보다는 미래 예상이익에 대한 기대감을 반영하고 있으므로, 비교평가회사의 과거 재무제표에 의거한 비교분석에 한계점이 존재합니다.
	당기순이익은 영업활동에 의한 수익창출 외에 영업외손익 등이 반영된 최종 결과물이므로 PER를 적용한 비교가치는 기업이 창출한 이익의 질을 파악할 수 없으며, 회계처리 등에 의해 순이익이 쉽게 영향을 받을 수 있는 단점이 있습니다.

한편, 당사는 희망 공모가액 산정 시 유사회사의 2023년말 **및 2024년 1분기 연환산 실적 기준 산출된 PER를 산술평균한 PER을 최종적으로** 당사의 2026년 추정 당기순이익의 현가에 적용하여 평가 시가총액을 산출하였으며, 이에 따라 주당 평가가액 산출에 활용하였습니다. 당사의 희망공모가액은 유사회사의 2023년말 실적 **및 2024년 1분기 연환산** 기준 PER를 적용하여 산출되었지만, 희망공모가액 범위가 당사의 절대적인 가치를 의미하는 것은 아닙니다.

또한 향후 국내외 경기, 주식시장 현황, 산업 성장성, 영업환경 변화 등 다양한 요인의 영향으로 예측, 평가 정보는 변동될 수 있으며, 비교회사 선정 및 PER 평가방식의한계가 있으니 투자시 유의하여 주시기 바랍니다.

투자자께서는 『Ⅳ. 인수인의 의견』 파트에 기재된 평가방법은 단순 참고용으로 사용하시기 바라며, 이와 관련된 한계점을 확인하여 투자의사결정에 착오가 없도록 하시기 바랍니다.

사. 주식매수선택권 행사에 따른 주가 희석 위험

증권신고서 제출일 현재 당사의 미행사 주식매수선택권은 총 383,200주(상장예정주식수의 4.09%)입니다. 당사의 주식매수선택권은 총 2차례에 걸쳐 부여하였으며, 1차 부여일은 2019년 5월 30일로 행사가능 주식수는 140,000주, 2차 부여일은 2022년 11월 8일로 행사가능 주식수는 246,500주 입니다. 1차로 부여한 주식매수선택권은 2025년 6월 3일 부터, 2차는 부여 2025년 11월 9일부터 행사가 가능합니다.

주식매수선택권의 행사로 인하여 신주가 발행되어 보통주로 시장에 출회될 경우 당사의 상장 후 주가에 희석화 요인으로 작용할 수 있으며, 해당 행사분이 출회될 경우 주가 하락의 요인이 될 수 있습니다.

당사는 임직원의 근로의욕 고취 및 성과 분배, 복지 증진의 목적으로 임직원 및 외부자문위원을 대상으로 주식매수선택권을 부여하였습니다. 증권신고서 제출일 현재 주식매수선택권 부여 내역은 아래와 같으며, 미행사 주식매수선택권은 증권신고서 작성일 현재 383,200주(공모 후 보통주 발행주식총수 9,380,072주의 약 4.09%)입니다.

[주식매수선택권 부여 내역]

(기준일 : 증권신고서 제출일 현재) (단위 : 원, 주)

부여 받은자	관 계	부여일	부여방법	주식의 종류	최초 부여 수량	당기변동수량		총변동수량		기말 미행사수량	행사기간	행사 가격	의무 보유 여부	의무 보유 기간
						행사	취소	행사	취소					
조성봉 외 4명	직원	2019.05.30	신주교부	보통주	200,000	-	-	-	60,000	140,000	2025.06.03~2028.06.02	1,000	X	-
정훈 외 1명	등기임원	2022.11.08	신주교부	보통주	34,500	-	-	-	-	34,500	2025.11.09~2028.11.08	9,500	X	-
Marshal Win	미등기임원	2022.11.08	신주교부	보통주	31,600	-	-	-	-	31,600	2025.11.09~2028.11.08	9,500	X	-
국태승 외 50명	직원	2022.11.08	신주교부	보통주	193,900	-	3,300	-	16,800	177,100	2025.11.09~2028.11.08	9,500	X	-
합계	-	-	-	-	460,000		3,300		76,800	383,200	-	-	-	-

증권신고서 제출일 현재, 공모주식 및 상장주선인 의무인수 주식을 포함하여 당사의 보통주 상장예정주식수는 9,380,072주이며, 주식매수선택권의 행사로 인한 발행가능주식수는 383,200주로, 완전희석 가정시 상장가능주식수는 총 9,763,272주입니다. 당사의 주식매수선택권은 총 2차례에 걸쳐 부여하였으며, 1차 부여일은 2019년 5월 30일로 행사가능 주식수는 140,000주, 2차 부여일은 2022년 11월 8일로 행사가능 주식수는 243,200주 입니다. 1차로 부여한 주식매수선택권은 2025년 6월 3일 부터, 2차는 부여 2025년 11월 9일부터 행사가 가능합니다.

향후 주식매수선택권의 행사로 인하여 신주가 발행되어 보통주로 시장에 출회될 경우, 주식수의 증가로 인해 당사의 주식가치에 부정적인 영향을 미칠 수 있으니, 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

아. 비교기업 선정의 부적합 가능성

당사는 금번 공모 시 사업의 유사성, 재무적/비재무적 기준 등을 고려하여 비교기업을 선정하여 공모가액 산출에 적용하였습니다. **그러나 비교기업 선정기준의 임의성 및 기타 주식가치에 영향을 미칠 수 있는 사항의 차이점으로 인해 비교기업 선정의 부적합성이 존재할 수 있으므로 투자자께서는 이 점 유의하여 투자하시기 바랍니다.**

금번 공모 시 당사의 지분증권 평가를 위하여 사업의 유사성, 재무적/비재무적 기준 등에 대한 평가를 바탕으로 최종 비교기업을 선정하여 공모가액 산출에 적용하였습니다. 이러한 기준에 따른 비교기업의 선정은 비교기업의 사업 내용이 일정 부분 당사의 사업과 유사성을 가지고 있어 기업가치 평가요소의 공통점이 있고, 일정 수준의 질적요건을 충족하는 비교기업을 선정함으로써 본 지분증권 평가의 신뢰성을 높일 수 있습니다.

비교기업 선정 시 선정(제외)기준, 반영 방법 등 합리적인 근거에 따라 적용하였으나 정량적인 기준 외에 평가과정에서 평가자의 정성적인 판단 및 자의성이 반영됨에 따라 산정결과로 도출된 희망 공모가액 역시 그 완결성을 보장할 수는 없습니다. 비교기업 선정 과정에 대한 자세한 내용은 『제1부 모집 또는 매출에 관한 사항 - Ⅳ. 인수인의 의견(분석기관의 평가의견) - 4. 공모가격에 대한 의견 - 나. 희망공모가액의 산출 방법』에 기재되어 있으니 참고하여 주시기 바랍니다.

금번 공모 시 당사의 지분증권 평가를 위하여 최종 비교기업으로 선정된 회사인 한국항공우주산업, 제노코, 오르비텍은 산업분류상 유사한 산업에 속해 있다고는 하나 실제로 영위하는 사업은 당사의 사업과 정확히 일치하지는 않습니다.

또한 상기 최종 비교기업 3개사는 주력 제품 및 관련 시장, 영업 환경, 기술력, 성장성 등에 있어 차이가 존재할 수 있으며, 이에 비교기업과 당사와의 직접적인 비교는 한계점을 가지고 있습니다. 따라서, 상기 선정된 비교기업이 당사와 사업의 연관성이 존재하고, 매출구성 측면에서 비교 가능성이 일정수준 존재하더라도, 상대가치 평가방법의 특성상 적합한 비교기업 선정 과정 및 결과에 대한 완전성을 보장할 수 없습니다. 사업구조, 시장점유율, 인력수준, 재무안정성, 지배구조 차이, 경영진, 경영 전략 등 주식가치에 영향을 미칠 수 있는 사항들에도 차이가 존재할 수 있으므로 투자자께서는 이 점에 유의하시기 바랍니다.

자. 상장요건 일부 미총족시 거래 제약에 따른 위험

금번 공모는 코스닥시장 상장규정에서 규정하고 있는 주식의 분산요건 충족할 목적으로 『자본시장과 금융투자업에 관한 법률』에 따라 공모의 방법으로 실시됩니다. 금번 공모후 당사가 신규상장 신청일까지 필요한 요건을 모두 충족하면 본 주식은 코스닥시장에 상장되어 매매를 개시하게 됩니다. 그러나, **일부 요건이라도 충족하지 못하거나 상장재심사 사유에 해당되어 재심사 승인을 받지 못할**

경우 코스닥시장에서 거래할 수 없어, 당사의 주식을 취득하는 투자자는 주식의 환금성에 큰 제약을 받을 수도 있습니다.

당사는 2023년 12월 08일 상장예비심사신청서를 제출하여 2024년 04월 26일자로 한국거래소로부터 상장예비심사를 승인 받았습니다. 당사가 한국거래소로부터 수령한 공문에 따르면, 주식의 분산요건을 제외한 모든 요건을 충족하고 있습니다. 그러나 상장 전 하기와 같은 사유가 발생하고 한국거래소가 판단하기에 상장예비심사 결과에 중대한 영향을 미칠 수 있다고 인정하는 경우, 한국거래소는 상장예비심사 승인의 효력을 인정하지 않을 수 있습니다. 이 경우 당사는 상장예비심사신청서를 다시 제출하여 심사를 받아야 할 수도 있으며, 당사 주식의 상장 연기 혹은 상장 취소로 이어질 수 있습니다.

1. 상장예비심사결과

□ ㈜이노스페이스가 상장주선인을 통하여 제출한 상장예비심사신청서 및 동 첨부서류를 코스닥시장 상장규정(이하 “상장규정”이라 한다) 제6조(상장예비심사 등)에 의거하여 심사('24.4.26)한 결과, 사후 이행사항을 제외하고 신규상장 심사요건을 구비하였기에 다음의 조건으로 승인함

- 다 음 -

□ 사후 이행사항

- 신청법인은 상장규정 제27조에서 정하는 신규상장신청일(모집 또는 매출의 주금납입기일)까지 상장규정 제28조제1항제1호(주식의 분산)의 요건을 구비하여야 함

- 만약 신청법인이 신규상장 신청일에 코스닥시장상장규정 제2조 제1항제38호에서 정하는 벤처기업에 해당하지 않게 되는 경우에는 동 규정 제28조의 벤처기업 요건이 적용되지 아니하고 일반기업 상장요건을 구비하여야 함

2. 상장예비심사결과의 효력 불인정

□ 신청법인이 코스닥시장상장규정 제8조제1항에서 정하는 다음 각 호의 사유에 해당되어, 상장예비심사결과에 중대한 영향을 미친다고 한국거래소(이하 “거래소”라 한다)가 판단하는 경우, 시장위원회의 심의?의결을 거쳐 상장예비심사 결과의 효력을 인정하지 않을 수 있음

1) 상장규정 제5조제2호에서 정하는 경영상 중대한 사실(발행한 어음이나 수표의 부도, 합병, 소송의 제기, 영업활동의 중지, 주요자산의 변동 등)이 발생한 경우
2) 상장예비심사신청서 또는 첨부서류를 거짓으로 기재하거나 중요한 사항을 빠뜨린 사실이 확인된 경우
3) 상장규정 제6조제3항 전단에 따른 재무서류에 대한 재무제표 감리 결과 증권선물위원회가 증권발행제한, 검찰 고발, 검찰통보 또는 과징금 부과 조치(금융위원회의 과징금 부과조치를 포함)를 의결한 사실이 확인된 경우
4) 자본시장과 금융투자업에 관한 법률 제122조에 따른 정정신고서의 정정내용이 중요한 경우
5) 상장예비심사 결과를 통보받은 날부터 6개월 이내에 상장신청서를 제출하지 않은 경우. 다만, 해당 법인이 코스닥시장의 상황 급변 등 불가피한 사유로 상장신청서 제출기한 연장을 신청하여 거래

소가 승인하는 경우에는 6개월 이내에서 제출기한을 연장할 수 있음
6) 상장을 신청할 때 제출한 재무내용 등이 상장예비심사신청 시에 제출한 내용 등과 현저하게 다르거나 중대한 변경이 발견된 경우
7) 그 밖에 상장예비심사 결과에 중대한 영향을 미치는 것으로 상장규정시행세칙 제13조에서 정하는 경우
□ 코스닥시장상장규정 제6조제3항 전단에 따른 재무서류(최근 사업연도의 개별·연결재무제표 및 그에 대한 감사인의 감사보고서 등)에 대한 재무제표 감리 결과 증권선물위원회가 상장신청인에 대하여 임원(상법 제408조의2에 따른 집행임원을 포함)의 해임·면직 권고, 임원의 직무정지 또는 감사인 지정조치를 의결한 사실이 확인된 경우, 거래소는 상장 심사요건에 따라 심사하여 심사의 효력이 불인정되어야 한다고 판단되는 때에는 시장위원회의 심의·의결을 거쳐 상장예비심사 결과의 효력을 인정하지 않을 수 있음

3. 기타 신규상장에 필요한 사항

□ 상장신청인은 코스닥시장상장규정 제5조에서 정하는 다음 각 호의 사유가 발생한 때에는 상장주선인을 통하여 거래소에 신고하여야 함

1) 증권에 관한 사항에 대한 이사회나 주주총회의 결의
2) 발행한 어음이나 수표의 부도, 합병(상법 제522조, 제527조의2, 제527조의3에 따른 합병을 말함), 소송의 제기, 영업활동의 중지, 주요자산의 변동 등 경영상 중대한 사실
3) 모집 또는 매출의 신고. 이 경우 투자설명서(예비투자설명서 포함)와 그 기재내용의 정정사항을 포함하여 제출하여야 함
4) 상장신청인이 국내기업이고, 당해 사업연도 반기종료 후 45일이 경과한 경우, 반기재무제표와 그에 대한 감사인의 검토보고서
5) 최근 사업연도의 결산 승인을 위한 주주총회 개최(상법 제449조의2제1항에 따라 이사회결의로 재무제표를 승인하는 경우에는 이사회의 개최). 이 경우 최근 사업연도의 재무제표와 그에 대한 감사인의 감사보고서를 같이 제출하여야 함

만약 당사의 상장적격성심사결과에 영향을 줄 수 있는 사건이 발생할 경우, 이는 당사 주식 상장 일정의 연기 또는 상장의 승인 취소를 유발할 수 있으며, 이에 따라 당사의 주식의 가격과 유동성에 심각한 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

차. **소수주주권 행사로 인한 소송위험**

당사 소수주주는 소수주주권 행사를 통해 당사의 주요 경영의사결정에 영향을 미칠 수 있으며, **이에 따라 당사는 추가적인 소송위험에 노출될 수 있습니다.**

본건 공모 이후 당사의 주식은 한국거래소 코스닥시장에 상장될 예정입니다. 상법상 상장회사 특례 규정인 제542조의6(소수주주권)에 따라 의결권이 없는 주식을 제외하고 회사의 발행주식총수의 1.5%에 해당하는 주식을 6개월 이상 보유한 소수주주는 주주총회 소집청구 및 회사의 업무, 재산상태를 조사하기 위하여 법원에 검사인 선임을 청구할 수 있고, 1.0%(회사의 자본금이 1,000억원 이상인 경우 0.5%)에 해당하는 주식을 6개월 이상 보유한 소수주주는 일정한 사항을 주주총회의 목적사항으로 할 것을 제안할 수 있습니다.

또한 0.5%(회사의 자본금이 1,000억원 이상인 경우 0.25%)에 해당하는 주식을 6개월 이상 보유한 소수주주는 이사, 감사 등의 해임을요구할 수 있고, 0.1%(회사의 자본금이 1,000억원 이상인 경우 0.05%)에 해당하는 주식을 6개월 이상 보유한 소수주주는 회사의 회계장부를 열람청구할 수 있습니다. 0.05%(회사의 자본금이 1,000억원 이상인 경우 0.025%)에 해당하는 주식을 6개월 이상 보유한 소수주주는 이사가 법령 또는 정관에 위반한 행위를 하여 이로 인하여 회사에 회복할 수 없는 손해가 생길 염려가 있는 경우에는 회사를 위하여 이사에 대하여 그 행위를 유지할 것을 청구할 수 있고, 0.01%에 해당하는 주식을 6개월 이상보유한 소수주주는 회사를 대신하여 주주대표소송을 제기할 수 있습니다.

회사의 소액주주들과 이사회 및 주요주주들과의 이해관계는 상이할 수 있으며, 이로 인해 소액주주들이 법적 행동을 통해 그들의 영향력을 행사할 수 있습니다. 향후 당사를 상대로 상기와 같은 소송 또는 법원명령이 발생할 경우, 당사의 효율적이고 적절한 전략 시행이 방해받을 수 있으며 사업과 성과에 영향을 줄 수 있는 경영자원이 핵심사업에 집중되지 못할 수 있습니다.

카. 집단소송으로 인한 소송 위험

증권 관련 집단소송을 허용하는 국내 법규로 인해 **당사는 추가적인 소송위험에 노출될 수 있습니다.**

국내 증권 관련 집단소송법은 2005년 1월 1일부터 시행되었고, 국내 상장기업 주식을 집단적으로 0.01% 이상 보유하고 있으며, 해당 기업이 발행한 증권과 관련하여 자본시장 거래에서 피해를 입었다고 주장하는 투자자 집단(50명 이상)을 대표하여 1인 이상의 대표성 있는 원고가 집단소송을 제기할 수 있도록 허용합니다.

증권 관련 집단소송에서 인정되는 소인으로는 증권신고서 또는 투자설명서에 기재된호도적 정보, 호도적인 사업보고서의 공시, 내부자/불공정 거래, 시세조작 등으로 인해 발생한 피해에 대한 청구, 회계부정으로 유발된 피해에 대해 외부 회계법인을 대상으로 제기한 청구 등을 들 수 있습니다. 당사가 미래에 집단소송의 피고가 되지 않으리라고 확신할 수 있는 근거는 없으며, 만약 당사가 이러한 집단소송의 피고로 지목될 경우, 상당한 비용이 발생함은 물론 당사 경영진이 핵심 사업에 전념하지 못할수 있으니 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

타. 공모주식수 변동 가능 유의

『증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정』 제2-3조(효력발생시기의 특례 등) 제2항 제1호에 따라 수요예측 실시 후, 증권신고서 효력 발생일에 영향을 미치지 아니하고, 신고서 제출일 현재 증권신고서에 **기재된 모집 또는 매출할 증권수의 100분의 80 이상과 100분의 120 이하에 해당하는 증권수로 공모가 변경될 수 있으니 투자자께서는 이 점유의하여 주시기 바랍니다.**

증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정에 따르면 증권시장에 상장하기 위하여 지분증권을 모집 또는 매출하는 경우로서 모집 또는 매출할 증권 수를 당초에 제출한 신고서의 모집 또는 매출할 증권수의 100분의 80 이상과 100분의 120 이하에 해당하는 증권수로 변경하는 경우

정정신고서를 제출 시, 당초의 신고서 효력 발생일에 영향을 미치지 않습니다.

금번 공모의 경우 수요예측 실시 후, 증권신고서 효력 발생일에 영향을 미치지 아니하고 신고서 제출일 현재 증권신고서에 기재된 모집 또는 매출할 증권수의 100분의 80 이상과 100분의 120 이하에 해당하는 증권수로 공모주식수가 변경될 수 있으니 투자자께서는 이 점 유의하여 주시기 바랍니다.

파. Put-Back Option, 환매청구권, 초과배정옵션 미부여

증권인수업에 관한 규칙 개정으로 일반청약자에게 "공모 가격의 90% 이상에 인수회사에 매도할 수 있는 권리(Put-Back Option)"가 부여되지 않으니 투자 시 유의하시기 바랍니다.**또한 금번 공모의 경우 '증권 인수업무 등에 관한 규정' 제10조의3 제1항에 해당하지 않기 때문에 동 규정에 따른 환매청구권이 부여되지 않으며,**공모 물량에 대한 초과수요가 존재 시 인수회사는 공모 물량의 15% 범위 내에서 발행회사의 대주주 등으로부터 해당 주식을 차입하여 기관투자자 등에게 초과 배정을 하는 **초과배정옵션(over-allotment option)도 금번 공모에서는 부여되지 아니하였습니다. 투자자께서는 이 점을 유의하시어 투자 의사 결정하시기 바랍니다.**

2007년 6월 18일부터 시행된 증권 인수업무 등에 관한 규정에서 제11조 일반투자자의 권리 및 인수회사의 의무(Put-Back Option) 조항이 삭제됨에 따라 이와 관련해서투자자께서는 해당 권리를 행사할 수 없습니다.

금번 공모의 경우 한국거래소의「코스닥시장 상장규정」제2조제1항제39호가목에 따른 기술성장기업의 상장을 목적으로 하는 바, 2016년 12월 13일 개정되어 2017년 1월 1일부로 시행되는 증권 인수업무 등에 관한 규정 제10조의3 제1항 제4호에 해당하지 않기 때문에 동 규정에 따른 환매청구권이 부여되지 않습니다.

[증권 인수업무 등에 관한 규정]

제10조의3(환매청구권)
① 기업공개(국내외 동시상장공모를 위한 기업공개는 제외한다)를 위한 주식의 인수회사는 다음의 어느 하나에 해당하는 경우 일반청약자에게 공모주식을 인수회사에 매도할 수 있는 권리(이하 "환매청구권"이라 한다)를 부여하고 일반청약자가 환매청구권을 행사하는 경우 증권시장 밖에서 이를 매수하여야 한다. 다만, 일반청약자가 해당 주식을 매도 하거나 배정받은 계좌에서 인출하는 경우 또는 타인으로부터 양도받은 경우에는 그러하지 아니하다.
1. 공모예정금액(공모가격에 공모예정주식수를 곱한 금액)이 50억원 이상이고, 공모가격을 제5조제1항제1호의 방법으로 정하는 경우
2. 제5조제1항제2호 단서에 따라 창업투자회사등을 수요예측등에 참여시킨 경우
3. 금융감독원의 「기업공시서식 작성기준」에 따른 공모가격 산정근거를 증권신고서에 기재하지 않은 경우
4. 한국거래소의 「코스닥시장 상장규정」제2조제1항제39호나목에 따른 사업모델기업의 상장을 위하여 주식을 인수하는 경우
5. 한국거래소의 「코스닥시장 상장규정」제2조제1항41호의 요건을 충족하는 기업(이하 "이익미실현 기업"이라 한다)의 상장을 위하여 주식을 인수하는 경우
② 인수회사가 일반청약자에게 제1항의 환매청구권을 부여하는 경우 다음 각 호의 요건을 모두 충족

하여야 한다.
1. 환매청구권 행사가능기간
가. 제1항제1호부터 제3호까지의 경우 : 상장일부터 1개월까지
나. 제1항제4호의 경우 : 상장일부터 6개월까지
다. 제1항제5호의 경우 : 상장일부터 3개월까지
2. 인수회사의 매수가격 : 공모가격의 90%이상. 다만, 일반 청약자가 환매청구권을 행사한 날 직전 매매거래일의 주가지수가 상장일 직전 매매거래일의 주가지수에 비하여 10%를 초과하여 하락한 경우에는 다음 산식에 의하여 산출한 조정가격 이상. 이 경우, 주가지수는 한국거래소가 발표하는 코스피지수, 코스닥지수 또는 발행회사가 속한 산업별주가지수 중 대표주관회사가 정한 주가지수를 말한다.

조정가격 = 공모가격의 90% × [1.1 + (일반 청약자가 환매청구권을 행사한 날 직전 매매거래일의 주가지수 - 상장일 직전 매매거래일의 주가지수) ÷ 상장일 직전 매매거래일의 주가지수]

또한, 공모 물량에 대한 초과수요가 존재 시 인수회사가 공모 물량의 15% 범위 내에서 발행회사의 대주주등으로부터 해당 주식을 차입하여 기관투자자 등에게 초과 배정을 하는 초과배정옵션(over-allotment option)도 금번 공모에서는 부여되지 않으므로 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.

하. 지배주주와 투자자와의 이해상충 위험

본 공모 후 최대주주인 김수종 대표이사는 보통주 1,970,000주(상장예정주식수의 21.00%)를 보유하게 됩니다. **지배주주는 이사의 선임을 비롯한 당사 주주총회에 상정되는 대부분의 사안을 결정할 때 상당한 영향력을 행사 할 수 있을 것으로 판단됩니다. 또한, 지배주주는 정관 변경 요구, 합병 제안, 자산 매각 제안, 또는 기타 주요 거래 등에 대한 투표 결과를 통제하거나 주요한 영향력을 행사 할 수 있어 당사 지배주주의 이해관계와 투자자의 이해관계는 상충될 수 있습니다.** 이러한 이해상충은 당사에 대한 투자자나 다른 주주들의 이해관계에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

본 공모 후 최대주주인 김수종 대표이사는 보통주 1,970,000주(상장예정주식수의 21.00%)를 보유하게 됩니다. 따라서, 지배주주는 이사의 선임을 비롯한 당사 주주총회에 상정되는 대부분 사안을 결정할 때 상당한 영향력을 행사 할 수 있을 것으로 판단됩니다.

또한, 지배주주는 정관 변경 요구, 합병 제안, 자산 매각 제안, 또는 기타 주요 거래 등에 대한 투표 결과를 통제하거나 주요한 영향력을 행사할 수 있어 당사 지배주주의이해관계와 투자자의 이해관계는 상충될 수 있습니다. 이러한 이해상충은 당사에 대한 투자자나 다른 주주들의 이해관계에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

거. 수요예측에 따른 공모가격 결정

금번 공모를 위한 가격 결정은 '증권 인수업무 등에 관한 규정' 제5조 제1항 제2호에 따라 기관투자자를 대상으로 수요예측을 실시하고 그 결과를 감안하여 대표주관회사와 발행회사가 협의하여 정하는 방법으로 가격결정이 이루어질 예정입니다. 단, 금번 공모 시 동 규정 제5호 제1항 제2호의 단서조항은 적용하지 않습니다.

2016년 12월 13일 '증권 인수업무 등에 관한 규정' 개정으로 인하여 동 규정 제5조 제1항에 따라 다양한 방법을 통한 가격결정이 가능하게 되었습니다.

[증권 인수업무 등에 관한 규정]

제5조(주식의 공모가격 결정 등)
① 기업공개를 위한 주식의 공모가격은 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 방법으로 결정한다.
1. 인수회사와 발행회사가 협의하여 단일가격으로 정하는 방법
2. 기관투자자를 대상으로 수요예측을 실시하고 그 결과를 감안하여 인수회사와 발행회사가 협의하여 정하는 방법. 다만, 제2조제8호에 불구하고 인수회사는 다음 각 목의 어느 하나에 해당하는 자(이하 “창업투자회사등”이라 한다)의 수요예측등 참여를 허용할 수 있으며, 이 경우 해당 창업투자회사등은 기관투자자로 본다.
가. 제6조제4항제1호부터 제3호까지의 어느 하나에 해당하는 조합
나. 영 제10조제3항제12호에 해당하지 아니하는 기금 및 그 기금을 관리·운용하는 법인
다.「사립학교법」제2조제2호에 따른 학교법인
라.「중소기업창업 지원법」제2조제4호에 따른 중소기업창업투자회사
3. 대표주관회사가 사전에 정한 방법에 따라 기관투자자로부터 경매의 방식으로 입찰가격과 수량을 제출받은 후 일정가격(이하“최저공모가격”이라 한다) 이상의 입찰에 대해 해당 입찰자가 제출한 가격으로 정하는 방법
4. 대표주관회사가 사전에 정한 방법에 따라 기관투자자로부터 경매의 방식으로 입찰가격과 수량을 제출받은 후 산정한 단일가격으로 정하는 방법

그럼에도 불구하고 금번 공모를 위한 가격 결정은 '증권 인수업무 등에 관한 규정' 제5조 제1항 제2호에 따라 기관투자자를 대상으로 수요예측을 실시하고 그 결과를 감안하여 대표주관회사와 발행회사가 협의하여 정하는 방법으로 가격결정이 이루어질 예정입니다. 단, 금번 공모 시 동 규정 제5조 제1항 제2호의 단서조항은 적용하지 않으므로 창업투자회사 등은 참여할 수 없습니다.

너. 기관투자자 배정 및 청약자 유형군별 배정비율 변경 가능성

기관투자자에게 배정할 주식은 수요예측을 통해 배정하며, **동 수요예측 결과에 따라 청약일 전 청약자 유형군별 배정비율이 변경될 수 있습니다.**

증권신고서 작성기준일 현재 금번 총 공모주식 1,330,000주의 청약자 유형군별 배정비율은 일반청약자 332,500주 ~ 399,000주(공모주식의 25.0%~30.0%), 기관투자자 886,700주 ~ 953,200주(공모주식의 66.7% ~ 71.7%), 우리사주조합 44,300주(공모주식의 3.3%)입니다. 기관투자자 배정주식 886,700주 ~ 953,200주를 대상으로 2024년 06월 11일 ~ 06월 17일에 수요예측을 실시하여 배정하며 동 수요예측 결과에 따라 청약일 전에 청약자 유형군별 배정비율이 변경될 수 있습니다.

한편, 2024년 06월 20일 ~ 06월 21일에 실시되는 청약 결과 잔여주식이 있는 경우에는 추

첨에 의한 재배정을 하게 됩니다. 만약 청약자 유형군에 따른 배정분 중 청약미달 잔여주식이 있는 경우에는 초과 청약이 있는 다른 항의 배정분에 합산하여 배정될 수 있으며, 이러한 초과 청약에 대한 배정은 인수단이 자율적으로 결정하여 배정합니다. 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

더. 상장주선인 의무인수에 관한 사항

금번 공모시 「코스닥시장 상장규정」 제13조제5항제1호에 의해 상장주선인인 미래에셋증권㈜는 모집・매출하는 주식의 100분의 3에 해당하는 수량(취득금액이 10억원을 초과하는 경우에는 10억원에 해당하는 수량)을 모집・매출하는 가격과 같은 가격으로 취득하여 3개월간 의무보유 하여야 합니다.

상장주선인이 사모의 방식으로 인수하는 27,472주는 상장일로부터 3개월간 의무보유한 이후 매도가 가능하게 됩니다. 증권신고서 제출일 현재시점 상장주선인은 동 의무인수분의 매도시기 및 매도가격에 대해서 구체적으로 결정한 바가 없습니다. 다만, 상장주선인의 내규에 의거하여, 상장주선인의 의무취득분은 의무보유기간 종료 이후 3개월 내 매도하도록 정하고 있습니다. **이에 따라, 동 의무취득분은 의무보유기간(상장 후 3개월) 이후 3개월 내 시장에 출회될 예정이며, 해당 기간동안 추가 유통물량 증가로 인하여 주식가격이 하락할 수 있습니다.**

금번 공모시 「코스닥시장 상장규정」 제13조제5항제1호에 의해 상장주선인 미래에셋증권(주)는 모집・매출하는 주식의 100분의 3에 해당하는 수량(취득금액이 10억원을 초과하는 경우에는 10억원에 해당하는 수량)을 모집・매출하는 가격과 같은 가격으로 취득하여 3개월간 의무보유 하여야 합니다. 금번 공모 상장주선인으로서 의무인수에 관한 세부내역은 아래와 같습니다.

[상장주선인 의무인수 내역]

취득자	증권의 종류	취득수량	취득금액	취득후 의무보유기간
미래에셋증권㈜	보통주	27,472 주	999,980,800원	상장 후 3개월

주1) 상기 취득금액은 공모희망가액인 36,400원 ~ 43,300원 중 최저가액인 36,400원 기준입니다.

주2) 코스닥시장 상장규정상의 상장주선인으로서 위 코스닥시장 상장규정에 따라 위와 같이 발행된 추가 발행된 주식을 취득하여 상장 후 3개월간 보유하여야 합니다.

상장주선인이 사모의 방식으로 인수하는 27,472주는 상장일로부터 3개월간 의무보유한 이후 매도가 가능하게 됩니다. 증권신고서 제출일 현재시점 상장주선인은 동 의무인수분의 매도시기 및 매도가격에 대해서 구체적으로 결정한 바가 없습니다. 다만, 상장주선인의 내규에 의거하여, 상장주선인의 의무취득분은 의무보유기간(상장 후 3개월) 종료 이후 3개월 내 매도하도록 정하고 있습니다. 이에 따라, 동 의무취득분은 의무보유기간(상장 후 3개월) 이후 3개월 내 시장에 출회될 예정이며, 해당 기간동안 추가 유통물량 증가로 인하여 주식가격이 하락할 수 있습니다.

러. 재무제표 작성 기준일 이후 변동 미반영

본 증권신고서상의 재무제표에 관한 사항은 2024년 1분기말 **작성기준일 이후의 변동을 반영하지 않았으니 투자자 분들께서는 이 점 고려하시기 바랍니다.**

당사는 증권신고서 제출일 현재 한국채택국제회계기준(K-IFRS)을 적용하여 재무제표를 작성하고 있으며, 2024년 1분기말 재무제표에 대해 삼일회계법인으로부터 검토받은 K-IFRS 기준으로 재무제표를 작성하여 본 신고서에 기재하였습니다. 본 신고서 상의 재무제표는 2024년 1분기말 재무제표 작성 기준일 이후의 변동을 반영하지 않았으므로 투자에 유의하시기 바랍니다.

다만 당사 수익성 및 영업상황에 대한 투자자 이해를 돕기 위해, '제1부 모집 또는 매출에 관한 일반사항-III. 투자위험요소-2. 회사위험-나. 사업계획에 근거한 추정손익 미달성 위험'에 당사의 2024년 04월 잠정 실적(검토받지 않은 실적)을 기재하였으니 참고하시기 바랍니다.

다만, 본 증권신고서에 기재된 재무제표의 작성기준일 이후 본 증권신고서 제출일 사이에 발생한 것으로 증권신고서에 기재된 사항 이외에 자산, 부채, 현금흐름, 또는 손익사항에 중대한 변동을 가져오거나 중요한 영향을 미치는 사항은 없는 것으로 판단됩니다. 그럼에도 불구하고 당사가 제시한 2024년 1분기말 재무제표는 작성기준일 이후의 변동이 반영되지 아니한 재무제표임을 투자 시 유의하시기 바랍니다.

머. 신규상장종목의 상장일 가격제한폭 확대에 따른 가격변동 위험

2023년 06월 26일부터 유가증권 및 코스닥시장 신규상장종목의 신규상장일 기준가격이 기존 '공모가격의 90~200% 내에서 호가를 접수하여 결정된 시가'에서 '공모가격'으로 변경되며, 신규상장일 가격제한폭은 기존 '기준가격 대비 ±30%'에서 '기준가격(공모가격)의 60~400%'로 변경됩니다. 금번 코스닥시장 업무규정 시행세칙 개정내용의 시행시기는 2023년 06월 26일이며, 당사의 상장매매 개시 예정일은 개정안의 시행일 이후임에 따라 개정된 규정을 적용 받으므로, 투자자께서는 변경된 기준가격 결정방법에 유의하여 주시길 바랍니다.

한국거래소는 신규상장종목의 기준가격 결정방법을 개선하고 가격제한폭을 확대함으로써 신규상장일 당일 신속한 균형가격 발견기능을 제고할 목적으로 2023년 04월 12일 「코스닥시장 업무규정 시행세칙」을 개정하였습니다.

금번 코스닥시장 업무규정 시행세칙의 주요 개정내용은, 1) 신규상장종목의 최초 가격 결정을 시가기준가 방식에 따르지 않고, 발행가액 자체를 기준으로 하는 방법으로 변경하는 것과 2) 신규상장종목의 가격제한폭을 신규상장일 기준가격 대비 60~400%로 상한가 및 하한가를 확대하여 적용하는 것으로서, 이를 요약하면 아래와 같습니다.

[신규상장종목의 상장일 기준가격 및 가격 변동 범위]

구분	변경 전	변경 후
상장일 기준가격	시가 (공모가의 90% ~ 200%)	공모가격 (별도의 가격결정 절차 없음)
상장일 가격제한폭	기준가격의 70% ~ 130%	기준가격의 60% ~ 400%

주1) 대상시장 : 유가 및 코스닥 시장(코넥스는 미적용)

주2) 대상증권 및 종목 : 신규상장종목(주권, 외국주식예탁증권, 외국주권, 투자회사, 부동산투자회사, 사회간접투융자회사, 선박투자회사)

주3) 적용시간 : 신규상장일의 정규시장 및 장종료 후 시간외시장

한편, 상기 코스닥시장 업무규정 시행세칙 개정내용의 시행시기는 2023년 06월 26일이며, 당사의 상장매매개시 예정일은 개정안의 시행일 이후임에 따라 개정된 규정을 적용 받으므로, 투자자께서는 변경된 기준가격 결정방법에 유의하여 주시길 바랍니다.

버. 신규상장종목 상장일 변동성완화장치(VI) 미적용

2021년 10월 18일부터**신규상장종목 상장일에 변동성완화장치(VI)를 적용하지 않으니 투자 시 유의하시기 바랍니다.**

2021년 10월 18일부터 신규상장종목 상장일에 변동성완화장치(VI)가 적용되지 않으며, 상장 익일부터 적용됩니다. 투자자께서는 이 점을 참고하시어 투자 시 유의하시기 바랍니다.

[변동성완화장치(VI, Volatility Interruption)]

■ 개요 : 주가 급변 시 ① 거래를 잠시 중단하여 냉각기간(cooling-off)을 부여하고, ② 2분간 호가를 모아 ③ 일시에 하나의 가격을 체결(단일가매매) 후 ④ 거래 재개

■ 목적과 세부 발동방식에 따라 ① 동적VI, ② 정적VI로 구분
① 동적VI : 유동성이 적은 상황에서 특정 호가에 의한 수급 불균형, 주문 착오 등으로 야기되는 일시적인 가격의 변동성을 완화하기 위한 장치
② 정적VI : 여러 호가로 누적된 보다 장기간의 가격 변동을 완화하기 위한 장치

서. 증권 인수업무 등에 관한 규정 개정에 따른 일반청약자 배정분 변경 위험

「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조 제1항 제3호 개정에 따라 일반청약자에게 공모주식의 25% 이상을 배정합니다. 추가적으로「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조 제1항 제6호 신설에 따라 우리사주조합원이 공모주식의 20%미만을 청약하는 경우, 우리사주조합원의 청약 수량을 제외한 물량을 공모주식의 5% 내에서 발행회사와 협의하여 일반청약자에게 배정할 수 있습니다. 이에 따라 종전 규정과 달리 일반청약자 배정 물량이 증가하게 되어, 상장 후 주가에 영향을 미칠 수 있으므로 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

'증권 인수업무 등에 관한 규정' 제9조 제1항 제3호의 개정에 따라 일반청약자에게 공모 주식의 25% 이상을 배정합니다. 또한 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제1항제6호의 개정에 따라 일반청약자 배정 물량인 공모 물량의 25%에 추가적으로 우리사주조합원의 청약 수량을 제외한 물량을 공모주식의 5% 내에서 발행회사와 협의하여 일반청약자에게 배정할 수 있습니다. 이에 따라 일반청약자 배정 물량은 25%를 초과할 수 있으므로 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다

증권 인수업무 등에 관한 규정

제9조(주식의 배정)
① 기업공개를 위한 대표주관회사는 공모주식을 다음 각 호에서 정하는 바에 따라 해당 청약자 유형군에 배정하여야 한다.
1. 유가증권시장 상장을 위한 기업공개의 경우 우리사주 조합원에게 「근로복지기본법」 제38조제1항에 따라 공모주식의 20%를 배정한다. 다만, 외국법인등의 기업공개의 경우에는 그러하지 아니하다.
2. 코스닥시장 또는 코넥스시장 상장을 위한 기업공개의 경우 우리사주 조합원에게 「근로복지기본법」 제38조제2항에 따라 공모주식의 20%를 배정할 수 있다.
3. 일반청약자에게 공모주식의 25% 이상을 배정한다.
4. 고위험고수익투자신탁(「상법」 제469조제2항제3호에 따른 사채로서 법 제4조제7항제1호에 해당하는 증권을 제외한 비우량채권과 코넥스 상장주식의 합산 보유비율이 100분의 45이상인 경우에 한한다. 이하 이 조에서 같다)에 공모주식의 5% 이상을 배정한다. 다만, 코스닥시장 상장을 위한 기업공개의 경우에는 10% 이상을 배정한다.
5. 코스닥시장 상장을 위한 기업공개의 경우 벤처기업투자신탁(사모의 방법으로 설정된 벤처기업투자신탁의 경우 최초 설정일로부터 1년 6개월 이상의 기간 동안 환매가 금지된 벤처기업투자신탁을 말한다)에 공모주식의 25% 이상을 배정한다.
6. 제1호 또는 제2호에도 불구하고 우리사주 조합원이 공모주식의 20% 미만을 청약하는 경우 공모주식의 20%에서 우리사주 조합원의 청약수량을 제외한 주식(이하 "우리사주 잔여주식"이라 한다)을 공모주식의 5% 이내에서 일반청약자에게 배정할 수 있다. 이 경우 우리사주 조합원이 공모주식의 20% 미만을 청약한 사유 등을 감안하여 발행인과 협의하여야 한다.
7. 제1호부터 제6호에 따른 배정 후 잔여주식은 기관투자자에게 배정한다.

어. 수요예측 참여 가능한 기관투자자

금번 공모를 위한 **수요예측 시 '증권 인수업무 등에 관한 규정' 제2조 제8호에 따른 기관투자자만 참여가 가능하므로 투자자께서는 이점 유의하여 투자하시기 바랍니다.**

2016년 12월 15일 '증권 인수업무 등에 관한 규정' 개정으로 인하여 동 규정 제2조 제8호에도 불구하고 동 규정 제5조 제1항 제2호 단서조항에 따라 창업투자회사 등도수요예측에 참여하는 것이 가능하도록 하고 있습니다.

그러나, 금번 공모를 위한 수요예측시 '증권 인수업무 등에 관한 규정' 제5조 제1항 제2호 단

서조항을 적용하지 않음에 따라 동 조항에 따른 창업투자회사 등은 수요예측에 참여할 수 없으며, 동 규정 제2조 제8호에서 규정하는 기관투자자만 수요예측에 참여할 수 있습니다. 투자자께서는 이점 유의하여 투자하시기 바랍니다.

「증권 인수업무 등에 관한 규정」

제5조(주식의 공모가격 결정 등)
① 기업공개를 위한 주식의 공모가격은 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 방법으로 결정한다.
1. 인수회사와 발행회사가 협의하여 단일가격으로 정하는 방법
2. 기관투자자를 대상으로 수요예측을 실시하고 그 결과를 감안하여 인수회사와 발행회사가 협의하여 정하는 방법. 다만, 제2조제8호에 불구하고 인수회사는 다음 각 목의 어느 하나에 해당하는 자(이하 "창업투자회사등"이라 한다)의 수요예측등 참여를 허용할 수 있으며, 이 경우 해당 창업투자회사등은 기관투자자로 본다.
가. 제6조제4항제1호부터 제3호까지의 어느 하나에 해당하는 조합
나. 영 제10조제3항제12호에 해당하지 아니하는 기금 및 그 기금을 관리·운용하는 법인
다. 「사립학교법」 제2조제2호에 따른 학교법인
라. 「중소기업창업 지원법」 제2조제4호에 따른 중소기업창업투자회사

저. 수요예측 경쟁률에 관한 주의사항

당사의 수요예측 예정일은 2024년 06월 11일(화) ~ 2024년 06월 17일(월)입니다. 수요예측에 참여한 기관투자자들은 가격확정 후 실투자 여부를 결정하여 청약 예정일인 2024년 06월 20일(목) ~ 21일(금)에 일반 투자자와 함께 실청약을 실시하게 됩니다. **따라서 청약일 전에 발표되는 수요예측 경쟁률이 실제 기관투자자의 실제 투자 수요를 보여주는 지표는 아니오니, 투자자께서는 이점 유의하시어 투자에 임하여 주시기 바랍니다.**

당사의 수요예측 예정일은 2024년 06월 11일(화) ~ 2024년 06월 17일(월)입니다. 수요예측에 참여한 기관투자자들은 가격확정 후 실투자 여부를 결정하여 청약 예정일인 2024년 06월 20일(목) ~ 21일(금)에 일반 투자자와 함께 실청약을 실시하게 됩니다. 따라서 청약일 전에 발표되는 수요예측 경쟁률이 실제 기관투자자의 실제 투자 수요를 보여주는 지표는 아니오니, 투자자께서는 이 점 유의하시어 투자에 임하여 주시기 바랍니다.

처. 투자위험요소 기재내용 이외 위험요소 존재 위험

투자자께서는 상기 투자위험요소에 기재된 정보에만 의존하여 투자판단을 해서는 안됩니다.**본 증권신고서에 기재된 사항 이외의 투자위험요소를 검토하시어 투자자 여러분의 독자적인 투자판단을 해야 함에 유의하시기 바랍니다.**

본건 공모주식을 청약하고자 하는 투자자들은 투자결정을 하기 전 본 증권신고서의 투자위험요소 뿐만 아니라 다양한 위험요소를 주의 깊게 검토하시고 이를 종합적으로 고려하여 최종적인 투자판단을 해야 합니다. 다만, 당사가 현재 인지하고 있지 못하거나 중요하지 않다고

판단하여 상기 투자위험요소에 기재하지 않은 사항이라 하더라도 당사의 운영에 중대한 부정적 영향을 미칠 수 있다는 가능성을 배제할 수 없으므로, 투자자는 상기 투자위험요소에 기재된 정보에만 의존하여 투자판단을 해서는 안되며 투자자 본인의 독자적인 판단에 의해야 합니다.

만일 본 증권신고서에 기재된 투자위험요소가 실제로 발생하는 경우 당사의 사업, 재무상태, 기타 운영결과에 중대한 부정적 영향을 미칠 수 있으며, 이에 따라 투자자가 금번 공모과정에서 취득하게 되는 당사 주식의 시장가격이 하락하여 투자금액의 일부 또는 전부를 잃게 될 수도 있습니다.

한편, 본건 공모를 위한 분석 중에는 일부 예측정보가 포함되어 있습니다. 그러나 예측정보에 대한 실제 결과는 여러가지 요소들의 영향에 따라 애초에 예측했던 것과 다를 수 있다는 점도 유의해야 합니다.

커. 공모자금의 사용내역 관련 위험

당사는 금번 공모를 통해 조달한 신주 모집 금액에서 발행제비용을 차감한 순수입금의 사용계획을 결정함에 있어 상당한 재량권을 보유하고 있으며,**금번 공모를 통해 조달한 공모자금을 투자자가 동의하지 않는 목적으로 사용할 수 있으니 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.**

금번 공모를 통해 당사로 유입될 공모자금(인수수수료 및 발행사의 재량으로 지급하는 추가성과수수료와 기타 발행비용을 제외한 순수입금, 상장주선인의 의무인수분 취득에 따른 유입금액 포함)은 희망공모가 밴드 하단 기준 약 47,329백만원으로 예상되며, 운영자금 및 시설자금에 사용할 예정입니다. 당사 경영진은 금번 공모를 통해 조달한 공모자금을 투자자가 동의하지 않거나 혹은 당사 주주에게 이익이 발생하지 않는 방식으로 사용할 수 있습니다.

또한 예상 자금소요 중 계획한 자금 조달시기 지연 및 조달자금 부족의 경우 자체 보유현금을 통하여 집행할 계획이며, 추가 소요자금은 증권신고서 제출일 현재 보유하고 있는 현금성 자산 등을 활용할 계획입니다.

당사의 2024년부터 2025년까지의 공모자금 사용계획은 아래와 같습니다.

(가) 운영자금

운영자금을 확보하여 연구개발,생산,판매 및 관리분야의 인원을 확충하여, 글로벌 경쟁력을 강화하고자 합니다. 공모자금으로 사업운영에 대한 인건비 및 제 경비에 활용할 예정이며, 공모자금과 연동하는 연도별 운영자금은 아래와 같습니다.

(단위: 백만원)

구분	2024년	2025년	합계
인건비	4,158	5,102	9,260
4대보험료	374	459	833

경영관리비	1,772	2,027	3,799
합계	6,304	7,588	13,892

(2) 연구개발 자금

공모자금을 활용하여 항공우주산업 분야에 필요한 핵심 요소기술에 투자하여, 글로벌 기술 우위 경쟁력을 강화하고자 합니다. 공모자금과 연동하는 연구개발 투자내역은 아래와 같습니다.

(단위: 백만원)

구분	2024년	2025년	합계
단분리 기술	500	500	1,000
상단 페어링 기술	400	300	700
상단엔진 개발	2,000	2,500	4,500
클러스터엔진 개발	1,000	2,500	3,500
산화재펌프 재사용 기술	500	800	1,300
발사체 재사용 기술	400	400	800
발사체 경량화 및 구조체통합 기술	1,000	1,500	2,500
기타 요소 기술	780	580	1,360
합계	6,580	9,080	15,660

(3) 시설자금

공모자금을 활용하여 발사체 제작 및 발사 서비스 제공을 위한 시설 및 설비에 선제적으로 투자하여, 생산 및 서비스 제공 역량을 강화하고자 합니다. 공모자금과 연동하는 시설 투자내역은 아래와 같습니다.

(단위: 백만원)

구분	2024년	2025년	합계
연료생산 시설	2,610	240	2,850
발사체 제조 사업장 토지 및 토목공사 등	4,132	-	4,132
발사체 제조 사업장 건축	5,345	3,653	8,998
기타 시설	1,797	-	1,797
합계	13,884	3,893	17,777

상세 내역은 『Ⅴ. 자금의 사용목적』을 참고바랍니다. 당사 경영진은 금번 공모를 통해 수령한 공모자금을 실제로 집행함에 있어 재량권을 보유하며, 이를 특정 용도로 사용하고자 하는 당사 경영진의 판단을 투자자가 신뢰하고 투자금을 당사 경영진에게 위탁하는 것임을 유의하시기 바랍니다.

또한, 금번 공모를 통해 조달한 순수입금의 사용내역은 향후 당사가 제출하는 사업보고서, 분/반기 보고서 상 「III.재무에 관한 사항 - 7. 증권의 발행을 통한 자금 조달 -7-2. 증권의 발행을 통해 조달된 자금의 사용실적」에서 확인 하시기 바랍니다.

터. 우리사주조합 청약의 실권 발생 위험

본 건 공모 시 우리사주조합에 총 공모주식의 3.3%(44,300주)가 우선배정됩니다. 그러나 동 조합의 청약이 해당 배정물량에 미치지 못할 경우, 총액인수계약서에 의거 기관투자자 및 일반청약자에게 배정될 수 있습니다.

당사의 한국거래소 코스닥시장 상장을 위한 공모 진행 시 우리사주조합에 총 공모주식의 3.3%(44,300주)를 배정하였습니다. 동 배정된 주식은 상장 이후 한국증권금융에 의무예탁되고, 예탁일로부터 1년간 매각이 제한됩니다. 단, 우리사주조합에 대한 최종 배정주식수는 우리사주조합 청약수량에 따라 확정되며, 일부 법령이 허용하는 예외 사항에 해당하는 경우에만 예탁주식의 인출이 가능합니다.

향후 청약 시 우리사주조합의 실권이 발생하여 미청약분이 발생할 경우, 본 건 공모의 총액인수계약서 상에서 약정한 배정기준에 의거 기관투자자 및 일반청약자에게 동 실권물량이 추가로 배정될 수 있습니다.

이로 인해 당초 배정된 주식수를 기준으로 산출한 청약 경쟁률 보다 실질 청약 경쟁률이 하락하게 되어 기관투자자 및 일반청약자에 대한 배정물량이 증가할 수 있으니, 투자자께서는 청약시 이 점을 유의해 주시기 바랍니다.

퍼. 증권신고서 효력발생일 재기산에 따른 상장예비심사결과 효력 상실 위험

당사는 2023년 12월 08일 한국거래소에 상장예비심사신청서를 제출하여 2024년 04월 26일 상장예비심사 승인을 통지 받았으며, 코스닥시장에 상장하기 위해서는 「코스닥시장 상장규정」에 따라 상장예비심사 결과를 통보받은 날일 2024년 04월 26일로부터 6개월 이내에 신규상장 신청을 해야 합니다. **당사는 2024년 05월 03일 본 증권신고서를 제출하였고 2024년 05월 23일에 정정신고서를 제출하여 2024년 06월 17일을 증권신고서의 효력 발생일로 예상하고 있으나, 투자자 보호 등의 사유로 추가적인 효력발생시기가 재기산 되는 정정기재가 발생하여 상장 일정이 조정될 경우 상장예비심사 결과의 효력이 상실될 가능성이 있습니다.**

「코스닥시장 상장규정」 제8조제1항제5호에 따라 보통주권의 신규상장신청인이 한국거래소의 상장예비심사를 통과 후 해당 보통주권을 신규상장하기 위하여 상장예비심사결과를 통지 받은 날부터 6개월 이내에 세칙으로 정하는 신규상장신청서와 첨부서류를 한국거래소에 제출하여야 합니다.

당사는 2023년 12월 08일 한국거래소에 상장예비심사신청서를 제출하여 2024년 04월

26일상장예비심사 승인을 통지 받았으며, 코스닥시장에 상장하기 위해서는 「코스닥시장 상장규정」에 따라 상장예비심사 결과를 통보받은 날일 2024년 04월 26일로부터 6개월 이내에 신규상장 신청을 해야 합니다.

당사는 2024년 05월 03일 증권신고서를 제출하였고 2024년 05월 23일에 정정신고서를 제출하여 효력발생일은 2024년 06월 17일로 예상하고 있습니다. 그러나, 투자자 보호 또는 건전한 거래질서를 위하여 증권신고의 효력발생시기를 재기산하는 정정기재가 필요한 경우 당초 효력발생일인 2024년 06월 17일에서 효력재기산 되어 청약일정 및 신규상장 일정이 변경될 수 있고, 이 경우 상장예비심사 결과의 효력이 상실되어 상장예비심사를 다시 진행해야 할 가능성이 있습니다.

다만, 「코스닥시장 상장규정」 제8조제1항제5호에 따라 해당 신규상장신청인이 코스닥시장의 상황 급변 등 불가피한 사유로 제출기한의 연장을 요청하여 한국거래소가 승인하는 경우에는 6개월 이내에서 상장심사승인 효력을 연장할 수 있습니다. 그러나 증권신고서 제출일 현재 한국거래소가 당사의 상장심사승인 효력 연장 신청을 승인 할 것으로 확신할 수 없기 때문에 청약 일정 및 신규상장 일정이 지연 될 가능성이 존재합니다. 이점 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.

허. 미래 예측진술의 포함

본 증권신고서는 향후 사건에 대한 당사 경영진의 현재 시점(내지 별도 시점이 기재되어 있는 경우 해당 시점)의 예상을 담은 미래예측진술을 포함하고 있으며 **미래예측진술은 실제로는 상이한 결과를 초래할 수 있는 특정 요인 및 불확실성에 따라 달라질 수 있습니다. 따라서 투자자께서는 본 증권신고서의 공개일자 기준으로 작성된 미래 예측 진술에 지나치게 의존해서는 안 된다는 점을 유의하시기 바랍니다.**

상기에 언급된 당사 사업 관련 투자위험요소와 더불어, 본 증권신고서에 포함된 다양한 전망자료의 내용은 실제와 다른 결과를 나타낼 수 있습니다. 이러한 요인으로는 다음과 같은 사항들이 있을 수 있으며, 아래 사항에 반드시 국한되지는 않습니다.

- 일반적인 경제, 경기, 정치적 상황
- 규제, 입법, 사법 부문의 불리한 변화
- 제3자와의 계약의 조건 및 이행 여부
- 금리 변동, 금융시장 환경, 당사의 부채 상환 능력

상기 리스크 및 기타 리스크와 관련된 일부 기업정보공시는 그 특성상 예측에 불과하며, 이들 불확실성이나 리스크가 하나 이상 현실화되는 경우, 실제 결과는 과거 실적은 물론 추정치와도 상당히 달라질 수 있습니다. 예를 들어, 매출액 감소, 비용 증가, 자본비용 증가, 투자지연 및 예상했던 실적 개선 달성 실패 등이 발생할 수 있습니다.
향후 예상 자료들은 본 증권신고서 기준일자 현 시점에서 이루어진 것으로, 이에 과도하게 의존하지 않도록 유의하시기 바랍니다. 또한 당사는 법률이 요구하는 바를 제외하고는, 새로운 정보 취득, 미래 사건 발생 등과 관계없이 미래 예측 자료를 갱신 또는 수정할 어떠한 의무도 없으며 이와 같은 의무를 명시적으로 부인하는 바입니다. 향후 당사 또는 당사 대리인

이 제공하는 모든 추정 재무자료는 본 증권신고서에 기재된 유의사항이 적용됩니다.

금융감독원 전자공시 홈페이지(https://dart.fss.or.kr)에는 당사의 감사보고서가 전자공시되어 있사오니 투자 결정에 참조하시기 바랍니다.

고. 추정실적에 관한 위험

당사는 "Ⅳ. 인수인의 의견(분석기관의 평가의견) - 4. 공모가격에 대한 의견 - 다. 추정 당기순이익 산정내역"에 향후 당사가 추정하는 경영실적 내역을 기재하였습니다. **단, 당사의 사업 계획 달성 과정에서 시장의 정체 등 다양한 변수로 인해 당사의 향후 매출이 감소하거나 비용이 증가할 가능성이 존재합니다. 따라서, 당사가 산정한 추정 당기순이익 산정 내역이 변동될 수 있음을 투자자께서는 투자 시 유의하시기 바랍니다.**

당사는 "Ⅳ. 인수인의 의견(분석기관의 평가의견) - 4. 공모가격에 대한 의견 - 다. 추정 당기순이익 산정내역"에 향후 당사가 추정하는 경영실적 내역을 기재하였습니다.

[당사의 추정실적 세부내역(2024-2026)]

(단위: 천원)

구분	2024년 (제8기)	2025년 (제9기)	2026년 (제10기)
매출액	2,000,000	47,812,000	97,223,000
매출원가	1,570,000	28,896,895	56,600,046
매출총이익	430,000	18,915,105	40,622,954
판매비와관리비	17,736,973	17,088,073	19,402,256
영업이익(손실)	(17,306,973)	1,827,032	21,220,698
영업외수익	240,000	240,000	240,000
영업외비용	60,000	60,000	
법인세비용	-	-	-
당기순이익(손실)	(17,126,973)	2,007,032	21,460,698

단, 당사의 사업 계획 달성 과정에서 시장의 정체 등 다양한 변수로 인해 당사의 향후 매출이 감소하거나 비용이 증가할 가능성이 존재합니다. 따라서, 당사가 산정한 추정 당기순이익 산정 내역이 변동될 수 있음을 투자자께서는 투자 시 유의하시기 바랍니다.

노. 주식의 대규모 발행 또는 매각 위험(Overhang Issue)

향후 당사의 보통주가 대규모로 매각되거나 추가적으로 발행되는 경우, **당사의 보통주 가격은 하락할 수 있습니다. 투자자께서는 이 점을 유의하시어 투자에 임하시기 바랍니다.**

당사는 코스닥시장 상장 이후 6개월이 경과하기 전까지 상장주선인의 사전 서면동의없이는 총액인수계약서에 의한 공모주식을 상장주선인에게 매각하는 것 이외에 주식또는 전환사채 등 주식과 연결된 유가증권을 발행하거나 직간접적으로 매매하거나, 담보제공 등 제3자와의 거래를 하지 않도록 할 것입니다.

향후 당사가 보통주를 추가적으로 발행하거나 당사의 주주가 보유한 주식을 대규모로 매각하는 경우(매각 제한 기간이 종료한 이후에는 매각 금지 대상 물량을 보유한 주주들도 포함) 또는 이와 같은 사건이 발생할 것이라는 인식이 형성되는 경우, 당사의 보통주 가격은 하락할 수 있습니다.

도. 허수성 청약 방지 및 기관투자자 주금납입능력 확인 관련 사항

금융위원회의 「허수성 청약 방지 등 IPO 건전성 제고 방안」에 따라 금번 공모에는 기관투자자의 허수성 청약 방지를 위한 기관투자자의 주금납입능력 확인의무가 부여됩니다. 수요예측등에 참여하는 기관투자자는 참여금액이 주금납입능력을 초과하여서는 안되며, 주관회사는 기관투자자의 수요예측등 참여금액이 주금납입 능력 초과시에 해당 참여건에 대한 공모주를 배정하지 않습니다. **이에 따라 수요예측 경쟁률 등 기관투자자의 참여형태가 이전과 차이를 보일 수 있고 청약 경쟁률 등에 영향을 줄 수 있습니다. 아울러 주금납입능력을 초과하는 수요예측 참여가 발생 할 경우, 불성실 수요예측 참여자 지정과 같은 불이익이 발생할 수 있으니 투자자께선 유의하시기 바랍니다.**

2022년 12월 발표된 금융위원회의 「허수성 청약 방지 등 IPO 건전성 제고 방안」에 따라 금번 공모에는 기관투자자의 허수성 청약 방지를 위한 기관투자자의 주금납입능력 확인의무가 부여됩니다. 「금융투자업규정」 제4-19조 제8호 및 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의3에 따르면, 기업공개를 위한 주관회사의 청약자의 주금 납입능력 확인절차가 필요하며, 이는 확약서를 기준으로 판단합니다. 수요예측등에 참여하는 기관투자자는 수요예측등 참여 금액이 주금납입능력을 초과하여서는 아니된다는 점을 고려할 시, 주금납입능력을 초과하는 수요예측참여는 허용되지 않습니다. 대표주관회사는 기관투자자가 본 수요예측을 수행함에 있어 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의3 제1항 제1호 및 제2호의 방법을 활용하여 주금납입능력을 확인하여 수요예측을 진행할 예정입니다.

[증권 인수업무 등에 관한 규정 제5조의3 신설 사항]

제5조의3(허수성 수요예측등 참여 금지)

① 금융투자업규정 제4-19조제8호에서 "협회가 정하는 바"란 다음 각 호의 어느 하나의 방법을 말한다.
1. 기관투자자가 수요예측등에 고유재산으로 참여하는 경우에는 자기자본을, 위탁재산으로 참여하는 경우에는 수요예측등 참여 건별로 수요예측등에 참여하는 개별 위탁재산들의 자산총액의 합계액을 주금납입능력으로 정하고 이를 주관회사(명칭의 여하에 불문하고 수요예측등을 행하는 금융투자회사를 말한다. 이하 이 조에서 같다)가 확인하는 방법. 이 경우 고유재산의 자기자본은 직전 분기말(해당 자료가 없는 경우, 그 전 분기말로 한다) 개별재무제표상의 금액으로 하고, 위탁재산들의 자산총액은 수요예측 참여일전 3개월간(위탁재산의 설정 또는 설립일로부터 3개월이 경과하지 않은 경

우에는 설정 또는 설립일로부터 수요예측등 참여일전까지)의 일평균 평가액으로 한다.
2. 주관회사가 대표이사(외국 금융투자회사의 지점, 그 밖의 영업소의 경우 지점장 등 국내대표자를 말한다. 이하 이 조에서 같다) 또는 준법감시인의 사전 승인을 받아 자체적으로 기관투자자의 주금납입능력을 확인하기 위한 내부규정 또는 지침을 마련하고 이에 따라 주금납입능력을 확인하는 방법
② 기업공개를 위한 주관회사가 제1항제1호의 방법으로 주금납입능력을 확인하는 경우, 기관투자자는 수요예측등 참여시 제1항제1호에 따른 주금납입능력을 대표이사 또는 준법감시인이 서명 또는 기명날인한 확약서에 기재하여 주관회사에 제출하여야 하며, 주관회사는 동 확약서 상의 금액을 기준으로 주금납입능력을 확인하여야 한다.
③ 기업공개를 위한 주관회사가 제1항제2호의 방법으로 주금납입능력을 확인하는 경우, 주관회사는 주금납입능력에 대한 기준 및 확인방법을 증권신고서에 기재하여야 한다.
④ 기업공개를 위한 수요예측등에 참여하는 기관투자자는 수요예측등 참여금액(기관투자자가 수요예측등에 참여하여 주관회사에 제출한 매입희망 물량과 가격을 곱한 금액으로 하되, 기관투자자가 수요예측등에 참여하여 매입 희망가격을 제출하지 아니하는 경우에는 매입희망 물량에 공모희망 가격 상단을 곱한 금액으로 한다. 이하 같다)이 제1항의 주금납입능력을 초과하여서는 아니 된다.
⑤ 기업공개를 위한 주관회사는 기관투자자의 수요예측등 참여금액이 기관투자자의 주금납입능력을 초과하는 경우 해당 수요예측등 참여 건에 대하여 공모주식을 배정하여서는 아니 된다.
⑥ 기업공개를 위한 주관회사가 둘 이상인 경우에는 기관투자자의 주금납입능력을 확인하기 위한 방법으로 제1항 각 호의 방법 중 어느 하나를 주관회사별로 달리 정할 수 있다

부칙
제1조(시행일)
이 규정은 2023년 5월 1일부터 시행한다. 다만, 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 개정규정은 다음 각 호를 따른다.
1. 제5조의3 및 제17조의2제1항의 개정규정 : 2023년 7월 1일 이후 증권신고서를 최초로 제출한 기업공개부터 시행
2. 제9조제1항 및 제2항의 개정규정 : 2024년 1월 1일 이후 증권신고서를 최초로 제출한 기업공개 또는 공모증자부터 시행 <개정 2023. 6. 8>

기관투자자는 수요예측등 참여를 위해 참여금액이 주금납입능력을 초과하여서는 안되며, 주관회사는 기관투자자의 수요예측등 참여금액이 주금납입 능력 초과시에 해당 참여건에 대한 공모주를 배정하지 않습니다. 이에 따라 수요예측 경쟁률 등 기관투자자의 참여형태가 이전과 차이를 보일 수 있고 청약 경쟁률 등에 영향을 줄 수 있습니다. 아울러 주금납입능력을 초과하는 수요예측 참여가 발생할 경우, 불성실 수요예측 참여자 지정과 같은 불이익이 발생할 수 있으니 투자자께선 유의하시기 바랍니다.

로. 증권신고서 효력의 한계

「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제120조 제3항에 의거 이 신고서의 효력발생은 신고서의 기재사항이 진실 또는 정확하다는 것을 인정하거나 정부가 본 증권의 가치를 보증 또는 승인하는 효력을 가지지 아니합니다. 금융감독원 전자공시 홈페이지(http://dart.fss.or.kr)에는 당사의 감사보고서가 전자공시되어 있사오니 투자 의사를 결정하시는 데 참조하시기 바라며 상기 제반사항을 고려하시어 투자자의 현명한 판단을 바랍니다.

「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제120조 제3항에 의거 이 신고서의 효력발생은 신고서의 기재사항이 진실 또는 정확하다는 것을 인정하거나 정부가 본 증권의 가치를 보증 또는 승인하는 효력을 가지지 아니합니다. 금융감독원 전자공시 홈페이지 (http://dart.fss.or.kr)에는 당사의 감사보고서가 전자공시되어 있사오니 투자 의사를 결정하시는 데 참조하시기 바라며 상기 제반사항을 고려하시어 투자자의 현명한 판단을 바랍니다.

모. 일반청약자 배정방법의 변경에 따른 위험

2020년 11월 19일 금융위원회에서 고시한 "공모주 일반청약자 참여기회 확대방안"에 의거 금번 공모는 일반청약자 배정물량 중 절반 이상에 대해 균등방식을 도입하여 배정합니다. 금번 공모의 대표주관회사인 미래에셋증권㈜은 일반청약자 주식을 배정함에 있어 금융위원회가 고시한 적용가능한 균등방식 예시 중 일괄청약방식을 적용합니다.**이에 따라 일반청약자는 기존 청약방식대로 원하는 수량을 청약하고 균등배정 수량과 비례배정 수량을 최종 배정받게 됩니다. 이에 따라 일반청약자에게 배정되는 주식수는 청약 시에 보여지는 청약 경쟁률보다 많을 수 있으며, 일반청약자가 예상한 배정주식수보다 많은 배정주식에 따른 청약증거금의 환불은 이루어지지 않습니다.**

2020년 11월 19일 금융위원회에서 고시한 "공모주 일반청약자 참여기회 확대 방안"에 의거 금번 공모는 일반청약자 배정물량 중 절반 이상에 대해 균등방식을 도입하여 배정합니다.

[금융위원회가 고시한 적용가능한 균등방식 예시]
1. 일괄청약방식 (청약) 현행과 마찬가지로 각자 원하는 수량을 청약 (배정) 일반청약자 배정물량의 절반을 모든 청약자에 대해 균등배정*한 후 남은 절반을 현재와 마찬가지로 청약수요 기준으로 비례배정 * 수요가 일정물량에 미달하는 청약자에 대해서는 해당 수요만큼 배정
2. 분리청약방식 (청약) 일반청약자 배정물량을 절반씩 A군과 B군으로 나누고 청약자는 A군과 B군을 선택하여 청약 (배정) A군에 대해서는 추첨, 균등배정(1/n) 등 다양한 방식을 적용하여 당첨자간 동일한 물량*을 배정하고 B군에 대해서는 현재와 마찬가지로 청약수요 기준으로 비례배정 * 증거금 부담을 감안하여 청약자별 최대 배정가능 수량을 설정・안내할 필요
3. 다중청약방식 (청약) 분리청약방식의 A군에서 청약자의 수요를 반영하기 위해 A군 청약접수시 사전에 정해진 복수의 수요량을 청약자가 선택 B군 청약자는 A군 수요량을 초과하는 첨위에서 원하는 수량을 청약 * (예시) A군(10주, 20주, 30주), B군(30주이상(직접입력)) 중 하나를 선택 (배정) A군의 각 그룹내에서 추첨, 균등배정(1/n) 등으로 물량배정 B군에서는 현재와 마찬가지로 청약수요 기준으로 비례배정

금번 공모는 일반청약자에게 주식을 배정함에 있어 금융위원회가 고시한 적용가능한 균등방식 예시 중 일괄청약방식을 적용합니다.

이에 따라 일반청약자는 기존 청약방식대로 원하는 수량을 청약하고 균등배정 수량과 비례배정 수량을 최종 배정받게 됩니다. 일괄청약자에 대한 배정은 청약에 참여한 일반청약자 전원에게 균등방식 배정물량을 동일하게 배정(전원 균등)하고 나머지 물량을 비례방식으로 배정합니다.

이에 따라 일반청약자에게 배정되는 주식수는 청약 시에 보여지는 청약 경쟁률보다 많을 수 있으며, 일반청약자가 예상한 배정주식수보다 많은 배정주식에 따른 청약증거금의 환불은 이루어지지 않습니다.

[증권 인수업무 등에 관한 규정 제9조(주식의 배정) 개정사항]
⑪ 기업공개를 위한 주식의 인수회사가 제1항에 따라 일반청약자에게 공모주식을 배정하는 경우에는 자신이 인수한 공모주식 중 일반청약자에게 배정하는 전체수량(제1항제6호에 따른 배정수량을 포함한다)의 50% 이상을 최소 청약증거금 이상을 납입한 모든 일반청약자에게 동등한 배정기회를 부여하는 방식(이하 "균등방식 배정"이라 한다)으로 배정하여야 하며 나머지를 청약수량에 비례하여 배정(이하 "비례방식 배정"이라 한다)하여야 한다 ⑫ 제11항에도 불구하고 균등방식 배정 또는 비례방식 배정의 배정수량 보다 해당 배정방식을 선택한 일반청약자의 청약수량이 적은 경우 다음 각 호에 따라 배정하여야 한다. 1. 균등방식 배정과 비례방식 배정 중 어느 한쪽의 청약수량은 배정수량에 미달하고 다른 한쪽의 청약수량은 배정수량을 초과하는 경우 청약수량이 미달한 쪽의 잔여주식을 초과한 쪽에 배정하도록 할 것 2. 균등방식 배정과 비례방식 배정 모두 청약수량이 배정수량에 미달하는 경우 각각의 청약수량까지 배정하고 잔여주식을 다른 청약자 유형군에 배정하거나 인수회사가 취득할 것 ⑬ 기업공개를 위한 주식의 인수회사는 제11항에 따른 균등방식 배정의 방법과 수량을 준법감시인의 사전승인을 받아 결정하여야 하며, 인수회사가 복수인 경우 대표주관회사는 인수회사간 균등방식 배정의 방법이 동일하도록 하여야 한다.

보. 주가의 일일 가격제한폭 변경

2015년 06월 15일부터 유가증권시장과 코스닥시장 주식의**일일 가격제한폭이 기존의 ±15%에서 ±30%로 확대되었으므로, 투자 시 유의하시기 바랍니다.**

2015년 06월 15일부터 유가증권시장과 코스닥시장 주식의 일일 가격제한폭이 기존의 ±15%에서 ±30%로 확대되었습니다. 이에 따라 상장일 이후 당사 주식의 장중 가격 변동폭이 이전의 공모주 투자 사례 대비 클 수 있으니 투자 시 유의하시기 바랍니다.

소. 신주인수권 행사에 따른 지분 희석 위험

당사는 정관 제10조에 따라 대표주관회사인 미래에셋증권㈜에게 60,000주의 신주인수권을 부여하였습니다. 상장 이후 대표주관회사의 신주인수권 행사로 인하여 발행된 보통주식이 시장에 출회할 시 주가에 부정적인 영향을 미칠 수 있으니 투자자께서는 이점 유의하시기 바랍니다.

당사는 당사 정관 제10조(신주인수권) 제2항 제10호에 따라 기업공개 업무를 주관한 대표주관회사에게 신주인수권을 부여할 수 있습니다. 신고서 제출일 현재 신주인수권이 아래와 같이 부여되어 있습니다.

[신주인수권 부여 현황]

구분	내용
부여 대상	미래에셋증권㈜
부여 주식수	60,000주
부여 주식종류	보통주
행사가격	확정공모가액
행사기간	상장일부터 3개월 이후 18개월 이내

[이노스페이스㈜ 정관 제10조(신주인수권)]

제10조(신주인수권)

1.당 회사의 주주는 신주발행에 있어서 그가 소유한 주식수에 비례하여 신주의 배정을 받을 권리를 가진다.
2.전항의 규정에도 불구하고 다음 각호의 경우에는 기존 주주의 신주인수권을 인정하지 아니하고 이사회의 결의로 신주의 배정비율이나 신주를 배정 받을 자를 정할 수 있다.
1)발행주식총수의 100분의 20을 초과하지 않는 범위 내에서 자본시장과 금융투자업에 관한 법률 제165조의6에 따라 이사회의 결의로 일반공모증자방식으로 신주를 발행하는 경우
2)발행하는 주식총수의 100분의 20 범위 내에서 우리사주조합원에게 신주를 우선 배정하는 경우
3)상법 제542조의3에 따른 주식매수선택권의 행사로 인하여 신주를 발행하는 경우
4)발행하는 주식총수의 100분의 20 범위 내에서 회사가 경영상 필요로 외국인투자촉진법에 의한 외국인 투자를 유치하기 위하여 신주를 발행하는 경우
5)발행하는 주식총수의 100분의 20 범위 내에서 신기술사업금융지원에 관한 법률에 의한 신기술사업금융회사와 신기술투자조합, 중소기업 창업 지원법에 의한 중소기업 창업투자 회사와 중소기업창업투자조합 및 법인세법 규정에 의한 기관투자자에게 신주를 배정 하는 경우
6)발행하는 주식총수의 100분의 20 범위 내에서 회사가 첨단기술의 도입, 사업다각화, 해외진출, 원활한 자금조달 등 전략제휴에 따라 법인 및 개인에게 신주를 배정하는 경우
7)발행하는 주식총수의 100분의 20 범위 내에서 회사가 경영상 긴급한 자금 조달의 필요성에 의하여 발행 결의 당시의 적정시가에 의하여 국내외 법인, 금융기관 또는 기관투자자 및 개인투자자에게 신주를 발행하는 경우
8)자본시장과 금융투자업에 관한 법률 제165조의 16의 규정에 의하여 주식예탁증서(DR) 발행에 따라 신주를 발행하는 경우
9)주권을 거래소 시장 혹은 코스닥 시장에 상장하기 위하여 신주를 모집하거나 인수인에게 인수하게 하는 경우
10)증권 인수업무 등에 관한 규정」 제10조의2(신주인수권)에 의거하여 신주를 발행하는 경우
11)근로복지기본법 제39조의 규정에 의한 우리사주매수선택권의 행사로 인하여 신주를 발행하는

경우
3.제2항 각 호 중 어느 하나의 규정에 의해 신주를 발행할 경우 발행할 주식의 종류와 수 및 발행가격 등은 이사회의 결의로 정한다.
4.주주가 신주인수권을 포기 또는 상실하거나 신주배정에서 단주가 발생하는 경우에 그 처리방법은 이사회의 결의로 정한다.

금번 공모 시 희망공모가액의 산정에 활용한 주식수는 상기 기재한 희석 가능한 주식들이 포함되어 있으며, 상장 이후 신주인수권 행사를 통하여 발행된 보통주식이 시장에 출회할 시 주가에 부정적인 영향을 줄 수 있으니 투자자께서는 이점 유의하시기 바랍니다.

Ⅳ. 인수인의 의견(분석기관의 평가의견)

■ 본 장은 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제119조제1항 및 동법 시행령 제125조제1항제2호마목에 의거, 금번 공모주식의 인수인이 공모주식에 대한 의견을 기재한 부분입니다. 따라서 본 장의 작성 주체는 대표주관회사인 미래에셋증권㈜이므로 문장의 주어를"당사" 또는"미래에셋증권㈜"로 기재하였습니다. 발행회사인 ㈜이노스페이스의 경우에는 "동사", "회사" 또는"㈜이노스페이스"로 기재하였습니다.

■ 본 장에 기재된 평가의견은 금번 한국거래소 코스닥시장 상장의 대표주관회사인 미래에셋증권㈜가 금번 공모주식의 발행회사인 ㈜이노스페이스에 대한 기업실사 과정을 통하여 발행회사인 ㈜이노스페이스로부터 제공받거나 취득한 정보 및 자료에 기초하여 코스닥시장 상장법인으로서의 조건 충족여부 및 상장과정에서의 공모희망가액 제시범위(공모가 밴드) 산정논리와 적정성에 대한 판단범위로 한정됩니다.

■ 즉, 본 장의 평가의견은 금번 공모주식의 ㈜이노스페이스에 대한 기업 실사과정 중에 있어서 동사의 코스닥시장 상장 및 공모주식의 가치평가를 검토 및 산정하기 위해 제공받은 정보 및 자료에 기초하여 대표주관사인 미래에셋증권㈜가 합리적 추정 및 판단의 가정하에 제시하는 주관적인 의견입니다.

■ 그러므로, 본 증권신고서의 당해 기재내용이 금번 공모주식의 대표주관회사인 미래에셋증권㈜가 투자자에게 투자의사결정 여부, 이와 관련한 동사의 영업, 경영관리, 재무, 기술 등 전반적인 사업개황을 평가한 후의 조언 및 자문, 이에 상응하는 청약관련 정보를제공하는 것이 아니며, 인수인의 분석의견 제시가 본 증권신고서, 예비투자설명서, 투자설명서 기재내용의 고의적인 허위기재사실 이외 진실성, 정확성과 관련하여 자본시장과 금융투자업에 관한 법률상에서의 모든 책임을 부담하는 것은 아니라는 사실에 유의하시기 바랍니다.

■ 본 장에 기재된 인수인의 분석의견 중에는 투자자에게 회사에 대한 이해를 돕기 위하여 기재된 예측정보가 포함되어 있습니다. 예측정보에 대한 실제결과는 여러 가지 내/외부 요인들의 변화에 의해 기재된 예측정보와는 다르게 나타날 수 있음을 투자자는 유의하셔야 합니다. 예측정보와 관련하여 투자자가 고려해야 할 사항에 대해서는 본 신고서의 서두에 기재된" 예측정보에 관한 유의사항" 부분을 참조하시기 바랍니다.

■ 투자위험과 관련된 내용은Ⅲ. 투자위험요소를 참조하시기 바랍니다.

1. 평가기관

구분	증권회사(분석기관)	
	회사명	고유번호
대표주관회사	미래에셋증권(주)	00111722

2. 평가의 개요

가. 개요

대표주관회사인 미래에셋증권㈜는 기업실사(Due-Diligence) 결과를 기초로 ㈜이노스페이스의 보통주 1,330,000주를 총액인수 및 모집하기 위하여 동사의 지분증권을 평가함에 있어 최근 3사업연도 감사보고서 등의 관련 자료를 참고하여 동사가 속한 산업의 산업동향, 발행회사의 재무상태 및 영업실적, 비교회사의 주가 등 주식가치에 영향을 미치는 중요한 사항을 분석하여 평가하였습니다.

나. 평가일정

구 분	일 시
대표주관계약 체결	2022년 11월 07일
기업실사	2022년 11월 11일 ~ 2024년 05월22일
상장예비심사 신청	2023년 12월 08일
상장예비심사 승인	2024년 04월 26일
증권신고서 제출	2024년 05월 03일

다. 기업실사 참여자

(1) 대표주관회사 기업실사 참여자

회사명	소속	직책	성명	담당업무	실사기간	경력
미래에셋증권(주)	IPO본부	본부장	성주완	IPO 총괄	2022년 11월 11일 ~ 2024년 05월22일	기업금융경력 28년
	IPO1팀	팀장	하주선	기업실사 및 서류작성 총괄	2022년 11월 11일 ~ 2024년 05월22일	기업금융경력 17년
		부장	김상헌	기업실사 및 서류작성 실무 책임	2022년 11월 11일 ~ 2024년 05월22일	기업금융경력 14년
		차장	임영경	기업실사 및 서류작성 실무 담당	2022년 11월 11일 ~ 2024년 05월22일	기업금융경력 8년
		과장	성명기	기업실사 및 서류작성 실무 담당	2022년 11월 11일 ~ 2024년 05월22일	기업금융경력 3년

(2) 발행회사 기업실사 참여자

직책	성명	부서	담당업무
대표이사	김수종	대표	경영총괄(CEO)
사내이사(CFO)	김찬중	경영지원본부	경영기획 총괄
사내이사(CTO)	정훈	연구개발본부	연구개발 총괄
소장/수석연구원	국태승	우주발사체연구소	연구개발
이사	김은영	IR팀	IR 및 공시담당
책임매니저	정성훈	IR팀	IR 및 공시담당
팀장	김초희	재무회계팀	경영지원

라. 기업실사 항목

항목	세부 확인사항
1. 모집 또는 매출 증권에 관한 사항	1. 당해 증권발행 관련 법규 등의 준수 2. 당해 증권발행에 대한 정관상 근거 및 이사회 결의 내용 등 3. 당해 증권발행가액(전환가액, 행사가액 등 포함)의 적정성 4. 일반공모의 경우 공모기간과 청약방식, 최저청약금액 등이 일반 투자자에게 충분한 청약기회를 제공하는지 여부 5. 주주배정의 경우 신주인수권증서 상장 등 주주보호방안이 있는지 여부 6. 우리사주조합 배정 비율 및 절차의 관련 법규 준수 여부
2. 사업 관련 위험에 관한 사항	- 산업의 현황 관련 사항 1. 발행회사가 속한 산업의 경쟁상황, 시장규모, 성장주기(Life Cycle), 정부규제 등에 비추어 산업의 지속가능성이 있는지 여부 2. 발행회사가 속한 산업에 대한 기재내용이 경쟁업계가 제출한 정기보고서 등의 기재내용과 부합하는지 여부 3. 신성장산업, 바이오산업, 녹색기술산업 등 기술평가가 기업의 가치에 중요한 영향을 미치는 경우 외부전문기관에 기술평가를 위탁할 필요성이 있는지 여부 4. 발행회사가 업종의 특성상 평판리스크의 판단이 중요한 업종인 경우에는 평판위험에 대해서 검토할 필요성이 있는지 여부 - 사업의 수익성 관련 사항 1. 사업의 수주현황, 수주조건 변경 추이에 비추어 영업활동이 악화될 가능성이 있는지 여부 2. 사업과 관련된 매출채권과 재고자산의 증가 추이, 주요 거래처의 신용등급 변동내역, 채권회수 추이등에 비추어 영업활동이 악화될 가능성이 있는지 여부 3. 주된 사업의 전부 또는 상당부분을 특정거래처에 의존하는 경우 거래기간, 조건, 마진율 및 거래의 불가피성 등을 고려할 때 거래의 지속가능성 여부 4. 발행회사가 유전사업, 바이오사업, 대체에너지사업 등 투자기간이 길고 수익성이 불확실한 사업을 영위하는 경우 동 사업의 경제성을 입증할 수 있는 증빙자료 존재 여부 5. 발행회사가 기존에 제출한 정기보고서나 주요사항보고서에 기재된 사업추진계획이 현재 진행 중인지 여부 - 파생상품계약 관련 사항 1. 환위험 관리지침 존재 여부와 실제 이행실태 2. 파생상품 계약의 내용과 헷지대상에 비추어 적절한 규모인지 여부 3. 과거 체결한 파생상품거래로 인하여 손익 변동이 큰 경우 그에 대한 대응방안 여부

3. 회사 관련 위험에 관한 사항	- 재무상태 관련 사항 1. 주요 재무지표(안정성지표, 수익성지표, 성장성지표, 활동성지표 등)의 연간추이를 동일/유사업종의 타 기업들과 비교하여 발행회사의 재무 위험요인을 검토 2. 발행회사의 규모에 비추어 중요성이 있는 투자가 있었거나 있을 예정인 경우 투자의 진정성과 투자자금 사용내역이 구체적인지 여부 3. 차입금(회사채포함) 규모가 클 경우 차입금 만기구조(조기상환 포함), 유동성, 차입금 상환일정 등을 고려하여 채무상환 불이행위험 가능성(가장 비관적인 시나리오도 가정할 것)을 검토 4. 발행회사가 지급보증, 담보제공, 파생상품, 어음 등으로 인해 우발채무가 현실화될 우려가 있는 경우 재무안정성의 악화 가능성 검토 5. 자본잠식이 진행되고 있거나 진행될 우려가 있는 경우 자본구조의 개선을 위한 구체적인 대응방안 존재 여부 6. 자본잠식 해소 등을 위해 출자전환을 하거나 채무면제, 채무재조정 등이 발생한 경우 별도의 이면약정이 있는지 여부 7. 현금흐름 구조에 비추어 유동성이 급격히 악화될 가능성이 있는 경우 대응방안 존재 여부 8. 신용등급이 최근 3년 내 1단계 이상 하락한 경우 이로 인해 향후 자금조달계획 및 손익에 미치는 영향 검토 9. 재무정보에 활용된 재무제표의 기준일 및 단위, 기준통화가 통일되었는지 여부 - 자금 거래 관련 사항 1. 출자회사 등 관계회사와 발행회사의 특수관계인 등에게 대여금, 선급금을 지급한 경우 지급사유와 충당금 설정 추이에 비추어 회수가능성이 있는지 여부 2. 자금 대여처가 원리금을 미상환하고 있음에도 불구하고, 추가로 자금대여를 하는 경우 발행회사와 대여처간 관계 파악 및 채권회수방안이 적절히 수립되었는지 여부 - 재고자산 관련 사항 1. 매출액 대비 재고자산 보유가 과대한지 여부 2. 재고자산 관리 프로세스 및 연령에 따른 대손충당금 설정이 적절히 이루어지고 있는지 확인 3. 재고자산 수불부 주기별 관리 가능한지 여부 - 지배구조 관련 사항 1. 최대주주의 지분율 및 주식보유형태(담보제공여부 포함), 잦은 경영진 변경, 경영권 분쟁, 주식관련증권 전환 또는 주식매수선택권 행사 등으로 인하여 경영권 불안정성이 대두될 가능성이 있는지 여부 2. 경영진의 불법행위가 있고 이에 대한 형 집행이 종료되지 않은 경우 불법행위의 중요성과 업무 관련성에 비추어 회사경영에 불리한 영향을 미칠 가능성이 있는지 여부 3. 최대주주 등이 법인인 경우 직접 방문하거나 국세청시스템(조회시점의 과세유형 및 휴면여부, 폐업일자 등) 등을 통해 실재성을 확인할 것 4. 최근 최대주주가 변경된 경우(경영권 양/수도계약이 체결된 경우 포함) 지분 인수조건 및 인수자금 조달방법 등이 타당한지 여부 5. 사외이사 선임, 경영지배인 선임, 이사진의 계열회사 이사 겸직 등과 관련하여 상법상 절차를 준수하였는지 여부 6. 최근 경영진이 변경된 경우 선임배경과 과거 근무경력(근무한 회사의 상장폐지 등 특기사항 포함), 형사처벌 내역 등에 비추어 회사경영에 불리한 영향을 미칠 가능성이 있는지 여부 7. 정관상 이사회 의결정족수 강화, 이사 해임요건 강화 등 경영권 보호장치가 도입된 경우 효율적인 경영이 제한받을 가능성이 있는지 여부 8. 공시된 임원 외 고문, 회장, 부회장, 부사장 등 사실상 회사의 임직원으로 근무하는 사람이 있는지 여부(있을 경우 구체적인 역할과 보수의 적정성 등 확인) 9. 발행회사가 최근 3년 중 최대주주 등과의 거래가 있는 경우 내부통제절차 등에 명시된 관련 근거가 있고 거래사유가 타당하며 거래조건이 제3자와의 거래와 비교하여 합리적인지 여부 10. 발행회사와 겸직회사 간 거래내역이 있는 경우 관련 이사회 의결 절차를 준수하는 등 거래의 적절성이 확보되었는지 여부 - 내부통제 관련 사항 1. 사내규정(전결규정, 인사 관련규정 등) 등 내부통제절차가 관행적으로 이뤄지지 않고 문서화되어 있는지 여부 2. 사내 자금관리에 대한 내부통제제도 마련 및 운영이 타 기업사례에 비추어 적정한 수준인지 여부 3. 법인인감, 통장, 어음용지, 수표 등의 관리책임이 특정인에게 집중되지 않고 업무분장 원칙에 따라 관리되는지 여부 4. 과거에 횡령 및 배임이 발생한 경우 유출 자금의 회수방안, 재발방지를 위해 내부통제시스템이 개선되어 운영되는지 여부 5. 이사회운영실태 관련하여 이사회의사록 원본 관리자와 관리대장 관리자가 분장되어 적절히 작성 및 관리되고 있는지 여부

	6. 회사의 재무상태, 경영실적 등을 적시에 공시할 수 있는 관리조직이 구비되었는지 여부 - 이해관계자 거래내역에 관한 사항 1. 감사보고서상 관련 거래 내역 기재 내용 2. 거래조건이 다른 거래와 비교할 때 비정상적이라고 보여지는지 여부 3. 금전거래의 경우 자금 회수가 지연되거나, 적정한 충당금이 설정되었는지 여부 4. 비상장 당시 지급한 대여금이 상장 후 만기 연장되었는지 여부 - K-IFRS 적용 관련 사항 1. 자산의 공정가치 측정, 금융자산의 충당부채 측정, 영업권 등 개별자산 손상검토, 개별재무제표의 지분법 회계처리 변경 등과 관련된 사항 2. 기타 발행사의 재무구조에 중요한 영향을 미치는 계정과 관련된 사항 - 회계 기준 관련 사항 최근 3년간 회계변경 및 오류수정을 통해 매출, 이익 등이 변경된 사실이 있는 경우, 변경사유가 유사업계 회계처리방식과 비춰볼 때 적절한지 여부
4. 기타 위험에 관한 사항	- 주가 희석 관련 사항 1. 유통주식수 증가(전환 및 행사가능 주식 포함) 및 자기주식 처분등에 따른 주식가치 하락 가능성 검토 2. 최근 특수관계자 등에 대해 발행한 주식, 주식관련증권, 주식매수선택권 등과 관련하여 별도 약정이나 옵션부여 여부 3. 최근 제3자 배정자가 시가보다 높은 가격으로 유상증자에 참여하는 등의 경우, 제3자 배정자의 실재성 및 증자참여의 진정성 등 검토 - 금융당국 등으로부터 관련 법령에 따른 제재조치를 받은 경우 관련 내용 및 증빙자료를 확인 - 발행회사의 임금체불 등 근로기준법 위반행위 여부 등을 확인하고 위반사실이 기재되었는지 확인 - 발행회사의 정기보고서가 연결기준으로 작성된 경우 주요 종속회사와 관련된 위험요인 등이 충실하게 기재되었는지 확인
5. 기타 투자자보호에 필요한 사항	- 소송 및 분쟁 관련 사항 1. 법률대리인, 법규담당을 통해 소송 등 내역 확인 2. 재무담당 부서 등을 통해 법률비용 지출내역 확인 3. 소송 등 관련 통지를 받았거나 합의가 진행중인 사항이 있는지 여부 4. 회사 세무대리인을 통해 확인한 미납세금 및 세무조사 진행여부 5. 금융 및 조세 관련 법령 위반 혐의로 자료 제출요구, 소명 요구 등을 받고 있는지 여부 6. 중요자산의 경매 진행여부 및 경매가 예정된 경우 세부내용 확인 - 횡령 및 배임 관련 사항 1. 관련 재판 진행상황 및 결과 2. 횡령자금의 환수여부, 환수를 위한 법적조치, 구상권 행사 내역 - 발행회사 및 임직원의 제재현황에 대해 검증을 실시하는 경우 경영진 면담, 확인서 징구 등을 통해 관련 내용을 적절하게 확인
6. 자금의 사용목적	1. 투자대상의 실재성이 있고 자금사용 예정시기, 소요자금 산출근거, 청약 미달 시 자금집행 우선순위, 미달자금 충원계획 등이 구체적인지 여부 2. 기존에 공모를 통해 조달한 자금이 공시서류에 기재된 대로 사용되었는지 여부(필요 시 법인통장 확인) 3. 조달자금의 소진 시까지 신뢰할만한 자금 보관 및 운영방안이 수립되었는지 여부 4. 조달자금을 신뢰할 수 있는 제3자에게 예치하는 방안의 필요성 여부

마. 기업실사 이행상황

대표주관회사인 미래에셋증권㈜는 (주)이노스페이스의 코스닥시장 상장을 위해 (주)이노스페이스에 방문하여 상장예비심사신청 등을 위한 기업실사를 2022년 11월 11일 ~ 2024년 05월 22일 세부일자는 아래 기업실사 절차 참조) 진행하였으며, 상장예비심사 승인 이후부터 본 증권신고서 제출일까지 상장 관련 증권신고서 작성 및 마케팅을 위한 실사를 진행(세부일자는 아래 기업실사 절차 참조)하였습니다.

일자	일자	장소	기업실사 내용
대표주관계약 체결	2022.11.07.	이노스페이스 본사	코스닥시장 상장을 위한 대표주관계약 체결
1차 기업실사	2022.11.11	이노스페이스 본사	1) 상장일정 및 기업실사 일정 협의 2) 기업공개를 위한 사전준비사항 및 진행절차 설명 - 기술성평가 절차 설명 - 재무, 회계 관리 및 내부통제 구축 설명
2차 기업실사	2022.11.25	이노스페이스 본사	1) 기업실사 범위 및 방법 협의 2) 기업실사 참여자 구성 3) 회사전반에 대한 이해 - 사업계획 및 주요사업 현황 등에 관한 설명 청취 및 인터뷰 - 주요 직무별 담당자 설명 청취 및 인터뷰 - 비즈니스 모델 및 수익구조 파악 4) 지배구조 및 제반 규정 검토 - 기업지배구조의 투명성 및 이사회의 독립성 검토 - 최근 주주총회 및 이사회의사록 주요 내역 검토 - 이사회 및 주주총회 운영 방침에 대한 검토 5) 주식 관련 사항 검토 - 주주현황 및 자본금 변동사항 검토 6) 재무자료 검토 - 최근 3개년 감사보고서/세무조정계산서 검토 7) 상장적합성(외형요건 및 질적요건 검토)
3차 기업실사	2022.12.01 ~ 2022.12.02	이노스페이스 본사	1) 자료요청 및 인터뷰 - 사업계획, 주주명부, 등기부등본, 정관, 내규 등 - 최근사업연도 감사보고서, 결산명세서 - IFRS 도입 관련 이슈 점검 2) 조직 및 인사에 관한 사항 검토 -조직도, 업무분장현황, 부서별 임직원 현황, 임원 겸직현황 및 변경사항 등 3) 기타 내부통제 관련 사항 검토 -주요 활동별 업무 Flow 검토 -회계처리 및 자금관리시스템에 관한 사항 검토 4) 자본에 관한 사항 검토 -설립 후 자본금 변동내역 검토 -주주명부 검토 -증자 관련 이사회의사록, 주금납입증명서 등 검토 5) 기술의 시장성 검토 -산업 현황 및 전망 -주요 거래처 현황 및 계약 진행 상황 검토
4차 기업실사	2023.01.18 ~ 2023.01.19	이노스페이스 본사	1) 회사 핵심 기술에 대한 이해 - 연구소 인터뷰 - 핵심 특허내용 검토 2) 회사 비즈니스 모델 및 경쟁사 현황 파악

5차 기업실사	2023.02.23	이노스페이스 본사	1) 1,2차 실사 시 이슈사항 F/U 2) 인사, 법무, 재무 관련 인터뷰 3) 사내규정 및 내부통제 강화 방안 논의 4) 상장적합성 (외형요건, 질적요건) 검토 5) 지정감사 신청 안내
6차 기업실사	2023.04.22	이노스페이스 본사	1) 3차 실사 시 이슈사항 F/U 2) 상반기 결산 실적 검토 및 향후 전망 논의 3) 특수관계자 및 관계회사 파악 및 출자관계, 거래 내역 파악 4) 설립 이후 주식거래 및 경영 사항 관련 변동 내역 파악 5) 상장적합성 (외형요건, 질적요건) 검토
7차 기업실사	2023.06.27 ~ 2023.06.28	이노스페이스 우주발사체연구소 (동탄), 청주사업장, 지상연소시험장(금산)	1) 기술성 평가 준비 및 서류 준비(동탄) 2) 기술사업계획서 개요 검토 3) 청주사업장 및 금산 지상연소시험장 실사
8차 기업실사	2023.08.23.	이노스페이스 본사	1) 기술성 평가 준비 - 기술평가심사 신청 관련 문서 검토 - 성장성 및 사업성, 경쟁우위 등 인터뷰 - 회사의 연구개발 위험 평가 - 기술관련 예비심사 전략 수립 2) 상장예비심사 신청서 작성 안내
9차 기업실사	2023.10.13	이노스페이스 본사	기술평가 등급 수령(평가기관 2곳 각각 A,A수령)
10차 기업실사	2023.10.16.	이노스페이스 본사	1) 2022년 3분기 예상 실적 검토 및 검토 진행중인 계약논의 2) 상장예비심사청구서 작성 관련 자문 및 검토 3) 정관 및 사규 정비내역 확인
11차 기업실사	2023.10.31 ~ 2023.11.01	미래에셋증권 본사	1) 상장예비심사신청서 작성 관련 자문 및 검토 2) 손익추정 내역 검토 - 향후 사업계획에 따른 손익 추정 내역 및 논리 검토
12차 기업실사	2023.11.24	이노스페이스 본사	1) Valuation 협의 - 공모구조 및 Valuation 협의 2) 공모자금 사용계획 검토
13차 기업실사	2023.12.04.	이노스페이스 본사	1) 공모구조 최종 논의 Valuation 최종 협의 2) 내부통제 Due-Dilligence 리스트 최종 확인
14차 기업실사	2023.12.05~ 2023.12.07.	미래에셋증권 본사	상장예비심사신청서 작성 관련 자문 및 검토 - 상장예비심사신청서 제반서류 최종검토 - 상장예비심사신청서 작성 관련 자문 및 검토 - 대표주관회사 종합의견 작성 및 검토
상장예비심사 신청	2023.12.08.	-	상장예비심사신청서 제출
15차 기업실사	2024.04.29. ~ 2024.05.02.	이노스페이스 본사	1) 한국거래소 상장예비심사 승인(2024.04.26) 2) 공모가 협의 - 대표주관회사와 발행회사 간 공모희망가액 협의 - 비교회사 검토 및 주가 추이와 재무 현황 등 검토 3) 증권신고서 작성 및 첨부서류 검토
증권신고서 제출	2024.05.03	-	총액인수계약 체결 및 증권신고서 공시(2024.05.03)
정정증권신고서 제출	**2024.05.**23	**-**	**정정 증권신고서 제출**

3. 기업실사결과 및 평가내용

가. 영업 상황

(1) 시장의 규모 및 산업의 성장잠재력

회사가 목표하는 시장은 소형위성 시장이며, 그 중에서도 발사체 및 발사 서비스 시장입니다. 위성 발사체는 인공위성을 궤도에 투입하기 위한 운송 수단으로, 일반적으로 다단(multi stage)으로 구성되며, 하단부(1st stage)는 대기권 탈출을 위한 추력을 제공하고, 상단부(2nd stage, upper stage)는 인공위성을 궤도에 투입하고 궤도 안착을 위해 위성을 가속시키는 역할을 합니다.

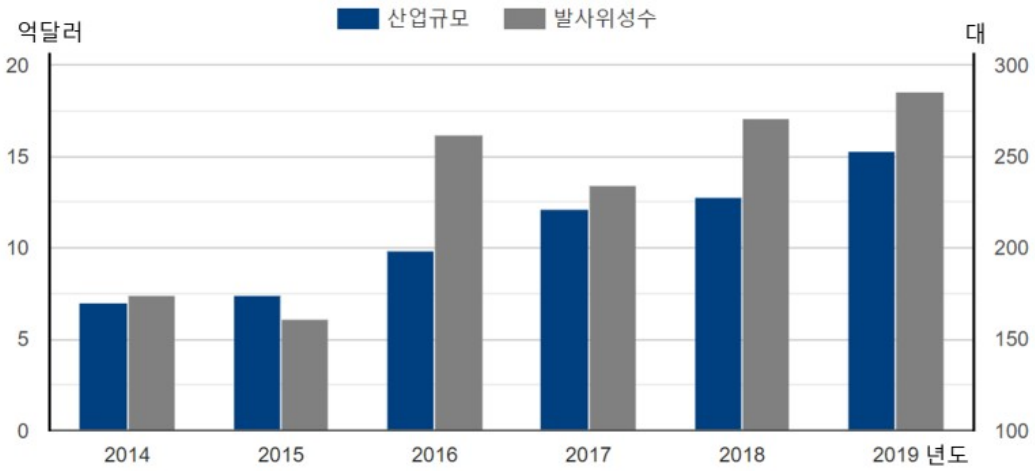
위성을 정확한 궤도에 투입하는 것은 다양한 임무에서 최적의 기능을 하는데 가장 중요하며, 특히 최근 각광받고 있는 소형 군집위성(constellation satellite)의 정확한 궤도 배치는 여러 위성의 동기화 측면에서 매우 중요합니다. 한편, 위성 발사체는 전략물자이며 대륙간 탄도탄급의 무기로 전용될 수 있어 제3자에게서 구입하거나 제3자에게 판매하는 것이 국제적으로 엄격히 제한되고 있으며, 이로 인해, 위성 발사 서비스 사업자는 운송 수단인 발사체를 직접 개발/제작해서 위성 사업자에게 운송 서비스를 함께 제공하고 있습니다.

현재, 소형위성 사업자는 수 톤에 달하는 중대형 위성을 운송하기 위해 제작된 대형 발사체를 이용한 발사 서비스를 이용하고 있는 상황입니다. 대형 발사체는 큰 탑재공간(payload bay)을 가져 소형위성 발사 시 20~30기의 위성을 모아 발사해야 하므로 발사 대기기간이 1년 이상 걸리며 위성별로 요구하는 다양한 목표 궤도에 정확히 투입하기 어려워 궤도 접근성이 낮은 편입니다.

반면, 소형발사체는 소형위성 1기 또는 최대 5기 정도를 싣고 발사하므로 발사 대기 기간이 짧고 궤도 접근성이 높아 소형위성 사업자에 맞춤형 서비스 제공이 가능합니다. 또한, 소형발사체는 발사 준비 기간이 짧아 재해 모니터링, 긴급 통신과 같이 즉시성이 중요한 임무에 유용하게 적용될 수 있으며 군사적 목적 위성에 대한 효용성이 매우 높으며 발사체의 개발, 제작, 운영 비용을 최소화할 수 있어 상대적으로 적은 비용으로 사업화가 가능합니다. 이로 인해, 소형발사체는 전통 우주 강국이 아닌 신진 우주개발국에서 스타트업 중심으로 민간 자본을 바탕으로 활발히 개발되고 있습니다. 이러한 특징으로 인해, 소형발사체 수요가 급증하고 있으나, 소형발사체 공급이 부족하여 공급자 우위의 시장 형태를 띠고 있습니다.

(가) 글로벌 시장

글로벌 소형위성 산업은 2014년 약 7억 달러에서 연 15.3억 달러로 연평균 17%씩 지속 성장 중에 있습니다



출처: 과학기술정보통신부, 초소형위성 개발 이행안, 2021

또한, 우주산업 컨설팅 회사인 유로컨설트(Euroconsult)에 따르면, 2012년부터 2021년까지 발사된 수량이 4,663기인 반면, 2022년부터 2031년까지 18,460기의 소형위성이 발사될 것으로 예상되고 있으며, 이는 과거 10년 대비 약 4배에 달하는 수준입니다. 또한 2022년~2031년 전세계 소형위성 산업 시장의 규모는 $84 billion 수준이며, 이 중 소형위성 발사 시장은약 $28.4 billion 수준입니다

[2022년 기준10년 주기 소형위성 수요 - 시장규모]

구분	2012-2021	2022-2031	Growth Rate
소형 위성 발사 수량 & 발사 예정 수량	4,663	18,460	×4 (+296%)
발사된 위성 중량 & 발사 예정 중량	657 tons	3,649 tons	×6 (+455%)
소형위성 산업 시장 규모	$23.1 billion	$84 billion	×4 (+264%)
제조 시장 규모	$15.5 billion	$55.6 billion	+258%
발사 시장 규모	$7.6 billion	$28.4 billion	+279%

출처: Euroconsult, Prospects for Small Satellites Market, 8th. Ed, 2022

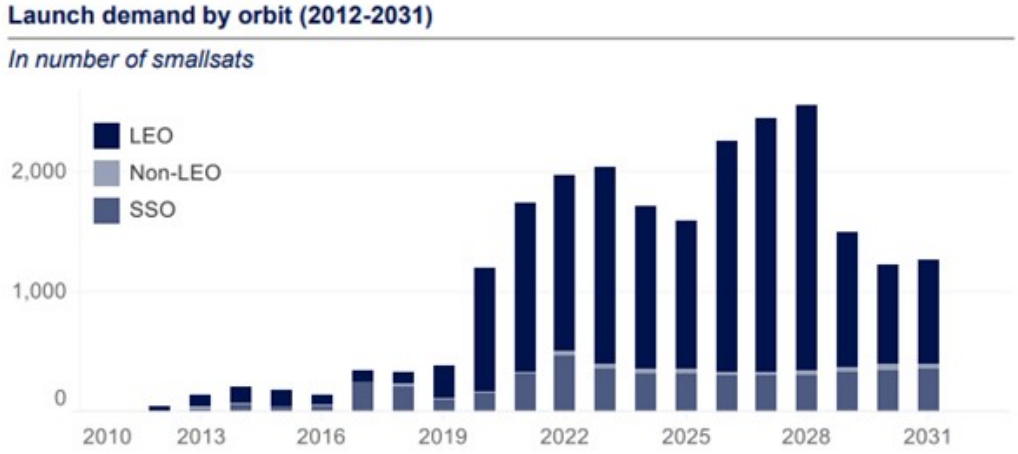
한편, 무게별로 소형시장을 세분화해서 보면 2012~2021년 10년간 발사된 소형위성의 수는 201~300kg(43%), 10kg 이하(36%)가 높은 비중을 차지하며, 발사 비용 측면에서는 마이크로/미니급 위성인 51~500kg이 전체의 89%를 차지하고 있습니다. 2022~2031년은 51~500kg 위성이 전체 위성 수의 71%에 달하며, 발사 비용은 과거 10년과 유사하게 51~500kg 위성이 전체의 90%를 차지할 것으로 분석되고 있습니다. 눈에 띄는 점은 미니 위성급인 301~500kg의 위성 발사 수요가 향후 10년 간 급격히 증가하는 반면(위성 수 74배) 발사 비용 측면에서는 마이크로 위성급인 51~200kg과 유사한 시장 규모를 보이고 있습니다
.

[2022년 기준10년 주기 소형위성 수요 - 중량별]

구 분		나노 위성급	마이크로 위성급		미니 위성급	
		<10 kg	11-50 kg	51-200 kg	201-300 kg	301-500 kg
2012-2021	No.	1,656 (36%)	270 (6%)	650 (14%)	2,020 (43%)	67 (1%)
	tons	7 (1%)	8 (1%)	85 (13%)	528 (80%)	29 (4%)
	$M	935 (4%)	1,552 (7%)	7,001 (30%)	7,891 (34%)	5,681 (25%)
2022-2031	No.	3,335 (18%, ×2)	1,965 (11%, ×2)	4,353 (24%, ×7)	3,835 (21%, ×2)	4,972 (27%, ×74)
	tons	17 (0.5%, ×3)	57 (2%, ×7)	732 (20%, ×9)	1,084 (30%, ×2)	1,759 (48%, ×62)
	$M	1,913 (2%, ×2)	6,277 (7%, ×4)	29,081 (35%, ×4)	17,040 (20%, ×2)	29,695 (35%, ×5)

출처: Euroconsult, Prospects for Small Satellites Market, 8th. Ed, 2022

궤도별로 소형위성 시장을 분석해보면, 소형위성의 발사 궤도는 99%가 지구저궤도(Low Earth Orbit, LEO) 및 태양동기궤도(Sun-Synchronous Orbit, SSO)이며 거시적인 관점에서 2022년 이후 SSO 궤도 발사위성 수는 변동이 적은 반면 LEO 궤도 위성은 2020년을 기점으로 크게 증가하였습니다. LEO로 발사되는 위성 수는 과거 10년 대비 향후 10년 간 444%의 상승률을 보이며, 시장 규모는 400% 증가할 것으로 예측되고 있습니다. SSO의 경우 과거 10년 대비 향후 10년 간 발사위성 수량은 262%, 시장 규모는 248% 증가할 것으로 예측되며, 이에 따라 동사가 목표로 하는 500kg 이하의 저궤도 소형위성 시장은 급격한 성장세를 지속할 것으로 전망됩니다.



출처: Euroconsult, Prospects for Small Satellites Market, 8th. Ed, 2022

[2022년 기준 10년 주기 소형위성 수요 - 궤도별]

구 분	2012-2021			2022-2031			Change (%)		
	No.	tons	$M	No.	tons	$M	No.	tons	$M
LEO	3,303	601	13,739	14,662	3,375	54,958	444%	561%	400%
SSO	1,330	53	7,612	3,484	230	18,908	262%	434%	248%
Non-LEO	30	3	1,709	314	45	10,139	1,046%	1500%	593%

출처: Euroconsult, Prospects for Small Satellites Market, 8th. Ed, 2022

(나) 국내 시장

한국항공우주연구원의 보고서에 따르면, 향후 국내 발사체로 발사 서비스를 기대할 수 있는 위성 수요는 다음과 같습니다.

[2021~2030년 위성 중량별 국내 수요(2021)]

(단위: 기)

연도	10kg 이하	11-50 kg	51-250 kg	250-500 kg	합계
2021	1	0	0	1	2
2022	12	1	5	2	20
2023	0	5	1	1	7
2024	1	7	2	5	15
2025	6	9	9	5	29
2026	4	48	7	4	63
2027	5	50	22	2	79
2028	4	56	25	0	85
2029	4	96	14	2	116
2030	0	49	24	5	78
합계	37	321	109	27	494

상기 사전연구에 따르면 국내 소형위성 발사 수요는 1년 사이 155% 증가 하였으며(2020년 조사 : 318기, 2021년 조사 : 494기), 이는 국내 위성발사 시장이 급성장하고 있음을 대변하고 있습니다.

한편, 국내 소형위성의 시장 규모는 2022년 약 500억원 수준에서 2030년까지 약 2,500억원 수준까지 증가할 것으로 예상되며, 9년 동안 소형위성의 국내 발사 시장은 약 1.2조원의 시장규모에 이를 것으로 전망됩니다.

출처: 향후 10년간 소형위성 발사 수요 조사 & 분석, 초소형위성 워크샵, 2022)

(2) 시장 경쟁 상황

동사는 위성 발사체 제작 및 발사 서비스사업을 영위하는 회사로 2023년 3월 준궤도 비행시험에 성공함으로써, 하이브리드 로켓으로 위성발사 서비스 상업화를 준비하는 기업 중 준궤도 비행 이상의 실적을 달성한 기업은 세계에서 동사가 유일합니다. 또한, 현재 엔진개발 단계 이상을 수행하는 전세계 기업은 49여개로 파악되며, 정치적 이슈로 위성 사업자가 선택할 수 없는 중국 기업을 제외하면 소형발사체를 이용한 상업발사 서비스 기업은 Rocket Lab(美)이 유일하며, 동사는 시험발사 성공으로 시장 진입에 유리한 개발단계에 도달하였습니다.

(가) 주요 경쟁업체

주요 해외 경쟁업체는 Rocket Lab, Astra, Firefly Aerospace 등이 있습니다. Rocket Lab은 2006년에 설립되었으며, 2017년 첫 발사를 시작으로 총 42회(2024년 4월 기준) 발사에 성공하여 기술력을 검증받았으며 발사 단가를 낮추기 위해 1단 로켓 재사용 기술을 개발 중에 있습니다. 또한, 2단형 액체 로켓 발사체 Electron을 서비스하고 있으며, 2021년 IPO를 통해 Nasdaq에 상장하였습니다.

Virgin Orbit은 2017년에 설립되었으며, 2021년 Launcher One의 첫 발사 성공을 시작으로 상업발사를 진행하였으나, 2023년 재정상의 문제로 파산하였습니다.

Astra는 2016년에 설립되었으며, 2021년 Nasdaq에 상장하였습니다. 2018년 Rocket 1을 시작으로 Scale-up을 통해 2단형 액체 로켓 소형발사체 Rocket 3.0의 궤도 비행에 성공하였습니다. 이 후 Rocket 3.0의 잦은 발사 실패로 3.1, 3.2, 3.3 파생형 발사체 개발을 하였으나 Rocket 3 시리즈의 성능/신뢰도 부족으로 Rocket 4.0을 신규 개발하고 있습니다.

Firefly Aerospace는 2014년 Firefly Space System으로 설립 후 2017년 Firefly

Aerospace로 재설립 되었으며 주 발사체로 Alpha를 개발 중에 있습니다. Alpha는 2021년 첫 발사 실패 후, 2022년 두 번째 발사에서 비행은 성공하였으나 엔진 결함으로 최종 미션 수행 단계에서 실패하고 2023년 궤도비행에 성공 하였습니다.

이외에도, 동사와 동일한 하이브리드 로켓을 이용한 발사체 개발을 하고 있는 Gilmour Space Technologies, Vaya Space, Reaction dynamics, Hylmpulse 등도 있으나 엔진 개발 단계, 비행시험 준비 단계로 동사와 유사한 실적을 달성한 기업은 아직 없습니다.

(나) 비교우위사항

1) 하이브리드 로켓의 우수성

대부분의 소형위성 발사서비스 제공 기업들은 액체로켓 시스템을 사용하고 있는데, 동사는 고성능의 파라핀 고체 연료와 액체 산화제를 활용하여 액체 및 고체 로켓의 단점은 완화하고 장점은 강화한 하이브리드 로켓을 이용한 소형 발사체 개발 및 사업화를 진행하고 있습니다. 미국, 독일, 호주 등 몇몇 경쟁업체들도 하이브리드 로켓모터를 활용한 소형 발사체를 개발 중에 있으나, 대부분 비행시험 준비단계 이하이며 모터의 추력 크기도 낮은 수준입니다. 또한, 하이브리드 로켓 경쟁사는 가스 가압시스템 방식이나 별도의 가스 발생기용 연료를 필요로 하는 터보펌프를 적용하고 저성능의 폴리머(HTPB등) 계열 고체연료를 적용해 위성 발사체 개발을 위한 기술적 한계가 있습니다.

[엔진 종류별 성능 특성 비교]

구분	고체	액체	하이브리드
비추력	낮음	우수	중간~우수
추력조절	불가	가능	가능
재사용 가능성	불가	가능	부분가능
재점화	어려움	가능	가능
연소 배기가스	독성	무독성	무독성
폭발 위험성	높음	존재	없음

또한, 로켓(발사체) 추진기관의 최우선 성능지표는 추력(thrust)과 비추력(specific impulse, 자동차 연비와 유사한 개념)으로 대별될 수 있는데 동사에서 보유하고 있는 고성능 파라핀계 고체 연료 조성(composition) 개발 기술을 통해 경쟁력있는 비추력 성능 확보가 가능합니다.

2) 가격경쟁력

동사는 하이브리드 로켓을 적용하기 때문에 타 경쟁사 대비 우수한 가격 경쟁력 확보가 가능합니다. 하이브리드 로켓은 액체 로켓 대비 구조가 단순하고 구성품의 개수가 적어 기본적으로 제작비용이 저렴합니다. 또한, 액체/고체 로켓은 성능 확보를 위한 운용 압력이 100기압 이상 임에 비해 하이브리드 로켓은 50 기압 이하에서도 위성발사체로서의 성능 확보가 가능함에 따라 고가의 특수 소재 적용 필요성이 없어 소재 수급 및 제작 비용 절감이 가능합니다.

하이브리드 로켓은 액체 로켓 대비 구조가 단순하고 구성품의 개수가 적어 기본적으로 제작 비용이 저렴하고 재고 관리에 용이합니다. 전통적인 액체로켓 기반의 대형 발사체는 10만개 이상의 부품으로 구성이 되어 있으며, 부품 수를 줄인 SpaceX의 발사체도 26,000개의 부품으로 구성되어 있습니다. 3D 프린팅 기법을 적용하여 부품 수를 혁신적으로 줄인 액체로켓 기반 소형 발사체도 1,000개 내외의 부품으로 구성된 반면에 한빛-나노 발사체는 671개의 부품으로 구성되어 있어 액체로켓 대비 부품 수가 현저히 적습니다. 그리고 폭발 위험성이 없기 때문에 생산, 저장, 운반, 시험 등 모든 과정에서 안전관리 비용을 절감할 수 있어 부수적인 경제성 확보가 가능합니다.

이러한 요인들로 인해, 동사는 소형위성 발사 평균 단가 이하로 발사 서비스가 가능함에 따라 기술 경쟁력과 더불어 사업화의 필수 요소인 가격 경쟁력 또한 사업화 단계 수준으로 갖추고 있습니다.

(다) 서비스의 우수성

동사의 사업 영위성을 고려할 때 내수시장 저변확대와 함께 글로벌 시장 진출을 통한 사업화가 필요하며, 전세계 시장 진출을 위해서는 위성발사 소요가 집중된 북미는 물론 남미, 유럽, 아시아, 오세아니아, 중동 등 대륙별 발사장 확보를 통한 고객 친화 서비스와 같은 경쟁사 대비 차별화 전략이 필요하여 설립 초기부터 글로벌 시장 진출을 위해 대륙별 발사장 확보와 현지 법인 설립을 추진하여 발사 수주 효율성을 제고하고, 빠른 발사 주기 확보 활동을 지속적으로 수행 중에 있습니다.

나. 기술력

(1) 기술의 완성도

(가) 소형발사체(한빛-나노) 기술 완성도

동사는 2023년 3월, 브라질 알칸타라 우주센터에서 한빛-TLV 준궤도시험발사에 성공하였으며, 2025년 상용화 목표인 한빛-나노 발사체는 90kg 탑재체를 500km 태양동기궤도(SSO)로 운송하는 것을 목표로 개발중에 있습니다. 준궤도는 지구궤도 중 고도가 가장 낮은 저궤도보다 낮은 고도까지 상승 후 포물선을 그리며 낙하하는 탄도비행 궤도로 준궤도 시험발사의 성공이 동사의 본격적인 상업화를 위한 본궤도 발사의 성공을 보장하는 것은 아닙니다. 본궤도 발사는 통상 300~500km 고도까지 진입에 성공해야하며 본궤도 발사를 위해서는 단 분리장치 기술 등 연구개발 중인 발사체 기술의 완성이 선결되어야 합니다.

한빛-나노 발사체는 2단형 발사체로 크게 1단 엔진, 2단 엔진, 전장부(avionics), 탑재부로 구성되며, 각 부의 개발 난이도를 고려한 발사체 구성 기술 비율은 1단 엔진 60%, 2단 엔진 15%, 전장부 15%, 탑재부 5%, 단 분리장치 5%의 비율입니다. 메인 엔진은 개발을 완료한 HyPER-15와 동일기술을 사용한 HyPER-25를 사용하며, 엔진을 제외한 1단 구성품은 개발을 완료한 한빛-TLV의 구성품(엔진, 하단 커플러, 전기모터 펌프, 산화제 탱크, 상단 커플러, 전장품)과 동일합니다. 한빛-나노 발사체 2단은 1단과 구성이 동일하면서 엔진은 동일한 기술이 사용되므로, 추가 개발요소가 많지 않습니다.

한빛 발사체 시리즈는 추력 약 3.5 톤 당 산화제 공급용 전기펌프 1 set를 적용하도록 개발 자원의 최소화와 양산 용이성을 고려해 설계되었으며, 따라서 엔진의 중요 구성품인 전기펌프가 한빛 나노/마이크로/미니 발사체 모두 적용 가능하도록 개발이 완료되었음을 의미합니다. 이에 따라, 한빛-나노 발사체 2단 엔진은 2020년 개발 완료한 3톤급 지상형 엔진의 경미한 변경을 통해 시스템 적용이 가능하기 때문에 단기 개발이 가능합니다.

그러나 한빛-나노 발사체는 2단으로 구성되므로 1단인 시험발사체와는 다르게 1단과 2단을 분리하는 단 분리 기술이 추가적으로 요구됩니다. 동사는 고 신뢰도의 단 분리 기술을 한빛 발사체에 적용하기 위해 국내 정부출연연구소로부터 기술이전을 받아 개발 중에 있습니다. 이전을 받은 기술은 실제 발사체 운용을 통해 성능과 신뢰도가 확보된 기술로 한빛-나노 발사체 적용을 단기간에 이룰 수 있습니다. 검증된 기술을 이전 받긴 하지만 동사 발사체로 적용하는 과정에서 오류가 발생할 가능성은 존재합니다.

(나) 소형발사체(한빛-나노) 발사 기술 완성도

소형발사체 발사 기술은 '발사대 기술', '발사 운용 기술', '발사 통제 기술'이 핵심입니다. 발사대 플랫폼, 공급설비, 살수설비, 제어설비 등의 설계, 제작, 설치 기술이 필요한 '발사대 기술'을 자체 확보하고 있으며, 발사장 현지에서의 발사체 운송, 드레스 리허설, 발사 캠페인 기획/운영, 통신 인터페이스 동기화 기술 등의 '발사 운용 기술을 확보하고 있습니다.

또한, 발사 및 비행 중 안전통제를 위한 안전구역 설정 기술, 해상/항공 소개 영역 설정 기술, 의사소통 절차 표준화 기술 등 '발사 통제 기술'을 독자 보유하고 있습니다. 2023년 3월 한빛-TLV 비행시험을 통해 동사의 발사 기술 완성도(100%)를 입증하였으며, 한빛-TLV 비행시험 시 브라질 항공우주과학기술부(DCTA)에서 개발한 항법장치(SISNAV)를 탑재하는 과정에서 발사체와 탑재체 시스템 간의 기계/전기/전자/통신 인터페이스를 조정하는 기술절차를 완수하였습니다. 한빛-TLV의 탑재체인 SISNAV는 비행 중 데이터 측정 및 지상 통신 등의 임무를 이상 없이 수행하였으며, 이를 통해 발사체-탑재체 간 조립성 확보 기술, 탑재공간의 비행환경 설계/제작 기술을 검증하였습니다.

한빛-TLV와 한빛-나노 발사체는 포장, 운송, 발사 준비, 발사 운용, 발사 통제 등 전 과정에

대하여 동일한 기술 및 절차를 요구하므로 한빛-나노 발사체 발사 기술을 100% 독자 확보하고 있으며, 브라질 Alcantara 우주센터에서 발사를 수행할 경우 별도의 추가 기술개발 또는 시스템 구축없이 즉시 발사가 가능합니다.

(2) 기술의 경쟁우위도

(가) 지적재산권

1) 국내 특허 현황

연번	명칭	출원번호	등록번호
1	하이브리드 로켓의 파라핀계 연료 제조방법	-	10-0908290
2	하이브리드 로켓의 파라핀계 연료 제조장치	-	10-0908289
3	비행체의 산화제 밸브용 개폐장치와 이것의 구동방법	-	10-2018882
4	전기모터 구동식 산화제 펌프를 사용하는 하이브리드 로켓엔진	-	10-2101659
5	우주 발사체용 하이브리드 로켓의 고체연료	-	10-2655955
6	로켓 발사체의 전력 안정화 장치	10-2022-0030049	-
7	전자석을 이용한 우주발사체용 전기엄빌리컬시스템	10-2022-0033493	-
8	와류 방지장치와 이것이 구비된 단열탱크	10-2022-0036011	-
9	발사체용 분리형 2중 겹벽 단열탱크	10-2022-0036008	-
10	롤제어 추력기와 이것이 구비된 하이브리드 로켓	10-2022-0038114	-
11	산화제 공급장치와 이것이 구비된 하이브리드 로켓	10-2022-0038110	-

2) 해외 특허 현황

연번	명칭	PCT 출원	해당 국가	현재 상태	출원 번호	등록 번호
1	Hybrid rocket engine using electric motor-driven oxidizer pump	○	미국	공개 (등록)	PCT/KR2019/015798 (17/293127)	US 11649789
2	Hybrid rocket engine using electric motor-driven oxidizer pump	○	호주	공개 (등록)	PCT/KR2019/015798	2019390971
3	Hybrid rocket engine using electric motor-driven oxidizer pump	○	유럽	공개 (등록중)	PCT/KR2019/015798 (19890922.8)	-
4	Hybrid rocket engine using electric motor-driven oxidizer pump	○	브라질	공개 (등록중)	PCT/KR2019/015798	-
5	Electric umbilical system for space projectile using electromagnet	○	-	미공개 (출원중)	PCT/KR2023/003504	-
6	Anti vortex device and insulation tank equipped with this	○	-	미공개 (출원중)	PCT/KR2023/003567	-
7	Separable double-layered thermal insulation tank for projectile	○	-	미공개 (출원중)	PCT/KR2023/003650	-
8	Roll controlled thruster and hybrid rocket equipped with this	○	-	미공개 (출원중)	PCT/KR2023/003685	-

3) 국내/외 상표권 현황

연번	명칭	출원번호	등록번호
1 ~ 4	이노스페이스	-	제40-1752321호 제40-1702460호 제40-1702463호 제40-1718309호
5 ~ 9	 .	-	제40-1752323호 제40-1702462호 제40-1702467호 제40-1718312호 1-672-161 (마드리드)
10 ~ 13	SPACE FOR INNOVATION, INNOVATION FOR SPACE	제40-2019-0173938호 제40-2019-0173941호 제40-2019-0173944호 제40-2019-0173947호	-
14 ~ 18	 한빛 상표권	-	제40-1928224호 제40-1928231호 제40-1928242호 제40-1928245호 1-727-418 (마드리드)

(나) 외부기관의 기술평가 내역

동사는 기술성장기업으로서 한국거래소가 지정하는 전문평가기관으로부터 동사의 소형발사체 기술 및 소형발사체 발사 기술에 대하여 평가를 받았으며 SCI평가정보와 기술보증기금으로부터 A, A 등급을 통보 받았습니다.

(3) 연구인력의 수준

(가) 연구개발조직 개요

동사는 연구개발본부 내에 항공우주연구소와 우주발사체 연구소로 구성된 R&D 전담 조직을 구성하고 있습니다. 서로 다른 항공우주 공학 분야의 전문가들이 함께 작업할 수 있는 협업 환경을 조성하였으며, 협업을 통한 지식 공유를 장려하여 보다 포괄적이고 혁신적인 솔루션을 제공하고 있습니다. 하드웨어 기반의 항공우주연구소와 소프트웨어 기반의 우주발사체 연구소로 팀을 구분하고 각 연구소는 해당 분야를 전문화하여 연구 및 개발에 집중하고 있습니다.

제조시설 및 시험장과 가까운 세종 본사에 항공우주연구소를 배치하고 소프트웨어 자원이 풍부한 경기권에 우주발사체 연구소를 배치하여 우수 인력 유치/활용를 위한 최적화된 조직을 구성하였으며, 연구소내에 세분화된 전문분야로 팀을 구성하고 집중하여 우주 발사체의 복잡한 기술 문제를 해결하는 시스템을 구축하고 있습니다.

[연구개발 조직 내 부서별 현황]

구 분	부서	인원	역할
연구개발본부	연구개발본부장	1	연구개발본부 연구개발총괄
연구개발본부	연구기획팀	1	연구기획 및 연구과제 관리
항공우주 연구소	항공우주연구소장	1	항공우주연구소 연구개발총괄
	체계개발팀	15	발사체 개발 총괄 발사 운영 총괄 통합발사시스템 개발 체계/부체계 연동시험 정부 연구과제 수행
	추진기관팀	16	추진기관 개발 총괄 로켓 모터 개발 연료 조성 개발 정부 연구과제 수행
	추진시험팀	10	시험장 시설 구축 및 관리 총괄 로켓 성능 시험
	펌프개발팀	6	전기모터펌프 설계/제작 터빈 설계 및 제작 펌프 및 터빈 제작/설계/시험

	계	48	
우주발사체 연구소	우주발사체연구소장	1	우주발사체연구소 연구개발 총괄
	전자제어팀	18	지상 통제장비 개발 탑재 항전장비 개발 전기모터펌프 전장품 관리 TVCS개발(배터리팩, 전장품 등) 정부 연구과제 수행
	구조설계팀	10	추진체 탱크 개발 분리기술 개발 동체 구조 개발 정부 연구과제 수행
	미래추진팀	11	연소기 설계/제작/시험 터보 펌프 개발 정부 연구과제 수행 금속 3D 프린팅 제조
	유동해석팀	3	로켓 및 추진기관 열유동 해석 로켓 형상 최적 설계 추진기관 성능 최적화 정부 연구과제 수행
	계	43	

(나) 주요 연구 인력 현황

직위	성명	담당업무	주요경력	주요연구/프로젝트실적
연구개발본부장	정○	연구개발 총괄	-순천대학교 기계공학과 공학석사(2006.03~2008.02) -아틱스엔지니어링 기술연구원(2009.07~2010.07) -부경대학교 에너지시스템공학과 공학박사 (2010.09~2015.08) -한화 방산 선임연구원(2015.07~2020.01) -이노스페이스 CTO(2020.02~현재)	[당사 재직 전] -중형급 액체추진제 추력기 개발 (조립체/구성품 최적설계, 시험평가 등) -우주발사체의 비행자세 3축 정밀제어를 위한 단일액체추진제 하이드라진 추력기의 설계개발 핵심기술 연구 -이원추진제 소형로켓엔진의 추력실 조립체 설계 및 추력실 연소거동 -장거리 지대공 유도무기 대항공기 유도탄 추진기관부 개발(L-SAM AAM) [당사 재직시] -소형위성 발사체용 하이브리드 로켓엔진의 산화제펌프 공정개발 (진행중) -재사용 발사체 연착륙을 위한 유도항법제어 기술 개발 (진행중) -우주발사체·우주수송 교육연구센터 (진행중) -소형발사체 상단용 전기펌프를 적용한 하이브리드 로켓 엔진 개발 (진행중)

우주발사체연구소장	국○○	체계 및 임무설계	-한국항공대학교 기계설계학과 공학석사 (2000.09~2003.02) -Western Michigan University 공학박사 (2008.09~2014.04) -스페이스리서치 연구원(2003.03~2005.07) -대한항공 항공기술연구원(2005.07~2007.07) -베셀에어로스페이스 연구개발팀장(2014.10~2021.09) -이노스페이스 우주발사체연구소장(2021.10~현재)	[당사 재직 전] -하이브리드 연료에 따라 연소 특성에 대한 연구, 석사논문 -근접감시무인항공기 개발 -Actively Stabilized Drogue Refueling System, Ph.D. Thesis -2인승 스포츠급 경량항공기 개발 (KLA-100) -유무인겸용 분산추진 수직이착륙 1인승급 비행시제기 시스템 개발 -고정익 모선과 자선 무인기의 공중 분리 재결합 시스템 원천기술 개발 [당사 재직시] -재사용발사체 연착륙을 위한 유도항법제어 기술 개발 (진행중)
항공우주연구소장	우○○	추진체계	-한국항공대 항공우주 및 기계공학과 공학석사 (2009.09~2012.02) -플로우플러스 엔지니어링컨설팅 과장 (2012.02~2018.11) -이노스페이스 체계개발1팀장(2018.12~2024.03) -이노스페이스 항공우주연구소장(2024.04~)	[당사 재직 전] 하이브리드 로켓 추진기관의 연소기술 개발 다상유동을 이용한 신개념 초고속 수상정 연구 (수중추진용 하이브리드 로켓 개발) [당사 재직시] -소형위성발사체 상단 엔진용 하이브리드 로켓추진기관 개발 -인공강우 시험용 하이브리드 로켓 및 발사대 개발 -재사용 발사체 연착륙을 위한 추진 및 시연체 통합 기술 개발 (진행중) -소형발사체 상단용 전기펌프를 적용한 하이브리드 로켓 엔진 개발 (진행중)
추진기관팀장	류○○	추진기관	-한국항공대 항공우주 및 기계공학과 공학석사 (2015.08~2017.08) -이노스페이스 추진기관팀장(2017.11~현재)	[당사 재직 전] -Lab-scale 하이브리드 모터를 이용한 수중 기초 연소 특성 연구 -달탐사를 위한 가변추력형 하이브리드 추진시스템 핵심기술개발 -파라핀/알루미늄 연료를 이용한 덕티드 로켓용 비예혼합 가스발생기 연구 [당사 재직시] -위성부품 및 캔위성 시험용 초소형과학로켓 개발 -추력 3톤급 가변 추력형 하이브리드 로켓 추진기술 개발 -소형위성발사체 상단 엔진용 하이브리드 로켓추진기관 개발 -재사용 발사체 연착륙을 위한 추진 및 시연체 통합 기술 개발 -소형발사체 상단용 전기펌프를 적용한 하이브리드 로켓 엔진 개발

추진시험팀장	이○○	추진시험	-한밭대 회학공학과 학사(2002.03~2009.02) -램데크놀러지 생산기술그룹 주임(2009.11~2012.03) -한미정밀화학 생산관리팀 사원(2013.01~2013.07) -서호엔지니어링 엔지니어링사업팀 차장 (2013.08~2021.11) -이노스페이스 추진시험팀장(2021.11~현재)	[당사 재직 전] -한국형 발사체 엔진시험설비 7.0 ton 추력엔진 유공압 배관설계 / 설치 고압가스 인허가 -5 ton 추력엔진 디퓨져 설치 / 냉각수 배관 설치 - 한국 기계연구원 초저온펌프 시험시설 (펌프 냉각용 수조용기 보온공사) - 국방과학 연구소 광학모사 시험장치 (유공압 배관설계 / 설치, 고압가스 인허가) - 전투기 공급계 밸브 시험장치 (공급계 밸브 차압 테스트 시험장비 설계 / 설치) -소형 터보펌프 시험장치 (P사 터보펌프 수류 및 실매질 테스트용 시험장치 공급계 설계 등) [당사 재직시] -15 ton 하이브 리드 엔진 개발참여 시험시설 변경 설계/시험시설 유공압 공급계 변경 설치 -TLV 단인증 시험시설 구축 (시험시설내 유공압 공급계 설계 / 고압가스 인허가) -TLV 시험발사 참여 (브라질 현지 공급계 장치 운용 및 관리) -한빛 NANO 지상설비 설계 유공압 공급계 설계 / 컨테이너 내부 설치를 위한 배치도면 작성 및 검토 -신규 시험장 구축 공사전 대관 업무 진행 (인허가 사항) 건축물 및 시험시설 기초설계/ 시설구축 총괄
펌프개발팀장	박○○	펌프개발	-영남대 기계항공공학 학사(2000.03~2007.02) -서울대 기계항공공학 석사(2007.03~2008.02) -코닝정밀소개㈜ 책임연구원(2009.01~2018.04) -이노스페이스 펌프개발팀장(2019.12~현재)	[당사 재직 전] -충동터빈과 반동터빈 캐스케이드에서의 팁 간극 손실 연구 (터빈설계, 시험평가 등) [당사 재직시] 소형위성 발사체용 하이브리드 로켓엔진의 산화제펌프 공정개발 (과학기술정보통신부, 2020~2022)
전자제어팀장	차○○	전자제어	-배재대 정보통신공학 학사(2000.03~2007.02) -㈜에세텔 부설연구소 선임연구원(2007.05~2014.11) -㈜스마트웨이 선임연구원(2014-11~2016.07) -스마텍 기술팀 책임연구원(2018.01~2020.05) -타미소프트 공동대표(이사)(2020.06~2021.11) -레이테크 프리랜서(2021.08~2022.04) -이노스페이스 전자제어팀장(2022.05~현재)	[당사 재직 전] -견마로봇 MAC보드 개발 -COIP(Codeless Over IP) 폰 개발 -GPS기반 차량 관제시스템 단말기 개발 -중고도무인기용 추진연료통제장치(PFMU) 개발 -KAAV-II PTM 모형 시험장치 개발 -철도용 제동작용장치(BOU) 개발 -프로펠러 시험용 테스트배드(PAV) 개발 [당사 재직시] -한빛-나노 발사체 항전장비 OFP 개발(진행중) -재사용발사체 연착륙을 위한 유도항법제어 기술 OFP개발, PM(진행중) -한빛-TLV 항전장비 OFP개발(완료)

미래추진팀장	박○○	추진기관	-울산대학교 항공우주공학과 석사(2000.03~2002.02) -한국항공우주연구원 항공추진팀 PM연구원 (2002.10~2005.10) -씨앤스페이스 책임연구원(2006.02~2010.10) -현대건설 전략사업본부 과장(2010.10~2017.05) -현대엔지니어링 플랜트사업본부 책임매니저 (2017.05~2022.05) -이노스페이스 미래추진팀장(2022.05~현재)	[당사 재직 전] -슬링거 연소기 연구 -UAV용 초소형 터보샤프트 엔진 개발 -가스터빈/연료전지 혼합형 고효율 발전시스템용 구동용 연소기 개발 -마이크로 터빈용 저공해 연소기 개발 -Vitiated Air Heater 개발 -액체로켓 엔진의 극저온 연료용 밸브/유량 조절기 개발 -메탄/액체산소 로켓엔진의 동축 전단 인젝터 시스템 설계에 관한 연구 개발 -연료전지 차량용 고압 수소 저장 시스템 부품 개발 -액체 메탄 로켓 엔진 (Chase-10) 개발 -우즈베키스탄 탈리마잔 복합화력 발전소공사 Project Technical Manager Control Manager -우즈베키스탄 타키하타쉬 복합화력 발전소 공사 Project Technical Control Manager -인도네시아 칼셍텡II 석탄화력 발전소 공사 Project Control Manager [당사 재직시] -소형발사체 상단용 전기펌프를 적용한 하이브리드 로켓 엔진 개발 -소형발사체 상단용 액체메탄 로켓 엔진 개발
유동해석팀장	민○○	유동해석	-한국항공대 열공학 및 추진공학과 석사 (2005.03~2007.08) -세스트주식회사 (2007.06~2011.02) -플로우플러스주식회사(2011.03~2019.05) -태성에스앤이 항공방산팀 수석매니저 (2020.03~2024.03) -이노스페이스 유동해석팀 팀장(2024.04~현재)	[당사 재직 전] 한국지엠 - 차량 내/외부 유동해석 삼성물산 - HP bypass valve analysis LG전자 - 전기 오븐 표면 온도 예측 기술 개발 두산에너빌리티 - 중/대형 가스터빈 열전달 및 연소 해석 KAI - 항공기 MGB Bay 화재 모의 해석 [당사 재직시] 재생냉각 해석 화염유도로 해석 연료/ 산화제 sloshing 해석

다. 성장성

(1) 성장 전략

(가) 과거와 현재

우리나라는 10여년간의 한국형발사체(누리호)의 개발 과정을 통해 위성발사체를 이용한 사업화 시도가 가능한 기본 생태계가 구축되었고, 우리나라 자력 기술로 위성발사 서비스 시장 진출이 가능한 여건이 마련되었습니다. 이에 2017년, 성숙된 국내 기술을 기반으로 위성발사체를 이용한 위성 발사 서비스를 사업화하여 뉴스페이스 시장에 진출하기 위한 목적으로 이노스페이스가 설립되었습니다.

설립 이후, 동사는 하이브리드 로켓을 기반으로 한 소형발사체 기술 및 소형발사체 발사 기

술 연구에 매진하였습니다. 그 결과로 2023년 3월에 시험발사체인 한빛-TLV 시험발사에 성공하였으며, 2025년에 한빛-나노 발사체 상용화를 앞두고 있습니다.

[소형발사체 기술 개발 과정]

구분	시기	내용
도입기 (상용화 성능 하이브리드 로켓 엔진 개발)	2018년 ~ 2020년	국내 민간 최초로 3톤급 하이브리드 로켓 엔진을 개발하여 원천기술을 확보 하이브리드 로켓 엔진 개발에 필수적인 고성능 고체연료의 제작 설비 및 기술 확보 하이브리드 로켓 연료 및 하이브리드 로켓 엔진용 전기모터 구동식 펌프 기술 확보 및 특허 등록
성장기 (시험발사체 개발 및 비행시험 성공)	2020년 ~ 2024년	국내 민간 최초로 준궤도 시험발사체 비행시험에 성공하여 민간 소형발사체 기업 중 세계 8번째(중국기업 제외)에 해당하는 기술적 성과를 달성 발사체 1단용 하이브리드 로켓 엔진, 전기펌프, 비행제어 H/W 및 S/W를 개발하여 발사체 제작 및 성능 검증 수행 준궤도 비행시험을 통해 구성품 개발 기술, 발사체 통합 기술 및 시험/평가 기술 검증 완료
상업화	2025년 ~	한빛-TLV를 개발하며 확보한 기술을 확장하여 첫번째 상업화 모델인 한빛-나노 발사체 필요기술 개발 진행 중이며 2025년 첫 상업발사 예정

[소형발사체 발사 기술 개발 과정]

구분	시기	내용
도입기 (발사 인프라 설계)	2019년 ~ 2021년	해외 발사 운용을 기준으로 해외 운송이 가능한 발사 인프라를 구성함 해외 발사장 운용 라이선스(Operator's License) 확보하여 해외 발사 기반 확보
성장기 (해외 준궤도 발사 성공)	2021년 ~ 2023년	국내 민간 최초로 해외 발사장에서의 준궤도 시험발사체 비행시험에 성공하여 발사 기술을 확보하였음을 입증 발사 인프라 제작, 검증 후 해외 운송하여 발사 시험 수행 해외 발사장과의 인터페이스를 통합하여 성공적으로 시험발사체를 발사하고 데이터를 획득
확장기	2023년 ~	대륙별 발사장 확보를 위해 브라질, 호주 Arnhem 발사장 계약 완료, 노르웨이 Andoya 발사장, 한국, UAE와 계약 협의를 진행 중 궤도 발사시험 및 위성 발사 서비스 효율 증대를 위한 발사 기술 확장개발 진행 중

(나) 미래

[한빛 발사체 라인업]

동사는 2025년 탑재중량 90kg급의 한빛-나노 발사체의 최초발사를 기점으로, 2025년 탑재중량 170kg급의 한빛-마이크로 발사체 발사, 2026년 탑재중량 1,300kg급의 한빛-미니 발사체 발사를 계획 중에 있으며, 수송능력 증대를 통한 소형위성 시장 점유율 확대 전략을 추진하고 있습니다.

수송능력 증대 방안으로 한빛-나노에 적용된 주 엔진을 클러스터링 하여 한빛-미니에 적용할 예정인데, 클러스터링 기법을 적용하여 추가 자원의 투입을 최소화하고 개발 기간을 단축하여 단기간에 후속 발사체 개발이 가능하며, 메인 엔진의 양산 체제를 갖춤으로써 제작 단가를 낮춰 가격 경쟁력 확보가 가능할 것으로 판단됩니다.

(2) 사업의 확장가능성

(가) 주력제품의 경쟁력 강화

동사는 탑재중량에 따른 한빛 시리즈 발사체를 순차적으로 개발하여 소형위성 발사시장의 점유율을 확대할 계획에 있습니다. 발사체 발사 시 발사장 운영 및 부대 비용 등은 발사체 크기에 큰 영향이 없는 고정비성 지출이므로 발사체가 클수록 발사 단가 인하를 통한 경쟁력 강화 및 수익성 개선이 가능합니다. 또한 동사가 핵심기술을 보유하고 있는 메인 엔진을 클러스터링 하는 방법으로 발사체 수송 능력을 확대함으로써 추가 개발 소요를 최소화하고 빠른 개발을 이루어 매출 증대 및 수익성 개선이 가능할 것으로 보입니다.

[2022년 글로벌 기준10년 주기 소형위성 수요 - 중량별]

구 분		나노 위성급	마이크로 위성급		미니 위성급	
		<10 kg	11-50 kg	51-200 kg	201-300 kg	301-500 kg
2012-2021	No.	1,656 (36%)	270 (6%)	650 (14%)	2,020 (43%)	67 (1%)
	tons	7 (1%)	8 (1%)	85 (13%)	528 (80%)	29 (4%)
	$M	935 (4%)	1,552 (7%)	7,001 (30%)	7,891 (34%)	5,681 (25%)

2022-2031	No.	3,335 (18%, ×2)	1,965 (11%, ×2)	4,353 (24%, ×7)	3,835 (21%, ×2)	4,972 (27%, ×74)
	tons	17 (0.5%, ×3)	57 (2%, ×7)	732 (20%, ×9)	1,084 (30%, ×2)	1,759 (48%, ×62)
	$M	1,913 (2%, ×2)	6,277 (7%, ×4)	29,081 (35%, ×4)	17,040 (20%, ×2)	29,695 (35%, ×5)

출처 : Euroconsult, Prospects for Small Satellites Market 8th. Ed, 2022)

또한, 동사는 정부 연구개발사업을 통해 재사용 기술을 개발 중이며 기술개발 완료 후 한빛 발사체에 적용할 예정입니다. 하이브리드 로켓이 가진 장점에 재사용 기술을 더함으로써 가격 경쟁력을 강화하고 수익성을 개선할 수 있으로 보입니다.

(나) 신규사업 진출 등

1) 하이브리드 로켓 모터 기술을 통한 사업분야 확장

로켓 추진기관은 대표적인 고부가가치 기술 제품으로 위성발사체 개발 기술을 활용해 다양한 사업분야로의 진출이 가능합니다. 소형발사체 개발을 통해 획득한 하이브리드 로켓추진기관 기술은 기상관측 및 인공강우용 과학로켓(sounding rocket), 위성탑재용 추진기관과 위성궤도 천이를 위한 OTV, 달 착륙선 추진기관 등에 직접 적용이 가능하며, 제품개발을 통해 확보한 기술을 바탕으로 대형 우주 발사체의 부스터, 민간 우주 여객선 등 국내 우주개발을 위한 추진시스템으로 적용이 가능합니다.

또한, 하이브리드 로켓 추진기술은 군수분야에도 폭넓게 활용이 가능합니다. 임무 특성에 맞추어 추력제어, 재시동 등이 가능하여 공대공/공대지/지대지 미사일, DACS 등 정밀유도무기와 고속 표적기(target drone), 기만기(decoy)에 적용할 수 있으며, 안전성을 중요하게 고려하는 함상 유도탄에 적용이 가능하며, 기존 유도무기체계와 더불어 다양한 임무를 위한 차세대 유도무기체계에 직접 적용이 가능합니다.

[하이브리드 로켓 민간, 국방 활용]

2) 발사 능력을 이용한 사업분야 확장

뉴스페이스 패러다임으로 위성 발사뿐만 아니라 우주공간을 활용한 새로운 산업 분야가 출현하고 있으며, 동사는 발사 능력을 지속 확대하여 우주탐사, 우주채굴, 행성개척, 우주여행 등의 다양한 임무를 위한 운송 수단 제공을 통해 사업 영역을 확대할 예정입니다. 스페이스 모빌리티 기업에서 우주 공간을 활용하기 위한 다양한 수단을 제공하는 스페이스 플랫폼 기업으로 역할을 확장할 계획입니다. 특히, 과학로켓, 로켓엔진, 조립/제작 장비 납품과 시험/평가 용역 등의 사업 영역을 지속 확장/유지할 것이며, 로켓 엔진 기술을 기반으로 군사 목적용 제품을 개발함으로써 방산 매출을 확대하고 안정적 수익구조를 확립할 계획에 있습니다.

[뉴스페이스 시장의 발사체 적용 분야

3) 기타

동사는 소형발사체 개발 및 위성발사 서비스 기술의 파생기술을 통한 매출 실적이 있으며, 아래와 같은 정부 연구기관 및 대기업의 사업을 수주하고 성공적으로 개발/납품함으로써 기술력을 입증하였습니다.

- 국립기상과학원 인공강우 실험용 과학로켓 및 발사대 개발/납품, 설치, 운영 용역
- 국내 방산 대기업 유도무기체계 개발 용역
- 국내 방산 대기업 고체 추진기관 취급/조립 장비 개발 용역

국립기상과학원 인공강우용 로켓 납품 사례]

이와 같이, 동사의 기타매출 항목은 이와 같은 로켓 기술 및 관련 인프라를 기반으로 한 제품, 부품 또는 서비스에 해당하여 관련 상품을 지속 발굴하여 사업 영역과 매출을 확대할 수 있습니다.

[로켓 기술 및 인프라를 활용한 기타 매출]

라. 재무상황

[주요 재무수치]

구 분	재 무 비 율	2020년도	2021년도	2022년도	2023년도
안정성	유동비율	622.7%	73.9%	20.6%	565.3%
	부채비율	29.9%	N/A	N/A	21.1%
	차입금의존도	14.9%	3.78%	4.22%	3.33%
	이자보상배율(배)	N/A	N/A	N/A	N/A
	당좌비율	622.7%	73.9%	20.1%	541.5%
수익성	매출액 순이익률	N/A	N/A	N/A	N/A
	총자산 순이익률	N/A	N/A	N/A	N/A
	자기자본 순이익률	N/A	N/A	N/A	N/A
	매출액 총이익률	17.6%	14.6%	45.1%	33.6%
	매출액 경상이익률	N/A	N/A	N/A	N/A
	총자본 경상이익률	N/A	N/A	N/A	N/A
성장성	매출액 증가율	47.3%	-81.7%	231.4%	-32.4%
	당기순이익 증가율	N/A	N/A	N/A	N/A
	경상이익 증가율	N/A	N/A	N/A	N/A

주1) 동사는 2022년도 부터 K-IFRS를 적용하였으며, 2021년도 재무상태표수치는 감사 받지 아니한 K-IFRS, 손익계산서 수치는 K-GAAP 수치입니다.

주2) 2020년도 재무수치는 K-GAAP 기준입니다.

주3) 별도 재무제표 기준 수치 입니다.

동사는 증권신고서 제출일 현재 상업화 발사 전 단계로, 현재 본격적인 양산단계에 진입하지 않았습니다. 이에 영업활동을 수행하고 있지 않아 매출이 거의 발생하고 있지 않습니다. 따라서 위의 재무수치를 통해 유의미한 분석을 하기가 어렵습니다.

동사는 설립 이후부터 현재까지 지속적인 영업적자를 기록하고 있으며, 동사의 운영자금 등은 현재까지 외부투자 유치를 통해서 충당하였습니다. 조달형태는 대부분 우선주로 그 조달금액은 설립 이후 700억원을 초과하였으며, 이는 K-IFRS 상 자본이 아닌 부채로 분류되었습니다. 이에 따라 대규모 우선주부채 및 평가에 대한 인식으로 안정성지표는 급속히 악화되었습니다.

그러나 동사의 우선주(전환우선주 및 전환상환우선주)는 2023년 11월 08일 기준 전량 보통주로 전환됨으로써 우선주부채 약 1,858억원이 자본으로 대체됨으로써 2023년말 기준 완전자본잠식에서 벗어났습니다. 또한 동사는 금번 공모를 통해 자금을 조달함에 따라 안정성 지표는 개선될 것으로 판단됩니다.

마. 경영환경

(1) CEO의 자질

설립자이자 초대 대표이사(김수종)는 항공우주공학 박사학위자로서 다년간의 산학연 연구/개발 경험을 바탕으로 회사의 사업화 제품인 위성발사체를 개발할 핵심기술을 보유하고 있어 이를 바탕으로 기술창업을 하여 현재에 이르렀습니다.

대표이사 취임 후 6년간 120여명에 이르는 구성원과 국내 민간 최초 발사체 시험발사 성공이라는 성과를 만들어 냈으며, 이를 기반으로 이노스페이스를 대한민국 대표 위성발사체 우주기업으로 성장시키고자 최선의 노력을 다하고 있습니다.

[대표이사 주요 경력]

성명	성별	출생년월	직위	등기임원 여부	상근 여부	담당 업무	주요경력
김수종	남	1976.03	CEO	사내이사	상근	경영 총괄	한국항공대학교 항공우주 및 기계공학 박사 (10. 08) 항공우주산업기술연구소 연구원 (10. 09~11.08) 이스라엘 Technion-IIT로켓추진센터 Post-doctoral Fellow (11. 09~14. 03) 기계항공산업 신뢰성연구센터 연구원(14. 04~15. 06) ㈜한화 방산 유도체계추진센터 선임연구원 (15. 07~17. 04) ㈜이노스페이스 대표이사(17. 09~현재)

(2) 경영의 투명성 및 안정성

동사는 대표이사 1인을 포함한 총 3명의 사내이사와 사외이사 2명, 기타비상무이사 1명 총 6명으로 이사회가 구성되어 있으며, 1명의 감사를 선임하고 있습니다. 이사회는 회사의 전반적인 영향의 주요정책을 결정하며, 이사 및 감사 후보는 이사회를 통해 선정된 후보자를 주총에서 주주가 찬성하는 방식으로 승인됩니다.

[이사회 및 이사회 내 위원회 구성]

(기준일 : 증권신고서 제출일 현재)

구분	구성	소속 이사명	의장/위원장	주요 역할
이사회	사내이사 3명, 사외이사 2명 기타비상무이사 1명	김수종, 정훈, 김찬중, 조원만, 최한림, 최윤종	김수종 (사내이사)	- 법령 또는 정관이 규정하고 있는 사항 - 주주총회를 통해 위임받은 사항 - 회사 경영의 기본방침 및 업무집행에 관한 중요한 의결 - 경영진의 업무집행 감독
투명경영 위원회	사내이사 1명, 사외이사 2명	김찬중, 조원만, 최한림	조원만 (사외이사)	- 이해관계자 거래에 대한 심의 및 승인 - 회사의 접대비에 대한 심의 및 승인 - 기타 필요한 사항에 대한 심의 및 승인 등

동사의 사외이사와 감사는 최대주주인 대표이사와 특수관계가 없는 타인으로서 독립성을 갖추었다고 판단되며, 사외이사는 산업 분야 전문가로 동사의 경영진에 대하여 충분한 이해도를 바탕으로 견제할 수 있을 것으로 판단됩니다. 감사의 경우 회계 전문가로서 회사의 감사를 효과적으로 수행할 수 있을 것으로 판단됩니다. 이에 동사의 경영의 투명성 및 안정성을 위한 이사회가 적절히 구성되었다고 판단되며, 사외이사와 감사는 그 역할을 수행하기에 충분한 독립성과 전문성을 확보하고 있는 것으로 판단됩니다.

또한 동사는 이사회 내 위원회로 투명경영위원회를 설치하여 이해관계자거래에 대한 심의 및 승인 등에 의결하여 이해상출 방지 및 경영의 투명성을 높이고 있습니다.

(3) 경영의 독립성

동사는 최대주주인 대표이사 및 일부 조직의 단독 의사결정에 영향을 받지 않고 이사회를 통한 의사결정을 바탕으로 회사를 운영할 수 있는 체계를 갖추고 있습니다. 이에 따라 경영의 독립성 측면에서 문제가 없다고 판단되며, 상장주관사 선정 이후 내부통제 강화를 위하여 상법 제393조 및 정관을 근거로 상장회사에 준하는 이사회 운영을 이어오고 있습니다. 또한 상장회사 표준 이사회 규정에 준하는 이사회 규정, 주주총회 규정을 제정하여 현재까지 동 규정에 따라 내부통제 장치를 적절하게 운영하고 있습니다.

동사는 2023년 2월 3일 회사의 투명성을 높이고자 「이해관계자와의 거래에 관한 규정」을 제정하였습니다. 거래규정에는 거래의 제한 및 절차, 제한의 예외 등을 명시하여 이사회 승인을 바탕으로 거래가 가능합니다. 해당 규정의 주요 내용은 아래와 같습니다.

[이해관계자와의 거래에 관한 규정의 주요 내용]

구분	내용
제4조 이해관계자에 대한 신용공여의 제한	회사는 이해관계자를 상대방으로 하거나 그를 위하여 다음 각목의 1에 해당하는 행위를 하여서는 아니 된다. 1. 금전, 증권 등 경제적 가치가 있는 재산의 대여 2. 채무이행의 보증 3. 자금 지원적 성격의 증권 매입 4. 담보를 제공하는 거래 5. 어음을 배서(「어음법」 제15조제1항에 따른 담보적 효력이 없는 배서는 제외한다)하는 거래 6. 출자의 이행을 약정하는 거래 7. 이해관계자에 대한 신용공여의 제한(제1호부터 제6호까지의 어느 하나에 해당하는 거래의 제한을 말한다)을 회피할 목적으로 하는 거래로서 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률 시행령」 제38조 제1항 제4호 각 목의 어느 하나에 해당하는 거래 8. 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률 시행령」 제38조 제1항 제5호에 따른 거래 9. 기타 법령에서 금지하는 거래행위
제5조 일반원칙의 예외	회사는 제4조의 조항에도 불구하고 다음 각목의 1에 해당하는 경우에는 이해관계자에 대한 신용공여를 할 수 있다. 1. 복리후생을 위한 이사,집행임원 또는 감사에 대한 금전대여 등으로서 학자금, 주택자금 또는 의료비 등 복리후생을 위하여 회사가 정하는 바에 따라 1억원의 범위 에서 금전을 대여하는 행위 2. 기타 법령에서 허용하는 신용공여 3. 그 밖에 경영건전성을 해칠 우려가 없는 금전대여 등으로서 회사의 경영상 목적을 달성하기 위하여 법인인 주요주주(그의 특수관계인을 포함한다)를 상대로 하거나 그를 위하여 적법한 절차에 따라 이행하는 신용공여

제6조 기타 거래의 제한 및 절차	①회사는 이해관계자 및 특수관계자와 다음 각 호에 해당하는 거래(제4조 및 기타 법령에 의하여 금지되는 거래를 제외한다)를 하고자 하는 경우에는 이사회의 승인을 얻어야 한다. 1. 단일의 거래규모가 당해 법인의 최근 사업년도 말 현재의 자산총액 또는 매출총액의 100분의 1 or 이상인 거래 2. 해당 사업년도 중에 특정인과 당해 거래를 포함한 거래총액이 회사의 최근 사업년도 말 현재의 자산총액 또는 매출총액의 100분의 5 or 이상인 거래 ② 제1항의 결의에 관하여 이사회의 구성원 중 해당 거래의 당사자인 이해관계자는 의결권을 행사하지 못한다. ③ 회사는 제1항에 따른 결의 후 최초로 소집되는 정기주주총회에 당해 거래와 관련하여 다음 각호의 1의 사항을 보고하여야 한다. 1. 거래의 목적 2. 거래의 상대방 3. 거래의 내용, 일자 기간 및 조건 4. 당해 사업년도 중 거래상대방과의 거래 유형별 총 거래금액 및 거래잔액
제7조 제한의 예외	제6조에도 불구하고 이사회에서 거래총액을 승인하고 그 승인된 금액의 범위 내에서 이행하는 거래는 이사회의 승인을 얻지 아니하고 이를 할 수 있으며, 그 거래내용을 주주총회에 보고하지 아니할 수 있다.

또한 2023.03.30. 주주총회를 통한 정관변경 및 2023.09.15.일 이사회 결의를 통해 투명경영위원회를 설립하고 이해관계자와의 거래에 있어 이사회 내 위원회에서 사전승인 받도록 절차를 강화하였습니다. 투명경영위원회 운영규정의 주요 내용은 아래와 같습니다.

[투명경영위원회 운영 규정 주요 내용]

구분	내용
제4조 (이해관계자 거래 관련 용어의 정의	① "이해관계자"라 함은 회사의 주요주주(그의 특수관계인을 포함한다), 이사(상법 제401조의2 제1항 각 호의 어느 하나에 해당하는 자를 포함한다), 집행임원 또는 감사(감사위원회 위원을 포함한다) 및 관계회사를 말한다. ② "이해관계자 거래"라 함은 회사와 이해관계자 사이에 또는 이해관계자를 위하여 이뤄지는 거래로서, 매출/매입거래, 부동산의 구입/처분, 용역거래, 대리 및 임대차, 연구개발의 이전, 대여와 출자를 포함하는 금융거래, 담보/보증, 경영상 기타 계약을 포함한다. ③ "주요주주"라 함은 금융회사의 지배구조에 관한 법률 제2조 6호 나목에 해당하는 자로서 누구의 명의로 하든지 자기의 계산으로 의결권 있는 발행주식총수의 100분의 10 이상의 주식을 소유하거나 이사·감사의 선임과 해임 등 회사의 주요 경영사항에 대하여 사실상의 영향력을 행사하는 주주를 말한다. ④ "특수관계인"이라 함은 본인과 금융회사의 지배구조에 관한 법률 시행령 제3조 제1항 각호의 관계에 있는 자를 말한다. ⑤ "관계회사"라 함은 주식회사 등의 외부감사에 관한 법률 시행령 제26조 제1항 각호에 해당하는 자를 말한다.

제10조 (결의방법)	① 위원회의 결의는 재적위원 전원의 출석과 출석위원 전원의 동의 및 감사의 동의로 한다. ② 위원회는 위원의 전부 또는 일부가 직접 회의에 출석하지 아니하고 모든 위원이 음성을 동시에 송·수신하는 통신수단에 의하여 결의에 참가하는 것을 허용할 수 있으며, 이 경우 당해 위원은 위원회에 직접 출석한 것으로 본다. ③ 위원회의 결의에 관하여 특별한 이해관계가 있는 위원은 의결권을 행사하지 못한다. 이 경우 행사할 수 없는 의결권의 수는 출석위원의 의결권 수에 산입하지 아니한다. ④ 신속한 의사결정을 필요로 하는 사항 등 위원장이 필요하다고 인정하는 경우 재적위원 전원의 서면결의로 위원회의 의결을 갈음할 수 있다. ⑤ 위원회 결의시 자문위원의 의견을 청취해야 하며, 위원들은 결의시 자문위원의 의견을 참고 하여야 한다.
제11조 (부의사항)	이해관계자 거래에 관한 사항 중 위원회에 부의할 사항은 다음과 같다. ①. 회사의 이해관계자와의 거래 중 상법 제542조의9 제1항에 따른 주요주주 및 특수관계인, 이사, 집행임원, 감사 등에 대한 신용공여(금전 등 경제적 가치가 있는 재산의 대여, 채무이행의 보증, 자금 지원적 성격의 매입, 그밖에 거래상 신용위험이 따르는 직, 간접적 거래) 행위 ②. 회사가 독점규제 및 공정거래에 관한 법률에 의한 특수관계인을 상대로 하거나, 특수관계인을 위하여 자금, 유가증권, 자산, 상품, 용역을 제공 또는 거래하는 행위 중 아래의 각 목에서 해당하는 거래 가. 가지급금 또는 대여금 등의 자금을 직접 제공 또는 거래하거나 특수관계인이 아닌 제 3자를 통하여 간접적으로 자금을 제공, 거래하는 행위 나. 주식 또는 회사채 등 유가증권을 제공 또는 거래하는 행위 다. 부동산 또는 무체재산권 등의 자산을 제공 또는 거래하는 행위. 여기에서 자산은 가목 및 나목에 포함되지 않은 유동자산 및 고정자산을 말하며, 담보를 제공하거나 제공받는 행위와 부동산의 임대차거래를 포함한다. ③. 제1호 또는 제2호 외에 이해관계자와의 거래 중 상법, 자본시장과 금융투자업에 관한 법률, 독점규제 및 공정거래에 관한 법률 등 관련 법령상 이사회의 승인을 받아야 하는 거래 ④. 최대주주 친인척에 제공되는 급여성 수익 및 보수관련 계약 및 거래 ⑤. 기타 위원회가 필요하다고 인정하는 사항 ⑥. 제1항 각호에도 불구하고 위원회는 계열회사와의 경상적인 상품 및 용역거래의 경우 연 1회, 이사회 결의 전 위원회에서 거래금액한도를 사전 결의를 할 수 있으며, 이를 통해 개별 건에 대한 위원회 결의(승인)을 갈음할 수 있도록 한다. 또한 사전 결의 시, 거래의 상대방과 공정성 및 적정성을 함께 검토한다. ⑦. 접대비와 관련하여 위원회에 부의할 사항은 다음과 같다. 1. 접대비의 적정한 증빙처리 준수사항 2. 접대비의 지급한도 및 제한에 관한 준수사항 3. 접대비의 운용방침 준수 사항 ⑧. 제4호 부의사항에 대해서는 위원회 구성원 전원 및 감사의 동의를 이사회 개최 전 사전 득하도록 한다.

위와 같이, 증권신고서 제출일 현재 동사는 경영투명성 및 독립성을 확보하기 위한 구조와 절차를 구비하고 있다고 판단됩니다.

바. 기타 투자자 보호

(1) 주식등 발행 관련 사항
동사는 2019년 06월 01일에 발행한 전환우선주를 시작으로 총 14회에 걸쳐 종류주식을 발행하였습니다. 유상증자를 실시함에 있어 상법 및 동사 정관에 의거하여 이사회 결의를 득하는 등 주식발행 관련 법령을 적절히 준수한 것으로 파악되었습니다.

그러나 동사는 대표주관사 선임 이후 실사 및 IPO 제반 절차를 준비하는 과정에서 과거 증권발행내역 중 증권신고서 제출 위반 사실을 파악하였습니다. 관련 사항은 법률을 의도적으로 위반한 것이 아니며, 과거 제출 의무가 있다는 사실을 인지하지 못한 상황에서 발생한 것으로 법무법인을 선임하여 법률검토를 수행하였으며 금융감독원에 사후 자진신고를 2023.04.10.에 진행하였습니다. 해당 내용에 대한 조사가 진행 중이며 향후 과징금의 처분이 이루어질 수 있을 것으로 파악됩니다.
자본시장법 제9조에 따라 유상증자 시 50인 이상의 자에게 증권의 취득 및 청약을 권유한 모집에 해당되어 동법 제 119조에 따른 증권신고서 제출의무가 발생한 증자 건수(투자 ROUND)는 2건입니다.

1) 2019.10.18.자 유상증자 개요(Investment Round: Pre Series A)

임시주주총회 결의일	2019년 10월 15일
납입일	2019년 10월 18일
발행주식의 종류 및 수	제2종 전환우선주 / 7,020주
액면가	10,000원
주당 발행가	213,636원
증자대금 / 발행금액	70,200,000원 / 1,499,724,720원
증자 참여 인원수	74명

2) 2021.7.7.자 유상증자 개요(Investment Round: Series B)

이사회 결의일	2021년 5월 27일
임시주주총회 결의일	2021년 7월 1일
납입일	2021년 7월 7일
발행주식의 종류 및 수	제2종 전환상환우선주 / 10,712주 제3종 전환우선주 / 7,756주
액면가	10,000원
주당 발행가	1,353,828원
증자대금 / 발행금액	184,680,000원 / 25,002,495,504원
증자 참여 인원수	225명

또한 동사는 우선주에 대한 모집실적이 있어, 동 모집 이후 우선주 발행의 경우엔 청약권유자의 수에 상관없이 증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정 제2-2조에 따른 전매기준에 해당하여 간주모집이 됩니다. 간주모집으로 증권신고서 제출의무가 발생하며, 전매기준에 해당하지 않으려면, 제2-2조의 제1항에 따라 1년간의 전매제한 조치가 필요합니다. 그러나 회사에서

는 당시 간주모집 인식을 하지 못하여 추가 공시 의무 위반사항이 발생하였습니다.

[동사 유상증자 내역에 따른 증권신고서 제출 위반 내역]

(단위: 원, 주)

회차	납입일	주식의 종류	총 청약 권유자 수	배정주식수	
				보통주	우선주
1	2019-05-31	제1종 전환우선주	-	-	1,404
2	2019-10-18	제2종 전환우선주	74	-	7,020
3	2020-07-30	보통주	1	105	-
4	2020-07-30	제1종 전환상환우선주	1	-	631
5	2020-10-26	제2종 전환상환우선주	3	-	1,480
6	2020-11-06	제3종 전환우선주	2	-	2,106
	2020-11-06	제2종 전환상환우선주	0	-	1,053
7	2020-11-13	제2종 전환상환우선주	2	-	10,107
8	2021-01-11	제2종 전환상환우선주	1	-	2,106
9	2021-07-07	제2종 전환상환우선주	143	-	1,108
	2021-07-07	제3종 전환우선주	1	-	1,256
	2021-07-07	제2종 전환상환우선주	5	-	9,604
	2021-07-07	제3종 전환 우선주	1	-	6,500
10	2022-11-11	제3종 전환상환우선주	2	-	3,222
11	2022-11-23	제3종 전환상환우선주	7	-	5,912
12	2022-12-14	제3종 전환상환우선주	1	-	538
13	2022-12-28	제3종 전환상환우선주	1	-	1,074

동사는 상기 내역에 대하여 2023.04.10. 금융감독원 공시심사팀에 공시위반 자진신고를 진행하였습니다. 증권신고서 제출일 현재 동 공시위반 사항에 대한 금융감독원의 조사가 진행중에 있으며, 조사결과에 따라 모집가액의 100분의 0.6에서 100분의 3범위 내에서 과징금이 부과될 수 있으나 현재로서는 그 조치 여부 및 수준을 정확히 예상할 수 없습니다.

또한 자진신고 이후 진행한 Pre-IPO Round에 대하여(2023.07.22.) 1년간 전매제한(2023.08.04. ~2024.08.03.)을 진행하여 예탁원에 예탁되었습니다. 전매제한을 실시함으로써 증권신고서 제출의무는 발생하지 아니하였습니다.

[전매제한 진행 주주 및 주식 상세 내역]

인수인	투자자분류	종류	주식수
아이엠엠 Growth 벤처펀드 제1호	벤처금융	보통주	64,934
IMM 세컨더리 벤처펀드 제5호	벤처금융		32,467
코오롱 2019 유니콘 투자조합	벤처금융		48,701

코오롱 2021 이노베이션 투자조합	벤처금융		48,701
인터베스트 창업초기투자조합	벤처금융		16,234
코오롱글로텍주식회사	일반법인		45,455
코오롱인더스트리㈜	일반법인		162,339
에스제이지 파운데이션 신기술투자 조합 제1호	벤처금융		27,056
에스제이지 파운데이션 로켓 조합	벤처금융		54,113
합계	벤처금융		500,000

(2) 최대주주등 관련 사항

신고서 제출일 현재 동사의 최대주주등의 주식 보유 현황은 아래와 같습니다.

구 분	성 명	주식종류	소유 주식수(주)	공모전 지분율	공모후 지분율
최대주주 등	김수종	보통주	1,970,000	24.56%	21.00%

증권신고서 제출일 현재 동사의 최대주주인 김수종 대표이사는 발행주식총수의 24.56%를 보유하고 있습니다. 동사는 금번 코스닥시장 상장을 통해 1,330,000주 및 상장주선인의무인수분 27,472주를 감안할 시 공모후 최대주주의 지분율은 21.00%로 감소합니다.

[우호주주 공동보유목적 확약/우선매수권/지분매도 약정 및 의무보유 현황]

(단위: 주)

관계	주주명	공모 전		공모 후		의무보유	공동목적보유	우선매수권/
		주식수	지분율	주식수	지분율	기간	확약	지분매도약정
최대주주	김수종	1,970,000	24.56%	1,970,000	21.00%	상장일로부터 3년 주1)	O	O
전략적 투자자 (SI)	코오롱글로텍	547,064	6.82%	547,064	5.83%	상장일로부터 1년 주2)	O	O
	세방주식회사	140,400	1.75%	140,400	1.50%	상장일로부터 1년 주3)	O	O
	코오롱 인더스트리	162,339	2.02%	162,339	1.73%	상장일로부터 1년 주4)	O	O
	주식회사 스타코	89,900	1.12%	89,900	0.96%	상장일로부터 1년 주5)	O	O
합계		2,909,703	36.27%	2,909,703	31.02%	-	-	-
재무적 투자자 (FI) (소유주식 중 의무보유 주식만 대상)	코오롱 2017 4차 산업혁명 투자조합	297,180	3.70%	297,180	3.17%	1개월	-	O
	코오롱 2019 유니콘 투자조합	74,624	0.93%	74,624	0.80%	40,533주: 1개월 34,091주: 3개월	-	O
	코오롱 2020 소재부품장비 투자조합	207,940	2.59%	207,940	2.22%	145,900주: 1개월 62,040 주: 3개월	-	O
	코오롱 2021 이노베이션 투자조합	74,624	0.93%	74,624	0.80%	40,533주: 1개월 34,091주: 3개월	-	O
	인터베스트 창업초기투자조합	293,694	3.66%	293,694	3.13%	244,650주: 1개월 49,044 주: 3개월	-	O
	컴퍼니케이 고성장펀드	293,000	3.65%	293,000	3.12%	248,660주: 1개월 44,340 주: 3개월	-	O
	아이엠엠 Growth 벤처펀드 제1호	146,103	1.82%	146,103	1.56%	76,298주: 1개월 69,805 주: 3개월	-	O
	아이엠엠 세컨더리 벤처펀드 제5호	73,051	0.91%	73,051	0.78%	38,149주: 1개월 34,902 주: 3개월	-	O
	신한-알바트로스 기술투자펀드	102,360	1.28%	102,360	1.09%	1개월	-	O
	2021토니브릿지 투자조합	155,120	1.93%	155,120	1.65%	88,640주: 1개월 66,480 주: 3개월	-	O
	2022토니브릿지 투자조합	102,030	1.27%	102,030	1.09%	48,330주: 1개월 53,700 주: 3개월	-	O
	뉴웨이브 제6호 투자조합	154,570	1.93%	154,570	1.65%	83,330주: 1개월 71,240 주: 3개월	-	O
합계		1,974,296	24.61%	1,974,296	21.05%	-	-	-

주1) 최대주주의 보유주식 전량은 코스닥시장 상장규정 제26조 제1항 제1호에 의거 상장일로부터 1년간 의무보유 대상자이나, 안정적인 경영 및 투자자보호

조치차원에서 추가적으로 자발적 계속보유 2년을 확약하여, 상장일로부터 3년 의무보유를 설정하였습니다..

주2) 코오롱글로텍은 보유주식 중 45,455주(코스닥시장 상장규정 제26조 제1항 제3호) 및 30,000주(코스닥시장 상장규정 제26조 제1항 제2호)에 대하여 코스닥시장 상장규정상의 상장일로부터 1년간 의무보유 대상자이며, 나머지 주식에 대하여는 의무보유 대상이 아니나, 동사와의 우호적인 관계를 통한 안정적인 경영 유지를 위해 자발적 계속보유 1년을 확약하였습니다.

주3) 코스닥시장 상장규정 제26조제1항제7호에 의거 상장 이후 안정적인 경영 및 투자자보호 조치 차원에서 자발적 계속보유 1년을 확약하였습니다.

주4) 코스닥시장 상장규정 제26조제1항제3호에 의거 상장예비심사 신청일 전 1년 이내에 상장신청인이 제3자 배정 방식으로 발행한 주식등을 취득한 자의 의무보유 기간은 상장일로부터 1년을 확약하였습니다.

주5) 코스닥시장 상장규정 제26조제1항제7호에 의거 상장 이후 안정적인 경영 및 투자자보호 조치 차원에서 자발적 계속보유 1년을 확약하였습니다.

또한 동사는 상장 이후 안정적인 경영권을 확보하기위해 경영안정성에 대한 추가 조치로 SI주주 전원과 보유지분 전량에 대하여 공동목적보유확약서를 체결하였으며, SI주주와 일부 FI주주에 대하여 상장이후 우선매수권을 김수종대표이사에게 부여하는 약정서(보유지분 처분 약정서)를 체결하였습니다. 이에 따라 상장이후 1년간 우호주주 합산한 지분 10.02%는 최대주주 김수종(21.00%)과 주주총회 모든 안건에 대하여 공동으로 행사하게됩니다. 또한 SI지분 및 일부 FI지분에 대하여 지분의 매도 시 동일한 매수자에게 보유지분을 매도하는 등의 경영권을 위협할만한 지분 거래에 대해서도 제한을 두었습니다. 이에 따라, 동사의 최대주주는 상장 후 충분한 경영안정성을 확보할 수 있을 것으로 판단하고 있습니다

(3) 이사회 및 감사 관련 사항

동사의 최근 3년 및 증권신고서 제출일까지의 이사회의사록 및 주주총회의사록을 검토한 결과 신청회사는 상법 등 법령과 정관에서 정하는 바에 따라 중대한 경영상의 활동 등에 대하여 결의사항이 존재하는 경우 이사회 및 주주총회에서 이를 결정하고 있습니다. 또한 이사회 및 주주총회 의사록은 적절히 작성, 관리되고 있으며 사외이사 및 감사 선임 이후 상법상의 활동을 수행하고 있는 것으로 파악되었습니다.

동사의 임원 중 타사의 임원을 겸직하고 있는 내역은 다음과 같습니다.

성명	회사명	직책명	동사와의 관계
최한림	KAIST	사외이사	등기임원
윤정욱	태성회계법인	감사	감사
최윤종	코오롱인베스트먼트	기타비상무이사	등기임원
Marshal Win	INNOSPACE Europe SAS	법인장	미등기임원(CGBO)

동사의 미등기임원인 Marshal Win CGBO의 경우 동사의 유럽 자회사인 INNOSPACE Europe SAS의 법인장을 겸직하고 있습니다. INNOSPACE Europe SAS 법인은 이노스페이스의 주요고객사가 집중적으로 위치하고 있는 유럽의 영업(주요 고객사 마케팅등)을 위한 기지로서 자회사 관리를 위하여 해외영업관리 및 판매영업을 총괄하고 있는 Marshal Win 미등기이사가 법인장을 겸직하고 있습니다. 유럽 자회사는 이노스페이스의 영업을 위한 관리 목적상의 법인으로 동사와 서비스 공급계약을 체결하여 현지운영 및 관리에 대한 서비스를 제공받고 비용에 대한 일정 비율을 Mark up하여 서비스 대가를 지급받습니다. 동사는 2023년 2월 3일 이해관계자 거래 규정을 제정하여 이해관계자와 거래 시 이사회 승인을 득하도록 정하였으며, 2023년 거래 총액 및 거래형태에 대하여 결의하여 이해상충이 발생하지 않도록 노력하고 있습니다.

[2023년 이해관계자 거래규모 사전 승인 내용]

거래 대상	거래 금액	비고
브라질 법인	USD 800,000	급여 및 시험발사 Service 업무
유럽 법인	EUR 200,000	급여 및 발사장 계약 협의 등
기타 이해관계자	없음	-

또한 Marshal Win 이사의 자회사 법인장 겸직에 대하여 동사는 2022년 2월 7일 이사회를 통해 겸직승인을 결의한 바 있습니다. Marshal Win 이사가 자회사로부터 급여를 중복 수령한 내역은 없으며, 내부통제절차를 강화하여 이해상충 가능성은 낮을 것으로 판단됩니다.

그 외 타사 임원을 겸직하고 있는자는 최한림 사외이사는 KAIST 교수로 겸직허가를 득하였으며 윤정욱 감사는 태성회계법인, 최윤종 기타비상무이사는 코오롱인베트스먼트 재직 중이나 동사와 거래관계가 존재하지 않는 등 이해상충 가능성은 없는 것으로 판단됩니다.

(4) 관계회사 관련 사항

증권신고서 제출일 현재 동사는 3개의 종속회사를 보유하고 있으며 상세내역은 아래와 같습니다.

[종속회사의 내역]

종속회사명	지분율				소재지	결산월	업종
	2024년05월	2023년	2022년	2021년			
INNOSPACE DO BRASIL EIRELI	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	브라질	12월	항공기 및 우주선 제조업
INNOSPACE Europe SAS	100.00%	100.00%	100.00%	-	프랑스	12월	항공기 및 우주선 제조업
INNOSPACE ME TRADING LLC	100.00%	-	-	-			항공기 및 우주선 제조업

[종속회사의 요약재무정보]

(단위 : 천원)

구분	2023년말		2022년말		2021년말
	INNOSPACE DO BRASIL EIRELI	INNOSPACE Europe SAS	INNOSPACE DO BRASIL EIRELI	INNOSPACE Europe SAS	INNOSPACE DO BRASIL EIRELI
유동자산	388,321	144,941	107,694	126,934	36,589
비유동자산	83,477	3,586	13,507	-	3,791
자산 총액	471,798	148,527	121,201	126,934	40,380
유동부채	79,780	18,080	49,220	324	24,968
비유동부채	34,607	-	-	-	-
부채 총액	114,387	18,080	49,220	324	24,968
순자산	357,411	130,447	71,981	126,610	15,412

구분	2023년		2022년	
	INNOSPACE DO	INNOSPACE	INNOSPACE DO	INNOSPACE

	BRASIL EIRELI	Europe SAS	BRASIL EIRELI	Europe SAS
수익	949,454	136,763	-	-
영업손익	113,456	(1,455)	(1,492,285)	(7,807)
당기순손익	70,537	(3,195)	(1,476,523)	(8,549)
기타포괄이익	25,596	7,032	(2,258)	811
총포괄손익	96,133	3,837	(1,478,781)	(7,738)

동사의 종속회사 2곳 모두 해외(브라질, 프랑스)에 위치하며, 동사의 해외 발사장확보 및 해외 시장 진출을 위해 설립하였습니다. 또한 동사는 중동지역의 안정적인 사업 추진 및 현지 파트너와의 협력 강화를 위하여 UAE 현지시간기준으로 **5월 6일 지사가 설립되었으며,** 구체적인 내용은 다음과 같습니다.

회사명	INNOSPACE ME TRADINGLLC
설립이사회 결의일	2024년 4월 3일
설립일	**2024년 5월 6일**
자본금	30만 AED(한화 약112,533 천원)
지분율	이노스페이스 100% 종속회사
주소	UAE 두바이

중동지사 설립 이후에도 해당 지사는 주로 고객사 영업을 담당할 예정으로 유럽법인과 마찬가지로 동사와 서비스 공급계약을 체결하고 현지 운영 및 관리에 대한 서비스를 제공받고 운영 및 관리비용에 대해 일정비율을 가산하여 지급할 예정입니다..

(5) 상장주선인 지분 보유 관련 사항

상장주선인 미래에셋증권㈜는 금번 공모 시 동 규정 제13조제5항제1호나목에 의거 공모주식의 3% 혹은 10억원을 초과하는 경우에서 10억원에 해당하는 수량인 27,472주(공모 후 0.29%)를 확정공모가액과 같은 가격으로 취득하여 상장 후 3개월간
의무보유합니다.

(6) 기타 사항

동사는 증권신고서 제출일 현재 정관상 초다수결의제 및 황금낙하산 제도를 도입하고 있지 않습니다.

동사는 증권신고서 제출일 현재 연결회사인 브라질법인이 피고로 계류 중인 소송(피소) 내역이 존재합니다. 소송 가액은 약 46,283,000원이며 전직 브라질 현지 임원인 원고에 의해 2023년 12월 14일 소송을 통보받은 것으로, 정당사유해고의 취소를 구하는 내용입니다. 회사는 원고에게 정당사유 해고에 따른 조치와 법적으로 지급해야 할 퇴직금을 모두 지급하였고, 현재로서는 소송 전망을 예측할 수 없으나 추가적으로 분쟁이 발생할 가능성은 낮습니다.

[브라질 법인 피고인 소송 내역]

구분	내용
사건관계	브라질 법인 피고
관할법원	브라질 SAO JOSE DOS CAMPO시 15지역 제3노동법원
소송통보일	2023년 12월 14일
소송가액	R$174,172.58(46,283,000원, 2023.12.29 환율적용)
상세내용	2023년 2월 브라질 법인 A임원의 비위행위로 적합한 절차에 따라 해고 (임금 및 퇴직급 지급 완료)
대응안	비위행위 관련 자료 및 해고시 입회한 현지 변호사 기록 등을 증거로 정당한 해고사유에 따른 조치였으며, 법적 지급의무가 있는 모든 급여 지급완료했음 증명 예정

한편, 브라질 법인이 패소하고 자체적인 지급 능력이 없는 경우, 모회사인 동사에서 법원 인용 금액을 부담하게 될 가능성은 배제할 수 없으나, 이에 따른 동사의 자원의 유출 및 재무제표에 미칠 영향은 크지 않을 것으로 판단됩니다. 이외에 회사가 당사자로서 현재 계류 중인 소송 또는 발생이 예상되는 소송은 없습니다.

동사는 코스닥시장 상장을 위한 준비과정에서 상장회사로서 갖추어야 할 주요 내부통제시스템의 정비를 완료하였으며, 정비 이후 적절히 운영하여 오고 있는 바 내부통제시스템과 관련한 주요 이슈사항은 없는 것으로 판단됩니다. 동사는 기업실사 결과 건전한 경영철학과 비전을 보유하고 있다고 판단되며, 이해관계자와의 거래에 관한 규정, 투명경영위원회 및 공시정보관리규정을 토대로 공시 담당자를 선정하여 상장 후 증권발행 및 공시 등에 관한 규정, 코스닥시장공시규정, 자본시장과 금융투자업에 관한 법률 등 제 법률 규정에 따른 공시의무를 충실히 이행할 수 있는 조직과 규정을 갖추고 있습니다.

이처럼, 동사는 투자자들에게 회사의 정보를 적법하게 제공할 수 있는 체계를 갖추고 있어 기타 투자자보호 관련 제반 사항을 저해할 만한 요소는 없는 것으로 판단됩니다.

4. 공모가격에 대한 의견

[공모가 산정 요약표]

평가방법	상대가치법			
평가모형	PER			
적용 재무수치	추정치			
적용산식	추정 당기순이익 현재가치(①) x 유사기업 PER(②) ÷ 주식수(③) x {1 - 할인율(④)}			
적용근거	구 분		수 치	참고사항
	①	2026년 추정 당기순이익의 현재가치	12,999 백만원	4. 공모가격에 대한 의견 - 라. 희망공모가액의 산출 - (3) 주당 평가가액 산출
	②	유사기업 PER	42.30x	4. 공모가격에 대한 의견 - 라. 희망공모가액 산출 - (2) 유사기업 PER 산출
	③	주식수	9,520,072 주	4. 공모가격에 대한 의견 - 라. 희망공모가액의 산출 - (3) 주당 평가가액 산출
	주당 평가 가액		57,754원	① x ② ÷③
	④	주당 평가가액에 대한 할인율	37.00%~ 25.00%	4. 공모가격에 대한 의견 - 라. 희망공모가액의 산출 - (4) 희망공모가액 결정
	공모가 산정 결과		36,400원 ~ 43,300원	수요예측 이후 발행회사와 협의하여 최종 공모가액을 확정할 예정입니다.

본 기업은 상대가치법(유사기업 PER)에 따라 장래 3년간(2024년~2026년)의 손익을 추정하여 공모가를 산정하였으며, 산정시 직접 활용된 당기순이익은 위 표에서 제시하는 바와 같습니다.

가. 평가결과

대표주관회사인 미래에셋증권㈜는 ㈜이노스페이스의 코스닥시장 상장을 위한 공모와 관련하여 희망공모가액을 다음과 같이 제시하고자 합니다.

구 분	내 용
주당 희망공모가액	36,400원 ~43,300원
확정공모가액 결정방법	수요예측 결과 및 주식시장 상황 등을 감안하여 대표주관회사와 발행회사가 협의하여 확정공모가액을 결정할 예정입니다.

상기 표에서 제시한 희망공모가액의 범위는 ㈜이노스페이스의 절대적 가치가 아니며, 향후 국내외 경기, 주식시장 상황, 산업 성장성 및 영업환경 변화 등 다양한 제반 요인의 영향으로 예측, 평가 정보는 변동할 수 있음을 유의하여 주시기 바랍니다.

금번 ㈜이노스페이스의 코스닥시장 상장공모를 위한 확정공모가액은 대표주관회사가 상기와 같이 제시된 희망공모가액을 바탕으로 국내외 기관투자자를 대상으로 수요예측을 실시할

예정이며, 향후 수요예측 결과 및 주식시장 상황 등을 감안하여 대표주관회사가 발행회사와 협의하여 확정공모가액을 결정할 예정입니다.

나. 희망공모가액의 산출방법

(1) 희망공모가액 산출 방법 개요

금번 공모와 관련하여 대표주관회사인 미래에셋증권㈜는 (주)이노스페이스의 2024년 1분기까지의 영업실적, 재무지표, 경영성과 등과 향후 성장성, 산업의 특성, 유사회사와의 재무지표 비교 및 주가수준 등을 감안하여 공모가액을 종합적으로 평가하였습니다. 동사의 공모가밴드를 제시하기 위한 절차는 다음과 같습니다.

(2) 평가방법 선정

(가) 평가방법 선정 개요

일반적으로 주식시장에서 기업의 가치를 평가하는 방법으로는 절대가치 평가방법과 상대가치 평가방법이 있습니다.

절대가치 평가방법으로는 대표적으로 미래현금흐름의 현재가치 할인모형(DCF: Discounted Cash Flow Method)과 본질가치 평가방법이 있습니다. 미래현금흐름의 현재가치할인모형(DCF)은 미래에 실현될 것으로 예상되는 기업의 연도별 현금흐름을 추정하고 이에 적정한 할인율(가중평균자본비용(WACC: Weighted Average Cost Of Capital - 기업의 자본조달 원천별 가중치를 곱하여 산출한 자기자본비용과 타인자본비용의 합)을 적용하여 현재가치를 산정하는 평가방법입니다. 이를 위해서는 최소 5년 이상의 미래 현금흐름 및 적정 할인율을 추정하여야 하며, 비교기업과 비교하기 위해서는 비교기업의 미래현금흐름 및 할인율을 추정하여야만 상호비교가 가능한 모형으로 이러한 미래 현금흐름 및 적정 할인율을 산정함에 있어 객관적인 기준이 명확하지가 않고 평가자의 주관이 개입될 경우 평가 지표로서 유의성을 상실할 우려가 있습니다.

본질가치 평가방법은 2002년 8월 "유가증권인수업무에 관한 규칙" 개정 이전에 공모주식의 평가를 위해 사용하던 규정상의 평가방법으로 최근 사업연도의 자산가치와 향후 2개년 추정실적을 기준으로 한 수익가치를 1과 1.5의 가중치를 두어 산출하는 절대가치 평가방법의 한 기법입니다. 그러나 본질가치를 구성하는 자산가치는 역사적 가치로서 기업가치를 평가함에 있어 과거 실적을 중요시 한다는 점에서 한계가 존재합니다. 또한 이를 보완하는 향후 2개년간 추정손익에 의해 산정되는 수익가치는 손익 추정시 평가자의 주관 개입 가능성, 추정기간의 불충분성 및 자본환원율로 인한 기업가치의 고평가 가능성 등은 한계점으로 지적되고 있습니다.

상대가치 평가방법(PER 비교, EV/EBITDA 비교, PSR 비교, PBR 비교 등)은 주식시장에 분석대상 기업과 동일하거나 유사한 제품을 주요 제품으로 하는 비교가능성이 높은 유사 기업들이 존재하고, 주식시장은 이런 기업들의 가치를 평균적으로 올바르고 적정하게 평가하고 있다는 가정하에 분석대상기업과 비교기업을 비교・평가하는 방법으로서 그 평가방법이 간단하고 연관성을 갖기 때문에 유용한 기업가치 평가방법으로 인정되고 있습니다.

그러나, 비교기업의 선정 과정에서 평가자(기관)의 주관적인 판단 개입 가능성과 시장의 오류(기업가치의 저평가 혹은 고평가) 등에 기인한 기업가치 평가의 오류 발생가능성은 상대가

치 평가방법의 한계점으로 지적되고 있습니다. 이와 같이 상대가치 평가방법(PER 비교, EV/EBITDA 비교, PSR 비교, PBR 비교 등)을 적용하기 위해서는 비교 대상 회사들이 일정한 재무적 요건 및 비교 유의성을 충족하여야 합니다. 또한 사업, 기술, 관련 시장 성장성, 주요 제품군 등 질적 측면에서 일정 수준 이상 평가대상 회사와 비교 유의성을 갖고 있어야 합니다.

(나) 평가방법 선정

대표주관회사인 미래에셋증권㈜는 금번 공모를 위한 (주)이노스페이스의 주당가치를 평가함에 있어 상기 평가방법 중 국내 증권시장에 기상장된 비교기업을 대상으로 PER을 산정하여 가치평가에 활용하였습니다.

[(주)이노스페이스 비교가치 산정시 PER 적용 사유]

적용 투자지표	투자지표의 적합성
PER	PER(Price/Earning Ratio)는 해당 기업의 주가와 주당순이익(EPS)의 관계를 규명하는 비율로서 기업의 영업활동을 통한 수익력에 대한 시장의 평가, 성장성, 영업활동의 위험성 등이 총체적으로 반영된 지표입니다. 또한 개념이 명확하고 계산의 용이성으로 인해 가장 널리 사용되는 투자지표이기도 합니다. PER는 순이익을 기준으로 비교가치를 산정하므로 개별 기업의 수익성을 잘 반영하고 있을 뿐만 아니라, 산업에 대한 향후 미래의 성장성이 반영되어 개별 기업의 PER가 형성되므로, PER를 적용할 경우 특정산업에 속한 기업의 성장성과 수익성을 동시에 고려할 수 있고 산업 고유위험에 대한 Risk 요인도 주가를 통해 반영될 수 있습니다. 이에 따라 발행회사인 ㈜이노스페이스의 금번 공모주식에 대한 평가에 있어 상대가치 평가방법 중 가장 보편적이고 소속업종 및 해당기업의 성장, 수익, 위험을 반영할 수 있는 모형인 PER를 활용하였습니다.

[(주)이노스페이스 비교가치 산정시 PBR, PSR, EV/EBITDA 제외 사유]

제외 투자지표	투자지표의 부적합성
PBR	PBR(주가순자산비율)은 해당 기업의 주가가 BPS(주당순자산)의 몇 배인가를 나타내는 지표로 엄격한 회계기준이 적용되고 자산건전성을 중요시하는 금융기관의 평가나 고정자산의 비중이 큰 장치산업의 경우 주로 사용되는 지표입니다. 동사의 경우 금융기관이 아니며, 고정자산 비중이 크지 않아 순자산가치가 상대적으로 중요하지 않기 때문에 가치평가의 한계성을 내포하고 있어 가치산정시 제외하였습니다.
PSR	PSR(주가매출액비율)은 해당 기업의 주가가 SPS(주당매출액)의 몇 배인가를 나타내는 지표로 일반적으로 비교기업의 이익이 적자(-)일 경우 사용하는 보조지표로 이용되고 있습니다. PSR이적합한 투자지표로 이용되기 위해서는 비교기업간에 매출액 대비 수익률이 유사해야 하지만 현실적으로 기업마다 매출액 대비 수익률(ROS)은 상이하며, 단순히 매출액과 관련하여 주가 비교시에 수익성을 배제한 외형적 크기만을 비교하여 왜곡된 정보를 제공할 수 있기 때문에 사용하기 적합하지 않습니다.

EV/EBITDA	EV/EBITDA는 기업가치(EV)와 영업활동을 통해 얻은 이익(EBITDA)과의 관계를 나타내는 지표로 기업이 자기자본과 타인자본을 이용하여 어느 정도의 현금흐름을 창출할 수 있는지를 나타내는 지표입니다. EBITDA는 유형자산이나 기계장비에 대한 감가상각비 등 비현금성 비용이 많은 산업에 유용한 지표로서, **동사의 경우 대규모 장치 및 설비를 통한 대량의 제품을 양산하는 제조업이 아니며, 제작한 로켓발사체로 고객들에게 발사서비스를 제공하는 업태로 감가상각비가 매출액 대비 유의미하게 발생하지 않으며(향후 발사서비스 상업화 시 25년 예상매출액의 6%, 26년 예상매출액의 4% 수준 감가상각비 추정) 이에따라 동사 가치를 나타내는 적정한 지표로 사용되기 어려워 가치산정 시 제외하였습니다.**

동사의 주당 평가가액은 동사의 2026년 추정 주당순이익의 현가를 기준으로 PER를 적용하여 산출한 상대적 성격의 비교가치로서 동사의 기업가치를 평가하는 데 있어 절대성을 내포하고 있는 것은 아니며, 향후 발생할 수 있는 경기 상황의 변동 및 동사가 속한 산업의 성장성 및 위험, 동사의 영업 및 재무에 대한 위험 등이 계량화되어 반영되지 않았습니다.

또한, 동사의 2026년 주당순이익 추정을 위한 여러 가정 및 추정 주당순이익을 사업위험을 감안한 현재가치로 환산하기 위한 할인율에 대해 불확실성과 평가자의 자의성 개입 가능성이 있으며, 비교대상회사의 기준주가를 특정시점에서 산정하였으므로향후 발생할 수 있는 비교대상회사의 주가변동에 의하여 동사의 주당 평가가액도 변화할 수 있습니다.

따라서 금번 평가의 결과로 산출된 동사의 평가가치는 대표주관회사인 미래에셋증권㈜이 그 가치를 보증하거나 향후 코스닥시장에서 거래될 주가수준을 예측하는 것이 아님을 유의하시기 바랍니다.

다. 유사기업의 선정

(1) 유사기업 선정 요약

대표주관회사인 미래에셋증권(주)은 동사의 업종, 사업, 재무 및 일반 유사성을 고려하여 한국항공우주산업, 제노코, **오르비텍** 총 3개사를 동사의 공모가격 산정을 위한 비교기업으로 선정하였으며, 상세 선정내역은 다음과 같습니다.

최종 선정된 비교기업은 동사와 유사한 사업을 영위하고 있으나, 주요 사업 및 매출의 차이가 존재합니다. 또한 사업전략, 영업환경, 시장 내 위치 등의 차이가 존재할 수 있으므로, 투자자께서는 비교참고 정보를 토대로 한 투자의사 결정 시 이러한 차이점이 존재한다는 사실에 유의하시기 바랍니다.

이와 같은 기준으로 선정되어 모집단에 속한 유사기업은 아래와 같습니다.

[유사기업 선정 기준 요약]

구 분	선정기준	세부 검토기준	선정회사
1차	모집단 선정	한국표준산업분류 상 다음 중 하나에 속하는 유가증권시장 또는 코스닥시장 상장회사 - 항공기용 부품 제조업(C31322) - 항공기, 우주선 및 보조장치 제조업(C31310) - 기타 무선 통신장비 제조업 (C26429) - 그 외 기타 전자부품 제조업 (C26299) **- 기타 기술 시험, 검사 및 분석업(M72919)**	- 항공기용 부품 제조업(C31322) : 4개 - 항공기, 우주선 및 보조장치 제조업(C31310) : 3개 - 기타 무선 통신장비 제조업 (C26429) : 29개 - 그 외 기타 전자부품 제조업 (C26299) : 64개 **- 기타 기술 시험, 검사 및 분석업(M72919): 3개** **→ 총 103개사**
2차	사업 유사성	① 회사는 자력개발한 소형발사체를 기반으로 발사서비스를 제공할 것으로 우주항공 제조/서비스업에 속하므로 발사체 혹은 항공기 및 항공 부품 제조 매출 비중이 30% 이상일 것 ② 혹은 회사의 제품 및 서비스에 대한 주요 전방 수요(위성, 위성통신, 방산)를 고려하여 위성 및 방산 제조와 관련된 매출의 비중이 30% 이상인 기업을 포함	한국항공우주산업, 에이피위성, 쎄트렉아이, 아스트, 켄코아에어로스페이스, 한화에어로스페이스, 하이즈항공, 기산텔레콤, 제노코, 인텔리안테크놀로지스, 케이엠더블유, 알에프머트리얼즈, 한화시스템,**오르비텍** **→ 총 14개사**
3차	재무 유사성	① 2023년 기준 영업이익 및 지배주주순이익 흑자를 시현**하거나 2024년 1분기기준 영업이익 및 지배주주순이익 흑자를 시현할 것** ② 2022년 대비 2023년 매출액이 역성장하지 않았을 것 ③ **비경상적 손익으로 인한 가치평가의 왜곡을 제한하기 위해 당기의 영업외이익 및 영업외비용이 영업이익보다 큰기업 제외(2023년 적자시현으로 판단할 수 없을 경우 2024년 1분기 실적을 기준으로 적용)** ④ 규모적 유사성을 고려하여 분석기준일(2024년 **05월 17일**) 기준시가총액 500억원 미만 기업은 제외할 것	**한국항공우주산업, 제노코, 오르비텍** **→ 총 3개사**
4차	일반 유사성	① 최근 사업연도 감사의견 적정일 것 ② 최근 6개월 간 경영에 중대한 영향을 미칠 수 있는 소송, 합병, 분할 또는 중요한 사업양수도 등이 없을 것 ③ 최근 6개월 간 한국거래소로부터 투자위험종목, 관리종목 등으로 지정되지 않았을 것 ④ 상장 후 1년 이상 경과한 기업일 것	**한국항공우주산업, 제노코, 오르비텍** **→ 총 3개사**

(2) 유사기업 선정 세부내역

(가) 1차 - 업종 유사성 (모집단 선정)

동사는 우주발사체 개발 기업으로 한국표준산업분류상 '항공기용 부품 제조업(C31322)'에 속해있습니다. 동사가 영위하는 사업의 특성상 동사와 유사한 사업을 영위하는 국내상장사의 수가 적어 적절한 유사회사 선정이 불가능하여 동사와 비교할 수 있는 모집단을 국내 상장사의 경우 '항공기, 우주선 및 보조장치 제조업(C31310)', '기타 무선 통신장비 제조업(C26429)', '그 외 기타 전자부품 제조업 (C26299)', 기타 기술 시험, 검사 및 분석업(M72919)에 속한 유가증권시장 또는 코스닥시장 상장 기업을 모집단으로 선정하였습니다.

[비교기업 모집단 선정 결과]

한국표준산업분류	기업수	선정기업
항공기용 부품 제조업(C31322)	4	한화에어로스페이스, 아스트, 하이즈항공, 켄코아에어로스페이스
항공기, 우주선 및 보조장치 제조업(C31310)	3	한국항공우주산업, 쎄트렉아이, 에이피위성
기타 무선 통신장비 제조업 (C26429)	29	백금티앤에이, 인포마크, 텔콘알에프제약, 아이에이, 모베이스, 기산텔레콤, 에프알텍, 알에프에이치아이씨, 제노코, 라이트론, 이노와이어리스, 파인디지털, 이랜텍, 알에프텍, 삼지전자, 삼영이엔씨, 인텔리안테크놀로지스, 케이엠더블유, 휴니드테크놀러지스, 씨에스, 쏠리드, 성우전자, 케스피온, 서진시스템, 에이텍모빌리티, 유아이엘, 에이스테크놀로지, 에치에프알, 유니온커뮤니티
그 외 기타 전자부품 제조업 (C26299)	64	시노펙스, 씨엔플러스, 오킨스전자, 세경하이테크, 와이제이엠게임즈, 에이텀, 이랜시스, 유티아이, 삼화전자공업, 알에프머트리얼즈, 덕우전자, 풍원정밀, 에스비더블유생명과학, 써니전자, 액트로, 한화시스템, 티에프이, 엘지이노텍, 샘씨엔에스, 에이치엘비이노베이션, 아모센스, 제이엠티, 성우테크론, 다산솔루에타, 드림텍, 아이티엠반도체, 아모그린텍, 제이앤티씨, 상신전자, 한솔테크닉스, 와이팜, 한국컴퓨터, 나노씨엠에스, 와이솔, 리노공업, 엑스페릭스, 해성디에스, 솔루엠, 이녹스첨단소재, 알에스오토메이션, 캠시스, 엠케이전자, 동일기연, 나무가, 파인엠텍, 대주전자재료, 바이오로그디바이스, 하이소닉, 알엔투테크놀로지, 케이에이치바텍, 아모텍, 모아텍, 파트론, 삼성전기, 비케이홀딩스, 삼영에스앤씨, 웰덱스, 덕산네오룩스, 라온텍, 지오엘리먼트, 에스엔케이폴리텍, 아이엠, 파버나인, 삼에스코리아
기타 기술 시험, 검사 및 분석업(M72919)	3	오르비텍, 아이텍, 디티앤씨
합계	103	-

자료: Kisline

(나) 2차 - 사업 유사성

1차 유사기업(모집단) 103개사 중 세부적인 사업 및 제품 유사성을 기준으로 14개사를 2차 유사기업으로 선정하였습니다. 선정 근거 및 선정 내역은 아래와 같습니다.

아래 사업 유사성을 충족하는 상장사를 선정 1) 회사는 자력개발한 소형발사체를 기반으로 발사서비스를 제공할 것으로 우주 항공 제조/서비스업에 속하므로 발사체 혹은 항공기 및 항공 부품 제조 매출 비중이 30% 이상일 것 2) 혹은 회사의 제품 및 서비스에 대한 주요 전방 수요(위성, 위성통신, 방산)를 고려하여 위성 및 방산 제조와 관련된 매출의 비중이 30% 이상인 기업을 포함

[2차 유사회사 선정]

연번	회사명	KOSPI시장	주요사업	선정여부
1	한국항공우주산업	KOSPI	항공기 및 전투기 사업(41.12%), 기체부품(21.22%), PBL사업/위성사업/UAV/시뮬레이터 등 정부방산(20.13%), 헬기 개발 및 양산(17.52%)	선정
2	에이피위성	KOSDAQ	위성사업(위성통신단말기 개발 및 판매/인공위성 및 부분품 개발)(100%)	선정
3	쎄트렉아이	KOSDAQ	위성사업(지구관측용 인공위성/위성영상 수신처리 및 위성관제/인공지능 기반 위성 데이터 분석)(100%)	선정
4	아스트	KOSDAQ	항공기동체(50.61%), 항공기부품(0.89%), 기타(항공기 개폐문 등)(48.50%)	선정
5	켄코아에어로스페이스	KOSDAQ	MRO(군용기/PTF Conversion)(50%), 미국 민수 및 방산항공기/우주발사체(16%), 국내 민수 및 방산 항공기(13%), 우주항공원소재(20%)	선정
6	한화에어로스페이스	KOSPI	방산 부문(62.84%), 시큐리티 부문(19.66%), 항공 부문(엔진/발사체 등)(18.59%)	선정
7	하이즈항공	KOSDAQ	항공 부품 부문(64.99%), 항공 조립 부문(35.01%)	선정
8	백금티앤에이	KOSDAQ	블랙박스/RDVR콤보(46.9%), 레이더디렉터(26.7%), 무전기(25.8%), 그 외(0.6%)	미선정
9	인포마크	KOSDAQ	통신디바이스(AI스피커, 웨어러블, 라우터 등)(69.53%), 미디어컨텐츠(30.47%)	미선정
10	텔콘알에프제약	KOSDAQ	제약/바이오 부문(71.32%), RF 부문(고주파 신호 무손실 송신 부품)(28.68%)	미선정
11	아이에이	KOSDAQ	자동차 전장용 반도체/모듈/용역(99.3%), 전장 등 기타(0.7%)	미선정
12	모베이스	KOSDAQ	자동차 부품(79.35%), 휴대폰 부품(18.53%), 그 외(2.12%)	미선정
13	기산텔레콤	KOSDAQ	방위산업(PRE 등 군수통신장비)(47.36%), 통신산업(중계기 등)(31.53%), 항공산업(항공기용 거리측정장비)(21.11%)	선정
14	에프알텍	KOSDAQ	인빌딩중계기, LTE중계기 등(98.4%), LED조명 등(1.6%)	미선정
15	알에프에이치아이씨	KOSDAQ	GaN 전력증폭기(5G 적용)(70.48%), GaN 트랜지스터(반도체 부품)(29.11%), 그 외(0.41%)	미선정
16	제노코	KOSDAQ	핵심부품(데이터 전송용 케이블)(46.0%), 위성통신(탑재체, 본체, 발사체 등)(34.2%), EGSE/점검장비(11.9%), 항공전자(7.8%)	선정
17	라이트론	KOSDAQ	통신용 광모듈/부품(97.9%), 기타(2.1%)	미선정
18	이노와이어리스	KOSDAQ	통신용 시험/계측기 부문[SmallCell 제품(38.14%), 무선망 최적화 제품(31.28%), Big Data 제품(12.99%), 통신 제품(12.41%), 그 외(5.18%)]	미선정
19	파인디지털	KOSDAQ	제품(내비게이션, 블랙박스, 골프거리 측정기 등)(44.73%), 상품 서비스(53.60%), 그 외(1.67%)	미선정
20	이랜텍	KOSDAQ	휴대폰용 Case(33.9%), 전자담배(22.2%), 모바일 배터리 팩(19.4%), ESS 배터리 팩(4.2%), 충전기(0.9%), 전동공구 배터리 팩(0.6%)	미선정
21	알에프텍	KOSDAQ	IT무선통신 응용장치(92.0%), 바이오(필러 및 보툴리눔 톡신 등)(6.1%), 디스플레이 및 반도체 장비(1.9%)	미선정
22	삼지전자	KOSDAQ	통신/복권단말기 등(85.29%), 설치공사 및 유지보수(13.31%), 통신 장비 등(1.31%), 부동산 임대 외(0.09%)	미선정
23	삼영이엔씨	KOSDAQ	선박 통신 장비(39.37%), 항해 장비(26.96%), 방산 장비(9.57%), 기타 장비(24.10%)	미선정
24	인텔리안테크놀로지스	KOSDAQ	위성통신 안테나(74.7%), 위성방송 수신안테나(3.3%), 기타(22.0%)	선정
25	케이엠더블유	KOSDAQ	RF 부문 81.9%, LED 부문(스포츠 조명 등)(18.1%)	선정
26	휴니드테크놀러지스	KOSPI	방산(무전기, 특수장비 등을 위한 소프트웨어)(86.3%), 항공 전기/전자 장비 등(13.7%)	미선정
27	씨에스	KOSDAQ	통신장비[이동통신서비스용 중계기(63.9%), 중계기관련 외(31.7%), 연구용역 및 유지보수(4.4%)]	미선정
28	쏠리드	KOSDAQ	LTE, 5G 유무선 통신장비(92.9%), 기타매출(7.1%)	미선정
29	성우전자	KOSDAQ	이동통신단말기 부문(휴대폰 부품)(48.2%), 사출품 부문(배터리 케이스 등)(24.9%), 광학기기 부문(24.7%)	미선정

30	케스피온	KOSDAQ	휴대폰용안테나 외(98.91%), 식품제조 및 판매(1.09%)	미선정
31	서진시스템	KOSDAQ	ESS 장비(35.2%), 반도체장비(17.9%), 이동통신 장비 등(17.8%), 전기자동차 및 배터리부품(13.5%) 기타(15.6%)	미선정
32	에이텍모빌리티	KOSDAQ	금융자동화기기 외(56.4%), 물류자동화기기 외(25.0%), 교통카드단말기 외(18.6%)	미선정
33	유아이엘	KOSDAQ	휴대폰 부품(88%), 전자담배부품(9%), 제품 외 매출(3%)	미선정
34	에이스테크놀로지	KOSDAQ	상품(RF 부품/기지국안테나)(54%), 제품(RF 부품/기지국안테나)(40%), 기타(5%)	미선정
35	에치에프알	KOSDAQ	광회선 장비/무선데이터 전송장비(67.32%), 광전송 및 인빌딩 솔루션(32.68%)	미선정
36	유니온커뮤니티	KOSDAQ	생체인식 출입통제기(53.73%), 지문 모듈 및 등록기(12.02%), 카드인식출입통제기(1.71%), 기타(각종 Controller)(32.54%)	미선정
37	시노펙스	KOSDAQ	FPCB 모듈(89.39%), 필터(10.61%)	미선정
38	씨엔플러스	KOSDAQ	디스플레이용 커넥터(66.5%), ICT(교육/플랫폼)(19.4%), 신재생에너지(9.0%)	미선정
39	오킨스전자	KOSDAQ	반도체용 번인소켓/테스트소켓(91.6%), 패키지테스트/웨이퍼테스트 용역(6.5%)	미선정
40	세경하이테크	KOSDAQ	디스플레이 광학필름(41.08%), 스마트폰 데코레이션 필름(29.64%), 스마트폰 내부 기능성 필름(26.91%)	미선정
41	와이제이엠게임즈	KOSDAQ	스마트폰 및 전자담배용 진동모터(83.28%), 기타 진동모터(12.15%), 게임 운영 및 마케팅(4.56%)	미선정
42	에이텀	KOSDAQ	MLCC(39%), TA트랜스(36%), TV트랜스(16%), 기타(9%)	미선정
43	이랜시스	KOSDAQ	생활 및 청정가전(청소기부품/스테핑 모터 등)(70.59%), 보안솔루션(모터스락/감속모터)(27.79%)	미선정
44	유티아이	KOSDAQ	스마트폰용 카메라 윈도우 커버 글래스(97.44%), 기타(2.56%)	미선정
45	삼화전자공업	KOSPI	자동차/가전용 페라이트 코어(92.08%), 기타 자재(7.92%)	미선정
46	알에프머트리얼즈	KOSDAQ	군수용 장비부품(59.08%), 통신용 반도체 패키지(23.54%), 레이저용 반도체 패키지(2.89%), 군수용 반도체 패키지(2.31%), 기타(12.18%)	선정
47	덕우전자	KOSDAQ	모바일 카메라모듈용 정밀 부품(73.3%), 자동차용 전장부품(18.5%)	미선정
48	풍원정밀	KOSDAQ	OLED증착용 금속마스크(94.3%), OLED용 금속박막봉지(5.7%)	미선정
49	에스비더블유생명과학	KOSDAQ	광학필터(디지털 이미징 기구 부품)(60%), 자기센서(Hall Sensor IC)(40%)	미선정
50	써니전자	KOSPI	수정진동자 및 응용제품(100%)	미선정
51	액트로	KOSDAQ	카메라모듈용 Actuator(97.7%), 장비류(2.3%)	미선정
52	한화시스템	KOSPI	군수장비(74.07%), IT 서비스(전산시스템 설계 및 구축 등)(25.91%)	선정
53	티에프이	KOSDAQ	테스트 보드(52.25%), COK(반도체 대량생산에 필요한 인프라)(32.17%), 테스트 소켓(15.58%)	미선정
54	엘지이노텍	KOSPI	카메라 모듈(83.9%), 전장부품(모듈/센서 등)(7.6%), 기판소재(반도체기판/포토마스크 등)(6.4%), 기타 전자부품(2.1%)	미선정
55	샘씨엔에스	KOSDAQ	반도체 프로브카드용 세라믹STF(97.42%), 기타(2.58%)	미선정
56	에이치엘비이노베이션	KOSDAQ	반도체용 리드프레임(35%), 전자부품/금형/Scrap 등 기타(65%)	미선정
57	아모센스	KOSDAQ	무선충전 모듈 등(38.9%), 디바이스 & 플랫폼(21.4%), 무선충전 차폐시트 소재 등(17.7%)	미선정
58	제이엠티	KOSDAQ	FPBA(OLED 모바일 폰 화면 구동용 전자부품)(53.1%), CD 등 기록매체복제(19.4%), 세제 등 생활용품(15.1%), 자동차 내장부품(9.7%)	미선정
59	성우테크론	KOSDAQ	LOC외주가공(47.84%), 반도체관련장비(29.94%), PCB최종검사(22.22%)	미선정
60	다산솔루에타	KOSDAQ	자동차부품(방진고무/에어 호스/웨더 스트립 등)(80.3%), 전자파차단소재(19.7%)	미선정
61	드림텍	KOSPI	IT & Mobile Communications(42.2%), Compact Camera Module(35.4%), Biometrics/Healthcare & Convergence(22.3%)	미선정
62	아이티엠반도체	KOSDAQ	PMP(Protection Module Package)(67.3%), 전자담배(16.5%), 배터리팩/센서 등(10.7%), POC(Protection One Chip)(5.4%)	미선정
63	아모그린텍	KOSDAQ	ESS(35.56%), 고효율 자성 소재(34.22%), 나노 멤브레인(19.09%), 방열 소재(6.91%)	미선정
64	제이앤티씨	KOSDAQ	휴대폰용 커버글라스(80.2%), 휴대폰용 커넥터(19.8%)	미선정
65	상신전자	KOSDAQ	노이즈필터(62.5%), 코일(20.5%), 리액터(8.6%), 기타(8.4%)	미선정
66	한솔테크닉스	KOSPI	파워보드(LCD TV 및 생활가전용)(47.2%), 스마트폰/테블릿(25.9%), LCD 모듈(17.9%), 태양광 모듈(13.0%), 반도체 장비부품(9.5%)	미선정
67	와이팜	KOSDAQ	모바일용 RFFE(93.93%), 차량용 RFFE(4.92%)	미선정
68	한국컴퓨터	KOSDAQ	OLED용 PBA(46.4%), QD/LCD용 모듈(38.8%), 산업기기용 변환기(12.1%)	미선정
69	나노씨엠에스	KOSDAQ	근적외선 흡수/반사안료(44.75%), 적외선 발광체(27.80%), 원자외선 살균램프(10.91%), 자외선 유기 형광 안료(9.30%)	미선정
70	와이솔	KOSDAQ	휴대폰 통신용 RF 부품(SAW Filter 및 Duplexer 등)(100%)	미선정
71	리노공업	KOSDAQ	반도체용 IC 테스트소켓(61.71%), 리노핀(27.54%), 의료기기 부품(9.68%)	미선정
72	엑스페릭스	KOSDAQ	지문 등록/인증 디바이스(87.17%), 지문인식 스마트카드 리더/여권판독기(12.83%)	미선정
73	해성디에스	KOSPI	반도체 리드프레임(63.79%), Package Substrate(36.21%)	미선정
74	솔루엠	KOSPI	TV용 파워모듈/3IN1보드(57.78%), ESL/모바일용 아답터 등(42.22%)	미선정
75	이녹스첨단소재	KOSDAQ	디스플레이용 OLED 소재(52.84%), 회로 소재(37.61%), 반도체 PKG용 소재(9.54%)	미선정
76	알에스오토메이션	KOSDAQ	로봇모션제어기(60.34%), 에너지제어장치(39.66%)	미선정

77	캠시스	KOSDAQ	휴대폰 카메라/지문인식 모듈(100%)	미선정
78	엠케이전자	KOSDAQ	반도체용 Bonding Wire(93.97%), 반도체용 Solder Ball(3.37%)	미선정
79	동일기연	KOSDAQ	전자파 제거용 전자부품(86.23%), 산업용 의료기기(10.50%)	미선정
80	나무가	KOSDAQ	카메라 모듈(99.48%), 기타(0.52%)	미선정
81	파인엠텍	KOSDAQ	모바일용 내외장 기구부품 및 관련 소형 부품(폴더블 OLED 패널용 내장힌지 등)(80.57%), 휴대폰 내장제 및 기타 소형부품(11.13%)	미선정
82	대주전자재료	KOSDAQ	전도성 페이스트(전자부품용 전극재료)(44.6%), 형광체재료(LED용 Powder)(13.7%), 이차전지용 음극재(12.7%), 고분자재료(11.3%)	미선정
83	바이오로그디바이스	KOSDAQ	FPCB Assy(스마트폰용 카메라 모듈 부품)(95.44%), ISM(2.95%)	미선정
84	하이소닉	KOSDAQ	식음료/생필품 등(73.39%), 카메라모듈 부품(24.68%)	미선정
85	알엔투테크놀로지	KOSDAQ	MLC(Multi-Layer Components)(54.91%), MCP(Multi-Layer Ceramic PCB)(37.17%), Material(7.92%)	미선정
86	케이에이치바텍	KOSDAQ	조립모듈(68.2%), 알루미늄 캐스팅(23.0%), 기타(8.9%)	미선정
87	아모텍	KOSDAQ	EMC/안테나/모터 등(92.8%), 기타(4.3%)	미선정
88	모아텍	KOSDAQ	자동차용 Stepping Motor 및 Actuator(96.32%), 임대료(2.65%), 파견용역(1.03%)	미선정
89	파트론	KOSDAQ	광메카사업(카메라모듈/Actuator 등)(58.3%), 센서&패키지사업(온도/심박센서 등)(29.1%), 전자통신사업(RF부품/전자기기 등)(12.6%)	미선정
90	삼성전기	KOSPI	수동소자(MLCC/Inductor/Resistor 등)(43.81%), 카메라/통신모듈(36.92%), 반도체 패키지 기판(19.27%)	미선정
91	비케이홀딩스	KOSDAQ	종합광고대행 100% (반도체 사업 영업 중지)	미선정
92	삼영에스앤씨	KOSDAQ	고정밀 전장부품(79.15%), 칩형 온습도센서(15.29%), 상대습도센서(4.55%), 먼지센서(1.00%)	미선정
93	웰덱스	KOSDAQ	반도체용 실리콘 부품(67.8%), 반도체용 쿼츠 부품(17.5%), 파인세라믹(14.7%)	미선정
94	덕산네오룩스	KOSDAQ	OLED 유기재료(100%)	미선정
95	라온텍	KOSDAQ	마이크로디스플레이(LCoS 기반)(64.8%), 모바일 TV(20.3%), 용역(14.9%)	미선정
96	지오엘리먼트	KOSDAQ	전구체 기화이송 부품 및 장비(79.61%), 스퍼터링 타겟(박막증착 및 금속배선에 사용되는 물리증착 원소재)(18.31%)	미선정
97	에스엔케이폴리텍	KOSDAQ	스마트폰용 FPCA(58.32%), 자동차용 와이퍼(41.68%), 폴리우레탄 폼시트(6.14%)	미선정
98	아이엠	KOSDAQ	제품(카메라 모듈/자동초점장치/VCM/광픽업/기능성 발열필름)(100%)	미선정
99	파버나인	KOSDAQ	가전제품 내외장재(글로벌 & 생활가전 외)(36.4%), 디지털사이니지(옥외 광고판)(28.3%), 의료기기(18.3%), TV 외관제품(17.0%)	미선정
100	삼에스코리아	KOSDAQ	칼로리메타 및 환경구현장치(52.0%), 반도체 웨이퍼 이송장치(47.8%), 반도체 웨이퍼 이송장치 관련 부품 외(0.2%)	미선정
101	**오르비텍**	**KOSDAQ**	**항공기 정밀부품제조(38.9%), 방사선관리용역 및 규제해제(42.4%), 원자력발전소 검사용역/비파괴검사 기술용역(14.5%), 기타(4.2%)**	**선정**
102	**아이텍**	**KOSDAQ**	**시스템반도체 테스트(41.5%), 화장품(26.7%), 의약품(백신, 기초수액제 등)(10.6%), ESS 안전관리 솔루션(10.1%), 콜드체인(8.7%)**	**미선정**
103	**디티앤씨**	**KOSDAQ**	**바이오(34.9%), 전자기기(31.8%), 자동차전장기기(15.3%), 기간산업(10.5%), 기타(7.6%)**	**미선정**

자료: DART 전자공시 시스템

(다) 3차 - 재무 유사성

2차 유사기업(사업 유사성) 14개 사 중 재무 유사성을 기준으로 3개사를 3차 유사기업으로 선정하였습니다. 선정 근거 및 선정 내역은 아래와 같습니다.

[유사기업 선정 기준]

아래 재무적 유사성을 충족하는 상장사를 선정 1) 2023년 기준 영업이익 및 지배주주순이익 흑자를 시현하거나 2024년 1분기기준 영업이익 및 지배주주순이익 흑자를 시현할 것 2) 2022년 대비 2023년 매출액이 역성장하지 않았을 것 3) 비경상적 손익으로 인한 가치평가의 왜곡을 제한하기 위해 당기의 영업외이익 및 영업외비용이 영업이익보다 큰기업 제외(2023년 적자시현으로 판단할 수 없을 경우 2024년 1분기 실적을 기준으로 적용) 4) 규모적 유사성을 고려하여 분석기준일(2024년 05월 17일) 현재 기준시가총액 500억원 미만 기업은 제외할 것

[3차 유사기업 선정]

(단위: 백만원)

사업연도	2024년 1분기					2023년 온기					2022년 온기		재무 유사성 기준 선정여부				3차 유사기업 최종 선정 여부
구분	매출액	영업이익	지배주주순이익	영업외이익	영업외비용	매출액	영업이익	지배주주순이익	영업외이익	영업외비용	매출액	분석기준일 시가총액	'23년 영업이익,지배주주순익 흑자 또는 '24년 1분기 영업이익,지배주주순익 흑자	매출액 역성장제외	분석기준일 현재 시가총액 500억원 미만 제외	비경상손익	
한국항공우주산업	739,922	48,012	36,626	44,122	46,706	3,819,344	247,510	224,022	129,704	108,499	2,786,888	5,292,898	O	O	O	O	O
에이피위성	14,163	3,571	4,117	1,814	328	49,434	10,071	10,515	4,338	1,044	53,604	293,200	O	X	O	O	X
쎄트렉아이	31,719	(3,533)	(2,432)	1,333	538	125,433	(4,354)	43,882	13,924	3,517	91,358	574,942	X	O	O	23년, 24년 1Q 적자	X
아스트	36,621	(13,587)	(25,396)	2,491	18,307	168,484	(36,383)	(40,336)	37,152	40,971	162,125	183,686	X	O	O	23년, 24년 1Q 적자	X
켄코아에어로스페이스	20,452	(1,203)	(1,915)	802	1,324	91,143	877	(1,849)	7,678	9,630	75,855	143,982	X	O	O	X	X
한화에어로스페이스	1,848,340	37,410	(13,108)	247,422	229,091	9,359,006	691,115	817,510	1,304,181	780,527	7,060,393	10,531,040	O	O	O	X	X
기산텔레콤	11,352	(859)	(737)	653	503	73,885	4,410	3,257	1,369	1,835	67,803	33,965	O	O	X	O	X
하이즈항공	22,584	(73)	(430)	1,024	1,138	80,764	(4,543)	(8,068)	4,447	7,103	58,776	43,946	X	O	X	23년, 24년 1Q 적자	X
제노코	13,075	(1,024)	(807)	99	98	55,112	1,151	1,655	497	286	50,705	125,263	O	O	O	O	O
인텔리안테크놀로지스	46,698	(9,346)	(4,872)	7,709	2,412	305,043	10,726	5,532	14,447	18,016	239,465	684,787	O	O	O	X	X
케이엠더블유	19,738	(11,771)	(10,351)	5,004	4,626	100,068	(62,858)	(65,287)	28,154	18,345	179,462	606,074	X	X	O	23년, 24년 1Q 적자	X

알에프머트리얼즈	10,527	(260)	(257)	649	510	47,912	(35)	(669)	2,995	2,572	50,442	81,971	X	X	O	23년, 24년 1Q 적자	X
한화시스템	544,364	39,264	51,805	52,618	31,041	2,453,080	92,871	349,221	414,394	93,819	2,187,980	3,400,549	O	O	O	X	X
오르비텍	17,042	761	536	472	701	64,011	(4,332)	(2,179)	9,436	7,326	59,220	82,425	O	O	O	O	O

(라) 4차 - 일반 유사성 (최종 유사기업 선정)

3차 유사기업(재무 유사성) 3개사 중 일반 유사성을 기준으로 최종 유사기업 3개사를선정하였습니다. 선정 근거 및 선정 내역은 아래와 같습니다.

[유사기업 선정 기준]

아래 일반 유사성을 충족하는 상장사를 선정 1) 최근 사업연도 감사의견 적정일 것 2) 상장 후 1년 이상 경과한 기업일 것 3) 최근 6개월 간 경영에 중대한 영향을 미칠 수 있는 소송, 합병, 분할 또는 중요한 사업양수도 등이 없을 것 4) 최근 6개월 간 한국거래소로부터 투자위험종목, 관리종목 등으로 지정되지 않았을 것

[4차 유사기업 선정]

회사명	최근 사업년도 감사의견 적정 여부	상장 후 1년 이상 경과 여부 (상장일)	최근 6개월 간 경영에 중대한 영향을 미칠 수 있는 소송, 합병, 분할 또는 중요한 사업 양수도 등이 없을 것	최근 6개월 간 한국거래소로부터 투자위험종목, 관리종목 등으로 지정되지 않았을 것	선정 여부
한국항공우주산업	O	O(2011.06.30)	O	O	O
제노코	O	O(2021.03.24)	O	O	O
오르비텍	**O**	**O(2010.06.15)**	**O**	**O**	**O**

자료: DART 전자공시 시스템, Bloomberg

상기와 같이 최종 유사기업은 한국항공우주산업, 제노코, **오르비텍** 총 3개사가 선정되었습니다.

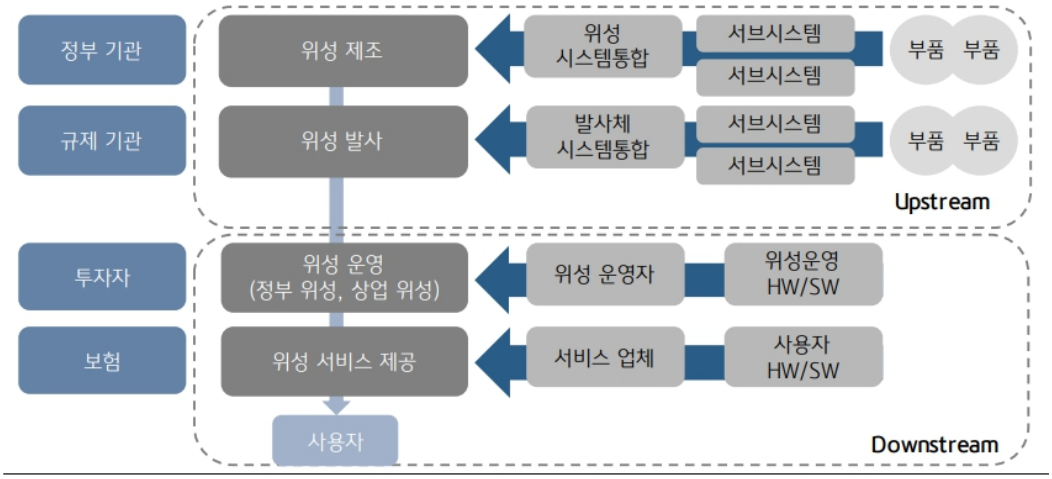
(3) 유사기업 선정 결과

대표주관회사인 미래에셋증권㈜는 상기 선정기준을 충족하는 한국항공우주산업, 제노코, 오르비텍 총 3개사를 최종 유사기업으로 선정하였습니다.

그러나 동사와 선정된 유사회사가 사업의 연관성이 존재하고, 매출 구성 측면에서 비교 가능성이 일정 수준 존재하여도 상대가치 평가방법의 특성상 적합한 비교기업 선정 및 과정에 대한 완전성을 보장할 수는 없습니다. 사업 구조, 시장점유율, 인력 수준, 재무안정성, 소속 기업집단 내 지배구조 차이, 경영진, 경영 전략 등 주식가치에 영향을 미칠 수 있는 사항들에 차이점이 존재함을 유의하시기 바랍니다.

동사와 동일한 소형발사체 서비스 사업을 영위하고 있는 글로벌 상장사로는 Rocket Lab , Astra Space가 있으나(Virgin Orbit은 파산) 모두 당기순손실을 시현하고 있어 PER을 평가방법으로 사용할 경우 해당 기업들이 최종 유사기업에서 제외되며, 이에 PSR을 채택할 경우 사업적 유사성이 더욱 높은 유사기업의 최종 선정이 가능할 수 있습니다. 다만, PER 평가 방법을 통하여 최종 선정된 기업들은 우주발사체 기술을 보유하거나(한국항공우주산업) 동사의 전방산업(항공체계/부품: 오르비텍) 혹은 동사의 잠재적 End User(위성사업자: 제노코)로서 국내 우주산업 밸류체인 내의 가치평가를 반영할 수 있으며, IPO 공모시장에 참여하는 투자자들에게 더욱 익숙한 투자지표인 PER을 사용하여, 동사의 기업가치 평가사항에 대한 이해도 제고를 목적으로 PSR은 금번 가치산정 시 제외하였습니다.

[우주산업의 밸류체인]



동사의 희망공모가액은 선정 유사회사의 기준 주가를 특정 시점에서 적용하였기에 향후 발생할 수 있는 유사회사의 주가 변동에 따라서 동사의 주당 평가가액도 변동될 수 있습니다. 유사회사의 기준 주가가 향후 예상 경영성과에 대한 기대감을 반영하고 있을 가능성 등을 고려하면, 동사의 주당 평가가액은 동사와 유사회사의 과거 경영실적을 활용하고 있다는 측면에서 평가방법으로서 완전성을 보장받지 못할 수 있습니다.

또한, 동사의 주당 평가가액은 비교기업들의 2023년 온기 실적 및 2024년 1분기 실적을 기준으로 산출한 상대적 성격의 비교가치로서 동사의 기업가치를 평가함에 있어 절대성을 내포하고 있는 것은 아니며, 비교대상회사의 기준주가를 특정시점에서 산정하였으므로 향후 발생할 수 있는 비교대상회사의 주가변동에 의하여 동사의 주당 평가가액도 변화할 수 있습니다.

따라서 유사기업의 기준주가가 미래 예상 손익에 대한 기대감을 반영하고 있을 가능성을 고려한다면 비교평가방법은 평가모형으로서 완전성을 보장받지 못할 수 있습니다.

최종 유사기업의 사업현황은 다음과 같습니다.(각 사 2023년 사업보고서 참고)
1) 한국항공우주산업

한국항공우주는 항공기, 우주선, 위성체, 발사체 및 동 부품에 대한 설계, 제조, 판매, 정비 등의 사업을 영위하고 있습니다. 군수사업의 대부분은 내수로 구성되며 수요자인 한국정부(방위사업청)와 계약을 통해 제품(군용기)의 연구개발, 생산, 성능개량, 후속지원 등을 수행하고 있습니다. 주요 제품으로는 T-50 고등훈련기, 수리온 기동헬기, 송골매 무인기, KT-1 기본훈련기 등이 있으며, KF-21(한국형 전투기)와 LAH/LCH(소형무장/민수헬기)를 개발 및 생산하고 있습니다. 아울러 국내 최초로 민간기업이 주관하는 차세대 중형위성, 국방위성 개발사업으로 진출하였습니다. 또한, '14년부터는 한국형발사체 체계총조립을 수행하고, 핵심구성품인 1단 추진제 탱크를 제작하는 등 우주사업 전반의 기술역량을 확장하고 있습니다.
.

[2023년 부문별 주요 제품 및 매출 비중]

구분	주요 제품	매출 비중 (2023년말)
고정익부문	T-50계열(T-50, FA-50 등), KF-21계열, KT-1계열 등	51.14%
회전익부문	KUH/LAH계열 등	18.42%
기체부문	Boeing, Airbus 등의 기체구조물 등	21.22%
기타	위성, UAV, 훈련체계 등	9.22%
합계		100.00%

주) 상기 '부문별 주요 품목'은 별도 재무제표를 기준으로 작성되었습니다

향후 한국항공우주는 LAH 양산, KUH 파생형 개발/양산, KF-21 양산, 민항기 RSP 참여, 유무인 복합체계 개발 및 우주분야 Total Solution 업체로 발돋움하기 위한 연구개발 사업 참여 등 다양한 항공 우주 산업 분야로 사업 확대를 추진하고 있습니다.

2) 제노코

제노코는 위성통신부품 제조를 목적으로 설립되어 군 전술정보통신체계(TICN)사업의 핵심부품인 비접촉식광전케이블을 주력으로 제조하고 있고, 국가우주개발사업에 참여하여 X-Band Transmitter(주파수 X대역(8.025~8.4GHz) 송신기) 등의 위성탑재체분야 국산화 개발과 위성탑제체를 구성하고 있는 전자장비, 군위성통신체계-II(ANASIS-II)위성의 자세 및 중계기를 관리하는 위성운용국, 소형무장헬기(LAH)사업 및 대한민국 차세대 전투기(KF-X)사업 등의 항공전자장비를 중점으로 제조・공급해오고 있습니다.

핵심기술력은 위성탑재체 초고속 전송, 변조 및 처리기술, 항공전자장비의 3D 모델링 기반의 기구설계 및 해석기술, 위성운용 및 지상데이터 통신기술 등입니다.

사업분야	개요
위성탑재체	위성에 탑재되어 고해상도 위성데이터를 고속으로 지상으로 전송하는 장치를 개발하는 사업

위성본체	위성에 탑재되어 지상으로 부터 수신된 신호를 중계송신하고 수신된 신호에 대한 응답을 송신한 장치 또는 체계에 송신하는 장치를 개발하는 사업
발사체	소형위성을 위한 소형발사체용 고성능 상단 엔진을 개발하는 사업
위성지상국	위성의 제어 및 감시기능을 수행하고 위성중계기를 관리하는 위성운용국과 위성을 이용하여 통신 및 서비스를 상호제공하는 위성단말의 설계 및 구축과 구성장비 개발
전기지상지원장비(EGSE)/점검장비	위성에 탑재되어 운용되는 전자장비를 지상에서 시험을 수행하여 전자장비의 기능과 성능을 입증하는 EGSE를 개발 및 군용(육군, 해군, 공군) 무기체계 정비지원에 필요한 점검장비를 개발
항공전자	항공기에 탑재되는 항공전자장비를 개발하는 사업
방위산업핵심부품	K2전차, 천궁 등 다양한 무기체계에 탑재되는 핵심부품을 개발하는 사업
TICN 광전케이블	군 통신장비의 장비내부 구성품간 신호 인터페이스 및 장비대 장비간 신호 인터페이스를 위한 케이블을 개발하는 사업

[2023년 부문별 주요 제품 및 매출 비중]

(단위: 백만원)

품목	매출액	비중
위성통신	18,870	34.24%
항공전자	4,306	7.81%
EGSE(지상시험지원장비)	6,571	11.92%
핵심부품	25,365	46.02%
합계	55,112	100.00%

3) 오르비텍

오르비텍은 원자력, ISI, 항공 사업부문의 총 3개 사업본부 체제로 운영되고 있습니다. 그 외 종속기업을 통해 국내 신기술업체를 대상으로 투자 사업을 영위하고 있습니다.

(1) 원자력 사업

원자력부분 주요사업은 원자력발전소 및 핵연료 가공시설의 건전성 유지를 위한 방사선 관리(방사선 작업종사자의 피복 선량평가, 방사성폐기물 처리 및 처분, 규제해제) 등의 서비스 용역입니다.

(2) ISI 사업

ISI 사업부문은 원자력발전소의 기기 및 구조물 검사 용역이 주를 이루고 있으며, 이외에도 기타 장비, 구조물, 조선 등 비파괴검사를 요하는 분야에서 사업을 영위하고 있습니다.

(3) 항공사업

항공 사업부문은 항공기 정밀부품 제조 사업을 영위하고 있으며, Boeing사의 2차 벤더로서 보잉 B737의 꼬리동체 구조물인 Bulkhead(항공기 격벽) 조립체 및 정밀 기계 가공부품을 생산하고 있습니다. 또한 미국의 Spirit Aerosystem 사로부터 직접 수주한 B737, B747, B767, B777, B787용 정밀 부품을 납품하였습니다.

(4) 금융투자업

금융투자 사업부문은 종속회사 오비트파트너스㈜(지분 100.00%)를 통하여 신기술사업에 대한 투자와 신기술사업투자조합의 설립, 조합자금의 운영·관리를 하고 있습니다.

[2023년 부문별 주요 제품 및 매출 비중]

(단위: 백만원)

품 목	매출액	비율	제 품 설 명
방사선 관리용역 및 규제해제	27,132	42.4%	원자력관련 시설 내에서 방사선작업종사자의 피폭선량저감, 오염확산방지, 방사성물질처리, 방사선관리구역내 방사선관리, 방사능 계측실 운영 및 방사능폐기물 규제해제
원자력발전소 가동전,중 검사용역/ 비파괴 검사 기술용역	9,280	14.5%	원자력 발전소 상업운전 착수 전후에 각종 기술기준 요건에 따라 예방정비계획 기간 중 ISI관련 비파괴검사 용역을 수행하여 기기 및 구조물의 건전성 상태를 진단하고, 비교 분석함.
항공기 부품 생산 및 판매	24,900	38.9%	항공기 정밀부품제조 및 판매, Boeing社의 Best Seller 기종인 B737 의 Section 48 (후방동체)에 세로방향을 지지해주는 역할인 BKHD
기타	2,699	4.2%	종속회사 오비트파트너스의 금융투자 관련 사업부분 매출 등
합계	64,011	100.0%	-

또한 오르비텍은 국내 상장된 우주/항공 ETF의 구성종목(한화자산운용, ARIRANG 우주항공&UAM iSelect ETF) 으로 시장참여자들 사이에서 우주/항공 분야의 대표성을 보유한 종목으로 판단됩니다.(ARIRANG 우주항공&UAM iSelect ETF 구성종목으로는 한국항공우주, 한화시스템, 인텔리안테크, 쎄트렉아이, AP위성, 켄코아에어로스페이스, 제노코, 오르비텍 등 편입, 출처: ARIRANG ETF 홈페이지)

(4) 유사기업 기준 주가

기준 주가는 시장의 일시적인 급변 등 단기변동성 반영을 배제하기 위하여 2024년 05월 17일을 분석기준일로 하여 최근일(2024년 05월 17일)의 종가, 최근 일주일(2024년 05월 10일 ~ 2024년 05월 17일) 종가 평균, 최근 한 달(2024년 04월 18일 ~ 2024년 05월 17일) 종가 평균 중 최소값을 적용하였습니다.

단위: 천원

회사명	한국항공우주산업	제노코	오르비텍
일자	시가총액	시가총액	시가총액
2024-04-18	4,781,153,998	122,262,861	78,499,590
2024-04-19	4,795,775,264	120,237,648	77,281,493
2024-04-22	4,883,502,861	119,637,585	71,191,007
2024-04-23	5,000,472,989	120,762,703	71,055,663
2024-04-24	5,127,190,628	125,188,168	71,191,007
2024-04-25	5,117,443,118	123,462,987	71,597,039
2024-04-26	5,146,685,650	126,613,318	70,514,287
2024-04-29	5,234,413,246	125,488,200	74,439,266
2024-04-30	5,049,210,543	123,613,003	75,928,051
2024-05-01	5,049,210,543	123,613,003	75,928,051
2024-05-02	5,273,403,289	127,438,405	76,334,084
2024-05-03	5,185,675,692	124,588,105	74,303,922
2024-05-07	5,185,675,692	125,113,161	76,604,772
2024-05-08	5,195,423,203	125,038,153	83,236,634
2024-05-09	5,175,928,182	125,338,184	83,913,354
2024-05-10	5,214,918,225	125,863,239	81,477,160
2024-05-13	5,292,898,310	125,413,192	83,642,666
2024-05-14	5,312,393,332	126,463,303	82,153,881
2024-05-16	5,351,383,374	128,413,508	82,965,946
2024-05-17	5,292,898,310	125,263,176	82,424,569
1개월 평균(A)	5,133,282,822	124,490,595	77,234,122
1주일 평균(B)	5,292,898,310	126,283,284	82,532,844
분석기준일 종가(C)	5,292,898,310	125,263,176	82,424,569
기준시가총액 (Min[(A),(B),(C)])	5,133,282,822	124,490,595	77,234,122

라. 희망공모가액 산출

(주)이노스페이스의 주당가치를 평가함에 있어, 상장기업 중에서 유사회사를 선정하여 이들

회사와 비교평가하는 방법을 이용하여 산출하였으며, 평가방법은 PER을 적용하여 산출한 기업가치를 산술평균하였습니다.

(1) PER 평가방법을 통한 상대가치 산출

[PER 적용 상대가치 산출 의의, 방법 및 한계점]

① 의의

PER은 해당 기업의 주가가 주당순이익(EPS)의 몇 배인지를 나타내는 수치로, 수익성을 중시하는 대표적 지표입니다.PER은 대부분의 기업에 적용하여 계산이 간단하고 자료 수집이 용이하며 산업 및 기업 특성에 따른 위험, 성장율을 반영한 지표로 이용되고 있습니다.

② 산출 방법

PER 평가방법을 적용한 상대가치는 2023년 온기 및 2024년 1분기 연환산실적을 기준으로 산출한 비교기업들의 산술평균 PER 배수를 동사의 2026년 추정 순이익을 현가화하여 계산된 주당 순이익에 적용하여 산출하였습니다.

※ PER를 이용한 비교가치 = 비교기업 PER 배수 X 주당 순이익

- 대표주관회사인 미래에셋증권㈜는 비교가치 산정시 비교기업의 주식수는 상장주식수를 반영하였으며, 발행사의 발행주식수는 신고서 제출일 현재 발행주식총수에 신주모집주식수, 희석화가능주식수, 상장주선인 의무인수주식수를 포함하여 제시하고 있습니다.

※ 적용주식수:
유사회사 : 분석기준일 현재 상장주식수
발행회사 : 신고서 제출일 현재 주식수 + 신주모집 주식수 + 희석화가능주식수 + 상장주선인 의무인수 주식수

※ 유사회사의 재무자료는 금융감독원 전자공시시스템에 각사의 공시자료를 참조하였습니다.

③ 한계점

- 향후 수년간의 미래 주당순이익을 추정해야 하며 추정과정에서의 여러 단계의 가정이 필요하므로 평가자의 자의성 개입가능성이 있습니다.

- 동사의 2026년 추정 주당순이익을 사업의 리스크를 감안한 현재 가치로 환산하여 상대가치를 산정하기 때문에 동사 미래 실적에 추정 및 현재가치 할인을 위한 할인율에 대한 불확실성 및 평가자의 자의성 개입가능성이 있습니다.

- 동사가 속한 업종은 매출의 시현 여부도 중요하지만 발사서비스 계약 체결 여부, 연구인력의 유출 및 영입 여부, 시장의 경쟁 현황, 정부 정책 변화 등 실적 외의 요소들이 주가에 영향을 미치고 있습니다. 그렇기 때문에 추정 실적만을 고려한 기업가치평가는 실적 외 주가에 영향을 주는 요소를 고려하지 않기 때문에 그 한계점이 있습니다.

- 순손실 시현 기업의 경우 PER를 비교할 수 없습니다.

- 현재의 주가수준은 과거의 실적보다 미래의 예상이익에 대한 기대감을 반영하고 있으므로 과거 재무제표에 의거한 비교분석에 한계점이 존재합니다.

- 비교기업이 동일 업종, 사업분야를 영위하여도 각 회사의 고유한 사업 구조, 매출 구성, 시장점유율, 인력 수준, 재무안정성, 경영진, 경영 전략 등에서 차이가 있기 때문에, 동일 기업을 비교분석하는 데에도 한계점이 존재할 수 있습니다.

- 또한 PER 배수 결정 요인에는 주당순이익 이외에도 배당 성향 및 할인율, 기업 성장율 등이 있으므로 동일 업종에 속한다고 해도 순이익 규모, 현금창출 능력, 내부유보율, 자본금 규모 등 여러 요인을 고려할 경우 비교에 한계점이 존재합니다.

- 비교기업간의 적용회계기준 및 연결 대상 기준 차이점 등으로 비교기업간 PER의 비교에 제약사항이 존재할 수 있습니다.

- 당기순이익은 영업활동에 의한 수익창출 외에 영업외손익 등이 반영된 최종 결과물이므로 PER를 적용한 비교가치는 기업이 창출한 이익의 질을 파악할 수 없으며, 회계처리 등에 의해 순이익이 쉽게 영향을 받을 수 있는 단점이 있습니다.

(2) 유사기업 PER 산출

국내 민간우주산업은 아직 미성숙 단계로 대부분 적자를 시현하거나 실적 변동성이 큰 상황입니다. 이에 일시적 변동성의 영향을 최대한 제한하기 위하여 2023년 온기 실적 및 2024년 1분기 연환산 실적을 기반으로하여 산출한 각 PER에 대하여 평균한 값을 최종 PER 배수로 적용하였습니다.

[㈜이노스페이스 유사회사 2023년 온기 실적 기준PER 산출 내역]

(단위: 백만원)

구분	한국항공우주산업	제노코	오르비텍
적용 순이익(A) (주1)	224,022	1,655	(2,179)
적용주식수(B) (주2)	97,475,107	7,500,789	27,068,824
EPS(원) (C=A/B)	2,298.3	220.6	N/A
기준주가(원) (D)	52,663	16,597	2,853
PER (E=D/C)	22.91	75.23	N/A
PER 평균	49.07 배		2023년적자시현으로 제외

주1) 적용 실적은 2023년 온기 지배주주순이익 기준

주2) 적용 주식수는평가기준일(2024년 05월 17일)의 상장주식 총수

주3) 기준주가의 경우 평가기준일(2024년 05월 17일)의 Min[1개월 평균종가, 1주일 평균종가, 기준일 종가]

[㈜이노스페이스 유사회사 2024년 1분기 연환산 실적 기준PER 산출 내역]

(단위: 백만원)

구분	한국항공우주산업	오르비텍	제노코
적용 순이익(A) (주1)	146,503	2,145	(3,229)
적용주식수(B) (주2)	97,475,107	27,068,824	7,500,789
EPS(원) (C=A/B)	1,503.0	79.2	N/A
기준주가(원) (D)	52,663	2,853	16,597
PER (E=D/C)	35.04	36.01	N/A
PER 평균	35.53 배		2023년적자시현으로 제외

주1) 적용 실적은 2024년 1분기 지배주주순이익을 연환산

주2) 적용 주식수는평가기준일(2024년 05월 17일)의 상장주식 총수

주2) 기준주가의 경우 평가기준일(2024년 05월 17일)의 Min[1개월 평균종가, 1주일 평균종가, 기준일 종가]

[㈜이노스페이스 최종 PER 산출 내역]

구분	산출 배수
2023년 온기 지배주주순이익 평균 PER 배수 (A)	49.07배
2024년 1분기 연환산 지배주주순이익 평균 PER 배수 (B)	35.53배
최종 평균 PER 배수 ((A)+(B))/2	42.30배

유사기업의 1분기 연환산 실적 채택과 관련하여, 한국항공우주산업, 오르비텍, 제노코의 실적 계절성으로 인한 왜곡 존재 여부를 2020년-2023년을 기준으로 검토하였으나 3개 기업 모두 수주산업으로 수주를 통한 매출이 발생하고 있어, 뚜렷한 경향성은 확인되지 않는 것으로 판단됩니다.

[한국항공우주 분기별 매출 추이 2020-2023년]

(단위: 억원)

연도	1분기		2분기		3분기		4분기	
2020	8,277	29.30%	7,211	25.53%	5,146	18.22%	7,617	26.96%
2021	6,117	23.88%	7,085	27.65%	4,451	17.37%	7,969	31.10%
2022	6,407	22.99%	6,685	23.99%	6,089	21.85%	8,688	31.17%
2023	5,687	14.89%	7,335	19.20%	10,071	26.37%	15,100	39.54%

[제노코 분기별 매출 추이 2021-2023년]

(단위: 억원)

연도	1분기		2분기		3분기		4분기	
2021	127	23.04%	118	21.42%	110	20.04%	196	35.50%
2022	137	27.00%	144	28.47%	84	16.62%	142	27.91%
2023	106	23.28%	145	31.74%	71	15.45%	135	29.53%

주1) 2021년 3월상장으로 2020년 분기별 수주잔고 미공시

[오르비텍 분기별 매출 추이 2021-2023년]

(단위: 억원)

연도	1분기		2분기		3분기		4분기	
2020	115	21.52%	96	17.99%	120	22.48%	203	38.01%
2021	148	23.10%	152	23.71%	133	20.74%	208	32.44%
2022	129	21.85%	117	19.70%	120	20.26%	226	38.20%
2023	122	15.62%	284	36.30%	175	22.43%	200	25.64%

또한 3개 기업의 수주잔고를 바탕으로 검토해 볼 때에도 분기별 추이는 다소 일정한 경향성을 나타내고 있습니다. 우주항공산업 내 뚜렷한 계절성은 확인되지 않는 것으로 판단됩니다.

[한국항공우주 분기별 수주잔고 추이 2020-2023년]

(단위: 억원)

연도	1분기	2분기	3분기	4분기
2020	158,910	160,705	165,946	183,600

2021	160,705	170,044	176,898	186,561
2022	182,630	177,751	206,637	245,961
2023	254,123	250,199	203,732	217,759

[제노코 분기별 수주잔고 추이 2021-2023년]

(단위: 억원)

연도	1분기	2분기	3분기	4분기
2021	447	521	552	752
2022	800	719	790	804
2023	786	743	738	637

주1) 2021년 3월상장으로 2020년 분기별 수주잔고 미공시

[오르비텍 분기별 수주잔고 추이 2021-2023년]

(단위: 억원)

연도	1분기	2분기	3분기	4분기
2020	344	369	371	363
2021	358	352	347	340
2022	326	316	331	326
2023	296	286	281	102

또한 주당 평가가액의 기준이 되는 ㈜이노스페이스의 추정실적 상의 발사서비스 매출에도 계절성은 존재하지 아니합니다. 발사서비스의 경우 발사대의 Capacity(통상 연 12회 정도, 한달 1회를 고려한 일정한 발사 스케쥴에 따라 고객을 모집하는 방식으로 위성사업자의 수요를 반영하게되며, 글로벌 기업중 가장 소형위성발사체 서비스를 활발하게 영위하고 있는 Rocketlab의 실적을 살펴볼 시에도 발사서비스가 특별한 계절성은 없는 것으로 판단됩니다.

[Rocketlab 분기별 매출 추이 2021-2023년]

(단위: 백만$)

연도	1분기	2분기	3분기	4분기
2021	-	-	6,133	67,416
2022	49,068	69,983	84,622	70,306
2023	70,069	81,652	88,885	79,221

출처: EDGAR 10-K

주1) 2021년 5월 발사실패로 상반기 실적 저조

(3) 주당 평가가액 산출

【 PER에 의한 이노스페이스의 평가가치 】

구 분	산출 내역	비 고
2026년 추정 순이익	21,461 백만원	A (주1), (주2)
연할인율	20.00%	B (주2), (주3)
2026년 추정 순이익의 현재가치	12,999 백만원	C=A/[(1+B)^2.75]
적용 당기 순이익	12,999 백만원	C
적용 PER	42.30 x	D
기업가치 평가액	549,820 백만원	E = C * D
적용주식수	9,520,072 주	F(주4)
주당 평가가액	57,754 원	G = E / F

주1) 2026년 추정 당기순이익의 산정내역은 하단의 『마. 추정 당기순이익 산정 내역』을 참고하여 주시기 바랍니다.

주당 평가가액 산출을 위하여 2026년 추정 당기순이익을 적용한 이유는 동사가 수립한 사업계획에 따라 2025년 첫 상업발사 이후 본격적인 한빛-나노, 한빛-마이크로, 한빛-미니 발사체를 이용한 발사서비스 매출 시현이 가시화되는 시점의 추정 당기순이익에 PER을 적용하는 것이 동사와 같이 기술에 기반하여 서비스의 상업화를 완료한 기업의 가치를 평가하기에 가장 타당할 것으로 판단하였기 때문입니다. 2022년 이후 코스닥시장에 상장한 기술성장기업의 적용 실적 및 할인기간은 아래와 같습니다.

[2022년~2024년 코스닥 기술평가기업 적용실적, 연할인율 및 할인기간]

주2)

회사명	상장일	적용실적	연 할인율(%)	할인기간(년)
애드바이오텍	2022.01.25	2022~2023	30	1~2
이지트로닉스	2022.02.04	2023	20	2
스코넥	2022.02.04	2024	25	3
바이오에프디엔씨	2022.02.21	2023	15	1.15
퓨런티어	2022.02.23	2022~2024	20	1~3
풍원정밀	2022.02.28	2022~2023	30	1~2
노을	2022.03.03	2024~2025	15	3.25~4.25
모아데이타	2022.03.10	2024	15	3
비플라이소프트	2022.06.20	2024	20	3
보로노이	2022.06.24	2024	25	3
레이저쎌	2022.06.24	2022~2024	20	0.5~2.5
넥스트칩	2022.07.01	2024	30	3
코난테크놀로지	2022.07.07	2024	20	2.75
영창케미칼	2022.07.14	2023	20	1.75
루닛	2022.07.21	2025	20	3.75
아이씨에이치	2022.07.29	2022	20	0.5

에이프릴바이오	2022.07.28	2024	30	2.5
에스비비테크	2022.10.17	2024	25	2.5
샤페론	2022.10.19	2025	30	3.5
핀텔	2022.10.20	2024	25	2.5
플라즈맵	2022.10.21	2024~2025	25	2.5~3.5
뉴로메카	2022.11.04	2025	15	3.5
엔젯	2022.11.18	2023~2024	25	1.25~2.25
인벤티지랩	2022.11.22	2025	15	3.5
오브젠	2023.01.30	2024	25	2
샌즈랩	2023.02.15	2025	20	3
제이오	2023.02.16	2024	30	2
자람테크놀로지	2023.03.07	2024	25	2
지아이이노베이션	2023.03.30	2024~2025	30	2~3
마이크로투나노	2023.04.26	2025	20	3
에스바이오메딕스	2023.05.04	2025	20.98	3
모니터랩	2023.05.19	2024~2025	25	1.75~2.75
씨유박스	2023.05.19	2025	20	3
큐라티스	2023.06.15	2025	45	3
프로테옴텍	2023.06.16	2025	20	2.75
오픈놀	2023.06.30	2025	20	3
이노시뮬레이션	2023.07.06	2025	25	2.75

센서뷰	2023.07.19	2025	20	2.75
버넥트	2023.07.26	2025	20	2.5
파로스아이바이오	2023.07.27	2025	25	2.5
시지트로닉스	2023.08.03	2025	20	2.75
큐리옥스바이오시스템즈	2023.08.10	2025	20	2.75
스마트레이더시스템	2023.08.22	2025	25	2.5
시큐레터	2023.08.24	2025	20	2.5
아이엠티	2023.10.10	2025	25	2.5
퀄리타스반도체	2023.10.27	2025	20	2.5
쏘닉스	2023.11.07	2024~2025	20	1.5~2.5
큐로셀	2023.11.09	2026	20	3.5
그린리소스	2023.11.24	2024	20	1.5
에이텀	2023.12.01	2025~2026	20	3
와이바이오로직스	2023.12.05	2024~2025	25	1.5~2.5
케이웨더	2024.02.22	2025	20	2
이에이트	2024.02.23	2025	20	2
코셈	2024.02.23	2025	20	2.25
케이엔알시스템	2024.03.07	2025	20	2
삼현	2024.03.21	2025	15	2
엔젤로보틱스	2024.03.26	2026	15	3
아이엠비디엑스	2024.04.03	2027	25	4

디앤디파마텍	2024.05.02	2026	25	3
평균	-	-	22	2.6

2026년 추정 당기순이익을 현가화 하기 위한 연 할인율 20.00%은 최종 선정된 비교기업 3개사의 평균 가중평균자본비용(WACC)인 19.32%와 동사의 재무위험, 예상 매출의 실현 가능성 등을 종합적으로 감안하여 산정하였습니다. 동사 적용 연 할인율은 2022년 이후 코스닥시장에 상장한 기술성장기업 연 할인율 평균값인 22.38%보다 2.38%할인된 수치이며, 최종 선정된 비교기업 3개사의 평균 가중평균자본비용(WACC)인 19.32% 대비 약 0.68%p 할증하였습니다. 동 현재가치 할인율은 대표주관회사인 미래에셋증권(주)의 주관적인 판단요소가 반영되어 있으므로, 이에 유의하시기 바랍니다.

(주3)

【 참고: 비교기업의 가중평균자본비용(WACC) 】

회사명	가중평균자본비용(WACC)
한국항공우주산업	11.64%
제노코	22.75%
한화시스템	23.58%
평균	19.32%

자료: Bloomberg(2024.04.26)

(주4)

적용주식수는 다음의 주식수를 고려하여 계산되었습니다.

구분	주식수(주)	비고
기발행보통주식수	8,022,600	보통주식수
공모 신주발행주식수	1,330,000	신주모집 주식수
상장주선인 의무인수분	27,472	-
주식매수선택권	140,000	상장 후 1년 이내 행사 가능 수량
합계	9,520,072	-

상기 주당 평가가액은 대표주관회사의 주관적인 판단요소(유사회사 선정, 가치평가방법 및 변수의 선정 및 적용방법, 유사회사의 기준주가 선정 등)들이 반영되어 있으며, 경기 변동의 위험, 동사의 영업 및 재무에 관한 위험, 동사가 속한 산업의 위험 등이 반영되지 않은 상대적 평가가액으로서, 향후 동사가 코스닥시장에서 거래될 때의 미래가치를 반영한 적정주가라고는 볼 수 없습니다.

(4) 희망공모가액 결정

상기 PER 상대가치 산출 결과를 적용한 ㈜이노스페이스의 희망공모가액은 아래와 같습니다
.

【㈜이노스페이스의 희망공모가액 산출내역】

구분	내용
주당 평가가액	57,754 원
평가액 대비 할인율	37.00%~ 25.00%
희망공모가액 밴드	36,400원 ~43,300원
확정 주당 공모가액 주1)	-

주1) 확정공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 최종 확정될 예정입니다.

2022년 이후 코스닥시장에 신규상장한 기술성장기업의 희망공모가액 산출을 위하여 **적용한 할인율 평균은 40.64%~ 27.52%이며, 2024년 상장한 기술성장기업 중 Health Care 업종을 제외한 6개 기업의 적용 할인율은 35.20%~19.35% 입니다.**

【2022년~2024년 기술성장기업 신규상장법인의 평가액 대비 할인율】

기업명	상장일	할인율 (하단)	할인율 (상단)	업종(주1)
애드바이오텍	2022-01-24	43.90%	35.90%	Health Care
이지트로닉스	2022-02-04	43.10%	34.10%	Industrials
스코넥엔터테인먼트	2022-02-04	45.80%	27.80%	Communications
바이오에프디엔씨	2022-02-21	36.80%	20.40%	Health Care
퓨런티어	2022-02-23	37.00%	24.30%	Industrials
풍원정밀	2022-02-28	32.90%	22.80%	Industrials
노을	2022-03-03	36.20%	16.50%	Health Care
모아데이타	2022-03-10	27.90%	15.90%	Technology
비플라이소프트	2022-06-20	42.90%	34.20%	Communications
보로노이	2022-06-24	44.80%	36.50%	Health Care
레이저쎌	2022-06-24	27.70%	15.60%	Technology
넥스트칩	2022-07-01	42.40%	32.50%	Technology
코난테크놀로지	2022-07-07	37.60%	25.70%	Technology
영창케미칼	2022-07-14	40.30%	26.00%	Materials
루닛	2022-07-21	44.40%	38.10%	Health Care
에이프릴바이오	2022-07-28	48.10%	40.30%	Health Care
아이씨에이치	2022-07-29	30.20%	9.70%	Industrials
에스비비테크	2022-10-17	45.30%	32.90%	Industrials
샤페론	2022-10-19	48.00%	35.30%	Health Care
핀텔	2022-10-20	33.40%	21.00%	Technology
플라즈맵	2022-10-21	43.90%	31.50%	Health Care
뉴로메카	2022-11-04	42.10%	30.10%	Industrials
엔젯	2022-11-18	37.00%	20.20%	Technology
인벤티지랩	2022-11-22	33.20%	8.60%	Health Care
티이엠씨	2023-01-19	32.40%	19.70%	Materials
오브젠	2023-01-30	41.60%	22.20%	Technology
샌즈랩	2023-02-15	30.50%	14.10%	Technology
제이오	2023-02-16	52.70%	38.60%	Industrials
자람테크놀로지	2023-03-07	40.90%	26.20%	Technology
지아이이노베이션	2023-03-30	55.20%	41.20%	Health Care
마이크로투나노	2023-04-26	31.40%	21.20%	Technology
에스바이오메딕스	2023-05-04	57.30%	52.00%	Health Care
씨유박스	2023-05-19	50.90%	33.80%	Technology
모니터랩	2023-05-19	46.90%	30.60%	Technology

주2)

큐라티스	2023-06-15	53.10%	42.30%	Health Care
프로테옴텍	2023-06-16	30.70%	15.40%	Health Care
이노시뮬레이션	2023-07-06	39.20%	29.90%	Technology
센서뷰	2023-07-19	49.00%	36.70%	Industrials
버넥트	2023-07-26	33.90%	21.90%	Technology
파로스아이바이오	2023-07-27	56.70%	44.40%	Health Care
시지트로닉스	2023-08-03	46.50%	40.60%	Technology
파두	2023-08-07	36.40%	24.20%	Industrials
큐리옥스바이오시스템즈	2023-08-10	44.80%	32.00%	Health Care
스마트레이더시스템	2023-08-22	50.70%	42.20%	Technology
시큐레터	2023-08-24	35.70%	25.90%	Technology
아이엠티	2023-10-10	47.53%	40.04%	Technology
퀄리타스반도체	2023-10-27	34.25%	24.13%	Technology
쏘닉스	2023-11-07	46.10%	24.55%	Industrials
비아이매트릭스	2023-11-09	30.12%	15.53%	Technology
큐로셀	2023-11-09	29.88%	21.18%	Health Care
그린리소스	2023-11-24	37.30%	20.20%	Materials
에이텀	2023-12-01	42.56%	25.08%	Technology
와이바이오로직스	2023-12-05	47.48%	35.81%	Health Care
케이웨더	2024-02-22	28.89%	14.08%	Technology
이에이트	2024-02-23	40.65%	24.28%	Technology
코셈	2024-02-23	28.56%	16.65%	Industrials
케이엔알시스템	2024-03-07	43.85%	31.37%	Industrials
삼현	2024-03-21	30.28%	12.93%	Industrials
엔젤로보틱스	2024-03-26	38.99%	16.81%	Industrials
아이엠비디엑스	2024-04-03	41.49%	24.77%	Health Care
디앤디파마텍	2024-05-02	49.49%	40.31%	Health Care
평균		40.64%	27.52%	-

주1) SPAC상장, SPAC합병 및 유가증권시장 상장은 제외하였습니다.

주2) 블룸버그산업분류(BICS) Level1의 업종를 기재하였습니다.

대표주관회사인 미래에셋증권(주)는 (주)이노스페이스의 공모희망가액 범위를 산출함에 있어 주당 평가가액을 기초로 하여 37.00%~ 25.00%의 할인율을 적용하여 희망공모가액을 36,400원 ~ 43,300원으로 제시하였으며, 해당 가격이 코스닥시장에서거래될 주가 수준을 의미하는 것은 아님을 유의하시기 바랍니다.

마. 추정 당기순이익 산정 내역

대표주관회사인 미래에셋증권㈜는 ㈜이노스페이스 희망공모가액 산출을 위해 동사가 제시한 아래 추정 손익계산서 항목별 추정 근거에 대해 충분히 검토하였으며, 『제1부 모집 또는 매출에 관한 사항 - Ⅳ. 인수인의 의견(분석기관의 평가의견) - 3. 기업실사결과 및 평가내용』에 기재한 동사의 시장성(시장의 규모, 시장경쟁 상황), 기술성(기술의 완성도, 기술의 경쟁우위, 기술의 상용화 경쟁력, 연구인력의 수준), 성장성(기업 성장 전략, 향후 사업 계획) 재무상황 등을 종합적으로 고려하였을 때 동사가 제시한 추정 손익계산서 및 항목별 추정 근거에 대하여 검토를 하였습니다.

동사는 아직 본격적인 상업화 이전의 기업으로 추정 매출 및 손익은 현재 개발 중인 상업화모델인 한빛-나노를 시작으로 마이크로, 미니 모델의 성공적인 개발 및 상업발사를 가정하여 산출하였습니다. 동사의 사업 계획 실현 가능성에 대한 불확실성이 여전히 존재하며 그럼에도 불구하고 동 위험이 반영되어 있지 아니합니다. 또한, 매출추정에 적용된 목표발사횟수 및 발사단가 등의 수치는 회사의 사업계획상 목표치이므로 회사의 입장에서 판단한 주관적인 의견이 반영될 수 있습니다.

따라서 향후 실제 매출 및 이익 달성 수준은 현재의 추정과 상이할 수 있으므로 이 점에 유의하시기 바랍니다. 또한 향후에 신규로 발생하는 매출 또는 일부 사업 분야의 급격한 매출 증가는 증권신고서 제출일 현재 동사의 매출구조와 상이할 수 있으며, 동사가 제시한 추정 손익계산서 상의 매출액, 영업이익, 당기순이익 등은 동사의 과거 영업실적과 연속성 및 연관성이 높지 않다는 점을 숙지해주시기 바랍니다.

(1) 추정 손익계산서

(단위 : 백만원)

구분	2023년	2024년(E)	2025년(E)	2026년(E)
	(제7기)	(제8기)	(제9기)	(제10기)
매출액	231	2,000	47,812	97,223
매출원가	154	1,570	28,897	56,600
매출총이익	78	430	18,915	40,623
판매비와 관리비	16,007	17,737	17,088	19,402
영업이익(손실)	(15,929)	(17,307)	1,827	21,221
영업외수익	385	240	240	240
영업외비용	67,648	60	60	0
법인세비용차감전순이익(손실)	(83,193)	(17,127)	2,007	21,461
법인세비용	54	-	-	-
당기순이익(손실)	(83,247)	(17,127)	2,007	21,461

주1) 2023년말 기준 이월결손금 및 2024년 이월결손금 합계가 2025년과 2026년 합산 법인세차감전손익을 초과하여 법인세비용을 가정하지 않았습니다.

(2) 주요 항목별 추정 근거

(가) 매출추정

동사의 매출은 발사체 개발을 통한 1)발사서비스 매출과 2)발사체 일부파트(로켓추진기관,과학로켓,시험설비)에 대한 제품매출, 3)금산지상연소시험장을 통한 추진기관 성능시험 및 기술연구용역 매출로 구분됩니다.

(단위 : 백만원)

매출구분	2023 (제7기)	2024(E) (제8기)	2025(E) (제9기)	2026(E) (제10기)
한빛-나노 발사 서비스	-	-	19,576	17,382
한빛-마이크로 발사 서비스	-	-	20,976	27,486
한빛-미니 발사 서비스	-	-	-	43,695
제품(관측로켓, 엔진 부품 등)	61	600	4,040	5,300
시험평가 및 기술연구 용역	170	1,400	3,220	3,360
매출 합계	231	2,000	47,812	97,223

1) 발사서비스 매출 추정

동사는 수송능력 90KG급의 한빛-나노 발사체, 170KG급의 한빛-마이크로 발사체, 1,300KG급의 한빛-미니 발사체를 단계별로 개발할 계획입니다. 가장 개발일정이 빠른 한빛-나노-모델의 2025년 상업발사를 시작으로 본격적인 발사서비스 상업화를 주사업 영역으로 영위할 계획입니다.

동사는 2023년 3월, 브라질 알칸타라 우주센터에서 한빛-TLV 준궤도시험발사에 성공하였습니다. 준궤도는 지구궤도 중 고도가 가장 낮은 저궤도보다 낮은 고도까지 상승 후 포물선을 그리며 낙하하는 탄도비행 궤도로 준궤도 시험발사의 성공이 동사의 본격적인 상업화를 위한 본궤도 발사의 성공을 보장하는 것은 아닙니다. 본궤도 발사는 통상 300~500km 고도까지 진입에 성공해야하며 본궤도 발사를 위해서는 현재 동사의 기술 수준에서 단 분리장치 기술 등 연구개발 중인 발사체 기술의 완성이 선결되어야 하는 점을 숙지하여 주시기 바랍니다.

동사의 발사서비스 매출 부문 추정의 경우 기본적으로 연도별 ① 각 발사체 목표발사 횟수(발사체, 발사장, 목표궤도 구분)에 각 ② KG당 발사 단가(발사체, 발사장, 목표궤도 구분)와 ③발사체 수송능력(KG)을 각각 3가지 Lever(결정요인)를 곱하여 산출되었습니다.

■ 발사서비스 매출= 각 발사체 목표발사 횟수* KG당 발사 단가* 발사체 수송능력(KG)

주) 목표발사횟수와 발사단가는 발사체종류(나노,미니, 마이크로), 발사장(국내,브라질,호주) 목표궤도(SSO, LEO)에 따라 산출하여 구분함

매출결정에 3가지 Lever(결정요인) 중 먼저 동사의 ①연도별 소형위성 발사체 목표발사 발사횟수는 아래과 같습니다.

① 연도별 소형위성 발사체 목표발사 횟수
목표궤도의 경우 SSO는 태양동기궤도를 의미하며, LEO는 경사저궤도로 각 발사장별 LEO(발사각도)의 경우 해당 발사장에서 가장 유리한 경사궤도를 의미하며, 유리한 경사각으로 인해 표준탑재중량을 늘릴 수있어 가장 발사수익을 극대화할 수 있는 각도를 산정한 궤도입니다.

[이노스페이스 연도별 위성 목표발사 횟수]

구분 (발사장)	목표 궤도	24년	'25년	'26년
한빛-나노 발사체	-	0	4	4
국내	SSO	-	-	1
국내	LEO(80)	-	-	-
브라질	SSO	-	1	1
브라질	LEO(40)	-	1	1
호주	LEO(12)	-	2	1
한빛-마이크로 발사체	-	0	3	4
국내	SSO	-	-	1
국내	LEO(80)	-	-	-
브라질	SSO	-	1	1
브라질	LEO(40)	-	1	1
호주	LEO(12)	-	1	1
한빛-미니 발사체	-	0	-	2
브라질	SSO	-	-	1
호주	LEO(12)	-	-	1
총 합계	-	0	7	10

또한 이노스페이스의 향후 발사장 및 발사 패드 확보계획은 다음과 같으며, 발사서비스사업자에게 있어 발사장과 발사패드는 연간 발사횟수(연간 발사 능력)을 결정 짓게되는, 제조업에 비하면 Capacity에 즉결되는 요소로써 작용하게 됩니다.

[이노스페이스 발사장, 발사패드 확보계획]

소유구분	세부 지역	발사대 번호	발사체	연간 발사 횟수 역량	상업 운영 시작	
					년	분기
발사장 소유	국내 1	1	나노/마이크로	12	2026	1Q
		2	미니	12	2026	3Q
	국내 2	1	나노/마이크로	12	TBD	
License	브라질 (알칸타라)	1	나노/마이크로	12	2024	1Q
		2	미니	12	2025	3Q
		1	나노/마이크로	12	2025	2Q

	호주 (안헴)	2	미니	12	2026	1Q
	노르웨이 (안도야)	1	나노	12	2025	3Q
	UAE	1	나노/마이크로	12	2025	4Q

동사의 목표발사횟수 가정을 위한 고려사항은 다음과 같습니다.

위성발사시장은 국가주도로 발사체가 개발되며 정부주도의 산업으로 발전되어왔으며, 스페이스X의 기술개발을 시작으로 민간의 사업영역으로 이전되기 시작하였습니다. 위성개발 및 발사시장이 민간주도의 영역으로 넘어오며 대형위성에서 소형위성으로 개발 패러다임이 전환되었으며, 소형위성의 발사시장의 경우 대형 발사체의 일부 Ride Share방식으로 발사되어왔으나, Rocketlab이 첫 상업화에 성공하며 초기진입하였습니다.

이후 Virgin Orbit 및 Astra가 궤도발사에 성공하며 시장에 진입하였지만, Virgin Orbit의 파산 및 Astra는 이후 발사에 실패하며 상업화에 실패하였습니다. 따라서 소형위성 발사시장의 초기진입자 및 현재 사업을 영위하고 있는 기업은 Rocketlab 1개 기업뿐이며, 이에 후발주자로서 경향성을 산출하기에 제한적인 상황이며 시장진입데이터 및 추이를 참고할 수 있는 기업이 1개 기업의 데이터밖에 없는 상황입니다.

이에 동사의 목표발사 횟수 및 매출추정의 경우 Rocketlab의 발사 Data(발사횟수 및 발사패드 확보 수)와 동사의 발사장 및 발사패드 확보계획(발사 Capacity)을 고려하여 추정되었습니다.

발사서비스 사업자에게 발사장과 발사패드는 연간 발사횟수(연간 발사 능력)을 결정짓게되는 요소이며, 제조업으로 비교하면 Capacity의 직결요소로 작용하게 됩니다. 한 발사대에서 연간 발사할 수 있는 최대 횟수는 통상 12회 정도이며 이에 따라 발사장 안의 여러 발사패드를 확보할수록, 또한 다양한 지역에 있는 발사장을 확보할 수록 다양한 궤도와 다양한 니즈의 고객을 확보할 수 있으며 멀티 발사장을 통해 발사횟수를 빠르게 증가시킬 수 있게됩니다.

[Rocket Lab의 확보 발사패드 대비 연도별 발사횟수 및 발사위성수)]

구분	2019	2020	2021	2022	2023	2024(E)
발사횟수	6	7	6	9	10	22 (확정적수치)
발사위성 수	23	53	16	44	58	53(예정)
발사 패드 수	1개	1개	1개	2개	3개	3개
발사대 상세 (운용시점)	New Zealand, Mahia LC-1A(2017), LC-1B(2022)				New Zealand, Mahia LC-1A, LC-1B USA, MARS LC-2(2023년)	

자료) Rocketlab 공식 홈페이지, 2024년 22회 발사예정수치는 전체예약마감으로 확정적 수치로 spacenews, 2023.11 보도

주1) Mahia LC-1A의 경우 설비 개선을 위해 2023년부터 사실상 활용하지 못하는 것으로 추정됨

주2) 21년의 경우 5월 발사실패로 두달간 발사시도를 하지 못하면서 발사실적 저조

주3) Rocketlab은 2018.11월 첫 상업발사를 시작하였습니다

[이노스페이스 확보 발사패드 대비 연도별 발사횟수 목표]

구분	2024	2025	2026
발사횟수	-	7	10
발사 패드 수	1개	5개	8개

발사대 운영시점	브라질 1개	브라질 2개, 호주 1개, 노르웨이 1개, UAE 1개	한국 2개, 브라질 2개, 호주 2개, 노르웨이 1개 UAE 1개

상기 상업발사 계획과 관련해 동사는 2025년부터 상업발사를 계획하고 있으며 증권신고서 제출일 기준 차년도에 해당하는 2025년의 상업발사 준비수준에 대하여 검토하였습니다. 신고서 제출일 기준 동사의 기술개발 진행도는 최초 상업모델인 한빛-나노 발사체의 일부 기술(개발완료된 한빛-TLV시험발사체 대비 확보해야하는 추가기술)에 대하여 일부 개발 중단계입니다. 한빛-나노 상업화 모델의 1단의 메인 엔진인 추력 25톤급 엔진 HyPER-25는 한빛-TLV에 사용되었던 추력 15톤급 엔진 HyPER-15를 성능 증대하여 적용할 목적으로 개량 중에 있으며, 2단엔진의 고고도노즐 적용 시험, 2단용 전장부품의 추가제작, 탑재부와 단 분리장치의 분리시험을 진행 중이거나 시험설비를 제작 중입니다. 발사장 확보 진행도는 2025년 확보예정인 발사장 4곳에 대하여 브라질 및 호주 발사장은 이미 계약이 완료되었으며, 노르웨이, UAE는 협의 중에 있습니다. 5대의 발사대에 대해서는 브라질의 1대는 이미 기구축되어 동사의 시험발사에 이용하였으며, 올해 안으로 호주부터 순차적으로 추가 발사대 구축에 들어갈 계획입니다. 계약 확보 진행도 측면에서는 동사의 현재 발사서비스 계약건수는 4건으로 이 중, 계약에 따라 2025년에 탑재될 것으로 예상되는 위성의 무게는 13kg으로 예상됩니다. 동사의 매출추정에 따라 2025년 총 발사해야하는 발사중량 기준으로 진척도가 낮은 것으로 파악점되는 점을 숙지하여 주시기 바랍니다

[이노스페이스 매출 추정에 따른 총 발사중량 예상]

구분	2025(E)	2026(E)
발사체발사횟수에 따른 총 수송능력 합계	1,217kg	4,373kg

주1) 상기 총 발사 중량은 각 연도별 매출추정에 사용된 발사체별 목표발사횟수 기준 발사체의 발사장별 수송능력을 모두 더한 수치입니다.

다음으로 매출결정에 3가지 Lever(결정요인) 중 ②발사장별 KG당 발사 단가의 산정 내역은 다음과 같습니다.

②발사장별(목표궤도 구분) KG당 발사 단가

동사의 위성 발사체의 단가는 발사체와 발사장, 위성궤도(탑재용량 영향) 및 발사체별 표준원가를 고려하였으며, 경쟁사 대비 동사가 가격경쟁력 우위를 가질 수 있는 수준으로 단가를 산정하였습니다. 목표궤도의 구분의 경우 SSO는 태양동기궤도를 의미하며, LEO는 경사저궤도로 SSO궤도보다 도달 고도가 낮거나 유리한 경사각으로 인해 표준탑재중량을 늘릴 수 있어 탑재 KG당 단가도 낮아질 수 있습니다. 각 발사장별 LEO(발사각도)의 경우 해당 발사장에서 가장 유리한 경사궤도를 의미하며, 가장 발사단가 및 수익을 극대화할 수 있는 각도를 산정한 궤도입니다.

태양동기궤도의 경우 그 지점에서 관측한 태양의 고도가 항상 같아 기상관측 및 군사 정찰, 이미징 등에 유용하여 소형위성의 주요(인기) 타겟 궤도입니다. LEO궤도의 경우 가격민감도가 높은 소형위성 사업자의 니즈가 존재합니다. 동사는 개별 고객들의 다양한 요구(목표 궤도)에 대응하기 위해 다양한 위치의 발사장에서 다양한 경사궤도 서비스를 제공할 계획입니다.

[발사체별 탑재 KG당-표준단가]

구분 (발사장	궤도	탑재중량 (kg)	탑재 kg당 단가 (USD)	단가 산정기준
한빛-나노 발사체				
국내	SSO	75	36,000	브라질 SSO 단가의 120%
국내	LEO(80)	109	32,400	브라질 LEO 단가의 120%
브라질	SSO	90	30,000	기준단가 주2)
브라질	LEO(40)	150	27,000	브라질 SSO 단가의 90%
호주	LEO(12)	165	27,000	브라질 LEO 단가의 100%
한빛-마이크로 발사체				
국내	SSO	155	33,600	브라질 SSO 단가의 120%
국내	LEO(80)	190	30,240	브라질 LEO 단가의 120%
브라질	SSO	170	28,000	기준 단가 주2)
브라질	LEO(40)	230	25,200	브라질 SSO 단가의 90%
호주	LEO(12)	247	25,200	브라질 LEO 단가의 100%
한빛-미니 발사체				
브라질	SSO	1,311	12,000	기준 단가 주3)
브라질	LEO	1,681	10,800	브라질 SSO 단가의 90%
호주	LEO(12)	1,780	10,800	브라질 LEO 단가의 100%

주1) 매출추정에 적용된 상기 표준단가의 경우 원화환산 기준은 USD/KRW=1,250로 이노스페이스 매출추정에 사용된 상장예비심사 신청서 제출 당시(2023.12)의 적용환율(1개년 간의 환율 평균 고려하여 적용)을 유지하고있습니다.

주2) 발사 단가는 경쟁사인 Rocket Lab(USA의 단가(37,500US$)보다 낮게 책정

주3) 발사 단가는경쟁사인 abl space systems(USA)의 단가(12,000US$)과 같게 책정

다음으로 매출결정에 3가지 Lever(결정요인) 중 ③발사체 수송능력(KG)의 산정 내역은 다음과 같습니다. 발사장의 위도 및 목표궤도에 따라 발사체의 표준개발수송능력 대비 유효수송능력의 차이가 발생하게 되며 이에 따라 매출추정에 적용한 수송능력은 다음과 같습니다.

[발사장 및 궤도별 위성 수송 능력 산정]

(단위: kg)

발사체	발사장	SSO	LEO(80)	LEO(40)	LEO(12)
소형위성발사체(나노) 표준수송능력 90kg	국내	75	109	-	-
	브라질	90	-	150	-
	호주	70	-	-	165
소형위성발사체(마이크로) 표준수송능력 170kg	국내	155	190	-	-
	브라질	170	-	230	-
	호주	150	-	-	247
소형위성발사체(미니) 표준수송능력 1,300kg	국내	1,202	1,425	-	-
	브라질	1,311	-	1,681	-
	호주	1,170	-	-	1,780

상기 Bottom-up방식의 동사의 매출추정을 통해 산출한 발사서비스 총 매출액에 대하여 전체 시장 대비 추정매출액의 점유율 수준을 Top-down 방식으로 검증하면 다음과 같습니다.

ⅰ) 글로벌 시장 점유율
동사의 전세계 소형위성 발사시장규모 대비 최종 타겟 점유율의 경우, 2026년 약 2% 수준입니다.

[발사체 및 궤도별 표준 위성 수송 능력]

(단위: 억원)

구분	2024(E)	2025(E)	2026(E)
글로벌 소형위성 발사시장	37,258	42,306	44,212
이노스페이스 추정매출액 주2)	-	406	886
점유율	0.00%	0.96%	2.00%

자료) Euroconsult, Prospects for Small Satellites Market, 8th. Ed, 2022

주1) 원화환산 기준은 USD/KRW=1,250, 비교용이성을 위하여 이노스페이스 매출추정에 사용된 상장예비심사 신청서 제출 당시(2023.12)의 적용환율(1개년 간의 환율 평균 고려하여 적용) 유지

주2) 해당 추정매출액은 이노스페이스의 위성발사체 발사매출만을 분류한 수치입니다.

또한 상기 동사의 목표발사횟수에 따른 탑재 가능한 전체 목표발사 위성수 및 중량에따른 글로벌 시장 점유율 다음과 같습니다.

[발사체 및 궤도별 표준 위성 수송 능력]

(단위: 개)

구분	2024(E)	2025(E)	2026(E)
한빛-나노 발사체	0	57	48
한빛-마이크로 발사체	0	13	16
한빛-미니발사체	0	0	15
합계 주1)	0	70	79
글로벌 예상 소형위성 발사수량	1,697	1,576	2,262
글로벌 점유율	0.0%	4.4%	3.5%

자료) 글로벌 예상 소형위성 발사 수량은 Euroconsult, Prospects for Small Satellites Market, 8th. Ed, 2022

주1) 각 발사체에 탑재되는 평균 위성 무게 나노 10kg, 마이크로 50kg, 미니 200kg를 타겟하는 것으로 가정하여 산출

ii) 국내시장 점유율
한국항공우주연구원의 보고서에 따르면, 향후 국내 발사체로 발사 서비스를 기대할 수 있는 위성 수요는 다음과 같습니다.

[2021~2030년 위성 중량별 국내 수요(2021)]

(단위: 기, kg)

연도	10kg 이하	11-50 kg	51-250 kg	250-500 kg	합계	총중량
2021	1	0	0	1	2	381
2022	12	1	5	2	20	1,599
2023	0	5	1	1	7	678
2024	1	7	2	5	15	2,395
2025	6	9	9	5	29	3,537
2026	4	48	7	4	63	4,040
2027	5	50	22	2	79	5,614
2028	4	56	25	0	85	5,493
2029	4	96	14	2	116	5,807
2030	0	49	24	5	78	6,982
합계	37	321	109	27	494	36,524

자료) KARI, 민간발사서비스 지원을 위한 소형발사체 발사장 구축 사전연구, 2022

주1) 각 중량별 구간의 중간값으로 적용하여 산출

상기 표에 따른 동사의 목표발사횟수에 따른 탑재 가능한 전체 목표발사 위성 중량에 따른 국내 시장 점유율을 산출하면 다음과 같습니다.

구분	2024(E)	2025(E)	2026(E)
국내시장 발사계획 소형위성 총 중량(kg)	2,395	3,537	4,040
이노스페이스 국내 발사계획 총 중량(kg)	0	-	230
국내 점유율	0%	0%	5.69%

2) 발사서비스 외 매출 추정

발사체 일부파트(로켓추진기관,과학로켓,시험설비) 제품매출 및 성능시험평가용역 매출로 구분됩니다.

(단위: 억원)

발주처	거래품목	2024년		2025년		2026년	
		매출	내역	매출	내역	매출	내역
국내 방산기업1	로켓추진기관	1.0	무기체계 개발 사업 컨소시엄 참여를 통한 매출 계획	5.0	무기체계 개발 사업 컨소시엄 참여를 통한 매출 계획	10.0	무기체계 개발 사업 컨소시엄 참여를 통한 매출 계획
국내 방산기업 1	시험/제작 설비	2.0	무기체계 개발 사업 컨소시엄 참여를 통한 매출 계획	8.0	무기체계 개발 사업 컨소시엄 참여를 통한 매출 계획	10.0	무기체계 개발 사업 컨소시엄 참여를 통한 매출 계획
국내 방산기업 2	로켓추진기관	1.0	무기체계 개발 사업 참여를 통한 매출 계획	5.0	무기체계 개발 사업 참여를 통한 매출 계획	10.0	무기체계 개발 사업 참여를 통한 매출 계획
국내 방산기업2	성능시험/평가 용역	12.0	무기체계 특성 분석	25.0	무기체계 특성 분석	25.0	무기체계 특성 분석
국내 방산기업 2	시험/제작 설비	1.0	무기체계 개발 사업 참여를 통한 매출 계획	10.0	무기체계 개발 사업 참여를 통한 매출 계획	10.0	무기체계 개발 사업 참여를 통한 매출 계획
정부출연연구기관, 연구소	성능시험/평가 용역	1.0	성능시험 2000만원/회 X 5회 시험: 수요 예측 계통연계 추진기관 시험	5.2	-성능시험 2000만원/회 X 6회 시험: 수요 예측 계통연계 추진기관 시험 -성능시험 5000만원/회 X 8회 시험: 수요 예측	6.1	-성능시험 2000만원/회 X 8회 시험: 수요 예측 계통연계 추진기관 시험 -성능시험 5000만원/회 X 9회 시험: 수요 예측
	과학로켓	-	-	10.0	기술시험용 과학로켓: 10억원/기	10.0	기술시험용 과학로켓: 10억원/기
지자체, 대학, 연구소	성능시험/평가 용역	1.0	발사체 구성품 시험평가 용역	2.0	발사체 구성품 시험평가 용역	2.5	발사체 구성품 시험평가 용역
지자체, 대학, 연구소	소형과학로켓	1.0	기술시험용소형과학로켓: 2000만원/기 X 5기	2.4	기술시험용소형과학로켓 2000만원/기 X 12기	3.0	기술시험용소형과학로켓 2000만원/기 X 12기

동사의 국내 방산기업 두곳으로부터의 발사체 일부파트(로켓추진기관,시험설비) 제품매출 및 성능시험평가용역 매출의 경우 1)동사가 이미 국방핵심기술과제로 채택되어(24년 01월) 과제계약이 진행될 것으로 예상하고 있는 매출이거나, 2)방위사업추진위원회에서 승인된 개발사업에 대하여 향후 사업에 대한 협의를 위한 MOU를 체결한 건에 대한 예상매출입니다.

또한 동사는 2025년부터 정부출연연구기관 혹은 민간연구소, 대학 등으로부터 과학로켓 발주가 꾸준히 발생할 것으로 예상하고 있습니다.

[참고]

매출액 추정 가정의 실현 여부에 따른 시나리오별 추정 매출액은 다음과 같습니다. 이에 투자자 분들은 아래의 사항을 참고 부탁드립니다.

[시나리오별 연도별 추정매출 금액]

(단위: 백만원)

구분	2024년(E)	2025년(E)	2026년(E)
회사 제시금액(낙관적)	25,344	103,926	109,543
예상매출 실현(중립적)	2,000	47,812	97,223
수주예정액만 실현(보수적)	-	385	8,813

주1) 회사 제시금액(낙관적)은 동사가 최초 제시한 사업계획입니다.

주2) 예상매출 실현(중립적)은 및 동사의 체결된 계약 및 논의되고있는 계약, 선두사업자의 발사실적 등을 종합적으로 고려한 추정매출입니다. 상기 가정은 동사의 공모가 산정에 반영된 추정 실적입니다.

주3) 수주예정액만 실현(보수적)의 경우 동사는 이미 완료된 4건의 계약에 대하여 인식한 예상 매출이며, 계약 조건에 따라 차이가 있지만 종합해보면, 발사 9개월 전부터 발사일까지 단계별로 계약대금을 지불받게 되고 발사일에 매출로 일시 인식하게 됩니다. 4건의 계약은 모두 계약통화 USD이며 원화환산 기준은 USD/KRW=1,250, 비교용이성을 위하여 이노스페이스 매출추정에 적용된 상장예비심사 신청서 제출 당시(2023.12)의 1개년 간의 환율 평균을 고려한 내역을 동일하게 적용하였습니다.

특히 동사의 공모가 산정에 반영된 중립적 추정매출에 대해서는 선두사업자의 발사실적 고려를 통한 Bottom-up방식의 추정과 함께 현재 동사의 계약 논의 사항과 규모도 고려되었습니다. 증권신고서 제출일 기준 동사에게 발사 의뢰를 하여 계약이 완료된 건은 총 4건이며 NDA서명을 마치고 계약논의를 진행 중인 건은 총 37건입니다. 계약 논의 관련 자세한 내역은 '제1부 모집 또는 매출에 관한 일반사항-Ⅲ. 투자위험요소 2. 회사위험-마. 발사 계약 해지 및 목표 발사 계약 미성사에 따른 매출 감소 위험' 부분을 참고바랍니다.

[발사서비스계약 체결 완료 4건 상세 내역]

구분/고객사	위성사업자 주1	Apogeo Space srl	State Uni. Of Maranhao	Castro Leite Consultoria
고객사 사업영역	EO위성제작 및 데이터 서비스	IoT위성제작 및 데이터 서비스	브라질국립대학의 정부위성프로젝트	위성 중개 서비스
발사계획	2026년~2027년	2025년~2027년	2025년	2025년
탑재 발사체	한빛-마이크로	한빛-나노	한빛-나노	한빛-나노
계약금액	11,880,000 USD	630,000 USD	34,000 USD	64,000 USD
계약시점	2023년 10월 05일	2023년 12월 21일	2024년 04월 01일	2024년 04월 03일

주1 : 고객사와의 비밀유지계약 체결에 따라 고객사명 및 소속 국가 공개가 불가합니다.

[발사계약 체결완료 및 NDA체결 이상 계약논의 내역 현황]

No.	품목	거래처명	국가	계약진행상황
1	마이크로	대외비로 공개불가	대외비로 공개불가	계약체결완료
2	나노	APOGEO SPACE	Italy	계약체결완료
3	나노	STATE UNI. OF MARANHAO	Brazil	계약체결완료
4	나노	Castro Leite Consultoria	Brazil	계약체결완료
5	나노 / 마이크로	대외비로 공개불가	Brazil	계약 협의
6	나노 / 마이크로	대외비로 공개불가	Korea	계약 협의
7	나노 / 마이크로	대외비로 공개불가	Italy	계약 협의
8	나노 / 마이크로	대외비로 공개불가	Malaysia	계약 협의
9	나노 / 마이크로	대외비로 공개불가	India	계약 협의
10	나노 / 마이크로	대외비로 공개불가	Austrailia	계약 협의
11	마이크로 / 미니	대외비로 공개불가	Germany	계약서 검토
12	나노 / 마이크로	대외비로 공개불가	Italy	계약서 검토
13	나노 / 미니	대외비로 공개불가	Thailand	제안 답변 및 협의
14	나노 / 마이크로	대외비로 공개불가	USA	제안 답변 및 협의
15	나노 / 마이크로	대외비로 공개불가	Korea	제안 답변 및 협의
16	마이크로 / 미니	대외비로 공개불가	Japan	제안 답변 및 협의
17	나노 / 마이크로	대외비로 공개불가	Korea	제안 답변 및 협의
18	나노 / 마이크로	대외비로 공개불가	Korea	제안 답변 및 협의
19	나노 / 마이크로	대외비로 공개불가	Brazil	제안 답변 및 협의
20	마이크로 / 미니	대외비로 공개불가	India	제안 답변 및 협의
21	나노 / 마이크로	대외비로 공개불가	USA	제안 답변 및 협의
22	나노 / 마이크로	대외비로 공개불가	Romania	제안 답변 및 협의
23	나노 / 마이크로	대외비로 공개불가	Spain	제안 답변 및 협의
24	나노 / 마이크로	대외비로 공개불가	Singapore	제안 답변 및 협의
25	나노 / 마이크로	대외비로 공개불가	France	제안 답변 및 협의
26	나노 / 마이크로	대외비로 공개불가	USA	제안 답변 및 협의
27	나노 / 마이크로	대외비로 공개불가	Italy	NDA 서명
28	나노 / 마이크로	대외비로 공개불가	Egypt	NDA 서명
29	나노 / 마이크로	대외비로 공개불가	Spain	NDA 서명
30	나노 / 마이크로	대외비로 공개불가	Austrailia	NDA 서명
31	나노 / 마이크로	대외비로 공개불가	Finland	NDA 서명
32	나노 / 마이크로	대외비로 공개불가	Italy	NDA 서명
33	나노 / 마이크로	대외비로 공개불가	Singapore	NDA 서명
34	나노 / 마이크로	대외비로 공개불가	Turkey	NDA 서명
35	나노 / 마이크로	대외비로 공개불가	Italy	NDA 서명
36	미니	대외비로 공개불가	Russia	NDA 서명

37	나노 / 마이크로	대외비로 공개불가	Japan	NDA 서명
38	나노 / 마이크로	대외비로 공개불가	Switzerland	NDA 서명
39	나노 / 마이크로	대외비로 공개불가	Italy	NDA 서명
40	나노 / 마이크로	대외비로 공개불가	Italy	NDA 서명
41	나노 / 마이크로	대외비로 공개불가	Argentina	NDA 서명

3) 매출원가

매출원가는 산정 가능한 직접 투입원가를 반영하였고, 제조간접비의 경우 과거 경험률 등을 바탕으로 노무비의 80%로 계산하여 반영하였습니다. 각 발사장별 표준원가는 발사장별 계약조건이 다름에 따라 사용료(지급임차료) 차이와 각기 대륙별 발사장 위치에 따른 운반비(외부용역비)에 차이가 있습니다.

(단위 : 백만원)

구분	2024(E) (제8기)	2025(E) (제9기)	2026(E) (제10기)
한빛-나노 발사 서비스	-	10,929	10,016
한빛-마이크로 발사 서비스	-	10,979	13,735
한빛-미니 발사서비스	-	-	23,962
제품(로켓추진기관,과학로켓,시험설비) 및 시험평가용역	1,570	6,988	8,887

주1) 발사체별 매출 발생 시점은 한빛-나노 2025년, 한빛-마이크로 2025년, 한빛-미니 2026년 입니다

①발사서비스 매출원가

발사서비스의 매출 원가는 각 발사장마다의 표준원가를 산출하여 계산되었습니다. 각 발사장의 표준원가는 지급임차료 및 외주용역비(해외국내운반비 등), 일부 노무비(해외발사운용지원)등를 제외하고는 기본적으로 동일합니다.

[브라질 발사장 한빛 발사체 라인업의 표준원가 계산]

(단위: 천원)

구분	Nano	Micro	Mini	비고
재료비	1,715,346	1,981,382	8,792,681	
직접재료비	1,711,346	1,976,382	8,768,681	국내재료비, 수입재료비, 구입부품비, 국내완성품비
간접재료비	4,000	5,000	24,000	조립 부자재
노무비	88,150	177,930	475,410	생산/조립, 발사운용
경비	640,785	1,247,719	2,254,804	
직접경비	570,265	1,105,375	1,874,476	지급임차료, 보험료, 여비, 시험용 재료비, 외주제작비, 외부용역비, 어업피해보상비
제조경비	70,520	142,344	380,328	제조간접비 노무비 80% 배부
단위당 표준원가	2,444,281	3,407,030	11,522,895	

[호주 발사장 한빛 발사체 라인업의 표준원가 계산]

(단위: 천원)

구분	Nano	Micro	Mini	비고
재료비	1,715,346	1,981,382	8,792,681	

직접재료비	1,711,346	1,976,382	8,768,681	국내재료비, 수입재료비, 구입부품비, 국내완성품비
간접재료비	4,000	5,000	24,000	조립 부자재
노무비	88,150	177,930	475,410	생산/조립, 발사운용
경비	1,216,919	2,006,040	3,171,446	
직접경비	1,146,399	1,863,696	2,791,118	지급임차료, 보험료, 여비, 시험용 재료비, 외주제작비, 외부용역비, 어업피해보상비
제조경비	70,520	142,344	380,328	제조간접비 노무비 80% 배부
단위당 표준원가	3,020,415	4,165,352	12,439,537	

[국내 발사장 한빛 발사체 라인업의 표준원가 계산]

(단위: 천원)

구분	Nano	Micro	Mini	비고
재료비	1,715,346	1,981,382	8,792,681	
직접재료비	1,711,346	1,976,382	8,768,681	국내재료비, 수입재료비, 구입부품비, 국내완성품비
간접재료비	4,000	5,000	24,000	조립 부자재
노무비	84,590	173,250	467,170	생산/조립, 발사운용
경비	286,741	600,736	1,168,256	
직접경비	229,069	452,136	774,520	지급임차료, 보험료, 여비, 시험용 재료비, 외주제작비, 외부용역비, 어업피해보상비
제조경비	77,672	148,600	393,736	제조간접비 노무비 80% 배부 자체 발사장 이용에 대한 자산상각비 추가
단위당 표준원가	2,106,677	2,755,368	10,428,107	

②제품(로켓추진기관,과학로켓,시험설비) 및 시험평가용역 매출 원가
제품 및 용역 매출원가는 과거 동사에서 발생한 제품 및 용역의 원가율을 고려하여 산정하였습니다.

구분	재료비	직접부대경비	노무비/경비	합계
성능시험평가(용역)	0%	50%	30%	80%
시험/제작 설비(제품, 용역)	50%	10%	15%	75%
로켓추진기관	50%	10%	15%	75%
소형과학로켓(제품, 용역)	50%	10%	15%	75%
과학로켓(제품, 용역)	50%	10%	15%	75%

4) 판매관리비

동사는 2023년도 각 비용항목별 금액을 기준으로 각 비용별 성격에 따른 분류 및 비율을 기준으로 향후 3년간 추정되는 판매비와 관리비를 추정하였습니다.

(단위: 백만원)

구분	2024년(E)	2025년(E)	2026년(E)
인건비	2,590	3,407	3,682
복리후생비	67	83	84
지급임차료	178	217	230
수도광열비 및 관리비	51	64	65
지급수수료	1,586	1,615	2,208
차량유지비	18	22	23
유형/무형자산 상각비	140	138	130
경상연구개발비	12,611	10,904	12,167
그 외	497	637	814
합계	17,737	17,088	19,402

① 인건비

판매관리비 상 급여는 관리직 인원들에 대한 급여로, 영업, IT, 시설/안전, 구매/원가, 내부통제 관리 인원들을 추가로 충원할 계획에 있으며, 인당 급여는 과거 동사의 관리직 평균 급여에 임금상승률 6%를 적용하여 추정하였습니다.

구분	2023년	2024년(E)	2025년(E)	2026년(E)
인원 수(관리직)	36	43	51	51
증감	-	7	8	-

② 지급임차료

종업원 기숙사 및 사택 임차료와 사무실 임차료로 구성되어 있으며, 2023년 발생한 수치를 기반으로 월별 인원수 증가에 비례하여 지급임차료가 증가하게 추정하였습니다.

③ 지급수수료

브라질 및 유럽법인의 발사지원서비스에 대한 서비스 대금과, 관련 산업 시장조사 등 컨설팅 비용, 일반적인 법무수수료 및 회계감사수수료 등이 포함되어 있습니다.

④ 경상연구개발비

(단위: 백만원)

구분	2024년(E)	2025년(E)	2026년(E)

급여/퇴직급여	5,381	6,207	7,280
4대보험료	444	512	601
지급임차료	219	237	269
수도광열비	108	118	130
복리후생비	140	153	169
유형/무형자산상각비	1,264	1,336	1,203
경상연구비	3,752	1,899	2,014
그 외	1,303	442	501
합계	12,611	10,904	12,167

경상연구개발비는 상기와 같이 연구개발인력들의 급여성 항목(급여, 퇴직급여, 복리후생비 등)과 유틸리티비용(전기, 통신비 등) 등으로 구성되어 있습니다. 연구개발인력들의 연도별 예상 증가 현황은 다음과 같으며, 인당 급여는 과거 동사의 연구직 평균 급여에 임금상승률 6%를 적용하여 추정하였습니다.

구분	2023년	2024년(E)	2025년(E)	2026년(E)
인원 수(연구직)	80	90	95	105
증감	-	10	5	10

⑤ 그외 비용
교육훈련비, 소모품비, 사무용품비, 차량유지비, 광고선전비 등으로 구성되어 있으며 2023년 월평균 금액에 인원 증가에 비례하여 추정하였거나, 연도별 증가금액을 추산하여 산정하였습니다.

5) 영업외수익 및 영업외비용
과거 발생하였던 영업외 비용은 대부분 상환전환우선주로 인해 발생한 것으로, 현재 보통주 전환이 완료되었습니다. 동사의 2024, 2025, 2026의 영업외수익은 기존에 발생했던 고용창출등의 정부지원금 및 이자수익이 동일한 금액으로 발생하는 것으로 반영하였으며, 영업외 비용의 경우 2026년 차입금을 상환할 계획으로 이자비용이 2026년에는 발생하지 않을 것으로 예상하고 있습니다.

구분	2024(E)	2025 (E)	2026 (E)
영업외 수익	240	240	240
정부지원금/이자수익 등	240	240	240
영업외 비용(*)	60	60	-

(6) 법인세 비용
2023년말 기준 이월결손금 및 2024년 이월결손금 합계가 2025년과 2026년 합산 법인세차감전손익을 초과하여 법인세비용을 가정하지 않았습니다.

바. 기상장기업과의 비교참고 정보

대표주관회사인 미래에셋증권(주)는 동사의 업종, 재무, 사업 및 일반 유사성을 고려하여 한국항공우주산업, 제노코, 오르비텍 총 3개사를 동사의 공모가격 산정을 위한 비교기업으로 선정하였습니다. 다만, 유사회사들은 주력 제품 및 관련 시장, 영업 환경, 성장성 등에 있어 차이가 존재할 수 있으며, 투자자들께서는 비교참고정보를 토대로 투자의사 결정시 이러한 차이점이 존재한다는 사실에 유의하시기 바랍니다.

(1) 비교기업의 주요 재무현황

【 동사 및 비교기업 2023년 기준 요약 재무현황 】

(단위: 백만원)

구 분	이노스페이스	한국항공우주	제노코	오르비텍
[유동자산]	13,656	4,680,967	39,741	50,787
[비유동자산]	10,385	2,458,610	26,510	50,259
자산총계	24,041	7,139,577	66,251	101,046
[유동부채]	2,333	4,400,308	27,904	35,650
[비유동부채]	1,885	1,119,329	3,506	13,070
부채총계	4,218	5,519,636	31,410	48,719
[자본금]	8,022	487,376	3,782	13,534
자본총계	19,824	1,619,941	34,840	52,327
매출액	231	3,819,344	55,112	64,011
영업이익(영업손실)	(15,929)	247,510	1,151	(4,332)
당기순이익(당기순손실)	(83,247)	224,022	1,655	(2,179)

(자료) 전자공시시스템(DART)

(주1) 연결법인의 당기순이익은 지배지분순이익을 적용하였습니다.

【 동사 및 비교기업 2022년 기준 요약 재무현황 】

(단위: 백만원)

구 분	이노스페이스	한국항공우주	제노코	오르비텍
[유동자산]	13,031	5,389,183	36,571	68,373
[비유동자산]	10,480	2,383,223	26,778	49,982
자산총계	23,512	7,772,407	63,349	118,356
[유동부채]	62,092	5,055,361	24,878	47,723
[비유동부채]	45,236	1,263,829	4,657	13,346
부채총계	107,327	6,319,190	29,535	61,069
[자본금]	201	487,376	3,782	13,534
자본총계	(83,816)	1,453,217	33,814	57,287
매출액	342	2,786,888	50,705	59,220

영업이익(영업손실)	(25,822)	141,618	3,151	(11,752)
당기순이익(당기순손실)	(48,345	118,463	2,716	(13,351)

(자료) 전자공시시스템(DART)

(주1) 연결법인의 당기순이익은 지배지분순이익을 적용하였습니다.

(2) 비교기업의 주요 재무비율

【 동사 및 유사회사 2023년 기준 주요 재무비율 】

구 분	비 율	이노스페이스	한국항공우주	제노코	오르비텍
	회계기준	K-IFRS 연결	K-IFRS 연결	K-IFRS 별도	K-IFRS 연결
성장성	매출액 증가율	(32.37)%	37.05%	8.69%	8.09%
	영업이익 증가율	38.31%	74.77%	(63.47)%	63.14%
	당기순이익 증가율	(72.19)%	89.11%	(39.06)%	83.68%
	총자산 증가율	2.25%	(8.14)%	4.58%	(14.62)%
활동성	총자산 회전율	0.01	0.51	0.85	0.58
	재고자산 회전율	0.54	2.29	5.34	4.34
	매출채권 회전율	N/A	11.60	5.45	2.56
수익성	매출액 영업이익률	(6883.09)%	6.48%	2.09%	(6.77)%
	매출액 순이익률	(35971.40)%	5.87%	3.00%	(3.40)%
	총자산 순이익률	(350.12)%	3.00%	2.55%	(1.99)%
	자기자본 순이익률	260.18%	14.58%	4.82%	(3.98)%
안정성	부채비율	21.28%	340.73%	90.15%	93.11%
	차입금의존도	0.83%	1.52%	10.57%	18.92%
	유동비율	585.30%	106.38%	142.42%	142.46%

(자료) 전자공시시스템(DART)

(주1) 연결법인의 당기순이익은 지배지분순이익을 적용하였습니다.

(주2) 계정잔액이 0으로 일부 산출 불가능한 비율은 N/A로 기재하였습니다.

【 동사 및 유사회사 2022년 기준 주요 재무비율 】

구 분	비 율	이노스페이스	한국항공우주	제노코	오르비텍
	회계기준	K-IFRS 연결	K-IFRS 연결	K-IFRS 별도	K-IFRS 연결
성장성	매출액 증가율	231.37%	8.77%	11.10%	(24.25)%
	영업이익 증가율	(248.85)%	143.08%	(26.46)%	(215.93)%
	당기순이익 증가율	(593.29)%	122.37%	(53.53)%	(343.86)%
	총자산 증가율	(11.72)%	32.74%	0.34%	(13.57)%
활동성	총자산 회전율	0.01	0.41	0.80	0.46
	재고자산 회전율	2.27	1.91	5.71	4.34
	매출채권 회전율	17.82	10.18	5.65	1.88
수익성	매출액 영업이익률	(7,545.97)%	5.08%	6.21%	(19.85)%

	매출액 순이익률	(14,127.61)%	4.25%	5.36%	(22.54)%
	총자산 순이익률	(192.82)%	1.74%	4.29%	(10.46)%
	자기자본 순이익률	163.62%	8.61%	8.35%	(22.98)%
안정성	부채비율	(128.05)%	434.84%	87.34%	106.60%
	차입금의존도	0.43%	1.60%	6.63%	19.62%
	유동비율	20.99%	106.60%	147.00%	143.27%

(자료) 전자공시시스템(DART)

(주1) 연결법인의 당기순이익은 지배지분순이익을 적용하였습니다.

[재무비율 산정 방법]

구 분	산 식	설 명
[성장성 비율]		
매출액 증가율	당기매출액 / 전기매출액 ×100 - 100	전년도 매출액에 대한 당해연도 매출액의 증가율로서 기업의 외형적 신장세를 판단하는 대표적인 지표입니다. 경쟁기업보다 빠른 매출액증가율은 결국 시장점유율의 증가를 의미하므로 경쟁력 변화를 나타내는 척도의 하나가 됩니다.
영업이익 증가율	당기영업이익 / 전기영업이익 ×100 - 100	전년도 영업이익에 대한 당해연도 영업이익의 증가율을 나타내는 지표입니다.
당기순이익 증가율	당기순이익 / 전기순이익 ×100 - 100	전년도 당기순이익에 대한 당해연도 당기순이익의 증가율을 나타내는 지표입니다.
총자산 증가율	당기말총자산 / 전기말총자산 ×100 - 100	기업에 투하 운용된 총자산이 당해연도에 얼마나 증가하였는가를 나타내는 비율로서 기업의 전체적인 성장척도를 측정하는 지표입니다.
[활동성 비율]		
총자산 회전율	당기 매출액 / (기초총자산+기말총자산)/2	총자산이 1년 동안 몇 번 회전하였는가를 나타내는 비율로서 기업에 투하한 총자산의 운용효율을 총괄적으로 표시하는 지표입니다.
재고자산회전율	당기 매출액 / (기초재고자산+기말재고자산)/2	재고자산이 1년 동안 몇 번 회전하였는가를 나타내는 비율로서 기업의 재고자산의 소진현황을 총괄적으로 표시하는 지표입니다.
매출채권회전율	당기 매출액 / (기초매출채권+기말매출채권)/2	매출채권이 1년 동안 몇 번 회전하였는가를 나타내는 비율로서 기업의 매출채권의 회수현황을 총괄적으로 표시하는 지표입니다.
[수익성 비율]		
매출액 영업이익률	당기 영업이익 / 당기 매출액 ×100	기업의 주된 영업활동에 의한 성과를 판단하기 위한 지표로서 제조 및 판매활동과 직접 관계가 없는 영업외손익을 제외한 순수한 영업이익만을 매출액과 대비한 것으로 영업효율성을 나타내는 지표입니다. 따라서 이 지표가 높을수록 매출액이 증가할때의 영업이익의 증가폭이 커지는 것을 의미하며, 따라서 영업의 효율성이 높은 것으로 나타납니다.
매출액 순이익률	당기 당기순이익 / 당기 매출액 ×100	매출액에 대한 당기순이익의 비율을 나타내는 지표입니다. 이 지표 또한 영업으로 인한 효과를 나타내는 지표이며, 매출총이익률, 매출 경상이익률과 비교하여 기타 영업외 자금조달이나 부수활동을 통해 비효율적으로 누수될 수 있는 기업의 성과를 가늠할 수 있는 지표입니다.

총자산 순이익률	당기 당기순이익 ――――――――― ×100 (기초총자산+기말총자산)/2	당기순이익의 총자산에 대한 비율로서 ROA(Return on Assets)로 널리 알려져 있습니다. 기업의 계획과 실적간 차이 분석을 통한 경영활동 평가나 경영전략 수립 등에 많이 사용되는 지표입니다.
자기자본 순이익률	당기 당기순이익 ――――――――― ×100 (기초자기자본+기말자기자본)/2	자기자본에 대한 당기순이익의 비율을 나타내는 지표입니다. 자본 조달 특성에 따라 동일한 자산구성하에서도 서로 상이한 결과를 나타내므로 자본구성과의 관계도 동시에 고려해야 하는 지표입니다.
[안정성 비율]		
유동비율	당기말 유동자산 ――――――――― ×100 당기말 유동부채	유동비율은 유동부채에 대한 유동자산의 비율, 즉 단기채무에 충당할 수 있는 유동성 자산이 얼마나 되는가를 나타내는 비율로서, 여신 취급시 수신자의 단기지급능력을 판단하는 대표적인 지표로 이용되어 은행가비율(Banker's ratio)이라고도 합니다. 이 비율이 높을수록 기업의 단기지급능력은 양호하다고 할 수 있습니다.
부채비율	당기말 총부채 ――――――――― ×100 당기말 자기자본	타인자본과 자기자본 간의 관계를 나타내는 대표적인 재무구조지표로서 일반적으로 동 비율이 낮을수록 재무구조가 건전하다고 판단합니다. 그러나 이와 같은 입장은 여신자 측에서 채권회수의 안정성만을 고려한 것이며 기업경영의 측면에서는 단기적 채무변제의 압박을 받지않는한 투자수익률이 이자율을 상회하면 타인자본을 계속 이용하는 것이 유리할 수 있습니다.
차입금의존도	당기말 차입금 등 ――――――――― ×100 당기말 총자본	총자본 중 외부에서 조달한 차입금 비중을 나타내는 지표입니다. 차입금의존도가 높은 기업일수록 금융비용 부담이 가중되어 수익성이 저하되고 안정성도 낮아지게 됩니다.

V. 자금의 사용목적

1. 모집 또는 매출에 의한 자금조달 내역

가. 자금조달금액

(단위: 원)

구 분	금 액
모집 및 매출 총액 (1)	48,412,000,000
상장주선인 의무인수 금액 (2)	999,980,800
발행제비용 (3)	2,082,995,098
순수입금 [(1) + (2) - (3)]	47,328,985,702

주1) 상기 금액은 제시 희망공모가액인 36,400원 ~43,300원중 하단인 36,400원 기준이며, 추후 확정 공모가액 및 실제 비용 발생 여부에 따라 변동될 수 있습니다.

주2) 주당 예정 공모가액(하단) 36,400원 기준 당사의 시가총액은 약 3,414억원이며, 상장주선인의 의무인수금액은 999,980,800원입니다.

나. 발행제비용의 내역

(단위 : 원)

구 분	금 액	계 산 근 거
인수수수료	1,976,479,232	총 발행금액의 4.0%
상장심사수수료	-	규정 제2조 제1항 제39호 "기술성장기업"에 해당하여 면제
상장수수료	-	규정 제2조 제1항 제39호 "기술성장기업"에 해당하여 면제
등록세	5,429,888	자본금 증가액의 0.4%
교육세	1,085,978	등록세의 20%
기타비용	100,000,000	IR비용, 회계법인용역비, 인쇄비, 광고비 등
합 계	2,082,995,098	

주1) 상기 금액은 제시 희망공모가액인 36,400원 ~43,300원중 하단인 36,400원 기준이며, 추후 확정 공모가액 및 실제 비용 발생 여부에 따라 변동될 수 있습니다.

주2) 상기 인수수수료와는 별도로 발행회사인 ㈜이노스페이스는 대표주관회사인 미래에셋증권㈜에게 상장 관련 업무 성실도 및 기여도, 수요예측 결과 기여도 등을 감안하여 별도의 성과수수료를 지급할 수 있습니다.

2. 자금의 사용목적

가. 자금의 사용 계획

당사는 금번 상장 공모를 통해 조달하는 자금을 아래와 같이 사용하고자 합니다. 다만, 아래의 투자계획은 현 시점에서 예상되는 계획이며, 향후 집행 시점의 경영환경 등을 고려하여 변경될 가능성이 있으므로 절대적인 계획이 아님을 투자자께서는 인지하여 주시기 바랍니다.

(기준일 : 2024년 05월 03일) (단위 : 백만원)

시설자금	영업양수자금	운영자금	채무상환자금	타법인증권취득자금	기타	계
17,777	-	29,552	-	-	-	47,329

나. 자금의 세부 사용 계획

당사는 희망공모가액인 36,400원 ~ 43,300원 중 최저 희망 공모가액인 36,400원으로 계산한 공모자금은 약 49,412백만원(상장주선인의 의무인수금액 포함) 입니다.

당사는 금번 코스닥시장 상장공모를 통해 조달한 공모자금(상장주선인의 의무인수분취득에 따른 유입금액 포함) 중 발행제비용을 제외한 47,329백만원을 운영자금 및 시설자금에 사용할 예정입니다.

또한 예상 자금소요 중 계획한 자금 조달시기 지연 및 조달자금 부족의 경우 추가 소요자금은 증권신고서 제출일 현재 보유하고 있는 현금성자산 등을 활용할 계획입니다.

당사의 2024년부터 2025년까지의 공모자금 사용계획은 아래와 같습니다.

(가) 운영자금

운영자금을 확보하여 연구개발,생산,판매 및 관리분야의 인원을 확충하여, 글로벌 경쟁력을 강화하고자 합니다. 공모자금으로 사업운영에 대한 인건비 및 제 경비에 활용할 예정이며, 공모자금과 연동하는 연도별 운영자금은 아래와 같습니다.

(단위: 백만원)

구분	2024년	2025년	합계
인건비	4,158	5,102	9,260
4대보험료	374	459	833
지급임차료	314	351	665
지급수수료	828	925	1,753
복리후생비	121	144	265
기타운영비	509	607	1,116

합계	6,304	7,588	13,892

(2) 연구개발 자금

공모자금을 활용하여 항공우주산업 분야에 필요한 핵심 요소기술에 투자하여, 글로벌 기술 우위 경쟁력을 강화하고자 합니다. 공모자금과 연동하는 연구개발 투자내역은 아래와 같습니다.

(단위: 백만원)

구분	2024년	2025년	합계
단분리 기술	500	500	1,000
상단 페어링 기술	400	300	700
상단엔진 개발	2,000	2,500	4,500
클러스터엔진 개발	1,000	2,500	3,500
산화재펌프 재사용 기술	500	800	1,300
발사체 재사용 기술	400	400	800
발사체 경량화 및 구조체통합 기술	1,000	1,500	2,500
기타 요소 기술	780	580	1,360
합계	6,580	9,080	15,660

(3) 시설자금

공모자금을 활용하여 발사체 제작 및 발사 서비스 제공을 위한 시설 및 설비에 선제적으로 투자하여, 생산 및 서비스 제공 역량을 강화하고자 합니다. 공모자금과 연동하는 시설 투자내역은 아래와 같습니다.

(단위: 백만원)

구분	2024년	2025년	합계
연료생산 시설	2,610	240	2,850
발사체 제조 사업장 토지 및 토목공사 등 (주1)	**4,132**	**-**	**4,132**
발사체 제조 사업장 건축	5,345	3,653	8,998
기타 시설	1,797	-	1,797
합계	13,884	3,893	17,777

(주1) 국내 발사체 제조 사업장 토지 및 토목공사 등을 위한 자금소요이며 2024년 7월 1일자로 임대 계약을 통하여 발사체 제조 증설을 계획하고 있습니다.

다. 기타사항

당사는 공모자금 유입 후 상기에 명시한 목적 및 계획에 따라 자금을 집행할 계획이며, 집행 전 자금 및 나머지 여유자금의 보유기간에는 제1금융권 등 안정성이 높은 금융기관의 상품에 예치할 계획입니다. 현재 당사는 자금의 집행과 운용을 위임 전결 규정에 따라 실행하고 있습니다. 이번 공모자금 또한 동일한 내부 규정 및 통제 절차에 따라 집행 및 운용할계획입니다.

VI. 그 밖에 투자자보호를 위해 필요한 사항

1. 시장조성에 관한 사항

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항 없습니다.

2. 안정조작에 관한 사항

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항 없습니다.

제2부 발행인에 관한 사항

I. 회사의 개요

1. 회사의 개요

가. 연결대상 종속회사 개황

(1) 연결대상 종속회사 현황(요약)

(단위 : 사)

구분	연결대상회사수				주요 종속회사수
	기초	증가	감소	기말	
상장	-	-	-	-	-
비상장	2	-	-	2	-
합계	2	-	-	2	-

※상세 현황은 '상세표-1. 연결대상 종속회사 현황(상세)' 참조

(2) 연결대상회사의 변동내용

구분	자회사	사유
신규 연결	-	-
	-	-
연결 제외	-	-
	-	-

나. 회사의 법적·상업적 명칭

당사의 명칭은 '주식회사 이노스페이스'이며 약식으로는 '㈜이노스페이스'로 표기합니다.
영문으로는 'INNOSPACE Co., Ltd.'라고 표기합니다.

다. 설립일자 및 존속기간

당사는 항공기용 부품 제조업 등을 영위할 목적으로 2017년 9월 19일에 설립되었습니다.

라. 본사의 주소, 전화번호, 홈페이지 주소

구분	내용
주소	세종특별자치시 가름로 232, A동 412호 (어진동, 세종비지니스센터)
전화번호	044-998-0864
홈페이지 주소	www.innospc.com

마. 중소기업 등 해당 여부

중소기업 해당 여부		해당
	벤처기업 해당 여부	해당
중견기업 해당 여부		미해당

바. 주요 사업의 내용

당사의 사업영역은 크게 위성발사 서비스, 시험평가 서비스, 제품제작 및 판매로 구분하고 있습니다.

사업영역	상세내용
위성발사 서비스	위성 제작/운용사로부터 의뢰받은 위성을 우주궤도로 운송하기 위해 발사체를 직접 제작하고 발사 서비스를 제공하는 사업
시험평가 서비스	발사체 관련 부품인 로켓엔진의 개발 과정에서 성능 시험을 원하는 고객의 용역 의뢰를 받아 성능 시험을 대행하고 시험평가 보고서를 제공하는 서비스
제품 제작 및 판매	당사 보유 기반기술을 이용해 발사체 관련 제품(과학로켓), 부품(로켓엔진), 장비(발사체 제작 장비)를 제작해 판매하거나 위성발사 서비스를 위한 운송 수단인 소형발사체를 직접 제작해 서비스와 함께 제공하는 사업

기타 상세한 내용은 '제2부 발행인에 관한 사항 - II. 사업의 내용' 부분을 참고하시기 바랍니다.

사. 신용평가에 관한 사항

당사의 최근 사업년도 신용평가에 관한 내용은 아래와 같습니다.

평가일	평가기관	평가등급	유효기간	평가구분
2023.09.15	한국평가데이터	B	2024.09.14	신용평가

아. 회사의 주권상장(또는 등록・지정) 및 특례상장에 관한 사항

주권상장 (또는 등록・지정)여부	주권상장 (또는 등록・지정)일자	특례상장 등 여부	특례상장 등 적용법규
해당사항 없음	해당사항 없음	기술성장기업 코스닥 시장 특례상장	코스닥시장 상장규정 제30조

2. 회사의 연혁

가. 회사의 연혁

일자	내용
2017.09	법인 설립
2018.01	기업부설연구소 설립 (항공우주연구소)
2018.08	국방벤처기업 선정
2018.12	벤처기업 인증
2018.12	LIG 넥스원 유도무기 개발사업 수주
2018.12	세종 1사업장 준공
2019.04	신용보증기금 퍼스트펭귄형 창업기업 선정
2019.06	Seed 투자유치 (3억원)
2019.09	세종 2사업장 준공
2019.10	Pre-Series A 투자유치 (15억원)
2019.11	추진기관 성능시험장 완공
2020.03	추력 3톤급 엔진 개발 완료
2020.04	병역특례업체 지정
2020.11	브라질 법인 설립 (INNOSPACE DO BRASIL EIRELI)
2020.11	Series A 투자유치 (83.5억원)
2021.01	브라질 위성발사 Operator's License 획득
2021.01	추력 5톤급 엔진 개발 완료
2021.07	Series B 투자유치 (250억원)
2021.09	추력 15톤급 엔진 지상연소시험 성공
2021.10	청주 3사업장 준공
2021.10	International Astronautical Federation(IAF) Membership 획득
2021.11	과학기술정보통신부 장관 표창 수상 (ICT기금사업 온라인 성과보고회-3D프린팅 부문)
2021.12	노르웨이 안도야 우주센터(Andoya Space Center) 상업 발사장 사용 MOU 체결
2022.04	브라질 항공우주과학기술부(DCTA)의 탑재체 SISNAV 발사 협약 체결
2022.05	유럽 법인 설립 (INNOSPACE Europe SAS)
2022.05	기업부설연구소 설립 (우주발사체연구소)
2022.09	기술역량 우수기업인증 획득 (한국평가데이터)
2022.10	브라질 Alcantara 우주센터 상업 발사장 사용 계약 체결
2022.12	신기술(NET) 인증 획득 (산업통상자원부, 파라핀계 연료 설계 및 제조 기술)

2022.12	Series B-Bridge 튜자유치 (200억 원)
2023.03	HANBIT-TLV 시험발사 성공 (브라질 Alcantara 우주센터)
2023.06	과학기술정보통신부 '2023년 상반기 우수기업연구소' 지정(항공우주연구소)
2023.06	한국항공우주연구원 패밀리기업 인증
2023.07	Pre-IPO투자유치 (154억 원)
2023.08	호주 아넘우주센터(Arnhem Space Centre) 상업 발사장 사용 계약 체결
2023.11	2023 발명특허대전 한국특허정보원장상 수상
2024.03	고흥 우주발사체 국가산업단지 입주 협약
2024.04	LIG 넥스원과의 위성/우주/국방분야 상호협력 및 사업화 업무 협약

나. 회사의 본점소재지 및 그 변경

변경일자	주소	비고
2017.09.19	세종특별자치시 갈매로 353, 4층 4009호	설립
2019.07.05	세종특별자치시 가름로 232, 에이동 412호	변경

다. 경영진 및 감사의 중요한 변동

변동일자	주총종류	선임		임기만료 또는 해임
		신규	재선임	
2020.09.19	임시주총	사내이사 정훈	대표이사 김수종	사내이사 성수정
2021.07.01	임시주총	기타비상무이사 최윤종	-	-
2023.03.30	정기주총	사내이사 김찬중 사외이사 조원만 사외이사 이정표 감사 김진곤	-	-
2023.05.31	임시주총	사외이사 최한림 감사 윤정욱	-	-
2023.09.15	임시주총	-	사내이사 김수종 사내이사 정훈	-

※ 2023년 3월 30일 정기주주총회에서 선임된 이정표 사외이사, 김진곤 감사는 일신상의 사유로 사임하였습니다.
※ 2023년 9월 15일 임시주주총회에서 김수종 사내이사와 정훈 사내이사가 이사로 재선임되었고 당일 이사회를 통해 김수종 사내이사가 대표이사로 재선임되었습니다.

라. 최대주주의 변동

당사의 최대주주는 김수종 대표이사이며, 설립 이후 증권신고서 제출일 현재 최대주주 변동사항은 없습니다.

(단위 : 주)

최대주주	보유주식수	비율	비고
김수종	1,970,000	24.56%	대표이사

마. 상호의 변경

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항 없습니다.

바. 회사가 화의, 회사정리절차 그 밖에 이에 준하는 절차를 밟은 적이 있거나 현재 진행중인 경우 그 내용과 결과

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항 없습니다.

사. 회사가 합병 등을 한 경우 그 내용

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항 없습니다.

아. 회사의 업종 또는 주된 사업의 변화

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항 없습니다.

자. 그 밖에 경영활동과 관련된 중요한 사항의 발생내용

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항 없습니다.

3. 자본금 변동사항

가. 자본금 변동추이

(단위 : 원, 주)

종류	구분	제8기 (2024년1분기)	제7기 (2023년말)	제6기 (2022년말)
보통주	발행주식총수	8,022,600	8,022,600	20,105
	액면금액	1,000	1,000	10,000
	자본금	8,022,600,000	8,022,600,000	201,050,000
우선주	발행주식총수	-	-	55,121
	액면금액	-	-	10,000
	자본금	-	-	551,210,000
기타	발행주식총수	-	-	-
	액면금액	-	-	-

	자본금	-	-	-
합계	자본금	8,022,600,000	8,022,600,000	752,260,000

※ 당사는 2023년 5월 18일 액면분할 (10,000원→1,000원)을 진행하였습니다.
※ 당사가 발행했던 전환상환우선주 및 전환우선주는 2023년 11월 8일 기준 전량 보통주로 전환이 완료되었습니다.

4. 주식의 총수 등

가. 주식의 총수 현황

(기준일 : 증권신고서 제출일 현재) (단위 : 주)

구 분		주식의 종류			비고
		보통주	우선주	합계	
Ⅰ. 발행할 주식의 총수		100,000,000	-	100,000,000	-
Ⅱ. 현재까지 발행한 주식의 총수		8,022,600	-	8,022,600	-
Ⅲ. 현재까지 감소한 주식의 총수		-	-	-	-
	1. 감자	-	-	-	-
	2. 이익소각	-	-	-	-
	3. 상환주식의 상환	-	-	-	-
	4. 기타	-	-	-	-
Ⅳ. 발행주식의 총수 (Ⅱ-Ⅲ)		8,022,600	-	8,022,600	-
Ⅴ. 자기주식수		-	-	-	-
Ⅵ. 유통주식수 (Ⅳ-Ⅴ)		8,022,600	-	8,022,600	-

나. 자기주식 취득 및 처분 현황

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항 없습니다.

다. 다양한 종류의 주식

당사는 당사가 발행한 전황상환우선주 및 전환우선주는 2023년 11월 8일 전량 보통주로 전환하였으며, 신고서 제출일 현재 종류주식은 존재하지 않습니다.

5. 정관에 관한 사항

가. 정관의 최근 개정일

당사의 최근 정관 개정일은 2023년 9월 15일로 임시주주총회(2023.09.15 개최)에서 변경되었습니다.

나. 정관 변경 이력

정관변경일	해당주총명	주요변경사항	변경이유
2020.06.12	제4기 임시주주총회	제8조의2(의결권 있는 배당우선주식의 수와 내용)	의결권있는 배당주식 발행가능 총수 변경
2021.07.05	제5기 임시주주총회	제5조(발행예정주식의 총수)	발행예정주식의 총수 변경
2023.03.30	제6기 정기주주총회	전면 개정	코스닥 상장을 위해 코스닥 표준정관에 준하도록 전면 개정
2023.05.31	제7기 임시주주총회	제2조(목적)	회사 사업목적 추가
2023.09.15	제7기 임시주주총회	제8조(주식의 종류) 제11조(주식매수선택권) 제39조(이사회 결의방법) 부칙 제1조(시행일)	제8조 발행주식 종류 '기명식' 문구 삭제 제11조 변경된 상법 조문명으로 변경 및 주식 종류 '기명식' 문구 삭제 제39조 변경된 상법 조문명으로 변경 부칙 제1조 오타 수정

다. 사업목적 현황

구 분	사업목적	사업영위 여부
1	항공기 및 우주선 제조업	영위
2	건축, 엔지니어링 및 관련기술서비스업	영위
3	항공기 및 우주선 발사 서비스업	영위
4	각 호에 관련된 부대사업 일체	영위
5	전자상거래업	미영위

(1) 사업목적 변경 내용

구분	변경일	사업목적	
		변경 전	변경 후
추가	2023.05.31	1.항공기 및 우주선 제조업 2.건축,엔지니어링 및 관련기술서비스업 3.전자상거래업 4.각 호에 관련된 부대사업 일체	1.항공기 및 우주선 제조업 2.건축,엔지니어링 및 관련기술서비스업 3.전자상거래업 4.항공기 및 우주선 발사 서비스업 5.각 호에 관련된 부대사업 일체

(2) 변경 사유

1) 변경 취지 및 목적, 필요성

당사의 핵심 사업모델은 당사에서 개발한 소형발사체를 이용하여 고객(위성사업자)의 위성을 원하는 궤도에 운송해주는 발사 서비스를 제공하는 것입니다.

2023년 3월, 당사에서 독자개발한 소형발사체의 시험발사를 성공함에 따라 향후 발사 서비스 상업화를 위한 사업 목적을 추가하였습니다.

2) 사업목적 변경 제안 주체

이노스페이스 이사회에서 제안하였습니다.

3) 해당 사업목적 변경이 회사의 주된 사업에 미치는 영향 등

당사의 핵심 사업모델 상업화를 위한 필수 사업목적입니다.

(3) 정관상 사업목적 추가 현황표

구 분	사업목적	추가일자
1	항공기 및 우주선 발사 서비스업	2023.05.31

1) 그 사업 분야(업종, 제품 및 서비스의 내용 등) 및 진출 목적

자세한 사항은 '제2부 발행인에 관한 사항 - II. 사업의 내용'을 참고하시기 바랍니다.

2) 시장의 주요 특성・규모 및 성장성

자세한 사항은 '제2부 발행인에 관한 사항 - II. 사업의 내용 - 7. 기타 참고사항 - 나. 소형위성 및 발사 서비스 시장 동향, 다. 당사의 입지, 라. 고객(위성사업자)의 애로사항 및 당사의 차별점'을 참고하시기 바랍니다.

II. 사업의 내용

1. 사업의 개요

당사는 2017년 9월 19일 설립한 법인으로, 우주산업에서 Upstream에 속하는 발사체 제작 및 발사서비스 제공을 수행하고 있습니다.

우주산업의 밸류체인은 크게 위성제조 - 위성발사 - 위성운용 - 위성서비스로 구성됩니다. 발사체/위성의 제조와 발사 부분을 Upstream, 위성 운용과 위성 데이터 활용/서비스 부분을 Downstream으로 구분할 수 있습니다. 과거에는 국가기관과 소수 기업이 밸류체인 전 과정을 담당하였으나 저비용, 대량생산, 상용부품 사용이 가능해지며 부품, 체계, 발사, 운영 등 서비스가 분화하고 각 역할을 개별 기업이 담당하도록 세분화되었습니다. 당사는 우주산업의 밸류체인 중 Upstream 영역의 발사체 제작 및 발사서비스 제공 수행을 목표로 하고 있습니다.

당사는 2023년 3월 국내 민간기업 최초로 독자 개발한 시험발사체 한빛-TLV 발사에 성공하는 등 국내 우주산업을 선도하고 있으며, 관련 산업의 성장과 함께 동반 성장할 것으로 전망됩니다.

당사 및 종속회사의 사업부문별 현황을 요약하면 아래와 같습니다.

회사명	사업구분	주요 사업 내용
이노스페이스	위성발사 서비스	- 소형발사체를 이용해 소형위성을 우주궤도로 운송하는 서비스 - 발사체 제작부터 운영, 위성탑재, 발사까지의 서비스를 모두 제공
	시험평가 서비스	- 발사체 관련 부품(로켓엔진)의 성능 시험 대행서비스

		- 민간기업 국내 최대 규모(추력 기준) 시험장
	제품 제작 및 판매	발사체 제작 및 발사체 관련 제품, 부품, 장비를 제작하여 판매
INNOSPACE DO BRASIL EIRELI	위성발사 서비스	- 소형발사체를 이용해 소형위성을 우주궤도로 운송하는 서비스
INNOSPACE Europe SAS	위성발사 서비스	- 소형발사체를 이용해 소형위성을 우주궤도로 운송하는 서비스

2. 주요 제품 및 서비스

가. 주요 제품 등의 현황

(단위 : 백만원)

매출유형	구체적 용도	2024년 (제8기 1분기)		2023년 (제7기)		2022년 (제6기)		2021년 (제5기)	
		매출액	비율	매출액	비율	매출액	비율	매출액	비율
로켓제반기술 관련 용역 (용역)	고객의 용역 의뢰를 받아 성능 시험 대행 및 시험평가 보고서 등 서비스 제공	-	-	170	73.59%	219	63.95%	38	37.18%
로켓추진기관 등 (제품)	발사체 관련 제품 및 부품 제작, 판매	-	-	61	26.41%	123	36.05%	65	62.82%
매 출 총 계	-	-	-	231	100.00%	342	100.00%	103	100.00%

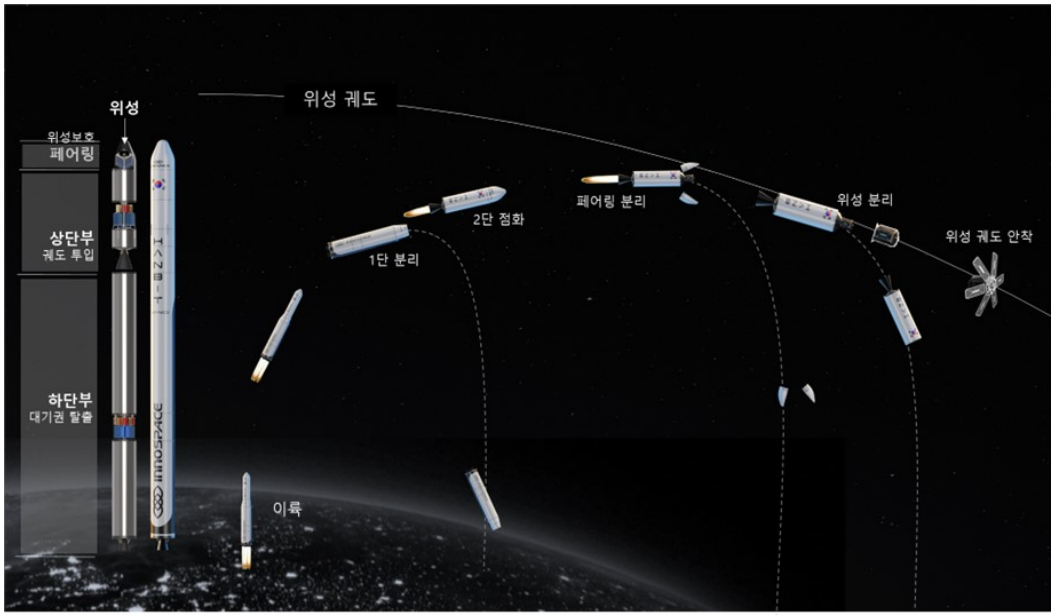
위성발사 서비스는 위성 제작/운용사로부터 의뢰받은 위성을 우주궤도로 운송하기 위해 발사체를 직접 제작하고 발사 서비스를 제공하는 사업이며 2025년부터 본격적으로 서비스를 제공할 예정입니다.

나. 주요 제품 등의 설명

(1) 소형위성 발사체 및 발사서비스

현재 소형위성 발사체 및 발사서비스에 대한 매출이 발생하고 있지 않으나, 2025년 부터 본격적으로 매출이 발생하여 당사의 주요 제품 및 서비스가 될 한빛 시리즈 발사체 및 발사서비스에 대한 내용은 아래와 같습니다.

위성 발사체는 인공위성을 궤도에 투입하기 위한 운송 수단으로, 일반적으로 다단(multi stage)으로 구성됩니다. 하단부(1st stage)는 대기권 탈출을 위한 추력을 제공하고, 상단부(2nd stage, upper stage)는 인공위성을 궤도에 투입하고 궤도 안착을 위해 위성을 가속시키는 역할을 합니다.



위성이 지구궤도에 머물기 위해서는 지구 중력과 평형을 이루는 원심력을 갖기 위해 초속 7.9km 내외의 속도 증분이 필요합니다. 일반적으로 발사체는 1회용으로 사용하여 분리된 단은 바다로 낙하하여 소진되나 최근 경제성을 위해 발사체 하단부를 회수하여 재사용하는 기술이 일부 기업에서 적용되고 있습니다. 한편, 위성을 정확한 궤도에 투입하는 것은 다양한 임무에서 최적의 기능을 하는데 가장 중요하며, 특히 최근 각광받고 있는 소형 군집위성(constellation satellite)의 정확한 궤도 배치는 여러 위성의 동기화 측면에서 매우 중요합니다.

또한, 위성 발사체는 전략물자이며 대륙간 탄도탄 급의 무기로 전용될 수 있어 제3자에게서 구입하거나 제3자에게 판매하는 것이 국제적으로 엄격히 제한되며, 이로 인해 위성 발사 서비스 사업자는 운송 수단인 발사체를 직접 개발/제작해서 위성 사업자에게 운송 서비스를 함께 제공하게 됩니다. 위성 사업자는 원하는 때, 원하는 궤도로 다양한 크기와 무게를 가지는 위성을 저렴한 가격으로 안전하게 발사할 수 있는 발사 서비스를 기대하기 때문에, 이 같은 니즈를 충족하는 것이 발사서비스 사업자의 경쟁력 확보에 중요합니다.

현재, 소형위성은 대형 발사체에 의해 합승(rideshare) 방식이 대부분인데, 수십 기의 위성이 동시 탑재되기 때문에 한 기의 위성이라도 탑재 일정에 지연이 있거나 부품 결함 등이 식별되면 모든 위성이 대기를 해야 하는 문제를 가지고 있습니다.

당사는 소형발사체를 이용한 발사서비스를 준비하고 있어, 대형 발사체의 문제점으로 지적되는 발사 일정 확보에 유리하며, 상용화 예정인 제품 라인업은 다음과 같습니다.

[한빛 발사체 라인업]

이러한 발사체 라인업을 통해 당사는 초기 시장 진입을 90kg 페이로드 용량을 가지는 한빛-나노 발사체를 통해 달성한 뒤 빠른 속도로 발사용량을 확대하여 1,300kg 페이로드 발사 능력을 갖추는 것을 목표로 하고 있습니다. 90kg, 170kg, 1,300kg의 페이로드 용량을 가지는 발사체 라인업을 통해 고객에게 더욱 빠르고 경제적인 소형위성 특화 서비스를 제공할 수 있을 전망입니다.

특히, 한빛 발사체는 하이브리드 로켓을 적용하여 고체로켓이나 액체로켓의 단점을 극복하였으며, 위성발사체 특화 하이브리드 로켓 시스템 개발 기술을 확보한 기업은 전세계에서 당사가 유일합니다. 또한, 최근 안전성/경제성을 이유로 하이브리드 로켓이 각광을 받고 다수의 기업에서 개발을 시도하고 있지만 시험발사체 비행시험 단계까지 성공한 기업 또한 당사가 유일합니다.

(2) 로켓추진기관 및 시험/제작설비 등

제품 및 서비스	설명
로켓 추진기관(엔진)	① 하이브리드 로켓모터는 연료와 산화제의 연소가 일어나는 부품으로 추력을 발생하는 장치 ② 파라핀 기반 고성능 고체연료를 사용하여 액체 로켓과 동등 이상의 비추력 성능 및 연소 효율 확보 가능 ③ 터보 펌프 대비 구조가 단순하여 원가절감, 경량화, 개발/제작 기간에 유리한 전기모터 펌프 적용에 성공(전세계 최초 전기펌프 사이클 하이브리드 로켓) ④ 대형 우주 발사체의 부스터, 민간 우주 여객선뿐만 아니라, 정밀유도무기와 고속 표적기, 기만기와 같은 기존 유도무기체계와 더불어 다양한 임무를 위한 차세대 유도무기 체계에 적용이 가능하여 군수 분야에도 폭넓게 활용 가능
성능시험/평가 (로켓제반기술 관련 용역)	① 로켓 구성품인 추진기관(엔진) 개발 과정에서 성능 시험을 원하는 고객의 용역의뢰를 받아 성능시험을 대행하고 시험평가 보고서를 제공하는 서비스 ② 국내 민간최초 로켓 단 인증시험이 가능한 수직형 시험설비 보유 ③ 국내 민간기업 최대 크기의 자체 성능시험장

다. 주요 제품의 가격변동 추이

당사의 제품 및 서비스는 고객사의 요청에 의하여 특정 고객에게 특정된 제품을 제작하여, 제품구성과 용역범위가 다르므로 제품의 가격 변동추이 산정이 어려운 상황입니다.

3. 원재료 및 생산설비

가. 원재료에 관한 사항

(1) 원재료 매입에 관한 사항

과거에 발생한 로켓추진기관이나 시험/제작 설비 매출의 경우에는 제작을 외주업체에서 하였기 때문에, 원재료가 투입되지 않거나, 그 비율이 극히 낮아 중요하지 않다고 판단하여 기재하지 않았습니다.

(2) 주요 원재료 가격변동 추이

당사의 주요제품이 될 한빛 발사체는 아직 상용화되기 이전이며, 과거에 발생한 로켓추진기관이나 시험/제작 설비 매출의 경우에는 제작을 외주업체에서 하였기 때문에, 원재료가 투입되지 않거나, 그 비율이 극히 낮아 중요하지 않다고 판단하여 기재하지 않았습니다.

나. 생산 설비 등에 관한 사항

(1) 생산능력, 생산실적, 가동률

당사의 주요제품이 될 한빛 발사체는 아직 상용화 전이며, 과거에 발생한 로켓추진기관이나 시험/제작 설비 제작 매출의 경우에는 제작을 외주업체에서 하였기 때문에, 중요하지 않다고 판단하여 기재하지 않았습니다.

(2) 생산설비에 관한 사항

(가) 현황

당사는 세종시에 위치한 본사와 동탄 지사에서 주요 사업부문의 연구개발 및 영업 등의 사업활동을 수행하고, 세종과 청주에 위치한 사업장에서 항공 및 우주발사체 생산을 하고, 금산 시험장에서 우주발사체 관련 부품의 시험 등을 수행하고 있습니다.

지역	사업장 명칭	소재지
국내	본사	세종특별자치시 가름로 232, A동 412호(어진동, 세종비지니스센터)
	동탄지사	경기도 화성시 동탄첨단산업1로 27, A동 1606호(영천동, 금강펜테리움IX타워)
	세종 1사업장	세종특별자치시 연동면 매바위길 54-22, 가동
	세종 2사업장	세종특별자치시 연동면 샘째길 45
	청주 사업장	충청북도 청주시 흥덕구 강내면 저산태성로 177 외 1필지
	금산 시험장	충청남도 금산군 부리면 승재길 29-24

(단위: 백만원)

구분	기초	취득	기타 증감(*)	감가상각비	기말
토지	565	-	-	-	565
건물 및 구축물	697	-	-	(19)	678
기계장치	2,371	-	(74)	(650)	1,647
건설중인 자산	-	44	-	-	44
기타 유형자산	5,846	885	(8)	(1,118)	5,605
합계	9,479	929	(82)	(1,787)	8,539

(*) 경상연구개발비 등의 비용으로 대체된 금액입니다.

4. 매출 및 수주상황

가. 매출실적

(단위: 백만원)

매출유형	품목		2024년 (제8기 1분기)	2023년 (제7기)	2022년 (제6기)	2021년 (제5기)
			금액	금액	금액	금액
용역	로켓제반기술 관련 용역	수출	-	-	-	-
		내수	-	170	219	38
		소계	-	170	219	38
제품	로켓추진기관	수출	-	-	-	-
		내수	-	61	123	-
		소계	-	61	123	-
	과학로켓	수출	-	-	-	-
		내수	-	-	-	65
		소계	-	-	-	65
합계		수출	-	-	-	-
		내수	-	231	342	103
		합계	-	231	342	103

나. 판매방법 및 조건

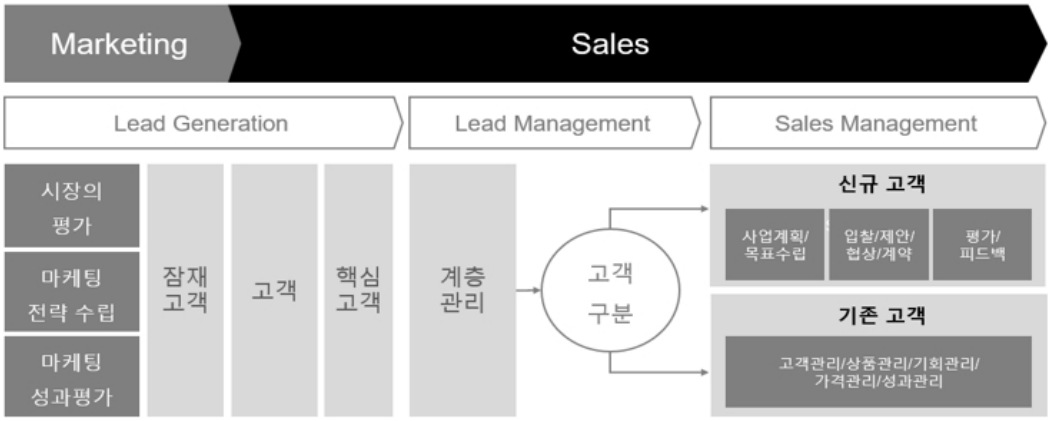
판매영업본부는 판매영업본부장 아래 사업관리팀과 영업팀으로 구성되어 있으며, 브라질과 유럽(프랑스)에 해외법인을 운영하고 있습니다.

사업관리팀은 국내외 영업활동에 따른 관리와 지원 역할을 수행하며, 국내 정부기관의 공공위성과 위성제작사의 민간위성에 대해서는 대표이사를 중심으로 국내 영업팀이 주도적인 영업 및 영업지원활동을 수행하고 있습니다.

그리고 판매영업본부장을 중심으로 한국 본사의 영업인력이 마케팅 전략을 수립하여 전세계 민간 위성제작사 및 정부기관의 공공위성에 대해 영업활동을 진행 중에 있습니다.

브라질 지사의 영업인력은 남미 시장을 목표로 다수의 기관과 협의중이며 특히 브라질 정부기관과 민간 위성 제작사를 대상으로 영업활동을 진행 중에 있으며, 프랑스 지사의 영업인력은 유럽 시장을 목표로 민간 위성 제작사를 중심으로 적극적 영업활동을 진행 중이며 프랑스 위성 제작사와 긴밀한 협의를 진행 중에 있습니다

다. 판매전략



당사는 위와 같은 세일즈 & 마케팅 전략을 취하고 있으며, 인바운드와 아웃바운드 투트랙 전략을 수행하고 있으며, 인바운드의 경우 한빛-TLV 발사 성공 이후 고객으로부터의 컨택이 증가하고 있으며, 아웃바운드의 경우에는 Safran 출신 CBO (국외사업 개발 총괄)인 Philippe Schleicher를 중심으로, 국외 군집위성망 구축 고객사를 대상으로 잠재고객 리스트를 작성하여 영업활동을 전개하고 있습니다.

또한 국내/외 전시회를 참가하여 자사 위성 발사 서비스를 홍보하고 고객을 발굴하여 위성발사 수주 협의를 진행하고 있습니다.

라. 주요 매출처

국내의 경우 정부의 민간 우주산업 육성을 위해 민간 발사체 기업에 공공기관 위성발사 수요를 국가 정책적으로 국내 발사체 기업에 발주하기 위한 논의를 진행 중에 있으며, 공공 위성발사 서비스 수주 협의를 진행할 수 있을 것으로 기대하고 있습니다.
국외의 경우, 2023년 3월 당사에서 독자개발한 한빛-TLV의 준궤도급 시험발사 성공 이후 발사 시장 진입 가능성이 커져 많은 위성 사업자로 부터 발사 계약 문의가 증가하고 있습니다.

마. 수주현황

증권신고서 제출일 기준 당사는 해외 위성 고객사 등과 발사서비스 용역 계약을 체결하였으며, 해당 계약의 주요 내용은 다음과 같습니다.

(단위 :USD1,000)

품목	수주 일자	납기	수주총액		기납품액		수주잔고	
			수량	금액	수량	금액	수량	금액
발사서비스	2023.10.05	2026년~2027년	-	11,880	-	-	-	11,880
발사서비스	2023.12.21	2025년~2027년	-	630	-	-	-	630
발사서비스	2024.04.01	2025년	-	34				34
발사서비스	2024.04.03	2025년	-	64				64
합 계				12,608	-	-		12,608

※ 수주계약관련 상세한 내용은 고객과의 NDA 및 당사의 영업보안사항이기 때문에 기재하지 않았습니다.
※ 계약금 수령 현황

구분	상세내용
2023년 체결 계약(2건)	계약서에 의거 2025년~2027년 위성 발사전 합의된 일정에 따라 계약금 수령 예정
2024년 4월 1일 체결 계약	계약서에 의거 2024년5월 계약금액 100% 수령 완료
2024년 4월 3일 체결 계약	계약서에 의거 - 계약금액 10% 수령 완료 - 2025년 위성 발사전 합의된 일정에 잔액 수령 예정

5. 위험관리 및 파생거래

가. 시장위험과 위험관리

(1) 재무위험관리

연결회사는 여러 활동으로 인하여 시장위험(외환위험, 이자율위험 및 가격위험), 신용위험 및 유동성 위험과 같은 다양한 금융 위험에 노출되어 있습니다. 연결회사의 전반적인 위험관리는 당사의 재무성과에 잠재적으로 불리할 수 있는 효과를 최소화하는데 중점을 두고 있습니다.

(2) 시장위험관리

1) 외환 위험

연결회사는 국제적으로 영업활동을 영위하고 있어 외환위험, 주로 미국 달러화 등과 관련된 환율변동위험에 노출되어 있습니다. 외환위험은 대부분 미래예상거래 및 인식된 자산, 부채와 관련하여 발생하고 있습니다.

당기말, 전기말 및 전기초 현재 외환 위험에 노출되어 있는 연결회사의 금융자산·부채의 내역의 원화환산 기준액은 다음과 같습니다.

(원화단위 : 천원, 외화단위 : EUR, BRL)

구분	통화	제8기 1분기 말		제7기 말		제6기 말		제6기 초	
		외화금액	원화환산금액	외화금액	원화환산금액	외화금액	원화환산금액	외화금액	원화환산금액
외화자산									
현금및현금성자산	EUR	51,743	75,180	79,927	114,023	92,952	125,596	-	-
	BRL	789,579	212,026	1,105,062	293,648	21,951	5,262	163,590	34,809
기타채권	EUR	45,413	65,982	15,073	21,503	112	151	-	-
	BRL	756,875	203,244	313,035	83,183	4,637	1,112	-	-
합 계			556,432		512,357		132,121		34,809
외화부채									
기타유동금융부채	EUR	11,686	16,979	72,665	103,663	7,740	10,458	-	-
	BRL	64,333	17,275	2,596	690	141,744	33,979	78,676	16,741
리스부채	BRL	211,233	56,722	232,994	61,913	-	-	-	-
합 계			90,976		166,266		44,437		16,741

연결회사는 내부적으로 원화 환율 변동에 대한 외환위험을 정기적으로 측정하고 있습니다. 보고기간종료일 현재 각 외화에 대한 기능통화의 환율 10% 변동시 환율변동이 세전손익에 미치는 영향은 다음과 같습니다.

(단위 : 천원)

구분	제8기 1분기		제7기		제6기	
	10% 상승	10% 하락	10% 상승	10% 하락	10% 상승	10% 하락
EUR	-	-	3,186	(3,186)	11,529	(11,529)
BRL	-	-	31,423	(31,423)	637	(637)
합 계	-	-	34,609	(34,609)	12,166	(12,166)

2) 이자율위험

연결회사의 이자율 위험은 주로 변동금리부 조건의 차입금에서 발생하는 현금흐름 이자율 위험입니다. 연결회사의 차입금과 채권은 상각후원가로 측정됩니다. 차입금 중 이자율이 주기적으로 재설정되는 계약의 경우에는 관련하여 시장이자율 변동위험에 노출되어 있습니다.

연결회사의 차입금과 관련된 이자율위험과 당분기말, 제7기 말, 제6기 말 및 제6기 초 현재 계약상 이자율 재설정일은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구분	제8기 1분기 말		제7기 말		제6기 말		제6기 초	
	금액	비율	금액	비율	금액	비율	금액	비율

변동금리 차입금	300,000	37.5%	300,000	37.5%	490,470	49.5%	528,710	51.4%
고정금리 차입금								
1년 미만	500,000	62.5%	500,000	62.5%	500,000	50.5%	-	-
1년 이상 5년 미만	-	-	-	-	-	-	500,000	48.6%
합계	800,000	100.0%	800,000	100.0%	990,470	100.0%	1,028,710	100.0%

보고기간종료일 현재 다른 모든 변수가 일정하고 이자율이 100bp 변동할 경우 변동금리부 차입금으로부터 발생하는 이자비용에 미치는 영향은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구분	제8기 당분기		제7기		제6기	
	100bp 상승 시	100bp 하락 시	100bp 상승 시	100bp 하락 시	100bp 상승 시	100bp 하락 시
이자비용	3,000	(3,000)	3,000	(3,000)	4,905	(4,905)

(3) 신용위험

신용위험은 기업 및 개인 고객에 대한 신용거래 및 채권뿐 아니라 현금성자산, 채무상품의 계약 현금흐름, 유리한 파생상품 및 예치금 등에서도 발생합니다.

신용위험은 연결회사의 신용정책에 의하여 효율적 신용위험 관리, 신속한 의사결정 지원 및 채권 안전장치 마련을 통한 손실 최소화를 목적으로 관리하고 있습니다. 당사는 당기 중 손상의 징후나 회수기일이 초과된 채권 등에 대하여 보고기간종료일 현재 채무불이행이 예상되는 경우 그 위험을 적절히 평가하여 재무상태표에 반영하고 있습니다.

당분기말, 제7기 말, 제6기 말 및 제6기 초 현재 연결회사의 신용위험에 대한 최대 노출정도는 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구분	제8기 1분기 말	제7기 말	제6기 말	제6기 초
현금및현금성자산	5,498,451	5,302,804	11,799,373	18,780,361
단기금융상품	-	6,900,001	-	-
기타채권	36,039	157,066	1,541	253,616
기타유동금융자산	410,000	290,000	-	-
기타비유동금융자산	538,174	437,855	536,300	311,000
합 계	6,482,664	13,087,726	12,337,214	19,344,977

상각후원가로 측정하는 기타 금융자산과 현금성자산도 손상 규정의 적용대상에 포함되나 식별된 기대신용손실은 유의적이지 않습니다.

(4) 유동성 위험

유동성 위험은 연결회사가 유동성 부족으로 인해 금융부채에 대한 지급 의무를 이행하지 못하거나, 정상적인 영업을 위한 자금조달이 불가능한 경우 발생하고 있습니다.연결회사는 자금수지계획을 수립함으로써 영업활동, 투자활동, 재무활동에서의 자금수지를 미리 예측하고 있으며, 이를 통해 필요 유동성 규모를 사전에 확보하고 유지하여 향후에 발생할 수 있는 유

동성리스크를 사전에 관리하고 있습니다.

당기말, 전기말 및 전기초 현재 금융기관과의 신용한도와 관련한 약정사항은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구 분	금융기관	제8기 1분기 말		제7기 말		제6기 말		제6기 초	
		한도	사용액	한도	사용액	한도	사용액	한도	사용액
외상매출채권 담보대출(*)	KEB하나은행	-	-	-	-	200,000	-	200,000	-

(*) 당기 중 해지되어 당기말 현재 한도 및 사용액은 없습니다.

연결회사의 금융부채를 보고기간종료일로부터 계약 만기일까지의 잔여기간에 따라 만기별로 구분한 내역은 다음과 같습니다.

<당기말> (단위 : 천원)

구분	장부금액	계약상 현금흐름	잔존계약만기		
			1년 미만	1년 초과~5년 미만	5년 초과
단기차입금	100,000	102,583	102,583	-	-
유동성장기부채	600,000	602,253	602,253	-	-
기타유동금융부채	981,314	981,314	981,314	-	-
유동성리스부채	721,099	777,499	777,499	-	-
장기차입금	100,000	113,345	5,940	107,405	-
기타비유동금융부채	226,221	226,221	-	226,221	-
비유동리스부채	308,532	336,069	-	336,069	-
합 계	3,037,166	3,139,284	2,469,589	669,695	-

<전기말> (단위 : 천원)

구분	장부금액	계약상 현금흐름	잔존계약만기		
			1년 미만	1년 초과~5년 미만	5년 초과
단기차입금	100,000	103,481	103,481	-	-
유동성장기부채	890,470	903,666	903,666	-	-
유동성전환우선주부채(*1)	34,061,570	34,061,570	34,061,570	-	-
유동성전환상환우선주부채(*2)	24,720,064	7,296,582	7,296,582	-	-
기타유동금융부채	1,780,934	1,780,934	1,780,934	-	-
유동성리스부채	328,583	341,380	341,380	-	-
비유동전환상환우선주부채(*2)	44,127,137	41,096,563	-	41,096,563	-
기타비유동금융부채	60,858	60,858	-	60,858	-
비유동리스부채	209,850	232,410	-	232,410	-
합 계	106,279,466	85,877,444	44,487,613	41,389,831	-

(*1) 전환우선주부채는 모두 발행일의 익일로부터 투자자의 전환권 행사가 가능하므로 잔존

계약만기를 1년 미만으로 분류하였습니다.
(*2) 투자자의 조기상환권 행사가 가능한 초일 기준으로 기재하였으며, 배당가능이익 등의 발생 여부는 고려하지 아니하였습니다.

<전기초> (단위 : 천원)

구분	장부금액	계약상 현금흐름	잔존계약만기		
			1년 미만	1년 초과~5년 미만	5년 초과
단기차입금	100,000	102,153	102,153	-	-
유동성장기부채	698,240	709,214	709,214	-	-
유동성전환우선주부채(*1)	24,918,314	24,918,314	24,918,314	-	-
기타유동금융부채	550,433	550,433	550,433	-	-
유동성리스부채	162,271	167,000	167,000	-	-
장기차입금	230,470	272,947	39,926	233,021	-
비유동전환상환우선주부채(*2)	35,551,561	48,393,145	-	48,393,145	-
비유동리스부채	49,028	53,200	-	53,200	-
합 계	62,260,317	75,166,406	26,487,040	48,679,366	-

(*1) 전환우선주부채는 모두 발행일의 익일로부터 투자자의 전환권 행사가 가능하므로 잔존계약만기를 1년 미만으로 분류하였습니다.
(*2) 투자자의 조기상환권 행사가 가능한 초일 기준으로 기재하였으며, 배당가능이익 등의 발생 여부는 고려하지 아니하였습니다.

(5) 자본위험

연결회사의 자본관리 목적은 계속기업으로 영업활동을 유지하고 주주 및 이해관계자의 이익을 극대화하고 자본비용의 절감을 위하여 최적의 자본구조를 유지하는데 있습니다. 연결회사는 배당조정, 신주발행 등의 정책을 통하여 자본구조를 경제환경의 변화에따라 적절히 수정변경하고 있습니다. 연결회사의 자본위험관리정책은 전기와 중요한 변동이 없습니다.

(단위 : 천원)

구분	제8기 1분기 말	제7기 말	제6기 말
부채총계(A)	5,064,603	4,217,879	107,327,202
자본총계(B)	15,495,287	19,823,509	(83,815,697)
현금및현금성자산(C)	5,498,451	5,302,804	11,799,373
순부채(A-C)	(433,848)	(1,084,925)	95,527,829
순부채비율((A-C)/B)	(-) 2.80%	(-) 5.47%	(*)

(*) 자본총계가 부의 값이므로 순부채비율을 산정하지 아니하였습니다.

나. 파생상품 및 풋백옵션 등 거래 현황

증권신고서 제출일 현재 해당사항 없습니다.

6. 주요계약 및 연구개발활동

가. 경영상의 주요계약

(1) 수주계약

[해외]

증권신고서 제출일 기준 당사는 해외 위성 고객사 등과 발사서비스 용역 계약을 체결하였으며, 해당 계약의 주요 내용은 다음과 같습니다.

(단위 :USD1,000)

품목	수주 일자	납기	수주총액		기납품액		수주잔고	
			수량	금액	수량	금액	수량	금액
발사서비스	2023.10.05	2026년~2027년	-	11,880	-	-	-	11,880
발사서비스	2023.12.21	2025년~2027년	-	630	-	-	-	630
발사서비스	2024.04.01	2025년	-	34				34
발사서비스	2024.04.03	2025년	-	64				64
합 계				12,608	-	-		12,608

※ 수주계약관련 상세한 내용은 고객과의 NDA 및 당사의 영업보안사항이기 때문에 기재하지 않았습니다.
※ 계약금 수령 현황

구분	상세내용
2023년 체결 계약(2건)	계약서에 의거 2025년~2027년 위성 발사전 합의된 일정에 따라 계약금 수령 예정
2024년 4월 1일 체결 계약	계약서에 의거 2024년 **5월 계약금액 100% 수령 완료**
2024년 4월 3일 체결 계약	계약서에 의거 - 계약금액 10% 수령 완료 - 2025년 위성 발사전 합의된 일정에 잔액 수령 예정

[국내]

(단위 :백만원)

품목	수주 일자	납기	수주총액		기납품액		수주잔고	
			수량	금액	수량	금액	수량	금액
연구용 시험환경 제작	2023.09.05	2023.12.20	-	39	-	39	-	-
연구용 시험환경 제작	2023.08.01	2023.12.20	-	38	-	38	-	-
연구용 모듈 제작	2023.11.01	2023.12.31	-	68	-	68	-	-
합 계			-	145	-	145	-	-

(2) 발사장 사용 계약

계약상대방	지역	계약일자	계약기간	계약내용	비고
UNIAO (CCISE 주관)	브라질	2022.09.29	~2028.06.30	발사장 사용	이노스페이스 & INNOSPACE DO BRASIL
UNIAO (DCTA 주관)	브라질	2022.04.11	~2026.04.11	발사장 사용	이노스페이스 & INNOSPACE DO BRASIL
ELA (Equatorial Launch Australia Pty Ltd)	호주	2023.08.10	~2028.12.31	발사장 사용	-

※ UNIAO : 브라질 국방부 산하 공군 사령부(COMAER, Comando da Aeron?utica)를 통해 운영되는 연방정부 대표 공법 법인체. DCTA(Departamento de Ciancia e Tecnologia da Aeronautica)와 CCISE(Comissao de Coordenacao e Implantacao de Sistemas Espaciais)가 UNIAO를 대표함

나. 연구개발 활동

(1) 연구개발 조직 개요

당사는 연구개발본부 내에 항공우주연구소와 우주발사체 연구소로 구성된 R&D 전담 조직을 구성하고 있습니다. 서로 다른 항공우주 공학 분야의 전문가들이 함께 작업할 수 있는 협업

환경을 조성하였으며, 협업을 통한 지식 공유를 장려하여 보다 포괄적이고 혁신적인 솔루션을 제공하고 있습니다. 로켓엔진과 체계기술 기반의 항공우주연구소와 소프트웨어와 해석 기반의 우주발사체 연구소로 팀을 구분하고 각 연구소는 해당 분야를 전문화하여 연구 및 개발에 집중하고 있습니다.

제조시설 및 시험장과 가까운 세종 본사에 항공우주연구소를 배치하고 소프트웨어 자원이 풍부한 경기권에 우주발사체 연구소를 배치하여 우수 인력 유치/활용를 위한 최적화된 조직을 구성하였으며, 연구소내에 세분화된 전문분야로 팀을 구성하고 집중하여 우주 발사체의 복잡한 기술 문제를 해결하는 시스템을 구축하고 있습니다.

구 분	부서	역할
항공우주연구소 (세종 본사)	체계개발팀	- 발사체 개발 총괄 - 형상 설계 및 관리 총괄 - 체계 조립 - 통합발사시스템 개발 - 체계/부체계 연동시험 - 정부 연구과제 수행
	추진기관팀	- 추진기관 개발 총괄 - 로켓 모터 개발 - 연료 조성 개발 - 정부 연구과제 수행
	추진시험팀	- 시험장 시설 구축 및 관리 총괄 - 로켓 성능 시험
	펌프개발팀	- 전기모터펌프 설계 - 터빈 설계 및 제작 - 펌프 및 터빈 제작/설계/시험
우주발사체연구소 (동탄 지사)	전자제어팀	- 지상 통제장비 개발 - 탑재 항전장비 개발 - 전기모터펌프 전장품 관리 - TVCS개발(배터리팩, 전장품 등) - 정부 연구과제 수행
	구조설계팀	- 추진체 탱크 개발 - 분리기술 개발 - 동체 구조 개발 - 정부 연구과제 수행
	미래추진팀	- 연소기 설계/제작/시험 - 터보 펌프 개발 - 정부 연구과제 수행 - 금속 3D 프린팅 제조
	유동해석팀	- 로켓 및 추진기관 열유동 해석 - 로켓 형상 최적 설계

		- 추진기관 성능 최적화 - 정부 연구과제 수행

(2) 연구개발비용

(기준일 : 2024년 3월 31일) (단위 : 백만원, %)

구분		제8기 1분기	제7기	제6기	제5기	비고
매출액		-	231	342	103	-
연구개발비용 합계		2,785	12,501	22,558	6,753	
(정부보조금)		(27)	(1,420)	(519)	(442)	-
연구개발비용 계		2,759	11,081	22,039	6,311	-
회계처리 내역	개발비 자산화(무형자산)	-	-	-	-	-
	연구개발비(비용)	2,759	11,081	22,039	6,311	-
연구개발비/매출액 비율 [연구개발비용합계/당기매출액*100]		-	5,402	6,592	6,520	-

※ 연결기준으로 작성하였습니다.

(3) 연구개발실적

1) 자체개발과제 수행 현황

자체개발과제는 당사의 핵심사업모델인 독자개발한 발사체를 이용한 위성 발사 서비스를 위한 단계적 개발 활동으로 설립 초기부터 현재까지의 개발 과정이 연계되어 있어 모두 기재하였습니다.

연구과제	개발기간	주요내용
과학로켓 및 발사 기술 개발	2018.06 ~ 2021.03	인공강우 실험용 과학로켓 및 전용 발사대 개발
추력 30 kN 하이브리드 로켓 모터 개발	2018.08 ~ 2021.01	하이브리드 로켓 개발 독자기술 보유
추력 150 kN 하이브리드 로켓 모터 지상시험모델 개발	2019.10 ~ 2021.09	비행성능 검증용 엔진 개발 완료
통합발사시스템 개발	2021.03 ~ 2022.05	이동식 통합 발사대 및 산화제 공급 유닛 개발완료
전기펌프 개발	2019.05 ~ 2022.10	전기펌프 개별 유닛 성능시험 성공 전기펌프를 사용한 연소시험 성공 전기펌프 클러스터링 시험 성공 전기모터 펌프식 산화제 가압 특허 기술 확보
수직형 종합연소시험 설비 개발	2021.12 ~ 2022.07	추진기관 수직 연소시험 설비(최대 20톤) 전기 펌프 수직시험 설비 (총 면적 780㎡)
추력 150kN 하이브리드 로켓 엔진 인증모델 개발	2021.09 ~ 2022.11	한빛-TLV 비행모델 수직종합연소시험 및 1단 엔진 검증시험 완료
한빛-시험발사체 항전 연동 시험 HW/SW 개발	2021.12 ~ 2022.11	항전장비간 연동 및 위성 발사체-발사통제시스템 간 연동 기술 확보

발사체 통합 항전 연동 시뮬레이션 (HILS) 장비 개발	2021.12 ~ 2022.12	실제환경의 특성을 반영한 제어기 설계가 가능한 가상시뮬레이션 기술확보
한빛-시험발사체 비행모델 개발	2017.09 ~ 2022.12	소형발사체 핵심 기술 확보/시험발사체 체계 개발 완료
한빛-시험발사체 시험비행	2017.09 ~ 2023.03	소형발사체 핵심 기술 확보/시험발사체 체계 개발 완료
추력 4kN, 30kN 메탄로켓 엔진 개발	2022.05 ~	메탄로켓 엔진 개발 중 (분사기, 혼합기, 연소기 핵심 기술 확보, 단품/조립체 개발 시험 중)

2) 정부연구과제 수행 현황

당사는 자체 연구개발과 병행하여 다수의 정부연구과제를 수행 완료, 수행 중에 있으며 그 수행 현황은 아래와 같습니다.

주관부처	사업명(과제명)	개발 기간	사업화 내용
중소벤처기업부	창업성장-기술개발사업 (위성부품 및 캔위성 시험용 소형과학로켓 개발)	2018.06 ~ 2019.06	개발/사업화 완료
국방기술품질원	국방벤처 지원사업 (추력 3톤급 가변 추력형 하이브리드 로켓추진기술 개발)	2018.08 ~ 2021.01	개발 완료
중소벤처기업부	기술창업투자연계사업 (소형위성발사체 상단 엔진용 하이브리드 로켓추진기관 개발)	2019.07 ~ 2021.12	개발 완료
정보통신산업진흥원	3D프린팅 제조혁신 실증지원사업 (소형위성 발사체용 하이브리드 로켓엔진의 산화제펌프 공정개발)	2020.05 ~ 2022.12	개발 완료
한국우주기술진흥협회	우주환경시험지원사업 (소형위성 발사체 전자제어 부품의 우주환경시험을 통한 우주환경 운영 성능 확보)	2020.09 ~ 2021.10	개발 완료
산업통상자원부	신뢰성기반활용지원사업 (발사체 전자제어 부품의 우주환경 운영 성능 검증)	2020.10 ~2021.06	개발 완료
중소벤처기업부	신진연구인력 채용지원사업	2020.12 ~ 2023.11	진행 완료
세종지식재산센터	IP 나래 지원사업	2021.09 ~ 2021.11	개발 완료
세종테크노파크	지역혁신성장 바우처지원사업	2021.09 ~ 2021.11	진행 완료
한국우주기술진흥협회	우주환경시험지원사업 (소형위성 발사체 전장 부품의 발사환경 및 우주환경 운용 성능 검증)	2021.11 ~ 2022.03	개발 완료
중소벤처기업부	민관공동 창업자 발굴육성사업	2021.12 ~ 2022.09	진행 완료
중소벤처기업부	중기부 수출바우처 사업	2022.03 ~2023.02	진행 완료
중소벤처기업부	민관공동 창업자 발굴육성사업	2023.05 ~ 2024.02	진행 완료
과학기술정보통신부	스페이스챌린지사업 (재사용 발사체 연착륙을 위한 추진 및 시연체 통합 기술 개발)	2022.04 ~ 2025.12	개발 중
과학기술정보통신부	우주분야 전문인력양성사업 (우주발사체・우주수송 교육연구센터)	2022.04 ~ 2026.12	개발 중
과학기술정보통신부	소형발사체 개발역량지원사업 (소형발사체 상단용 전기펌프를 적용한 하이브리드 로켓 엔진 개발)	2022.05 ~ 2027.12	개발 중
중소벤처기업부	중소기업기술혁신개발사업 (영하 183도 이하 극저온 유체 공급용 밸브 및 파이프 모듈 개발)	2023.07 ~ 2027.07	개발 중

3) 향후 연구개발 계획

사는 소요기술이 단계적으로 개발되고 확장될 수 있도록 세분화하여 로드맵을 구성하고 프로젝트의 목표와 범위를 명확하게 식별함으로써 시간과 비용을 최적화할 수 있는 계획을 수립하고 있습니다. 선행연구 개념의 정부 지원 과제를 활용하여 높은 수준의 기술과 자금을 확보하였으며, 기 투자된 연구개발비로 상업 모델의 개발은 충분히 가능한 수준이며 후속 개발 소요가 많지 않을 것으로 판단됩니다.

최근 미래 경쟁력 제고를 위해 선행연구를 진행하고 있는 연구개발 내용이 있습니다. 한빛 발사체 시리즈(1회용)의 경쟁력을 보다 강화하기 위해 2022년부터 정부 지원 과제(스페이스 챌린지사업)를 통해 발사체 재사용 기술을 개발하고 있으며 2023년 11월 기술시연체를 통한 고도제어 및 연착륙(soft landing) 기술 검증 시험에 성공한 바 있습니다. 단계별 비행시험을 수행하여 2025년까지 발사체 재사용 기술 개발을 완료할 예정으로, 재사용 기술이 확보되면 현재에도 경쟁사 대비 높은 경쟁력을 가지고 있는 발사 서비스 단가를 보다 낮출 수 있고 고난이도 기술을 확보한 테크기업 이미지를 구축해 간접적인 고객유치 효과 또한 있을 것으로 판단됩니다.

[한빛 발사체 시리즈 기술 개발 로드맵]

7. 기타 참고사항

가. 주요 지적재산권 보유 현황

당사는 하이브리드 로켓 개발, 제작 관련 세계 최고 수준의 핵심기술을 보유하고 있습니다. 하이브리드 로켓 적용 소형발사체 전 구성품에 대한 특허를 보유하고 있으며, 출원 단계에 있는 기술은 국내 등록 및 PCT 출원, 국외 등록 절차를 진행 중에 있습니다.

당사는 독자 개발 핵심기술에 대해 기술 보안등급에 따른 지적재산권 확보를 차등화하여 안

정적인 기술실시권 확보 및 경쟁사 기술 모방 차단을 동시에 할 수 있도록 IP경영을 하고 있습니다. 특허 등록을 통해 기술 보호를 완벽히 받기 위해서는 기술에 대한 상세한 정보 공개가 요구됩니다. 특허 등록 시, 대상 기술에 관한 열람이 가능하므로 후발주자들에게 당사 기술을 모방할 기회를 부여하여 기술 격차를 줄이고, 기술적 난제를 해결하는데 도움이 될 수 있습니다. 이 때문에 당사는 Knowhow, 배합 조성, 공정 등이 포함된 일부 기술은 기술임치를 통해 개발 기술의 독자적 확보 시점에 대한 공신력을 확보하고 있습니다. 당사의 IP 경영을 통해, 다른 경쟁업체들의 기술 모방을 억제하고, 기술적 격차를 더 벌려 비교우위를 유지할 계획입니다

※ 기술임치제도는 기업의 핵심기술이나 영업비밀 등을 국가기관(대·중소기업협력재단) 내 기술자료 임치센터에 임치하는 제도로써, 기업의 기술유출을 방지하고 기술에 관한 법정 분쟁이 발생할 경우, 기술개발 시점을 공증해줌으로써 실시권을 보장하는 제도입니다.

(1) 국내 특허 현황

연번	명칭	출원번호	등록번호
1	하이브리드 로켓의 파라핀계 연료 제조방법	-	10-0908290
2	하이브리드 로켓의 파라핀계 연료 제조장치	-	10-0908289
3	비행체의 산화제 밸브용 개폐장치와 이것의 구동방법	-	10-2018882
4	전기모터 구동식 산화제 펌프를 사용하는 하이브리드 로켓엔진	-	10-2101659
5	우주 발사체용 하이브리드 로켓의 고체연료	-	10-2655955
6	로켓 발사체의 전력 안정화 장치	10-2022-0030049	-
7	전자석을 이용한 우주발사체용 전기엄빌리컬시스템	10-2022-0033493	-
8	와류 방지장치와 이것이 구비된 단열탱크	10-2022-0036011	-
9	발사체용 분리형 2중 겹벽 단열탱크	10-2022-0036008	-
10	롤제어 추력기와 이것이 구비된 하이브리드 로켓	10-2022-0038114	-
11	산화제 공급장치와 이것이 구비된 하이브리드 로켓	10-2022-0038110	-

(2) 해외 특허 현황

연번	명칭	PCT 출원	해당 국가	현재 상태	출원 번호	등록 번호
1	Hybrid rocket engine using electric motor-driven oxidizer pump	○	미국	공개 (등록)	PCT/KR2019/015798 (17/293127)	US 11649789
2	Hybrid rocket engine using electric motor-driven oxidizer pump	○	호주	공개 (등록)	PCT/KR2019/015798	2019390971
3	Hybrid rocket engine using electric motor-driven oxidizer pump	○	유럽	공개 (등록중)	PCT/KR2019/015798 (19890922.8)	-
4	Hybrid rocket engine using electric motor-driven oxidizer pump	○	브라질	공개 (등록중)	PCT/KR2019/015798	-
5	Electric umbilical system for space projectile using electromagnet	○	-	미공개 (출원중)	PCT/KR2023/003504	-

6	Anti vortex device and insulation tank equipped with this	○	-	미공개 (출원중)	PCT/KR2023/003567	-
7	Separable double-layered thermal insulation tank for projectile	○	-	미공개 (출원중)	PCT/KR2023/003650	-
8	Roll controlled thruster and hybrid rocket equipped with this	○	-	미공개 (출원중)	PCT/KR2023/003685	-

(3) 국내/외 상표권 현황

연번	명칭	출원번호	등록번호
1 ~ 4	이노스페이스	-	제40-1752321호 제40-1702460호 제40-1702463호 제40-1718309호
5 ~ 9	INNOSPACE SPACE FOR INNOVATION, INNOVATION FOR SPACE .	-	제40-1752323호 제40-1702462호 제40-1702467호 제40-1718312호 1-672-161 (마드리드)
10 ~ 13	SPACE FOR INNOVATION, INNOVATION FOR SPACE	제40-2019-0173938호 제40-2019-0173941호 제40-2019-0173944호 제40-2019-0173947호	-
14 ~ 18	HANBIT 한빛 상표권	-	제40-1928224호 제40-1928231호 제40-1928242호 제40-1928245호 1-727-418 (마드리드)

나. 산업의 특성 등

(1) 소형위성 및 발사 서비스 시장 동향

무게를 기준으로 500kg 이하의 위성을 소형위성으로 분류하며 10kg 내외의 나노 위성, 100kg 내외의 마이크로 위성, 500kg 내외의 미니 위성 등으로 구분됩니다.

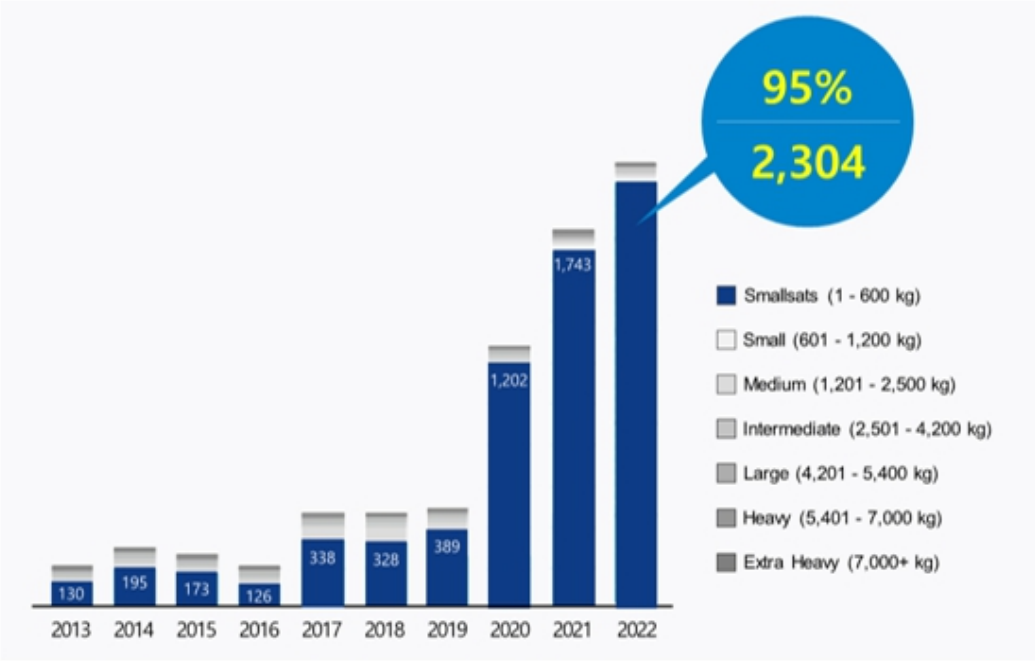
반도체, 전자, 광학, 통신 기술의 발달로 위성 본체와 탑재체(카메라, 통신 모듈)의 소형화와 경량화가 가능해졌습니다.

주로 고도 2,000km 이내의 근거리인 지구 저궤도(LEO)에 위치하여 통신 응답성을 높이고 촬영 해상도를 높일 수 있는 장점을 활용하나 상대적으로 수명은 5년 이내로 짧습니다. 짧은 수명에도 불구하고 작은 크기로 인해 제조 및 시험설비의 규모 축소가 가능하므로 대형위성에 비해 개발, 제작, 발사에 드는 비용 효용성이 높습니다.

소형위성은 통신, 지구관측, 과학실험, 기술실증 등의 용도로 사용되며 최근 인터넷 중계용 통신위성과 지표 촬영이나 정찰용 위성의 수요가 급격히 늘고 있습니다.

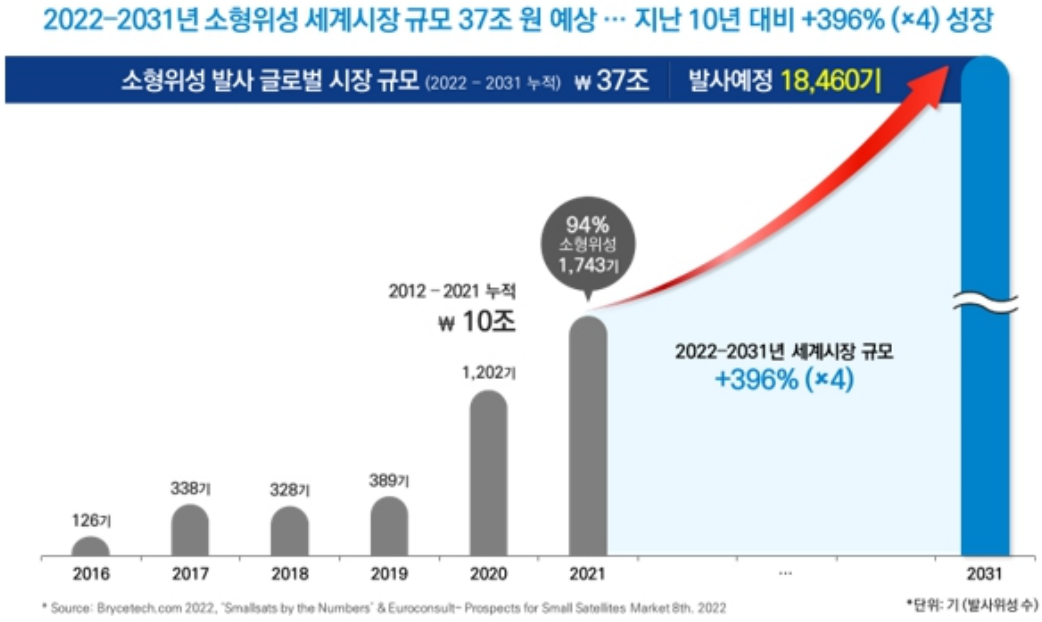
소형위성은 대형위성 대비 개발, 생산 주기가 짧아 다양한 신 수요에 능동적으로 대응 가능하며, 표준화된 개발 프로세스와 부품 구성을 적용해 소형위성은 빠르고 경제적으로 제작할 수 있습니다.

현재 발사되고 있는 위성의 95% 이상이 소형위성으로 발사되고 있고 매년 수요가 크게 증가하고 있으며, 다목적 중대형 위성의 기능을 소형위성 여러 개로 군집화 함으로써 대등한 기능을 하면서도 비용은 절반 이하로 줄일 수 있어 중대형 위성을 소형위성으로 대체하는 시장이 확대되고 있습니다.



※ 출처: Brycetech.com 2023, 'Smallsats by the Numbers'

소형위성의 급격한 성장에 따라 소형위성을 운송하는 발사 서비스 역시 급성장하고 있으며, 지난 10년간 10조원 규모의 발사 시장 규모는 향후 계획된 위성 개발에 대응하여 향후 10년간 37조원 규모로 성장하여 4배 이상의 성장이 기대되고 있습니다.



(2) 당사의 입지

당사는 회사 설립 이전 부터 현재까지 약 20여년간 축적된 하이브리드 로켓 기술을 바탕으로 발사체 기술과 발사 기술을 모두 독자 개발하였습니다. 이를 이용해 위성부품 및 캔위성 시험용 소형과학로켓의 제품화를 완료하였습니다.

세계 최고 수준의 하이브리드 로켓용 고체연료 개발, 제작 기술을 보유하고 있으며, 위성발사체 필수 기술인 장기연소, 추력조절(throttling), 재점화 기술을 보유하고 있습니다.

소형발사체 적용이 가능한 추력 3톤, 5톤, 15톤급 하이브리드 모터(엔진) 개발을 완료하였으며, 국내 최초로 전기 펌프를 개발하여 하이브리드 로켓에 적용하였습니다.

로켓 엔진 성능시험/평가를 위한 필수시설인 성능시험장을 자체 보유하고 있으며, 수평 및 수직 시험이 가능한 지상연소시험 설비를 자체 개발/보유하고 있습니다.

2023년 3월, 브라질 알칸타라 발사센터에서 당사에서 독자개발한 '한빛-TLV' 비행시험에 성공하여 메인 엔진 비행성능 검증 및 발사체 운용능력을 실증하였고, 비행시험 성공으로 상업 발사를 위한 발사체 개발 기업 중 세계 10위권 내로 진입하여 상업화에 근접한 상태입니다.

(3) 고객(위성사업자)의 애로사항 및 당사의 차별점

1) 발사 일정 확보의 어려움

기본적으로 위성발사 수요 대비 발사체 공급이 부족하여 발생되는 현상으로 발사체의 종류와 무관하게 나타나는 문제이며, 현재의 위성발사 서비스는 대형 발사체의 큰 공간에 소형위성 수십 기를 탑재/발사하는 rideshare 방식이 대부분입니다.

Rideshare 방식은 수십 기의 위성이 동시 탑재되기 때문에 한 기의 위성이라도 탑재 일정에 지연이 있거나 부품 결함 등이 식별되면 모든 위성이 대기를 해야 하는 2차적인 문제 또한 있으며, 당사는 소형발사체를 이용한 발사 서비스를 준비하고 있어 대형 발사체의 문제점으로 지적되는 발사 일정 확보에 유리합니다.

또한, 하이브리드 로켓을 발사체로 활용하기에 구조가 복잡한 액체 로켓, 폭발 위험성이라는 제약을 가진 고체 로켓과 비교하여 단기 제작이 가능하며, 단기 제작성은 발사 주기(횟수)에 직접적인 영향을 미치므로 위성사업자의 발사 희망 일정을 충족시키는데 유리합니다.

2) 낮은 궤도 접근성

대형발사체의 Rideshare 방식은 수십 기의 위성이 요구하는 궤도를 모두 충족시켜 줄 수 없는 맹점 때문에 목표 궤도로의 천이를 위해 위성에 탑재하고 있는 자체 추진제를 소비해야 하는 문제가 있습니다.

위성은 통상 5년 수명으로 설계/제작 되는데 자체 추진제를 사용함으로써 위성 수명이 감소하거나 탑재체(광학 장비, 통신 장비, 센서 등)를 줄여야 하는 문제가 수반되며, 당사는 소형위성 1~5기 만을 탑재/발사하기 때문에 위성 목표 궤도 충족이 가능함.

3) 위성 운송의 어려움

위성사업자의 가장 큰 애로사항 중 하나로 해외 발사장으로 위성을 운송하는 과정에서 발생되는 비용, 까다로운 통관 절차로 인해 일정과 행정력을 낭비하게 되며, 위성은 한정된 중량과 부피 안에서 많은 기능을 확보하기 위해 고가의 정밀부품이 집약적으로 구성됩니다.

진동, 충격, 온도, 습도 등에 예민한 위성을 해외로 운송하기 위해서는 특수설계 된 고가의 포장상자를 적용해야 하는데, 특히 발사장은 발사체 폭발 등에 대비하여 사람이 거주하지 않는 지역에 있어 수 백~수 천 킬로미터의 장거리 육상 운송도 위성 사업자가 감내해야 하는 부분입니다.

상기의 이유로 현지 법인 설립, 대륙별 발사장 확보, 그리고 이동식 발사대를 활용해 발사하는 당사의 사업화 전략은 해외 고객을 유치함에 있어 매우 큰 장점으로 작용할 것으로 예측합니다.

III. 재무에 관한 사항

1. 요약재무정보

본 증권신고서에 포함되어 있는 제7기 연결재무제표 및 재무제표는 외부감사인 감사를 받은 재무제표이며, K-IFRS(한국채택국제회계기준)에 따라 작성되었습니다. 비교 표시된 제6기, 제5기 재무제표 또한 K-IFRS(한국채택국제회계기준)에 따라 작성되었으나, 외부감사인의 감사를 받지 않은 재무제표입니다.

가. 요약 연결재무정보

주식회사 이노스페이스와 그 종속회사 (단위 : 원)

구 분	제8기 1분기	제7기	제6기	제5기
	2024년 3월말	2023년 12월말	2022년 12월말	2021년 12월말
[유동자산]	8,466,647,973	13,656,240,993	13,031,020,107	19,724,611,034
재고자산	801,148,553	557,440,000	301,600,000	-
기타유동자산	7,665,499,420	13,098,800,993	12,729,420,107	19,724,611,034
[비유동자산]	12,093,242,318	10,385,146,619	10,480,484,711	7,529,636,543
유형자산	10,273,724,856	8,613,042,085	9,492,198,311	6,689,857,420
무형자산	1,116,833,728	1,189,640,293	451,986,400	528,779,123
기타비유동금융자산	538,173,852	437,854,835	536,300,000	311,000,000
기타비유동자산	164,509,882	144,609,406	-	-
자산총계	20,559,890,291	24,041,387,612	23,511,504,818	27,254,247,577
[유동부채]	2,944,497,897	2,333,201,305	62,091,687,093	26,659,354,753
[비유동부채]	2,120,104,915	1,884,677,305	45,235,514,463	36,280,042,898
부채총계	5,064,602,812	4,217,878,610	107,327,201,556	62,939,397,651
[자본금]	8,022,600,000	8,022,600,000	201,050,000	201,050,000
[자본잉여금]	178,049,157,330	178,049,157,330	48,765,030	48,765,030
[기타자본]	1,640,540,660	1,379,981,454	266,186,364	177,223,555
[기타포괄손익누계액]	25,522,083	19,322,972	(7,809,601)	(11,857,528)
[이익잉여금(결손금)]	(172,242,532,594)	(167,647,552,754)	(84,323,888,532)	(36,100,331,131)
자본총계	15,495,287,479	19,823,509,002	(83,815,696,739)	(35,685,150,074)
	2024년 1월~3월	2023년 1월~12월	2022년 1월~12월	2021년 1월~12월
매출액	-	231,425,455	342,201,581	103,267,682
영업이익	(4,588,222,897)	(15,929,213,281)	(25,822,444,575)	(7,598,692,896)
세전이익	(4,567,209,629)	(83,192,980,793)	(48,376,970,944)	(7,167,837,225)
당기순이익	(4,594,979,840)	(83,246,975,113)	(48,433,907,514)	(6,973,258,680)
지배회사지분순이익	(4,594,979,840)	(83,246,975,113)	(48,344,907,514)	(6,973,258,680)
기본주당순이익	(573)	(27,310)	(24,046)	(3,468)
연결에 포함된 회사수	2	2	2	1

주1) 한국채택국제회계기준(K-IFRS)에 따라 작성되었으며, 제8기 1분기 및 제7기 재무제표는 외부감사인으로부터 감사 또는 검토를 받았으나, 제6기 및 제5기 재무제표는 외부감사인으로부터 감사 또는 검토를 받지 않았습니다.

나. 요약 별도재무정보

주식회사 이노스페이스 (단위 : 원)

구 분	제8기 1분기	제7기	제6기	제5기
	2024년 3월말	2023년 12월말	2022년 12월말	2021년 12월말
[유동자산]	8,156,042,496	13,227,505,879	12,796,391,682	19,688,022,432
재고자산	801,148,553	557,440,000	301,600,000	-
기타유동자산	7,354,893,943	12,670,065,879	12,494,791,682	19,688,022,432
[비유동자산]	12,499,252,482	10,785,941,349	10,665,568,384	7,541,256,844
유형자산	10,205,422,950	8,538,533,832	9,478,691,385	6,686,065,987
무형자산	1,116,833,728	1,189,640,293	451,986,400	528,779,123
기타비유동금융자산	525,300,000	425,300,000	536,300,000	311,000,000
기타비유동자산	164,509,882	144,609,406	-	-
종속기업투자	487,185,922	487,857,818	198,590,599	15,411,734
자산총계	20,655,294,978	24,013,447,228	23,461,960,066	27,229,279,276
[유동부채]	3,069,030,839	2,339,868,002	62,042,142,342	26,634,386,452
[비유동부채]	2,090,976,660	1,850,070,224	45,235,514,463	36,280,042,898
부채총계	5,160,007,499	4,189,938,226	107,277,656,805	62,914,429,350
[자본금]	8,022,600,000	8,022,600,000	201,050,000	201,050,000
[자본잉여금]	178,049,157,330	178,049,157,330	48,765,030	48,765,030
[기타자본]	1,640,540,660	1,379,981,454	266,186,364	177,223,555
[기타포괄손익누계액]	25,522,083	19,322,972	(7,809,601)	(11,857,528)
[이익잉여금(결손금)]	(172,242,532,594)	(167,647,552,754)	(84,323,888,532)	(36,100,331,131)
자본총계	15,495,287,479	19,823,509,002	(83,815,696,739)	(35,685,150,074)
종속·관계·공동기업 투자주식의 평가방법	지분법	지분법	지분법	지분법
	2024년 1월~3월	2023년 1월~12월	2022년 1월~12월	2021년 1월~12월
매출액	-	231,425,455	342,201,581	103,267,682
영업이익	(4,609,081,393)	(16,041,214,216)	(24,322,352,185)	(7,402,147,805)
세전이익	(4,594,979,840)	(83,226,712,125)	(48,376,970,944)	(6,973,258,680)
당기순이익	(4,594,979,840)	(83,246,975,113)	(48,344,907,514)	(6,973,258,680)
기본주당순이익	(573)	(27,310)	(24,046)	(3,468)

주1) 한국채택국제회계기준(K-IFRS)에 따라 작성되었으며, 제8기 1분기 및 제7기 재무제표는 외부감사인으로부터 감사 또는 검토를 받았으나, 제6기 및 제5기 재무제표는 외부감사인으로부터 감사 또는 검토를 받지 않았습니다.

2. 연결재무제표

2-1. 연결 재무상태표

연결 재무상태표

제 8 기 1분기말 2024.03.31 현재

제 7 기 2023.12.31 현재
제 6 기 2022.12.31 현재
제 6 기초 2022.01.01 현재

(단위 : 원)

	제 8 기 1분기말	제 7 기	제 6 기	제 6 기초
자산				
유동자산	8,466,647,973	13,656,240,993	13,031,020,107	19,724,611,034
현금및현금성자산	5,498,451,053	5,302,804,210	11,799,373,236	18,780,361,232
단기금융상품		6,900,000,800		
매출채권 및 기타유동채권	36,038,903	157,065,937	1,540,537	253,616,000
기타유동금융자산	410,000,000	290,000,000		
기타유동자산	1,662,376,740	417,369,066	920,203,610	688,871,948
유동재고자산	801,148,553	557,440,000	301,600,000	
당기법인세자산	58,632,724	31,560,980	8,302,724	1,761,854
비유동자산	12,093,242,318	10,385,146,619	10,480,484,710	7,529,636,543
기타비유동금융자산	538,173,852	437,854,835	536,300,000	311,000,000
기타비유동자산	164,509,882	144,609,406		
유형자산	10,273,724,856	8,613,042,085	9,492,198,310	6,689,857,420
영업권 이외의 무형자산	1,116,833,728	1,189,640,293	451,986,400	528,779,123
자산총계	20,559,890,291	24,041,387,612	23,511,504,817	27,254,247,577
부채				
유동부채	2,944,497,897	2,333,201,305	62,091,687,093	26,659,354,753
매입채무 및 기타유동채무	1,421,099,409	1,165,183,511	60,100,686,788	25,968,663,130
단기차입금	100,000,000	100,000,000	100,000,000	100,000,000
유동성장기부채	600,000,000	600,000,000	890,470,000	698,240,000
전환우선주부채			34,061,569,918	24,918,313,914
유동성전환상환우선주부채			24,720,064,223	
유동 리스부채	721,099,409	465,183,511	328,582,647	162,271,271
유동계약부채				89,837,945
기타유동금융부채	981,314,157	882,467,951	1,780,933,693	550,433,127
기타 유동부채	314,976,975	219,236,306	210,066,612	76,035,660
유동충당부채	182,231,012	66,313,537		64,222,836
당기법인세부채	44,876,344			
비유동부채	2,120,104,915	1,884,677,305	45,235,514,463	36,280,042,898
장기매입채무 및 기타비유동채무	408,531,677	261,541,803	44,336,986,309	35,831,059,605
장기차입금	100,000,000	100,000,000		230,470,000
전환상환우선주부채			44,127,136,692	35,551,561,331
비유동 리스부채	308,531,677	161,541,803	209,849,617	49,028,274
기타비유동금융부채	226,220,710	226,220,710	60,858,319	
확정급여부채	1,371,025,593	1,199,771,249	641,902,730	448,983,293
기타 비유동 부채	58,499,871	53,371,749	29,203,610	
비유동충당부채	55,827,064	143,771,794	166,563,495	
부채총계	5,064,602,812	4,217,878,610	107,327,201,556	62,939,397,651
자본				
지배기업의 소유주에게 귀속되는 자본	15,495,287,479	19,823,509,002	(83,815,696,739)	(35,685,150,074)

자본금	8,022,600,000	8,022,600,000	201,050,000	201,050,000
자본잉여금	178,049,157,330	178,049,157,330	48,765,030	48,765,030
기타자본구성요소	1,640,540,660	1,379,981,454	266,186,364	177,223,555
기타포괄손익누계액	25,522,083	19,322,972	(7,809,601)	(11,857,528)
이익잉여금(결손금)	(172,242,532,594)	(167,647,552,754)	(84,323,888,532)	(36,100,331,131)
비지배지분				
자본총계	15,495,287,479	19,823,509,002	(83,815,696,739)	(35,685,150,074)
자본과부채총계	20,559,890,291	24,041,387,612	23,511,504,817	27,254,247,577

2-2. 연결 포괄손익계산서

연결 포괄손익계산서

제 8 기 1분기 2024.01.01 부터 2024.03.31 까지

제 7 기 1분기 2023.01.01 부터 2023.03.31 까지

제 7 기 2023.01.01 부터 2023.12.31 까지

제 6 기 2022.01.01 부터 2022.12.31 까지

(단위 : 원)

	제 8 기 1분기	제 7 기 1분기	제 7 기	제 6 기
수익(매출액)			231,425,455	342,201,581
매출원가			153,771,165	188,000,000
매출총이익			77,654,290	154,201,581
판매비와관리비	4,588,222,897	4,431,687,157	16,006,867,571	25,976,646,156
영업이익(손실)	(4,588,222,897)	(4,431,687,157)	(15,929,213,281)	(25,822,444,575)
기타이익	6,819,859	1,203,499	74,285,985	196,704,333
기타손실	20,256	5,056,693	6,807,727	254,151,994
금융수익	51,122,877	109,184,393	310,248,451	49,489,742
금융비용	36,909,212	27,011,851	67,641,494,221	22,546,568,450
법인세비용차감전순이익(손실)		(4,353,367,809)	(83,192,980,793)	(48,376,970,944)
법인세비용(수익)	27,770,211	4,554,689	53,994,320	(32,063,430)
당기순이익(손실)	(4,594,979,840)	(4,357,922,498)	(83,246,975,113)	(48,344,907,514)
기타포괄손익	6,199,111	80,887,920	(81,056,536)	125,398,040
당기손익으로 재분류되지 않는항목(세후기타포괄손익)		61,454,338	(113,684,365)	126,845,369
당기손익으로 재분류될 수 있는 항목(세후기타포괄손익)	6,199,111	19,433,582	32,627,829	(1,447,329)
총포괄손익	(4,588,780,729)	(4,277,034,578)	(83,328,031,649)	(48,219,509,474)
당기순이익(손실)의 귀속				
지배기업의 소유주에게 귀속되는 당기순이익(손실)	(4,594,797,840)	(4,357,922,498)	(83,246,975,113)	(48,344,907,514)
비지배지분에 귀속되는 당기순이익(손실)				
포괄손익의 귀속				
포괄손익, 지배기업의 소유주에게 귀속되는 지분	(4,588,780,729)	(4,277,034,578)	(83,328,031,649)	(48,219,509,474)
포괄손익, 비지배지분				
주당이익				
기본주당이익(손실) (단위 : 원)	(573)	(2,168)	(27,310)	(24,046)
희석주당이익(손실) (단위 : 원)	(573)	(2,168)	(27,310)	(24,046)

2-3. 연결 자본변동표

연결 자본변동표

제 8 기 1분기 2024.01.01 부터 2024.03.31 까지

제 7 기 1분기 2023.01.01 부터 2023.03.31 까지

제 7 기 2023.01.01 부터 2023.12.31 까지

제 6 기 2022.01.01 부터 2022.12.31 까지

(단위 : 원)

	자본							
	지배기업의 소유주에게 귀속되는 지분						비지배지분	자본 합계
	자본금	자본잉여금	기타자본구성요소	기타포괄손익누계액	이익잉여금	지배기업의 소유주에게 귀속되는 지분 합계		
2022.01.01 (기초자본)	201,050,000	48,765,030	177,223,555	(11,857,528)	(36,100,331,131)	(35,685,150,074)		(35,685,150,074)
당기순이익(손실)					(48,344,907,514)	(48,344,907,514)		(48,344,907,514)
기타포괄손익				4,047,927	121,350,113	125,398,040		125,398,040
무상증자								
복합금융상품 전환								
주식기준보상거래에 따른 증가(감소), 지분			88,962,809			88,962,809		88,962,809
자본 증가(감소) 합계			88,962,809	4,047,927	(48,223,557,401)	(48,130,546,665)		(48,130,546,665)
2022.12.31 (기말자본)	201,050,000	48,765,030	266,186,364	(7,809,601)	(84,323,888,532)	(83,815,696,739)		(83,815,696,739)
2023.01.01 (기초자본)	201,050,000	48,765,030	266,186,364	(7,809,601)	(84,323,888,532)	(83,815,696,739)		
당기순이익(손실)					(83,246,975,113)	(83,246,975,113)		(83,246,975,113)
기타포괄손익				(4,367,427)	(76,689,109)	(81,056,536)		(81,056,536)
무상증자	1,809,450,000	(48,765,030)	(1,760,684,970)					
복합금융상품 전환	6,012,100,000	178,049,157,330	1,760,684,970	31,500,000		185,853,442,300		185,853,442,300
주식기준보상거래에 따른 증가(감소), 지분			1,113,795,090			1,113,795,090		1,113,795,090
자본 증가(감소) 합계	7,821,550,000		1,113,795,090	27,132,573	(83,323,664,222)	103,639,205,741		103,639,205,741
2023.12.31 (기말자본)	8,022,600,000	178,049,157,330	1,379,981,454	19,322,972	(167,647,552,754)	19,823,509,002		19,823,509,002
2023.01.01 (기초자본)	201,050,000	48,765,030	266,186,364	(7,809,601)	(84,323,888,532)	(83,815,696,739)		(83,815,696,739)
당기순이익(손실)					(4,357,922,498)	(4,357,922,498)		(4,357,922,498)
기타포괄손익				98,126,000	(17,238,080)	80,887,920		80,887,920
주식기준보상거래에 따른 증가(감소), 지분			287,090,429			287,090,429		287,090,429
자본 증가(감소) 합계			287,090,429	98,126,000	(4,375,160,578)	(3,989,944,149)		(3,989,944,149)
2023.03.31 (기말자본)	201,050,000	48,765,030	553,276,793	90,316,399	(88,699,049,110)	(87,805,640,888)		(87,805,640,888)
2024.01.01 (기초자본)	8,022,600,000	178,049,157,330	1,379,981,454	19,322,972	(167,647,552,754)	19,823,509,002		19,823,509,002
당기순이익(손실)					(4,594,979,840)	(4,594,979,840)		(4,594,979,840)
기타포괄손익				6,199,111		6,199,111		6,199,111
주식기준보상거래에 따른 증가(감소), 지분			260,559,206			260,559,206		260,559,206
자본 증가(감소) 합계			260,559,206	6,199,111	(4,594,979,840)	(4,328,221,523)		(4,328,221,523)
2024.03.31 (기말자본)	8,022,600,000	178,049,157,330	1,640,540,660	25,522,083	(172,242,532,594)	15,495,287,479		15,495,287,479

2-4. 연결 현금흐름표

연결 현금흐름표

제 8 기 1분기 2024.01.01 부터 2024.03.31 까지

제 7 기 1분기 2023.01.01 부터 2023.03.31 까지

제 7 기 2023.01.01 부터 2023.12.31 까지

제 6 기 2022.01.01 부터 2022.12.31 까지

(단위 : 원)

	제 8 기 1분기	제 7 기 1분기	제 7 기	제 6 기
영업활동현금흐름	(4,682,827,213)	(4,967,787,678)	(13,321,843,230)	(23,348,663,736)
영업에서 창출된 현금흐름 (주30)	(4,758,539,039)	(4,941,796,086)	(13,319,660,691)	(23,313,448,659)
이자수취	162,325,829	9,210,742	152,849,389	49,383,242
이자지급(영업)	(31,863,089)	(33,809,084)	(98,459,263)	(77,917,275)
법인세환급(납부)	(54,750,914)	(1,393,250)	(56,572,665)	(6,681,044)
투자활동현금흐름	5,044,315,408	(5,020,699,645)	(8,157,146,914)	(3,330,366,961)
단기금융상품의 처분	6,900,000,800		18,000,041,200	13,000,000,000
유동성임차보증금의 감소	5,000,000			
유형자산의 처분	2,500,000			
임차보증금의 감소			21,000,000	22,000,000
기타보증금의 감소				76,600
정부보조금의 수령				10,000,000
단기금융상품의 취득		(5,000,000,000)	(24,900,042,000)	(13,000,000,000)
유동성임차보증금의 증가	(25,000,000)			
유형자산의 취득	(1,617,619,164)	(3,899,645)	(404,950,647)	(3,013,811,481)
무형자산의 취득		(1,800,000)	(680,563,094)	(101,255,480)
임차보증금의 증가	(200,158,228)	(15,000,000)	(184,882,373)	(247,300,000)
기타보증금의 증가				76,600
장기선급금의 증가	(20,408,000)		(7,750,000)	
재무활동현금흐름	(170,725,821)	(35,513,088)	14,954,392,150	19,693,061,318
장기차입금의 증가			100,000,000	
정부보조금의 수령		62,884,683	175,029,651	60,858,319
전환상환우선주 발행			15,389,812,760	19,986,051,340
단기차입금의 상환				(5,000,000)
장기차입금의 상환		(8,310,000)	(290,470,000)	(33,240,000)
리스부채의 상환	(170,725,821)	(90,087,771)	(419,749,952)	(315,608,341)
정부보조금의 상환			(230,309)	
환율변동효과 반영전 현금및현금성자산의 순증가(감소)	190,762,374	(10,024,000,411)	(6,524,597,994)	(6,985,969,379)
기초현금및현금성자산	5,302,804,210	11,799,373,236	11,799,373,236	18,780,361,232
현금및현금성자산에 대한 환율변동효과	4,884,469	10,134,048	28,028,968	4,981,383
기말현금및현금성자산	5,498,451,053	1,785,506,873	5,302,804,210	11,799,373,236

3. 연결재무제표 주석

1. 일반 사항

(1) 지배기업의 개요

주식회사 이노스페이스(이하 "지배기업")는 항공기 및 우주선 제조를 주요 사업목적으로 하여 2017년 9월 19일에 설립되었습니다. 지배기업의 주요 제품은 2단 및 3단 소형위성 발사체 등으로 구성되어 있습니다. 지배기업의 자본금은 유상 및 무상증자를 거쳐 당분기말 현재 8,023백만원입니다.

당분기말 현재 주요 주주 현황은 다음과 같습니다.

(단위 : 주)

주주명	보통주	지분율(%)
김수종(대표이사)	1,970,000	24.56
코오롱 2017 4차 산업혁명 투자조합	573,300	7.15
코오롱글로텍주식회사	547,064	6.82
컴퍼니케이 고성장펀드	463,700	5.78
인터베스트 창업초기투자조합	457,734	5.71
기타주주	4,010,802	49.98
합 계	8,022,600	100.00

(2) 종속회사의 개요

1) 종속회사의 내역

보고기간 종료일 현재 연결대상 종속회사(이하 "종속회사", 지배회사와 종속회사를 일괄하여 "연결회사")의 내역은 다음과 같습니다.

종속회사명	지분율		소재지	결산월	업종
	당분기말	전기말			
INNOSPACE DO BRASIL EIRELI	100.00%	100.00%	브라질	12월	항공기 및 우주선 제조업
INNOSPACE Europe SAS	100.00%	100.00%	프랑스	12월	항공기 및 우주선 제조업

3) 종속회사 관련 요약 재무정보

당분기말과 전기말 현재 종속회사의 요약재무정보는 다음과 같습니다.

(단위 : 천원)

구분	당분기말		전기말	
	INNOSPACE DO BRASIL EIRELI	INNOSPACE Europe SAS	INNOSPACE DO BRASIL EIRELI	INNOSPACE Europe SAS
유동자산	427,568	152,101	388,321	144,941
비유동자산	77,523	3,653	83,477	3,586
자산 총액	505,091	155,754	471,798	148,527
유동부채	126,020	18,511	79,780	18,080
비유동부채	29,128	-	34,607	-
부채 총액	155,148	18,511	114,387	18,080
순자산	349,943	137,243	357,411	130,447

(단위 : 천원)

구분	당분기		전분기	
	INNOSPACE DO BRASIL EIRELI	INNOSPACE Europe SAS	INNOSPACE DO BRASIL EIRELI	INNOSPACE Europe SAS
수익	203,153	65,375	341,403	-
영업손익	16,500	4,358	(24,447)	(1,491)
분기순손익	(11,229)	4,358	(25,380)	(1,579)
기타포괄손익	3,761	2,438	12,905	6,529
총포괄손익	(7,468)	6,796	(12,475)	4,950

2. 재무제표 작성기준 및 중요한 회계정책

2.1 요약분기재무제표 작성기준

연결회사의 요약분기연결재무제표는 연차연결재무제표가 속하는 기간의 일부에 대하여 기업회계기준서 제1034호 '중간재무보고'를 적용하여 작성하는 요약중간연결재무제표입니다. 동 요약중간연결재무제표에 대한 이해를 위해서는 한국채택국제회계기준에 따라 작성된 2023년 12월 31일자로 종료하는 연결재무제표를 함께 이용하여야 합니다.

중간연결재무제표의 작성에 적용된 중요한 회계정책은 아래에서 설명하는 기준서나 해석서의 도입과 관련된 영향을 제외하고는 2023년 12월 31일로 종료하는 회계연도에 대한 연결재무제표 작성시 채택한 회계정책과 동일합니다.

2.1.1 연결회사가 채택한 제・개정 기준서 및 해석서

회사는 2024년 1월 1일로 개시하는 회계기간부터 다음의 제・개정 기준서를 신규로 적용하였습니다.

(1) 기업회계기준서 제1001호 '재무제표 표시' 개정 - 부채의 유동/비유동 분류
보고기간말 현재 존재하는 실질적인 권리에 따라 유동 또는 비유동으로 분류되며, 부채의 결제를 연기할 수 있는 권리의 행사가능성이나 경영진의 기대는 고려하지 않습 니다. 또한, 부채의 결제에 자기지분상품의 이전도 포함되나, 복합금융상품에서 자기지분상품으로 결제하는 옵션이 지분상품의 정의를 충족하여 부채와 분리하여 인식된경우는 제외됩니다. 또한, 기업이 보고기간말 후에 준수해야하는 약정은 보고기간말에 해당 부채의 분류에 영향을 미치지 않으며, 보고기간 이후 12개월 이내 약정사항을 준수해야하는 부채가 보고기간말 현재 비유동부채로 분류된 경우 보고기간 이후 12개월 이내 부채가 상환될 수 있는 위험에 관한 정보를 공시해야 합니다. 해당 기준서의 개정이 연결회사의 재무제표에 미치는 중요한 영향은 없습니다.

(2) 기업회계기준서 제1007호 '현금흐름표', 기업회계기준서 제1107호 '금융상품: 공시' 개정 - 공급자금융약정에 대한 정보 공시
공급자금융약정을 적용하는 경우, 재무제표이용자가 공급자금융약정이 기업의 부채와 현금흐름 그리고 유동성위험 익스포저에 미치는 영향을 평가할 수 있도록 공급자금융약정에 대한 정보를 공시해야 합니다. 해당 기준서의 개정이 연결회사의 재무제표에 미치는 중요한 영향은 없습니다.

(3) 기업회계기준서 제1116호 '리스' 개정 - 판매후리스에서 생기는 리스부채
판매후리스에서 생기는 리스부채를 후속적으로 측정할 때 판매자-리스이용자가 보유하는 사용권 관련 손익을 인식하지 않는 방식으로 리스료나 수정리스료를 산정합니다. 해당 기준서의 개정이 연결회사의 재무제표에 미치는 중요한 영향은 없습니다.

(4) 기업회계기준서 제1001호 '재무제표 표시' 개정 - '가상자산 공시'
가상자산을 보유하는 경우, 가상자산을 고객을 대신하여 보유하는 경우, 가상자산을 발행한 경우의 추가 공시사항을 규정하고 있습니다. 해당 기준서의 개정이 연결회사의 재무제표에 미치는 중요한 영향은 없습니다.

2.1.2 연결회사가 적용하지 않은 제・개정 기준서 및 해석서

제정 또는 공표되었으나 시행일이 도래하지 않아 적용하지 아니한 제・개정 기준서 및 해석서는 다음과 같습니다.

(1) 기업회계기준서 제1021호 '환율변동효과'와 기업회계기준서 제1101호 '한국채택국제회계기준의 최초채택' 개정 - 교환가능성 결여

통화의 교환가능성을 평가하고 다른 통화와 교환이 가능하지 않다면 현물환율을 추정하며 관련 정보를 공시하도록 하고 있습니다. 동 개정사항은 2025년 1월 1일 이후시작하는 회계연도부터 적용되며, 조기적용이 허용됩니다. 해당 기준서의 개정이 재무제표에 미치는 중요한 영향은 없습니다.

3. 중요한 회계추정 및 가정

연결회사는 미래에 대하여 추정 및 가정을 하고 있습니다. 추정 및 가정은 지속적으로 평가되며, 과거 경험과 현재의 상황에서 합리적으로 예측가능한 미래의 사건과 같은 다른 요소들을 고려하여 이루어집니다. 이러한 회계추정은 실제 결과와 다를 수도있습니다.

연결회사는 기후 관련 및 그 밖의 사업위험에 대한 익스포저를 검토하였으나 당분기말 현재 연결회사의 재무실적이나 재무상태에 영향을 미칠 수 있는 위험은 식별되지 않았습니다. 연결회사는 현재 충분한 자금여력을 보유하고 있으며, 영업활동과 지속적인 투자를 뒷받침할 충분한 운전자본을 보유하고 있습니다.

분기연결재무제표 작성시 사용된 중요한 회계추정 및 가정은 전기 연결재무제표 작성에 적용된 회계추정 및 가정과 동일합니다.

중간기간의 법인세비용은 전체 회계연도에 대해서 예상되는 최선의 가중평균연간법인세율, 즉 추정평균연간유효법인세율을 중간기간의 세전이익에 적용하여 계산합니다.

4. 금융상품 공정가치

4.1 금융상품 종류별 공정가치

당분기말과 전기말 현재 금융상품의 종류별 장부금액 및 공정가치는 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구분	당분기말		전기말	
	장부금액	공정가치	장부금액	공정가치
금융자산				
현금및현금성자산	5,498,451	5,498,451	5,302,804	5,302,804
단기금융상품	-	-	6,900,001	6,900,001
기타채권	36,039	36,039	157,066	157,066
기타유동금융자산	410,000	410,000	290,000	290,000
기타비유동금융자산	538,174	538,174	437,855	437,855
금융자산 소계	6,482,664	6,482,664	13,087,726	13,087,726
금융부채				
단기차입금	100,000	100,000	100,000	100,000
유동성장기부채	600,000	600,000	600,000	600,000
기타유동금융부채	981,314	981,314	882,468	882,468
유동성리스부채	721,099	721,099	465,184	465,184
장기차입금	100,000	100,000	100,000	100,000
기타비유동금융부채	226,221	226,221	226,221	226,221
비유동리스부채	308,532	308,532	161,542	161,542
금융부채 합계	3,037,166	3,037,166	2,535,415	2,535,415

4.2 공정가치 서열체계

공정가치로 측정되는 금융상품은 공정가치 서열체계에 따라 구분되며 정의된 수준들은 다음과 같습니다.

- 측정일에 동일한 자산이나 부채에 대해 접근할 수 있는 활성시장의(조정하지 않은) 공시가격 (수준 1)
- 수준 1의 공시가격 외에 자산이나 부채에 대해 직접적으로나 간접적으로 관측할 수 있는 투입변수 (수준 2)
- 자산이나 부채에 대한 관측할 수 없는 투입변수 (수준 3)

당분기말과 전기말 현재 연결회사는 공정가치로 측정되는 금융상품을 보유하고 있지 않습니다.

4.3 반복적인 공정가치 측정치의 서열체계 수준 간 이동

연결회사는 공정가치 서열체계의 수준 간 이동을 이동을 발생시킨 사건이나 상황의 변동이 일어난 날짜에 인식합니다.

각 공정가치 서열체계의 수준 간 이동 내역은 존재하지 않습니다.

4.4 반복적인 측정치의 수준 3의 변동 내역

<당분기>

당분기 중 반복적인 측정치의 수준 3의 변동 내역은 없습니다.

<전분기> (단위: 천원)

구분	기초	평가이익(*2)	분기말
전환우선주부채	34,061,570	-	34,061,570
전환상환우선주부채(*1)	68,847,201	(160,475)	68,686,726
합 계	102,908,771	(160,475)	102,748,296

(*1) 유동성전환상환우선주부채와 비유동전환상환우선주부채를 합산한 금액입니다.
(*2) 전환상환우선주부채에 대한 당기손익-공정가치측정금융부채의 자기신용위험 변동으로 인한 평가손익을 가감한 금액입니다(주석 15 참조).

4.5 가치평가기법 및 투입변수

당분기말과 전기말 현재 연결회사는 공정가치 측정 대상 금융상품을 보유하고 있지 아니합니다.

5. 범주별 금융상품

5.1 금융상품 범주별 장부금액

(1) 금융자산

(단위 : 천원)

구분	상각후원가측정 금융자산	
	당분기말	전기말
현금및현금성자산	5,498,451	5,302,804
단기금융상품	-	6,900,001
기타채권	36,039	157,066
기타유동금융자산	410,000	290,000
기타비유동금융자산	538,174	437,855
합 계	6,482,664	13,087,726

(2) 금융부채

(단위 : 천원)

구분	상각후원가측정 금융부채	
	당분기말	전기말
단기차입금	100,000	100,000
유동성장기부채	600,000	600,000
기타유동금융부채	981,314	882,468
장기차입금	100,000	100,000
기타비유동금융부채	226,221	226,221
합 계	2,007,535	1,908,689

5.2 금융상품 범주별 순손익

당분기와 전분기 중 금융상품 범주별 순손익의 주요내용은 다음과 같습니다.

<당분기> (단위 : 천원)

구분	상각후원가측정 금융자산	상각후원가측정 금융부채	합 계
이자수익	50,853	-	50,853
이자비용(*)	-	(10,954)	(10,954)
외환차손익	-	270	270
외화환산손익	-	(1,736)	(1,736)

합 계	50,853	(12,420)	38,433

(*) 리스부채 및 복구충당부채에 대한 이자비용은 제외되었습니다.

<전분기> (단위 : 천원)

구분	상각후원가측정 금융자산	당기손익-공정가치측정 금융부채	상각후원가측정 금융부채	합 계
이자수익	27,392	-	-	27,392
이자비용(*)	-	-	(12,956)	(12,956)
외환차손익	-	-	(959)	(959)
당기손익측정금융부채평가손익	-	81,782	-	81,782
합 계	27,392	81,782	(13,915)	95,259

(*) 리스부채 및 복구충당부채에 대한 이자비용은 제외되었습니다.

6. 현금및현금성자산 등

(1) 당분기말과 전기말 현재 현금및현금성자산 등의 구성 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구분		당분기말	전기말
현금및현금성자산	보통예금	5,498,451	5,302,804
단기금융상품	정기예금	-	6,900,001
합 계		5,498,451	12,202,805

(2) 당분기말과 전기말 현재 사용이 제한된 현금및현금성자산 등은 없습니다.

7. 기타채권 및 기타금융자산

(1) 기타채권 및 기타금융자산의 구성내역

당분기말과 전기말 현재 기타채권 및 기타금융자산의 구성내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구분	당분기말		전기말	
	유동	비유동	유동	비유동
기타채권				
미수금				
장부가액	201,424	-	210,978	-
대손충당금	(176,616)	-	(176,616)	-
순장부가액	24,808		34,362	-
미수수익	11,231	-	122,704	-
기타채권 소계	36,039	-	157,066	-
기타금융자산				
임차보증금	410,000	538,174	290,000	437,855
합 계	446,039	538,174	447,066	437,855

(2) 당분기말과 전기말 현재 연결회사의 기타채권 및 기타금융자산의 연령분석 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구분	당분기말		전기말	
	기타채권	기타금융자산	기타채권	기타금융자산
<손상되지 않은 채권>				
3개월 이내	36,039	948,174	157,066	727,855
3개월 초과 ~ 6개월 이내	-	-	-	-

6개월 초과 ~ 1년 이내	-	-	-	-
1년 초과	-	-	-	-
소 계	36,039	948,174	157,066	727,855
<개별 손상검토 채권>	176,616	-	176,616	-
합 계	212,655	948,174	333,682	727,855
대손충당금	(176,616)	-	(176,616)	-

(3) 대손충당금 변동 내역

<당분기> (단위 : 천원)

구분	기초	대손상각비	환입/제각	기말
미수금	176,616	-	-	176,616

<전분기> (단위 : 천원)

구분	기초	대손상각비	환입/제각	기말
미수금	176,616	-	-	176,616

8. 기타자산

당분기말과 전기말 현재 기타자산의 구성내역은 다음과 같습니다.

(단위 : 천원)

구분	당분기말		전기말	
	유동	비유동	유동	비유동
선급금	1,203,945	164,510	65,009	144,609
선급비용	133,680	-	186,867	-
부가세대급금	324,752	-	165,493	-
합 계	1,662,377	164,510	417,369	144,609

9. 재고자산

당분기말과 전기말 현재 재고자산의 구성내역은 다음과 같습니다.

(단위 : 천원)

구분	당분기말	전기말
저장품	801,149	557,440

10. 유형자산

(1) 당분기말과 전기말 현재 유형자산의 상세내역은 다음과 같습니다.

<당분기말> (단위 : 천원)

구분	당분기말			
	취득원가	상각누계액	정부보조금	장부금액
토지	564,713	-	-	564,713
건물	762,919	(75,284)	-	687,635
기계장치	3,425,655	(1,830,321)	(3,835)	1,591,499
차량운반구	310,128	(180,158)	-	129,970
공구와기구	260,509	(125,107)	(6,167)	129,235
비품	654,669	(270,067)	(1,000)	383,602
시설장치	4,943,102	(729,636)	-	4,213,466
사용권자산	1,926,646	(843,085)	-	1,083,562
임차자산개량권	377,173	(225,854)	-	151,319
건설중인자산	1,338,725	-	-	1,338,725
합 계	14,564,239	(4,279,512)	(11,002)	10,273,725

<전기말> (단위 : 천원)

구분	전기말			
	취득원가	상각누계액	정부보조금	장부금액
토지	564,713	-	-	564,713
건물	749,239	(70,570)	-	678,669
기계장치	3,313,621	(1,660,786)	(6,121)	1,646,714
차량운반구	310,128	(165,859)	-	144,269
공구와기구	191,691	(116,482)	(6,667)	68,542
비품	586,192	(244,098)	(1,395)	340,699
시설장치	4,943,102	(621,465)	-	4,321,637
사용권자산	1,347,478	(673,689)	-	673,789
임차자산개량권	321,134	(190,904)	-	130,230
건설중인자산	43,780	-	-	43,780
합 계	12,371,078	(3,743,854)	(14,182)	8,613,042

(2) 당분기와 전분기 중 연결회사의 유형자산의 변동내역은 다음과 같습니다.

<당분기> (단위 : 천원)

구분	기초	취득	처분	환산차이조정	감가상각비	기말
토지	564,713	-	-	-	-	564,713
건물	678,669	13,680	-	-	(4,714)	687,635
기계장치	1,646,714	114,683	(1,987)	-	(167,911)	1,591,499
차량운반구	144,269	-	-	-	(14,299)	129,970
공구와기구	68,542	69,969	(1)	-	(9,275)	129,235
비품	340,699	68,303	-	135	(25,535)	383,602
시설장치	4,321,637	-	-		(108,171)	4,213,466
사용권자산	673,789	596,480	-	646	(187,354)	1,083,561
임차자산개량권	130,230	56,039	-	-	(34,950)	151,319
건설중인자산	43,780	1,294,945	-	-	-	1,338,725
합 계	8,613,042	2,214,099	(1,988)	781	(552,209)	10,273,725

<전분기> (단위 : 천원)

구분	기초	취득	기타 증감(*)	환산차이	감가상각비	기말
토지	564,713	-	-	-	-	564,713
건물	697,400	-	-	-	(4,682)	692,718
기계장치	2,371,278	-	(38,684)	-	(169,668)	2,162,926
차량운반구	147,823	-	-	-	(13,019)	134,804
공구와기구	100,016	-	(1,549)	-	(8,378)	90,089
비품	106,112	3,900	(58)	893	(9,703)	101,144
시설장치	4,751,862	-	-	-	(108,061)	4,643,801
사용권자산	599,166	24,205	-	-	(100,263)	523,108
임차자산개량권	153,828	-	-	-	(19,294)	134,534
합 계	9,492,198	28,105	(40,291)	893	(433,068)	9,047,837

(*) 경상연구개발비 등의 비용으로 대체된 금액입니다.

(3) 당분기와 전분기 중 감가상각비 세부 내역은 다음과 같습니다.

(단위 : 천원)

구분	당분기	전분기
판매비와관리비	140,112	36,399
경상연구개발비	412,097	396,669
합 계	552,209	433,068

11. 리스

연결회사가 리스이용자인 경우의 리스에 대한 정보는 다음과 같습니다.

(1) 재무상태표에 인식된 금액

당분기말과 전기말 현재 리스와 관련해 재무상태표에 인식된 금액은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구분	당분기말	전기말
사용권자산		
건물	1,083,561	673,789
리스부채		
유동	721,099	465,184
비유동	308,531	161,542
리스부채 소계	1,029,630	626,726

당분기 중 증가된 사용권자산은 596백만원(전분기: 24백만원)입니다.

(2) 포괄손익계산서에 인식된 금액

당분기와 전분기 중 리스와 관련해서 포괄손익계산서에 인식된 금액은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구분	당분기	전분기
사용권자산의 감가상각비	187,355	100,263
리스부채에 대한 이자비용(금융비용에 포함)	19,744	9,957
단기리스료(판관비에 포함)	17,331	30,818
단기리스가 아닌 소액자산 리스료(판관비에 포함)	10,290	3,690
합 계	234,720	144,728

당분기 중 리스의 총 현금유출은 249백만원(전분기: 135백만원)입니다.

12. 무형자산

(1) 당분기말과 전기말 현재 무형자산의 상세내역은 다음과 같습니다.

(단위 : 천원)

구분	당분기말			전기말		
	취득원가	상각누계액	장부금액	취득원가	상각누계액	장부금액
특허권	32,818	(6,536)	26,282	32,818	(5,371)	27,447
상표권	39,617	(8,821)	30,796	39,617	(6,840)	32,777
소프트웨어	933,095	(401,868)	531,227	933,095	(354,217)	578,878
기타의무형자산	620,000	(91,472)	528,528	620,000	(69,462)	550,538
합 계	1,625,530	(508,697)	1,116,833	1,625,530	(435,890)	1,189,640

(2) 당분기와 전분기 중 연결회사의 무형자산의 변동내역은 다음과 같습니다.

<당분기> (단위 : 천원)

구분	기초	상각비	기말
특허권	27,447	(1,165)	26,282
상표권	32,777	(1,981)	30,796
소프트웨어	578,878	(47,651)	531,227
기타의무형자산	550,538	(22,010)	528,528
합 계	1,189,640	(72,807)	1,116,833

<전분기> (단위 : 천원)

구분	기초	취득	대체	상각비	기말
특허권	2,826	-	8,993	(279)	11,540
상표권	6,676	-	-	(420)	6,256
소프트웨어	335,084	1,800	-	(27,211)	309,673
기타의무형자산	107,400	-	-	(5,325)	102,075
합계	451,986	1,800	8,993	(33,235)	429,544

(3) 당분기와 전분기 중 무형자산상각비 세부 내역은 다음과 같습니다.

(단위 : 천원)

구분	당분기	전분기
판매비와관리비	15,394	7,039
경상연구개발비	57,413	26,196
합 계	72,807	33,235

(4) 당분기 중 회사가 비용으로 인식한 연구와 개발 지출의 총액은 2,732백만원(전분기: 3,517백만원)입니다.

13. 기타금융부채와 기타부채

(1) 당분기말과 전기말 현재 매입채무 및 기타채무와 기타금융부채의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구분	당분기말	전기말
유동		
미지급금	939,280	783,161
미지급비용	42,034	99,307
소 계	981,314	882,468
비유동		
장기미지급금	226,221	226,221
소 계	226,221	226,221
합 계	1,207,535	1,108,689

(2) 당분기말과 전기말 현재 기타부채의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구분	당분기말	전기말
유동		
예수금	18,880	19,543
선수금	157	-
연월차충당부채	295,940	199,693
소 계	314,977	219,236
비유동		
기타장기종업원급여부채	58,500	53,372
소계	58,500	53,372
합계	373,478	272,608

(3) 당분기 및 전분기 중 연결회사의 기타장기종업원급여부채 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구분	당분기	전분기
기초금액	53,372	29,204
당기근무원가	7,220	4,296
이자비용	539	338
재측정요소	-	2,959
제도에서의지급액	(2,631)	(3,683)
기말금액	58,500	33,114

14. 차입금 등

(1) 당분기말과 전기말 현재 단기차입금의 내역은 다음과 같습니다.

(단위 : 천원)

구분	차입처	당분기말 현재 이자율(%)	만기일	당분기말	전기말	상환방법
운전자금대출	KEB하나은행	5.45	2024.09.20	100,000	100,000	만기 일시상환

(2) 당분기말과 전기말 현재 장기차입금의 내역은 다음과 같습니다.

(단위 : 천원)

구분	차입처	당분기말 현재 이자율(%)	만기일	당분기말	전기말	상환방법
운전자금대출	우리은행	5.29	2024.04.25	500,000	500,000	만기일시상환
운전자금대출	KEB하나은행	6.20	2024.04.26	100,000	100,000	만기일시상환
운전자금대출	KEB하나은행	5.94	2026.06.29	100,000	100,000	만기일시상환
합 계				700,000	700,000	
유동성 대체				(600,000)	(600,000)	
차감 계				100,000	100,000	

15. 복합금융상품

(1) 당분기말 현재까지 연결회사가 발행하였던 전환우선주와 전환상환우선주는 전기중 모두 보통주로 전환됨에 따라, 당분기말과 전기말 현재 연결회사가 발행한 복합금융상품은 없습니다.

(2) 당분기말 현재까지 연결회사가 발행하였던 전환우선주 내역은 다음과 같습니다.

(단위 : 주, 천원)

구분	제1종 전환우선주	제2종 전환우선주	제3종 전환우선주	제3종 전환우선주
주식수(*)	140,400	702,000	210,600	775,600
발행일	2019.05.31	2019.10.17	2020.10.26	2021.07.07
총 발행금액	299,945	1,499,725	1,000,245	10,500,290
배당률	0%	0%	발행가액의 1% 우선배당 (누적적)	발행가액의 1% 우선배당 (누적적)
전환청구기간	발행일 익일부터 10년 (존속기간 만료 후 자동 전환)	발행일 익일부터 10년 (존속기간 만료 후 자동 전환)	발행일 익일부터 10년 (존속기간 만료 후 자동 전환)	발행일 익일부터 10년 (존속기간 만료 후 자동 전환)
전환비율	우선주 1주당 보통주 1주	우선주 1주당 보통주 1주	우선주 1주당 보통주 1주	우선주 1주당 보통주 1주
주요 전환가격의 조정	- 전환가격을 하회하는 유상증자 등의 진행 - 이해관계인 지분 매각 시 평가가액의 70%가 전환가격에 미달 - 기업공개시 공모가액의 70%가 전환가격에 미달	- 전환가격을 하회하는 유상증자 등의 진행 - 이해관계인 지분 매각 시 평가가액의 70%가 전환가격에 미달 - 기업공개시 공모가액의 70%가 전환가격에 미달	- 전환가격을 하회하는 유상증자 등의 진행 - 이해관계인 지분 매각 시 평가가액의 70%가 전환가격에 미달 - 기업공개시 공모가액의 70%가 전환가격에 미달	- 전환가격을 하회하는 유상증자 등의 진행 - 이해관계인 지분 매각 시 평가가액의 70%가 전환가격에 미달 - 기업공개시 공모가액의 70%가 전환가격에 미달

(*) 전기 중 진행된 무상증자와 액면분할 효과를 고려하였습니다(주석 20 참조).

(3) 당분기말 현재까지 연결회사가 발행하였던 전환상환우선주 내역은 다음과 같습니다.

(단위 : 주, 천원)

구분	제1종 전환상환우선주	제2종 전환상환우선주	제2종 전환상환우선주	제3종 전환상환우선주	제3종 전환상환우선주
주식수(*)	63,100	1,474,600	1,071,200	1,074,600	500,000
발행일	2020.07.30	2020.10.26 등	2021.07.07 등	2022.11.11 등	2023.07.21
총 발행금액	299,693	7,003,613	14,502,206	19,998,306	15,400,000
배당률	발행가액의 1% 우선배당(누적적)	발행가액의 1% 우선배당(누적적)	발행가액의 1% 우선배당(누적적)	발행가액의 1% 우선배당(누적적)	발행가액의 1% 우선배당(누적적)
상환가액	총발행가액+연 복리 5%의 지급이자-기지급된 배당금	총발행가액+연 복리 5%의 지급이자-기지급된 배당금	총발행가액+연 복리 5%의 지급이자-기지급된 배당금	총발행가액+연 복리 5%의 지급이자-기지급된 배당금	총발행가액+연 복리 5%의 지급이자-기지급된 배당금
상환권행사기간	발행일로부터 3년이 경과한날로부터 만기일까지	발행일로부터 3년이 경과한날로부터 만기일까지	발행일로부터 3년이 경과한날로부터 만기일까지	발행일로부터 3년이 경과한날로부터 만기일까지	발행일로부터 3년이 경과한날로부터 만기일까지
전환청구기간	발행일 익일부터 10년(존속기간 만료 후 자동 전환)	발행일 익일부터 10년(존속기간 만료 후 자동 전환)	발행일 익일부터 10년(존속기간 만료 후 자동 전환)	발행일 익일부터 10년(존속기간 만료 후 자동 전환)	발행일 익일부터 10년(존속기간 만료 후 자동 전환)
전환비율	우선주 1주당 보통주 1주	우선주 1주당 보통주 1주	우선주 1주당 보통주 1주	우선주 1주당 보통주 1주	우선주 1주당 보통주 1주
주요 전환가격의 조정	- 전환가격을 하회하는 유상증자 등의 진행 - 이해관계인이 지분 매각 시 평가가액의 70%가 전 환가격에 미달 - 기업공개시 공모가액의 70%가 전환가격에 미달	- 전환가격을 하회하는 유상증자 등의 진행 - 이해관계인이 지분 매각 시 평가가액의 70%가 전 환가격에 미달 - 기업공개시 공모가액의 70%가 전환가격에 미달	- 전환가격을 하회하는 유상증자 등의 진행 - 이해관계인이 지분 매각 시 평가가액의 70%가 전 환가격에 미달 - 기업공개시 공모가액의 70%가 전환가격에 미달	- 전환가격을 하회하는 유상증자 등의 진행 - 이해관계인이 지분 매각 시 평가가액의 70%가 전 환가격에 미달 - 기업공개시 공모가액의 70%가 전환가격에 미달- 시험발사 2회 실패	- 전환가격을 하회하는 유상증자 등의 진행 - 이해관계인이 지분 매각 시 평가가액의 70%가 전 환가격에 미달 - 기업공개시 공모가액의 70%가 전환가격에 미달

(*) 전기 중 진행된 무상증자와 액면분할 효과를 고려하였습니다(주석 20 참조).

(4) 당분기 및 전분기 중 전환우선주부채와 전환상환우선주부채의 변동내역은 다음과 같습니다.

(단위 : 천원)

구분	전환우선주부채		전환상환우선주부채(*1)	
	당분기(*2)	전분기	당분기(*2)	전분기
기초 금액	-	34,061,570	-	68,847,201
평가이익(*3)	-	-	-	(160,475)
기말 금액	-	34,061,570	-	68,686,726

(*1) 유동성전환상환우선주부채와 비유동전환상환우선주부채를 합산한 금액입니다.
(*2) 전기 중 전환우선부채와 전환상환우선주부채는 모두 보통주로 전환되었습니다.
(*3) 당기손익-공정가치측정금융부채의 자기신용위험 변동으로 인한 평가손익은 기타포괄손익으로 인식하고 있으며, 전분기 중 인식한 금액은 78,692천원입니다.

16. 확정급여부채

(1) 당분기말과 전기말 현재 확정급여부채의 금액의 산정내역은 다음과 같습니다.

(단위 : 천원)

구분	당분기말	전기말
확정급여채무의 현재가치	1,371,025	1,199,771

(2) 당분기와 전분기 중 연결회사의 확정급여채무 현재가치의 변동내역은 다음과 같습니다.

(단위 : 천원)

구분	당분기	전분기
기초금액	1,199,771	641,903
당기근무원가	182,561	111,464
이자비용	13,084	8,135
재측정요소		
- 재무적가정의 변동으로 인한 보험수리적손익	-	5,806
- 가정과 실제의 차이에 의한 보험수리적손익	-	15,987
과거근무원가	-	(7,221)
지급액	(24,391)	(15,961)
기말금액	1,371,025	760,113

17. 충당부채

(1) 당분기말과 전기말 현재 연결회사의 복구충당부채 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구분	당분기말	전기말
유동성복구충당부채	182,231	66,314
비유동복구충당부채	55,827	143,772
합 계	238,058	210,086

(2) 당분기와 전분기 중 복구충당부채의 변동내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구분	당분기	전분기
기초 금액	210,086	166,563
설정	23,497	-
이자비용	4,475	3,130
기말 금액	238,058	169,693

18. 정부보조금

당분기말 현재 정부보조금과 관련하여 수행 중인 개발과제는 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

과제명	수행기간	정부기관	장기미지급금
소형발사체 상단용 전기펌프를 적용한 하이브리드 로켓 엔진 개발	2022.05.01~2027.12.31	과학기술정보통신부	138,743
재사용 발사체 연착륙을 위한 추진 및 시연체 통합 기술 개발	2022.04.01~2025.12.31	과학기술정보통신부	47,730
우주발사체・우주수송 교육연구센터	2022.04.11~2026.12.31	과학기술정보통신부	17,875
영하 183도 이하 극저온 유체 공급용 밸브 및 파이프 모듈 개발	2023.07.17~2027.07.16	중소벤처기업부	2,884
합 계			207,232

연결회사는 출연받은 정부보조금 중 상환의무가 있는 금액을 장기미지급금으로 분류하고있습니다. 당분기말 현재 종료된 과제 중 상환의무가 존재하는 정부보조금은 18,989천원입니다.

19. 법인세비용 및 이연법인세

법인세비용은 당기법인세비용에서 과거기간 당기법인세에 대하여 당분기에 인식한 조정사항, 일시적차이의 발생과 소멸로 인한 이연법인세비용 및 당기손익 이외로 인식되는 항목과 관련된 법인세비용을 조정하여 산출하였으며, 법인세비용은 전체 회계연도에 대해서 예상되는 최선의 가중평균 연간유효법인세율의 추정에 기초하여 인식하였습니다.

20. 자본

(1) 당분기말과 전기말 현재 연결회사의 자본금의 내용은 다음과 같습니다.

(단위 : 주, 천원)

구분	당분기말(*)	전기말(*)
발행할주식의 총수	100,000,000	100,000,000
1주당 액면금액	1	1
발행한 주식수		
보통주	8,022,600	8,022,600
자본금		
보통주	8,022,600	8,022,600

(*) 전기 중 무상증자(1:10)와 액면분할(10,000원에서 1,000원으로 분할)로 인하여 발행주식총수가 전기말 대비 100배 증가하였습니다.

(2) 당분기말과 전기말 현재 연결회사의 자본잉여금의 내용은 다음과 같습니다.

(단위 : 천원)

구분	당분기말	전기말
주식발행초과금	178,049,157	178,049,157

(3) 당분기말과 전기말 현재 연결회사의 기타자본의 내용은 다음과 같습니다.

(단위 : 천원)

구분	당분기말	전기말
주식매수선택권	1,640,541	1,379,981

(4) 당분기말과 전기말 현재 연결회사의 기타포괄손익누계액의 내용은 다음과 같습니다.

(단위 : 천원)

구분	당분기말	전기말
해외사업환산손익	25,522	19,323

21. 주식기준보상

(1) 당분기말 현재 임직원 등에게 지배회사의 주식을 미리 정해진 가격(행사가격)으로 취득할 수 있는 주식선택권을 부여한 현황은 다음과 같습니다.

구분	1차	2차
부여시점	2019.05.30	2022.11.08
가득조건	행사가능기간 재직 중	행사가능기간 재직 중
행사가능기간	2025.06.03~2028.06.02	2025.11.09~2028.11.08
부여한 주식수(*1)	200,000주	260,000주
상실된 주식수(*1)	60,000주	16,800주
행사가격(*1)	1,000원	9,500원
부여방법(*2)	자기주식 교부, 신주교부	자기주식 교부, 신주교부

(*1) 주식수와 행사가격은 전기 중 진행된 무상증자와 액면분할 효과가 고려되었습니다.
(*2) 행사시점 회사의 선택에 따라 시가와 행사가격의 차액을 보상할 수 있습니다.

(2) 당분기와 전분기 중 주식선택권의 수량 및 가중평균행사가격 변동 내역은 다음과 같습니다.

(단위 : 주,원)

구분	당분기		전분기	
	주식매수선택권 수량(*)	가중평균행사가격(*)	주식매수선택권 수량(*)	가중평균행사가격(*)
기초 잔여주	386,500	6,421	400,000	6,525
상실	(3,300)	9,500	(5,000)	9,500
기말 잔여주	383,200	6,394	395,000	6,487

(*) 수량과 행사가격은 전기 중 진행된 무상증자와 액면분할 효과가 고려되었습니다.

(3) 당분기와 전분기 중 주식선택권의 변동 내역은 다음과 같습니다.

(단위 : 천원)

구분	당분기	전분기
기초금액	1,379,982	266,187
주식보상비용	260,559	287,090
기말금액	1,640,541	553,277

(4) 연결회사는 부여된 주식선택권에 대해서 이항모형을 이용한 공정가치접근법을 적용하여 보상비용을 산정하였으며, 보상원가 산정에 사용된 제반 가정은 다음과 같습니다.

(단위 : 원)

구분	1차	2차
부여일 공정가치(*1)	2,058	13,030

부여일 주식가격(*1)	2,144	18,627
행사가격(*1)	1,000	9,500
기대주가변동성(*2)	40.4%	50.9%
기대만기	9년	6년
무위험수익률	1.59%	3.74%

(*1) 전기에 진행된 무상증자와 액면분할 효과를 고려한 금액입니다.
(*2) 지배회사는 비상장기업으로, 유사한 상장기업의 평균 180영업일 기준 주간 주가변동성을 사용하여 기대주가변동성을 추정하였습니다.

(5) 당분기와 전분기 중 비용으로 인식한 주식기준보상은 다음과 같습니다.

(단위 : 천원)

구분	당분기	전분기
판매비와관리비	46,881	46,881
경상연구개발비	213,678	240,209
합 계	260,559	287,090

22. 결손금

(1) 결손금의 구성내역

(단위 : 천원)

구분	당분기말	전기말
미처리결손금	(172,242,533)	(167,647,553)

23. 고객과의 계약에서 생기는 수익 및 관련 계약자산과 계약부채

23.1 고객과의 계약에서 생기는 수익

당분기말과 전기말 현재 연결회사가 고객과의 계약과 관련하여 인식한 부채는 없습니다.

23.2 고객과의 계약과 관련된 자산과 부채

당분기말과 전기말 현재 연결회사가 고객과의 계약과 관련하여 인식한 부채는 없습니다.

24. 판매비와 관리비

(단위 : 천원)

구분	당분기	전분기
급여	729,100	279,688
퇴직급여	73,008	24,897
복리후생비	73,914	32,040
여비교통비	31,746	18,072
접대비	11,037	5,147
세금과공과금	89,777	50,475
감가상각비	140,111	36,399
무형자산상각비	15,394	7,039
지급임차료	16,666	17,949
보험료	10,771	5,782
차량유지비	2,049	2,378
경상연구개발비	2,758,701	3,516,860
수선비	50	500
소모품비	156,552	2,003
지급수수료	351,065	360,174
주식보상비용	46,881	46,881
기타	81,401	25,403
합 계	4,588,223	4,431,687

25. 비용의 성격별 분류

(단위: 천원)

구분	당분기	전분기
재고자산의 변동	(243,709)	(255,840)
원재료 및 상품의 매입	243,709	255,840
인건비	2,718,196	1,703,226
여비교통비	51,484	284,759
접대비	12,181	5,707
세금과공과금	132,814	84,218
감가상각비	552,209	473,358
무형자산상각비	72,807	33,235
지급임차료	18,845	37,039
보험료	30,695	22,304
차량유지비	7,819	4,938
연구비	282,039	1,319,686
수선비	50	500
소모품비	169,956	35,451
지급수수료	418,870	386,263
기타	120,258	62,604
합 계	4,588,223	4,453,288

26. 기타수익과 기타비용

(1) 기타수익

(단위 : 천원)

구분	당분기	전분기
잡이익	6,307	1,203
유형자산처분이익	513	-
합 계	6,820	1,203

(2) 기타비용

(단위 : 천원)

구분	당분기	전분기
잡손실	19	5,057
유형자산처분손실	1	-
합 계	20	5,057

27. 금융수익과 금융비용

(1) 금융수익

(단위 : 천원)

구분	당분기	전분기
이자수익	50,853	27,392
외환차익	270	10
당기손익측정금융부채평가이익	-	81,782
합 계	51,123	109,184

(2) 금융비용

(단위 : 천원)

구분	당분기	전분기
이자비용	35,173	26,043
외환차손	-	969
외화환산손실	1,736	-
합 계	36,909	27,012

28. 주당순손실

(1) 당분기 및 전분기의 보통주 기본주당순손실은 다음과 같습니다.

(단위 : 원, 주)

구분	당분기	전분기
보통주 분기순손실	(4,594,979,840)	(4,357,922,498)
가중평균유통보통주식수(*1)	8,022,600	2,010,500
보통주 기본주당순손실	(573)	(2,168)

(*1) 당분기와 전분기 가중평균유통보통주식수의 산정내역은 다음과 같습니다.

<당분기> (단위 : 주)

구분	주식수(*2)	일수	적수
기초 주식수	8,022,600	91일	730,056,600
합 계			730,056,600
가중평균유통보통주식수			8,022,600

(*2) 전기 중 진행된 무상증자와 액면분할 효과를 소급하여 고려하였습니다(주석 20 참조).

<전분기> (단위 : 주)

구분	주식수(*2)	일수	적수
기초 주식수	2,010,500	90일	180,945,000
합 계			180,945,000
가중평균유통보통주식수			2,010,500

(*2) 전기 중 진행된 무상증자와 액면분할 효과를 소급하여 고려하였습니다(주석 20 참조).

(2) 당분기와 전분기 중 전환우선주, 전환상환우선주 및 주식선택권에 의한 잠재적 보통주의 희석효과 검토 결과, 희석효과가 존재하지 않아 희석주당손실은 기본주당손실과 동일합니다.

(3) 당분기와 전분기 중에는 반희석효과로 인하여 희석주당손익을 계산시 고려하지 않았으나 잠재적으로 미래에 기본주당손익을 희석할 수 있는 금융상품은 다음과 같습니다(주석 15 및 주석 21 참조).

(단위 : 원, 주)

구분	수량(*)	부여일	행사기간 종료일	행사가격(*)
주식선택권 1차	140,000	2019.05.30	2028.06.02	1,000
주식선택권 2차	243,200	2022.11.08	2028.11.08	9,500

(*) 전기 중 진행된 무상증자와 액면분할 효과가 고려되었습니다(주석 20 참조).

29. 현금흐름

당분기와 전분기 중 영업으로부터 창출된(사용된) 현금흐름의 구성내역은 다음과 같습니다.

(단위 : 천원)

구분	당분기	전분기
분기순손실	(4,594,980)	(4,357,922)
조정 항목:		
감가상각비	552,209	433,068
무형자산상각비	72,807	33,235
외화환산손실	1,736	-
경상연구개발비	-	40,291
급여(*)	104,005	(21,483)
퇴직급여	195,645	115,426
이자비용	35,173	26,043
주식보상비용	260,559	287,090
유형자산처분손실	1	-
법인세비용	27,770	4,555
이자수익	(50,853)	(27,392)
당기손익공정가치금융부채평가이익	-	(81,782)
유형자산처분이익	(513)	-
영업활동으로 인한 자산・부채 변동 :		
매출채권	22,126	4,850
미수금의 감소(증가)	94,086	(305,737)
선급금의 증가	(1,138,905)	(111,799)
선급비용의 감소(증가)	53,254	(5,941)
부가세대급금의 감소(증가)	(159,142)	554,218
재고자산의 증가	(243,709)	(255,840)
부가세예수금의 증가	-	26,551
예수금의 감소	(873)	(27,877)
선수금의 증가	157	-
선수수익의 증가	-	33,807
미지급금의 증가(감소)	49,536	(1,285,694)
미지급비용의 감소	(56,463)	(3,502)
퇴직금의 지급	(24,391)	(15,961)
기타장기종업원급여의 감소	(2,631)	-
당기법인세부채의 증가	44,856	-
영업으로부터 창출된(사용된) 현금	(4,758,540)	(4,941,796)

(*) 연차충당부채와 기타장기종업원급여와 관련한 금액입니다.

30. 우발상황과 약정사항

(1) 당분기말과 전기말 현재 연결회사의 차입금 및 이행보증 등과 관련하여 타인으로부터 제공받은 보증의 내역은 다음과 같습니다.

<당분기말> (단위 : 천원)

제공자	보증종류	보증한도	보증실행금액	보증상대처
서울보증보험	지급보증보험	475,419	475,419	한국항공우주연구원 등
	하자보증보험	5,311	5,311	한국과학기술원
신용보증기금	지급보증	295,000	295,000	KEB하나은행
		500,000	500,000	우리은행

<전기말> (단위 : 천원)

제공자	보증종류	보증한도	보증실행금액	보증상대처
서울보증보험	지급보증보험	1,271,419	1,271,419	한국항공우주연구원 등
	계약보증보험	3,411	3,411	한국과학기술원
	하자보증보험	5,311	5,311	한국과학기술원
신용보증기금	지급보증	295,000	295,000	하나은행
		500,000	500,000	우리은행

(2) 당분기말 현재 연결회사가 피고로 계류 중인 소송사건은 1건(소송가액: 46,283천원)이며, 현재로서는 동 소송의 전망을 예측할 수 없습니다.

(3) 연결회사는 해외 소재 법인과 발사서비스 용역 계약을 체결하였습니다. 해당 계약의 주요 내용은 다음과 같습니다.

(단위 : USD)

구분	계약체결일자	계약금액	용역 수행시기
발사서비스 용역	2023.10.05	11,880,000	2026년~2027년
발사서비스 용역	2023.12.21	630,000	2025년~2027년

31. 특수관계자

(1) 당분기말과 전기말 현재 연결회사의 특수관계자 현황은 다음과 같습니다.

특수관계 구분	당분기말	전기말
기타의 특수관계자 (*)	코오롱 2017 4차산업혁명 투자조합, 슈미트밸류업 개인벤처조합제2호, 슈미트밸류업 개인벤처조합제3호, 코오롱 2020 소재부품장비 투자조합, 퓨처플레이-신한테크이노베이션 제1호, 컴퍼니케이 고성장펀드, 인터베스트 창업초기투자조합, 신한-알바트로스 기술투자펀드, 슬기 멀티 일반 사모증권투자신탁 제1호, 슬기 멀티 일반 사모증권투자신탁 제2호, (재)은행권청년창업재단, 하나혁신 벤처스케일업펀드, 코오롱글로텍 주식회사, 세방주식회사, 한화투자증권, 아이엠엠 Growth 벤처펀드 제1호, IMM 세컨더리 벤처펀드 제5호, 코오롱 2019 유니콘 투자조합, 코오롱 2021 이노베이션 투자조합, 에스제이지 파운데이션 신기술투자조합 제1호, 에스제이지 파운데이션 로켓 조합, 한양증권, 에스앤에스인베스트먼트㈜, 이엔엘투자일임주식회사, 임직원	코오롱 2017 4차산업혁명 투자조합, 슈미트밸류업 개인벤처조합제2호, 슈미트밸류업 개인벤처조합제3호, 코오롱 2020 소재부품장비 투자조합, 퓨처플레이-신한테크이노베이션 제1호, 컴퍼니케이 고성장펀드, 인터베스트 창업초기투자조합, 신한-알바트로스 기술투자펀드, 슬기 멀티 일반 사모증권투자신탁 제1호, 슬기 멀티 일반 사모증권투자신탁 제2호, (재)은행권청년창업재단, 하나혁신 벤처스케일업펀드, 코오롱글로텍 주식회사, 세방주식회사, 한화투자증권, 아이엠엠 Growth 벤처펀드 제1호, IMM 세컨더리 벤처펀드 제5호, 코오롱 2019 유니콘 투자조합, 코오롱 2021 이노베이션 투자조합, 에스제이지 파운데이션 신기술투자조합 제1호, 에스제이지 파운데이션 로켓 조합, 한양증권, 에스앤에스인베스트먼트㈜, 이엔엘투자일임주식회사, 임직원

(*) 연결회사의 이사회 구성원 선임 권한을 보유하여 의사결정기구에 참여하고 있음에 따라 유의적인 영향력을 행사하는 주주들을 기타특수관계자에 포함하였습니다.

(4) 당분기와 전분기 중 주요경영진에 대한 보상을 위해 지급 금액은 다음과 같습니다.

(단위 : 천원)

구분	당분기	전분기
장단기급여	204,015	115,586
퇴직급여	28,210	10,540
주식기준보상	71,775	71,775
합계	304,000	197,901

32. 영업부문 정보

(1) 연결회사는 항공기 및 우주선 제조 사업 단일부문으로 구성되어 있습니다. 부문별 공시를 하지 않으며 이사회에 보고되는 정보에 기초하여 영업부문 성과를 검토하고 있습니다.

(2) 당분기와 전분기 중 연결회사의 매출액 및 매출원가는 계상되지 아니하였습니다.

33. 보고기간 후 사건

(1) 연결회사는 보고기간 이후 발사서비스 계약을 체결하였습니다. 해당 계약의 주요 내용은 다음과 같습니다.

(단위 : USD)

구분	계약체결일자	계약금액	용역 수행시기
발사서비스 용역	2024.04.03	64,000	2025년
발사서비스 용역	2024.04.01	34,000	2025년

(2) 연결회사는 중동지역의 안정적인 사업 추진 및 현지 파트너와의 협력 강화를 위하여 2024년 5월 6일자로 UAE 법인 INNOSPACE ME TRADING LLC를 설립하였습니다.

4. 재무제표

4-1. 재무상태표

재무상태표

제 8 기 1분기말 2024.03.31 현재

제 7 기 2023.12.31 현재

제 6 기 2022.12.31 현재

제 6 기초 2022.01.01 현재

(단위 : 원)

	제 8 기 1분기말	제 7 기	제 6 기	제 6 기초
자산				

유동자산	8,156,042,496	13,227,505,879	12,796,391,682	19,688,022,432
현금및현금성자산	5,211,245,686	4,895,133,488	11,668,515,119	18,745,552,479
단기금융상품		6,900,000,800		
매출채권 및 기타유동채권	35,876,756	156,906,730	277,698	253,616,000
기타유동금융자산	410,000,000	290,000,000		
기타유동자산	1,649,922,861	405,013,071	820,824,995	687,092,133
유동재고자산	801,148,553	557,440,000	301,600,000	
당기법인세자산	47,848,640	23,011,790	5,173,870	1,761,820
비유동자산	12,499,252,482	10,785,941,349	10,665,568,384	7,541,256,844
기타비유동자산	525,300,000	425,300,000	536,300,000	311,000,000
기타비유동금융자산	164,509,882	144,609,406		
종속기업투자	487,185,922	487,857,818	198,590,599	15,411,734
유형자산	10,205,422,950	8,538,533,832	9,478,691,385	6,686,065,987
영업권 이외의 무형자산	1,116,833,728	1,189,640,293	451,986,400	528,779,123
자산총계	20,655,294,978	24,013,447,228	23,461,960,066	27,229,279,276
부채				
유동부채	3,069,030,839	2,339,868,002	62,042,142,342	26,634,386,452
매입채무 및 기타유동채무	1,393,505,266	1,137,877,096	60,100,686,788	25,968,663,130
단기차입금	100,000,000	100,000,000	100,000,000	100,000,000
유동성장기부채	600,000,000	600,000,000	890,470,000	698,240,000
전환우선주부채			34,061,569,918	24,918,313,914
유동성전환상환우선주부채			24,720,064,223	
유동 리스부채	693,505,266	437,877,096	328,582,647	162,271,271
유동계약부채				89,837,945
기타유동금융부채	1,196,788,803	935,348,619	1,746,630,573	533,692,416
유동충당부채	182,231,012	66,313,537		64,222,836
기타 유동부채	296,505,758	200,328,750	194,824,981	67,808,070
비유동부채	2,090,976,660	1,850,070,224	45,235,514,463	36,280,042,898
장기매입채무 및 기타비유동채무	379,403,422	226,934,722	44,336,986,309	35,831,059,605
장기차입금	100,000,000	100,000,000		230,470,000
전환상환우선주부채			44,127,136,692	35,551,561,331
비유동 리스부채	279,403,422	126,934,722	209,849,617	49,028,274
기타비유동금융부채	226,220,710	226,220,710	60,858,319	
비유동충당부채	55,827,064	143,771,794	166,563,495	
확정급여부채	1,371,025,593	1,199,771,249	641,902,730	448,983,293
기타 비유동 부채	58,499,871	53,371,749	29,203,610	
부채총계	5,160,007,499	4,189,938,226	107,277,656,805	62,914,429,350
자본				
자본금	8,022,600,000	8,022,600,000	201,050,000	201,050,000
자본잉여금	178,049,157,330	178,049,157,330	48,765,030	48,765,030
기타자본구성요소	1,640,540,660	1,379,981,454	266,186,364	177,223,555
기타포괄손익누계액	25,522,083	19,322,972	(7,809,601)	(11,857,528)
이익잉여금(결손금)	(172,242,532,594)	(167,647,552,754)	(84,323,888,532)	(36,100,331,131)
자본총계	15,495,287,479	19,823,509,002	(83,815,696,739)	(35,685,150,074)
자본과부채총계	20,655,294,978	24,013,447,228	23,461,960,066	27,229,279,276

4-2. 포괄손익계산서

포괄손익계산서

제 8 기 1분기 2024.01.01 부터 2024.03.31 까지

제 7 기 1분기 2023.01.01 부터 2023.03.31 까지

제 7 기 2023.01.01 부터 2023.12.31 까지

제 6 기 2022.01.01 부터 2022.12.31 까지

(단위 : 원)

	제 8 기 1분기	제 7 기 1분기	제 7 기	제 6 기
수익(매출액)			231,425,455	342,201,581
매출원가			153,771,165	188,000,000
매출총이익			77,654,290	154,201,581
판매비와관리비	4,609,081,393	4,405,748,932	16,118,868,506	24,476,553,766
영업이익	(4,609,081,393)	(4,405,748,932)	(16,041,214,216)	(24,322,352,185)
기타이익	6,661,631	1,203,499	74,285,985	196,704,333
기타손실	20,256	4,969,081	5,067,445	253,409,521
금융수익	49,834,197	109,148,344	305,579,564	33,727,701
금융비용	35,503,012	26,042,751	67,627,638,411	22,546,568,450
종속기업, 공동지배기업과 관계기업으로부터의 기타이익(비용)	(6,871,007)	(26,958,888)	67,342,398	(1,485,072,822)
법인세비용차감전순이익(손실)	(4,594,979,840)	(4,353,367,809)	(83,226,712,125)	(48,376,970,944)
법인세비용(수익)		4,554,689	20,262,988	(32,063,430)
당기순이익(손실)	(4,594,979,840)	(4,357,922,498)	(83,246,975,113)	(48,344,907,514)
기타포괄손익	6,199,111	80,887,920	(81,056,536)	125,398,040
당기손익으로 재분류되지 않는항목(세후기타포괄손익)		61,454,338	(113,684,365)	126,845,369
당기손익으로 재분류될 수 있는 항목(세후기타포괄손익)	6,199,111	19,433,582	32,627,829	(1,447,329)
총포괄손익	(4,588,780,729)	(4,277,034,578)	(83,328,031,649)	(48,219,509,474)
주당이익				
기본주당이익(손실) (단위 : 원)	(573)	(2,168)	(27,310)	(24,046)
희석주당이익(손실) (단위 : 원)	(573)	(2,168)	(27,310)	(24,046)

4-3. 자본변동표

자본변동표

제 8 기 1분기 2024.01.01 부터 2024.03.31 까지

제 7 기 1분기 2023.01.01 부터 2023.03.31 까지

제 7 기 2023.01.01 부터 2023.12.31 까지

제 6 기 2022.01.01 부터 2022.12.31 까지

(단위 : 원)

	자본					
	자본금	자본잉여금	기타자본구성요소	기타포괄손익누계액	이익잉여금	자본 합계
2022.01.01 (기초자본)	201,050,000	48,765,030	177,223,555	(11,857,528)	(36,100,331,131)	(35,685,150,074)
당기순이익(손실)					(48,344,907,514)	(48,344,907,514)
기타포괄손익				4,047,927	121,350,113	125,398,040
무상증자						
복합금융상품 전환						
주식기준보상거래에 따른 증가(감소), 지분			88,962,809			88,962,809

자본 증가(감소) 합계			88,962,809	4,047,927	(48,223,557,401)	(48,130,546,665)
2022.12.31 (기말자본)	201,050,000	48,765,030	266,186,364	(7,809,601)	(84,323,888,532)	(83,815,696,739)
2023.01.01 (기초자본)	201,050,000	48,765,030	266,186,364	(7,809,601)	(84,323,888,532)	(83,815,696,739)
당기순이익(손실)					(83,246,975,113)	(83,246,975,113)
기타포괄손익				(4,367,427)	(76,689,109)	(81,056,536)
무상증자	1,809,450,000	(48,765,030)	(1,760,684,970)			
복합금융상품 전환	6,012,100,000	178,049,157,330	1,760,684,970	31,500,000		185,853,442,300
주식기준보상거래에 따른 증가(감소), 지분			1,113,795,090			1,113,795,090
자본 증가(감소) 합계	7,821,550,000	178,000,392,300	1,113,795,090	27,132,573	(83,323,664,222)	103,639,205,741
2023.12.31 (기말자본)	8,022,600,000	178,049,157,330	1,379,981,454	19,322,972	(167,647,552,754)	19,823,509,002
2023.01.01 (기초자본)	201,050,000	48,765,030	266,186,364	(7,809,601)	(84,323,888,532)	(83,815,696,739)
당기순이익(손실)					(4,357,922,498)	(4,357,922,498)
기타포괄손익				98,126,000	(17,238,080)	80,887,920
주식기준보상거래에 따른 증가(감소), 지분			287,090,429			287,090,429
자본 증가(감소) 합계			287,090,429	98,126,000	(4,375,160,578)	(3,989,944,149)
2023.03.31 (기말자본)	201,050,000	48,765,030	553,276,793	90,316,399	(88,699,049,110)	(87,805,640,888)
2024.01.01 (기초자본)	8,022,600,000	178,049,157,330	1,379,981,454	19,322,972	(167,647,552,754)	19,823,509,002
당기순이익(손실)					(4,594,979,840)	(4,594,979,840)
기타포괄손익				6,199,111		6,199,111
주식기준보상거래에 따른 증가(감소), 지분			260,559,206			260,559,206
자본 증가(감소) 합계			260,559,206	6,199,111	(4,594,979,840)	(4,328,221,523)
2024.03.31 (기말자본)	8,022,600,000	178,049,157,330	1,640,540,660	25,522,083	(172,242,532,594)	15,495,287,479

4-4. 현금흐름표

현금흐름표

제 8 기 1분기 2024.01.01 부터 2024.03.31 까지

제 7 기 1분기 2023.01.01 부터 2023.03.31 까지

제 7 기 2023.01.01 부터 2023.12.31 까지

제 6 기 2022.01.01 부터 2022.12.31 까지

(단위 : 원)

	제 8 기 1분기	제 7 기 1분기	제 7 기	제 6 기
영업활동현금흐름	(4,563,476,487)	(4,828,622,836)	(13,395,581,428)	(21,780,809,151)
영업에서 창출된 현금흐름	(4,669,490,229)	(4,802,595,195)	(13,429,721,206)	(21,733,101,027)
이자수취	161,307,481	9,174,693	149,951,021	33,621,201
이자지급(영업)	(30,456,889)	(33,809,084)	(97,973,323)	(77,917,275)
법인세환급(납부)	(24,836,850)	(1,393,250)	(17,837,920)	(3,412,050)
투자활동현금흐름	5,044,473,636	(5,209,996,637)	(8,334,061,533)	(4,989,289,527)
단기금융상품의 처분	6,900,000,800		18,000,041,200	13,000,000,000
유동성임차보증금의 감소	5,000,000			
유형자산의 처분	2,500,000			
임차보증금의 감소			21,000,000	22,000,000
기타보증금의 감소				76,600
정부보조금의 수령				10,000,000
단기금융상품의 취득		(5,000,000,000)	(24,900,042,000)	(13,000,000,000)
유형자산의 취득	(1,617,619,164)	(3,899,645)	(404,950,647)	(3,003,035,031)
무형자산의 취득		(1,800,000)	(680,563,094)	(101,255,480)

임차보증금의 증가	(200,000,000)	(15,000,000)	(172,500,000)	(247,300,000)
유동성임차보증금의 증가	(25,000,000)			
기타보증금의 증가				76,600
장기선급금의 증가	(20,408,000)		(7,750,000)	
종속기업에 대한 투자자산의 취득		(189,296,992)	(189,296,992)	(1,669,699,016)
재무활동현금흐름	(164,884,951)	(35,513,088)	14,956,261,330	19,693,061,318
장기차입금의 증가			100,000,000	
정부보조금의 수령		62,884,683	175,029,651	60,858,319
전환상환우선주 발행			15,389,812,760	19,986,051,340
단기차입금의 상환				(5,000,000)
장기차입금의 상환		(8,310,000)	(290,470,000)	(33,240,000)
리스부채의 상환	(164,884,951)	(90,087,771)	(417,880,772)	(315,608,341)
정부보조금의 상환			(230,309)	
현금및현금성자산의순증가(감소)	316,112,198	(10,074,132,561)	(6,773,381,631)	(7,077,037,360)
기초현금및현금성자산	4,895,133,488	11,668,515,119	11,668,515,119	18,745,552,479
기말현금및현금성자산	5,211,245,686	1,594,382,558	4,895,133,488	11,668,515,119

5. 재무제표 주석

제 8 (당)기 1분기 2024년 3월 31일 현재

제 7 (전)기 1분기 2023년 3월 31일 현재(검토받지 아니한 재무제표)

주식회사 이노스페이스

1. 일반 사항

주식회사 이노스페이스(이하 "회사")는 항공기 및 우주선 제조를 주요 사업목적으로 하여 2017년 9월 19일에 설립되었습니다. 회사의 주요 제품은 2단 및 3단 소형위성 발사체 등으로 구성되어 있습니다. 회사의 자본금은 유상 및 무상증자를 거쳐 당분기말 현재 8,023백만원입니다.

당분기말 현재 주요 주주 현황은 다음과 같습니다.

(단위 : 주)

주주명	보통주	지분율(%)
김수종(대표이사)	1,970,000	24.56
코오롱 2017 4차 산업혁명 투자조합	573,300	7.15
코오롱글로텍주식회사	547,064	6.82
컴퍼니케이 고성장펀드	463,700	5.78

인터베스트 창업초기투자조합	457,734	5.71
기타주주	4,010,802	49.98
합 계	8,022,600	100.00

2. 재무제표 작성기준 및 중요한 회계정책

2.1 요약분기재무제표 작성기준

회사의 요약분기재무제표는 연차재무제표가 속하는 기간의 일부에 대하여 기업회계기준서 제1034호 '중간재무보고'를 적용하여 작성하는 요약중간재무제표입니다. 동 요약중간재무제표에 대한 이해를 위해서는 한국채택국제회계기준에 따라 작성된 2023년 12월 31일자로 종료하는 회계연도에 대한 재무제표를 함께 이용하여야 합니다.

회사의 요약분기재무제표는 기업회계기준서 제1027호 '별도재무제표'에 따른 별도재무제표로서 지배기업, 관계기업의 투자자 또는 공동기업의 참여자가 투자자산을 피투자의 보고된 성과와 순자산에 근거하지 않고 직접적인 지분 투자에 근거한 회계처리로 표시한 재무제표입니다.

중간재무제표의 작성에 적용된 중요한 회계정책은 아래에서 설명하는 기준서나 해석서의 도입과 관련된 영향을 제외하고는 2023년 12월 31일로 종료하는 재무제표 작성시 채택한 회계정책과 동일합니다.

2.1.1 회사가 채택한 제・개정 기준서 및 해석서

회사는 2024년 1월 1일로 개시하는 회계기간부터 다음의 제・개정 기준서를 신규로 적용하였습니다.

(1) 기업회계기준서 제1001호 '재무제표 표시' 개정 - 부채의 유동/비유동 분류
보고기간말 현재 존재하는 실질적인 권리에 따라 유동 또는 비유동으로 분류되며, 부채의 결제를 연기할 수 있는 권리의 행사가능성이나 경영진의 기대는 고려하지 않습 니다. 또한, 부채의 결제에 자기지분상품의 이전도 포함되나, 복합금융상품에서 자기지분상품으로 결제하는 옵션이 지분상품의 정의를 충족하여 부채와 분리하여 인식된경우는 제외됩니다. 또한, 기업이 보고기간말 후에 준수해야하는 약정은 보고기간말에 해당 부채의 분류에 영향을 미치지 않으며, 보고기간 이후 12개월 이내 약정사항을 준수해야하는 부채가 보고기간말 현재 비유동부채로 분류된 경우 보고기간 이후 12개월 이내 부채가 상환될 수 있는 위험에 관한 정보를 공시해야 합니다. 해당 기준서의 개정이 회사의 재무제표에 미치는 중요한 영향은 없습니다.

(2) 기업회계기준서 제1007호 '현금흐름표', 기업회계기준서 제1107호 '금융상품: 공시' 개정 - 공급자금융약정에 대한 정보 공시
공급자금융약정을 적용하는 경우, 재무제표이용자가 공급자금융약정이 기업의 부채와 현금흐름 그리고 유동성위험 익스포저에 미치는 영향을 평가할 수 있도록 공급자금융약정에 대한 정보를 공시해야 합니다. 해당 기준서의 개정이 회사의 재무제표에 미치는 중요한 영향은 없습니다.

(3) 기업회계기준서 제1116호 '리스' 개정 - 판매후리스에서 생기는 리스부채
판매후리스에서 생기는 리스부채를 후속적으로 측정할 때 판매자-리스이용자가 보유하는 사용권 관련 손익을 인식하지 않는 방식으로 리스료나 수정리스료를 산정합니다. 해당 기준서의 개정이 회사의 재무제표에 미치는 중요한 영향은 없습니다.

(4) 기업회계기준서 제1001호 '재무제표 표시' 개정 - '가상자산 공시'
가상자산을 보유하는 경우, 가상자산을 고객을 대신하여 보유하는 경우, 가상자산을발행한 경우의 추가 공시사항을 규정하고 있습니다. 해당 기준서의 개정이 회사의 재무제표에 미치는 중요한 영향은 없습니다.

2.1.2 회사가 적용하지 않은 제・개정 기준서 및 해석서

제정 또는 공표되었으나 시행일이 도래하지 않아 적용하지 아니한 제・개정 기준서 및 해석서는 다음과 같습니다.

(1) 기업회계기준서 제1021호 '환율변동효과'와 기업회계기준서 제1101호 '한국채택국제회계기준의 최초채택' 개정 - 교환가능성 결여

통화의 교환가능성을 평가하고 다른 통화와 교환이 가능하지 않다면 현물환율을 추정하며 관련 정보를 공시하도록 하고 있습니다. 동 개정사항은 2025년 1월 1일 이후시작하는 회계연도부터 적용되며, 조기적용이 허용됩니다. 해당 기준서의 개정이 재무제표에 미치는 중요한 영향은 없습니다.

3. 중요한 회계추정 및 가정

회사는 미래에 대하여 추정 및 가정을 하고 있습니다. 추정 및 가정은 지속적으로 평가되며, 과거 경험과 현재의 상황에서 합리적으로 예측가능한 미래의 사건과 같은 다른 요소들을 고려하여 이루어집니다. 이러한 회계추정은 실제 결과와 다를 수도 있습니다.

회사는 기후 관련 및 그 밖의 사업위험에 대한 익스포저를 검토하였으나 당분기말 현재 회사의 재무실적이나 재무상태에 영향을 미칠 수 있는 위험은 식별되지 않았습니다. 회사는 현재 충분한 자금여력을 보유하고 있으며, 영업활동과 지속적인 투자를 뒷받침할 충분한 운전자본을 보유하고 있습니다.

분기재무제표 작성시 사용된 중요한 회계추정 및 가정은 전기 재무제표 작성에 적용된 회계추정 및 가정과 동일합니다.

중간기간의 법인세비용은 전체 회계연도에 대해서 예상되는 최선의 가중평균연간법인세율, 즉 추정평균연간유효법인세율을 중간기간의 세전이익에 적용하여 계산합니다.

4. 금융상품 공정가치

4.1 금융상품 종류별 공정가치

당분기말과 전기말 현재 금융상품의 종류별 장부금액 및 공정가치는 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구분	당분기말		전기말	
	장부금액	공정가치	장부금액	공정가치
금융자산				
현금및현금성자산	5,211,246	5,211,246	4,895,133	4,895,133
단기금융상품	-	-	6,900,001	6,900,001
기타채권	35,877	35,877	156,907	156,907
기타유동금융자산	410,000	410,000	290,000	290,000
기타비유동금융자산	525,300	525,300	425,300	425,300
금융자산 소계	6,182,423	6,182,423	12,667,341	12,667,341
금융부채				
단기차입금	100,000	100,000	100,000	100,000
유동성장기부채	600,000	600,000	600,000	600,000
기타유동금융부채	1,196,789	1,196,789	935,349	935,349
유동성리스부채	693,505	693,505	437,877	437,877
장기차입금	100,000	100,000	100,000	100,000
기타비유동금융부채	226,221	226,221	226,221	226,221
비유동리스부채	279,403	279,403	126,935	126,935
금융부채 소계	3,195,918	3,195,918	2,526,382	2,526,382

4.2 공정가치 서열체계

공정가치로 측정되는 금융상품은 공정가치 서열체계에 따라 구분되며 정의된 수준들은 다음과 같습니다.

- 측정일에 동일한 자산이나 부채에 대해 접근할 수 있는 활성시장의(조정하지 않은) 공시가격 (수준 1)
- 수준 1의 공시가격 외에 자산이나 부채에 대해 직접적으로나 간접적으로 관측할 수 있는 투입변수 (수준 2)
- 자산이나 부채에 대한 관측할 수 없는 투입변수 (수준 3)

당분기말과 전기말 현재 회사는 공정가치로 측정되는 금융상품을 보유하고 있지 않습니다.

4.3 반복적인 공정가치 측정치의 서열체계 수준 간 이동

회사는 공정가치 서열체계의 수준 간 이동을 이동을 발생시킨 사건이나 상황의 변동이 일어난 날짜에 인식합니다.

각 공정가치 서열체계의 수준 간 이동 내역은 존재하지 않습니다.

4.4 반복적인 측정치의 수준 3의 변동 내역

<당분기>

당분기 중 반복적인 측정치의 수준 3의 변동 내역은 없습니다.

<전분기> (단위: 천원)

구분	기초	평가이익(*2)	분기말
전환우선주부채	34,061,570	-	34,061,570
전환상환우선주부채(*1)	68,847,201	(160,475)	68,686,726
합 계	102,908,771	(160,475)	102,748,296

(*1) 유동성전환상환우선주부채와 비유동전환상환우선주부채를 합산한 금액입니다.
(*2) 전환상환우선주부채에 대한 당기손익-공정가치측정금융부채의 자기신용위험 변동으로 인한 평가손익을 가감한 금액입니다(주석 16 참조).

4.5 가치평가기법 및 투입변수

당분기말과 전기말 현재 회사는 공정가치 측정 대상 금융상품을 보유하고 있지 아니합니다.

5. 범주별 금융상품

5.1 금융상품 범주별 장부금액

(1) 금융자산

(단위 : 천원)

구분	상각후원가측정 금융자산	
	당분기말	전기말
현금및현금성자산	5,211,246	4,895,133
단기금융상품	-	6,900,001
기타채권	35,877	156,907
기타유동금융자산	410,000	290,000
기타비유동금융자산	525,300	425,300
합 계	6,182,423	12,667,341

(2) 금융부채

(단위 : 천원)

구분	상각후원가측정 금융부채	
	당분기말	전기말
단기차입금	100,000	100,000
유동성장기부채	600,000	600,000
기타유동금융부채	1,196,789	935,349
장기차입금	100,000	100,000
기타비유동금융부채	226,221	226,221
합 계	2,223,010	1,961,570

5.2 금융상품 범주별 순손익

당분기와 전분기 중 금융상품 범주별 순손익의 주요내용은 다음과 같습니다.

<당분기> (단위 : 천원)

구분	상각후원가측정 금융자산	상각후원가측정 금융부채	합 계
이자수익	49,834	-	49,834
이자비용(*)	-	(10,954)	(10,954)
외화환산손익	-	(1,736)	(1,736)
합 계	49,834	(12,690)	37,144

(*) 리스부채 및 복구충당부채에 대한 이자비용은 제외되었습니다.

<전분기> (단위 : 천원)

구분	상각후원가측정 금융자산	당기손익-공정가치측정 금융부채	상각후원가측정 금융부채	합 계
이자수익	27,356	-	-	27,356
이자비용(*)	-		(12,955)	(12,955)
외환차손익	-		10	10
당기손익측정금융부채평가손익	-	81,782	-	81,782
합 계	27,356	81,782	(12,945)	96,193

(*) 리스부채 및 복구충당부채에 대한 이자비용은 제외되었습니다.

6. 현금및현금성자산 등

(1) 당분기말과 전기말 현재 현금및현금성자산 등의 구성 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구분		당분기말	전기말
현금및현금성자산	보통예금	5,211,246	4,895,133
단기금융상품	정기예금	-	6,900,001
합 계		5,211,246	11,795,134

(2) 당분기말과 전기말 현재 사용이 제한된 현금및현금성자산 등은 없습니다.

7. 기타채권 및 기타금융자산

(1) 기타채권 및 기타금융자산의 구성내역

당분기말과 전기말 현재 기타채권 및 기타금융자산의 구성내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구분	당분기말		전기말	
	유동	비유동	유동	비유동
기타채권				
미수금				
장부가액	201,262	-	210,819	-
대손충당금	(176,616)	-	(176,616)	-
순장부가액	24,646	-	34,203	-
미수수익	11,231	-	122,704	-
기타채권 소계	35,877	-	156,907	-
기타금융자산				
임차보증금	410,000	525,300	290,000	425,300
합 계	445,877	525,300	446,907	425,300

(2) 당분기말과 전기말 현재 회사의 기타채권 및 기타금융자산의 연령분석 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구분	당분기말		전기말	
	기타채권	기타금융자산	기타채권	기타금융자산
<손상되지 않은 채권>				
3개월 이내	35,877	935,300	156,907	715,300
3개월 초과 ~ 6개월 이내	-	-	-	-

6개월 초과 ~ 1년 이내	-	-	-	-
1년 초과	-	-	-	-
소 계	35,877	935,300	156,907	715,300
<개별 손상검토 채권>	176,616	-	176,616	-
합 계	212,493	935,300	333,523	715,300
대손충당금	(176,616)	-	(176,616)	-

(3) 대손충당금 변동 내역

<당분기> (단위 : 천원)

구분	기초	대손상각비	환입/제각	기말
미수금	176,616	-	-	176,616

<전분기> (단위 : 천원)

구분	기초	대손상각비	환입/제각	기말
미수금	176,616	-	-	176,616

8. 기타자산

당분기말과 전기말 현재 기타자산의 구성내역은 다음과 같습니다.

(단위 : 천원)

구분	당분기말		전기말	
	유동	비유동	유동	비유동
선급금	1,202,430	164,510	62,068	144,609
선급비용	130,027	-	183,281	-
부가세대급금	317,465	-	159,664	-
합 계	1,649,922	164,510	405,013	144,609

9. 재고자산

당분기말과 전기말 현재 재고자산의 구성내역은 다음과 같습니다.

(단위 : 천원)

구분	당분기말	전기말
저장품	801,149	557,440

10. 종속기업투자

(1) 당분기말과 전기말 현재 종속기업투자의 세부내역은 다음과 같습니다.

(단위 : 천원)

구분	기업명	설립 국가	주요 영업활동	지분율 (%)	장부가액	
					당분기말	전기말
종속기업	INNOSPACE DO BRASIL EIRELI	브라질	항공기 및 우주선 제조업	100.00	349,943	357,411
종속기업	INNOSPACE Europe SAS	프랑스	항공기 및 우주선 제조업	100.00	137,243	130,447
합계					487,186	487,858

(2) 당분기와 전분기 중 회사의 종속기업투자의 변동내역은 다음과 같습니다.

<당분기> (단위 : 천원)

구분	기업명	기초	지분법손익	지분법자본변동	기말
종속기업	INNOSPACE DO BRASIL EIRELI	357,411	(11,229)	3,761	349,943
종속기업	INNOSPACE Europe SAS	130,447	4,358	2,438	137,243
합계		487,858	(6,871)	6,199	487,186

<전분기> (단위 : 천원)

구분	기업명	기초	취득	지분법손익	지분법자본변동	기말
종속기업	INNOSPACE DO BRASIL EIRELI	71,981	189,297	(25,380)	12,905	248,803
종속기업	INNOSPACE Europe SAS	126,610	-	(1,579)	6,529	131,560
합계		198,591	189,297	(26,959)	19,434	380,363

11. 유형자산

(1) 당분기말과 전기말 현재 유형자산의 상세내역은 다음과 같습니다.

<당분기말> (단위 : 천원)

구분	취득원가	상각누계액	정부보조금	장부금액
토지	564,713	-	-	564,713
건물	762,919	(75,284)	-	687,635
기계장치	3,425,655	(1,830,321)	(3,835)	1,591,499
차량운반구	310,128	(180,158)	-	129,970
공구와기구	260,509	(125,107)	(6,167)	129,235
비품	638,035	(265,849)	(1,000)	371,186
시설장치	4,943,102	(729,636)	-	4,213,466
사용권자산	1,862,162	(834,487)	-	1,027,675
임차자산개량권	377,173	(225,854)	-	151,319
건설중인자산	1,338,725	-	-	1,338,725
합 계	14,483,121	(4,266,696)	(11,002)	10,205,423

<전기말> (단위 : 천원)

구분	취득원가	상각누계액	정부보조금	장부금액
토지	564,713	-	-	564,713
건물	749,239	(70,570)	-	678,669
기계장치	3,313,621	(1,660,786)	(6,121)	1,646,714
차량운반구	310,128	(165,859)	-	144,269
공구와기구	191,691	(116,482)	(6,667)	68,542
비품	569,733	(240,461)	(1,396)	327,876
시설장치	4,943,102	(621,465)	-	4,321,637
사용권자산	1,283,667	(671,563)	-	612,104
임차자산개량권	321,134	(190,904)	-	130,230
건설중인자산	43,780	-	-	43,780
합 계	12,290,808	(3,738,090)	(14,184)	8,538,534

(2) 당분기와 전분기 중 회사의 유형자산의 변동내역은 다음과 같습니다.

<당분기> (단위 : 천원)

구분	기초	취득	처분	감가상각비	기말
토지	564,713	-	-	-	564,713
건물	678,669	13,680	-	(4,714)	687,635
기계장치	1,646,714	114,683	(1,987)	(167,911)	1,591,499
차량운반구	144,269	-	-	(14,299)	129,970
공구와기구	68,542	69,969	(1)	(9,275)	129,235
비품	327,876	68,303	-	(24,993)	371,186
시설장치	4,321,637	-	-	(108,171)	4,213,466
사용권자산	612,104	596,479	-	(180,908)	1,027,675
임차자산개량권	130,230	56,039	-	(34,950)	151,319
건설중인자산	43,780	1,294,945	-	-	1,338,725
합 계	8,538,534	2,214,098	(1,988)	(545,221)	10,205,423

<전분기> (단위 : 천원)

구분	기초	취득	기타 증감(*)	감가상각비	기말
토지	564,713	-	-	-	564,713
건물	697,400	-	-	(4,682)	692,718
기계장치	2,371,278	-	(38,684)	(169,668)	2,162,926
차량운반구	147,823	-	-	(13,018)	134,805
공구와기구	100,016	-	(1,549)	(8,378)	90,089
비품	92,605	3,900	(58)	(9,207)	87,240
시설장치	4,751,862	-	-	(108,061)	4,643,801
사용권자산	599,166	24,205	-	(100,263)	523,108
임차자산개량권	153,828	-	-	(19,294)	134,534
합 계	9,478,691	28,105	(40,291)	(432,571)	9,033,934

(*) 경상연구개발비 등의 비용으로 대체된 금액입니다.

(3) 당분기와 전분기 중 감가상각비 세부 내역은 다음과 같습니다.

(단위 : 천원)

구분	당분기	전분기
판매비와관리비	133,123	35,902
경상연구개발비	412,098	396,669
합 계	545,221	432,571

12. 리스

회사가 리스이용자인 경우의 리스에 대한 정보는 다음과 같습니다.

(1) 재무상태표에 인식된 금액

당분기말과 전기말 현재 리스와 관련해 재무상태표에 인식된 금액은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구분	당분기말	전기말
사용권자산		
건물	1,027,675	612,104
리스부채		
유동	693,505	437,877
비유동	279,403	126,935
리스부채 소계	972,908	564,812

당분기 중 증가된 사용권자산은 596백만원(전분기: 24백만원)입니다.

(2) 포괄손익계산서에 인식된 금액

당분기와 전분기 중 리스와 관련해서 포괄손익계산서에 인식된 금액은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구분	당분기	전분기
사용권자산의 감가상각비	180,908	100,263
리스부채에 대한 이자비용(금융비용에 포함)	19,018	9,957
단기리스료(판관비에 포함)	6,615	28,830
단기리스가 아닌 소액자산 리스료(판관비에 포함)	10,123	3,592
합 계	216,664	142,642

당분기 중 리스의 총 현금유출은 201백만원(전분기: 132백만원)입니다.

13. 무형자산

(1) 당분기말과 전기말 현재 무형자산의 상세내역은 다음과 같습니다.

(단위 : 천원)

구분	당분기말			전기말		
	취득원가	상각누계액	장부금액	취득원가	상각누계액	장부금액
특허권	32,818	(6,536)	26,282	32,818	(5,371)	27,447
상표권	39,617	(8,821)	30,796	39,617	(6,840)	32,777
소프트웨어	933,095	(401,868)	531,227	933,095	(354,217)	578,878
기타의무형자산	620,000	(91,472)	528,528	620,000	(69,462)	550,538
합 계	1,625,530	(508,697)	1,116,833	1,625,530	(435,890)	1,189,640

(2) 당분기와 전분기 중 회사의 무형자산의 변동내역은 다음과 같습니다.

<당분기> (단위 : 천원)

구분	기초	상각비	기말
특허권	27,447	(1,165)	26,282
상표권	32,777	(1,981)	30,796
소프트웨어	578,878	(47,651)	531,227
기타의무형자산	550,538	(22,010)	528,528
합 계	1,189,640	(72,807)	1,116,833

<전분기> (단위 : 천원)

구분	기초	취득	대체	상각비	기말
특허권	2,826	-	8,993	(279)	11,540
상표권	6,676	-	-	(420)	6,256
소프트웨어	335,084	1,800	-	(27,211)	309,673
기타의무형자산	107,400	-	-	(5,325)	102,075
합 계	451,986	1,800	8,993	(33,235)	429,544

(3) 당분기와 전분기 중 무형자산상각비 세부 내역은 다음과 같습니다.

(단위 : 천원)

구분	당분기	전분기
판매비와관리비	15,394	7,039
경상연구개발비	57,413	26,196
합 계	72,807	33,235

(4) 당분기 중 회사가 비용으로 인식한 연구와 개발 지출의 총액은 2,732백만원(전분기: 3,517백만원)입니다.

14. 기타금융부채와 기타부채

(1) 당분기말과 전기말 현재 기타금융부채의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구분	당분기말	전기말
유동		
미지급금	1,174,090	870,427
미지급비용	22,699	64,922
소 계	1,196,789	935,349
비유동		
장기미지급금	226,221	226,221
소 계	226,221	226,221
합 계	1,423,010	1,161,570

(2) 당분기말과 전기말 현재 기타부채의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구분	당분기말	전기말
유동		
예수금	409	636
선수금	157	-
연월차충당부채	295,940	199,693
소 계	296,506	200,329
비유동		
기타장기종업원급여부채	58,500	53,372
소 계	58,500	53,372
합 계	355,006	253,701

(3) 당분기 및 전분기 중 회사의 기타장기종업원급여부채 변동내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구분	당분기	전분기
기초 금액	53,372	29,204
당기근무원가	7,220	4,296
이자비용	539	338
재측정요소	-	2,959
제도에서의지급액	(2,631)	(3,683)
기말 금액	58,500	33,114

15. 차입금 등

(1) 당분기말과 전기말 현재 단기차입금의 내역은 다음과 같습니다.

(단위 : 천원)

구분	차입처	당분기말 현재 이자율(%)	만기일	당분기말	전기말	상환방법
운전자금대출	KEB하나은행	5.45	2024.09.20	100,000	100,000	만기 일시상환

(2) 당분기말과 전기말 현재 장기차입금의 내역은 다음과 같습니다.

(단위 : 천원)

구분	차입처	당분기말 현재 이자율(%)	만기일	당분기말	전기말	상환방법
운전자금대출	우리은행	5.29	2024.04.25	500,000	500,000	만기일시상환
운전자금대출	KEB하나은행	6.20	2024.04.26	100,000	100,000	만기일시상환
운전자금대출	KEB하나은행	5.94	2026.06.29	100,000	100,000	만기일시상환
합 계				700,000	700,000	
유동성 대체				(600,000)	(600,000)	
차감 계				100,000	100,000	

16. 복합금융상품

(1) 당분기말 현재까지 회사가 발행하였던 전환우선주와 전환상환우선주는 전기 중 모두 보통주로 전환됨에 따라, 당분기말과 전기말 현재 회사가 발행한 복합금융상품은 없습니다.

(2) 당분기말 현재까지 회사가 발행하였던 전환우선주 내역은 다음과 같습니다.

(단위 : 주, 천원)

구분	제1종 전환우선주	제2종 전환우선주	제3종 전환우선주	제3종 전환우선주
주식수(*)	140,400	702,000	210,600	775,600
발행일	2019.05.31	2019.10.17	2020.10.26	2021.07.07
총 발행금액	299,945	1,499,725	1,000,245	10,500,290
배당률	0%	0%	발행가액의 1% 우선배당 (누적적)	발행가액의 1% 우선배당 (누적적)
전환청구기간	발행일 익일부터 10년(존속기간 만료 후 자동 전환)	발행일 익일부터 10년(존속기간 만료 후 자동 전환)	발행일 익일부터 10년(존속기간 만료 후 자동 전환)	발행일 익일부터 10년(존속기간 만료 후 자동 전환)
전환비율	우선주 1주당 보통주 1주	우선주 1주당 보통주 1주	우선주 1주당 보통주 1주	우선주 1주당 보통주 1주
주요 전환가격의 조정	- 전환가격을 하회하는 유상증자 등의 진행 - 이해관계인이 지분 매각시 평가가액의 70%가 전환가격에 미달 - 기업공개시 공모가액의 70%가 전환가격에 미달	- 전환가격을 하회하는 유상증자 등의 진행 - 이해관계인이 지분 매각시 평가가액의 70%가 전환가격에 미달 - 기업공개시 공모가액의 70%가 전환가격에 미달	- 전환가격을 하회하는 유상증자 등의 진행 - 이해관계인이 지분 매각시 평가가액의 70%가 전환가격에 미달 - 기업공개시 공모가액의 70%가 전환가격에 미달	- 전환가격을 하회하는 유상증자 등의 진행 - 이해관계인이 지분 매각시 평가가액의 70%가 전환가격에 미달 - 기업공개시 공모가액의 70%가 전환가격에 미달

(*) 전기 중 진행된 무상증자와 액면분할 효과를 고려하였습니다(주석 21 참조).

(3) 당분기말 현재까지 회사가 발행하였던 전환상환우선주 내역은 다음과 같습니다.

(단위 : 주, 천원)

구분	제1종 전환상환우선주	제2종 전환상환우선주	제2종 전환상환우선주	제3종 전환상환우선주	제3종 전환상환우선주
주식수(*)	63,100	1,474,600	1,071,200	1,074,600	500,000
발행일	2020.07.30	2020.10.26 등	2021.07.07 등	2022.11.11 등	2023.07.21
총 발행금액	299,693	7,003,613	14,502,206	19,998,306	15,400,000
배당률	발행가액의 1% 우선배당(누적적)	발행가액의 1% 우선배당(누적적)	발행가액의 1% 우선배당(누적적)	발행가액의 1% 우선배당(누적적)	발행가액의 1% 우선배당(누적적)
상환가액	총발행가액+연 복리 5%의 지급이자-기지급된 배당금	총발행가액+연 복리 5%의 지급이자-기지급된 배당금	총발행가액+연 복리 5%의 지급이자-기지급된 배당금	총발행가액+연 복리 5%의 지급이자-기지급된 배당금	총발행가액+연 복리 5%의 지급이자-기지급된 배당금
상환권행사기간	발행일로부터 3년이 경과한날로부터 만기일까지	발행일로부터 3년이 경과한날로부터 만기일까지	발행일로부터 3년이 경과한날로부터 만기일까지	발행일로부터 3년이 경과한날로부터 만기일까지	발행일로부터 3년이 경과한날로부터 만기일까지
전환청구기간	발행일 익일부터 10년(존속기간 만료 후 자동 전환)	발행일 익일부터 10년(존속기간 만료 후 자동 전환)	발행일 익일부터 10년(존속기간 만료 후 자동 전환)	발행일 익일부터 10년(존속기간 만료 후 자동 전환)	발행일 익일부터 10년(존속기간 만료 후 자동 전환)
전환비율	우선주 1주당 보통주 1주	우선주 1주당 보통주 1주	우선주 1주당 보통주 1주	우선주 1주당 보통주 1주	우선주 1주당 보통주 1주
주요 전환가격의 조정	- 전환가격을 하회하는 유상증자 등의 진행 - 이해관계인이 지분 매각 시 평가가액의 70%가 전 환가격에 미달 - 기업공개시 공모가액의 70%가 전환가격에 미달	- 전환가격을 하회하는 유상증자 등의 진행 - 이해관계인이 지분 매각 시 평가가액의 70%가 전 환가격에 미달 - 기업공개시 공모가액의 70%가 전환가격에 미달	- 전환가격을 하회하는 유상증자 등의 진행 - 이해관계인이 지분 매각 시 평가가액의 70%가 전 환가격에 미달 - 기업공개시 공모가액의 70%가 전환가격에 미달	- 전환가격을 하회하는 유상증자 등의 진행 - 이해관계인이 지분 매각 시 평가가액의 70%가 전 환가격에 미달 - 기업공개시 공모가액의 70%가 전환가격에 미달- 시험발사 2회 실패	- 전환가격을 하회하는 유상증자 등의 진행 - 이해관계인이 지분 매각 시 평가가액의 70%가 전 환가격에 미달 - 기업공개시 공모가액의 70%가 전환가격에 미달

(*) 전기 중 진행된 무상증자와 액면분할 효과를 고려하였습니다(주석 21 참조).

(4) 당분기 및 전분기 중 전환우선주부채와 전환상환우선주부채의 변동내역은 다음과 같습니다.

(단위 : 천원)

구분	전환우선주부채		전환상환우선주부채(*1)	
	당분기(*2)	전분기	당분기(*2)	전분기
기초 금액	-	34,061,570	-	68,847,201
평가이익(*3)	-	-	-	(160,475)
기말 금액	-	34,061,570	-	68,686,726

(*1) 유동성전환상환우선주부채와 비유동전환상환우선주부채를 합산한 금액입니다.
(*2) 전기 중 전환우선부채와 전환상환우선주부채는 모두 보통주로 전환되었습니다.
(*3) 당기손익-공정가치측정금융부채의 자기신용위험 변동으로 인한 평가손익은 기타포괄손익으로 인식하고 있으며, 전분기 중 인식한 금액은 78,692천원입니다.

17. 확정급여부채

(1) 당분기말과 전기말 현재 확정급여부채의 금액의 산정내역은 다음과 같습니다.

(단위 : 천원)

구분	당분기말	전기말
확정급여채무의 현재가치	1,371,025	1,199,771

(2) 당분기 및 전분기 중 회사의 확정급여채무 현재가치의 변동내역은 다음과 같습니다.

(단위 : 천원)

구분	당분기	전분기
기초 금액	1,199,771	641,903
당기근무원가	182,561	111,464
이자비용	13,084	8,135
재측정요소		
- 재무적가정의 변동으로 인한 보험수리적손익	-	5,806
- 가정과 실제의 차이에 의한 보험수리적손익	-	15,987
과거근무원가	-	(7,221)
지급액	(24,391)	(15,961)
기말 금액	1,371,025	760,113

18. 충당부채

(1) 당분기말과 전기말 현재 회사의 복구충당부채 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구분	당분기말	전기말
유동성복구충당부채	182,231	66,314
비유동복구충당부채	55,827	143,772
합 계	238,058	210,086

(2) 당분기와 전분기 중 복구충당부채의 변동내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구분	당분기	전분기
기초 금액	210,086	166,563
설정	23,497	-
이자비용	4,475	3,130
기말 금액	238,058	169,693

19. 정부보조금

당분기말 현재 정부보조금과 관련하여 수행 중인 개발과제는 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

과제명	수행기간	정부기관	장기미지급금
소형발사체 상단용 전기펌프를 적용한 하이브리드 로켓 엔진 개발	2022.05.01~2027.12.31	과학기술정보통신부	138,743
재사용 발사체 연착륙을 위한 추진 및 시연체 통합 기술 개발	2022.04.01~2025.12.31	과학기술정보통신부	47,730
우주발사체・우주수송 교육연구센터	2022.04.11~2026.12.31	과학기술정보통신부	17,875
영하 183도 이하 극저온 유체 공급용 밸브 및 파이프 모듈 개발	2023.07.17~2027.07.16	중소벤처기업부	2,884
합 계			207,232

회사는 출연받은 정부보조금 중 상환의무가 있는 금액을 장기미지급금으로 분류하고있습니다. 당분기말 현재 종료된 과제 중 상환의무가 존재하는 정부보조금은 18,989천원입니다.

20. 법인세비용 및 이연법인세

법인세비용은 당기법인세비용에서 과거기간 당기법인세에 대하여 당분기에 인식한 조정사항, 일시적차이의 발생과 소멸로 인한 이연법인세비용 및 당기손익 이외로 인식되는 항목과 관련된 법인세비용을 조정하여 산출하였으며, 법인세비용은 전체 회계연도에 대해서 예상되는 최선의 가중평균 연간유효법인세율의 추정에 기초하여 인식하였습니다.

21. 자본

(1) 당분기말과 전기말 현재 회사의 자본금의 내용은 다음과 같습니다.

(단위 : 주, 천원)

구분	당분기말	전기말
발행할주식의 총수(*1)	100,000,000	100,000,000
1주당 액면금액(*1)	1	1
발행한 주식수(*1)		
보통주	8,022,600	8,022,600
자본금		
보통주	8,022,600	8,022,600

(*1) 전기 중 무상증자(1:10)와 액면분할(10,000원에서 1,000원으로 분할)로 인하여 발행주식총수가 전기초 대비 100배 증가하였습니다.

(2) 당분기말과 전기말 현재 회사의 자본잉여금의 내용은 다음과 같습니다.

(단위 : 천원)

구분	당분기말	전기말
주식발행초과금	178,049,157	178,049,157

(3) 당분기말과 전기말 현재 회사의 기타자본의 내용은 다음과 같습니다.

(단위 : 천원)

구분	당분기말	전기말
주식매수선택권	1,640,541	1,379,981

(4) 당분기말과 전기말 현재 회사의 기타포괄손익누계액의 내용은 다음과 같습니다.

(단위 : 천원)

구분	당분기말	전기말
지분법자본변동	25,522	19,323

22. 주식기준보상

(1) 당분기말 현재 임직원 등에게 회사의 주식을 미리 정해진 가격(행사가격)으로 취득할 수 있는 주식선택권을 부여한 현황은 다음과 같습니다.

구분	1차	2차
부여시점	2019.05.30	2022.11.08
가득조건	행사가능기간 재직 중	행사가능기간 재직 중
행사가능기간	2025.06.03~2028.06.02	2025.11.09~2028.11.08
부여한 주식수(*1)	200,000주	260,000주
상실된 주식수(*1)	60,000주	16,800주
행사가격(*1)	1,000원	9,500원
부여방법(*2)	자기주식 교부, 신주교부	자기주식 교부, 신주교부

(*1) 주식수와 행사가격은 전기 중 진행된 무상증자와 액면분할 효과가 고려되었습니다.
(*2) 행사시점 회사의 선택에 따라 시가와 행사가격의 차액을 보상할 수 있습니다.

(2) 당분기와 전분기 중 주식선택권의 수량 및 가중평균행사가격 변동 내역은 다음과 같습니다.

(단위 : 주,원)

구분	당분기		전분기	
	주식매수선택권 수량(*)	가중평균행사가격(*)	주식매수선택권 수량(*)	가중평균행사가격(*)
기초 잔여주	386,500	6,421	400,000	6,525
상실	(3,300)	9,500	(5,000)	9,500
기말 잔여주	383,200	6,394	395,000	6,487

(*) 수량과 행사가격은 전기 중 진행된 무상증자와 액면분할 효과가 고려되었습니다.

(3) 당분기와 전분기 중 주식선택권의 변동 내역은 다음과 같습니다.

(단위 : 천원)

구분	당분기	전분기
기초 금액	1,379,982	266,187
주식보상비용	260,559	287,090
기말 금액	1,640,541	553,277

(4) 회사는 부여된 주식선택권에 대해서 이항모형을 이용한 공정가치접근법을 적용하여 보상비용을 산정하였으며, 보상원가 산정에 사용된 제반 가정은 다음과 같습니다.

(단위 : 원)

구분	1차	2차
부여일 공정가치(*1)	2,058	13,030
부여일 주식가격(*1)	2,144	18,627
행사가격(*1)	1,000	9,500
기대주가변동성(*2)	40.4%	50.9%
기대만기	9년	6년
무위험수익률	1.59%	3.74%

(*1) 전기 중 진행된 무상증자와 액면분할 효과를 고려한 금액입니다.
(*2) 회사는 비상장기업으로, 유사한 상장기업의 평균 180영업일 기준 주간 주가변동성을 사용하여 기대주가변동성을 추정하였습니다.

(5) 당분기와 전분기 중 비용으로 인식한 주식기준보상은 다음과 같습니다.

(단위 : 천원)

구분	당분기	전분기
판매비와관리비	46,881	46,881
경상연구개발비	213,678	240,209
합 계	260,559	287,090

23. 결손금

(1) 결손금의 구성내역

(단위 : 천원)

구분	당분기말	전기말
미처리결손금	(172,242,533)	(167,647,553)

24. 고객과의 계약에서 생기는 수익 및 관련 계약자산과 계약부채

24.1 고객과의 계약에서 생기는 수익

당분기와 전분기 중 회사가 수익으로 인식한 금액은 없습니다.

24.2 고객과의 계약과 관련된 자산과 부채

당분기말과 전기말 현재 회사가 고객과의 계약과 관련하여 인식한 부채는 없습니다.

25. 판매비와 관리비

(단위 : 천원)

구분	당분기	전분기
급여	605,946	219,983
퇴직급여	67,313	21,309
복리후생비	73,611	27,817
여비교통비	27,183	13,765
접대비	11,037	5,147
세금과공과금	55,892	13,446
감가상각비	133,123	35,902
무형자산상각비	15,394	7,039
지급임차료	6,684	15,607
보험료	10,771	5,782
차량유지비	2,049	2,378
경상연구개발비	2,758,701	3,516,860
수선비	50	500
소모품비	156,552	2,003
지급수수료	556,762	445,977
주식보상비용	46,881	46,881
기타	81,132	25,353
합 계	4,609,081	4,405,749

26. 비용의 성격별 분류

(단위: 천원)

구분	당분기	전분기
재고자산의 변동	(243,709)	(255,840)
원재료 및 상품의 매입	243,709	255,840
인건비	2,589,045	1,635,711
여비교통비	46,921	280,453
접대비	12,181	5,707
세금과공과금	98,929	47,190
감가상각비	545,221	472,862
무형자산상각비	72,807	33,235
지급임차료	8,864	34,697
보험료	30,695	22,304
차량유지비	7,819	4,938
연구비	282,039	1,298,086
수선비	50	500
소모품비	169,956	35,451
지급수수료	624,568	472,066
기타	119,986	62,549
합 계	4,609,081	4,405,749

27. 기타수익과 기타비용

(1) 기타수익

(단위 : 천원)

구분	당분기	전분기
잡이익	6,149	1,203
유형자산처분이익	513	-
합 계	6,662	1,203

(2) 기타비용

(단위 : 천원)

구분	당분기	전분기
잡손실	19	4,969
유형자산처분손실	1	-
합 계	20	4,969

28. 금융수익과 금융비용

(1) 금융수익

(단위 : 천원)

구분	당분기	전분기
이자수익	49,834	27,356
외환차익	-	10
당기손익측정금융부채평가이익	-	81,782
합 계	49,834	109,148

(2) 금융비용

(단위 : 천원)

구분	당분기	전분기
이자비용	33,767	26,043
외화환산손실	1,736	-
합계	35,503	26,043

29. 주당순손실

(1) 당분기와 전분기의 보통주 기본주당순손실은 다음과 같습니다.

(단위 : 원, 주)

구분	당분기	전분기
보통주 분기순손실	(4,594,979,840)	(4,357,922,498)
가중평균유통보통주식수(*1)	8,022,600	2,010,500
보통주 기본주당순손실	(573)	(2,168)

(*1) 당분기와 전분기 가중평균유통보통주식수의 산정내역은 다음과 같습니다.

<당분기> (단위 : 주)

구분	주식수(*2)	일수	적수
기초 주식수	8,022,600	91일	730,056,600
합 계			730,056,600
가중평균유통보통주식수			8,022,600

(*2) 전기 중 진행된 무상증자와 액면분할 효과를 소급하여 고려하였습니다(주석 21 참조).

<전분기> (단위 : 주)

구분	주식수(*2)	일수	적수
기초 주식수	2,010,500	90일	180,945,000
합 계			180,945,000
가중평균유통보통주식수			2,010,500

(*2) 전기 중 진행된 무상증자와 액면분할 효과를 소급하여 고려하였습니다(주석 21 참조).

(2) 당분기와 전분기 중 전환우선주, 전환상환우선주 및 주식선택권에 의한 잠재적 보통주의 희석효과 검토 결과, 희석효과가 존재하지 않아 희석주당손실은 기본주당손실과 동일합니다.

(3) 당분기와 전분기 중에는 반희석효과로 인하여 희석주당손익을 계산시 고려하지 않았으나 잠재적으로 미래에 기본주당손익을 희석할 수 있는 금융상품은 다음과 같습니다(주석 16 및 주석 22 참조)

(단위 : 원, 주)

구분	수량(*)	부여일	행사기간 종료일	행사가격(*)
주식선택권 1차	140,000	2019.05.30	2028.06.02	1,000
주식선택권 2차	243,200	2022.11.08	2028.11.08	9,500

(*) 전기 중 진행된 무상증자와 액면분할 효과가 고려되었습니다(주석 21 참조).

30. 현금흐름

당분기와 전분기 중 영업으로부터 창출된(사용된) 현금흐름의 구성내역은 다음과 같습니다.

(단위 : 천원)

구분	당분기	전분기
분기순손실	(4,594,980)	(4,357,922)
조정 항목:		
감가상각비	545,221	432,571
무형자산상각비	72,807	33,235
외화환산손실	1,736	-
급여(*)	104,005	(21,483)
퇴직급여	195,645	115,426
경상연구개발비	-	40,291
이자비용	33,767	26,042
주식보상비용	260,559	287,090
유형자산처분손실	1	-
지분법손실	11,229	26,959
법인세비용	-	4,555
이자수익	(49,834)	(27,356)
당기손익측정금융부채평가이익	-	(81,782)
유형자산처분이익	(513)	-
지분법이익	(4,358)	-
영업활동으로 인한 자산·부채 변동 :		
미수금의 감소(증가)	10,064	(305,914)
선급금의 증가	(1,140,362)	(112,502)
선급비용의 감소(증가)	53,254	(5,940)
부가세대급금의 감소(증가)	(157,801)	554,401
재고자산의 증가	(243,709)	(255,840)
예수금의 감소	(226)	(16,293)
선수금의 증가	157	-
선수수익의 증가	-	33,807
미지급금의 증가(감소)	301,927	(1,166,840)
미지급비용의 증가(감소)	(41,057)	10,861
퇴직금의 지급	(24,391)	(15,961)
기타장기종업원급여의 지급	(2,631)	-
영업으로부터 창출된(사용된) 현금	(4,669,490)	(4,802,595)

(*) 연차충당부채와 기타장기종업원급여와 관련한 금액입니다.

31. 우발상황과 약정사항

(1) 당분기말과 전기말 현재 회사의 차입금 및 이행보증 등과 관련하여 타인으로부터 제공받은 보증의 내역은 다음과 같습니다.

<당분기말> (단위 : 천원)

제공자	보증종류	보증한도	보증실행금액	보증상대처
서울보증보험	지급보증보험	475,419	475,419	한국항공우주연구원 등
	하자보증보험	5,311	5,311	한국과학기술원
신용보증기금	지급보증	295,000	295,000	KEB하나은행
		500,000	500,000	우리은행

<전기말> (단위 : 천원)

제공자	보증종류	보증한도	보증실행금액	보증상대처
서울보증보험	지급보증보험	1,271,419	1,271,419	한국항공우주연구원 등
	계약보증보험	3,411	3,411	한국과학기술원
	하자보증보험	5,311	5,311	한국과학기술원
신용보증기금	지급보증	295,000	295,000	KEB하나은행
		500,000	500,000	우리은행

(2) 회사는 해외 소재 법인과 발사서비스 용역 계약을 체결하였습니다. 해당 계약의 주요 내용은 다음과 같습니다.

(단위 : USD)

구분	계약체결일자	계약금액	용역 수행시기
발사서비스 용역	2023.10.05	11,880,000	2026년~2027년
발사서비스 용역	2023.12.21	630,000	2025년~2027년

32. 특수관계자

(1) 당분기말과 전기말 현재 회사의 특수관계자 현황은 다음과 같습니다.

특수관계 구분	당분기말	전기말
종속기업	INNOSPACE DO BRASIL EIRELI	INNOSPACE DO BRASIL EIRELI
	INNOSPACE Europe SAS	INNOSPACE Europe SAS
기타의 특수관계자 (*)	코오롱 2017 4차산업혁명 투자조합, 슈미트밸류업 개인벤처조합제2호, 슈미트밸류업 개인벤처조합제3호, 코오롱 2020 소재부품장비 투자조합, 퓨처플레이-신한테크이노베이션 제1호, 컴퍼니케이 고성장펀드, 인터베스트 창업초기투자조합, 신한-알바트로스 기술투자펀드, 슬기 멀티 일반 사모증권투자신탁 제1호, 슬기 멀티 일반 사모증권투자신탁 제2호, (재)은행권청년창업재단, 하나혁신 벤처스케일업펀드, 코오롱글로텍 주식회사, 세방주식회사, 한화투자증권, 아이엠엠 Growth 벤처펀드 제1호, IMM 세컨더리 벤처펀드 제5호, 코오롱 2019 유니콘 투자조합, 코오롱 2021 이노베이션 투자조합, 에스제이지 파운데이션 신기술투자조합 제1호, 에스제이지 파운데이션 로켓 조합, 한양증권, 에스앤에스인베스트먼트㈜, 이엔엘투자일임주식회사, 임직원	코오롱 2017 4차산업혁명 투자조합, 슈미트밸류업 개인벤처조합제2호, 슈미트밸류업 개인벤처조합제3호, 코오롱 2020 소재부품장비 투자조합, 퓨처플레이-신한테크이노베이션 제1호, 컴퍼니케이 고성장펀드, 인터베스트 창업초기투자조합, 신한-알바트로스 기술투자펀드, 슬기 멀티 일반 사모증권투자신탁 제1호, 슬기 멀티 일반 사모증권투자신탁 제2호, (재)은행권청년창업재단, 하나혁신 벤처스케일업펀드, 코오롱글로텍 주식회사, 세방주식회사, 한화투자증권, 아이엠엠 Growth 벤처펀드 제1호, IMM 세컨더리 벤처펀드 제5호, 코오롱 2019 유니콘 투자조합, 코오롱 2021 이노베이션 투자조합, 에스제이지 파운데이션 신기술투자조합 제1호, 에스제이지 파운데이션 로켓 조합, 한양증권, 에스앤에스인베스트먼트㈜, 이엔엘투자일임주식회사, 임직원

(*) 회사의 이사회 구성원 선임 권한을 보유하여 의사결정기구에 참여하고 있음에 따라 유의적인 영향력을 행사하는 주주들을 기타특수관계자에 포함하였습니다.

(2) 당분기말과 전기말 현재 특수관계자와의 채권채무 내역은 다음과 같습니다.

(단위 : 천원)

특수관계 구분	특수관계자명	채무	
		당분기말	전기말
		기타금융부채	기타금융부채
종속기업	INNOSPACE DO BRASIL EIRELI	205,384	83,222
	INNOSPACE Europe SAS	65,820	21,343
합계		271,204	104,565

(3) 당분기와 전분기 중 특수관계자와의 거래 내역은 다음과 같습니다.

<당분기> (단위 : 천원)

특수관계 구분	특수관계자명	기타비용
종속기업	INNOSPACE DO BRASIL EIRELI	206,175
	INNOSPACE Europe SAS	65,964
합계		272,139

<전분기> (단위 : 천원)

특수관계 구분	특수관계자명	지분취득	기타비용
종속기업	INNOSPACE DO BRASIL EIRELI	189,297	350,100

(4) 회사는 종속기업인 INNOSPACE DO BRASIL EIRELI과 INNOSPACE Europe SAS와의 서비스 공급계약을 체결하고 있습니다. 회사는 종속기업으로부터 현지 운영 및 관리에 대한 서비스를 제공받고 운영 및 관리비용에 대해 일정비율을 가산하여지급하고 있습니다.

(5) 당분기와 전분기 중 주요경영진에 대한 보상을 위해 지급 금액은 다음과 같습니다.

(단위 : 천원)

구분	당분기	전분기
장단기급여	135,560	97,754
퇴직급여	28,210	10,540
주식기준보상	71,775	71,775
합계	235,545	180,069

33. 영업부문 정보

(1) 회사는 항공기 및 우주선 제조 사업 단일부문으로 구성되어 있습니다. 부문별 공시를 하지 않으며 이사회에 보고되는 정보에 기초하여 영업부문 성과를 검토하고 있습니다.

(2) 당분기와 전분기 중 회사의 매출액 및 매출원가는 계상되지 아니하였습니다.

34. 보고기간 후 사건

(1) 회사는 보고기간 이후 발사서비스 계약을 체결하였으며, 해당 계약의 주요 내용은 다음과 같습니다.

(단위 : USD)

구분	계약체결일자	계약금액	용역 수행시기
발사서비스 용역	2024.04.03	64,000	2025년
발사서비스 용역	2024.04.01	34,000	2025년

(2) 회사는 중동지역의 안정적인 사업 추진 및 현지 파트너와의 협력 강화를 위하여 2024년 5월 6일자로 UAE 법인 INNOSPACE ME TRADING LLC를 설립하였습니다

6. 배당에 관한 사항

가. 배당 정책

당사는 회사 정관 규정에 의거하여 배당가능이익 범위 내에서 주주가치제고, 미래성장을 위한 투자재원 확보 및 기업의 재무구조 건전성 유지 등의 요인등을 종합적으로 고려하여 배당정책을 결정할 예정입니다.

당사의 배당과 관련하여 정관에 규정된 내용은 다음과 같습니다.

제51조 (이익배당) 1.이익의 배당은 금전, 주식 및 기타의 재산으로 할 수 있다.

2.제1항의 배당은 제16조의 제2항에 따라 정한 날 현재의 주주명부에 기재된 주주 또는 등록된 질권자에게 지급한다.
3.이익배당은 주주총회의 결의로 정한다. 다만, 제48조 제6항에 따라 재무제표를 이사회가 승인하는 경우 이사회 결의로 이익배당을 정한다.

제52조 (배당금지급청구권의 소멸시효)
① 배당금의 지급청구권은 5년간 이를 행사하지 아니하면 소멸시효가 완성한다.
② 제1항의 시효의 완성으로 인한 배당금은 회사에 귀속한다.
③ 배당금에 대하여는 이자를 지급하지 않는다.

나. 주요배당지표

구 분	주식의 종류	당기	전기	전전기
		제8기 1분기	제7기	제6기
주당액면가액(원)		1,000	1,000	10,000
(연결)당기순이익(백만원)		(4,595)	(83,247)	(48,345)
(별도)당기순이익(백만원)		(4,595)	(83,247)	(48,345)
(연결)주당순이익(원)		(573)	(27,310)	(24,046)
현금배당금총액(백만원)		-	-	-
주식배당금총액(백만원)		-	-	-
(연결)현금배당성향(%)		-	-	-
현금배당수익률(%)	-	-	-	-
	-	-	-	-
주식배당수익률(%)	-	-	-	-
	-	-	-	-
주당 현금배당금(원)	-	-	-	-
	-	-	-	-
주당 주식배당(주)	-	-	-	-
	-	-	-	-

※ 당사는 2023년 5월 18일 액면분할 (10,000원 →1,000원)을 진행하였습니다.

다. 과거 배당 이력

(단위: 회, %)

연속 배당횟수		평균 배당수익률	
분기(중간)배당	결산배당	최근 3년간	최근 5년간
-	-	-	-

7. 증권의 발행을 통한 자금조달에 관한 사항

7-1. 증권의 발행을 통한 자금조달 실적

[지분증권의 발행 등과 관련된 사항]

가. 증자(감자)현황

(기준일 : 증권신고서 제출일 현재) (단위 : 원, 주)

주식발행 (감소)일자	발행(감소) 형태	발행(감소)한 주식의 내용				
		종류	수량	주당 액면가액	주당발행 (감소)가액	비고
2017.09.19	-	보통주	15,000	10,000	10,000	설립 증자
2019.01.03	출자전환	보통주	5,000	10,000	10,000	대표이사 증자
2019.06.05	유상증자(제3자배정)	전환우선주	1,404	10,000	213,636	전환우선주
2019.10.21	유상증자(제3자배정)	전환우선주	7,020	10,000	213,636	전환우선주
2020.08.12	유상증자(제3자배정)	보통주	105	10,000	474,950	보통주
2020.08.12	유상증자(제3자배정)	전환상환우선주	631	10,000	474,950	전환상환우선주
2020.10.27	유상증자(제3자배정)	전환우선주	2,106	10,000	474,950	전환우선주
2020.10.27	유상증자(제3자배정)	전환상환우선주	2,533	10,000	474,950	전환상환우선주
2020.11.16	유상증자(제3자배정)	전환상환우선주	10,107	10,000	474,950	전환상환우선주
2021.01.13	유상증자(제3자배정)	전환상환우선주	2,106	10,000	474,950	전환상환우선주
2021.07.09	유상증자(제3자배정)	전환우선주	7,756	10,000	1,353,828	전환우선주
2021.07.09	유상증자(제3자배정)	전환상환우선주	10,712	10,000	1,353,828	전환상환우선주
2022.11.21	유상증자(제3자배정)	전환상환우선주	3,222	10,000	1,861,000	전환상환우선주
2022.11.30	유상증자(제3자배정)	전환상환우선주	5,912	10,000	1,861,000	전환상환우선주
2022.12.29	유상증자(제3자배정)	전환상환우선주	538	10,000	1,861,000	전환상환우선주
2022.12.29	유상증자(제3자배정)	전환상환우선주	1,074	10,000	1,861,000	전환상환우선주
2023.04.13	무상증자	기존 부여주식과 동일주식	677,034	10,000	-	900% 무상증자
2023.05.18	주식분할	기존 부여주식과 동일주식	6,770,340	1,000	-	액면분할 (10,000원에서 1,000원)
2023.07.21	유상증자(제3자배정)	전환상환우선주	500,000	1,000	30,800	전환상환우선주
2023.11.08	전환권행사	전환상환우선주 및 상환우선주	6,012,100	-	-	보통주 전환
2023.11.08	-	보통주	6,012,100	-	-	보통주 전환

나. 미상환 전환사채 발행현황

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

다. 미상환 신주인수권부사채 등 발행현황

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

라. 미상환 전환형 조건부자본증권 등 발행현황

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

마. 채무증권 발행실적

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

바. 기업어음증권 미상환 잔액

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

사. 단기사채 미상환 잔액

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

아. 회사채 미상환 잔액

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

자. 신종자본증권 미상환 잔액

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

차. 조건부자본증권 미상환 잔액

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

7-2. 증권의 발행을 통해 조달된 자금의 사용실적

가. 공모자금의 사용내역

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

나. 사모자금의 사용내역

(기준일 : 증권신고서 제출일 현재) (단위 : 백만원)

구 분	회차	납입일	주요사항보고서의 자금사용 계획		실제 자금사용 내역		차이발생 사유 등
			사용용도	조달금액	내용	금액	
유상증자	-	2021.01.20	운영자금	1,000	운영자금	1,000	-
유상증자	-	2021.07.13	운영자금	25,002	운영자금	25,002	-

유상증자	-	2022.11.11	운영자금	5,996	운영자금	5,996	-
유상증자	-	2022.11.23	운영자금	11,002	운영자금	11,002	-
유상증자	-	2022.12.14	운영자금	1,001	운영자금	1,001	-
유상증자	-	2022.12.28	운영자금	1,991	운영자금	1,991	-
유상증자	-	2023.07.21	운영자금	15,400	운영자금	4,137	주1,주2

주1) 해당 유상증자에 대한 내용은 2023년 7월 7일 공시한 '주요사항보고서(유상증자결정)'을 참고해 주시기 바랍니다.
주2) 당사는 자금사용 계획에 따라 자금을 사용중이며, 미사용자금의 보관방법 및 사용은 아래의 '다. 미사용자금의 운용내역'을 참조바랍니다.

다. 미사용자금의 운용내역

(기준일 : 2024년 03월 31일) (단위 : 백만원)

종류	운용상품명	운용금액	계약기간	실투자기간
예・적금	예금	4,000	2023.04 ~ 2024.04	1개월
예・적금	보통예금	1,211	-	-
계		5,211	-	

8. 기타 재무에 관한 사항

가. 재무제표 재작성 등 유의사항

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

나. 대손충당금 설정현황

(1) 계정과목별 대손충당금 설정내용

(단위: 백만원,%)

구분	2024년 1분기	2023년	2022년
미수금	201	211	178
충당금	(177)	(177)	(177)
비율	88.10%	83.90%	99.40%

(2) 대손충당금 변동현황

(단위: 백만원)

구분	2024년 1분기	2023년	2022년
1. 기초 대손충당금 잔액합계	177	177	-
2. 순대손처리액(①-②±③)	-	-	177
① 대손처리액(상각채권액)	-	-	177

② 상각채권회수액	-	-	-
③ 기타증감액	-	-	-
3. 대손상각비 계상(환입)액	-	-	177
4. 연결범위변동액	-	-	177
5. 기말 대손충당금 잔액합계	177	177	177

(3) 매출채권관련 대손충당금 설정 방침

[대손충당금 설정방침]
재무상태표일 현재의 매출채권과 기타채권 잔액에 대하여 과거의 대손경험률과 장래의 대손예상액을 기초로 대손충당금을 설정

[대손경험률 및 대손예상액 산정근거]
· 대손경험률: 과거 3개년 평균채권잔액에 대한 실제 대손 발생액을 근거로 대손 경험률을 산정하여 설정
· 대손예상액: 채무자의 파산, 강제집행, 사망, 실종등으로 회수가 불투명한 채권의 경우 회수가능성, 담보설정여부등을 고려하여 채권잔액의 1% 초과~ 100% 범위에서 합리적인 대손추산액 설정
· 담보가 있는 부도연체는 담보가액을 적절히 평가하여 담보가액을 차감한 채권 잔액의 100%를 설정

[대손처리기준]
· 파산, 부도, 강제집행, 사업의 폐지, 채무자의 사망, 실종등으로 인해 채권의 회수불능이 객관적으로 입증된 경우
· 소송에 패소하였거나 법적 청구권이 소멸한 경우
· 외부 채권회수 전문기관이 회수가 불가능하다고 통지한 경우
· 담보설정 부실채권, 보험Cover 채권은 담보물을 처분하거나 보험사로부터 보험금을 수령한 경우
· 회수에 따른 비용이 채권금액을 초과하는 경우

(4) 당기말 현재 경과기간별 매출채권 잔액 현황 (연결기준)
당기말 매출채권의 잔액은 없습니다. 경과기간별 기타채권 및 기타금융자산은 첨부된 감사보고서 주석 8. 기타채권 및 기타금융자산을 참조하시기 바랍니다.

다. 재고자산 현황 등

(1) 재고실사의 실사내용
당사는 2023년도 회계 감사시 재고자산 실사를 2024년 1월 2일에 회계감사인을 동행하여 실시 하였으며, 실사결과 차이는 없었습니다.

(2) 재고자산 현황
당기말, 전기말 및 전기초 현재 재고자산의 구성내역은 다음과 같습니다.

(단위 : 백만원)

구분	제7기	제6기	제5기
저장품	558	302	-

재고자산은 원가와 순실현가능가치 중 작은 금액으로 표시되고, 재고자산의 원가는 선입선출법을 적용하여 결정합니다.

라. 수주계약 현황

당사가 진행하고 있는 수주 계약은 사업의 특성상 엄격한 보안이 요구됩니다. 또한 관련법령에서 비밀이나 비공개사항으로 규정한 계약과 비밀이나 비공개사항으로 규정된 고객과의 계약을 공시하게 되면 당사에 현저한 손실을 초래할 것으로 예상되어 관련된 사항을 감사에게 보고 후 일부 내용의 기재를 생략하였습니다.

(1) 수주계약현황

(단위 : USD1,000)

구분	계약체결일자	계약금액	용역 수행시기
발사서비스	2023.10.05	11,880	2026년~2027년
발사서비스	2023.12.21	630	2025년~2027년
발사서비스	2024.04.01	34	2025년
발사서비스	2024.04.03	64	2025년

(2) 진행률적용 수주계약현황

(단위 : 백만원)

회사명	품목	발주처	계약일	공사기한	수주총액	진행률	미청구공사		공사미수금	
							총액	손상차손 누계액	총액	대손 충당금
이노스페이스	대형 추진기관 취급/조립 장비 운용성 평가 및 시운전 용역	한화에어로스페이스(주)	2023.03.03	2023.07.31	70	100	-	-	-	-
합 계						-	-	-	-	-

마. 공정가치 평가내역

공정가치 평가내역은 첨부된 감사보고서 주석 5. 금융상품 공정가치를 참조하시기 바랍니다.

IV. 회계감사인의 감사의견 등

1. 외부감사에 관한 사항

가. 회계감사인의 감사의견 등

(1) 회계감사인의 명칭 및 감사의견

사업연도	감사인	감사의견	강조사항 등	핵심감사사항
제8기 1분기(당기)	삼일회계법인	-	-	-
제7기(전기)	삼일회계법인	적정	-	-
제6기(전전기)	도원회계법인	적정	-	-

(2) 감사용역 체결현황

(단위 : 백만원, 시간)

사업연도	감사인	내 용	감사계약내역		실제수행내역	
			보수	시간	보수	시간
제8기 1분기 (당기)	삼일회계법인	별도 및 연결 재무제표에 대한 감사 반기 별도 및 연결 재무제표에 대한 감사	65	540	-	-
제7기(전기)	삼일회계법인	별도 및 연결 재무제표에 대한 감사 반기 별도 및 연결 재무제표에 대한 감사	150	1,250	150	1,392
제6기(전전기)	도원회계법인	별도 재무제표에 대한 감사	40	252	40	252

(3) 회계감사인과의 비감사용역 계약체결현황

사업연도	계약체결일	용역내용	용역수행기간	용역보수	비고
제8기(당기)	2024.04.12 2024.05.13	회계감사인의 재무확인서 회계감사인의 재무확인서	2024.04.12~2024.05.03 2024.05.13~2024.05.23	15백만원 15백만원	-
제7기(전기)	-	-	-	-	-
제6기(전전기)	-	-	-	-	-

(4) 내부감사기구와 회계감사인 간 주요 논의사항

구분	일자	참석자	방식	주요 논의 내용
1	2023년 03월 03일	재무담당이사,실무책임자,감사업무담당 이사 참여 회계사 등 (도원회계법인)	대면회의	기말감사 결과 논의
2	2023년 07월 13일	회사측: 감사1인 감사인측: 업무수행이사 1인 및 담당회계사1인	서면보고	감사일정 및 감사팀 구성, 감사투입시간과 보수, 경영진 및 감사인의 책임, 감사인의 독립성 등

3	2023년 08월 25일	회사측: 감사1인 감사인측: 업무수행이사 1인 및 담당회계사 1인	서면보고	감사인의 독립성, 강조사항과 기타사항 문단 등
4	2024년 03월 15일	회사측: 감사1인 감사인측: 업무수행이사 1인 및 담당회계사 1인	서면보고	감사인의 독립성, 강조사항과 기타사항 문단 등

나. 회계감사인의 변경

당사는 「주식회사 등의 외부감사에 관한 법률」제11조 및 시행령 제17조, 「외부감사 및 회계 등에 관한 규정」제 10조 및 제15조에 따라 증권선물위원회로부터 제8기(당기)에 대한 외부감사인을 지정 통지 받았습니다. 이에 삼일회계법인을 제8기에 대한 외부감사인으로 선임하였습니다.

2. 내부통제에 관한 사항

가. 감사위원회의 내부통제의 유효성에 대한 감사 결과

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

나. 내부회계관리제도

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

다. 내부통제구조의 평가

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

V. 이사회 등 회사의 기관에 관한 사항

1. 이사회에 관한 사항

가. 이사회 구성 개요

당사는 대표이사 1인을 포함한 총 3명의 사내이사와 사외이사 2명, 기타비상무이사 1명 총 6명으로 이사회가 구성되어 있으며, 1명의 감사를 선임하고 있습니다. 이사회는 회사의 전반적인 영향의 주요정책을 결정하며, 이사 및 감사 후보는 이사회를 통해 선정된 후보자를 주총에서 주주가 찬성하는 방식으로 승인됩니다.
이사회 내 위원회로는 투명경영위원회가 설치되어 운영 중입니다.

(기준일 : 증권신고서 제출일 현재)

구분	구성	소속 이사명	의장/위원장	주요 역할
이사회	사내이사 3명, 사외이사 2명 기타비상무이사 1명	김수종, 정훈, 김찬중, 조원만, 최한림, 최윤종	김수종 (사내이사)	- 법령 또는 정관이 규정하고 있는 사항 - 주주총회를 통해 위임받은 사항 - 회사 경영의 기본방침 및 업무집행에 관한 중요한 의결 - 경영진의 업무집행 감독
투명경영 위원회	사내이사 1명, 사외이사 2명	김찬중, 조원만, 최한림	조원만 (사외이사)	- 이해관계자 거래에 대한 심의 및 승인 - 회사의 접대비에 대한 심의 및 승인 - 기타 필요한 사항에 대한 심의 및 승인 등

[사외이사 및 그 변동현황]

(단위 : 명)

이사의 수	사외이사 수	사외이사 변동현황		
		선임	해임	중도퇴임
6	2	-	-	-

나. 중요의결사항 등

회차	일자	의안내용	가결 여부	사내이사			기타비상무이사	사외이사	
				김수종 (출석률 :100%)	정훈 (출석률 :100%)	김찬중 (출석률 :100%)	최윤종 (출석률 :100%)	조원만 (출석률 :100%)	최한림 (출석률 :100%)
				찬반여부	찬반여부	찬반여부	찬반여부	찬반여부	찬반여부
1	2023.02.03	영업보고 및 2022년 재무제표 사전 승인의 건	가결	찬성	찬성	-	찬성	-	-
		정기주주총회 소집의 건	가결	찬성	찬성	-	찬성	-	-
		이해관계자거래규정 제정의 건	가결	찬성	찬성	-	찬성	-	-

		2023년 이해관계자 거래 규모에 관한 사전 승인의 건	가결	찬성	찬성	-	찬성	-	-
		내부회계관리규정 제정 및 내부회계관리자 지정의 건	가결	찬성	찬성	-	찬성	-	-
		임원퇴직금규정 및 임원보수규정 제정의 건	가결	찬성	찬성	-	찬성	-	-
		감사직무규정 제정의 건	가결	찬성	찬성	-	찬성	-	-
		감사의 선임의 건	가결	찬성	찬성	-	찬성	-	-
		감사의 보수의 건	가결	찬성	찬성	-	찬성	-	-
		이사회 구성의 건	가결	찬성	찬성	-	찬성	-	-
		등기임원 2023년 보수한도의 건	가결	찬성	찬성	-	찬성	-	-
		명의개서대리인 선정의 건	가결	찬성	찬성	-	찬성	-	-
		무상증자의 건	가결	찬성	찬성	-	찬성	-	-
		액면분할의 건	가결	찬성	찬성	-	찬성	-	-
		2023년 법정감사인 선임의 건	가결	찬성	찬성	-	찬성	-	-
		2023년 지정감사 신청의 건	가결	찬성	찬성	-	찬성	-	-
		IPO를 위한 기술평가 신청의 건	가결	찬성	찬성	-	찬성	-	-
		IPO를 위한 상장예비심사 신청서 등의 거래소 제출에 관한 건	가결	찬성	찬성	-	찬성	-	-
		이사회운영규정 제정 및 정기이사회 일정 제정의 건	가결	찬성	찬성	-	찬성	-	-
		정관 개정의 건	가결	찬성	찬성	-	찬성	-	-
		공시정보관리규정 제정의 건	가결	찬성	찬성	-	찬성	-	-
		기타 내부관리 규정의 제정/개정의 건	가결	찬성	찬성	-	찬성	-	-
2	2023.05.12	주식매수선택권 부여 취소의 건	가결	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	-
		임시주주총회 소집의 건	가결	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	-
		1분기 영업보고	가결	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	-
		내부회계관리 운영실태보고	가결	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	-
		2023년 지정감사인 선임 보고	가결	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	-
		K-IFRS 전환 진행보고	가결	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	-
		회사 그룹웨어 변경 보고	가결	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	-
		기술성평가 진행현황 보고	가결	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	-
		Pre-IPO 진행현황 보고	가결	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	-
		무상증자/액면분할 진행 보고	가결	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	-
3	2023.06.13	차입의 건(기업운전자금대출 기간 연장)	가결	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성
4	2023.06.21	명의개서대리인 설치의 건	가결	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성
5	2023.07.06	자금조달을 위한 신주식 발행의 건	가결	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성
6	2023.08.07	임시주주총회 소집의 건	가결	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성
		주식매수선택권 부여취소의 건	가결	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성
		투명경영위원회 설치 및 투명경영위원회 규정 제정의 건	가결	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성
7	2023.08.24	2023년 반기 재무제표 승인의 건	가결	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성
8	2023.09.15	대표이사 중임의 건	가결	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성
9	2023.11.09	코스닥시장 기업공개 승인의 건	가결	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성
		통합시험장 구축 투자 승인의 건	가결	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성
		이사회 운영규정 개정안 승인의 건	가결	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성
		주식매수선택권 부여취소의 건	가결	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성
10	2023.12.22	2023년 12월 투명경영위원회 안건 승인의 건	가결	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성
		금산시험장 증축 투자 승인의 건	가결	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성
		미등기 임원 채용 승인의 건	가결	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성
		대표이사 권한 위임 승인의 건	가결	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성
		주식매수선택권 부여취소의 건	가결	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성
11	2024.02.16	제7기(2023년) 재무제표 및 연결재무제표 승인의 건	가결	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성
		주식매수선택권 부여 취소의 건	가결	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성
		제7기(2023년) 정기주주총회 소집의 건	가결	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성
		2023년 내부회계관리제도 운영실태 보고의 건	가결	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성
		2024년 2월 14일 투명경영위원회 안건 보고의 건	가결	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성

12	2024.04.03	UAE 법인 설립의 건	가결	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성
		LLC의 관리자 선임의 건	가결	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성
		LLC 법적대리인 선임 및 구성의 건	가결	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성
13	2024.04.24	차입의 건(기업운전자금대출 기간 연장)	가결	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성
14	2024.05.03	코스닥시장 상장을 위한 신주 모집의 건	가결	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성
		신주인수권 부여의 건	가결	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성

다. 이사회 내 위원회

(1) 위원회명 : (주)이노스페이스 투명경영위원회
(2) 설치목적
- 내부통제 강화 차원으로 당사 정관 제40조의 2(위원회)에 따라 설치
(3) 권한 및 의무
- 이해관계자 거래에 대한 심의 및 승인
- 회사의 접대비에 대한 심의 및 승인
- 기타 필요한 사항에 대한 심의 및 승인 등
(4) 구성

구분	이름	내용
위원장	조원만 사외이사	2023.08.07 이사회 승인
위원	최한림 사외이사	2023.08.07 이사회 승인
위원	김찬중 사내이사(상근)	2023.08.07 이사회 승인
간사	정성훈 책임매니저(상근)	2023.08.07 이사회 승인

(5) 투명경영위원회의 활동내역

회차	일자	의안내용	가결 여부	사외이사		사내이사
				조원만 (출석률:100%)	최한림 (출석률:100%)	김찬중 (출석률:100%)
				찬반 여부	찬반 여부	찬반 여부
1	2023.11.07	접대비 규정 신설 보고의 건	가결	찬성	찬성	찬성
		2023년 9월 누계 접대비 현황 보고의 건	가결	찬성	찬성	찬성
		2023년 9월 누계 특수관계자 거래 내역 보고의 건	가결	찬성	찬성	찬성
2	2023.12.20	2024년 자회사 거래 예산 승인의 건	가결	찬성	찬성	찬성
3	2024.02.14	2023년 누계 접대비 현황의 건	가결	찬성	찬성	찬성
		2023년 자회사 거래 내역 보고의 건	가결	찬성	찬성	찬성
4	**2024.05.10**	**2024년 1분기 누계 접대비 현황 보고의 건**	**가결**	**찬성**	**찬성**	**찬성**
		2024년 1분기 자회사 거래 내역 보고의 건	**가결**	**찬성**	**찬성**	**찬성**
		UAE 법인 2024년 거래 예산 승인의 건	**가결**	**찬성**	**찬성**	**찬성**

라. 이사의 독립성

(1) 이사의 선임

이사는 주주총회에서 선임하며, 주주총회에서 선임할 이사 후보자는 이사회가 선정하여 주주총회에 제출할 의안으로 확정하고 있습니다.

이사의 선출에 있어서 관련 법령과 정관에서 요구하는 자격요건의 충족여부를 확인하고 있습니다. 사내이사는 상시관리하는 후보군중 전문성과 리더십 면에서 가장 적합한 인물을 후보로 선정하고, 사외이사는 산업에 대한 이해와 회계, 재무, 법률, 경제, 금융 등 전문분야에 대한 경력이 풍부하고 회사 및 최대주주와 이해관계가 없어 독립적인 지위에서 이사와 회사와 경영을 감독할 수 있는 인물을 후보로 선정합니다. 이와 같은 법령, 정관상 요건 준수 외에 이사선출에 대한 독립성 기준을 별도로 운영하고 있지 않습니다.

이사회에서는 연구개발, 제품개발, 영업 및 경영전반에 관한 토의가 이루어지며 중요한 경영상의 의사결정의 경우 이사회의 의견을 기반으로 결정하고 있습니다. 이사회 구성원 중 사외이사는 2명이며 이사회의 독립성은 유지되고 있다고 판단됩니다.

각 이사의 주요 이력은 VIII. 임원 및 직원 등에 관한 사항을 참조하시기 바랍니다.

구분	성명	임기 (연임횟수)	선임사유	담당업무	추천인	회사와의 거래내역	최대주주와의 관계
사내이사	김수종	23.09~26.09 (2회)	설립자 및 대표이사로서 당사의 핵심사업모델인 하이브리드 로켓 발사체에 관한 최고 전문가이며, 설립 이래 탁월한 경영역량을 바탕으로 사업체질을 공고화 하는 등 기업체질 변화에 최고 적임자라고 판단	대표이사 경영총괄	이사회	없음	최대주주본인
	정훈	23.09~26.09 (1회)	CTO로서 당사의 핵심사업모델 분야와 관련된 다양한 업무 경험이 있으며, 진입 장벽이 매우 높은 발사체를 통한 이익 실현을 가능케 할 최고 적임자라고 판단	연구총괄	이사회	없음	없음
	김찬중	23.03~26.03 (신규선임)	재무분야 전문가로서 다양한 실무 및 자문 경험을 바탕으로 경영진의 합리적 의사결정에 중요한 영향을 줄 수 있을 것으로 판단	재무총괄	이사회	없음	없음
사외이사	조원만	23.03~26.03 (신규선임)	기계공학 교수, 방산과 관련된 개발/기술고문 등 다양한 역할을 해온 전문가이며, 다양한 경험을 바탕으로 경영을 감독할 수 있는 역량을 가지고 있어 이사회의 전략적 의사결정에 기여할 것으로 판단	경영자문	이사회	없음	없음
	최한림	23.05~26.05 (신규선임)	항공우주공학 교수이자 관련 분야 전문가이며, 세계적으로도 손꼽히는 석학으로 당사 해당 분야의 경영 강화와 글로벌 네트워킹을 활용하여 전략 수립에 크게 기여할 것으로 판단	경영자문	이사회	없음	없음
기타비상무이사	최윤종	21.07~24.07 (신규선임)	주식시장 및 투자 전문가로서 국내 뿐만 아니라 해외시장과 외국 투자자들의 입장을 잘 대변하여 회사의 주요 투자자 및 이해관계자들과 긴밀히 소통하는 것에 대해 크게 기여할 것으로 판단	경영자문	이사회	없음	없음

(2) 사외이사의 전문성

1) 사외이사 직무수행 지원조직 현황

(기준일 : 증권신고서 제출일 현재)

부서(팀)명	직원수(명)	직위(근속연수 / 지원업무 담당기간)	주요 활동내역
이사회 사무국	1	책임매니저(5년 8개월/ 1년 7개월)	- 주주총회, 이사회, 이사회 내 위원회 운영 지원 - 사외이사 교육 및 직무수행 지원 - 이사 후보군 데이터베이스 구축 - 각 이사에게 안건에 관련된 정보 제공 - 회의 진행을 위한 실무 지원 - 이사회 및 위원회의 회의내용 기록

2) 사외이사 교육 미실시 내역

사외이사 교육 실시여부	사외이사 교육 미실시 사유
미실시	하반기 실시 예정

2. 감사제도에 관한 사항

가. 감사에 관한 사항

당사는 증권신고서 제출일 현재 감사위원회를 별도로 설치하지 않고 있으며, 정관에 의거 주주총회에서 선임된 비상근 감사 1인이 감사의 업무를 수행하고 있습니다.

나. 감사의 인적사항

성명	사외이사 여부	경력	회계・재무전문가 관련		
			해당 여부	전문가 유형	관련 경력
윤정욱	-	연세대학교 경영학과 학사 ('97.03~'02.02) 한국공인회계사 등록 ('04.12) 안진회계법인 ('03.10~'18.09) 태성회계법인 ('18.10~현재) ㈜이노스페이스 감사 ('23.05~현재)	예	회계사	20년

다. 감사의 독립성

감사는 이사회에 참석하여 독립적으로 이사의 업무를 감독할 수 있으며, 제반업무와 관련하여 관련 장부 및 관련 서류를 해당부서에 제출을 요구할 수 있습니다. 또한 필요시 회사로부터 영업에 관한 사항을 보고받을 수 있으며, 적절한 방법으로 경영 정보에 접근할 수 있습니다. 감사의 직무는 아래와 같습니다.

1) 감사는 회사의 회계와 업무를 감사한다.
2) 감사는 이사회에 출석하여 의견을 진술할 수 있다.
3) 감사는 필요하면 회의의 목적사항과 소집이유를 서면에 적어 이사(소집권자가 있는 경우에는 소집권자를 말한다. 이하 같다.)에게 제출하여 이사회 소집을 청구할 수 있다.
4) 제3항의 청구를 하였는데도 이사가 지체 없이 이사회를 소집하지 아니하면 그 청구한 감사가 이사회를 소집할 수 있다.
5) 감사는 회의의 목적사항과 소집의 이유를 기재한 서면을 이사회에 제출하여 임시총회의 소집을 청구할 수 있다.
6) 감사는 그 직무를 수행하기 위하여 필요한 때에는 자회사에 대하여 영업의 보고를 요구할 수 있다. 이 경우 자회사가 지체없이 보고를 하지 아니할 때 또는 그 보고의 내용을 확인할 필요가 있는 때에는 자회사의 업무와 재산상태를 조사할 수 있다.
7) 감사는 회사의 비용으로 전문가의 도움을 구할 수 있다.

라. 감사의 주요 활동내용

회차	일자	의안내용	가결 여부	윤정욱 (출석률:100%)
				찬반 여부
1	2023.06.13	차입의 건 (기업운전자금대출 기간 연장)	가결	찬성
2	2023.06.21	명의개서대리인 설치의 건	가결	찬성
3	2023.07.06	자금조달을 위한 신주식 발행의 건	가결	찬성
4	2023.08.07	임시주주총회 소집의 건	가결	찬성
		주식매수선택권 부여취소의 건	가결	찬성
		투명경영위원회 설치 및 투명경영위원회 규정 제정의 건	가결	찬성
5	2023.08.24	2023년 반기 재무제표 승인의 건	가결	찬성
6	2023.09.15	대표이사 중임의 건	가결	찬성
7	2023.11.09	코스닥시장 기업공개 승인의 건	가결	찬성
		통합시험장 구축 투자 승인의 건	가결	찬성
		이사회 운영규정 개정안 승인의 건	가결	찬성
		주식매수선택권 부여취소의 건	가결	찬성
8	2023.12.22	2023년 12월 투명경영위원회 안건 승인의 건	가결	찬성
		금산시험장 증축 투자 승인의 건	가결	찬성
		미등기 임원 채용 승인의 건	가결	찬성
		대표이사 권한 위임 승인의 건	가결	찬성
		주식매수선택권 부여취소의 건	가결	찬성
9	2024.02.16	제7기(2023년) 재무제표 및 연결재무제표 승인의 건	가결	찬성
		주식매수선택권 부여 취소의 건	가결	찬성
		제7기(2023년) 정기주주총회 소집의 건	가결	찬성
		2023년 내부회계관리제도 운영실태 보고의 건	가결	찬성
		2024년 2월 14일 투명경영위원회 안건 보고의 건	가결	찬성
12	2024.04.03	UAE 법인 설립의 건	가결	찬성
		LLC의 관리자 선임의 건	가결	찬성

		LLC 법적대리인 선임 및 구성의 건	가결	찬성
13	2024.04.24	차입의 건(기업운전자금대출 기간 연장)	가결	찬성
14	2024.05.03	코스닥시장 상장을 위한 신주 모집의 건	가결	찬성
		신주인수권 부여의 건	가결	찬성
15	2024.05.20	INNOSPACE ME TRADING LLC 자본금 송금 승인의 건	가결	찬성
		INNOSPACE ME TRADING LLC 2024년 거래 예산 승인의 건	가결	찬성
		사업장 이전 및 사업자 단위과세 사업자의 종된 사업장 추가의 건	가결	찬성

마. 감사 교육 실시현황

교육일자	교육실시주체	주요 교육내용
2023.07.06	IR팀	경영현황 및 연구개발 파이프라인 소개, 중장기 로드맵

바. 감사 지원 조직 현황

부서(팀)명	직원수(명)	직위(근속연수)	주요 활동내역
재무회계팀	1	책임매니저 (2.0년)	재무제표 보고 등
IR팀	1	책임매니저 (5.8년)	이사회 및 감사활동 보고 등

사. 준법지원인 선임현황

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

3. 주주총회 등에 관한 사항

가. 투표제도 현황

(기준일 : 증권신고서 제출일 현재)

투표제도 종류	집중투표제	서면투표제	전자투표제
도입여부	배제	미도입	미도입
실시여부	-	-	-

나. 소수주주권 행사여부

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

다. 경영권 경쟁

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

라. 의결권 현황

(기준일 : 증권신고서 제출일 현재) (단위 : 주)

구 분	주식의 종류	주식수	비고
발행주식총수(A)	보통주	8,022,600	-
	우선주	-	-
의결권없는 주식수(B)	보통주	-	-
	우선주	-	-
정관에 의하여 의결권 행사가 배제된 주식수(C)	보통주	-	-
	우선주	-	-
기타 법률에 의하여 의결권 행사가 제한된 주식수(D)	보통주	-	-
	우선주	-	-
의결권이 부활된 주식수(E)	보통주	-	-
	우선주	-	-
의결권을 행사할 수 있는 주식수 (F = A - B - C - D + E)	보통주	8,022,600	-
	우선주	-	-

마. 주식사무

정관상 신주인수권의 내용	제10조(신주인수권) 1.당 회사의 주주는 신주발행에 있어서 그가 소유한 주식수에 비례하여 신주의 배정을 받을 권리를 가진다. 2.전항의 규정에도 불구하고 다음 각호의 경우에는 기존 주주의 신주인수권을 인정하지 아니하고 이사회의 결의로 신주의 배정비율이나 신주를 배정 받을 자를 정할 수 있다. 1)발행주식총수의 100분의 20을 초과하지 않는 범위 내에서 자본시장과 금융투자업에 관한 법률 제165조의6에 따라 이사회의 결의로 일반공모증자방식으로 신주를 발행하는 경우 2)발행하는 주식총수의 100분의 20 범위 내에서 우리사주조합원에게 신주를 우선 배정하는 경우 3)상법 제542조의3에 따른 주식매수선택권의 행사로 인하여 신주를 발행하는 경우 4)발행하는 주식총수의 100분의 20 범위 내에서 회사가 경영상 필요로 외국인투자촉진법에 의한 외국인 투자를 유치하기 위하여 신주를 발행하는 경우 5)발행하는 주식총수의 100분의 20 범위 내에서 신기술사업금융지원에 관한 법률에 의한 신기술사업금융회사와 신기술투자조합, 중소기업 창업 지원법에 의한 중소기업 창업투자 회사와 중소기업창업투자조합 및 법인세법 규정에 의한 기관투자자에게 신주를 배정 하는 경우 6)발행하는 주식총수의 100분의 20 범위 내에서 회사가 첨단기술의 도입, 사

	업다각화, 해외진출, 원활한 자금조달 등 전략제휴에 따라 법인 및 개인에게 신주를 배정하는 경우 7)발행하는 주식총수의 100분의 20 범위 내에서 회사가 경영상 긴급한 자금조달의 필요성에 의하여 발행 결의 당시의 적정시가에 의하여 국내외 법인, 금융기관 또는 기관투자자 및 개인투자자에게 신주를 발행하는 경우 8)자본시장과 금융투자업에 관한 법률 제165조의 16의 규정에 의하여 주식예탁증서(DR) 발행에 따라 신주를 발행하는 경우 9)주권을 거래소 시장 혹은 코스닥 시장에 상장하기 위하여 신주를 모집하거나 인수인에게 인수하게 하는 경우 10)증권 인수업무 등에 관한 규정」제10조의2(신주인수권)에 의거하여 신주를 발행하는 경우 11)근로복지기본법 제39조의 규정에 의한 우리사주매수선택권의 행사로 인하여 신주를 발행하는 경우 3.제2항 각 호 중 어느 하나의 규정에 의해 신주를 발행할 경우 발행할 주식의 종류와 수 및 발행가격 등은 이사회의 결의로 정한다. 4.주주가 신주인수권을 포기 또는 상실하거나 신주배정에서 단주가 발생하는 경우에 그 처리방법은 이사회의 결의로 정한다.		
결 산 일	12월 31일	정기주주총회	3월 중
주주명부폐쇄시기	매년 1월 1일 부터 1월 15일 까지		
주권의 종류	회사가 발생할 주권의 종류는 일주권, 오주권, 일십주권, 오십주권, 일백주권, 오백주권, 일천주권, 일만주권의 8종으로 한다. 다만,「주식·사채 등의 전자등록에 관한 법률」에 따라 전자등록계좌부에 주식 등을 전자등록하는 경우에는 동 조는 적용하지 않는다.		
명의개서대리인	KB국민은행		
주주의 특전	해당사항 없음	공고 방법	회사의 인터넷 홈페이지(http://www.innospc.com)에 게재한다. 다만, 전산장애 또는 그 밖의 부득이한 사유로 회사의 인터넷 홈페이지에 공고를 할 수 없을 때에는 서울특별시내에서 발행하는 매일경제신문에 게재.

바. 주주총회의사록 요약

주총일자	구분	안건	결의내용
2024.03.29	제7기 정기주주총회	재무제표 및 연결재무제표 승인의 건 이사 보수한도 승인의 건 감사 보수한도 승인의 건	원안대로 승인 원안대로 승인 원안대로 승인
2023.09.15	제7기 임시주주총회	정관 일부 개정의 건 사내이사 중임의 건	원안대로 승인 원안대로 승인
2023.05.31	제7기 임시주주총회	정관 일부 개정의 건 감사 선임의 건 사외이사 선임의 건	원안대로 승인 원안대로 승인 원안대로 승인

2023.03.30	제6기 정기주주총회	재무제표 승인의 건	원안대로 승인
		이사 선임의 건	원안대로 승인
		감사 선임의 건	원안대로 승인
		이사 보수한도 승인의 건	원안대로 승인
		감사 보수한도 승인의 건	원안대로 승인
		주식 분할의 건	원안대로 승인
		정관 개정 승인의 건	원안대로 승인
		임원 퇴직금지급규정 승인의 건	원안대로 승인
		임원 보수규정 승인의 건	원안대로 승인

VI. 주주에 관한 사항

1. 최대주주 및 특수관계인의 주식소유 현황

가. 최대주주 및 특수관계인의 주식소유 현황

(기준일 : 증권신고서 제출일 현재) (단위 : 주, %)

성 명	관 계	주식의 종류	소유주식수 및 지분율				비고
			기 초		기 말		
			주식수	지분율	주식수	지분율	
김수종	최대주주	보통주	1,970,000	24.56	1,970,000	24.56	-
계		보통주	1,970,000	24.56	1,970,000	24.56	-
		-	-	-	-	-	-

나. 최대주주에 관한 사항

(1) 최대주주의 주요 경력

성명	직책	담당업무	주요경력
김수종	대표이사 (등기/상근)	경영총괄 (CEO)	한국항공대학교 항공우주 및 기계공학 박사 ('10. 08) 항공우주산업기술연구소 연구원 ('10. 09~'11.08) 이스라엘 Technion-IIT로켓추진센터 Post-doctoral Fellow ('11. 09~'14. 03) 기계항공산업 신뢰성연구센터 연구원('14. 04~'15. 06) ㈜한화 방산 유도체계추진센터 선임연구원 ('15. 07~'17. 04) ㈜이노스페이스 대표이사('17. 09~'24.현재)

(2) 최대주주의 변동을 초래할 수 있는 특정 거래

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

(3) 최대주주의 최대주주(법인 또는 단체)의 개요

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

2. 최대주주 변동현황

당사의 최대주주는 김수종 대표이사이며, 증권신고서 제출일 현재 최대주주 변동사항은 없습니다.

3. 주식의 분포

가. 주식소유현황

(기준일 : 증권신고서 제출일 현재) (단위 : 주, %)

구분	주주명	소유주식수	지분율(%)	비고
5% 이상 주주	김수종	1,970,000	24.56	-
	코오롱 2017 4차산업혁명 투자조합	573,300	7.15	-
	코오롱글로텍 주식회사	547,064	6.82	-
	컴퍼니케이 고성장펀드	463,700	5.78	-
	인터베스트 창업초기투자조합	457,734	5.71	-
우리사주조합		-	-	-

나. 소액주주현황

(기준일 : 증권신고서 제출일 현재) (단위 : 주, %)

구 분	주주			소유주식			비 고
	소액 주주수	전체 주주수	비율 (%)	소액 주식수	총발행 주식수	비율 (%)	
소액주주	36	59	61.02	1,051,360	8,022,600	13.10	-

※ 최근일 주주명부 (2023.12.31) 를 기준으로 기재하였습니다.

VII. 임원 및 직원 등에 관한 사항

1. 임원 및 직원 등의 현황

가. 임원 현황

(기준일 : 증권신고서 제출일 현재)

성명	성별	출생년월	직위	등기임원 여부	상근 여부	담당 업무	주요경력	소유주식수		최대주주와의 관계	재직기간	임기 만료일
								의결권 있는 주식	의결권 없는 주식			
김수종	남	1976.03	CEO	사내이사	상근	CEO	한국항공대학교 항공우주 및 기계공학 박사 (10. 08) 항공우주산업기술연구소 연구원 (10. 09~11.08) 이스라엘 Technion-IIT로켓추진센터 Post-doctoral Fellow (11. 09~14. 03) 기계항공산업 신뢰성연구센터 연구원(14. 04~15. 06) ㈜한화 방산 유도체계추진센터 선임연구원 (15. 07~17. 04) ㈜이노스페이스 대표이사(17. 09~현재)	1,970,000	-	본인	2017.09 ~	2026.09.19
정훈	남	1980.08	이사	사내이사	상근	CTO	부경대학교 에너지시스템공학 박사(추진공학) (15. 08) 아틱스엔지니어링㈜ 연구원(09. 07~10. 07) ㈜한화 방산 추진기술센터 선임연구원 (15. 07~18. 08) ㈜한화 방산 품질보증부 과장 (18. 08~20. 01) ㈜이노스페이스 구조체계종합팀 팀장 ('20.02~'21.02) ㈜이노스페이스 이사(20. 02~현재)	-	-	관계없음	2020.02 ~	2026.09.19
김찬중	남	1970.04	이사	사내이사	상근	CFO	서울대학교 해양학 학사 (95. 02) ㈜한국지엠 상무 (95. 06~19. 04) ㈜엠플러스 이사 (19. 10~22. 09) ㈜이노스페이스 이사 ('22. 09~현재)	-	-	관계없음	2022.09 ~	2026.03.30
Marshal Win	남	1979.07	이사	미등기	상근	CGBO (판매영업본부장)	Jose Electricals & Peniel Associates, General Manager ('98.01~'02.12) America Online, Senior Customer Consultant ('03.01~'04.12) Hwan Design Co.,Ltd. Overseas Marketing Manager ('11.11~'12.08) MBA (Jack Welch Management Institute) ㈜이노스페이스 해외사업관리 부장 ('19.09~'20.09) ㈜이노스페이스 이사 ('20.10~현재)	-	-	관계없음	2019.09 ~	-

김은영	여	1974.02	이사	미등기	상근	IR	가톨릭대학교 중어중문학 학사 ('98.02) 이화여자대학교 경영전문대학원 경영학 석사 ('07.08) 주성엔지니어링㈜ IR/PR팀 대리 ('00.08~'12.02) ㈜에스에프에이 IR팀 과장 ('08.08~'12.02) 서울반도체㈜ IR팀 팀장 ('12.03~'12.10) ㈜하이비젼시스템 IR팀 부장('12.10~'14.02) ㈜슈프리마 IR/PR팀 부장 ('17.03~'19.03) 메디포스트㈜ 대외협력실 실장('19.04~'23.04) (주)이노스페이스 이사('24.04~현재)	-	-	관계없음	2024.01 ~	-
노태경	남	1957.12	이사	미등기	상근	생산관리 총괄	부산대학교 기계설계학 학사 ('98.02) 대우조선 ('82.07~'87.4) 한국중공업 ('87.05~'88.11.) 삼성중공업 상무이사 ('88.09~'15.12) Global Oil and Gas Services 현지총괄부사장 ('16.08~'21.01) (주)이노스페이스 이사?('24.04~현재)	-	-	관계없음	2024.04 ~	-
최윤종	남	1986.02	이사	기타비상무이사	비상근	기타비상무이사	연세대학교 컴퓨터과학과 학사 ㈜코오롱인베스트먼트 이사 ('17~현재) ㈜이노스페이스 기타비상무이사 ('21.07~현재)	-	-	관계없음	2021.07~	2024.07.07
조원만	남	1948.08	이사	사외이사	비상근	사외이사	충남대학교 기계공학 박사 ('86.03~'91.08) 국방과학연구소 유도탄 추진기관부 개발실장/선임연구원 ('74.01~'91.12) 국방과학연구소 유도탄 추진기관부 개발팀장/책임연구원 ('92.01~'09.12) 미국 해군대학원(NPGS) 기계공학부 교환교수 ('02.07~'03.07) 조달청 일반용역분야 심사위원 ('09.01~'11.12) 충남대학교 공과대학원 기계공학부 겸임교수 ('09.03~'12.02) (주)한화 방산 유도탄 개발분야 기술고문 ('10.02~'17.12) (주)이노스페이스 사외이사 ('23.03~현재)	-	-	관계없음	2023.03~	2026.03.30
최한링	남	1979.01	이사	사외이사	비상근	사외이사	MIT(메사추세츠 공과대학교) Aeronautics and Astronautics 박사 ('04.09~'09.02) MIT(메사추세츠 공과대학교) Aeronautics and Astronautics Post-doctoral Fellow ('08.10~'10.02) KAIST(한국과학기술원) 항공우주공학과 교수 ('10.03~현재) 무인이동체원천기술개발사업 자율지능연구단 단장 ('20.06~현재) KAIST(한국과학기술원) 로보틱스 연구소 소장 ('22.08~현재) 이종위성군 우주감시정찰기술 특화연구센터 센터장 ('22.12~현재) (주)이노스페이스 사외이사 ('23.05~현재)	-	-	관계없음	2023.05~	2026.05.31

윤정욱	남	1978.01	감사	감사	비상근	감사	연세대학교 경영학과 학사 ('97.03~'02.02) 한국공인회계사 등록 ('04.12) 안진회계법인 ('03.10~'18.09) 태성회계법인 ('18.10~현재) ㈜이노스페이스 감사 ('23.05~현재)	-	-	관계없음	2023.05~	2026.05.31

주) 2024년 4월말 기준으로 작성하였습니다.

나. 타회사 임원 겸직 현황

(기준일 : 증권신고서 제출일 현재)

겸 직 자		겸 직 회 사		
성명	직위	회사명	직위	재임기간
최한림	이사	KAIST(한국과학기술원)	항공우주공학과 교수	2010.03~현재
		무인이동체원천기술개발사업 자율지능연구단	단장	2020.06~현재
		KAIST(한국과학기술원) 로보틱스 연구소	소장	2022.08~현재
		이종위성군 우주감시정찰기술 특화연구센터	센터장	2022.12~현재
윤정욱	감사	태성회계법인	회계사	2018.10~현재
최윤종	이사	코오롱인베스트먼트	이사	2017~현재
Marshal Win	이사	INNOSPACE Europe SAS	법인장	2022.05~현재

주) 2024년 4월말 기준으로 작성하였습니다.

다. 직원 등 현황

(기준일 : 증권신고서 제출일 현재)) (단위 : 천원)

직원										소속 외 근로자			비고
사업부문	성별	직 원 수					평 균 근속연수	연간급여 총 액	1인평균 급여액	남	여	계	
		기간의 정함이 없는 근로자		기간제 근로자		합 계							
		전체	(단시간 근로자)	전체	(단시간 근로자)								
전사	남	126	1	4	2	130	1.7	-	-	-	-	-	-
전사	여	26	-	2	-	28	1.0	-	-				-
합 계		152	1	6	2	158	1.6	2,494,572	18,473				-

주1) 직원의 수는 2024년 04월말 기준으로 작성하였으며, 등기임원은 제외하고 미등 기임원은 포함하였습니다.
주2) 평균근속연수는 2024년 04월말 기준 재직인원의 누적근무일수/365/인원수로 산출하였습니다.
주3) 연간급여 총액은 2024년 04월말 기준 재직인원에게 지급된 급여총액 입니다.
주4) 1인 평균 급여액은 월별 급여총액을 일할계산된 해당 월의 평균 근무인원 수로

나눈 월별 평균급여액의 합으로 산출하였습니다.
주5) 연간급여 총액 및 1인 평균 급여액은 소득세법 제20조에 따라 관할 세무서에 제출하는 근로소득지급명세서의 근로소득에 비과세 소득을 포함하여 산출하였습니다.

라. 미등기임원 보수 현황

(기준일 : 증권신고서 제출일 현재)) (단위 : 천원)

구 분	인원수	연간급여 총액	1인평균 급여액	비고
미등기임원	3	64,494	21,498	-

주) 2024년 1월 1일부터 2024년 4월 30일까지의 급여총액이며, 1인 평균급여액은 급여총액을 2024년 4월 말 현재 기준 인원수로 나눈 단순 평균입니다.

2. 임원의 보수 등

가. 주주총회 승인금액

(단위 : 백만원)

구 분	인원수	주주총회 승인금액	비고
이사보수한도	6	900	-
감사보수한도	1	100	-

※ 주총승인금액은 주총승인일(2024.03.29) 기준으로 등기이사 총 6명 (사내이사 3명, 사외이사 2명, 기타비상무이사 1명), 감사 1명의 보수한도 총액입니다. 증권신고서 제출일 현재 등기임원은 총 6명 (사내이사 3명, 사외이사 2명, 기타비상무이사 1명)과 감사 1명입니다.

나. 보수지급금액

(1) 이사・감사 전체

(기준일 : 증권신고서 제출일 현재) (단위 : 천원)

인원수	보수총액	1인당 평균보수액	비고
7	149,185	21,312	-

주) 2024년 1월 1일부터 2024년 4월 30일까지의 보수총액을 기재하였습니다.

(2) 유형별

(기준일 : 증권신고서 제출일 현재) (단위 : 천원)

구 분	인원수	보수총액	1인당 평균보수액	비고
등기이사 (사외이사, 감사위원회 위원 제외)	4	125,185	31,296	기타비상무이사 1명 포함
사외이사 (감사위원회 위원 제외)	2	16,000	8,000	-
감사	1	8,000	8,000	-

※ 2024년 1월 1일부터 2024년 4월 30일까지의 보수총액이며, 1인 평균보수액은 급여총액을 2024년 4월 말 현재 기준 인원수로 나눈 단순 평균입니다.

(3) 이사의 보수 지급기준

주주총회에서 승인받은 금액 내에서 직급과 업무를 고려하여 연간 보수를 책정, 지급하고 있습니다.

다. 이사・감사의 개인별 보수 현황

당사는 증권신고서 제출일 현재 이사 및 감사의 개인별 보수 지급금액이 5억원 이상에 해당하는 자가 없습니다.

라. 주식매수선택권의 부여 및 행사현황

(1) 이사・감사 등에게 부여한 주식매수선택권의 공정가치 총액

(기준일 : 증권신고서 제출일 현재) (단위 : 백만원)

구 분	부여받은 인원수	주식매수선택권의 공 정가치 총액	비고
등기이사 (사외이사, 감사위원회 위원 제외)	2	450	-
사외이사 (감사위원회 위원 제외)	-	-	-
감사위원회 위원 또는 감사	-	-	-
업무집행지시자 등	1	412	-
계	3	861	-

(2) 주식매수선택권의 부여 및 행사 현황

(기준일 : 증권신고서 제출일 현재) (단위 : 원, 주)

부여 받은자	관 계	부여일	부여방법	주식의 종류	최초 부여 수량	당기변동수량		총변동수량		기말 미행사수량	행사기간	행사 가격	의무 보유 여부	의무 보유 기간
						행사	취소	행사	취소					
조성봉 외 4명	직원	2019.05.30	신주교부	보통주	200,000	-	-	-	60,000	140,000	2025.06.03~2028.06.0	1,000	X	-

											2			
정훈 외 1명	등기임원	2022.11.08	신주교부	보통주	34,500	-	-	-	-	34,500	2025.11.09~2028.11.08	9,500	X	-
Marshal Win	미등기임원	2022.11.08	신주교부	보통주	31,600	-	-	-	-	31,600	2025.11.09~2028.11.08	9,500	X	-
국태승 외 50명	직원	2022.11.08	신주교부	보통주	193,900	-	3,300	-	16,800	177,100	2025.11.09~2028.11.08	9,500	X	-
합계					460,000		3,300		76,800	383,200				

주) 2024년 4월말 기준으로 작성하였습니다.
※ 당사는 비상장 회사로서, 공시서류작성기준일 현재 종가가 형성되어 있지 않습니다.

VIII. 계열회사 등에 관한 사항

1. 계열회사 현황

(기준일 : 증권신고서 제출일 현재) (단위 : 사)

기업집단의 명칭	계열회사의 수		
	상장	비상장	계
이노스페이스	-	2	2

※상세 현황은 '상세표-2. 계열회사 현황(상세)' 참조

2. 계열회사간 임원 겸직 현황

(기준일 : 증권신고서 제출일 현재)

겸직자		겸직회사		
성명	직위	회사명	직위	상근여부
Marshal Win	CGBO (판매영업본부장)	INNOSPACE Europe SAS	법인장	비상근

3. 타법인 출자 현황

(기준일 : 2024년 03월 31일) (단위 : 백만원)

출자 목적	출자회사수			총 출자금액			
	상장	비상장	계	기초 장부 가액	증가(감소)		기말 장부 가액
					취득 (처분)	평가 손익	
경영참여	-	2	2	488	-	-1	487
일반투자	-	-	-	-	-	-	-
단순투자	-	-	-	-	-	-	-
계	-	2	2	488	-	-1	487

IX. 대주주 등과의 거래내용

1. 대주주(등)에 대한 신용 공여등

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

2. 대주주(등)과 자산 양수도 등

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

3. 대주주(등)과의 영업거래

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

4. 대주주 이외의 이해관계자와의 거래

당기 중 특수관계자와의 거래 내역은 다음과 같습니다.

(기준일 : 2024년 03월 31일) (단위 : 백만원)

특수관계 구분	특수관계자명	기타비용
종속기업	INNOSPACE DO BRASIL EIRELI	206
	INNOSPACE Europe SAS	66
합 계		272

회사는 2023년 1월 3일 종속기업인 INNOSPACE DO BRASIL EIRELI과 INNOSPACE Europe SAS와의 서비스 공급계약을 체결하였습니다. 회사는 종속기업으로부터 현지 운영 및 관리에 대한 서비스를 제공받고 운영 및 관리비용에 대해 일정비율을 가산하여 지급하기로 하였습니다.

X. 그 밖에 투자자 보호를 위하여 필요한 사항

1. 공시내용 진행 및 변경사항

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

2. 우발부채 등에 관한 사항

가. 중요한 소송사건 등

증권신고서 제출일 현재 연결회사가 피고로 계류 중인 소송사건은 1건(소송가액: 46,283천원)이며, 현재로서는 동 소송의 전망을 예측할 수 없습니다.

나. 우발부채 등

그 밖의 우발부채 및 약정사항에 대해서는 'Ⅲ. 재무에 관한 사항'의 '3. 연결재무제표 주석' 및 '5. 재무제표 주석'을 참조하시기 바랍니다.

3. 제재 등과 관련된 사항

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

4. 작성기준일 이후 발생한 주요사항 등 기타사항

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

XI. 상세표

1. 연결대상 종속회사 현황(상세)

(단위 : 백만원)

상호	설립일	주소	주요사업	최근사업연도말 자산총액	지배관계 근거	주요종속 회사 여부
INNOSPACE DO BRASIL EIRELI	2020.11.03	Av. Sao Joao, 2375 Sala 1005, Sao Joao dos Campos/ SP CEP 12242-000, BRAZIL	항공기 및 우주선 제조업	472	의결권의 과반수 이상 소유	-
INNOSPACE Europe SAS	2022.05.13	115 rue Saint-Dominique 75007 Paris	항공기 및 우주선 제조업	149	의결권의 과반수 이상 소유	-

2. 계열회사 현황(상세)

(기준일 : 증권신고서 제출일 현재) (단위 : 사)

상장여부	회사수	기업명	법인등록번호
상장	-	-	-
		-	-
비상장	2	INNOSPACE DO BRASIL EIRELI	35630670161
		INNOSPACE Europe SAS	424950459

3. 타법인출자 현황(상세)

(기준일 : 2024년 03월 31일) (단위 : 백만원, 주, %)

법인명	상장 여부	최초취득 일자	출자 목적	최초취득 금액	기초잔액			증가(감소)			기말잔액			최근사업연도 재무현황	
					수량	지분율	장부 가액	취득(처분) 수량	취득(처분) 금액	평가 손익	수량	지분율	장부 가액	총자산	당기 순손익
INNOSPACE DO BRASIL EIRELI	비상장	2020.11.03	경영참여	22	7,887,276	100	357	-	-	-7	7,887,276	100	350	472	71
INNOSPACE Europe SAS	비상장	2022.05.13	경영참여	134	100,000	100	131	-	-	6	100,000	100	137	149	-3
합 계					-	-	488	-	-	-1	-	-	487	621	68

【 전문가의 확인 】

1. 전문가의 확인

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

2. 전문가와의 이해관계

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.