정 정 신 고 (보고)

2020년 11월 05일

1. 정정대상 공시서류 : 투자설명서

2. 정정대상 공시서류의 최초제출일 : 2020년 11월 02일

3. 정정사유 : 공모가액 확정에 따른 기재사항 정정

4. 정정사항

항 목	정 정 전	정 정 후
공모가액 확정에 따른 기재사항 보완을 위한 정정으로서, 금번 정정에 따른 변동사항은 투자자의 편의를 위해 굵은 '빨간색'을 사용하였습니다.		
공통 정정사항	모집(매출)가액(예정): 23,400원 ~ 26,500원 모집(매출)총액(예정): 54,765,360,000원 ~ 62,020,600,000원	모집(매출)가액: 26,500원 모집(매출)총액: 62,020,600,000원
요약정보	요약정보의 모든 정정사항은 아래 본문의 정정사항을 동일하게 반영하였으므로, 본 정정표에 별도로 기재하지 않습니다. 요약정보의 정정사항은 아래 본문 정정 내용을 참고하시기 바랍니다.	
제1부 모집 또는 매출에 관한 사항		
I. 모집 또는 매출에 관한 일반사항		
1. 공모개요	<주1>	<주1>
2. 공모방법	<주2>	<주2>
3. 공모가격 결정 방법	<주3>	<주3>
3. 공모가격 결정 방법	<주4>	<주4>
4. 모집 또는 매출 절차 등에 관한 사항	<주5>	<주5>
5. 인수 등에 관한 사항	<주6>	<주6>

항 목	정 정 전	정 정 후
Ⅲ. 투자위험요소		
3. 기타위험 - 다	<주7>	<주7>
3. 기타위험 - 머	<주8>	<주8>
Ⅳ. 인수인의 의견(분석기관의 평가의견)		
4. 공모가격에 대한 의견	<주9>	<주9>
Ⅴ. 자금의 사용 목적	<주10>	<주10>

<주1>

■ 정정 전

1. 공모개요

(단위: 원, 주)

증권의 종류	증권수량	액면가액	모집(매출)가액	모집(매출)총액	모집(매출)방법
기명식보통주	2,340,400	500	23,400	54,765,360,000	일반공모

인수인	증권의 종류	인수수량	인수금액	인수대가	인수방법
미래에셋대우	기명식보통주	2,340,400	54,765,360,000	1,533,430,080	총액인수

청약기일	납입기일	청약공고일	배정공고일	배정기준일
2020.11.09~2020.11.10	2020.11.11	2020.11.09	2020.11.11	-

주1) 모집(매출)가액(이하 "희망공모가액"이라 한다)의 산정근거는 『제1부 모집 또는 매출에 관한 사항』 -『Ⅳ. 인수인의 의견(분석기관의 평가의견)』 -『4. 공모가격에 대한 의견』 부분을 참고하시기 바랍니다.

주2) 모집(매출)가액, 모집(매출)총액, 인수금액 및 인수대가는 대표주관회사와 발행회사가 협의하여 제시한 희망공모가액인 23,400원 ~ 26,500원 중 최저가액 기준입니다.

주3) 모집(매출)가액의 확정(이하 "확정공모가액"이라 한다)은 청약일 전에 실시하는 수요예측 결과를 감안하여 대표주관회사와 발행회사가 협의하여 1주당 확정공모가액을 최종 결정할 예정이며, 모집(매출)가액의 확정 시 정정신고서를 제출할 예정입니다.

주4) 『증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정』 제2-3조 제2항 제1호에 근거하여 정정신고서 상의 공모주식수는 금번 제출하는 증권신고서 상의 공모주식수의 100분의 80 이상과 100분의 120 이하에 해당하는 주식수로 변경 가능합니다.

주5) 청약일

우리사주조합 청약일: 2020년 11월 09일 (1일간)
기관투자자, 일반청약자 청약일: 2020년 11월 09일 ~ 10일 (2일간)
기관투자자 청약과 일반청약자 청약은 동일한 날에 실시됨에 유의하시기 바라며, 상기 청약일 및 납입일 등 일정은 효력발생일의 변경 및 회사 상황, 주식시장 상황 등에 따라 변경될 수 있습니다. 한편, 금번 공모의 경우 일반청약자 이중청약이 불가하오니, 이 점 유의하시기 바랍니다.

주6) 우리사주조합, 기관투자자, 일반청약자의 청약 후 미청약 물량에 대해 인수하고자 하는 기관투자자의 경우 청약일 중 추가로 청약을 할 수 있습니다.

주7) 본 주식은 코스닥시장 상장을 목적으로 모집(매출)하는 것으로 상장예비심사청구서를 제출(2020년 7월 28일)하여 한국거래소로부터 상장예비심사 승인(2020년 9월 25일)을 받았습니다. 그 결과 금번 공모 완료 후, 신규상장신청 전 주식의 분산요건(코스닥시장 상장규정 제6조 제1항 제3호)을 충족하게 되면 상장을 승인하겠다는 통지를 받았으나, 일부 요건이라도 충족하지 못하게 되면 코스닥시장에서 거래할 수 없어 환금성에 큰 제약을 받을 수도 있음을 유의하시기 바랍니다.

주8) 총 인수대가는 총 공모금액의 2.8%에 해당하는 금액입니다. 상기 인수대가는 발행회사와 대표주관회사가 협의하여 제시한 공모희망가액 범위의 최저가액 기준이며, 향후 수요예측 이후 결정되는 확정가액에 따라 변동될 수 있습니다.

주9) 금번 공모 시 발행사가 코스닥시장 상장규정 제2조38항에서 규정하는 '대형법인'의 조건(기준시가총액 2,000억원 이상)에 해당되어 동 규정 제26조6항2호에 의한 주관사의 의무인수주식은 없습니다. 다만, 확정공모가액이 낮게 결정되거나 공모수량이 감소하여 코스닥시장 상장규정 제2조38항에서 규정하는 '대형법인' 조건에 해당되지 못하는 경우 상장주선인은 동 규정 제26조6항2호에 의해 상장을 위해 모집·매출하는 주식의 100분의 3에 해당하는 수량(취득금액이 10억원을 초과하는 경우에는 10억원에 해당하는 수량)을 모집·매출하는 가격과 같은 가격으로 취득하여 보유해야 합니다.

주10) 금번 공모에서는 증권 인수업무 등에 관한 규정의 일반청약자에게 공모주식을 인수회사에 매도할 수 있는 권리(환매청구권)가 부여되지 않습니다.

■ 정정 후

1. 공모개요

(단위: 원, 주)

증권의 종류	증권수량	액면가액	모집(매출)가액	모집(매출)총액	모집(매출)방법
기명식보통주	2,340,400	500	26,500	62,020,600,000	일반공모

인수인	증권의 종류	인수수량	인수금액	인수대가	인수방법
미래에셋대우	기명식보통주	2,340,400	62,020,600,000	1,736,576,800	총액인수

청약기일	납입기일	청약공고일	배정공고일	배정기준일
2020.11.09~2020.11.10	2020.11.11	2020.11.09	2020.11.11	-

주1) 모집(매출)가액(이하 "희망공모가액"이라 한다)의 산정근거는 『제1부 모집 또는 매출에 관한 사항』 -『Ⅳ. 인수인의 의견(분석기관의 평가의견)』-『4. 공모가격에 대한 의견』 부분을 참고하시기 바랍니다.

주2) 모집(매출)가액, 모집(매출)총액, 인수금액 및 인수대가는 대표주관회사와 발행회사가 협의하여 **결정한 확정공모가액인 26,500원 기준입니다.**

주3) 모집(매출)가액의 확정(이하 "확정공모가액"이라 한다)은 청약일 전에 실시하는 수요예측 결과를 감안하여 대표주관회사와 발행회사가 협의하여 1주당 확정공모가액을 **26,500원으로 최종 결정하였습니다.**

주4) 『증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정』 제2-3조 제2항 제1호에 근거하여 정정신고서 상의 공모주식수는 금번 제출하는 증권신고서 상의 공모주식수의 100분의 80 이상과 100분의 120 이하에 해당하는 주식수로 변경 가능합니다.

주5) 청약일
우리사주조합 청약일: 2020년 11월 09일 (1일간)
기관투자자, 일반청약자 청약일: 2020년 11월 09일 ~ 10일 (2일간)
기관투자자 청약과 일반청약자 청약은 동일한 날에 실시됨에 유의하시기 바라며, 상기 청약일 및 납입일 등 일정은 효력발생일의 변경 및 회사 상황, 주식시장 상황 등에 따라 변경될 수 있습니다. 한편, 금번 공모의 경우 일반청약자 이중청약이 불가하오니, 이 점 유의하시기 바랍니다.

주6) 우리사주조합, 기관투자자, 일반청약자의 청약 후 미청약 물량에 대해 인수하고자 하는 기관투자자의 경우 청약일 중 추가로 청약을 할 수 있습니다.

주7) 본 주식은 코스닥시장 상장을 목적으로 모집(매출)하는 것으로 상장예비심사청구서를 제출(2020년 7월 28일)하여 한국거래소로부터 상장예비심사 승인(2020년 9월 25일)을 받았습니다. 그 결과 금번 공모 완료 후, 신규상장신청 전 주식의 분산요건(코스닥시장 상장규정 제6조 제1항 제3호)을 충족하게 되면 상장을 승인하겠다는 통지를 받았으나, 일부 요건이라도 충족하지 못하게 되면 코스닥시장에서 거래할 수 없어 환금성에 큰 제약을 받을 수도 있음을 유의하시기 바랍니다.

주8) 총 인수대가는 총 공모금액의 2.8%에 해당하는 금액입니다. 상기 인수대가는 발행회사와 대표주관회사가 협의하여 제시한 **확정공모가액인 26,500원 기준입니다.**

주9) 금번 공모 시 발행사가 코스닥시장 상장규정 제2조38항에서 규정하는 '대형법인'의 조건(기준시가총액 2,000억원 이상)에 해당되어 동 규정 제26조6항2호에 의한 주관사의 의무인수주식은 없습니다. 다만, 확정공모가액이 낮게 결정되거나 공모수량이 감소하여 코스닥시장 상장규정 제2조38항에서 규정하는 '대형법인' 조건에 해당되지 못하는 경우 상장주선인은 동 규정 제26조6항2호에 의해 상장을 위해 모집·매출하는 주식의 100분의 3에 해당하는 수량(취득금액이 10억원을 초과하는 경우에는 10억원에 해당하는 수량)을 모집·매출하는 가격과 같은 가격으로 취득하여 보유해야 합니다.

주10) 금번 공모에서는 증권 인수업무 등에 관한 규정의 일반청약자에게 공모주식을 인수회사에 매도할 수 있는 권리(환매청구권)가 부여되지 않습니다.

<주2>

■ 정정 전

2. 공모방법

금번 ㈜네패스아크의 코스닥시장 상장공모는 신주모집 2,340,400주(100%)의 일반공모 방

식에 의합니다.

가. 공모주식의 배정내역

[공모방법: 일반공모]

공모대상	주식수	배정비율	비고
일반공모	2,270,400주	97.0%	고위험고수익투자신탁 및 벤처기업투자신탁 배정수량 포함
우리사주조합	70,000주	3.0%	우선배정
합계	2,340,400주	100.0%	-

주1) 『증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정』 제2-3조 제2항 제1호에 근거하여 정정신고서상의 공모주식수는 금번 제출하는 증권신고서 상의 공모주식수의 100분의 80 이상과 100분의 120 이하에 해당하는 주식수로 변경 가능합니다.

주2) 『근로복지기본법』 제38조 제2항 및 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제9조 제1항 제2호에 근거하여 우리사주조합에게 공모주식의 100분의 20 의 범위에서 우선적으로 배정할 수 있으며, 금번 공모 시 우리사주조합에 공모주식의 100분의 3.0를 우선배정합니다.

[청약대상자 유형별 공모대상 주식수]

구분	주식수	비율	비고
우리사주조합	70,000주	3.0%	-
일반투자자	468,080주	20.0%	-
기관투자자	1,802,320주	77.0%	고위험고수익투자신탁 및 벤처기업투자신탁 배정수량 포함
합계	2,340,400주	100.0%	-

주1) 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제9조 제1항 제3호에 근거하여 일반청약자에게 공모주식의 100분의 20 이상을 배정합니다.

주2) 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제9조 제1항 제4호에 근거하여 고위험고수익투자신탁(『상법』 제469조 제2항 제3호에 따른 사채로서 『자본시장과 금융투자업에 관한 법률』(이하 "법"이라 한다) 제4조 제7항 제1호에 해당하는 증권을 제외한 비우량채권과 코넥스 상장주식의 합산 보유비율이 100분의 45 이상인 경우에 한한다. 이하 동일하다.)에게 공모주식의 100분의 10 이상을 배정하되 코넥스 고위험고수익투자신탁(*)에 공모주식의 100분의 5이상을 우대배정하고, 코넥스 고위험고수익투자신탁을 포함한 전체 고위험고수익투자신탁에 잔여주식을 배정합니다.

(*) "코넥스 고위험고수익투자신탁"이란 설정일·설립일부터 매 3개월마다 코넥스 상장주식의 평균보유비율(코넥스 상장주식의 평가액이 고위험고수익투자신탁의 평가액에서 차지하는 매일의 비율을 3개월 동안 합산하여 같은 기간의 총 일수로 나눈 비율을 말한다)이 100분의 2 이상인 고위험고수익투자신탁을 말합니다. 다만, 해당 투자신탁 등의 최초 설정일· 설립일부터 수요예측 참여일까지의 기간이 6개월 미만인 경우에는 수요예측 참여일 직전 영업일의 코넥스 상장주식의 보유비율이 자산총액의 100분의 2 이상이어야 하며, 해당 투자신탁 등의 만기일까지의 잔존기간이 3개월 미만인 경우에는 본문의 평균보유비율을 적용하지 아니합니다.

이 경우 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제9조 제7항에 근거하여 해당 고위험고수익투자신탁 자산총액의 100분의 20(공모의 방법으로 설정· 설립된 고수익고위험 투자신탁은 100분의 10) 이내의 범위에서 공모주식을 배정하여야 하며, 여기서 자산총액은 해당 고위험고수익투자신탁을 운용하는 기관투자자가 제출한 자료를 기준으로 합니다.

주3) 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제9조 제1항제5호에 근거하여 벤처기업투자신탁(사모의 방법으로 설정된 벤처기업투자신탁의 경우 최초 설정일로부터 1년 6개월 이상의 기간 동안 환매가 금지된 벤처기업투자신탁을 말합니다.)에 공모주식의 30% 이상을 배정합니다.

이 경우 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제9조 제8항에 근거하여 해당 벤처기업투자신탁에 공모주식을 배정함에 있어 수요예측에 참여하여 제출한 매입 희망가격이 공모가격 이상이고, 의무보유확약기간이 동일한 경우 벤처기업투자신탁별 배정 수량은 배정금액이 해당 투자신탁 자산총액의 100분의 10을 초과하지 않는 범위에서 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 방법으로 배정합니다.

1. 수요예측에 참여한 벤처기업투자신탁의 순자산의 크기에 비례하여 결정하는 방법
2. 제1호의 방법에 따라 결정된 수량에 공모의 방법으로 설립된 벤처기업투자신탁은 110%의 가중치를, 사모의 방법으로 설립된 벤처기업투자신탁은 100%의 가중치를 부여하여 조정수량을 산출한 후, 해당 조정수량의 크기에 비례하여 결정하는 방법

이 경우 자산총액 및 순자산은 벤처기업투자신탁을 운용하는 기관투자자가 제출한 자료를 기준으로 산정합니다.

주4) 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제9조 제1항제6호에 근거하여 주1~3)에 따른 배정 후 잔여주식을 기관투자자에게 배정합니다.

주5) 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제9조 제3항에 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	2,270,400주	97.0%	고위험고수익투자신탁 및 벤처기업투자신탁 배정수량 포함
우리사주조합	70,000주	3.0%	우선배정
합계	2,340,400주	100.0%	-

[모집의 세부내역]

모집대상	배정주식수	배정비율	주당 모집가액	모집총액	비고
우리사주조합	70,000주	3.0%	23,400원	1,638,000,000원	우선배정
일반투자자	468,080주	20.0%		10,953,072,000원	-
기관투자자	1,802,320주	77.0%		42,174,288,000원	고위험고수익투자신탁 및 벤처기업투자신탁 배정수량 포함
합계	2,340,400주	100.0%		54,765,360,000원	-

주1) 모집대상 주식에 대한 인수비율

구분		주식수	비율	주당 모집가액	금액
대표주관회사	미래에셋대우㈜	2,340,400주	100.0%	23,400원	54,765,360,000원

주2) 금번 모집에서 우리사주조합에 모집주식 중 70,000주(3.0%)를 관련 법령에 의거하여 우선 배정하였습니다.

주3) 금번 모집에서 일반투자자에게 배정된 모집물량은 아래와 같이 대표주관회사인 미래에셋대우㈜를 통하여 청약이 실시됩니다.

구분		주식수	비율	주당 모집가액	금액
대표주관회사	미래에셋대우㈜	468,080주	100.0%	23,400원	10,953,072,000원

주4) 금번 모집에서 기관투자자에게 배정된 주식은 대표주관회사를 통하여 청약이 실시됩니다. 금번 공모시 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제5조 제1항 제2호의 단서조항은 적용하지 않습니다.

주5) 기관투자자는 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제2조 제8호에 의한 다음 각 목의 어느 하나에 해당하는 자를 말합니다.

가. 법 시행령 제10조제2항제1호부터 제10호(제8호의 경우 법 제8조제2항부터 제4항까지의 금융투자업자를 말한다. 이하 같다)까지, 제13호부터 제17호까지, 제3항제3호, 제10호부터 제13호까지의 전문투자자

나. 법 제182조에 따라 금융위원회에 등록되거나 제249조의6 조 또는 제249조의10에 따라 금융위원회에 보고된 집합투자기구

다. 국민연금법에 의하여 설립된 국민연금관리공단

라. 「우정사업본부 직제」에 따른 우정사업본부

마. 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제8조제6항의 금융투자업자(이하 "투자일임회사"라 한다)

바. 상기 가목부터 마목에 준하는 법인으로 외국법령에 의하여 설립된 자

사. 법 제8조제7항의 금융투자업자 중 아목 이외의 자(『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제2조제18호

에 따른 고위험고수익투자신탁으로 수요예측등에 참여하는 경우에 한한다)
아. 금융투자업규정 제3-4조 제1항의 부동산신탁업자(이하 "부동산신탁회사"라 한다)

주6) 1. 고위험고수익투자신탁이란 『조세특례제한법』 제91조의15 제1항에 따라 "대통령령으로 정하는 채권" 또는 "대통령령으로 정하는 주권"을 일정 비율 이상 편입하는 "대통령령으로 정하는 투자신탁 등"을 말합니다.

『조세특례제한법』 제91조의15 제1항에서 "대통령령으로 정하는 채권"이란 법 제335조의3에 따라 신용평가업인가를 받은 자(이하 이 조에서 "신용평가업자"라 한다) 2명 이상이 평가한 신용등급 중 낮은 신용등급이 BBB+ 이하(「전자단기사채등의 발행 및 유통에 관한 법률」 제2조제1호에 따른 전자단기사채의 경우 A3+ 이하)인 사채권(이하 "비우량채권"이라 한다)을 말합니다.

『조세특례제한법』 제91조의15 제1항에서 "대통령령으로 정하는 주권"이란 법 시행령 제11조 제2항에 따른 코넥스시장에 상장된 주권(이하 "코넥스 상장주식"이라 한다)을 말합니다.

『조세특례제한법』 제91조의15 제1항에서 "대통령령으로 정하는 투자신탁 등"이란 법에 따른 집합투자기구, 투자일임재산 또는 특정금전신탁(이하 "투자신탁등"이라 한다)으로서 다음 각 호의 요건을 모두 갖춘 것을 말합니다.

① 해당 투자신탁 등의 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 투자신탁 등의 평가액에서 차지하는 매일의 비율(이하 "일일보유비율"이라 한다)을 3개월 동안 합산하여 같은 기간의 총 일수로 나눈 비율로 한다.

② 국내 자산에만 투자할 것
다만, 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제2조 제18호에 따라, 해당 투자신탁 등의 설정일・설립일부터 수요예측 참여일까지의 기간이 6개월 미만일 경우에는 『조세특례제한법』 시행령 제93조제3항 제1호 및 같은 조 제7항에도 불구하고 배정 시점에 비우량채권과 코넥스 상장주식을 합한 보유비율이 100분의 45 이상이고 이를 포함한 국내 채권의 보유비율이 100분의 60 이상이어야 합니다.

2. 코넥스 고위험고수익투자신탁이란 설정일・설립일부터 매 3개월마다 코넥스 상장주식의 평균보유비율(코넥스 상장주식의 평가액이 고위험고수익투자신탁의 평가액에서 차지하는 매일의 비율을 3개월 동안 합산하여 같은 기간의 총일수로 나눈 비율을 말한다)이 100분의 2 이상인 고위험고수익투자신탁을 말합니다. 다만, 설정일・설립일부터 수요예측 참여일까지의 기간이 6개월 미만이고, 수요예측 참여일 직전 영업일의 코넥스 상장주식의 보유비율이 자산총액의 100분의 2 이상이고, 해당 투자신탁 등의 만기일까지의 잔존기간이 3개월 미만인 경우에는 본문의 평균보유비율을 적용하지 아니합니다.

※ 대표주관회사는 본 수요예측에 고위험고수익투자신탁으로 참여하는 투자신탁등에 대하여 『증권 인수업무 등에 관한 규정』제2조 제18호에 따른 고위험고수익투자신탁임을 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.

주7) 벤처기업투자신탁이란 『조세특례제한법』 제16조제1항제2호의 벤처기업투자신탁으로서(대통령령 제28636호 조세특례제한법 시행령 일부개정령 시행 이후 설정된 벤처기업투자신탁에 한한다)다음 각 호의 요건을 갖춘 신탁을 말합니다.

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 이내에 투자신탁 재산총액에서 다음 각 목에 따른 비율의합계가 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)『벤처기업육성에 관한 특별조치법』 제2조제2항에 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 제10조제1항에 따른 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 비율을 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.
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 직전영업일의 벤처기업투자신탁 재산총액에서 같은 호 각 목에 따른 비율의 합계가 100분의 35 이상이어야 합니다.

※ 대표주관회사는 기관투자자가 본 수요예측에 벤처기업투자신탁으로 참여하는 경우 증권 인수업무 등에 관한 규정 제2조20호에 따른 벤처기업투자신탁임을 확약하는 확약서및 신탁자산 구성내역을 기재한 수요예측 참여명세서를 징구하며, 요청 받은 기관투자자가 해당 서류를 미제출할 경우 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다.

※집합투자업자가 벤처기업투자신탁으로 공모주식을 배정받고자 하는 경우, 다음 각 호의 사항에 관한 확약서를 대표주관회사에 제출하여야 합니다.
1. 집합투자업자가 『증권 인수업무 등에 관한 규정』제9조 제4항 각 호의 어느 하나에 해당하지 아니할 것
2. 벤처기업투자신탁이 『증권 인수업무 등에 관한 규정』제2조 제20호의 요건을 충족할 것
3. 벤처기업투자신탁이 사모의 방법으로 설정된 경우, 설정일로부터 1년 6개월 이상의 기간 동안 환매를 금지하고 있을 것

주8) 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제5조의2 제1항에 따라 투자일임회사는 투자일임계약을 체결한 투자자가 다음 각 호의 요건을 모두 충족하는 경우에 한하여 투자일임재산으로 기업공개를 위한 수요예측에 참여할 수 있습니다. (다만, 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제2조 제18호에 따른 고위험고수익투자신탁의 경우에는 제1호 및 제4호를 적용하지 아니한다)
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 제4항 제1호에 따라 불성실수요예측 참여자로 지정되어 기업공개를 위한 수요예측참여 및 공모주식 배정이 금지된 자가 아닐 것
4. 투자일임계약 체결일로부터 3개월이 경과하고, 수요예측 참여일전 3개월간의 일평균 투자일임재산의 평가액이 5억원 이상일 것

『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제5조의2 제2항에 따라 투자일임회사는 투자일임재산으로 수요예측에 참여하는 경우 같은 조 제1항의 조건이 모두 충족됨을 확인하여야 하며, 이에 대한 확약서를 대표주관회사인 미래에셋대우㈜에 제출하여야 합니다.

※ 대표주관회사는 본 수요예측에 투자일임재산으로 참여하는 투자일임회사에 대하여 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제5조의2 제1항에 따른 투자일임회사임을 확약하는 "확약서" 및 "펀드명, 펀드설정금

액, 펀드별 참여현황" 등을 기재한 "수요예측참여 총괄집계표"를 징구할 수 있으며, 이를 요청받은 투자일임회사가해당 서류를 미제출할 경우 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다.

주9) 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제5조의2 제3항에 따라 부동산신탁회사는 고유재산으로만 기업공개를 위한 수요예측에 참여할 수 있습니다.

주10) 배정주식수(비율)

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』-『다. 청약결과 배정에 관한 사항』 부분 참조)

③ 최종 청약미달 잔여주식이 있는 경우에는 총액인수계약서에 의거 대표주관회사, 인수회사가 자기계산으로 인수하거나 추첨을 통하여 재배정합니다.

④ 『증권 인수업무 등에 관한 규정』제9조 제1항 제4호에 의거 기관투자자 중 고위험고수익투자신탁에 공모주식의 10% 이상을 배정하며, 코넥스 고위험고수익투자신탁에 공모주식의 5% 이상을 배정합니다.

⑤ 『증권 인수업무 등에 관한 규정』제9조 제1항 제5호에 의거 기관투자자 중 벤처기업투자신탁에 공모주식의 30% 이상을 배정합니다.

⑥ 고위험고수익투자신탁 또는 벤처기업투자신탁의 유효한 수요예측 참여수량이 부족하여 고위험고수익투자신탁 또는 벤처기업투자신탁에 배정한 공모주식 수량이 규정에서 정한 의무배정 수량에 미달하는 경우에는 의무배정 수량을 배정한 것으로 봅니다. 이 경우 유효한 수요예측 참여수량이라 함은 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제9조4항제4호에 해당하지 아니하는 자(고위험고수익투자신탁 또는 벤처기업투자신탁을 운용하는 기관투자자에 한한다)가 수요예측에 참여하여 제출한 물량 중 매입희망 가격이 공모가격 이상으로 제출된 수량을 말합니다.

주11) 주당모집가액 및 모집총액은 대표주관회사와 발행회사가 협의하여 제시한 희망공모가액 23,400원 ~ 26,500원 중 최저가액 기준으로, 청약일 전에 대표주관회사인 미래에셋대우㈜가 수요예측을 실시하며, 동 수요예측 결과를 감안하여 대표주관회사와 발행회사가 협의하여 주당 확정공모가액을 최종 결정할 예정입니다.

주12) 『증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정』 제2-3조 제2항 제1호에 근거하여 정정신고서 상의 공모주식수는 금번 제출하는 증권신고서 상의 공모주식수의 100분의 80 이상과 100분의 120 이하에 해당하는 주식수로 변경 가능합니다.

주13) 금번 공모는 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제10조의3 제1항에 해당하지 않으므로 일반청약자에 대한 환매청구권을 부여하지 않습니다.

다. 매출의 방법 등

금번 ㈜네패스아크의 코스닥시장 상장을 위한 공모는 100% 신주모집으로 진행되므로 해당사항이 없습니다.

라. 상장규정에 따른 상장주선인의 의무 취득분에 관한 사항

코스닥시장 상장규정 제26조 제6항에 의해 상장주선인은 공모물량의 3%(취득금액이 10억

원을 초과하는 경우에는 10억원에 해당하는 수량)를 의무인수하여야 합니다. 그러나 당사는 증권신고서 제출일 기준 코스닥시장 상장규정 제2조 제38항에 따른 대형법인(상장신청일 현재 기준시가총액이 2,000억원 이상)에 해당되어 코스닥시장 상장규정 제26조 제6항에 따른 상장주선인의 의무인수주식은 없습니다. 다만, 확정공모가액이 낮게 결정되거나 공모수량이 감소하여 코스닥시장 상장규정 제2조 38항에서 규정하는 '대형법인' 조건에 해당하지 못하는 경우, 상장주선인은 동 규정 제26조 제6항 제2호에 의해 상장을 위해 모집·매출하는 주식의 100분의 3에 해당하는 수량(취득금액이 10억원을 초과하는 경우에는 10억원에 해당하는 수량)을 모집·매출하는 가격과 같은 가격으로 취득하여 보유해야 합니다.

■ 정정 후

2. 공모방법

금번 ㈜네패스아크의 코스닥시장 상장공모는 신주모집 2,340,400주(100%)의 일반공모 방식에 의합니다.

가. 공모주식의 배정내역

[공모방법: 일반공모]

공모대상	주식수	배정비율	비고
일반공모	2,270,400주	97.0%	고위험고수익투자신탁 및 벤처기업투자신탁 배정수량 포함
우리사주조합	70,000주	3.0%	우선배정
합계	2,340,400주	100.0%	-

주1) 『증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정』 제2-3조 제2항 제1호에 근거하여 정정신고서상의 공모주식수는 금번 제출하는 증권신고서 상의 공모주식수의 100분의 80 이상과 100분의 120 이하에 해당하는 주식수로 변경 가능합니다.

주2) 『근로복지기본법』 제38조 제2항 및 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제9조 제1항 제2호에 근거하여 우리사주조합에게 공모주식의 100분의 20 의 범위에서 우선적으로 배정할 수 있으며, 금번 공모 시 우리사주조합에 공모주식의 100분의 3.0를 우선배정합니다.

[청약대상자 유형별 공모대상 주식수]

구분	주식수	비율	비고
우리사주조합	70,000주	3.0%	-
일반투자자	468,080주	20.0%	-
기관투자자	1,802,320주	77.0%	고위험고수익투자신탁 및 벤처기업투자신탁 배정수량 포함
합계	2,340,400주	100.0%	-

주1) 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제9조 제1항 제3호에 근거하여 일반청약자에게 공모주식의 100분의 20 이상을 배정합니다.

주2) 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제9조 제1항 제4호에 근거하여 고위험고수익투자신탁(『상법』 제469조 제2항 제3호에 따른 사채로서 『자본시장과 금융투자업에 관한 법률』(이하 "법"이라 한다) 제4조 제7항 제1호에 해당하는 증권을 제외한 비우량채권과 코넥스 상장주식의 합산 보유비율이 100분의 45 이상인 경우에 한한다. 이하 동일하다.)에게 공모주식의 100분의 10 이상을 배정하되 코넥스 고위험고수익투자신탁(*)에 공모주식의 100분의 5이상을 우대배정하고, 코넥스 고위험고수익투자신탁을 포함한 전체 고위험고수익투자신탁에 잔여주식을 배정합니다.

(*) "코넥스 고위험고수익투자신탁"이란 설정일·설립일부터 매 3개월마다 코넥스 상장주식의 평균보유비율(코넥스 상장주식의 평가액이 고위험고수익투자신탁의 평가액에서 차지하는 매일의 비율을 3개월 동안 합산하여 같은 기간의 총 일수로 나눈 비율을 말한다)이 100분의 2 이상인 고위험고수익투자신탁을 말합니다. 다만, 해당 투자신탁 등의 최초 설정일· 설립일부터 수요예측 참여일까지의 기간이 6개월 미만인 경우에는 수요예측 참여일 직전 영업일의 코넥스 상장주식의 보유비율이 자산총액의 100분의 2 이상이어야 하며, 해당 투자신탁 등의 만기일까지의 잔존기간이 3개월 미만인 경우에는 본문의 평균보유비율을 적용하지 아니합니다.

이 경우 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제9조 제7항에 근거하여 해당 고위험고수익투자신탁 자산총액의 100분의 20(공모의 방법으로 설정· 설립된 고수익고위험투자신탁은 100분의 10) 이내의 범위에서 공모주식을 배정하여야 하며, 여기서 자산총액은 해당 고위험고수익투자신탁을 운용하는 기관투자자가 제출한 자료를 기준으로 합니다.

주3) 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제9조 제1항제5호에 근거하여 벤처기업투자신탁(사모의 방법으로 설정된 벤처기업투자신탁의 경우 최초 설정일로부터 1년 6개월 이상의 기간 동안 환매가 금지된 벤처기업투자신탁을 말합니다.)에 공모주식의 30% 이상을 배정합니다.

이 경우 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제9조 제8항에 근거하여 해당 벤처기업투자신탁에 공모주식을 배정함에 있어 수요예측에 참여하여 제출한 매입 희망가격이

공모가격 이상이고, 의무보유확약기간이 동일한 경우 벤처기업투자신탁별 배정 수량은 배정금액이 해당 투자신탁 자산총액의 100분의 10을 초과하지 않는 범위에서 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 방법으로 배정합니다.

1. 수요예측에 참여한 벤처기업투자신탁의 순자산의 크기에 비례하여 결정하는 방법
2. 제1호의 방법에 따라 결정된 수량에 공모의 방법으로 설립된 벤처기업투자신탁은 110%의 가중치를, 사모의 방법으로 설립된 벤처기업투자신탁은 100%의 가중치를 부여하여 조정수량을 산출한 후, 해당 조정수량의 크기에 비례하여 결정하는 방법

이 경우 자산총액 및 순자산은 벤처기업투자신탁을 운용하는 기관투자자가 제출한 자료를 기준으로 산정합니다.

주4) 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제9조 제1항제6호에 근거하여 주1~3)에 따른 배정 후 잔여주식을 기관투자자에게 배정합니다.

주5) 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제9조 제3항에 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	2,270,400주	97.0%	고위험고수익투자신탁 및 벤처기업투자신탁 배정수량 포함
우리사주조합	70,000주	3.0%	우선배정
합계	2,340,400주	100.0%	-

[모집의 세부내역]

모집대상	배정주식수	배정비율	주당 모집가액	모집총액	비고
우리사주조합	70,000주	3.0%	26,500원	1,855,000,000원	우선배정
일반투자자	468,080주	20.0%		12,404,120,000원	-
기관투자자	1,802,320주	77.0%		47,761,480,000원	고위험고수익투자신탁 및 벤처기업투자신탁 배정수량 포함
합계	2,340,400주	100.0%		62,020,600,000원	-

주1) 모집대상 주식에 대한 인수비율

구분		주식수	비율	주당 모집가액	금액
대표주관회사	미래에셋대우㈜	2,340,400주	100.0%	26,500원	62,020,600,000원

주2) 금번 모집에서 우리사주조합에 모집주식 중 70,000주(3.0%)를 관련 법령에 의거하여 우선 배정하였습니다.

주3) 금번 모집에서 일반투자자에게 배정된 모집물량은 아래와 같이 대표주관회사인 미래에셋대우㈜를 통하여 청약이 실시됩니다.

구분		주식수	비율	주당 모집가액	금액
대표주관회사	미래에셋대우㈜	468,080주	100.0%	26,500원	12,404,120,000원

주4) 금번 모집에서 기관투자자에게 배정된 주식은 대표주관회사를 통하여 청약이 실시됩니다. 금번 공모시 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제5조 제1항 제2호의 단서조항은 적용하지 않습니다.

주5) 기관투자자는 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제2조 제8호에 의한 다음 각 목의 어느 하나에 해당하는 자를 말합니다.
가. 법 시행령 제10조제2항제1호부터 제10호(제8호의 경우 법 제8조제2항부터 제4항까지의 금융투자업자를 말한다. 이하 같다)까지, 제13호부터 제17호까지, 제3항제3호, 제10호부터 제13호까지의 전문투자자
나. 법 제182조에 따라 금융위원회에 등록되거나 제249조의6 조 또는 제249조의10에 따라 금융위원회에 보고된 집합투자기구
다. 국민연금법에 의하여 설립된 국민연금관리공단
라. 「우정사업본부 직제」에 따른 우정사업본부
마. 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제8조제6항의 금융투자업자(이하 "투자일임회사"라 한다)
바. 상기 가목부터 마목에 준하는 법인으로 외국법령에 의하여 설립된 자
사. 법 제8조제7항의 금융투자업자 중 아목 이외의 자(『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제2조제18호에 따른 고위험고수익투자신탁으로 수요예측등에 참여하는 경우에 한한다)
아. 금융투자업규정 제3-4조 제1항의 부동산신탁업자(이하 "부동산신탁회사"라 한다)

주6) 1. 고위험고수익투자신탁이란 『조세특례제한법』 제91조의15 제1항에 따라 "대통령령으로 정하는 채권" 또는 "대통령령으로 정하는 주권"을 일정 비율 이상 편입하는 "대통령령으로 정하는 투자신탁 등"을 말합니다.

『조세특례제한법』 제91조의15 제1항에서 "대통령령으로 정하는 채권"이란 법 제335조의3에 따라 신용평가업인가를 받은 자(이하 이 조에서 "신용평가업자"라 한다) 2명 이상이 평가한 신용등급 중 낮은 신용등급이 BBB+ 이하(「전자단기사채등의 발행 및 유통에 관한 법률」 제2조제1호에 따른 전자단기사채의 경우 A3+ 이하)인 사채권(이하 "비우량채권"이라 한다)을 말합니다.

『조세특례제한법』 제91조의15 제1항에서 "대통령령으로 정하는 주권"이란 법 시행령 제11조 제2항에 따른 코넥스시장에 상장된 주권(이하 "코넥스 상장주식"이라 한다)을 말합니다.

『조세특례제한법』 제91조의15 제1항에서 "대통령령으로 정하는 투자신탁 등"이란 법에 따른 집합투자기구, 투자일임재산 또는 특정금전신탁(이하 "투자신탁등"이라 한다)으로서 다음 각 호의 요건을 모두 갖춘 것을 말합니다.

① 해당 투자신탁 등의 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 투자신탁 등의 평가액에서 차지하는 매일의 비율(이하 "일일보유비율"이라 한다)을 3개월 동안 합산하여 같은 기간의 총 일수로 나눈 비율로 한다.

② 국내 자산에만 투자할 것

다만, 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제2조 제18호에 따라, 해당 투자신탁 등의 설정일·설립일부터 수요예측 참여일까지의 기간이 6개월 미만일 경우에는 『조세특례제한법』 시행령 제93조제3항 제1호 및 같은 조 제7항에도 불구하고 배정 시점에 비우량채권과 코넥스 상장주식을 합한 보유비율이 100분의 45 이상이고 이를 포함한 국내 채권의 보유비율이 100분의 60 이상이어야 합니다.

2. 코넥스 고위험고수익투자신탁이란 설정일·설립일부터 매 3개월마다 코넥스 상장주식의 평균보유비율(코넥스 상장주식의 평가액이 고위험고수익투자신탁의 평가액에서 차지하는 매일의 비율을 3개월 동안 합산하여 같은 기간의 총일수로 나눈 비율을 말한다)이 100분의 2 이상인 고위험고수익투자신탁을 말합니다. 다만, 설정일·설립일부터 수요예측 참여일까지의 기간이 6개월 미만이고, 수요예측 참여일 직전 영업일의 코넥스 상장주식의 보유비율이 자산총액의 100분의 2 이상이고, 해당 투자신탁 등의 만기일까지의 잔존기간이 3개월 미만인 경우에는 본문의 평균보유비율을 적용하지 아니합니다.

※ 대표주관회사는 본 수요예측에 고위험고수익투자신탁으로 참여하는 투자신탁등에 대하여 『증권 인수업무 등에 관한 규정』제2조 제18호에 따른 고위험고수익투자신탁임을 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.

주7) 벤처기업투자신탁이란 『조세특례제한법』 제16조제1항제2호의 벤처기업투자신탁으로서(대통령령 제28636호 조세특례제한법 시행령 일부개정령 시행 이후 설정된 벤처기업투자신탁에 한한다)다음 각 호의 요건을 갖춘 신탁을 말합니다.

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 이내에 투자신탁 재산총액에서 다음 각 목에 따른 비율의합계가 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)『벤처기업육성에 관한 특별조치법』 제2조제2항에 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 제10조제1항에 따른 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 비율을 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.
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 직전영업일의 벤처기업투자신탁 재산총액에서 같은 호 각 목에 따른 비율의 합계가 100분의 35 이상이어야 합니다.

※ 대표주관회사는 기관투자자가 본 수요예측에 벤처기업투자신탁으로 참여하는 경우 증권 인수업무 등에 관한 규정 제2조20호에 따른 벤처기업투자신탁임을 확약하는 확약서및 신탁자산 구성내역을 기재한 수요예측 참여명세서를 징구하며, 요청 받은 기관투자자가 해당 서류를 미제출할 경우 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다.

※집합투자업자가 벤처기업투자신탁으로 공모주식을 배정받고자 하는 경우, 다음 각 호의 사항에 관한 확약서를 대표주관회사에 제출하여야 합니다.

1. 집합투자업자가 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제9조 제4항 각 호의 어느 하나에 해당하지 아니할 것
2. 벤처기업투자신탁이 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제2조 제20호의 요건을 충족할 것
3. 벤처기업투자신탁이 사모의 방법으로 설정된 경우, 설정일로부터 1년 6개월 이상의 기간 동안 환매를 금지하고 있을 것

주8) 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제5조의2 제1항에 따라 투자일임회사는 투자일임계약을 체결한 투자자가 다음 각 호의 요건을 모두 충족하는 경우에 한하여 투자일임재산으로 기업공개를 위한 수요예측에 참여할 수 있습니다. (다만, 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제2조 제18호에 따른 고위험고수익투자신탁의 경우에는 제1호 및 제4호를 적용하지 아니한다)
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 제4항 제1호에 따라 불성실수요예측 참여자로 지정되어 기업공개를 위한 수요예측참여 및 공모주식 배정이 금지된 자가 아닐 것
4. 투자일임계약 체결일로부터 3개월이 경과하고, 수요예측 참여일전 3개월간의 일평균 투자일임재산의 평가액이 5억원 이상일 것

『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제5조의2 제2항에 따라 투자일임회사는 투자일임재산으로 수요예측에 참여하는 경우 같은 조 제1항의 조건이 모두 충족됨을 확인하여야 하며, 이에 대한 확약서를 대표주관회사인 미래에셋대우㈜에 제출하여야 합니다.

※ 대표주관회사는 본 수요예측에 투자일임재산으로 참여하는 투자일임회사에 대하여 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제5조의2 제1항에 따른 투자일임회사임을 확약하는 "확약서" 및 "펀드명, 펀드설정금액, 펀드별 참여현황" 등을 기재한 "수요예측참여 총괄집계표"를 징구할 수 있으며, 이를 요청받은 투자일임회사가해당 서류를 미제출할 경우 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다.

주9) 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제5조의2 제3항에 따라 부동산신탁회사는 고유재산으로만 기업공개를 위한 수요예측에 참여할 수 있습니다.

주10) 배정주식수(비율)
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』-『다. 청약결과 배정에 관한 사항』 부분 참조)
③ 최종 청약미달 잔여주식이 있는 경우에는 총액인수계약서에 의거 대표주관회사, 인수회사가 자기계산으로 인수하거나 추첨을 통하여 재배정합니다.
④ 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제9조 제1항 제4호에 의거 기관투자자 중 고위험고수익투자신탁에 공모주식의 10% 이상을 배정하며, 코넥스 고위험고수익투자신탁에 공모주식의 5% 이상을 배정합니다.
⑤ 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제9조 제1항 제5호에 의거 기관투자자 중 벤처기업투자신탁에 공모주식의 30% 이상을 배정합니다.
⑥ 고위험고수익투자신탁 또는 벤처기업투자신탁의 유효한 수요예측 참여수량이 부족하여 고위험고수익투자신탁 또는 벤처기업투자신탁에 배정한 공모주식 수량이 규정에서 정한 의무배정 수량에 미달하는 경우에는 의무배정 수량을 배정한 것으로 봅니다. 이 경우 유효한 수요예측 참여수량이라 함은 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제9조4항제4호에 해당하지 아니하는 자(고위험고수익투자신탁 또는 벤처기업투자신탁을 운용하는 기관투자자에 한한다)가 수요예측에 참여하여 제출한 물량 중 매입희망 가격이 공모가격 이상으로 제출된 수량을 말합니다.

주11) 주당모집가액 및 모집총액은 대표주관회사와 발행회사가 협의하여 **결정한 확정공모가액 26,500원**

기준입니다.

주12) 『증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정』 제2-3조 제2항 제1호에 근거하여 정정신고서 상의 공모주식수는 금번 제출하는 증권신고서 상의 공모주식수의 100분의 80 이상과 100분의 120 이하에 해당하는 주식수로 변경 가능합니다.

주13) 금번 공모는 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제10조의3 제1항에 해당하지 않으므로 일반청약자에 대한 환매청구권을 부여하지 않습니다.

다. 매출의 방법 등

금번 ㈜네패스아크의 코스닥시장 상장을 위한 공모는 100% 신주모집으로 진행되므로 해당사항이 없습니다.

라. 상장규정에 따른 상장주선인의 의무 취득분에 관한 사항

코스닥시장 상장규정 제26조 제6항에 의해 상장주선인은 공모물량의 3%(취득금액이 10억원을 초과하는 경우에는 10억원에 해당하는 수량)를 의무인수하여야 합니다. 그러나 당사는 증권신고서 제출일 기준 코스닥시장 상장규정 제2조 제38항에 따른 대형법인(상장신청일 현재 기준시가총액이 2,000억원 이상)에 해당되어 코스닥시장 상장규정 제26조 제6항에 따른 상장주선인의 의무인수주식은 없습니다. 다만, 확정공모가액이 낮게 결정되거나 공모수량이 감소하여 코스닥시장 상장규정 제2조 38항에서 규정하는 '대형법인' 조건에 해당하지 못하는 경우, 상장주선인은 동 규정 제26조 제6항 제2호에 의해 상장을 위해 모집·매출하는 주식의 100분의 3에 해당하는 수량(취득금액이 10억원을 초과하는 경우에는 10억원에 해당하는 수량)을 모집·매출하는 가격과 같은 가격으로 취득하여 보유해야 합니다.

<주3>

■ 정정 전

나. 공모가격 산정 개요

대표주관회사인 미래에셋대우㈜와 발행회사인 ㈜네패스아크는 발행회사의 코스닥시장 상장 공모와 관련하여 희망공모가액을 다음과 같이 제시합니다.

구분	내용
주당 희망공모가액	23,400원 ~ 26,500원
확정공모가액 결정방법	수요예측 결과와 주식시장 상황 등을 감안하여 대표주관회사 및 발행회사가 협의하여 확정공모가액을 결정할 예정입니다.

주1) 상기 주당 희망공모가액의 범위는 ㈜네패스아크의 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 미래에셋대우㈜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.

■ 정정 후

나. 공모가격 산정 개요

대표주관회사인 미래에셋대우㈜와 발행회사인 ㈜네패스아크는 발행회사의 코스닥시장 상장 공모와 관련하여 **확정공모가액**을 다음과 같이 제시합니다.

구분	내용
주당 **확정**공모가액	**26,500원**
확정공모가액 결정방법	수요예측 결과와 주식시장 상황 등을 감안하여 대표주관회사 및 발행회사가 협의하여 확정공모가액을 결정**하였습니다.**

주1) 상기 주당 **확정**공모가액의 범위는 ㈜네패스아크의 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 미래에셋대우㈜는 상기 희망공모가액을 바탕으로 국내외 기관투자자를 대상으로 수요예측을 실시**하였으며**, 확정공모가액은 동 수요예측 결과 및 주식

시장 상황 등을 고려하여 대표주관회사 및 발행회사가 협의하여 **26,500원으로 최종 결정하였습니다.**

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

<주4>

■ 정정 전

기재사항 추가

■ 정정 후

(13) 수요예측 결과

(가) 수요예측 참여내역

구분	국내기관투자자				외국 기관투자자		합계
	운용사(집합)	투자매매/중개업자	연기금, 운용사(고유), 은행, 보험	기타	거래실적 유*	거래실적 무	
건수	157	17	146	529	53	111	1,013
수량	206,514,660	27,045,500	184,914,220	634,928,830	86,526,800	135,528,240	1,275,458,250
경쟁률(#1)	114.6	15.0	102.6	352.3	48.0	75.2	707.7

* 인수인(해외현지법인 및 해외지점을 포함한다)과 거래관계가 있거나 인수인이 실재성을 인지하고 있는 외국기관투자자

(나) 수요예측 신청가격 분포

구분	국내 기관투자자								외국 기관투자자				합계	
	운용사(집합)		투자매매/중개업자		연기금, 운용사(고유), 은행, 보험		기타		거래실적 유*		거래실적 무			
	건수	수량	건수	수량	건수	수량	건수	수량	건수	수량	건수	수량	건수	수량
밴드상단초과	15	17,351,770	3	5,406,960	11	14,715,160	24	26,838,650	-	-	21	37,842,000	74	102,154,540
밴드 상위 75% 초과~100% 이하	126	179,500,290	12	19,835,220	123	164,771,920	456	584,002,680	2	3,604,640	52	49,014,320	771	1,000,729,070
밴드 상위 50% 초과~75% 이하	-	-	-	-	-	-	1	1,802,000	-	-	-	-	1	1,802,000
밴드 상위 25% 초과~50% 이하	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
밴드 중간값 초과~상위 25% 이하	3	3,627,640	-	-	2	1,805,320	5	7,772,280	-	-	-	-	10	13,205,240
밴드 중간값	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
밴드 중간값 미만~하위 25% 이상	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
밴드 하위 25% 미만~50% 이상	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
밴드 하위 50% 미만~75% 이상	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
밴드 하위 75% 미만~100% 이상	9	47,000	2	1,803,320	9	1,819,500	22	3,686,640	-	-	8	5,600	50	7,362,060
밴드하단미만	1	1,802,320	-	-	-	-	5	5,408,960	-	-	-	-	6	7,211,280
미제시	3	4,185,640	-	-	1	1,802,320	16	5,417,620	51	82,922,160	30	48,666,320	101	142,994,060
합계	157	206,514,660	17	27,045,500	146	184,914,220	529	634,928,830	53	86,526,800	111	135,528,240	1,013	1,275,458,250

* 인수인(해외현지법인 및 해외지점을 포함한다)과 거래관계가 있거나 인수인이 실재성을 인지하고 있는 외국기관투자자

과거 양식으로 작성한 수요예측 신청가격 분포는 다음과 같습니다.

구분	참여건수(건)	신청수량(주)	비율(%)
26,500원 초과	74	102,154,540	7.3%
26,500원	771	1,000,729,070	76.1%

구분	참여건수(건)	신청수량(주)	비율(%)
23,400원 초과 26,500원 미만	12	15,026,240	1.2%
23,400원	49	7,343,060	4.8%
23,400원 미만	6	7,211,280	0.6%
가격 미제시	101	142,994,060	10.0%
합계	1,013	1,275,458,250	100.0%

주) 비율은 참여건수를 기준으로 계산되었습니다.

(다) 의무보유 확약 기관수 및 신청수량

구분	참여건수(건)	신청수량(주)
15일 확약	1	1,802,320
1개월 확약	4	4,403,320
3개월 확약	5	8,717,960
6개월 확약	3	5,406,000
합계	13	20,329,600
총 참여건수 또는 신청수량 대비 비율(%)	1.3%	1.6%

(라) 주당 확정공모가액의 결정

상기의 수요예측 결과 및 시장상황 등을 종합적으로 고려하여 (주)네패스아크와 대표주관회사인 미래에셋대우(주)가 협의하여 1주당 확정공모가액을 26,500원으로 결정하였습니다.

(마) 물량배정대상자 가격범위

1주당 확정공모가액인 26,500원 이상 가격 제시자 및 가격 미제시자

<주5>

■ 정정 전

4. 모집 또는 매출절차 등에 관한 사항

가. 모집 또는 매출 조건

항 목			내 용
모집 또는 매출주식의 수			기명식 보통주 2,340,400주
주당 모집가액 또는 매출가액		예정가액	23,400원 (주1)
		확정가액	-
모집총액 또는 매출총액		예정가액	54,765,360,000원
		확정가액	-
청 약 단 위			(주2)
청약기일 (주3)	우리사주조합	개시일	2020년 11월 09일(월)
		종료일	2020년 11월 09일(월)
	기관투자자	개시일	2020년 11월 09일(월)
		종료일	2020년 11월 10일(화)
	일반청약자	개시일	2020년 11월 09일(월)
		종료일	2020년 11월 10일(화)
청약 증거금 (주4)	우리사주조합		100%
	기관투자자		0%
	일반청약자		50%
납 입 기 일			2020년 11월 11일(수)

주1) 주당 모집가액
대표주관회사인 미래에셋대우㈜와 발행회사인 ㈜네패스아크와 협의하여 제시한 희망공모가액 중 최저가액입니다. 청약일 전 대표주관회사인 미래에셋대우㈜이 수요예측을 실시하며, 동 수요예측 결과를 감안하여 대표주관회사인 미래에셋대우㈜와 ㈜네패스아크가 협의한 후 주당 확정공모가액을 최종 결정할 예정입니다.

주2) 청약단위
① 우리사주조합, 기관투자자(고위험고수익투자신탁, 벤처기업투자신탁 포함)의 청약단위는 1주로 합니다.
② 일반청약자는 미래에셋대우㈜에서 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 미래에셋대우㈜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(고위험고수익투자신탁 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.

주4) 청약증거금

① 우리사주조합의 청약증거금은 청약금액의 100%로 합니다.
② 일반청약자의 청약증거금은 청약금액의 50%로 합니다.
③ 기관투자자의 청약증거금은 없습니다.
④ 일반청약자의 청약증거금은 주금납입기일(2020년 11월 11일(수))에 주금납입금으로 대체하되, 청약증거금이 납입주금에 미달하는 경우 청약처를 통하여 추가납입을 하여야 하며, 주금납입기일까지 당해 청약자로부터 그 미달금액을 받지 못한 때에는 그 미달금액에 해당하는 배정주식은 대표주관회사가 발행회사와 체결한 총액인수계약서에서 정한 인수비율에 따라 자기계산으로 인수합니다. 초과청약금이 있는 경우에는 이를 주금납입기일에 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 2020년 11월 11일(수) 08:00 ~ 13:00 사이에 당해 청약을 접수한 대표주관회사에 납입하여야 합니다. 한편, 동 납입금액이 기관투자자가 청약하여 배정받는 주식의 납입금액에 미달할 경우에는 대표주관회사가 그 미달금액에 해당하는 주식을 총액인수계약서에서 정하는 바에 따라 자기계산으로 인수합니다.

주5) 청약취급처

① 우리사주조합 : 미래에셋대우㈜ 본・지점
② 기관투자자 : 미래에셋대우㈜ 본・지점
③ 일반청약자 : 미래에셋대우㈜ 본・지점
④ 일반청약자는 대표주관회사 및 인수회사를 통해 청약하여야 하고, 한 청약취급처 내에서의 이중청약은 불가하며, 각 청약취급처별 복수청약은 가능합니다.

주6) 분산요건 미 충족 시 청약증거금이 납입주금에 초과하였으나 『코스닥시장 상장규정』 제6조 제1항 제3호에 의한 "주식분산요건"의 미충족사유 발생 시 대표주관회

사는 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.

■ 정정 후

4. 모집 또는 매출절차 등에 관한 사항

가. 모집 또는 매출 조건

항 목			내 용
모집 또는 매출주식의 수			기명식 보통주 2,340,400주
주당 모집가액 또는 매출가액		예정가액	23,400원
		확정가액	26,500원 (주1)
모집총액 또는 매출총액		예정가액	54,765,360,000원
		확정가액	62,020,600,000원
청 약 단 위			(주2)
청약기일 (주3)	우리사주조합	개시일	2020년 11월 09일(월)
		종료일	2020년 11월 09일(월)
	기관투자자	개시일	2020년 11월 09일(월)
		종료일	2020년 11월 10일(화)
	일반청약자	개시일	2020년 11월 09일(월)
		종료일	2020년 11월 10일(화)
청약 증거금 (주4)	우리사주조합		100%
	기관투자자		0%
	일반청약자		50%
납 입 기 일			2020년 11월 11일(수)

주1) 주당 모집가액
대표주관회사인 미래에셋대우㈜와 발행회사인 ㈜네패스아크와 협의하여 결정한

확정공모가액입니다. 청약일 전 대표주관회사인 미래에셋대우㈜이 수요예측을 실시하며, 동 수요예측 결과를 감안하여 대표주관회사인 미래에셋대우㈜와 ㈜네패스아크가 협의한 후 주당 확정공모가액을 최종 **결정하였습니다.**

주2) 청약단위

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

② 일반청약자는 미래에셋대우㈜에서 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 미래에셋대우㈜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(고위험고수익투자신탁 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.

주4) 청약증거금

① 우리사주조합의 청약증거금은 청약금액의 100%로 합니다.

② 일반청약자의 청약증거금은 청약금액의 50%로 합니다.

③ 기관투자자의 청약증거금은 없습니다.

④ 일반청약자의 청약증거금은 주금납입기일(2020년 11월 11일(수))에 주금납입금으로 대체하되, 청약증거금이 납입주금에 미달하는 경우 청약처를 통하여 추가납입을 하여야 하며, 주금납입기일까지 당해 청약자로부터 그 미달금액을 받지 못한 때에는 그 미달금액에 해당하는 배정주식은 대표주관회사가 발행회사와 체결한 총액인수계약서에서 정한 인수비율에 따라 자기계산으로 인수합니다. 초과청약금이 있는 경우에는 이를 주금납입기일에 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 2020년 11월 11일(수) 08:00 ~ 13:00 사이에 당해 청약을 접수한 대표주관회사에 납입하여야 합니다. 한편, 동 납입금액이 기관투자자가 청약하여 배정받는 주식의 납입금액에 미달할 경우에는 대표주관회사가 그 미달금액에 해당하는 주식을 총액인수계약서에

서 정하는 바에 따라 자기계산으로 인수합니다.

주5) 청약취급처
① 우리사주조합 : 미래에셋대우㈜ 본・지점
② 기관투자자 : 미래에셋대우㈜ 본・지점
③ 일반청약자 : 미래에셋대우㈜ 본・지점
④ 일반청약자는 대표주관회사 및 인수회사를 통해 청약하여야 하고, 한 청약취급처 내에서의 이중청약은 불가하며, 각 청약취급처별 복수청약은 가능합니다.

주6) 분산요건 미 충족 시 청약증거금이 납입주금에 초과하였으나『코스닥시장 상장규정』 제6조 제1항 제3호에 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.

<주6>

■ 정정 전

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	미래에셋대우㈜	서울특별시 중구 을지로5길 26	기명식 보통주 2,340,400주	54,765,360,000	총액인수

주1) 인수금액은 대표주관회사와 발행회사가 협의하여 제시한 희망공모가액인 23,400원 ~ 26,500원 중 최저가액 기준입니다.

주2) 금번 코스닥시장 상장 공모에는 별도의 초과배정옵션 계약을 체결하지 않았으므로, 추가로 발행되는 주식 및 별도의 인수수수료는 없습니다.

나. 인수대가에 관한 사항

(1) 인수수수료

(단위: 원)

구분	인수인	금액	비고
인수수수료	미래에셋대우㈜	1,533,430,080	-
	합계	1,533,430,080	-

주) 총 인수대가는 발행금액의 2.8%에 해당하는 금액입니다. 상기 인수대가는 발행회사와 대표주관회사가 협의하여 제시한 공모희망가액 범위의 최저가액 기준이며, 향후 수요예측 이후 결정되는 확정가액에 따라 변동될 수 있습니다.

■ 정정 후

5. 인수 등에 관한 사항

가. 인수방법에 관한 사항

[인수방법: 총액인수] (단위: 원)

인수인			인수주식의 종류 및 수량	인수금액	인수조건
구분	명칭	주소			
대표주관회사	미래에셋대우㈜	서울특별시 중구 을지로5길 26	기명식 보통주 2,340,400주	62,020,600,000	총액인수

주1) 인수금액은 대표주관회사와 발행회사가 협의하여 **결정한 확정공모가액 26,500원 기준입니다.**

주2) 금번 코스닥시장 상장 공모에는 별도의 초과배정옵션 계약을 체결하지 않았으므로, 추가로 발행되는 주식 및 별도의 인수수수료는 없습니다.

나. 인수대가에 관한 사항

(1) 인수수수료

(단위: 원)

구분	인수인	금액	비고
	미래에셋대우㈜	1,736,576,800	-

구분	인수인	금액	비고
인수수수료	합계	1,736,576,800	-

주) 총 인수대가는 발행금액의 2.8%에 해당하는 금액입니다. 상기 인수대가는 발행회사와 대표주관회사가 협의하여 **결정한 확정공모가액 26,500원 기준입니다.**

<주7>

■ 정정 전

다. 공모가 산정방식의 한계에 따른 위험

당사의 희망공모가는 EV/EBITDA을 이용한 비교가치 평가법을 사용하여 산정하였습니다. 당사의 희망공모가액은 유사회사의 EV/EBITDA를 적용하여 산출되었지만, **희망공모가액 범위가 당사의 절대적인 가치를 의미하는 것은 아니며** 최종 선정된 비교기업들은 당사와 주요 매출 품목의 종류 및 비중, 주요 사업지역, 전략, 영업환경, 시장 내 위치, 성장성 등 측면에서 차이가 존재할 수 있습니다. **또한 당사의 희망공모가액 산출 시 활용된 추정 영업성과 및 추정에 반영된 변수들은 별도 외부전문기관의 평가 등을 받지 아니한 당사의 자체적인 추정실적이며, 과대평가 되었을 가능성이 존재합니다. 또한 향후 국내외 경기, 주식시장 현황, 산업 성장성, 영업환경 변화 등 다양한 요인의 영향으로 예측, 평가정보는 변동될 수 있으며, 유사회사 선정 및 EV/EBITDA 평가방식의 한계가 있으니 투자시 유의하여 주시기 바랍니다.**

당사는 금번 공모를 위한 당사의 주당가치를 평가함에 있어 국내 증권시장에 기상장된 비교기업의 최근 6개월 실적을 기준으로 EV/EBITDA를 산정하였습니다.

㈜네패스아크의 지분증권 평가를 위한 비교회사를 선정함에 있어 유가증권시장 및 코스닥시장 상장사 중 한국표준산업분류 상 "반도체 제조업(C261)", "기타 과학기술 서비스업(M729)", "그외 기타 전문, 과학 및 기술 서비스업(M739)"에 속한 기업 총 72개사 중 주요사업 및 매출구성, 재무적 유사성 등을 고려하여 최종 3개사(SFA반도체, 엘비세미콘, 테스나)를 최종 유사기업으로 선정하였습니다.

최종 유사기업 3개사(SFA반도체, 엘비세미콘, 테스나)의 최근 6개월 실적으로 산출한 당

사의 상대평가 가치는 하기와 같습니다.

구 분	금 액	비 고
적용 EBITDA(연환산 EBITDA)	45,693,484천원	주1)
적용 EV/EBITDA 배수	9.2배	
평가 EV	422,104,161천원	
순부채	-6,795,721천원	주2)
평가총액	428,899,882천원	
적용주식수	12,069,711주	주3)
주당 평가가액	35,535원	할인전

상기 EV/EBITDA 상대가치 산출 결과를 적용한 ㈜네패스아크의 희망공모가액은 아래와 같습니다.

[㈜네패스아크 희망공모가액 산출내역]

구 분	내 용
상대가치 주당 평가가액	35,535원
평가액 대비 할인율	34.1%~25.4%
공모희망가액 밴드	23,400원 ~ 26,500원
확정 공모가액 (주1)	-

주1) 확정공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 최종 확정될 예정입니다.

당사의 희망공모가액은 유사회사의 EV/EBITDA를 적용하여 산출되었지만, 희망공모가액 범위가 당사의 절대적인 가치를 의미하는 것은 아닙니다. 또한 당사의 희망공모가액 산출 시 활용된 추정 영업성과 및 추정에 반영된 변수들은 별도 외부전문기관의 평가 등을 받지 아니한 당사의 자체적인 추정실적이며, 과대평가 되었을 가능성이 존재합니다.

EV/EBITDA 평가방식과 같은 상대가치 평가방법의 적용에 필요한 유사회사의 선정 과정에서 평가자(기관)의 주관적인 판단 개입 가능성과 시장의 오류(기업가치의 저평가 혹은 고평가)등에 기인한 기업가치 평가의 오류 발생가능성은 상대가치 평가방법의 한계점으로 지적되고 있습니다. 최종 선정된 유사회사들은 당사와 사업구조 및 전략, 제품(Service), 영업환경, 성장성 등에서 차이가 존재하므로, 투자자들은 유사회사 현황, 참고 정보 등을

기반으로 투자의사 결정을 하는 경우 이와 같은 차이 사항에 유의하시기 바랍니다

[EV/EBITDA 평가방식의 한계점]

EBITDA는 감가상각 등을 제외한 영업활동을 통해 얻은 이익으로 기업의 존속에 필요한 재투자를 고려하지않고 있습니다. 성장을 위한 투자가 아니여도 영업용 자산의 가용기간이 영속적이지 않은 이상, 기업의 존속을 위해 재투자는 불가피하기에 재투자를 무시하면 기업에 귀속되는 영업활동을 통해 얻은 이익이 실제보다 과다하게 인식될 가능성이 존재합니다.

이에 따라, 당사의 주당 평가가액은 당사의 기업가치를 평가하는데 있어 절대성을 내포하고 있는 것은 아니며, 향후 발생할 수 있는 경기상황의 변동 및 당사가 속한 산업의 성장성 및 위험, 당사의 영업 및 재무에 대한 위험 등이 계량화되어 있지 않았습니다.

따라서, 금번 평가의 결과로 산출된 당사의 평가가치는 대표주관회사인 미래에셋대우㈜가 그 가치를 보증하거나 향후 코스닥시장에서 거래될 주가수준을 예측하는 것이 아님을 투자시 유의하시기 바랍니다.

■ 정정 후

다. 공모가 산정방식의 한계에 따른 위험 당사의 희망공모가는 EV/EBITDA을 이용한 비교가치 평가법을 사용하여 산정하였습니다. 당사의 희망공모가액은 유사회사의 EV/EBITDA를 적용하여 산출되었지만, **희망공모가액 범위가 당사의 절대적인 가치를 의미하는 것은 아니며** 최종 선정된 비교기업들은 당사와 주요 매출 품목의 종류 및 비중, 주요 사업지역, 전략, 영업환경, 시장 내 위치, 성장성 등 측면에서 차이가 존재할 수 있습니다. **또한 당사의 희망공모가액 산출 시 활용된 추정 영업성과 및 추정에 반영된 변수들은 별도 외부전문기관의 평가 등을 받지 아니한 당사의 자체적인 추정실적이며, 과대평가 되었을 가능성이 존재합니다. 또한 향후 국내외 경기, 주식시장 현황, 산업 성장성, 영업환경 변화 등 다양한 요인의 영향으로 예측, 평가정보는 변동될 수 있으며, 유사회사 선정 및 EV/EBITDA 평가방식의 한계가 있으니 투자시 유의하여 주시기 바랍니다.**

당사는 금번 공모를 위한 당사의 주당가치를 평가함에 있어 국내 증권시장에 기상장된 비

교기업의 최근 6개월 실적을 기준으로 EV/EBITDA를 산정하였습니다.

㈜네패스아크의 지분증권 평가를 위한 비교회사를 선정함에 있어 유가증권시장 및 코스닥시장 상장사 중 한국표준산업분류 상 "반도체 제조업(C261)", "기타 과학기술 서비스업(M729)", "그외 기타 전문, 과학 및 기술 서비스업(M739)"에 속한 기업 총 72개사 중 주요사업 및 매출구성, 재무적 유사성 등을 고려하여 최종 3개사(SFA반도체, 엘비세미콘, 테스나)를 최종 유사기업으로 선정하였습니다.

최종 유사기업 3개사(SFA반도체, 엘비세미콘, 테스나)의 최근 6개월 실적으로 산출한 당사의 상대평가 가치는 하기와 같습니다.

구 분	금 액	비 고
적용 EBITDA(연환산 EBITDA)	45,693,484천원	주1)
적용 EV/EBITDA 배수	9.2배	
평가 EV	422,104,161천원	
순부채	-6,795,721천원	주2)
평가총액	428,899,882천원	
적용주식수	12,069,711주	주3)
주당 평가가액	35,535원	할인전

상기 EV/EBITDA 상대가치 산출 결과를 적용한 ㈜네패스아크의 희망공모가액은 아래와 같습니다.

[㈜네패스아크 희망공모가액 산출내역]

구 분	내 용
상대가치 주당 평가가액	35,535원
평가액 대비 할인율	34.1%~25.4%
공모희망가액 밴드	23,400원 ~ 26,500원
확정 공모가액 (주1)	26,500원

주1) 확정공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 26,500원으로 최종 확정되었습니다.

당사의 희망공모가액은 유사회사의 EV/EBITDA를 적용하여 산출되었지만, 희망공모가액

범위가 당사의 절대적인 가치를 의미하는 것은 아닙니다. 또한 당사의 희망공모가액 산출 시 활용된 추정 영업성과 및 추정에 반영된 변수들은 별도 외부전문기관의 평가 등을 받지 아니한 당사의 자체적인 추정실적이며, 과대평가 되었을 가능성이 존재합니다.

EV/EBITDA 평가방식과 같은 상대가치 평가방법의 적용에 필요한 유사회사의 선정 과정에서 평가자(기관)의 주관적인 판단 개입 가능성과 시장의 오류(기업가치의 저평가 혹은 고평가)등에 기인한 기업가치 평가의 오류 발생가능성은 상대가치 평가방법의 한계점으로 지적되고 있습니다. 최종 선정된 유사회사들은 당사와 사업구조 및 전략, 제품(Service), 영업환경, 성장성 등에서 차이가 존재하므로, 투자자들은 유사회사 현황, 참고 정보 등을 기반으로 투자의사 결정을 하는 경우 이와 같은 차이 사항에 유의하시기 바랍니다

[EV/EBITDA 평가방식의 한계점]

EBITDA는 감가상각 등을 제외한 영업활동을 통해 얻은 이익으로 기업의 존속에 필요한 재투자를 고려하지않고 있습니다. 성장을 위한 투자가 아니여도 영업용 자산의 가용기간이 영속적이지 않은 이상, 기업의 존속을 위해 재투자는 불가피하기에 재투자를 무시하면 기업에 귀속되는 영업활동을 통해 얻은 이익이 실제보다 과다하게 인식될 가능성이 존재합니다.

이에 따라, 당사의 주당 평가가액은 당사의 기업가치를 평가하는데 있어 절대성을 내포하고 있는 것은 아니며, 향후 발생할 수 있는 경기상황의 변동 및 당사가 속한 산업의 성장성 및 위험, 당사의 영업 및 재무에 대한 위험 등이 계량화되어 있지 않았습니다.

따라서, 금번 평가의 결과로 산출된 당사의 평가가치는 대표주관회사인 미래에셋대우㈜가 그 가치를 보증하거나 향후 코스닥시장에서 거래될 주가수준을 예측하는 것이 아님을 투자시 유의하시기 바랍니다.

<주8>

■ 정정 전

머. 전환사채 및 전환우선주 전환가격 조정에 따른 추가 주식발행 위험

당사 금번 상장 시 공모가가 23,400원~26,500원 사이에서 결정될 경우, 전환사채 및 전환우선주 전환가격의 조정이 발생합니다. 공모가가 23,400원으로 결정될 경우 전환가격 조정 이전 보통주 전환 주식 수(3,443,596주) 대비 585,704주의 보통주식이 추가로 발행되며, 공모가가 26,500원으로 결정될 경우 전환가격 조정 이전 보통주 전환 주식 수(3,443,596주) 대비 114,352 주의 보통주식이 추가로 발행됩니다.

전환우선주 및 전환사채 계약 내용에 따르면, IPO 공모단가의 70%에 해당하는 금액이 전환사채의 전환가격(19,166원)을 하회하는 경우는 그 공모단가의 70%에 해당하는 금액을 전환가격으로 조정하도록 되어 있습니다. 당사 금번 상장 시 희망공모가액은 23,400원 ~ 26,500원으로, 27,380원(전환가격 조정이 일어나지 않는 최소 IPO 공모단가)이상으로 공모가가 결정되지 않을 경우 전환가격 조정에 따른 추가 발행 주식이 발생합니다.

공모가가 23,400원으로 결정될 경우 585,704주의 추가 주식이 발행되며, 공모가가 26,500원으로 결정될 경우 114,352 주의 주식이 추가로 발행됩니다.

당사의 전환우선주 발행 내역은 다음과 같습니다.

발행일자		2019.07.05	2019.11.20
주당 발행가액(액면가액)		19,166원 (500원)	19,166원 (500원)
발행총액(발행주식수)		29,999,983,986원 (1,565,271주)	5,999,992,964원 (313,054주)
현재 잔액(현재 주식수)		29,999,983,986원 (1,565,271주)	5,999,992,964원 (313,054주)
인수자		하나반도체신기술투자조합 (1,304,393주) 아이비케이비엔더블유기술금융 2018 사모투자 합자회사 (260,878주)	아드반테스트코리아(주) (313,054주)
	이익배당에 관한 사항	인수인은 우선주를 보유하는 동안 1주당 액면가액 기준 연 5%의 배당을 누적적으로 우선 배당 받고, 보통주의 배당률이 우선주의 배당률을 초과할 경우에는 초과하는 부분에 대하여 보통주와 동일한 배당률로 함께 참가하여 배당 받음. 주식배당의 경우, 우선주와 보통주를 합한 발행주식 총수에 대한 비율에 따라 같은 종류의 우선주 주식으로 배당을 받을 권리를 가짐.	
	잔여재산분배에 관한 사항	금전(현금)	금전(현금)

주식의	상환에 관한 사항	상환조건	-	-
		상환방법	-	-
		상환기간	-	-
		주당 상환가액	-	-
		1년 이내 상환 예정인 경우	-	-
		전환조건 (전환비율 변동여부 포함)	1. 투자자는 전환청구서에 전환하고자 하는 주식의 종류, 수, 청구연월일을 기재하여 기명 또는 서명날인하고 주권이 발행된 경우 주권을 첨부하여 회사에 제출한다. 2. 전환은 투자자가 전항의 전환청구서 또는 전환될 본건 우선주의 주권이 제출된 날짜의 영업시간 종료 직전에 효력이 발생하는 것으로 본다. 3. 투자자가 전환에 의하여 보통주식을 부여받게 되는 경우 상기 (2)호의 날짜를 기준으로 주주명부상의 주주로 간주된다. 4. 회사는 전환청구서 또는 전환될 본건 우선주식의 주권을 인도받은 즉시 당해 본건 우선주식의 주주에게 그가 부여받을 권리가 있는 수만큼의 보통주식에 대한 주권을 발행하여 인도하는 등 주식 발행에 필요한 모든 절차를 이행하여야 한다.	
		전환청구기간	발행 후 1개월이 경과하는 날로부터 만기일의 전일까지 언제든지 우선주식를 보통주로 전환 할 수 있는 권리를 갖는다.	
		전환으로 발행할 주식의 종류	보통주	
			1. 본건 우선주식의 보통주로의 전환비율은 우선주식 1주당 보통주 1주로 한다. 2. 회사의 IPO 공모단가의 70%에 해당하는 금액이 그 당시의 본건 우선주식의 전환가격을 하회하는 경우는 전환비율을 다음과 같이 조정한다. 조정후 우선주 1주당 전환하는 보통주의 수 = 조정전 우선주 1주당 보통주의 수 X 조정전 우선주의 전환가격 / 회사의 IPO 공모단가의 70%에 해당하는 금액 3. 회사가 유가증권시장, 코스닥시장 또는 코넥스에 상장된 기업과의 합병, 주식교환 등을 통해 상장을 위한 심사나 공모주청약 등의 절차를 밟지 않고 곧바로 상장되는 등의 이른바 '우회상장'을 하게 되는 경우에는 먼저 아래 4호내지 8호의 규정에 따라 전환가격을 조정한 후 우회상장의 효과가 발생한 당시 시가의 70	

내용	전환에 관한 사항	전환으로 발행할 주식수	%에 해당하는 금액이 위 조정된 전환가격을 하회하는 경우 당시 시가의 70%에 해당하는 금액을 전환가격으로 조정한다. 4. 회사가 본건 우선주식의 전환 전에 그 당시의 본건 우선주식의 전환가격을 하회하는 발행가격으로 유상증자 또는 주식관련사채(전환사채, 신주인수권부사채 및 기타 주식으로 전환될 수 있는 종류의 사채)를 발행할 경우에는 전환가격은 그 하회하는 발행가격으로 조정한다. 5. 본건 우선주식의 발행 이후 주식배당, 무상증자 등으로 인해 발행주식수가 증가하는 경우. 본건 우선주식의 주주는 회사로부터 주주가 보유한 신주와 같은 조건 및 종류의 우선주식으로 무상지급을 받도록 하되 아래의 수식을 따른다. Ni= Bi x {(Ac/Bc)-1} Ni : 본건 우선주식의 주주에게 무상지급 되는 우선주식수 Bi : 발행 전 본건 우선주식의 주주 보유 우선주식수 Bc : 발행 전 회사 발행주식총수(우선주식과 보통주를 합한) Ac : 발행 후 회사 발행주식총수(우선주식과 보통주를 합한) 6. 회사가 타사와 합병 시 교환비율 산정을 위한 주당 합병(평가)가액이 그 당시의 본건 우선주식의 전환가격을 하회하는 경우, 본건 우선주식의 전환가격을 주당 합병가액에 해당하는 금액으로 조정한다. 단, 회사가 유가증권시장, 코스닥시장 또는 코넥스시장에 상장된 기업과 합병시에는 제3호를 적용한다. 7. 회사의 주식을 분할 또는 병합하는 경우 전환비율은 그 분할 또는 병합의 비율에 따라 조정된다. 단주의 평가는 주식의 분할 또는 병합 당시 본건 우선주식의 전환가격을 기준으로 한다. 8. 회사가 전환 전에 무상감자를 할 경우에는 전환비율은 그 감자의 비율에 따라 조정한다. 다만, 경영과실 등의 사유로 특정 주주에 대해서만 차등적으로 무상감자를 하는 경우는 전환비율을 조정하지 않기로 한다.
	의결권에 관한 사항		본건 우선주식의 주주는 주식 1주당 보통주와 동일하게 1개의 의결권을 갖는다. 보통주로 전환되는 경우 전환 후의 보통주식은 1주당 1개의 의결권을 갖는다. 본건 우선주에 불리한 주주총회 결의 등이 있는 때에는 전체 주주총회와 별도로 그 안건에 대하여 본건 우

		선주식의 우선주주총회 결의를 거쳐야 한다 본건 우선주식의 존속기간은 발행일로부터 5년으로 하고, 존속기간내에 보통주로 전환되지 아니한 경우 존속기간 만료 다음날 별도의 절차 없이 보통주로 전환된다
	이해관계인의 지분매수권 (Call Option)	이해관계인 및 이해관계인이 지정하는자는 본건 우선주식의 발행 후 1년이 경과한 날로 부터 2년의기간(이하 "콜옵션 행사기간"이라 한다) 동안 투자자가 본 계약에 의해 인수한 본건 우선주식의 20% 범위 내(누적 지분 기준)(이하 "콜옵션 최대한도")에서 이를 매수할 수 있는 권리를 갖는다.
기타 투자 판단에 참고할 사항 (주주간 약정 및 재무약정 사항 등)		-

*2019.07.05 발행 전환우선주에 대해 이해관계인인 (주)네패스가 콜옵션을 행사하였으며 이에 따른 2019.07.05 발행 전환우선주의 증권신고서 정정일 기준 보유 현황은 다음과 같습니다.

주주명	보유 전환우선주 주식 수	비고
(주)네패스	313,053 주	1,565,271주의 20%
하나반도체신기술투자조합	1,043,515 주	
아이비케이비엔더블유 기술금융2018 사모투자 합자회사	208,703 주	
합계	1,565,271 주	

당사의 전환사채 발행 내역은 다음과 같습니다.

구분	제1회 전환사채
발 행 일 자	2019년 7월 5일
권 면 총 액	30,000,000,000원(300억원)
만기보장수익율	연 복리 5%
전환사채 배정방법	사모
전환청구기간	발행일로부터 1개월이 경과하는 날(2019년 8월 5일)부터 만기일 전일(2024년 7월 4일)까지
전환비율 및 가액	보통주로의 전환비율은 권면금액 100%, 전환가격은 보통주 1주(액면금액 500원)당 사채금액 19,166원임. 1주 미만의 단수주에 해당하는 금액은 전환주권 교부시 현금으로 지급함.

구분	제1회 전환사채
	IPO 공모단가의 70%에 해당하는 금액이 전환사채의 전환가격(19,166원)을 하회하는 경우는 그 공모단가의 70%에 해당하는 금액을 전환가격으로 조정함.
전환대상주식의 종류	보통주
전환사채별 주요 보유자	하나반도체신기술투자조합: 200억원 (66.67%) 아이비케이비엔더블유 기술금융 2018 사모투자 합자회사: 40억원 (13.33%) 네패스: 60억원(20%) (콜옵션 행사에 따라 상기 2개사로부터 각각 20% 취득)
전환주식수 및 전환기간	전환내역 없음
비 고	발행시 인수인 : 하나반도체신기술투자조합 250억원 아이비케이비엔더블유기술금융2018 사모투자합자회사 50억원

전환가격 조정에 따른 추가 발행 보통주식수는 다음과 같습니다.

<하단 기준(공모가 23,400원)>

구분	전환가격 조정 전(A)	전환가격 조정 후(B)	B-A
전환우선주	1,878,325	2,197,800	319,475
전환사채	1,565,271	1,831,500	266,229
합계	3,443,596	4,029,300	585,704

*조정 전 보통주식수 : 전환우선주 360억 / 19,166원, 전환사채 300억 / 19,166원

*조정 후 보통주식수 : 전환우선주 360억 / 16,380원, 전환사채 300억 / 16,380원

*16,380원 = 하단 23,400원의 70%

주) 전환가격 조정 후 주식수는 단수주에 따른 변동 가능

<상단 기준(공모가 26,500원)>

구분	전환가격 조정 전(A)	전환가격 조정 후(B)	B-A
전환우선주	1,878,325	1,940,699	62,374
전환사채	1,565,271	1,617,249	51,978
합계	3,443,596	3,557,948	114,352

*조정 전 보통주식수 : 전환우선주 360억 / 19,166원, 전환사채 300억 / 19,166원

*조정 후 보통주식수 : 전환우선주 360억 / 16,380원, 전환사채 300억 / 16,380원

*18,550원 = 상단 26,500원의 70%
주) 전환가격 조정 후 주식수는 단수주에 따른 변동 가능

공모가가 23,400원으로 결정될 경우 585,704주, 공모가가 26,500원으로 결정될 경우 114,352주가 추가로 발행될 수 있으므로, 투자자들께서는 유의하시기 바랍니다.

각각의 경우에 따른 주주 구성 내역은 다음과 같습니다.

<하단으로 공모가가 결정되었을 경우(공모가 23,400원)>

주주명	주식수	지분율
네패스	6,732,597	53.20%
하나반도체신기술투자조합	2,442,002	19.30%
IBKBNW 기술금융 2018 사모투자 합자회사	488,401	3.86%
아드반테스트 코리아	366,300	2.89%
네패스아크우리사주주합	262,533	2.08%
기타 소액주주	23,182	0.18%
공모주주	2,340,400	18.49%
합계	12,655,415	100.00%

<상단으로 공모가가 결정되었을 경우(공모가 26,500원)>

주주명	주식수	지분율
네패스	6,646,897	54.55%
하나반도체신기술투자조합	2,156,333	17.70%
IBKBNW 기술금융 2018 사모투자 합자회사	431,268	3.54%
아드반테스트 코리아	323,450	2.65%
네패스아크우리사주주합	262,533	2.16%
기타 소액주주	23,182	0.19%
공모주주	2,340,400	19.21%
합계	12,184,063	100.00%

■ 정정 후

머. 전환사채 및 전환우선주 전환가격 조정에 따른 추가 주식발행 위험

당사 금번 상장 시 공모가가 26,500원으로 결정되어리픽싱(refixing) 조항에 따라 전환사채 및 전환우선주 전환가격의 조정이 발생할 수 있습니다.전환가격 조정 이전 보통주 전환 주식 수(3,443,596주) 대비 114,352 주의 보통주식이 추가로 발행될 수 있습니다.

전환우선주 및 전환사채 계약 내용에 따르면, IPO 공모단가의 70%에 해당하는 금액이 전환사채의 전환가격(19,166원)을 하회하는 경우는 그 공모단가의 70%에 해당하는 금액을 전환가격으로 조정하도록 되어 있습니다. 당사 금번 상장 시 **확정공모가액은 26,500원**으로, 27,380원(전환가격 조정이 일어나지 않는 최소 IPO 공모단가)이상으로 공모가가 결정되지 않을 경우 전환가격 조정에 따른 추가 발행 주식이 발생합니다.

확정공모가는 26,500원으로 결정되어 114,352 주의 주식이 추가로 발행됩니다.

당사의 전환우선주 발행 내역은 다음과 같습니다.

발행일자			2019.07.05	2019.11.20
주당 발행가액(액면가액)			19,166원 (500원)	19,166원 (500원)
발행총액(발행주식수)			29,999,983,986원 (1,565,271주)	5,999,992,964원 (313,054주)
현재 잔액(현재 주식수)			29,999,983,986원 (1,565,271주)	5,999,992,964원 (313,054주)
인수자			하나반도체신기술투자조합 (1,304,393주) 아이비케이비엔더블유기술금융 2018 사모투자 합자회사 (260,878주)	아드반테스트코리아(주) (313,054주)
	이익배당에 관한 사항		인수인은 우선주를 보유하는 동안 1주당 액면가액 기준 연 5%의 배당을 누적적으로 우선 배당 받고, 보통주의 배당률이 우선주의 배당률을 초과할 경우에는 초과하는 부분에 대하여 보통주와 동일한 배당률로 함께 참가하여 배당 받음. 주식배당의 경우, 우선주와 보통주를 합한 발행주식 총수에 대한 비율에 따라 같은 종류의 우선주 주식으로 배당을 받을 권리를 가짐.	
	잔여재산분배에 관한 사항		금전(현금)	금전(현금)
	상환에 관한 사항	상환조건	-	-
		상환방법	-	-
		상환기간	-	-
		주당 상환가액	-	-
		1년 이내 상환 예정인 경우	-	-
			1. 투자자는 전환청구서에 전환하고자 하는 주식의	

주식의 내용	전환에 관한 사항	전환조건 (전환비율 변동여부 포함)	종류, 수, 청구연월일을 기재하여 기명 또는 서명날인하고 주권이 발행된 경우 주권을 첨부하여 회사에 제출한다. 2. 전환은 투자자가 전항의 전환청구서 또는 전환될 본건 우선주의 주권이 제출된 날짜의 영업시간 종료 직전에 효력이 발생하는 것으로 본다. 3. 투자자가 전환에 의하여 보통주식을 부여받게 되는 경우 상기 (2)호의 날짜를 기준으로 주주명부상의 주주로 간주된다. 4. 회사는 전환청구서 또는 전환될 본건 우선주식의 주권을 인도받은 즉시 당해 본건 우선주식의 주주에게 그가 부여받을 권리가 있는 수만큼의 보통주식에 대한 주권을 발행하여 인도하는 등 주식 발행에 필요한 모든 절차를 이행하여야 한다.
		전환청구기간	발행 후 1개월이 경과하는 날로부터 만기일의 전일까지 언제든지 우선주식를 보통주로 전환 할 수 있는 권리를 갖는다.
		전환으로 발행할 주식의 종류	보통주
			1. 본건 우선주식의 보통주로의 전환비율은 우선주식 1주당 보통주 1주로 한다. 2. 회사의 IPO 공모단가의 70%에 해당하는 금액이 그 당시의 본건 우선주식의 전환가격을 하회하는 경우는 전환비율을 다음과 같이 조정한다. 조정후 우선주 1주당 전환하는 보통주의 수 = 조정전 우선주 1주당 보통주의 수 X 조정전 우선주의 전환가격 / 회사의 IPO 공모단가의 70%에 해당하는 금액 3. 회사가 유가증권시장, 코스닥시장 또는 코넥스에 상장된 기업과의 합병, 주식교환 등을 통해 상장을 위한 심사나 공모주청약 등의 절차를 밟지 않고 곧바로 상장되는 등의 이른바 '우회상장'을 하게 되는 경우에는 먼저 아래 4호내지 8호의 규정에 따라 전환가격을 조정한 후 우회상장의 효과가 발생한 당시 시가의 70%에 해당하는 금액이 위 조정된 전환가격을 하회하는 경우 당시 시가의 70%에 해당하는 금액을 전환가격으로 조정한다. 4. 회사가 본건 우선주식의 전환 전에 그 당시의 본건 우선주식의 전환가격을 하회하는 발행가격으로 유상증자 또는 주식관련사채(전환사채, 신주인수권부사채 및 기타 주식으로 전환될 수 있는 종류의 사채)를 발행할 경우에는 전환가격은 그 하회하는 발행가격으로

		전환으로 발행할 주식수	조정한다. 5. 본건 우선주식의 발행 이후 주식배당, 무상증자 등으로 인해 발행주식수가 증가하는 경우. 본건 우선주식의 주주는 회사로부터 주주가 보유한 신주와 같은 조건 및 종류의 우선주식으로 무상지급을 받도록 하되 아래의 수식을 따른다. Ni= Bi x {(Ac/Bc)-1} Ni : 본건 우선주식의 주주에게 무상지급 되는 우선주식수 Bi : 발행 전 본건 우선주식의 주주 보유 우선주식수 Bc : 발행 전 회사 발행주식총수(우선주식과 보통주를 합한) Ac : 발행 후 회사 발행주식총수(우선주식과 보통주를 합한) 6. 회사가 타사와 합병 시 교환비율 산정을 위한 주당 합병(평가)가액이 그 당시의 본건 우선주식의 전환가격을 하회하는 경우, 본건 우선주식의 전환가격을 주당 합병가액에 해당하는 금액으로 조정한다. 단, 회사가 유가증권시장, 코스닥시장 또는 코넥스시장에 상장된 기업과 합병시에는 제3호를 적용한다. 7. 회사의 주식을 분할 또는 병합하는 경우 전환비율은 그 분할 또는 병합의 비율에 따라 조정된다. 단주의 평가는 주식의 분할 또는 병합 당시 본건 우선주식의 전환가격을 기준으로 한다. 8. 회사가 전환 전에 무상감자를 할 경우에는 전환비율은 그 감자의 비율에 따라 조정한다. 다만, 경영과실 등의 사유로 특정 주주에 대해서만 차등적으로 무상감자를 하는 경우는 전환비율을 조정하지 않기로 한다.
	의결권에 관한 사항		본건 우선주식의 주주는 주식 1주당 보통주와 동일하게 1개의 의결권을 갖는다. 보통주로 전환되는 경우 전환 후의 보통주식은 1주당 1개의 의결권을 갖는다. 본건 우선주에 불리한 주주총회 결의 등이 있는 때에는 전체 주주총회와 별도로 그 안건에 대하여 본건 우선주식의 우선주주총회 결의를 거쳐야 한다 본건 우선주식의 존속기간은 발행일로부터 5년으로 하고, 존속기간내에 보통주로 전환되지 아니한 경우 존속기간 만료 다음날 별도의 절차 없이 보통주로 전환된다
	이해관계인의 지분매수권		이해관계인 및 이해관계인이 지정하는자는 본건 우선주식의 발행 후 1년이 경과한 날로 부터 2년의기간(이하 "콜옵션 행사기간"이라 한다) 동안 투자자가 본 계

	(Call Option)	약에 의해 인수한 본건 우선주식의 20% 범위 내(누적 지분 기준)(이하 "콜옵션 최대한도")에서 이를 매수할 수 있는 권리를 갖는다.
기타 투자 판단에 참고할 사항 (주주간 약정 및 재무약정 사항 등)		-

*2019.07.05 발행 전환우선주에 대해 이해관계인인 (주)네패스가 콜옵션을 행사하였으며 이에 따른 2019.07.05 발행 전환우선주의 증권신고서 정정일 기준 보유 현황은 다음과 같습니다.

주주명	보유 전환우선주 주식 수	비고
(주)네패스	313,053 주	1,565,271주의 20%
하나반도체신기술투자조합	1,043,515 주	
아이비케이비엔더블유 기술금융2018 사모투자 합자회사	208,703 주	
합계	1,565,271 주	

당사의 전환사채 발행 내역은 다음과 같습니다.

구분	제1회 전환사채
발 행 일 자	2019년 7월 5일
권 면 총 액	30,000,000,000원(300억원)
만기보장수익율	연 복리 5%
전환사채 배정방법	사모
전환청구기간	발행일로부터 1개월이 경과하는 날(2019년 8월 5일)부터 만기일 전일(2024년 7월 4일)까지
전환비율 및 가액	보통주로의 전환비율은 권면금액 100%, 전환가격은 보통주 1주(액면금액 500원)당 사채금액 19,166원임. 1주 미만의 단수주에 해당하는 금액은 전환주권 교부시 현금으로 지급함. IPO 공모단가의 70%에 해당하는 금액이 전환사채의 전환가격(19,166원)을 하회하는 경우는 그 공모단가의 70%에 해당하는 금액을 전환가격으로 조정함.
전환대상주식의 종류	보통주
전환사채별 주요 보유자	하나반도체신기술투자조합: 200억원 (66.67%) 아이비케이비엔더블유 기술금융 2018 사모투자 합자회사: 40억원 (13.33%) 네패스: 60억원(20%) (콜옵션 행사에 따라 상기 2개사로부터 각각

구분	제1회 전환사채
	20% 취득)
전환주식수 및 전환기간	전환내역 없음
비 고	발행시 인수인 : 하나반도체신기술투자조합 250억원 아이비케이비엔더블유기술금융2018 사모투자합자회사 50억원

전환가격 조정에 따른 추가 발행 보통주식수는 다음과 같습니다.

<**확정공모가** 기준(공모가 26,500원)>

구분	전환가격 조정 전(A)	전환가격 조정 후(B)	B-A
전환우선주	1,878,325	1,940,699	62,374
전환사채	1,565,271	1,617,249	51,978
합계	3,443,596	3,557,948	114,352

*조정 전 보통주식수 : 전환우선주 360억 / 19,166원, 전환사채 300억 / 19,166원

*조정 후 보통주식수 : 전환우선주 360억 / 16,380원, 전환사채 300억 / 16,380원

*18,550원 = 상단 26,500원의 70%

주) 전환가격 조정 후 주식수는 단수주에 따른 변동 가능

확정공모가가 26,500원으로 결정되어 114,352주가 추가로 발행될 수 있으므로, 투자자들께서는 유의하시기 바랍니다.

상기의 경우에 따른 주주 구성 내역은 다음과 같습니다.

주주명	주식수	지분율
네패스	6,646,897	54.55%
하나반도체신기술투자조합	2,156,333	17.70%
IBKBNW 기술금융 2018 사모투자 합자회사	431,268	3.54%
아드반테스트 코리아	323,450	2.65%
네패스아크우리사주주합	262,533	2.16%
기타 소액주주	23,182	0.19%
공모주주	2,340,400	19.21%
합계	12,184,063	100.00%

<주9>

■ 정정 전

4. 공모가격에 대한 의견

가. 평가결과

대표주관회사인 미래에셋대우㈜는 ㈜네패스아크의 코스닥시장 상장을 위한 공모와 관련하여 희망공모가액을 다음과 같이 제시하고자 합니다.

구 분	내 용
주당 희망공모가액	23,400원 ~ 26,500원
확정공모가액 결정방법	수요예측 결과 및 주식시장의 상황 등을 감안한 후 대표주관회사가 발행회사와 협의하여 확정공모가액을 결정할 예정입니다.

상기 표에서 제시한 희망공모가액의 범위는 ㈜네패스아크의 절대적 가치가 아니며, 향후 국내·외 경기, 주식시장 상황, 산업의 성장성, 영업환경 변화 및 회사의 영업 및 재무상태의 변화 등 다양한 제반 요인의 영향으로 예측, 평가 정보는 변동할 수 있음을 유의하여 주시기 바랍니다.

금번 ㈜네패스아크의 코스닥시장 상장공모를 위한 확정공모가액은 대표주관회사인 미래에셋대우㈜가 상기와 같이 제시된 희망공모가액을 바탕으로 국내외 기관투자자를 대상으로 수요예측을 실시할 예정이며, 향후 수요예측 결과 및 주식시장 상황 등을 감안하여 대표주관회사 및 발행회사가 협의하여 확정공모가액을 결정할 예정입니다.

(중략)

(나) 희망공모가액의 결정

상기 EV/EBITDA 상대가치 산출 결과를 적용한 ㈜네패스아크의 희망공모가액은 아래와 같습니다.

[㈜네패스아크 희망공모가액 산출내역]

구 분	내 용
상대가치 주당 평가가액	35,535원
평가액 대비 할인율	34.1%～25.4%
공모희망가액 밴드	23,400원 ～26,500원
확정 공모가액 (주1)	-

주1) 확정공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 최종 확정될 예정입니다.

대표주관회사인 미래에셋대우㈜는 주당 평가가액을 기초로 하여 34.1% ～ 25.4%의 할인율을 적용하여 희망공모가액을 23,400원 ～26,500원으로 제시하였으며, 해당 가격이 향후 코스닥시장에서 거래될 주가수준을 의미하는 것은 아님을 유의하시기 바랍니다.

상장기업의 유상증자시 '증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정' 제5-18조 제1항에 따르면 일반공모증자방식으로 유상증자를 하는 경우에는 그 할인율을 100분의 30이내에서 정하도록 하고 있습니다.

[증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정 제5-18조 제1항]

주권상장법인이 일반공모증자방식 및 제3자배정증자방식으로 유상증자를 하는 경우 그 발행가액은 청약일전 과거 제3거래일부터 제5거래일까지의 가중산술평균주가를 기준주가로 하여 주권상장법인이 정하는 할인율을 적용하여 산정한다. 다만, 일반공모증자방식의 경우에는 그 할인율을 100분의 30 이내로 정하여야 하며, 제3자배정증자방식의 경우에는 그 할인율을 100분의 10 이내로 정하여야 한다.

반면, 비상장회사의 경우 할인율에 대한 관련 규정이 존재하지 않는 상황입니다. 이에 따라 금번 ㈜네패스아크의 공모희망가액 범위 산출 시에는 최근 진행되었던 IPO의 공모사례를 참고하여 공모할인율을 적용하였습니다.

2020년 1월부터 9월 28일(평가일 현재)까지 코스닥시장에 신규상장한 기업의 평가액 대비 할인율(신고서상 적정주가 대비 공모가 할인율)의 범위는 최저 5.32%에서 최고 47.70%까지 넓게 분포되어 있습니다. 해당 할인율의 하단 평균은 34.90%, 상단 평균은 22.57%임을 감안하여 금번 ㈜네패스아크의 공모를 위한 공모희망가액 범위를 산출함에 있어 이와 유사하게 34.1%～25.4%의 할인율을 적용하였습니다.

2020년 코스닥시장 신규상장법인의 평가액 대비 할인율은 다음과 같습니다.

【2020년 코스닥시장 신규상장법인의 평가액 대비 할인율】

회사명	상장일	평가액 대비 할인율(%)	
		하단	상단
원방테크	2020-09-24	36.70%	20.10%
비나텍	2020-09-23	32.91%	20.52%
박셀바이오	2020-09-22	42.90%	33.30%
비비씨	2020-09-21	25.17%	15.23%
핌스	2020-09-18	37.61%	20.97%
압타머사이언스	2020-09-16	47.70%	34.60%
이오플로우	2020-09-14	36.60%	26.00%
카카오게임즈	2020-09-10	33.22%	19.87%
피엔케이	2020-09-09	25.19%	14.96%
아이디피	2020-08-24	21.20%	12.20%
셀레믹스	2020-08-21	47.50%	34.70%
미투젠	2020-08-18	47.59%	32.61%
브랜드엑스코퍼레이션	2020-08-13	38.24%	23.42%
영림원소프트랩	2020-08-12	40.00%	27.34%
한국파마	2020-08-10	34.20%	13.90%
이루다	2020-08-06	40.20%	28.20%
와이팜	2020-07-31	16.51%	5.32%
이엔드디	2020-07-30	42.12%	32.51%
엠투아이	2020-07-29	29.90%	15.00%
더네이쳐홀딩스	2020-07-27	30.40%	22.60%
제놀루션	2020-07-24	39.10%	29.00%
솔트룩스	2020-07-23	35.01%	18.77%
티에스아이	2020-07-22	31.26%	12.93%
에이프로	2020-07-16	28.80%	19.06%
소마젠	2020-07-13	42.71%	21.88%
신도기연	2020-07-06	37.63%	28.72%
위더스제약	2020-07-03	35.30%	26.00%

회사명	상장일	평가액 대비 할인율(%)	
		하단	상단
마크로밀엠브레인	2020-07-01	41.59%	28.11%
젠큐릭스	2020-06-25	44.36%	36.03%
엘이티	2020-06-22	31.30%	16.20%
에스씨엠생명과학	2020-06-17	28.58%	13.28%
드림씨아이에스	2020-05-22	24.24%	13.17%
엔피디	2020-03-16	42.70%	33.20%
플레이디	2020-03-12	29.40%	20.00%
서울바이오시스	2020-03-06	42.00%	33.00%
제이앤티씨	2020-03-04	31.10%	14.90%
켄코아에어로스페이스	2020-03-03	33.90%	23.70%
레몬	2020-02-28	35.40%	25.00%
서남	2020-02-20	33.02%	23.10%
위세아이텍	2020-02-10	22.70%	13.40%
평균		**34.90%**	**22.57%**

다만, 34.1%～25.4%의 할인율을 적용한 희망공모가액은 향후 코스닥 시장에서 거래될 주가 수준을 의미하는 것은 아님을 반드시 유의하시기 바랍니다.

또한 희망공모가액을 산정함에 있어 2020년 반기 연환산 실적을 적용하였으나 해당 실적이 동사의 2020년 온기 실적을 보증하는 것은 아니며 만약 2020년 상반기 이후 실적이 예상보다 하락할 경우 동사의 희망공모가액이 실적 하락분을 적절히 반영하지 못할 수 있습니다.

대표주관회사인 미래에셋대우㈜는 상기 제시한 공모희망가액을 근거로 수요예측을 실시하고 수요예측 참여현황 및 시장상황 등을 감안하여 발행회사와 협의한 후 공모가액을 최종 결정할 예정입니다.

■ **정정 후**

4. 공모가격에 대한 의견

가. 평가결과

대표주관회사인 미래에셋대우㈜는 ㈜네패스아크의 코스닥시장 상장을 위한 공모와 관련하여 희망공모가액을 다음과 같이 제시하고자 합니다.

구 분	내 용
주당 희망공모가액	23,400원 ~ 26,500원
확정공모가액 결정방법	수요예측 결과 및 주식시장의 상황 등을 감안한 후 대표주관회사가 발행회사와 협의하여 확정공모가액을 **결정하였습니다.**
주당 확정공모가액	**26,500원**

상기 표에서 제시한 희망공모가액의 범위는 ㈜네패스아크의 절대적 가치가 아니며, 향후 국내·외 경기, 주식시장 상황, 산업의 성장성, 영업환경 변화 및 회사의 영업 및 재무상태의 변화 등 다양한 제반 요인의 영향으로 예측, 평가 정보는 변동할 수 있음을 유의하여 주시기 바랍니다.

금번 ㈜네패스아크의 코스닥시장 상장공모를 위한 확정공모가액은 대표주관회사인 미래에셋대우㈜가 상기와 같이 제시된 희망공모가액을 바탕으로 국내외 기관투자자를 대상으로 수요예측을 **실시하였으며, 수요예측 결과 및 주식시장 상황 등을 감안하여 대표주관회사 및 발행회사가 협의하여 확정공모가액을 26,500원으로 결정하였습니다.**

(중략)

(나) 희망공모가액의 결정

상기 EV/EBITDA 상대가치 산출 결과를 적용한 ㈜네패스아크의 희망공모가액은 아래와 같습니다.

[㈜네패스아크 희망공모가액 산출내역]

구 분	내 용
상대가치 주당 평가가액	35,535원
평가액 대비 할인율	34.1%~25.4%
공모희망가액 밴드	23,400원 ~ 26,500원
확정 공모가액 (주1)	**26,500원**

주1) 확정공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 **26,500원으로 최종 확정되었습니다.**

대표주관회사인 미래에셋대우㈜는 주당 평가가액을 기초로 하여 34.1% ~ 25.4%의 할인율을 적용하여 희망공모가액을 23,400원 ~ 26,500원으로 제시하였으며, **확정공모가액은 26,500원으로 결정되었습니다.** 해당 가격이 향후 코스닥시장에서 거래될 주가수준을 의미하는 것은 아님을 유의하시기 바랍니다.

상장기업의 유상증자시 '증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정' 제5-18조 제1항에 따르면 일반공모증자방식으로 유상증자를 하는 경우에는 그 할인율을 100분의 30이내에서 정하도록 하고 있습니다.

[증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정 제5-18조 제1항]

> 주권상장법인이 일반공모증자방식 및 제3자배정증자방식으로 유상증자를 하는 경우 그 발행가액은 청약일전 과거 제3거래일부터 제5거래일까지의 가중산술평균주가를 기준주가로 하여 주권상장법인이 정하는 할인율을 적용하여 산정한다. 다만, 일반공모증자방식의 경우에는 그 할인율을 100분의 30 이내로 정하여야 하며, 제3자배정증자방식의 경우에는 그 할인율을 100분의 10 이내로 정하여야 한다.

반면, 비상장회사의 경우 할인율에 대한 관련 규정이 존재하지 않는 상황입니다. 이에 따라 금번 ㈜네패스아크의 공모희망가액 범위 산출 시에는 최근 진행되었던 IPO의 공모사례를 참고하여 공모할인율을 적용하였습니다.

2020년 1월부터 9월 28일(평가일 현재)까지 코스닥시장에 신규상장한 기업의 평가액 대비 할인율(신고서상 적정주가 대비 공모가 할인율)의 범위는 최저 5.32%에서 최고 47.70%까지 넓게 분포되어 있습니다. 해당 할인율의 하단 평균은 34.90%, 상단 평균은 22.57%임을 감안하여 금번 ㈜네패스아크의 공모를 위한 공모희망가액 범위를 산출함에 있어 이와 유사하게 34.1%~25.4%의 할인율을 적용하였습니다.

2020년 코스닥시장 신규상장법인의 평가액 대비 할인율은 다음과 같습니다.

【2020년 코스닥시장 신규상장법인의 평가액 대비 할인율】

회사명	상장일	평가액 대비 할인율(%)	
		하단	상단
원방테크	2020-09-24	36.70%	20.10%
비나텍	2020-09-23	32.91%	20.52%
박셀바이오	2020-09-22	42.90%	33.30%
비비씨	2020-09-21	25.17%	15.23%
핌스	2020-09-18	37.61%	20.97%
압타머사이언스	2020-09-16	47.70%	34.60%
이오플로우	2020-09-14	36.60%	26.00%
카카오게임즈	2020-09-10	33.22%	19.87%
피엔케이	2020-09-09	25.19%	14.96%
아이디피	2020-08-24	21.20%	12.20%
셀레믹스	2020-08-21	47.50%	34.70%
미투젠	2020-08-18	47.59%	32.61%
브랜드엑스코퍼레이션	2020-08-13	38.24%	23.42%
영림원소프트랩	2020-08-12	40.00%	27.34%
한국파마	2020-08-10	34.20%	13.90%
이루다	2020-08-06	40.20%	28.20%
와이팜	2020-07-31	16.51%	5.32%
이엔드디	2020-07-30	42.12%	32.51%
엠투아이	2020-07-29	29.90%	15.00%
더네이쳐홀딩스	2020-07-27	30.40%	22.60%
제놀루션	2020-07-24	39.10%	29.00%
솔트룩스	2020-07-23	35.01%	18.77%
티에스아이	2020-07-22	31.26%	12.93%
에이프로	2020-07-16	28.80%	19.06%
소마젠	2020-07-13	42.71%	21.88%
신도기연	2020-07-06	37.63%	28.72%

회사명	상장일	평가액 대비 할인율(%)	
		하단	상단
위더스제약	2020-07-03	35.30%	26.00%
마크로밀엠브레인	2020-07-01	41.59%	28.11%
젠큐릭스	2020-06-25	44.36%	36.03%
엘이티	2020-06-22	31.30%	16.20%
에스씨엠생명과학	2020-06-17	28.58%	13.28%
드림씨아이에스	2020-05-22	24.24%	13.17%
엔피디	2020-03-16	42.70%	33.20%
플레이디	2020-03-12	29.40%	20.00%
서울바이오시스	2020-03-06	42.00%	33.00%
제이앤티씨	2020-03-04	31.10%	14.90%
켄코아에어로스페이스	2020-03-03	33.90%	23.70%
레몬	2020-02-28	35.40%	25.00%
서남	2020-02-20	33.02%	23.10%
위세아이텍	2020-02-10	22.70%	13.40%
평균		**34.90%**	**22.57%**

다만, 34.1%～25.4%의 할인율을 적용한 희망공모가액은 향후 코스닥 시장에서 거래될 주가 수준을 의미하는 것은 아님을 반드시 유의하시기 바랍니다.

또한 희망공모가액을 산정함에 있어 2020년 반기 연환산 실적을 적용하였으나 해당 실적이 동사의 2020년 온기 실적을 보증하는 것은 아니며 만약 2020년 상반기 이후 실적이 예상보다 하락할 경우 동사의 희망공모가액이 실적 하락분을 적절히 반영하지 못할 수 있습니다.

대표주관회사인 미래에셋대우㈜는 상기 제시한 공모희망가액을 근거로 수요예측을 실시하고 수요예측 참여현황 및 시장상황 등을 감안하여 발행회사와 협의한 후 공모가액을 **최종 결정하였습니다.**

<주10>

■ 정정 전

Ⅴ. 자금의 사용목적

1. 모집 또는 매출에 의한 자금조달 내용

가. 자금조달금액

(단위: 원)

구분	금액
신주모집금액 (1)	54,765,360,000
발행제비용 (2)	1,633,360,000
순수입금 [(1)-(2)]	53,132,000,000

주1) 상기 금액은 희망공모가액인 23,400원 ~26,500원 중 최저가액 기준이며, 추후 확정공모가액에 따라 변동될 수 있습니다.

주2) 발행제비용은 당사가 부담하는 비용만을 포함하였습니다.

나. 발행제비용의 내역

(단위: 원)

구 분	금 액	계 산 근 거
인수수수료	1,533,430,080	인수수수료 총 공모금액 2.8% 수준
상장심사수수료	5,000,000	자기자본 1,000억원 이하 500만원
신규상장수수료	13,280,000	1,320만원+기준시가총액 2,000억원 초과금액의 10억원당 4만원
등록세	4,680,800	증자 자본금의 4/1,000
교육세	936,160	등록세의 20%
기타비용	76,032,960	인쇄비용, 신문공고비, 위탁수수료 등
합 계	1,633,360,000	

주1) 모집 및 매출총액, 발행제비용 등은 제시 희망공모가액인 23,400원 ~26,500

원 중 최저가액 기준이며, 추후 확정공모가액에 따라 변동될 수 있습니다.

2. 자금의 사용목적

가. 자금의 사용계획

증권신고서 제출일 현재 당사의 공모자금 사용계획은 아래와 같습니다. 다만, 하기 투자계획은 현 시점에서 예상되는 투자계획이며 향후 집행 시점의 경영환경 등을 고려하여 변경될 가능성이 있으므로 절대적인 계획이 아님을 투자자께서는 인지하시기 바랍니다.

(기준일 : 2020년 10월 08일) (단위 : 천원)

시설자금	영업양수자금	운영자금	채무상환자금	타법인증권취득자금	기타	계
46,132,000	-	-	7,000,000	-	-	53,132,000

나. 자금의 세부사용계획

(1) 시설자금

공모자금 중 일부는 시설투자에 사용할 예정이며, 시설투자는 기계장치에 대한 투자로 반도체 비메모리 테스트 장비 구입에 사용할 예정입니다. 해당 기계장치는 SoC , 5G RF 및 PLP 용 Test 등으로 테스트 Capa 확대를 위해 투자를 진행할 예정입니다.

(단위: 천원)

구분	내 역	금 액	시 기
기계설비	비메모리 반도체 테스터 설비	46,132,000	2020.12 ~ 2021.12
합 계		46,132,000	

(2) 채무상환자금

당사는 2021년 상환예정인 시설자금 차입금의 상환에 본 공모자금의 일부를 활용할 계획입니다.

(단위 : 천원)

금융기관명	차입 과목	상환금액	상환시점	이자율
산업은행	산업시설자금	3,375,000	'21년 2월~ '21년 8월	1.59%
산업은행	산업시설자금	2,077,000	'21년 6월 ~ '21년 12월	2.23%
하나은행	기업시설자금대출	1,548,000	'21년 10월	2.28%
합 계		7,000,000		

공모자금 유입 후 실제 투자집행 시기까지의 자금보유 기간에는 국내 제 1금융권 및 증권사 등 안정성이 높은 금융기관의 상품에 예치할 계획이며, 자금의 사용시기가 도래하여 단기간 내에 자금의 사용이 예상되는 경우에는 당사의 단기금융상품 계좌 등에 일시 예치하여 운용할 예정입니다.

■ 정정 후

Ⅴ. 자금의 사용목적

1. 모집 또는 매출에 의한 자금조달 내용

가. 자금조달금액

(단위: 원)

구분	금액
신주모집금액 (1)	62,020,600,000
발행제비용 (2)	1,837,586,720
순수입금 [(1)-(2)]	60,183,013,280

주1) 상기 금액은 **확정공모가액 26,500원 기준입니다.**

주2) 발행제비용은 당사가 부담하는 비용만을 포함하였습니다.

나. 발행제비용의 내역

(단위: 원)

구 분	금 액	계 산 근 거
인수수수료	1,736,576,800	인수수수료 총 공모금액 2.8% 수준
상장심사수수료	5,000,000	자기자본 1,000억원 이하 500만원
신규상장수수료	14,360,000	1,320만원+기준시가총액 2,000억원 초과금액의 10억원당 4만원
등록세	4,680,800	증자 자본금의 4/1,000
교육세	936,160	등록세의 20%
기타비용	76,032,960	인쇄비용, 신문공고비, 위탁수수료 등
합 계	1,837,586,720	

주1) 모집 및 매출총액, 발행제비용 등은 **확정공모가액 26,500원 기준입니다.**

2. 자금의 사용목적

가. 자금의 사용계획

증권신고서 제출일 현재 당사의 공모자금 사용계획은 아래와 같습니다. 다만, 하기 투자계획은 현 시점에서 예상되는 투자계획이며 향후 집행 시점의 경영환경 등을 고려하여 변경될 가능성이 있으므로 절대적인 계획이 아님을 투자자께서는 인지하시기 바랍니다.

(기준일 : 2020년 10월 08일) (단위 : 천원)

시설자금	영업양수자금	운영자금	채무상환자금	타법인증권취득자금	기타	계
53,183,013	-	-	7,000,000	-	-	60,183,013

나. 자금의 세부사용계획

(1) 시설자금

공모자금 중 일부는 시설투자에 사용할 예정이며, 시설투자는 기계장치에 대한 투자로 반도체 비메모리 테스트 장비 구입에 사용할 예정입니다. 해당 기계장치는 SoC , 5G RF 및 PLP 용 Test 등으로 테스트 Capa 확대를 위해 투자를 진행할 예정입니다.

(단위: 천원)

구분	내 역	금 액	시 기
기계설비	비메모리 반도체 테스터 설비	53,183,013	2020.12 ~ 2021.12
합 계		53,183,013	

(2) 채무상환자금

당사는 2021년 상환예정인 시설자금 차입금의 상환에 본 공모자금의 일부를 활용할 계획입니다.

(단위 : 천원)

금융기관명	차입 과목	상환금액	상환시점	이자율
산업은행	산업시설자금	3,375,000	'21년 2월~ '21년 8월	1.59%
산업은행	산업시설자금	2,077,000	'21년 6월 ~ '21년 12월	2.23%
하나은행	기업시설자금대출	1,548,000	'21년 10월	2.28%
합 계		7,000,000		

공모자금 유입 후 실제 투자집행 시기까지의 자금보유 기간에는 국내 제 1금융권 및 증권사 등 안정성이 높은 금융기관의 상품에 예치할 계획이며, 자금의 사용시기가 도래하여 단기간 내에 자금의 사용이 예상되는 경우에는 당사의 단기금융상품 계좌 등에 일시 예치하여 운용할 예정입니다.

투 자 설 명 서

2020 년 11 월 2 일

(발 행 회 사 명)

주식회사 네패스아크

(증권의 종목과 발행증권수)

기명식 보통주 2,340,400주

(모 집 또는 매 출 총 액)

54,765,360,000원 ~ 62,020,600,000원

1. 증권신고의 효력발생일 : 2020년 10월 31일

2. 모집가액 : 54,765,360,000원 ~ 62,020,600,000원

3. 청약기간 : 2020년 11월 09일 ~ 2020년 11월 10일

4. 납입기일 : 2020년 11월 11일

5. 증권신고서 및 투자설명서의 열람장소

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

나. 일괄신고 추가서류 : 해당사항 없음

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

1) 한국거래소 : 서울특별시 영등포구 여의나루로 76
2) (주)네패스아크 : 충청북도 청주시 청원구 오창읍 과학산업2로 587-32
3) 미래에셋대우(주) : 서울특별시 중구 을지로5길 26, 미래에셋센터원빌딩
(본・지점 상세 현황은 하단 표기)

6. 안정조작 또는 시장조성에 관한 사항

해당사항 없음

이 투자설명서에 대한 증권신고의 효력발생은 정부가 증권신고서의 기재사항이 진실 또는 정확하다는 것을 인정하거나 이 증권의 가치를 보증 또는 승인한 것이 아니며, 이 투자설명서의 기재사항은 청약일 전에 정정될 수 있음을 유의하시기 바랍니다.

(대 표 주 관 회 사 명)
미래에셋대우 주식회사

[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 표지

[투자자 유의사항]
에 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 또는특정한 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 미래에셋대우㈜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", "네패스아크", "㈜네패스아크", "주식회사 네패스아크", 또는 "발행회사"라 함은 본건 공모에 있어서의 발행회사인 주식회사 네패스아크를 말합니다. "대표주관회사"라 함은 금번 공모의 대표주관회사 업무를 맡고 있는 미래에셋대우 주식회사를 말하며 "미래에셋대우㈜" 또는 "미래에셋대우"는 미래에셋대우 주식회사를 말합니다. "코스닥", "코스닥시장"이라 함은 한국거래소 내 코스닥시장을 말합니다.

▣ 미래에셋대우㈜ 본・지점망

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

지점명	주 소
WM강남파이낸스센터	서울특별시 강남구 테헤란로 152, 1층 (역삼동, 강남파이낸스센터)
WM센터원	서울특별시 중구 을지로5길 26, 35층 (수하동, 미래에셋센터원빌딩)
가락WM	서울특별시 송파구 중대로 80, 3층 (문정동, 문정프라자)
강남센터WM	서울특별시 서초구 강남대로 373, 3· 4층 (서초동, 홍우빌딩)
강릉WM	강원도 강릉시 경강로 2109, 6층 (임당동, 문선빌딩)
갤러리아WM	서울특별시 강남구 압구정로 416, 4· 5층 (청담동, 더트리니티플레이스)
거제WM	경상남도 거제시 옥포대첩로 54, 2· 3층 (옥포동, 아주비즈니스텔)
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, KDB산업은행)
군산WM	전라북도 군산시 하나운로 72, 2층 (나운동, 유앤미프라자)
김해WM	경상남도 김해시 내외중앙로 74, 2층 (내동, 밝은메디칼센터)
노원WM	서울특별시 노원구 노해로 467, 4층 (상계동, 교보빌딩)
대치WM	서울특별시 강남구 남부순환로 2947, 3층 (대치동, 스탈릿 대치)
도곡WM	서울특별시 강남구 언주로30길 39, 3층 (도곡동, 삼성SEI타워)
동래WM	부산광역시 동래구 충렬대로 225, 2· 3층 (수안동, 미래에셋대우빌딩)
디지털구로WM	서울특별시 구로구 디지털로33길 12, 2층 (구로동, 우림e-Biz센터2차)
마곡WM	서울시 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)
명동WM	서울특별시 중구 명동3길 6, 6층 (명동1가, 개양빌딩)
명일동WM	서울특별시 강동구 고덕로 254, 4층 (명일동, 이화빌딩)
목포WM	전라남도 목포시 백년대로 360, 3층 (상동, 썬시티)
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)
분당WM	경기도 성남시 분당구 황새울로312번길 26, 2층 (서현동, KT&G분당타워)
분당우체국WM	경기도 성남시 분당구 황새울로 347, 1층 (서현동, 성남분당우체국)
사하WM	부산광역시 사하구 낙동남로 1427, 3층 (하단동, 삼성전자빌딩)
삼성WM	서울특별시 강남구 테헤란로 624, 1층 (대치동, 오로라월드빌딩)
상무WM	광주광역시 서구 시청로 81, 1층 (치평동, 대아빌딩)
서대구WM	대구광역시 달서구 달구벌대로 1545, 4· 5층 (죽전동, 골든뷰메디타워)
서울산WM	울산광역시 남구 대학로 152, 1층 (무거동, 대로빌딩)
서전주WM	전라북도 전주시 완산구 홍산로 276, 3층 (효자동3가, 전주상공회의소)
서초남WM	서울특별시 서초구 효령로 285, 2층 (서초동, 일복빌딩)
성동WM	서울특별시 성동구 고산자로 234, 3층 (행당동, 나래타워)
세종WM	세종특별자치시 절재로 194, 205호 (어진동, 중앙타운)
센터원영업부	서울특별시 중구 을지로5길 26, B1층 (수하동, 미래에셋센터원빌딩)
송도WM	인천광역시 연수구 센트럴로 194, A동 3층 (송도동, 더샵센트럴파크2차)
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)
안동WM	경상북도 안동시 영가로 25, 1층 (동부동, 미래에셋대우빌딩)
안산WM	경기도 안산시 단원구 고잔로 72, 3층 (고잔동, 센트럴타워)
압구정WM	서울특별시 강남구 압구정로 210, 2층 (신사동, 융기빌딩)
여수WM	전라남도 여수시 시청로 30, 1· 2층 (학동, KDB산업은행)
영통WM	경기도 수원시 영통구 봉영로 1590, 2층 (영통동, 밀레니엄프라자)
용산WM	서울특별시 용산구 한강대로 92, 3층 (한강로2가, LS용산타워)
울산WM	울산광역시 남구 삼산로 251, 3층 (달동, [舊] 미래에셋대우빌딩)
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 1100로 3351, 2층 (노형동, 세기빌딩)
제천WM	충청북도 제천시 의림대로 123, 2층 (중앙로2가, 대명빌딩)
중앙우체국WM	서울특별시 중구 소공로 70, B2층 (충무로1가, 포스트타워 서울중앙우체국)
진주WM	경상남도 진주시 진주대로 1036, 2· 3층 (동성동, 미래에셋대우빌딩)
천안아산WM	충청남도 아산시 배방읍 고속철대로 147, 2층 (우성메디피아)
청량리WM	서울특별시 동대문구 홍릉로 28, 1층 (청량리동, 성일빌딩)
청주WM	충청북도 청주시 상당구 상당로81번길 4, 2층 (북문로1가, 미래에셋대우빌딩)
춘천WM	강원도 춘천시 중앙로 54, 2층 (중앙로2가, 우리은행빌딩)
칠곡WM	대구광역시 북구 칠곡중앙대로 411, 2층 (태전동, 스카이빌딩)

테헤란밸리WM	서울특별시 강남구 테헤란로 504, 1· 2층 (대치동, 해성빌딩)
통영WM	경상남도 통영시 무전대로 33, 2층 (무전동, 동인빌딩)
투자센터 광주	광주광역시 동구 금남로 168, 1층 (금남로5가, 미래에셋대우빌딩)
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, 목동트라팰리스이스턴에비뉴)
투자센터 부산	부산광역시 부산진구 서면문화로 10, 5· 6층 (부전동, 영광도서빌딩)
투자센터 서초	서울특별시 서초구 반포대로 235, 3층 (반포동, 반포효성빌딩)
투자센터 여의도	서울특별시 영등포구 국제금융로 56, 1· 2층 (여의도동, 미래에셋대우빌딩)
투자센터 잠실	서울특별시 송파구 송파대로 570, 2층 (신천동, 타워730)
투자센터 창원	경상남도 창원시 성산구 용지로 106, 1층 (중앙동, 미래에셋대우빌딩)
투자센터 판교	경기도 성남시 분당구 판교역로192번길 12, 5층 (삼평동, 판교미래에셋센터)
투자센터 평촌	경기도 안양시 동안구 동안로 120, 3층 (호계동, 평촌스포츠센터)
포항WM	경상북도 포항시 북구 중흥로 271, 1층 (죽도동, 미래에셋대우빌딩)
해운대WM	부산광역시 해운대구 센텀중앙로 79, 2층 (우동, 센텀사이언스파크)
서전주WM	전라북도 전주시 완산구 홍산로 276, 3층 (효자동3가, 전주상공회의소)

【 대표이사 등의 확인 】

대표이사 등의 확인·서명

확 인 서

우리는 당사의 대표이사 및 신고업무담당자로서 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.

2020년 11 월 05 일

주식회사 네패스아크

대표이사 : 이 창 우 (서명)

신고업무담당자 : 현 태 수 (서명)

대표이사 등의 확인.서명

【 본 문 】
요약정보

증권신고서 이용 시 유의사항 안내문
아래의 핵심투자위험은 증권신고서 본문에 기재된 투자위험요소를 주요 항목 위주로 요약한 것이므로 투자위험 전부를 대표하지 않으며, 본문에 기재된 투자위험요소 중 일부 항목이 기재되지 아니할 수 있습니다. 따라서 투자자께서는 반드시 본문 제1부 모집 또는 매출에 관한 사항, Ⅲ.투자위험요소를 주의 깊게 검토하신 후 투자판단을 하시기 바랍니다.

1. 핵심투자위험

구 분	내 용
	가. 글로벌 경기 변동의 위험 시스템 반도체는 모든 IT제품의 필수불가결한 핵심 부품으로 다양한 소비재 제품에 적용되고 있습니다. 이에 따라 시스템 반도체 산업은 세계 경기 변동에 따라 호황과 불황을 주기적으로 반복해 오고 있습니다. 2020년 3월 11일 세계보건기구(WHO)는COVID-19(코로나바이러스감염증-19)의 '세계적 대유행(Pandemic)'을 선포하였습니다. COVID-19는 산업 분야를 막론하고 글로벌 거시경제 및 금융시장 전반에 부정적인 영향을 끼치고 있으며, 사태의 장기화가 여전히 우려되고 있습니다. **이로 인한 전방 산업의 수요 감소는 당사의 사업에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.** **나. 반도체 테스트 산업환경 변동에 따른 위험** 당사가 속한 시스템 반도체 테스트 산업은 대규모 투자 및 고객사의 반도차 생산기술에 동조되는 기술수준이 요구되므로 신규업체의 시장 진입이 쉽지 않으나, **동일한 후공정 사업을 영위하는 패키징 업체들이 테스트 분야로 사업을 확장할 경우 당사의 매출 및 수익성이 악화될 가능성이 존재합니다.** **다. 종합반도체업체의 외주정책 변화에 따른 위험** **삼성전자 등 반도체 제조사들이 반도체 테스트 등 후공정 사**

사업위험	**업을 외주업체에 위탁하지 않고 자체적으로 진행하는 등 외주 정책의 변화가 생길 경우** 당사 실적에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다. **라. 특정 거래처 집중 위험** **당사는 반도체 패키징 & 테스트 전문업체인 (주)네패스의 테스트부문 물적분할로 인해 설립된 회사입니다. 2020년 반기 기준으로 지배회사인 (주)네패스 대상 매출은 329억으로, 반기 매출액 361억 중 91%를 차지하고 있습니다.** 당사는 2022년부터 S社 의 CIS 테스트에 대한 단독 수주 유치 등 거래처 다변화를 위해 노력하고 있으므로, (주)네패스에 대한 매출 비중은 점차 감소할 것으로 판단되며, 당사는 (주)네패스의 종속회사이므로 급격한 매출처 변경등의 위험은 제한적인 것으로 판단됩니다. **다만 (주)네패스의 실적 악화 및 테스트 사업에 대한 경영 전략 변경등이 발생할 경우, 당사의 실적에 부정적인 영향을 미칠 수 있으므로 투자자께서는 주의하시기 바랍니다.** **마. 시장 경쟁 심화 위험** 반도체 테스트 시장의 **가격경쟁이 과열되거나 주요 매출처에 의한 단가인하 압력이 가중될 경우,** 당사의 수익성 저하 요인이 될 수 있습니다. **바. 대규모 설비투자 관련 위험** 반도체 테스트 시장은 대규모 설비투자가 필수적인 장치산업으로서, **향후 테스트 물량에 대한 설비투자가 적기에 이루어지지 않을 경우 당사 실적에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.** **사. 테스트 품질 하락 위험** 반도체 테스트 사업은 최종 반도체 제품의 품질에 직접적인 영향을 미치는 반도체 핵심 공정으로 엄격한 품질 관리가 필수 요건 입니다. **따라서, 당사의 테스트 품질 하락은 회사의 평판과 고객사와의 신뢰관계를 훼손할 수 있으며 이는 당사의 영업실적에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.**
	가. 반도체 테스트 경쟁력 악화에 따른 위험

회사위험	IT 산업의 흐름을 주도하는 Consumer Application은 Smart Phone과 IoT, Automobile로 빠르게 변화하고 있으며 이러한 Device가 주도하는 각종 부품산업 역시 급격히 재편되고 있습니다. 그 흐름의 첫 번째는 **주요 반도체 소자의 경박단소이며, 이에 따라 첨단 패키징 기술에 대한 요구가 급증하는 바, 이러한 패키징에 대한 Test 경쟁력이 약화될 경우 당사 영업에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.** **나. 수익성 악화 위험** 당사는 2017년도 ~ 2019년도까지 연평균 약 34%의 높은 매출성장률과 연평균 19%의 높은 매출액순이익률을 보이고 있습니다. 다만 2020년의 경우 COVID-19로 인한 전방산업의 수요 감소, 전환사채 및 전환우선주 관련 평가손실로 인해 순이익률이 감소하였습니다. **향후 전방산업 악화에 따른 매출 감소 및 주요 매출처의 단가 인하 압력, 기타 비경상 비용 등으로 인하여 당사의 수익성이 악화될 수 있습니다.** **다. 재무안전성 위험** 당사의 2020년 반기말 기준 부채비율은 386.61%로 업종평균 대비 매우 높은 수준에 해당되나, 부채 총계 1,257억 중 804억을 차지하고 있는 전환우선주 및 전환사채의 경우 상장 이후 보통주로 전환이 이루어질 예정에 있는 점, 영업현금흐름(2019년 278억, 2020년 반기 206억)이 꾸준히 발생하는 점 등을 고려해 볼 때 재무안전성에 대한 이슈가 발생할 가능성은 제한적이라고 판단됩니다. **그럼에도 불구하고 금리 인상 및 전방산업 수요 감소 등으로 수익성 악화가 지속적으로 발생할 경우 당사의 재무안전성은 악화될 수 있으므로 투자자들께서는 유의하시기 바랍니다.** **라. 매출채권 회수 위험** 당사의 매출채권은 대부분 3개월 이내의 정상적인 매출채권으로서, 매출채권의 건전성은 양호하나 향후 급격한 경기변동 등으로 인해 **매출채권의 회수가 원활히 이루어지지 않을 경우 당사의 영업 안정성 및 현금흐름에 부정적인 영향이 있을 수 있습니다.**

	마. 현금흐름 관련 위험 당사는 업활동으로 인한 현금흐름이 꾸준히 증가하는 추세입니다. 다만 업종 특성상 투자활동으로 인한 현금 흐름이 크지만,이러한 투자는 고객사의 반도체 생산계획 수립과 함께 이루어지므로 투자 시점의 예측 가능성이 높기에 회사가 적정 수준의 현금을 보유하지 못할 가능성은 높지 않다고 판단됩니다. **그럼에도 불구하고 고객사 생산 계획의 잦은 변동, 당사 신용도 하락 등으로 인해 투자시점에 맞춘 자금 조달이 용이하지 않게 될 경우, 회사의 현금흐름에 악영향을 미칠 수 있으므로 투자 시 유의하시기 바랍니다.** **바. 가동률 관련 위험** 회사의 매출원가 및 판관비 중 약 64% 가량을 감가상각비와 인건비가 차지하고 있습니다. 업종 특성 및 원가 구조상 가동률이 높아질수록 수익성이 개선됩니다. **따라서 향후 가동률이 하락할 경우, 당사의 원가율은 악화될 수 있으므로 투자시 유의하시기 바랍니다.**
	가. 투자자의 독자적 판단 요구 투자자께서는 상기 투자위험요소에 기재된 정보에만 의존하여 투자판단을 해서는 안됩니다. **본 증권신고서에 기재된 사항 이외의 투자위험요소를 검토하시어 투자자 본인의 독자적인 투자판단을 해야 함에 유의하시기 바랍니다.** **나. 투자원금손실 발생 가능성** 당사의 주식은 한국거래소 코스닥시장에서 거래된 적이 없으며 금번 상장을 통해 최초 거래되는 것입니다. 또한 수요예측을 거쳐 당사와 대표주관회사와 합의를 통해 결정된 **동 주식의 공모가격은 코스닥시장 상장 이후 시장에서 거래된 시장가격을 나타내는 것이 아니며, 상장 이후 투자자는 공모가격이나 그 이상의 가격으로 주식을 재매각하지 못할 수도 있다는 점에 유의하시기 바랍니다.**

	다. 공모가 산정방식의 한계에 따른 위험 당사의 희망공모가는 EV/EBITDA을 이용한 비교가치 평가법을 사용하여 산정하였습니다. 당사의 희망공모가액은 유사회사의 EV/EBITDA를 적용하여 산출되었지만, **희망공모가액 범위가 당사의 절대적인 가치를 의미하는 것은 아니며** 최종 선정된 비교기업들은 당사와 주요 매출 품목의 종류 및 비중, 주요 사업지역, 전략, 영업환경, 시장 내 위치, 성장성 등 측면에서 차이가 존재할 수 있습니다. **또한 당사의 희망공모가액 산출 시 활용된 추정영업성과 및 추정에 반영된 변수들은 별도 외부전문기관의 평가 등을 받지 아니한 당사의 자체적인 추정실적이며, 과대평가 되었을 가능성이 존재합니다. 또한 향후 국내외 경기, 주식시장 현황, 산업 성장성, 영업환경 변화 등 다양한 요인의 영향으로 예측, 평가정보는 변동될 수 있으며, 유사회사 선정 및 EV/EBITDA 평가방식의 한계가 있으니 투자시 유의하여 주시기 바랍니다.** **라. 공모가격 결정 방식** 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 공모시 동 규정 제5호 제1항 제2호의 단서조항은 적용하지 않습니다. **위 절차를 거쳐 결정된 공모가격의 경우 별도의 평가를 받지 않은 가격임을 유의하시기 바랍니다.** **마. 투자설명서 교부 관련 사항** 2009년 2월 4일 부로 시행된 『자본시장법』에 의거 **일반청약자들은 투자설명서를 미리 교부 받아야 청약이 가능합니다.** **바. 공모주식수 변경 위험** 『증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정』제2-3조(효력발생시기의 특례 등) 제2항 제1호에 따라 수요예측 실시 후, 증권신고서 효력발생일에 영향을 미치지 아니하고 **신고서 제출일 현재 증권신**

기타 투자위험	고서에 기재된 모집 또는 매출할 증권수의 100분의 80 이상과 100분의 120 이하에 해당하는 증권수로 공모가 변경될 수 있으니 투자 시 유의하여 주시기 바랍니다. 사. 상장 이후 유통물량 출회에 따른 위험 공모 시 당사의 유통가능물량은 2,556,115주로 이는 공모 후 기준 29.6%입니다. 해당 물량은 상장일부터 매도가 가능하여 주가가 하락할 수 있습니다. 또한 해당 유통가능물량에는 정정신고일 기준 보통주로 전환되지 않은 전환우선주 360억원(리픽싱 전 기준 보통주 1,878,325주) 및 전환사채 300억원(리픽싱 전 기준 보통주 1,565,271주) 이 포함되어 있지 않습니다. 해당 물량이 보통주로 전환될 경우 보통주 물량의 출회로 인해 주가가 하락할 수 있습니다. 아. 청약자 유형군별 배정비율 변경 가능성사. 상장 이후 유통물량 출회에 따른 위험 기관투자자에게 배정할 주식은 수요예측을 통해 결정되며, 동 수요예측 결과에 따라 청약일 전에 청약자 유형군별 배정비율이 변경될 수 있습니다. 자. 수요예측 참여가능한 기관투자자의 범위 금번 공모를 위한 수요예측시 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제2조 제8호에 따른 기관투자자만 참여가 가능하므로 투자자께서는 이 점 유의하여 주시기 바랍니다 차. 재무제표 작성 기준일 이후 변동 미반영 본 증권신고서 상의 재무제표에 관한 사항 및 감사인의 의견에 관한 사항은 2020연도반기 재무제표 작성 기준일 이후의 변동을 반영하지 않았으니 투자에 유의하시기 바랍니다. 본 증권신고서(투자설명서)에 기재된 재무제표의 작성기준일 이후 본 증권신고서(투자설명서) 제출일 사이에 발생한 것으로 증권신고서에 기재된 사항 이외에 자산, 부채, 현금흐름표 또는 손익사항에 중대한 변동을 가져오거나 중요한 영향을 미치는 사항은 없습니다

	. **카. 상장요건 일부 미충족시 거래 제약에 따른 위험** 금번 공모는 코스닥시장 상장규정에서 규정하고 있는 주식의 분산요건을 충족할 목적으로 『자본시장과 금융투자업에 관한 법률』에 따라 공모의 방법으로 실시됩니다. 금번 공모 후 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.** **타. 증권신고서 정정 위험** 본 증권신고서(투자설명서)의 효력발생은 정부 또는 금융위원회가 본 증권신고서(투자설명서)의 기재사항이 진실 또는 정확하다는 것을 인정하거나 본 증권의 가치를 보증 또는 승인한 것이 아니며, **본 증권신고서(투자설명서)의 기재사항은 청약일 전에 정정될 수 있습니다.** 또한, 본 증권신고서(투자설명서)상의 발행 일정은 확정된 것이 아니며, 금융감독원 공시심사과정에서 정정사유 발생 시 변경될 수 있습니다. **파. 환매청구권 미존재 위험** 금번 공모에서는 증권 인수업무 등에 관한 규정의 **일반청약자에게 공모주식을 인수회사에 매도할 수 있는 권리(환매청구권)가 부여되지 않으니 투자 시 유의하시기 바랍니다.** **하. 집단소송 위험** 증권 관련 집단소송을 허용하는 국내 법규로 인해 **당사는 추가적인 소송위험에 노출될 수 있습니다.** **거. 소수주주권 행사로 인한 소송위험** 소수주주의 소수주주권 행사로 **당사는 추가적인 소송위험에**

	노출될 수 있습니다. **너. 향후 사업 전망 위험** 본 증권신고서(예비투자설명서 또는 투자설명서)는 향후 사업 전망에 대한 증권신고서(예비투자설명서 또는 투자설명서) 제출기준일 현재 시점의 전망을 포함하고 있습니다. **이와 같은 전망 수치들은 시장의 추세 및 당사의 영업환경 등에 따라 변동될 수 있으며, 기타 불확실한 요인들을 고려하지 않은 수치입니다.** 투자자께서는 이 점에 유의하시기 바랍니다. **더. 유사기업 선정의 부적합성 가능성** 당사는 금번 공모 시 업종의 관련성, 사업의 유사성, 비재무적 기준 등을 고려하여 유사기업을 선정하여 공모가액 산출에 적용하였습니다. **그러나 비교 참고회사 선정기준의 임의성 및 기타 주식가치에 영향을 미칠 수 있는 사항의 차이점으로 인해 유사기업 선정의 부적합성이 존재할 수 있으므로 투자자께서는 투자 시 이 점 유의하시기 바랍니다.** **러. 미래 예측 진술의 포함** 본 증권신고서 및 투자설명서는 당사 경영진의 현재 분석을 토대로 한 미래 예측 자료를 포함하고 있으며, **해당 예측과는 상당히 다른 상황을 초래할 수 있는 일부 요인 및 불확실성에 따라 실제 결과는 달라질 수 있습니다.** **머. 전환사채 및 전환우선주 전환가격 조정에 따른 추가 주식 발행 위험** 당사 금번 상장 시 공모가가 26,500원으로 결정되어 리픽싱(refixing) 조항에 따라 전환사채 및 전환우선주 전환가격의 조정이 발생할 수 있습니다.전환가격 조정 이전 보통주 전환 주식수(3,443,596주) 대비 114,352 주의 보통주식이 추가로 발행될 수 있습니다. **버. 재무제표 작성기준일 이후 변동 미반영**

	본 증권신고서상의 재무제표에 관한 사항 및 감사인의 의견에 관한 사항은 2020연도 반기재무제표 작성기준일 이후의 변동을 반영하지 않았으니 투자에 유의하시기 바랍니다. 본 증권신고서(투자설명서)에 기재된 재무제표의 작성기준일 이후 본증권신고서(투자설명서) 제출일 사이에 발생한 것으로 증권신고서에 기재된사항 이외에 자산, 부채, 현금흐름표 또는 손익사항에 중대한 변동을 가져오거나 중요한 영향을 미치는 사항은 없습니다.

2. 모집 또는 매출에 관한 일반사항

(단위 : 원, 주)

증권의 종류	증권수량	액면가액	모집(매출) 가액	모집(매출) 총액	모집(매출) 방법
기명식보통주	2,340,400	500	26,500	62,020,600,000	일반공모

인수인		증권의 종류	인수수량	인수금액	인수대가	인수방법
대표	미래에셋대우	기명식 보통주	2,340,400	62,020,600,000	1,736,576,800	총액 인수

청약기일	납입기일	청약공고일	배정공고일	배정기준일
2020.11.09 ~ 2020.11.10	2020.11.11	2020.11.09	2020.11.11	-

자금의 사용목적	
구 분	금 액
시설자금	53,183,013,280
차입금상환	7,000,000,000
발행제비용	1,837,586,720

신주인수권에 관한 사항		
행사대상증권	행사가격	행사기간
-	-	-

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

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

【주요사항보고서】	-
【기 타】	-

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	2,340,400	500	26,500	62,020,600,000	일반공모

인수인	증권의 종류	인수수량	인수금액	인수대가	인수방법
미래에셋대우	기명식보통주	2,340,400	62,020,600,000	1,736,576,800	총액인수

청약기일	납입기일	청약공고일	배정공고일	배정기준일
2020.11.09~2020.11.10	2020.11.11	2020.11.09	2020.11.11	-

주1) 모집(매출)가액(이하 "희망공모가액"이라 한다)의 산정근거는 『제1부 모집 또는 매출에 관한 사항』 -『Ⅳ. 인수인의 의견(분석기관의 평가의견)』-『4. 공모가격에 대한 의견』 부분을 참고하시기 바랍니다.

주2) 모집(매출)가액, 모집(매출)총액, 인수금액 및 인수대가는 대표주관회사와 발행회사가 협의하여 **결정한 확정공모가액인 26,500원 기준입니다.**

주3) 모집(매출)가액의 확정(이하 "확정공모가액"이라 한다)은 청약일 전에 실시하는 수요예측 결과를 감안하여 대표주관회사와 발행회사가 협의하여 1주당 확정공모가액을 **26,500원으로 최종 결정하였습니다.**

주4) 『증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정』 제2-3조 제2항 제1호에 근거하여 정정신고서 상의 공모주식수는 금번 제출하는 증권신고서 상의 공모주식수의 100분의 80 이상과 100분의 120 이하에 해당하는 주식수로 변경 가능합니다.

주5) 청약일
우리사주조합 청약일: 2020년 11월 09일 (1일간)
기관투자자, 일반청약자 청약일: 2020년 11월 09일 ~ 10일 (2일간)
기관투자자 청약과 일반청약자 청약은 동일한 날에 실시됨에 유의하시기 바라며, 상기 청약일 및 납입일 등 일정은 효력발생일의 변경 및 회사 상황, 주식시장 상황 등에 따라 변경될 수 있습니다. 한편, 금번 공모의 경우 일반청약자 이중청약이 불가하오니, 이 점 유의하시기 바랍니다.

주6) 우리사주조합, 기관투자자, 일반청약자의 청약 후 미청약 물량에 대해 인수하고자 하는 기관투자자의 경우 청약일 중 추가로 청약을 할 수 있습니다.

주7) 본 주식은 코스닥시장 상장을 목적으로 모집(매출)하는 것으로 상장예비심사청구서를 제출(2020년 7월 28일)하여 한국거래소로부터 상장예비심사 승인(2020년 9월 25일)을 받았습니다. 그 결과 금번 공모 완료 후, 신규상장신청 전 주식의 분산요건(코스닥시장 상장규정 제6조 제1항 제3호)을 충족하게 되면 상장을 승인하겠다는 통지를 받았으나, 일부 요건이라도 충족하지 못하게 되면 코스닥시장

에서 거래할 수 없어 환금성에 큰 제약을 받을 수도 있음을 유의하시기 바랍니다.

주8) 총 인수대가는 총 공모금액의 2.8%에 해당하는 금액입니다. 상기 인수대가는 발행회사와 대표주관회사가 협의하여 제시한 **확정공모가액인 26,500원 기준입니다.**

주9) 금번 공모 시 발행사가 코스닥시장 상장규정 제2조38항에서 규정하는 '대형법인'의 조건(기준시가총액 2,000억원 이상)에 해당되어 동 규정 제26조6항2호에 의한 주관사의 의무인수주식은 없습니다. 다만, 확정공모가액이 낮게 결정되거나 공모수량이 감소하여 코스닥시장 상장규정 제2조38항에서 규정하는 '대형법인'조건에 해당되지 못하는 경우 상장주선인은 동 규정 제26조6항2호에 의해 상장을 위해 모집·매출하는 주식의 100분의 3에 해당하는 수량(취득금액이 10억원을 초과하는 경우에는 10억원에 해당하는 수량)을 모집·매출하는 가격과 같은 가격으로 취득하여 보유해야 합니다.

주10) 금번 공모에서는 증권 인수업무 등에 관한 규정의 일반청약자에게 공모주식을 인수회사에 매도할 수 있는 권리(환매청구권)가 부여되지 않습니다.

2. 공모방법

금번 ㈜네패스아크의 코스닥시장 상장공모는 신주모집 2,340,400주(100%)의 일반공모 방식에 의합니다.

가. 공모주식의 배정내역

[공모방법: 일반공모]

공모대상	주식수	배정비율	비고
일반공모	2,270,400주	97.0%	고위험고수익투자신탁 및 벤처기업투자신탁 배정수량 포함
우리사주조합	70,000주	3.0%	우선배정
합계	2,340,400주	100.0%	-

주1) 『증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정』 제2-3조 제2항 제1호에 근거하여 정정신고서상의 공모주식수는 금번 제출하는 증권신고서 상의 공모주식수의 100분의 80 이상과 100분의 120 이하에 해당하는 주식수로 변경 가능합니다.

주2) 『근로복지기본법』 제38조 제2항 및 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제9조 제1항 제2호에 근거하여 우리사주조합에게 공모주식의 100분의 20 의 범위에서 우선적으로 배정할 수 있으며, 금번 공모 시 우리사주조합에 공모주식의 100분의 3.0를 우선배정합니다.

[청약대상자 유형별 공모대상 주식수]

구분	주식수	비율	비고
우리사주조합	70,000주	3.0%	-
일반투자자	468,080주	20.0%	-
기관투자자	1,802,320주	77.0%	고위험고수익투자신탁 및 벤처기업투자신탁 배정수량 포함
합계	2,340,400주	100.0%	-

주1) 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제9조 제1항 제3호에 근거하여 일반청약자에게 공모주식의 100분의 20 이상을 배정합니다.

주2) 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제9조 제1항 제4호에 근거하여 고위험고수익투자신탁(『상법』 제469조 제2항 제3호에 따른 사채로서 『자본시장과 금융투자업에 관한 법률』(이하 "법"이라 한다) 제4조 제7항 제1호에 해당하는 증권을 제외한 비우량채권과 코넥스 상장주식의 합산 보유비율이 100분의 45 이상인 경우에 한한다. 이하 동일하다.)에게 공모주식의 100분의 10 이상을 배정하되 코넥스 고위험고수익투자신탁(*)에 공모주식의 100분의 5이상을 우대배정하고, 코넥스 고위험고수익투자신탁을 포함한 전체 고위험고수익투자신탁에 잔여주식을 배정합니다.

(*) "코넥스 고위험고수익투자신탁"이란 설정일·설립일부터 매 3개월마다 코넥스 상장주식의 평균보유비율(코넥스 상장주식의 평가액이 고위험고수익투자신탁의 평가액에서 차지하는 매일의 비율을 3개월 동안 합산하여 같은 기간의 총 일수로 나눈 비율을 말한다)이 100분의 2 이상인 고위험고수익투자신탁을 말합니다. 다만, 해당 투자신탁 등의 최초 설정일· 설립일부터 수요예측 참여일까지의 기간이 6개월 미만인 경우에는 수요예측 참여일 직전 영업일의 코넥스 상장주식의 보유비율이 자산총액의 100분의 2 이상이어야 하며, 해당 투자신탁 등의 만기일까지의 잔존기간이 3개월 미만인 경우에는 본문의 평균보유비율을 적용하지 아니합니다.

이 경우 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제9조 제7항에 근거하여 해당 고위험고수익투자신탁 자산총액의 100분의 20(공모의 방법으로 설정· 설립된 고수익고위험투자신탁은 100분의 10) 이내의 범위에서 공모주식을 배정하여야 하며, 여기서 자산총액은 해당 고위험고수익투자신탁을 운용하는 기관투자자가 제출한 자료를 기준으로 합니다.

주3) 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제9조 제1항제5호에 근거하여 벤처기업투자신탁(사모의 방법으로 설정된 벤처기업투자신탁의 경우 최초 설정일로부터 1년 6개월 이상의 기간 동안 환매가 금지된 벤처기업투자신탁을 말합니다.)에 공모주식의 30% 이상을 배정합니다.

이 경우 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제9조 제8항에 근거하여 해당 벤처기업투자신탁에 공모주식을 배정함에 있어 수요예측에 참여하여 제출한 매입 희망가격이 공모가격 이상이고, 의무보유확약기간이 동일한 경우 벤처기업투자신탁별 배정 수량은 배정금액이 해당 투자신탁 자산총액의 100분의 10을 초과하지 않는 범위에서 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 방법으로 배정합니다.

1. 수요예측에 참여한 벤처기업투자신탁의 순자산의 크기에 비례하여 결정하는 방법
2. 제1호의 방법에 따라 결정된 수량에 공모의 방법으로 설립된 벤처기업투자신탁은 110%의 가중치를, 사모의 방법으로 설립된 벤처기업투자신탁은 100%의 가중치를 부여하여 조정수량을 산출한 후, 해당 조정수량의 크기에 비례하여 결정하는 방법

이 경우 자산총액 및 순자산은 벤처기업투자신탁을 운용하는 기관투자자가 제출한 자료를 기준으로 산정합니다.

주4) 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제9조 제1항제6호에 근거하여 주1~3)에 따른 배정 후 잔여주식을 기관투자자에게 배정합니다.

주5) 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제9조 제3항에 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	2,270,400주	97.0%	고위험고수익투자신탁 및 벤처기업투자신탁 배정수량 포함
우리사주조합	70,000주	3.0%	우선배정
합계	2,340,400주	100.0%	-

[모집의 세부내역]

모집대상	배정주식수	배정비율	주당 모집가액	모집총액	비고
우리사주조합	70,000주	3.0%	26,500원	1,855,000,000원	우선배정
일반투자자	468,080주	20.0%		12,404,120,000원	-
기관투자자	1,802,320주	77.0%		47,761,480,000원	고위험고수익투자신탁 및 벤처기업투자신탁 배정수량 포함
합계	2,340,400주	100.0%		62,020,600,000원	-

주1) 모집대상 주식에 대한 인수비율

구분		주식수	비율	주당 모집가액	금액
대표주관회사	미래에셋대우㈜	2,340,400주	100.0%	26,500원	62,020,600,000원

주2) 금번 모집에서 우리사주조합에 모집주식 중 70,000주(3.0%)를 관련 법령에 의거하여 우선 배정하였습니다.

주3) 금번 모집에서 일반투자자에게 배정된 모집물량은 아래와 같이 대표주관회사인 미래에셋대우㈜를 통하

여 청약이 실시됩니다.

구분		주식수	비율	주당 모집가액	금액
대표주관회사	미래에셋대우㈜	468,080주	100.0%	26,500원	12,404,120,000원

주4) 금번 모집에서 기관투자자에게 배정된 주식은 대표주관회사를 통하여 청약이 실시됩니다. 금번 공모시 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제5조 제1항 제2호의 단서조항은 적용하지 않습니다.

주5) 기관투자자는 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제2조 제8호에 의한 다음 각 목의 어느 하나에 해당하는 자를 말합니다.
가. 법 시행령 제10조제2항제1호부터 제10호(제8호의 경우 법 제8조제2항부터 제4항까지의 금융투자업자를 말한다. 이하 같다)까지, 제13호부터 제17호까지, 제3항제3호, 제10호부터 제13호까지의 전문투자자
나. 법 제182조에 따라 금융위원회에 등록되거나 제249조의6 조 또는 제249조의10에 따라 금융위원회에 보고된 집합투자기구
다. 국민연금법에 의하여 설립된 국민연금관리공단
라. 「우정사업본부 직제」에 따른 우정사업본부
마. 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제8조제6항의 금융투자업자(이하 "투자일임회사"라 한다)
바. 상기 가목부터 마목에 준하는 법인으로 외국법령에 의하여 설립된 자
사. 법 제8조제7항의 금융투자업자 중 아목 이외의 자(『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제2조제18호에 따른 고위험고수익투자신탁으로 수요예측등에 참여하는 경우에 한한다)
아. 금융투자업규정 제3-4조 제1항의 부동산신탁업자(이하 "부동산신탁회사"라 한다)

주6) 1. 고위험고수익투자신탁이란 『조세특례제한법』 제91조의15 제1항에 따라 "대통령령으로 정하는 채권" 또는 "대통령령으로 정하는 주권"을 일정 비율 이상 편입하는 "대통령령으로 정하는 투자신탁 등"을 말합니다.

『조세특례제한법』 제91조의15 제1항에서 "대통령령으로 정하는 채권"이란 법 제335조의3에 따라 신용평가업인가를 받은 자(이하 이 조에서 "신용평가업자"라 한다) 2명 이상이 평가한 신용등급 중 낮은 신용등급이 BBB+ 이하(「전자단기사채등의 발행 및 유통에 관한 법률」 제2조제1호에 따른 전자단기사채의 경우 A3+ 이하)인 사채권(이하 "비우량채권"이라 한다)을 말합니다.

『조세특례제한법』 제91조의15 제1항에서 "대통령령으로 정하는 주권"이란 법 시행령 제11조 제2항에 따른 코넥스시장에 상장된 주권(이하 "코넥스 상장주식"이라 한다)을 말합니다.

『조세특례제한법』 제91조의15 제1항에서 "대통령령으로 정하는 투자신탁 등"이란 법에 따른 집합투자기구, 투자일임재산 또는 특정금전신탁(이하 "투자신탁등"이라 한다)으로서 다음 각 호의 요건을 모두 갖춘 것을 말합니다.

① 해당 투자신탁 등의 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 투자신탁 등의 평가액에서 차지하는 매일의 비율(이하 "일일보유비율"이라 한다)을 3개월 동안 합산하여 같은 기간의 총 일수로 나눈 비율로 한다.

② 국내 자산에만 투자할 것
다만, 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제2조 제18호에 따라, 해당 투자신탁 등의 설정일·설립일부터 수요예측 참여일까지의 기간이 6개월 미만일 경우에는 『조세특례제한법』 시행령 제93조제3항 제1호 및 같은 조 제7항에도 불구하고 배정 시점에 비우량채권과 코넥스 상장주식을 합한 보유비율이 100분의 45 이상이고 이를 포함한 국내 채권의 보유비율이 100분의 60 이상이어야 합니다.

2. 코넥스 고위험고수익투자신탁이란 설정일・설립일부터 매 3개월마다 코넥스 상장주식의 평균보유비율(코넥스 상장주식의 평가액이 고위험고수익투자신탁의 평가액에서 차지하는 매일의 비율을 3개월 동안 합산하여 같은 기간의 총일수로 나눈 비율을 말한다)이 100분의 2 이상인 고위험고수익투자신탁을 말합니다. 다만, 설정일・설립일부터 수요예측 참여일까지의 기간이 6개월 미만이고, 수요예측 참여일 직전 영업일의 코넥스 상장주식의 보유비율이 자산총액의 100분의 2 이상이고, 해당 투자신탁 등의 만기일까지의 잔존기간이 3개월 미만인 경우에는 본문의 평균보유비율을 적용하지 아니합니다.

※ 대표주관회사는 본 수요예측에 고위험고수익투자신탁으로 참여하는 투자신탁등에 대하여 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제2조 제18호에 따른 고위험고수익투자신탁임을 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.

주7) 벤처기업투자신탁이란 『조세특례제한법』 제16조제1항제2호의 벤처기업투자신탁으로서(대통령령 제28636호 조세특례제한법 시행령 일부개정령 시행 이후 설정된 벤처기업투자신탁에 한한다)다음 각 호의 요건을 갖춘 신탁을 말합니다.

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 이내에 투자신탁 재산총액에서 다음 각 목에 따른 비율의합계가 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)『벤처기업육성에 관한 특별조치법』 제2조제2항에 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 제10조제1항에 따른 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 비율을 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.
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 직전영업일의 벤처기업투자신탁 재산총액에서 같은 호 각 목에 따른 비율의 합계가 100분의 35 이상이어야 합니다.

※ 대표주관회사는 기관투자자가 본 수요예측에 벤처기업투자신탁으로 참여하는 경우 증권 인수업무 등에 관한 규정 제2조20호에 따른 벤처기업투자신탁임을 확약하는 확약서및 신탁자산 구성내역을 기재한 수요예측 참여명세서를 징구하며, 요청 받은 기관투자자가 해당 서류를 미제출할 경우 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다.

※집합투자업자가 벤처기업투자신탁으로 공모주식을 배정받고자 하는 경우, 다음 각 호의 사항에 관한 확약서를 대표주관회사에 제출하여야 합니다.
1. 집합투자업자가 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제9조 제4항 각 호의 어느 하나에 해당하지 아니할 것
2. 벤처기업투자신탁이 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제2조 제20호의 요건을 충족할 것
3. 벤처기업투자신탁이 사모의 방법으로 설정된 경우, 설정일로부터 1년 6개월 이상의 기간 동안 환매

를 금지하고 있을 것

주8) 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제5조의2 제1항에 따라 투자일임회사는 투자일임계약을 체결한 투자자가 다음 각 호의 요건을 모두 충족하는 경우에 한하여 투자일임재산으로 기업공개를 위한 수요예측에 참여할 수 있습니다. (다만, 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제2조 제18호에 따른 고위험고수익투자신탁의 경우에는 제1호 및 제4호를 적용하지 아니한다)

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 제4항 제1호에 따라 불성실수요예측 참여자로 지정되어 기업공개를 위한 수요예측참여 및 공모주식 배정이 금지된 자가 아닐 것
4. 투자일임계약 체결일로부터 3개월이 경과하고, 수요예측 참여일전 3개월간의 일평균 투자일임재산의 평가액이 5억원 이상일 것

『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제5조의2 제2항에 따라 투자일임회사는 투자일임재산으로 수요예측에 참여하는 경우 같은 조 제1항의 조건이 모두 충족됨을 확인하여야 하며, 이에 대한 확약서를 대표주관회사인 미래에셋대우㈜에 제출하여야 합니다.

※ 대표주관회사는 본 수요예측에 투자일임재산으로 참여하는 투자일임회사에 대하여 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제5조의2 제1항에 따른 투자일임회사임을 확약하는 "확약서" 및 "펀드명, 펀드설정금액, 펀드별 참여현황" 등을 기재한 "수요예측참여 총괄집계표"를 징구할 수 있으며, 이를 요청받은 투자일임회사가해당 서류를 미제출할 경우 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다.

주9) 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제5조의2 제3항에 따라 부동산신탁회사는 고유재산으로만 기업공개를 위한 수요예측에 참여할 수 있습니다.

주10) 배정주식수(비율)

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』-『다. 청약결과 배정에 관한 사항』 부분 참조)

③ 최종 청약미달 잔여주식이 있는 경우에는 총액인수계약서에 의거 대표주관회사, 인수회사가 자기계산으로 인수하거나 추첨을 통하여 재배정합니다.

④ 『증권 인수업무 등에 관한 규정』제9조 제1항 제4호에 의거 기관투자자 중 고위험고수익투자신탁에 공모주식의 10% 이상을 배정하며, 코넥스 고위험고수익투자신탁에 공모주식의 5% 이상을 배정합니다.

⑤ 『증권 인수업무 등에 관한 규정』제9조 제1항 제5호에 의거 기관투자자 중 벤처기업투자신탁에 공모주식의 30% 이상을 배정합니다.

⑥ 고위험고수익투자신탁 또는 벤처기업투자신탁의 유효한 수요예측 참여수량이 부족하여 고위험고수익투자신탁 또는 벤처기업투자신탁에 배정한 공모주식 수량이 규정에서 정한 의무배정 수량에 미달하는 경우에는 의무배정 수량을 배정한 것으로 봅니다. 이 경우 유효한 수요예측 참여수량이라 함은 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제9조4항제4호에 해당하지 아니하는 자(고위험고수익투자신탁 또는 벤처기업투자신탁을 운용하는 기관투자자에 한한다)가 수요예측에 참여하여 제출한 물량 중 매입희망 가격이 공모가격 이상으로 제출된 수량을 말합니다.

주11) 주당모집가액 및 모집총액은 대표주관회사와 발행회사가 협의하여 **결정한 확정공모가액 26,500원 기준입니다.**

주12) 『증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정』 제2-3조 제2항 제1호에 근거하여 정정신고서 상의 공모주식수는 금번 제출하는 증권신고서 상의 공모주식수의 100분의 80 이상과 100분의 120 이하에 해당하는 주식

수로 변경 가능합니다.

주13) 금번 공모는 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제10조의3 제1항에 해당하지 않으므로 일반청약자에 대한 환매청구권을 부여하지 않습니다.

다. 매출의 방법 등

금번 ㈜네패스아크의 코스닥시장 상장을 위한 공모는 100% 신주모집으로 진행되므로 해당사항이 없습니다.

라. 상장규정에 따른 상장주선인의 의무 취득분에 관한 사항

코스닥시장 상장규정 제26조 제6항에 의해 상장주선인은 공모물량의 3%(취득금액이 10억원을 초과하는 경우에는 10억원에 해당하는 수량)를 의무인수하여야 합니다. 그러나 당사는 증권신고서 제출일 기준 코스닥시장 상장규정 제2조 제38항에 따른 대형법인(상장신청일 현재 기준시가총액이 2,000억원 이상)에 해당되어 코스닥시장 상장규정 제26조 제6항에 따른 상장주선인의 의무인수주식은 없습니다. 다만, 확정공모가액이 낮게 결정되거나 공모수량이 감소하여 코스닥시장 상장규정 제2조 38항에서 규정하는 '대형법인' 조건에 해당하지 못하는 경우, 상장주선인은 동 규정 제26조 제6항 제2호에 의해 상장을 위해 모집·매출하는 주식의 100분의 3에 해당하는 수량(취득금액이 10억원을 초과하는 경우에는 10억원에 해당하는 수량)을 모집·매출하는 가격과 같은 가격으로 취득하여 보유해야 합니다.

3. 공모가격 결정방법

가. 공모가격 결정 절차

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

또한 금번 공모시에는 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제5조 제1항 제2호에 의한 수요예측을 실시할 예정이며, 동 규정 제5조 제1항 제2호의 단서조항은 적용하지 않습니다. 한편

, 수요예측을 통한 개략적인 공모가격 결정절차는 다음과 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 및 가격 미제시자를 대상으로 질적인 측면을 고려하여 물량 배정	기관투자자 배정물량을 대표주관회사 홈페이지 등을 통하여 개별 통보

나. 공모가격 산정 개요

대표주관회사인 미래에셋대우㈜와 발행회사인 ㈜네패스아크는 발행회사의 코스닥시장 상장 공모와 관련하여 **확정공모가액**을 다음과 같이 제시합니다.

구분	내용
주당 **확정**공모가액	**26,500원**
확정공모가액 결정방법	수요예측 결과와 주식시장 상황 등을 감안하여 대표주관회사 및 발행회사가 협의하여 확정공모가액을 결정**하였습니다.**

주1) 상기 주당 **확정**공모가액의 범위는 ㈜네패스아크의 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 미래에셋대우㈜는 상기 희망공모가액을 바탕으로 국내외 기관투자자를 대상으로 수요예측을 실시**하였으며**, 확정공모가액은 동 수요예측 결과 및 주식시장 상황 등을 고려하여 대표주관회사 및 발행회사가 협의하여 **26,500원으로 최종 결정하였습니다.**

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
공고 일시	2020년 10월 30일(금)
기업 IR	2020년 11월 02일(월)
수요예측 일시	2020년 11월 02일(월) ~ 2020년 11월 03일(화)
공모가액 확정공고	2020년 11월 05일(목)

주1) 수요예측 안내공고는 대표주관회사인 미래에셋대우㈜의 홈페이지(http://www.miraeassetdaewoo.com)에 게시함으로써 개별통지에 갈음합니다.

주2) 수요예측 마감시각은 한국시간 기준 2020년 11월 03일(화) 17:00 임을 유의하시기 바랍니다. 수요예측 마감시각 이후에는 수요예측 참여, 정정 및 취소가 불가능하오니 접수마감시간을 엄수해 주시기 바랍니다.

주3) 상기 일정은 추후 공모 및 상장 일정에 따라서 변동될 수 있음을 유의하시기 바랍니다.

(2) 수요예측 참가자격

(가) 기관투자자 (고위험고수익투자신탁, 벤처기업투자신탁 포함)

▣ 기관투자자는 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제2조 제8호에 의한 다음 각 목의 어느 하나에 해당하는 자를 말합니다. 금번 공모시 『증권 인수업무 등에관한 규정』 제5조 제1항 제2호의 단서조항은 적용하지 않습니다.

가. 법 시행령 제10조제2항제1호부터 제10호(제8호의 경우 법 제8조제2항부터 제4항까지의 금융투자업자를 말한다. 이하 같다)까지, 제13호부터 제17호까지, 제3항제3호, 제10호부터 제13호까지의 전문투자자
나. 법 제182조에 따라 금융위원회에 등록되거나 법 제249조의6에 따라 금융위원회에 보고된 집합투자기구
다. 국민연금법에 의하여 설립된 국민연금공단
라.「우정사업본부 직제」에 따른 우정사업본부
마. 법 제8조 제6항의 금융투자업자(이하 "투자일임회사"라 한다)
바. 가목부터 마목에 준하는 법인으로 외국법령에 의하여 설립된 자
사. 법 제8조 제7항의 금융투자업자 중 아목 이외의 자(『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제2조제18호에 따른 고위험고수익투자신탁으로 수요예측에 참여하는 경우에 한한다)

아. 금융투자업규정 제3-4조제1항의 부동산신탁업자(이하 "부동산신탁회사"라 한다)

▣ 고위험고수익투자신탁이란 『조세특례제한법』 제91조의15 제1항에 따라 "대통령령으로 정하는 채권" 또는 "대통령령으로 정하는 주권"을 일정 비율 이상 편입하는 "대통령령으로 정하는 투자신탁 등"을 말합니다.

『조세특례제한법』 제91조의15 제1항에서 "대통령령으로 정하는 채권"이란 법 제335조의3에 따라 신용평가업인가를 받은 자(이하 이 조에서 "신용평가업자"라 한다) 2명 이상이 평가한 신용등급 중 낮은 신용등급이 BBB+ 이하(「전자단기사채등의 발행 및 유통에 관한 법률」 제2조제1호에 따른 전자단기사채의 경우 A3+ 이하)인 사채권(이하 "비우량채권"이라 한다)을 말합니다.

『조세특례제한법』 제91조의15 제1항에서 "대통령령으로 정하는 주권"이란 법 시행령 제11조 제2항에 따른 코넥스시장에 상장된 주권(이하 "코넥스 상장주식"이라 한다)을 말합니다.

『조세특례제한법』 제91조의15 제1항에서 "대통령령으로 정하는 투자신탁 등"이란 법에 따른 집합투자기구, 투자일임재산 또는 특정금전신탁(이하 "투자신탁등"이라 한다)으로서 다음 각 호의 요건을 모두 갖춘 것을 말합니다.

① 해당 투자신탁 등의 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 투자신탁 등의 평가액에서 차지하는 매일의 비율(이하 "일일보유비율"이라 한다)을 3개월 동안 합산하여 같은 기간의 총 일수로 나눈 비율로 한다.

② 국내 자산에만 투자할 것
다만, 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제2조 제18호에 따라, 해당 투자신탁 등의 설정일·설립일부터 수요예측 참여일까지의 기간이 6개월 미만일 경우에는 『조세특례제한법』 시행령 제93조제3항 제1호 및 같은 조 제7항에도 불구하고 배정 시점에 비우량채권과 코넥스 상장주식을 합한 보유비율이 100분의 45 이상이고 이를 포함한 국내 채권의 보유비율이 100분의 60 이상이어야 합니다.

※ 대표주관회사는 본 수요예측에 고위험고수익투자신탁으로 참여하는 투자신탁등에 대하여 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제2조 제18호에 따른 고위험고수익투자신탁임을 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.

▣ 코넥스 고위험고수익투자신탁이란 설정일·설립일부터 매 3개월마다 코넥스 상장주

식의 평균보유비율(코넥스 상장주식의 평가액이 고위험고수익투자신탁의 평가액에서 차지하는 매일의 비율을 3개월 동안 합산하여 같은 기간의 총일수로 나눈 비율을 말한다)이 100분의 2 이상인 고위험고수익투자신탁을 말합니다. 다만, 설정일·설립일부터 수요예측 참여일까지의 기간이 6개월 미만이고, 배정시점에 코넥스 상장주식의 보유비율이 자산총액의 100분의 2 이상이고, 해당 투자신탁 등이 만기일까지의 잔존기간이 3개월 미만인 경우에는 본문의 평균보유비율을 적용하지 아니합니다.

※ 대표주관회사는 본 수요예측에 코넥스 고위험고수익투자신탁으로 참여하는 투자신탁 등에 대하여 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제2조 제19호에 따른 코넥스 고위험고수익투자신탁임을 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.

▣ 벤처기업투자신탁이란 『조세특례제한법』 제16조제1항제2호의 벤처기업투자신탁으로서(대통령령 제28636호 조세특례제한법 시행령 일부개정령 시행 이후 설정된 벤처기업투자신탁에 한한다)다음 각 호의 요건을 갖춘 신탁을 말합니다.

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 이내에 투자신탁 재산총액에서 다음 각 목에 따른 비율의합계가 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) 『벤처기업육성에 관한 특별조치법』 제2조제2항에 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 제10조제1항에 따른 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 비율을 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.
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 직전영업일의 벤처기업투자신탁 재산총액에서 같은 호 각 목에 따른 비율의합계가 100분의 35 이상이어야 합니다.

※ 대표주관회사는 기관투자자가 본 수요예측에 벤처기업투자신탁으로 참여하는 경우 증권 인수업무 등에 관한 규정 제2조20호에 따른 벤처기업투자신탁임을 확약하는

확약서 및 신탁자산 구성내역을 기재한 수요예측 참여명세서를 징구하며, 요청 받은 기관투자자가 해당 서류를 미제출할 경우 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다.

※집합투자업자가 벤처기업투자신탁으로 공모주식을 배정받고자 하는 경우, 다음 각 호의 사항에 관한 확약서를 대표주관회사에 제출하여야 합니다.
1. 집합투자업자가 『증권 인수업무 등에 관한 규정』제9조 제4항 각 호의 어느 하나에 해당하지 아니할 것
2. 벤처기업투자신탁이 『증권 인수업무 등에 관한 규정』제2조제20호의 요건을 충족할 것
3. 벤처기업투자신탁이 사모의 방법으로 설정된 경우, 설정일로부터 1년 6개월 이상의 기간 동안 환매를 금지하고 있을 것

▣ 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제5조의2 제1항에 따라 투자일임회사는 투자일임계약을 체결한 투자자가 다음 각 호의 요건을 모두 충족하는 경우에 한하여 투자일임재산으로 기업공개를 위한 수요예측에 참여할 수 있습니다. (다만, 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제2조 제18호에 따른 고위험고수익투자신탁의 경우에는 제1호 및 제4호를 적용하지 아니한다)

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 제4항 제1호에 따라 불성실 수요예측 참여자로 지정되어 기업공개를 위한 수요예측참여 및 공모주식 배정이 금지된 자가 아닐 것
4. 투자일임계약 체결일로부터 3개월이 경과하고, 수요예측 참여일전 3개월간의 일평균 투자일임재산의 평가액이 5억원이상일 것

『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제5조의2 제2항에 따라 투자일임회사는 투자일임재산으로 수요예측에 참여하는 경우 같은 조 제1항의 조건이 모두 충족됨을 확인하여야 하며, 이에 대한 확약서를 대표주관회사인 미래에셋대우㈜에 제출하여야 합니다.

※ 대표주관회사는 본 수요예측에 투자일임재산으로 참여하는 투자일임회사에 대하여 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제5조의2 제1항에 따른 투자일임회사임을 확약하는 "확약서" 및 "펀드명, 펀드설정금액, 펀드별 참여현황" 등을 기재한 "수요예측참여 총괄집계표"를 징구할 수 있으며, 이를 요청받은투자일임회사가 해당 서류를 미제출할 경우 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다.

▣ 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제5조의2 제3항에 따라 부동산신탁회사는 고유재산으로만 기업공개를 위한 수요예측에 참여할 수 있습니다.

▣ 대표주관회사는 본 수요예측에 참여한 해외 기관투자자의 경우 상기 바목에 해당하는 투자자임을 입증할 수 있는 서류를 요청할 수 있으며, 이를 요청받은 해외 기관투자

자가 해당 서류를 제출하지 않을 경우 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다.

▣ 금번 수요예측에 참여한 후 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제17조의2 제3항 및 제4항에 의거 "불성실 수요예측 참여자"로 지정될 경우 해당 불성실 수요예측발생일로부터 6개월 내지 24개월간 수요예측의 참여 및 공모주식 배정이 제한되므로 유의하시기 바랍니다.

(나) 수요예측 참여 제외대상

다음에 해당하는 자는 수요예측에 참여할 수 없습니다.

① 인수회사(대표주관회사 포함) 및 인수회사의 이해관계인(『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제2조제9호의 규정에 따른 이해관계인을 말함)

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 2017년 1월 1일 이후 금융위원회에 제출된 증권신고서의 "주주에 관한 사항"에 주주로 기재된 주요주주에 해당하는 기관투자자 및 창업투자회사 등

⑥ 『증권 인수업무 등에 관한 규정』제17조의2에 의거 금번 공모 이전에 실시한 공모에서 다음 중 어느 하나에 해당하는 불성실 수요예측참여행위를 하여 한국금융투자협회로부터 동 협회 정관 제41조에 따라 설치된 자율규제위원회의 의결을 거쳐 불성실 수요예측참여자로 지정되어 참여제한기간 중에 있는 기관투자자
1. 수요예측등에 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 해당 주식을 처분(해당 주식을 대여하거나 해당 종목에 대하여 법 제180조제1항제2호에 따른 공매도를 하는 등 경제적 실질이 매도와 동일한 일체의 행위를 포함한다. 이하 이항 및 <별표 1>에서 같다)하는 경우.
3. 수요예측등에 참여하면서 관련정보를 허위로 작성· 제출하는 경우.
4. 수요예측등에 참여하여 배정받은 주식을 투자자에게 매도함으로써 법 제11조를 위반한 경우.
5. 투자일임회사, 신탁회사, 부동산신탁회사가 제5조의2를 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. 그 밖에 인수질서를 문란하게 한 행위로서 제1호부터 제7호까지의 규정에 준하는 경우

⑦ 금번 공모시에는 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제5조 제1항 제2호의 단서조항은 적용하지 않음에 따라 창업투자회사등은 금번 수요예측시 참여할 수 없습니다.

[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 매도하거나 배정받은 계좌에서 인출하는 경우 또는 타인으로부터 양도받은 경우에는 그러하지 아니하다.
2. 제5조제1항제2호 단서에 따라 창업투자회사등을 수요예측등에 참여시킨 경우

[불성실 수요예측참여자 지정]

▣ 불성실 수요예측참여행위

『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제17조의2에 의거 금번 공모 시 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 불성실 수요예측참여행위를 하여 불성실 수요예측참여자로 지정될 경우 일정 기간 동안 수요예측의 참여 및 공모주식의 배정이 제한되므로 유의하시기 바랍니다.

1. 수요예측등에 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 해당 주식을 처분(해당 주식을 대여하거나 해당 종목에 대하여 법 제180조제1항제2호에 따른 공매도를 하는 등 경제적 실질이 매도와 동일한 일체의 행위를 포함한다. 이하 이항 및 <별표 1>에서 같다)하는 경우.
3. 수요예측등에 참여하면서 관련정보를 허위로 작성· 제출하는 경우.
4. 수요예측등에 참여하여 배정받은 주식을 투자자에게 매도함으로써 법 제11조를 위반한 경우.
5. 투자일임회사, 신탁회사, 부동산신탁회사가 제5조의2를 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. 그 밖에 인수질서를 문란하게 한 행위로서 제1호부터 제7호까지의 규정에 준하는 경우

▣ 대표주관회사인 미래에셋대우㈜의 불성실 수요예측참여행위 내역 제출

『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제17조2에 의거 미래에셋대우㈜는 상기 중 어느 하나에 해당하는 불성실 수요예측참여행위가 발생한 경우 다음 각 호의 사항을 한국금융투자협회에 통보하며 (다만, 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제17조의2 제1항 제4호의 경우에는 그러하지 아니한다), 해당 불성실 수요예측등 참여자에 대한 정보 및 제재사항 등을 기재한 불성실 수요예측등 참여자 등록부를 작성하여 관리하고 미래에셋대우㈜의 인터넷 홈페이지(www.miraeassetdaewoo.com)에 다음 각호의 내용을 게시할 수 있습니다.

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

▣ 한국금융투자협회의 불성실 수요예측참여자 지정

한국금융투자협회는 동 협회 정관 제41조에 따라 설치된 자율규제위원회의 의결을 거쳐 불성실 수요예측참여자로 지정하고, 불성실 수요예측참여자의 명단을 동 협회 홈페이지에 게시합니다.

▣ 불성실 수요예측등 참여자의 참여제재 사항

불성실수요예측등 참여 행위의 동기 및 그 결과를 고려하여 일정기간 수요예측등 참여 제재(미청약・미납입과 의무보유 확약위반 행위에 대한 제재기준을 분리・적용)

[불성실 수요예측 참여 제재사항]

적용 대상	위반금액*	수요예측 참여제한기간
미청약・미납입	1억원 초과	6개월 + 1억원을 초과하는 위반금액 5천만원 당 1개월씩 가산 * 수요예측 참여제한기간 상한 : 24개월
	1억원 이하	6개월
의무보유 확약위반	1억원 초과	6개월 + 1억원을 초과하는 위반금액 1.5억원 당 1개월씩 가산 * 수요예측 참여제한기간 상한 : 12개월
	1억원 이하	6개월
제17조의2제1항제3호 및 제4호에 해당하는 사유		12개월 이내 금지
제17조의2제1항제6호 및 제4호에 해당하는 사유		12개월 이내 금지
제17조의2제1항제5호 및 제6호에 해당하는 사유		6개월 이내 금지

주1) 미청약・미납입 위반금액: 미청약・미납입 주식수 × 공모가격
의무보유 확약 위반금액: 의무보유 확약위반 주식수 × 공모가격

주2) 의무보유확약위반 주식수: 의무보유확약 주식수와 의무보유확약 기간 중 보유주식가 가장 적은 날의 주식수와의 차이

주3) 가중: 해당 사유발생일 직전 2년 이내에 불성실 수요예측참여자로 지정된 사실이 있는 자에 대하여는 100분의 200 범위 내 가중할 수 있으며, 불성실 수요예측참여자 지정횟수(종목수 기준이며, 해당 지정심의건을 포함)가 2회인 경우 100분의 50, 3회 및 4회인 경우 100분의 100, 5회 이상인 경우 100분의 200을 가중할 수 있습니다. 다만, 수요예측 참여제한 기간은 미청약, 미납입의 경우 36개월, 기타의 경우 24개월을 초과할 수 없음

주4) 감면: 해당 사유 발생일 직전 1년 이내 불성실 수요예측참여자 지정 여부, 고의·중과실 여부, 사후 수습 노력의 정도, 위반금액 및 비중의 경미성, 그 밖의 정상을 참작하여 위원회가 필요하다고 인정하는 경우 감경 또는 면제(불성실 수요예측참여자로 지정하되 수요예측 참여를 제한하지 않는 것) 할수 있음

주5) 제재금 산정기준 : 수요예측 참여제한기간(개월수) × 500만원

1) MAX[수요예측등 참여제한기간(개월수) × 500만원, 경제적이익]
(100만원 미만 경제적이익은 절사)

2) 불성실 수요예측 등 적용 대상별 경제적 이익

적용 대상	경제적 이익 산정표준
미청약,미납입	의무보유 확약을 한 경우 : 배정 수량의 공모가격 대비 확약종료일 종가 기준 평가손익 X (-1) 의무보유 확약을 하지 아니한 경우 : 배정 수량의 공모가격 대비 상장일 종가기준 평가손익 X (-1)
의무보유 확약위반	배정받은 주식 중 처분한 주식의 처분손익 + 미처분 보유 주식의 공모가격 대비 확약종료일 종가 기준 평가손익* - 배정받은 주식의 공모가격 대비 확약종료일 종가기준 평가손익 * 사후 수습을 위하여 재매수한 주식의 재매수가격 대비 평가손익 포함
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 종가기준 평가손익
법 제11조 위반 대리청약	대리청약 처분이익
투자일임회사 등 수요예측등 참여 조건 위반	의무보유 확약을 한 경우 : 배정받은 주식의 공모가격 대비 확약종료일 종가(**)기준 평가손익 의무보유 확약을 하지 아니한 경우 : 배정받은 주식의 공모가격 대비 상장일 종가기준 평가손익

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

(3) 수요예측 대상주식에 관한 사항

구분	주식수	비율
기관투자자	1,802,320주	77.0%

주1) 상기 기관투자자는 고위험고수익투자신탁 및 벤처기업투자신탁을 포함합니다.

주2) 상기 비율은 총 공모주식수(2,340,400주)에 대한 비율입니다.

주3) 일반청약자 배정분 468,080주(20.0%) 및 우리사주조합 배정분 70,000주(3.0%)는 수요예측 대상주식이 아닙니다.

(4) 수요예측 참가 신청수량 최고 및 최저한도

구분	최고한도	최저한도
기관투자자	"각 기관별로 법령 등에 의한 투자한도 잔액을 신청가격으로 나눈 주식수" 또는 "1,802,320주" 중 적은 수량	1,000주

주1) 금번 수요예측에 있어서는 물량 배정 시 "참여가격 및 참여자의 질적인 측면(운용규모, 의무보유확약기간, 참여시점, 참여가격 제시여부, 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 수요예측 대상수량 1,802,320주를 초과할 수 없습니다.

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

(5) 수요예측 참가 수량단위 및 가격단위

구 분	내 용
수량단위	10주
가격단위	100원

주) 금번 수요예측 시 가격을 제시하지 않고 수량만 제시하는 참여방법을 인정합니다. 이 경우 해당 기관투자자는 확정공모가액으로 배정받겠다고 의사표시한 것으로 간주됩니다.

(6) 수요예측 참여방법

[국내 기관투자자 및 해외 기관투자자]

금번 수요예측은 국내 및 해외 기관투자자 모두 대표주관회사인 미래에셋대우㈜의 홈페이

지를 통한 인터넷 접수로 진행합니다. 다만, 미래에셋대우㈜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 마감시각(한국시간 기준 2020년 11월 03일 17:00)까지 도착분에 대하여 접수 가능합니다.

인터넷 접수 및 서면 접수와 관련한 세부 사항은 아래와 같습니다. (단, 미래에셋대우㈜의 홈페이지를 통한 인터넷 접수 시에는 반드시 사전에 미래에셋대우㈜의 계좌를 보유하고, 해당 계좌의 계좌번호 및 계좌비밀번호, 사업자등록번호(해외 기관투자자의 경우 외국인투자등록번호(IRC))로 로그인하셔야 합니다.)

【 인터넷 접수 방법 】

① 홈페이지 접속: 'www.miraeassetdaewoo.com' 접속 → 뱅킹/대출/청약 → 청약 → 수요예측 → 수요예측 참여
② Log in: 사업자등록번호 또는 외국인 투자등록번호(IRC), 미래에셋대우㈜ 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, 19호, 20호에 따른 고위험고수익투자신탁, 코넥스고위험고수익투자신탁, 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, 고위험고수익투자신탁을 각각 개별 계좌로 신청해야 합니다. 또한, 그 외 기관투자자가 고위험고수익투자신탁 또는 벤처기업투자신탁을 수요예측에 참여하고자 하는 경우 고유재산과 고위험고수익투자신탁, 벤처기업투자신탁을 각각 개별 계좌로 신청해야 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 고위험고수익투자신탁 또는 코넥스고위험고수익투자신탁으로 참여하는 경우 대표주관회사가 정하는 '펀드명, 계좌번호, 자산총액, 자산구성내역, 신청가격, 신청수량, 증권 인수업무 등에 관한 규정 제2조 18호에, 제19호 따른 고위험고수익투자신탁 또는 코넥스고위험고수익투자신탁에 해당됨을 확인하는 내용'등을 기재한 서류를 수

요예측 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, 고위험고수익투자신탁(코넥스고위험고수익투자신탁 포함) 또는 벤처기업투자신탁으로 수요예측에 참여하는 기관투자자는 각 고위험고수익투자신탁 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(유추얼 펀드, 신탁형 펀드 등에 배정되는 물량을 합산한 물량)을 배정하며, 또한, 기관투자자의 고위험고수익투자신탁, 벤처기업투자신탁에 대해서는 1건으로 통합 배정합니다. 펀드별 물량배정은 각각의 집합투자업자 및 그 외 기관투자자가 자체적으로 마련한 기준에 의해 자율적으로배정합니다. 단, 해당 펀드에 배정하여 발생하는 문제에 관하여 대표주관회사인 미래에셋대우㈜와 발행회사는 책임을 지지 아니합니다.

【 인터넷 접수 시 유의사항 】

① 수요예측에 참여하고자 하는 기관투자자는 수요예측 참여 이전까지 미래에셋대우㈜에 본인 명의의 위탁계좌가 개설되어 있어야 합니다.
② 비밀번호 5회 입력 오류 시에는 소정의 서류를 지참하여 미래에셋대우㈜ 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, 최종 접수된 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
	집합투자회사	- 사업자등록증 사본, 법인등기부등본 사본 - 펀드명, 펀드설정금액, 신청가격, 신청수량 등을 기재한 "수요예측 참여 총괄집계표" (소정양식)

공 통 서 류		– 수요예측 참가신청서(주1) (대표이사 명의의 사용인감 혹은 법인인감 날인) – 대리인 신분증 사본
추가서류	(집합투자재산)	– 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 투자신탁 (코넥스고위험 고수익투자신탁)	– 사업자등록증 사본 – 고위험고수익투자신탁용 수요예측참여 총괄집계표(소정양식) – 고위험고수익투자신탁 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 미래에셋대우㈜ 홈페이지(www.miraeassetdaewoo.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.

【 수요예측 복수가격 참여 방법 】(국내 및 해외 기관투자자 모두 해당)

금융투자협회 제정『대표주관업무모범기준』–『3부. 기업공개를 위한 수요예측』–『3. 수요예측 실시』에 따라 금번 수요예측 시 수요예측참여자가 원하는 경우 둘 이상의 가격으로 희망물량을 신청할 수 있습니다. 수요예측을 접수하는 미래에셋대우㈜는 각 수요예측참여자가 원하는 경우, 참여 가격을 최대 2개까지 제시할 수 있도록 합니다. 다만 각 참여가격에 대한 참여수량의 총합은

기관투자자 배정물량인 1,802,320주를 초과할 수 없습니다.

(7) 수요예측 접수일시 및 방법

대표주관회사를 통한 수요예측 접수기간, 접수처 및 연락처는 다음과 같습니다.

【 국내 기관투자자 】

접수기간	2020년 11월 02일(월) ~ 2020년 11월 03일(화) 17:00 (한국시간)
접수처	① 인터넷 접수 : 미래에셋대우㈜ 홈페이지(www.miraeassetdaewoo.com) ② 서면 접수 : 미래에셋대우㈜ 동관 35층 IPO2팀
접수방법	인터넷 접수 및 서면(우편/인편) 접수
주소	서울특별시 중구 을지로5길 26, 미래에셋센터원빌딩 동관 35층 IPO2팀
TEL	02) 3774-1867, 7304
FAX	0505-085-7304

【 해외 기관투자자 】

접수기간	2020년 11월 02일(월) ~ 2020년 11월 03일(화) 17:00 (한국시간)	
접수처	미래에셋대우㈜ 동관 18층 One-Asia Equity Sales팀	
접수방법	① 인터넷 접수 : 미래에셋대우㈜ 홈페이지 (www.miraeassetdaewoo.com) ② 서면 접수 : 미래에셋대우㈜ 동관 18층 One-Asia Equity Sales팀	
주소	서울특별시 중구 을지로5길 26, 미래에셋센터원빌딩 동관 18층 One-Asia Equity Sales팀	
담당자	민경진	김재근
전화번호	02-3774-3775	02-3774-3785
E-mail	stella.min@miraeasset.com	jaekeun.kim@miraeasset.com
Fax	0505-085-3775	0505-085-3785

※ 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 미래에셋대우㈜ 본인 명의의 위탁계좌가 개설되어 있어야 합니다. 또한, 집합투자회사의 경우 집합투자재산, 고유재산, 고위험고수익투자신탁, 투자일임재산, 벤처기업투자신탁을 각각 구분하여 접수해야 하며 접수 시 각각 개별 계좌로 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.

고위험고수익투자신탁으로 수요예측에 참여하는 기관투자자는 각 투자신탁이 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제2조 제18호에 따른 고위험고수익투자신탁에 해당되는지 여부를 확인하여야 하며 대표주관회사는 해당 기관투자자가 제출한 확약서 등의 소정의 양식에 의거하여 판단합니다.

코넥스 고위험고수익투자신탁으로 수요예측에 참여하는기관투자자는 각 투자신탁이 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제2조 제19호에 따른 코넥스 고위험고수익투자신탁에 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』 제2조 제20호에 따른 벤처기업투자신탁에 해당되는지 여부를 확인하여야 하며 대표주관회사는 해당 기관투자자가 제출한 확약서 등의 소정의 양식에 의거하

여 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, 고위험고수익투자신탁으로 수요예측에 참여하는 기관투자자는 각 고위험고수익투자신탁 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 고위험고수익투자신탁 또는 벤처기업투자신탁으로 수요예측에 참여하는 기관투자자는 해당 투자신탁의 가입자가 인수회사 또는 발행회사의 이해관계인인지 여부를 확인하여야 하며, 이에 해당하는 경우 해당 투자신탁이 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 미래에셋대우㈜「www.miraeassetdaewoo.com ⇒ 뱅킹관리/대출/청약⇒ 청약⇒ 수요예측⇒ 공지사항」에서 확인하시기 바랍니다.

⑨ 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.

대표주관회사는 본 수요예측에 고위험고수익투자신탁(코넥스 고위험고수익투자신탁 포함)으로 참여하는 투자신탁 등에 대하여 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제2조 제18호

및 제19호에 따른 고위험고수익투자신탁임을 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』 제5조의2 제1항에 따른 투자일임회사임을 확약하는 "확약서" 및 "펀드명, 펀드설정금액, 펀드별 참여현황" 등을 기재한 "수요예측참여 총괄집계표"를 징구할 수 있으며, 이를 요청받은 투자일임회사가 해당 서류를 미제출할 경우 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다.

대표주관회사는 본 수요예측에 벤처기업투자신탁으로 참여하는 투자신탁 등에 대하여 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제2조 제20호에 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 기관투자자(고위험고수익투자신탁 포함)의 경우 기준일로부터 의무보유 확약 +2일의 기간까지의 일별잔고증명서 및 매매내역서를 의무보유 확약기간 종료 후 1주일 이내에 대표주관회사인 미래에셋대우㈜ IPO2팀으로 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 바

랍니다.

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 미래에셋대우㈜의 수요예측 참가안내 공지사항(www.miraeassetdaewoo.com → 뱅킹관리/대출/청약 → 청약 → 수요예측 → 공지사항)를 참고하시기 바랍니다.

<16> 금번 공모시에는 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제5조 제1항 제2호의 단서조항은 적용하지 않음에 따라 수요예측 시 동 규정 제2조 제8항에 따른 기관투자자만 참여할 수 있습니다.

※ 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.

(9) 확정공모가액 결정방법

대표주관회사인 미래에셋대우㈜은 수요예측 결과 및 주식시장 상황 등을 감안하여 발행회사인 ㈜네패스아크와 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

구분	주요내용
공모가격 최종결정	발행회사의 대표이사, 재무담당 임원과 대표주관회사의 담당 사업부문 대표 등이 협의하여 최종 결정함

주) 대표주관회사인 미래에셋대우㈜와 발행회사인 ㈜네패스아크 수요예측 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 결정 시 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 "1,802,320주" 중 적은 수량 2) 최저한도 : 1,000주 3) 수량단위 : 10주 4) 가격단위 : 100원 5) 가격 : 가격 미제시 가능 (가격을 제시하지 않고 수량만 제시하는 참여방법 인정함) 6) 의무보유확약기간 선택 : 미확약, 15일, 1개월, 3개월, 6개월	-
배정대상	확정공모가액 이상의 가격을 제시한 기관투자자 및 가격 미제시자를 대상으로 질적인 측면을 고려하여 물량 배정함 (단. 확정공모가액의 -10% 이내 가격을 제시한 수요예측 참여자 중 확정공모가액으로 배정을 희망하는 자에게도 대표주관회사의 판단하에 배정이 가능)	-
배정기준	참여가격, 참여시점 및 참여자의 질적인 측면(운용규모, 의무보유확약기간, 참여가격 제시여부, 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 : 확정공모가액으로 무조건 배정받겠다는 의사표시를 한 것으로 간주함 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 간주함

주2) 금번 수요예측에 있어서는 물량 배정 시 "참여가격, 참여시점 및 참여자의 질적인 측면(운용규모, 의무보유확약기간, 참여가격 제시여부, 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 수요예측 대상수량 1,802,320주를 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.

(11) 수요예측 대상 주식의 배정결과 통보

① 대표주관회사인 미래에셋대우㈜는 최종 결정된 확정공모가액을 미래에셋대우㈜ 홈페이지(www.miraeassetdaewoo.com)에 게시합니다. 기관별 배정물량은 수요예측 참여기관이 개별적으로 미래에셋대우㈜ 「www.miraeassetdaewoo.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 상기 배정의 결과 불가피한 상황이 발생하여 배정이 원활하지 못할 경우 대표주관회사가 판단하여 배정에 대한 기준을 변경할 수 있습니다.

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

(13) 수요예측 결과

(가) 수요예측 참여내역

* 인수인(해외현지법인 및 해외지점을 포함한다)과 거래관계가 있거나 인수인이 실재성을 인지하고 있는 외국기관투자자

(나) 수요예측 신청가격 분포

구분	국내 기관투자자								외국 기관투자자				합계	
	운용사(집합)		투자매매/중개업자		연기금, 운용사(고유), 은행, 보험		기타		거래실적 유*		거래실적 무			
	건수	수량	건수	수량	건수	수량	건수	수량	건수	수량	건수	수량	건수	수량
밴드상단초과	15	17,351,770	3	5,406,960	11	14,715,160	24	26,838,650	-	-	21	37,842,000	74	102,154,540
밴드 상위 75% 초과~100% 이하	126	179,500,290	12	19,835,220	123	164,771,920	456	584,002,680	2	3,604,640	52	49,014,320	771	1,000,729,070
밴드 상위 50% 초과~75% 이하	-	-	-	-	-	-	1	1,802,000	-	-	-	-	1	1,802,000
밴드 상위 25% 초과~50% 이하	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
밴드 중간값 초과~상위 25% 이하	3	3,627,640	-	-	2	1,805,320	5	7,772,280	-	-	-	-	10	13,205,240
밴드 중간값	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
밴드 중간값 미만~하위 25% 이상	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
밴드 하위 25% 미만~50% 이상	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
밴드 하위 50% 미만~75% 이상	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
밴드 하위 75% 미만~100% 이상	9	47,000	2	1,803,320	9	1,819,500	22	3,686,640	-	-	8	5,600	50	7,362,060
밴드하단미만	1	1,802,320	-	-	-	-	5	5,408,960	-	-	-	-	6	7,211,280
미제시	3	4,185,640	-	-	1	1,802,320	16	5,417,620	51	82,922,160	30	48,666,320	101	142,994,060
합계	157	206,514,660	17	27,045,500	146	184,914,220	529	634,928,830	53	86,526,800	111	135,528,240	1,013	1,275,458,250

* 인수인(해외현지법인 및 해외지점을 포함한다)과 거래관계가 있거나 인수인이 실재성을 인지하고 있는 외국기관투자자

과거 양식으로 작성한 수요예측 신청가격 분포는 다음과 같습니다.

구분	참여건수(건)	신청수량(주)	비율(%)
26,500원 초과	74	102,154,540	7.3%
26,500원	771	1,000,729,070	76.1%
23,400원 초과 26,500원 미만	12	15,026,240	1.2%
23,400원	49	7,343,060	4.8%
23,400원 미만	6	7,211,280	0.6%
가격 미제시	101	142,994,060	10.0%
합계	1,013	1,275,458,250	100.0%

주) 비율은 참여건수를 기준으로 계산되었습니다.

(다) 의무보유 확약 기관수 및 신청수량

구분	참여건수(건)	신청수량(주)
15일 확약	1	1,802,320
1개월 확약	4	4,403,320
3개월 확약	5	8,717,960
6개월 확약	3	5,406,000
합계	13	20,329,600
총 참여건수 또는 신청수량 대비 비율(%)	1.3%	1.6%

(라) 주당 확정공모가액의 결정

상기의 수요예측 결과 및 시장상황 등을 종합적으로 고려하여 (주)네패스아크와 대표주관회사인 미래에셋대우(주)가 협의하여 1주당 확정공모가액을 26,500원으로 결정하였습니다.

(마) 물량배정대상자 가격범위

1주당 확정공모가액인 26,500원 이상 가격 제시자 및 가격 미제시자

구분	국내기관투자자				외국 기관투자자		합계
	운용사(집합)	투자매매/중개업자	연기금, 운용사(고유), 은행, 보험	기타	거래실적 유*	거래실적 무	
건수	157	17	146	529	53	111	1,013
수량	206,514,660	27,045,500	184,914,220	634,928,830	86,526,800	135,528,240	1,275,458,250
경쟁률(※1)	114.6	15.0	102.6	352.3	48.0	75.2	707.7

4. 모집 또는 매출절차 등에 관한 사항

가. 모집 또는 매출 조건

항 목			내 용
모집 또는 매출주식의 수			기명식 보통주 2,340,400주
주당 모집가액 또는 매출가액		예정가액	23,400원
		확정가액	26,500원 (주1)
모집총액 또는 매출총액		예정가액	54,765,360,000원
		확정가액	62,020,600,000원
청 약 단 위			(주2)
청약기일 (주3)	우리사주조합	개시일	2020년 11월 09일(월)
		종료일	2020년 11월 09일(월)
	기관투자자	개시일	2020년 11월 09일(월)
		종료일	2020년 11월 10일(화)
	일반청약자	개시일	2020년 11월 09일(월)
		종료일	2020년 11월 10일(화)
청약 증거금 (주4)	우리사주조합		100%
	기관투자자		0%
	일반청약자		50%
납 입 기 일			2020년 11월 11일(수)

주1) 주당 모집가액
대표주관회사인 미래에셋대우㈜와 발행회사인 ㈜네패스아크와 협의하여 **결정한 확정공모가액입니다.** 청약일 전 대표주관회사인 미래에셋대우㈜이 수요예측을 실시하며, 동 수요예측 결과를 감안하여 대표주관회사인 미래에셋대우㈜와 ㈜네패스아크가 협의한 후 주당 확정공모가액을 최종 **결정하였습니다.**

주2) 청약단위

① 우리사주조합, 기관투자자(고위험고수익투자신탁, 벤처기업투자신탁 포함)의 청약단위는 1주로 합니다.
② 일반청약자는 미래에셋대우㈜에서 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 미래에셋대우㈜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(고위험고수익투자신탁 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.

주4) 청약증거금

① 우리사주조합의 청약증거금은 청약금액의 100%로 합니다.
② 일반청약자의 청약증거금은 청약금액의 50%로 합니다.
③ 기관투자자의 청약증거금은 없습니다.
④ 일반청약자의 청약증거금은 주금납입기일(2020년 11월 11일(수))에 주금납입금으로 대체하되, 청약증거금이 납입주금에 미달하는 경우 청약처를 통하여 추가납입을 하여야 하며, 주금납입기일까지 당해 청약자로부터 그 미달금액을 받지 못한 때에는 그 미달금액에 해당하는 배정주식은 대표주관회사가 발행회사와 체결한 총액인수계약서에서 정한 인수비율에 따라 자기계산으로 인수합니다. 초과청약금이 있는 경우에는 이를 주금납입기일에 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 2020년 11월 11일(수) 08:00 ~ 13:00 사이에 당해 청약을 접수한 대표주관회사에 납입하여야 합니다. 한편, 동 납입금액이 기관투자자가 청약하여 배정받는 주식의 납입금액에 미달할 경우에는 대표주관회사가 그 미달금액에 해당하는 주식을 총액인수계약서에서 정하는 바에 따라 자기계산으로 인수합니다.

주5) 청약취급처

① 우리사주조합 : 미래에셋대우㈜ 본・지점
② 기관투자자 : 미래에셋대우㈜ 본・지점

③ 일반청약자 : 미래에셋대우㈜ 본・지점
④ 일반청약자는 대표주관회사 및 인수회사를 통해 청약하여야 하고, 한 청약취급처 내에서의 이중청약은 불가하며, 각 청약취급처별 복수청약은 가능합니다.

주6) 분산요건 미 충족 시 청약증거금이 납입주금에 초과하였으나『코스닥시장 상장규정』 제6조 제1항 제3호에 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	2020년 10월 30일(금)	인터넷 공고 (주1)
모집가액 확정공고	2020년 11월 05일(목)	인터넷 공고 (주2)
청약공고	2020년 11월 09일(월)	한국경제신문
배정공고	2020년 11월 11일(수)	인터넷 공고 (주3)

주1) 수요예측 안내공고는 2020년 10월 30일(금) 대표주관회사인 미래에셋대우㈜의 홈페이지(www.miraeassetdaewoo.com)에 게시함으로써 개별통지에 갈음합니다.

주2) 모집가액 확정공고는 2020년 11월 05일(목) 대표주관회사 미래에셋대우㈜의 홈페이지(www.miraeassetdaewoo.com)에 게시함으로써 개별통지에 갈음하며, 청약공고는 2020년 11월 09일(월) ㈜네패스아크 홈페이지(http://www.nepesark.co.kr)에 게시함으로써 개별통지에 갈음합니다.

주3) 일반청약자에 대한 배정공고는 2020년 11월 11일(수) 대표주관회사인 미래에셋대우㈜의 홈페이지(www.miraeassetdaewoo.com)에 게시함으로써 개별통지에 갈음합니다.

주4) 일반청약자의 경우 청약증거금이 배정금액에 미달하는 경우 동 미달금액에 대하여 납입일(2020년 11월 11일(수))에 추가납입을 하여야 합니다. 추가납입을 하지 않은 일반청약자의 경우 동 미달 수량에 대하여는 배정받을 수 없습니다.

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. 단, 해외 기관투자자는 대표주관회사가 정하는 방법에 따릅니다.

(2) 우리사주조합의 청약

우리사주조합의 청약은 대표주관회사인 미래에셋대우㈜에 우리사주조합장 명의로 합니다.

(3) 일반청약자의 청약

일반청약자는 해당 청약사무취급처에서 사전에 정하여 공시하는 청약방법에 따라 청약기간에 소정의 주식청약서를 작성하여 청약증거금과 함께 이를 해당 청약사무취급처에 제출하여야 합니다. 한 청약사무취급처 내에서의 이중청약은 불가능합니다.

※ 청약사무취급처: 미래에셋대우㈜ 본・지점

(4) 일반청약자의 청약자격

일반청약자의 청약자격은 청약사무취급처인 미래에셋대우㈜ 본・지점의 일반청약자 청약자격에 따르며, 증권신고서 제출일 현재 청약자격은 아래와 같습니다. 동 청약자격은 향후 변경 될 수 있으므로 청약자격이 변경이 되는 경우는 각 청약사무취급처 홈페이지를 통하여 고지합니다. 대면계좌개설의 경우 청약전일까지 개설된 계좌만 청약에 참여가 가능하

며, 청약기간 중 개설된 대면개설 계좌는 청약 참여가 불가능합니다. 다만, 비대면으로 개설된 계좌는 개설일자와 상관없이 청약이 가능하며 청약 우대자격에 해당합니다.

【미래에셋대우㈜의 일반청약자 청약자격】

구분	청약 한도	배정 비율	자격요건	증거금율	청약수수료
우대	200%	100%	온라인 매체 청약(HTS, MTS, Web, ARS)	50%	0원
일반	100%		영업점 청약(내점/유선)	50%	건당 5,000원

주1) 고객센터를 통한 유선 청약은 영업점 청약에 해당합니다.

주2) 서비스 등급 Diamond, Platinum에 한하여 영업점 청약시 우대그룹으로 반영됩니다.

주3) 법인고객도 동일하게 적용됩니다.

주4) 청약수수료는 건당 징수하며, 취소시 환불되지 않습니다.

(5) 일반청약자의 청약한도 및 청약단위

일반청약자는 미래에셋대우㈜에서 청약이 가능합니다. 청약단위는 아래와 같으며 기타 사항은 투명하고 공정하게 정하여 공시한 방법에 의합니다. 단, 청약단위와 상이한 청약수량은 그 청약수량의 바로 하위 청약단위에 해당하는 청약수량만큼 청약한 것으로 간주합니다.

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

【미래에셋대우㈜의 일반청약자 배정물량, 청약한도 및 청약증거금율】

구분	일반청약자 배정물량	청약한도	청약증거금율
미래에셋대우㈜	468,080주	주1)	주2)

주1) 미래에셋대우㈜의 일반청약자 청약한도는 청약자격별로 상이합니다.

□ 우대그룹의 청약한도 : 46,000주 (200%)

□ 일반그룹의 청약한도 : 23,000주 (100%)

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.

주2) 미래에셋대우㈜의 일반청약자 청약증거금율은 50%입니다.

【미래에셋대우㈜의 일반청약자 청약단위】

청약주식수	청약단위
100주 이하	10주
100주 초과 ~ 1,000주 이하	100주
1,000주 초과 ~ 10,000주 이하	500주
10,000주 초과 ~ 46,000주 이하	1,000주

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

국내 및 해외 기관투자자는 수요예측에 참여하여 배정받은 주식에 대하여 청약일인 2020년 11월 09일 ~ 11월 10일 08:00 ~ 16:00 (한국시간 기준) 사이에 대표주관회사 미래에셋대우㈜ 홈페이지에 접속하여 청약의사를 표시(청약증거금율 0%)하여야 하며, 동 청약 주식에 해당하는 주금을 납입일인 2020년 11월 11일 08:00 ~ 13:00 (한국시간 기준) 사이에 미래에셋대우㈜의 본・지점에 납입하여야 합니다.

【 국내 및 해외 기관투자자의 청약방법 】

① 홈페이지 접속: 'www.miraeassetdaewoo.com' 접속 → 뱅킹 → 뱅킹/대출/청약 → 청약 → 기관청약 → 청약신청
② Log in: 사업자등록번호, 미래에셋대우㈜ 위탁계좌번호 및 동계좌의 비밀번호 입력 (단, 배정받을 시 해당 주식의 입고를 희망하는 계좌번호로 Log in을 하시기 바랍니다.)
③ 납입방법(미래에셋대우㈜ 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 제4호 및 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 창업투자회사등이 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 1년이내인 회사를 말한다)의 기업공개를 위하여 금융위원회에 제출된 증권신고서의 "주주에 관한 사항"에 주주로 기재된 주요주주에 해당하는 기관투자자 및 창업투자회사등

(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 : 전체 공모주식의 3.0%(70,000주)를 우선배정합니다.
② 기관투자자(고위험고수익투자신탁, 벤처기업투자신탁 포함) : 전체 공모주식의 77.0%(1,802,320주)를 배정합니다.
③ 일반청약자 : 전체 공모주식의 20.0%(468,080주)를 배정합니다.
④ 상기 청약자 유형군에 따른 배정분 중 청약 미달 잔여주식이 있는 경우에는 이를 초과청약이 있는 다른 항의 배정분에 합산하여 배정합니다.

「증권 인수업무에 등에 관한 규정」 제9조 제1항 제4호에 의거 기관투자자 중 고위험고수익투자신탁에 공모주식의 10% 이상을 배정합니다. 이 경우 코넥스 고위험고수익투자신탁에 공모주식의 5% 이상을 배정합니다.「증권 인수업무에 등에 관한 규정」 제9조 제1항 제5호에 의거 기관투자자 중 벤처기업투자신탁에 공모주식의 30%이상을 배정합니다. 다만 대표주관회사는 수요예측 또는 청약 경쟁률, 기관투자자의 투자성향 및 신뢰도 등을 고려하여 고위험고수익투자신탁 및 벤처기업투자신탁에 대한 배정비율을 달리할 수 있습니다.

(2) 배정 방법

청약 결과 공모주식의 배정은 수요예측 결과 결정된 확정공모가액으로 대표주관회사미래에셋대우㈜와 발행회사인 ㈜네패스아크가 사전에 총액인수계약서 상에서 약정한 배정기준에 의거 다음과 같이 배정합니다.

① 우리사주조합의 청약에 대한 배정은 우선배정주식수 내에서 청약한 주식수대로 배정합니다.

② 일반청약자의 청약에 대한 배정은 청약주식수에 비례하여 안분배정합니다. 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 경우에는 총액인수계약서에 따라 인수단 구성원이 자기계산으로 인수합니다. 또한, 일반청약자에 대한 배정결과 발생하는 1주 미만의 단수주는 원칙적으로 5사 6입 등 잔여주식이 최소화되도록 배정하며 안분배정 결과 발생한 1주 미만 배정자에게는 단수주를 배정하지 않습니다. 그 결과 발생하는 잔여주식은 총액인수계약서에 따라 자기계산으로 인수하거나 추첨을 통하여 재배정합니다.

③ 일반청약자의 최종 청약 후 배정은 미래에셋대우㈜가 자체적으로 정한 배정 기준에 따라 개별 배정합니다.

④ 기관투자자의 청약에 대한 배정은 수요예측 후 배정받은 물량 범위 내에서 우선배정하되, 추가 청약에 대한 배정은 대표주관회사가 자율적으로 결정하여 배정합니다.

⑤『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 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 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 추가납입 등에 관한 배정공고는 2020년 11월 11일 대표주관회사인 미래에셋대우㈜의 홈페이지(www.miraeassetdaewoo.com)에 게시함으로써 개별통지에 갈음합니다

기관투자자(고위험고수익투자신탁, 벤처기업투자신탁 포함)의 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 청약전 투자설명서를 교부받아야 합니다. 다만, (i) 동법 제9조 제5항의 전문투자자, (ii) 법 시행령 제11조 제1항 제1호 다목부터 바목까지 및 같은 항 제2호 각 목의 어느 하나에 해당하는 회계법인, 신용평가회사, 연고자 등, (iii) 법 시행령 제11조 제2항 제2호 및 제3호에 해당하는 자, (iv) 투자설명서를 받기를 거부한다는 의사를 서면, 전화, 전신, 모사전송, 전자우편 및 이와 비슷한 전자통신, 그 밖에 금융위가 정하여 고시하는 방법으로 표시한 자는 투자설명서의 교부 없이 청약이 가능합니다.

투자설명서 교부 의무가 있는 대표주관회사인 미래에셋대우㈜는 『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

【미래에셋대우㈜ 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) 미래에셋대우㈜ 본・지점 2) 미래에셋대우㈜ 홈페이지나 HTS에서 교부	1) 미래에셋대우㈜ 본・지점에서 교부 : 청약종료일까지 2) 미래에셋대우 홈페이지 또는 HTS에서 다운로드 : 청약종료일까지

【미래에셋대우㈜ 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.

① 본 청약에 참여하고자 하는 투자자는 청약 전 반드시 투자설명서를 교부받은 후 교부확인서에 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 대표주관회사인 미래에셋대우㈜에 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

총액인수계약서에 의거 금번 청약에 대한 투자설명서 교부 의무는 발행회사인 ㈜네패스아크, 대표주관회사인 미래에셋대우㈜에 있습니다. 다만, 투자설명서 교부의 효율성 제고를 위해 실제 투자설명서 교부는 청약사무취급처인 미래에셋대우㈜ 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 제124조 제1항 각 호 외의 부분 전단에서 "대통령령으로 정하는 자"란 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 자를 말한다.

1. 제11조제1항제1호 다목부터 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

□ 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

일반청약자 및 우리사주조합의 청약증거금은 주금납입기일(2020년 11월 11일)에 주금납입금으로 대체하되, 청약증거금이 납입주금에 미달하여 주금납입일까지 당해 청약자로부터 그 미달 금액을 받지 못한 때에는 그 미달 금액에 해당하는 배정주식은 인수회사가 총액인수계약서에서 정하는 바에 따라 자기계산으로 인수하며, 초과 청약증거금이 있는 경우에는 이를 2020년 11월 11일에 환불합니다. 이 경우 청약증거금은 무이자로 합니다.

기관투자자(고위험고수익투자신탁 포함)는 금번 공모에 있어 청약증거금이 면제되는바, 청약하여 배정받은 물량의 100%에 해당하는 금액을 납입일인 2020년 11월 11일 08:00 ~ 13:00 사이에 대표주관회사에 납입하여야 하며, 동 납입금액은 주금납입기일(2020년 11월 11일)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 대표주관회사가 그 미달금액에 해당하는 주식을 총액인수계약서에서 정하는 바에 따라 자기계산으로 인수합니다.

대표주관회사는 각 청약자의 주금납입금을 납입기일에 한국산업은행 청주지점 계좌에 납

입합니다.

사. 기타의 사항

(1) 주권교부에 관한 사항

① 주권교부예정일 : 청약결과 주식배정 확정 시 대표주관회사가 공고합니다.
② 주권교부장소 : 각 해당 청약사무취급처에서 교부합니다.
③ 상기 ②항에 불구하고 청약자 또는 인수인이 『자본시장과 금융투자업에 관한 법률』 제309조 제5항의 규정에 의하여 동법 제294조의 규정에 의한 한국예탁결제원을명의인으로 하여 주식의 발행을 신청한 경우에는 당해 청약자 또는 인수인에게 배정된 주식은 한국예탁결제원 명의로 일괄 발행되며, 이 경우 발행주권은 청약사무취급처의 청약자 또는 인수인의 계좌에 자동입고 됩니다.

(2) 주권교부일 이전의 주식양도의 효력에 관한 사항

본 주권교부일 이전의 주식양도는 발행회사에 대하여 효력이 없습니다. 다만, 『자본시장과 금융투자업에 관한 법률』 제311조 제4항에 의거 주권발행 전에 증권시장에서의 매매거래를 투자계좌부 또는 예탁자계좌부상 계좌간 대체의 방법으로 결제하는경우에는 상법 제335조 제3항의 규정에도 불구하고 발행회사에 대하여 그 효력이 있습니다.

(3) 정보이용제한

대표주관회사인 미래에셋대우㈜는 총액인수계약의 이행과 관련하여 입수한 정보 등을 제3자에게 누설하거나 발행회사의 경영개선 이외의 목적에 이용하여서는 아니됩니다.

(4) 한국거래소 상장예비심사청구 승인에 관한 사항

당사는 2020년 07월 28일 한국거래소에 상장예비심사청구서를 제출하여 2020년 09월 25일 상장예비심사청구서에 대한 심사 결과 상장에 부적합하다고 인정될 만한 사항이 없음을 통지 받았습니다.

(5) 주권의 매매개시일

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

(6) 일반청약자의 환매청구권

『증권 인수업무 등에 관한 규정』이 2016년 12월 13일에 개정됨에 따라 동 규정 제10조의3 제1항 각 호의 어느 하나에 해당할 경우 인수회사는 일반청약자에게 환매청구권을 부여하여야 하나, 당사는 금번 공모 시 동 규정 제10조의3 제1항을 적용하지 않음에 따라 환매청구권을 부여하지 않습니다. 자세한 사항은 『제1부 모집 또는 매출에 관한 사항』-『III. 투자위험요소』-『3. 기타위험』-『러. 환매청구권 미부여』 부분을 참조하시기 바랍니다.

5. 인수 등에 관한 사항

가. 인수방법에 관한 사항

[인수방법: 총액인수] (단위: 원)

인수인			인수주식의 종류 및 수량	인수금액	인수조건
구분	명칭	주소			
대표주관회사	미래에셋대우㈜	서울특별시 중구 을지로5길 26	기명식 보통주 2,340,400주	62,020,600,000	총액인수

주1) 인수금액은 대표주관회사와 발행회사가 협의하여 **결정한 확정공모가액 26,500원 기준입니다.**

주2) 금번 코스닥시장 상장 공모에는 별도의 초과배정옵션 계약을 체결하지 않았으므로, 추가로 발행되는 주식 및 별도의 인수수수료는 없습니다.

나. 인수대가에 관한 사항

(1) 인수수수료

(단위: 원)

구분	인수인	금액	비고
인수수수료	미래에셋대우㈜	1,736,576,800	-
	합계	1,736,576,800	-

주) 총 인수대가는 발행금액의 2.8%에 해당하는 금액입니다. 상기 인수대가는 발행회사와 대표주관회사가 협의하여 **결정한 확정공모가액 26,500원 기준입니다.**

다. 상장주선인 의무인수에 관한 사항

코스닥시장 상장규정 제26조 제6항에 의해 상장주선인은 공모물량의 3%(취득금액이 10억원을 초과하는 경우에는 10억원에 해당하는 수량)를 의무인수하여야 합니다. 그러나 당사는 증권신고서 제출일 기준 코스닥시장 상장규정 제2조 제38항에 따른 대형법인(상장신청일 현재 기준시가총액이 2,000억원 이상)에 해당되어 코스닥시장 상장규정 제26조 제6항에 따른 상장주선인의 의무인수주식은 없습니다. 다만, 확정공모가액이 낮게 결정되거나 공모수량이 감소하여 코스닥시장 상장규정 제2조 38항에서 규정하는 '대형법인' 조건에 해당하지 못하는 경우, 상장주선인은 동 규정 제26조 제6항 제2호에 의해 상장을 위해 모집·매출하는 주식의 100분의 3에 해당하는 수량(취득금액이 10억원을 초과하는 경우에는 10억원에 해당하는 수량)을 모집·매출하는 가격과 같은 가격으로 취득하여 보유해야 합니다.

라. 기타의 사항

(1) 회사와 인수인간 특약사항

당사는 금번 공모와 관련하여 대표주관회사인 미래에셋대우㈜와 체결한 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 그 특수관계인 및 자발적 보호예수 대상자는 기제출한 계속보유확약서 및 대표주관회사와 체결한 보호예수 약정서에 의거하여, 그 소유 주식을 계속보유확약한 기간동안 한국예탁결제원에 보관하며 코스닥시장 상장법인의 경쟁력 향상이나 지배구조의 개선을 위한 기업인수, 합병 등 한국거래소가 필요하다고 인정하는 경우 이외에

는 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 미래에셋대우㈜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 금융

투자회사 또는 발행회사의 이해관계인이 아닌 경우에 한한다)

(3) 초과배정옵션

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

(4) 최대주주 등의 지분에 대한 보호예수

당사는『코스닥시장 상장규정』에 따라 최대주주 등의 지분에 대하여 상장 후 6개월간 보호예수의무가 발생하였습니다. 이에 따라 한국거래소에 상장예비심사청구서 제출 시 계속보유확약서를 제출하였으며, 상장예비심사 중 예탁결제원이 발행한 보호예수증명서를 제출한 바 있습니다.

당사 최대주주 등의 지분은 보호예수기간 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, 보관 인출 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 매도하거나 배정받은 계좌에서 인출하는 경우 또는 타인으로부터 양도받은 경우에는 그러하지 아니하다. 1. 공모예정금액(공모가격에 공모예정주식수를 곱한 금액)이 50억원 이상이고, 공모가격

을 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」제26조제7항제1호에 따른 기술성장기업의 상장을 위하여 주식을 인수하는 경우
5. 한국거래소의 「코스닥시장 상장규정」제26조제7항제2호에 따른 기업의 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) 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 상법에서 정하는 액면가액 500원의 기명식 보통주로서 특이사항은 없으며, 당사 정관 상 증권 주요 권리내용은 다음과 같습니다.

1. 액면금액

제 6 조(일주의 금액) 이 회사가 발행하는 주식 일주의 금액은 오백원으로 한다.

2. 주식에 관한 사항

제 5 조(발행예정주식의 총수) 이 회사가 발행할 주식의 총수는 일억주로 한다. 제 7 조(설립시에 발행하는 주식의 총수) 이 회사가 설립시에 발행하는 주식의 총수는 육백만주로 한다. 제 8 조(주식 및 주권의 종류) ① 이 회사가 발행할 주식은 기명식 보통주식과 기명식 우선주식으로 한다. 제8조의2(주식 등의 전자등록) 이 회사가 『주식· 사채 등의 전자등록에 관한 법률』 제2조 제1호에 따른 주식 등을 발행하는 경우에는 전자등록기관의 전자등록계좌부에 주식 등을 전자등록하여야 한다.

3. 신주인수권에 관한 사항

제9조 (신주인수권) ① 이 회사의 주주는 신주발행에 있어서 그가 소유한 주식수에 비례하여 신주의 배정을 받을 권리를 가진다 ② 제1항의 규정에 불구하고 다음 각호의 경우에는 주주 외의 자에게 신주를 배정할 수 있다 . 1. 발행주식총수의 100분의 20을 초과하지 않는 범위 내에서 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제165조의6에 따라 일반공모증자 방식으로 신주를 발행하는 경우 2. 발행하는 주식총수의 100분의 20 범위 내에서 우리사주조합원에게 신주를 우선 배정하는 경우 3. 「상법」 제542조의 3에 따른 주식매수선택권의 행사로 인하여 신주를 발행하는 경우 4. 발행주식총수의 100분의 20을 초과하지 않는 범위 내에서 긴급한 자금조달을 위하여 국내외 금융기관 또는 기관투자자에게 신주를 발행하는 경우 5. 발행주식총수의 100분의 20을 초과하지 않는 범위 내에서 사업상 중요한 기술도입, 연구개발,생산· 판매· 자본제휴를 위하여 그 상대방에게 신주를 발행하는 경우

6. 주권을 코스닥시장에 상장하기 위하여 신주를 모집하거나 인수인에게 인수하게 하는 경우
③ 제2항 각 호 중 어느 하나의 규정에 의해 신주를 발행할 경우 발행할 주식의 종류와 수 및 발행가격 등은 이사회 결의로 정한다.
④ 주주가 신주인수권을 포기 또는 상실하거나 신주배정에서 단주가 발생하는 경우에 그 처리방법은 이사회의 결의로 정한다

4. 배당에 관한 사항

제9조의3 (신주의 배당기산일) 이 회사가 유상증자, 무상증자 및 주식배당에 의하여 신주를 발행하는 경우 신주에 대한 이익의 배당에 관하여는 신주를 발행한 때가 속하는 영업년도의 직전 영업년도말에 발행된 것으로 본다.

제 44 조(이익배당)
① 이익의 배당은 금전과 주식 및 기타의 재산으로 할 수 있다.
② 이익의 배당을 주식으로 하는 경우 회사가 수종의 주식을 발행한 때에는 주주총회의 결의로 그와 다른 종류의 주식으로도 할 수 있다.
③ 제1항의 배당은 매결산기말 현재의 주주명부에 기재된 주주 또는 등록된 질권자에게 지급한다.

제44조의3 (중간배당)
① 이 회사는 7월 1일 0시 현재의 주주명부에 등재된 주주 또는 등록 질권자에게 중간배당을 할 수 있다. 다만 중간배당은 금전으로 한다
② 제1항의 중간배당은 이사회의 결의로 하되 그 결의는 제1항의 기준일 이후 45일 이내에 하여야 한다.
③ 중간배당은 직전결산기의 대차대조표 상의 순자산액에서 다음 각호의 금액을 공제한 액을 한도로 한다.
1. 직전결산기의 자본의 액
2. 직전결산기까지 적립된 자본준비금과 이익준비금의 합계액
3. 직전결산기의 정기주주총회에서 이익배당하기로 정한 금액
4. 직전결산기까지 정관의 규정 또는 주주총회의 결의에 의하여 특정목적을 위해 적립한 임의적립금
5. 중간배당에 따라 당해 결산기에 적립하여야 할 이익준비금
④ 사업년도 개시일 이후 제1항의 기준일 이전에 신주를 발행한 경우(준비금의 자본전입, 주식배당, 전환사채의 전환청구, 신주인수권부사채의 신주인수권행사의 경우를 포함한다)에는 중간배당에 관해서는 당해 신주는 직전사업년도말에 발행한 것으로 본다. 다만, 상환우선주에 대하여는 그 존속기간에 비례하여 일할 배당을 할 수 있다.
⑤ 중간배당을 할 때에는 제8조의2 우선주식에 대하여도 보통주식과 동일한 배당률을 적용한다.

제45조 (배당금 지급청구권의 소멸시효)
① 배당금의 지급청구권은 5년간 이를 행사하지 아니하면 소멸시효가 완성한다.

② 제1항의 시효의 완성으로 인한 배당금은 이 회사에 귀속한다.

5. 의결권에 관한 사항

제22조 (주주의 의결권) 주주의 의결권은 1주마다 1개로 한다.

제23조 (상호주에 대한 의결권 제한) 이 회사, 모회사 및 자회사 또는 자회사가 다른 회사의 발행주식총수의 10분의1 을 초과하는 주식을 가지고 있는 경우, 그 다른 회사가 가지고 있는 이 회사의 주식은 의결권이 없다.

제24조 (의결권의 불통일 행사)
① 2 이상의 의결권을 가지고 있는 주주가 의결권의 불통일 행사를 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.

제25조 (의결권 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.

Ⅲ. 투자위험요소

1. 사업위험

가. 글로벌 경기 변동의 위험

시스템 반도체는 모든 IT제품의 필수불가결한 핵심 부품으로 다양한 소비재 제품에 적용되고 있습니다. 이에 따라 시스템 반도체 산업은 세계 경기 변동에 따라 호황과 불황을 주기적으로 반복해 오고 있습니다. 2020년 3월 11일 세계보건기구(WHO)는COVID-19(코로나바이러스감염증-19)의 '세계적 대유행(Pandemic)'을 선포하였습니다. COVID-19는 산업 분야를 막론하고 글로벌 거시경제 및 금융시장 전반에 부정적인 영향을 끼치고 있으며, 사태의 장기화가 여전히 우려되고 있습니다. **이로 인한 전방 산업의 수요 감소는 당사의 사업에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.**

당사의 주요 사업은 반도체 후공정에 속하는 반도체 테스트 사업입니다. 반도체 테스트 사업은 전방산업인 반도체 제조업의 영향을 받기 때문에 당사의 경영 실적 또한 반도체 제조업의 경기변동에 밀접한 영향을 받습니다. 반도체 제조업의 업황에 따라 주요 고객사의 사업성과 및 사업전략 등에 변화가 생길 수 있으며 이로 인해 당사의 실적이 영향을 받을 수 있습니다.

반도체 산업은 IT, 자동차, 유틸리티 등 수많은 전방산업과 연관되어 있으며 이로 인해 경기민감도가 상대적으로 높은 특성을 지니고 있습니다. 하지만 소수의 글로벌 기업이 주도하는 소품종 다량생산의 메모리 반도체 산업에 비해 시스템 반도체는 다품종 소량생산 체제임과 동시에 거래처가 다변화되어 있으며 제품의 용도가 다양하기 때문에 큰 경기변동을 제외하고는 시장이 상대적으로 안정적입니다.

그럼에도 불구하고, 국제통화기금 IMF가 2020년 6월 발표한 'IMF World Economic Outlook Update' 보고서에 따르면 COVID-19로 인한 팬데믹 상황이 주요 원인이 되어 세계경제 성장률은 -4.9% 수준으로 전망되고 있으며, 이는 스마트폰 등 IT 소비재의 수요 감소를 가져올 수 있습니다. 다만 OECD 36개의 국가 중 한국의 2020년 성장률 하향 조정폭은 -0.9%로 선진국 중 가장 작은 수준이며 2020년 성장률 전망치 또한 역성장이긴 하지만 가장 높은 수준으로 예상되고 있습니다. 또한, 최근 국제신용평가기관 S&P는 한국의 국가 신용등급을 'AA' 및 'A-1+'로 유지함으로써 COVID-19 팬데믹으로 인한 경제 기반 약화를 일시적으로 평가하였으며 2021년 반등을 통해 균형재정을 회복하고 지정학적 리스크가 한국

경제기반을 훼손할 정도로 고조되지 않을 것이라고 내다보고 있습니다.

【국제통화기금 세계 경제성장 전망】

구분	2020년(E) 경제 성장률			2021년(E) 경제 성장률		
	4월 발표전망	6월 발표전망	조정폭	4월 발표전망	6월 발표전망	조정폭
전세계	-3.0%	-4.9%	△1.9%	5.8%	5.4%	△0.4%
선진국 전체	-6.1%	-8.0%	△1.9%	4.5%	4.8%	0.3%
일본	-5.2%	-5.8%	△0.6%	3.0%	2.4%	△0.6%
미국	-5.9%	-8.0%	△2.1%	4.7%	4.5%	△0.2%
영국	-6.5%	-10.2%	△3.7%	4.0%	6.3%	2.3%
독일	-7.0%	-7.8%	△0.8%	5.2%	5.4%	0.2%
프랑스	-7.2%	-12.5%	△5.3%	4.5%	7.3%	2.8%
이탈리아	-9.1%	-12.8%	△3.7%	4.8%	6.3%	1.5%
한국	-1.2%	-2.1%	△0.9%	3.4%	3.0%	△0.4%

주) 한국 2020.1 WEO Update 미포함, 2020년 2월 IMF의 G20 Surveillance Note 수치 기재
(출처: IMF, 2020.06)

또한, 한국은행이 2020년 5월에 발표한 '경제전망보고서'에 따르면, 국내 GDP 성장률은 전년대비 연간 0.2% 수준 후퇴할 것으로 내다보았으며 2020년 하반기 부터 국내 민간소비는 소폭 회복될 것으로 전망하고 있습니다. 2020년의 복지, 고용, 보건 관련 예산은 2019년 대비 2020년 14.0% 증가한 약 185.4조원으로 전망되어 전반적인 국내 민간 소비여력 확대에 도움이 될 것으로 전망됩니다. 또한, 설비투자, 지식재산생산물투자 관련 지표들은 2020년 하반기부터 회복을 전망하며 국내 경기는 상승 국면에 마주할 것으로 예측하고 있습니다.

【한국은행 국내 경제성장 전망】

(단위: %)

구분	2019년	2020년(E)					
	연간	상반기	하반기	연간	상반기	하반기	연간
GDP	2.0	-0.5	0.1	-0.2	3.4	2.8	3.1
민간소비	1.9	-3.4	0.6	-1.4	6.3	2.4	4.3
설비투자	-7.7	2.6	0.5	1.5	5.7	7.4	6.5
지식재산생산물투자	2.7	2.0	2.4	2.2	3.7	3.1	3.4
건설투자	-3.1	-0.2	-4.1	-2.2	-2.0	0.3	-0.8
상품수출	0.5	-0.4	-3.7	-2.1	2.5	3.9	3.2
상품수입	-0.8	1.2	-1.4	-0.2	3.9	4.0	3.9

(출처: 한국은행)

한국은행이 발표하는 국내 소비자동향지수(CSI)의 경우 COVID-19가 본격화된 2020년 1월을 고점으로 지속 하락하여 4월에 최저 수준을 기록하였으나, 이후 회복세를 나타내어 7월까지 지속적으로 상승하고 있는 것으로 나타났습니다.

[한국은행 소비자동향지수(CSI)]

구분	2020년 9월	2020년 10월	2020년 11월	2019년 12월	2020년 1월	2020년 2월	2020년 3월	2020년 4월	2020년 5월	2020년 6월	2020년 7월
소비자 심리지수	96.9	98.6	101.0	100.5	104.2	96.9	78.4	70.8	77.6	81.8	84.2

(출처: 한국은행 소비자동향조사)

그럼에도 불구하고, 최근 글로벌 COVID-19 팬데믹의 장기화 및 금융 시장 심리 악화, 미중 무역 갈등의 심화 가능성, 추후 보호무역주의 강화 등 부정적인 요인들이 장기화될 수 있는 가능성이 존재합니다. 이러한 경우, 국내외 경기의 변동성 확대로 이어져 글로벌 소비 심리 등을 비롯하여 당사와 관련한 전방 및 후방산업에 부정적 영향을 끼칠 수 있습니다. 이처럼 국내외 거시경제 상황 악화 등으로 당사의 전방산업인 반도체 / 스마트폰 등 IT 소비재 관련 투자가 감소하여 당사의 영업환경에 부정적인 영향을 미칠 수 있는 바 투자자께서는 이점 유의하시기 바랍니다.

나. 반도체 테스트 산업환경 변동에 따른 위험

당사가 속한 시스템 반도체 테스트 산업은 대규모 투자 및 고객사의 반도차 생산기술에

동조되는 기술수준이 요구되므로 신규업체의 시장 진입이 쉽지 않으나, **동일한 후공정 사업을 영위하는 패키징 업체들이 테스트 분야로 사업을 확장할 경우 당사의 매출 및 수익성이 악화될 가능성이 존재합니다.**

당사가 속한 시스템 반도체 테스트 산업은 국내 시스템 반도체 시장의 높은 성장세에 힘입어 지속적으로 성장하는 과정에 있는 반면 국내에서 시스템 반도체 테스트를 수행하는 회사는 당사를 포함해 테스나, SFA반도체, 엘비세미콘, 지엠테스트, 에이엘티세미콘 등 7개사가 국내 시장의 약 80% 가량을 차지하고 있습니다.

신규 업체의 테스트 사업 진출을 위해서는 사업 초기 뿐만 아니라 향후 지속적인 대규모 투자를 필요로 하며 고객사의 반도체 생산기술에 동조되는 기술수준이 요구되기 때문에 신규업체의 시장 진입이 쉽지 않습니다. 테스트 업체는 제품의 신뢰성 확보를 위한 테스트 프로그램 개발능력과 높은 품질 수준 및 핵심 엔지니어 보유 여부가 중요하며 이를 위해서 장기간의 운영 경험을 통한 고객사와의 신뢰관계 구축이 필수적입니다.

또한 제품 주기가 짧은 산업의 특성상, 외주업체를 변경할 경우 높은 리스크와 기회비용을 부담하게 되므로, 고객사가 요구하는 기술, 수율 및 품질 등의 수준을 지속적으로 유지하는 한 기존에 검증된 외주 업체를 통해 사업을 진행하는 것이 유리합니다. 이와 같은 산업의 특성상 신규업체들의 시장 진입이 쉽지 않습니다.

상기와 같은 진입장벽에도 불구하고 동일한 후공정 사업을 영위하는 패키징 업체들이 테스트 분야로 사업을 확장할 경우 당사의 매출 및 수익성이 악화 될 가능성이 존재합니다.

[동종업계 영업이익률 현황(2020년 반기 기준)]

(단위 : 천원)

회사명	매출액	영업이익	영업이익률
네패스아크	**36,149,526**	**7,422,358**	**20.53%**
시그네틱스	88,286,942	-12,165,781	-13.78%
SFA반도체	297,379,466	15,748,246	5.30%
크로바하이텍	12,881,039	-1,034,214	-8.03%
엘비세미콘	205,042,054	16,741,351	8.16%
하나마이크론	243,731,088	15,675,781	6.43%
에이티세미콘	65,379,526	-3,236,782	-4.95%

회사명	매출액	영업이익	영업이익률
윈팩	58,276,621	4,082,366	7.01%
아이텍	21,169,350	395,434	1.87%
테스나	63,637,799	16,014,282	25.16%
에이팩트	25,363,702	3,720,946	14.67%

다. 종합반도체업체의 외주정책 변화에 따른 위험

삼성전자 등 반도체 제조사들이 반도체 테스트 등 후공정 사업을 외주업체에 위탁하지 않고 자체적으로 진행하는 등 외주 정책의 변화가 생길 경우 당사 실적에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

반도체 후공정 산업은 삼성전자, SK하이닉스, Intel과 같은 종합반도체업체와 밀접하게 연계된 산업으로서, 종합반도체업체로부터 반도체 패키징 및 테스트 등의 후공정 외주 물량을 수주 받아 납품하는 사업구조를 가지고 있습니다. 일반적으로 반도체 제조업체가 고정비 부담을 완화하기 위해 패키징 및 테스트 외주화 비중을 높이는 추세에 있습니다.

시스템 반도체 산업은 제품의 용도 및 수요의 주체가 다양하여 다품종 소량생산의 특성을 보이고 있으며 이로 인해 생산에 대한 비용 구조의 효율화가 필수적입니다. 위와 같은 이유로 시스템 반도체 산업의 경우 메모리 반도체 산업에 비해 팹리스, 파운드리, 패키징 및 테스트 등 공정별 분화 및 전문화가 보편화되어 있으며 외주비중은 점차 증가 추세에 있습니다.

삼성전자, SK하이닉스 등 종합 반도체 회사는 기술개발, 설비투자 등에 대한 부담과 핵심 공정 위주의 투자 집중으로 인해 외주 비중을 점차 확대해 왔습니다. 그러나 향후 주요 고객사들이 테스트 공정의 자체 진행 비중을 높이는 등 외주 비중 정책에 변동이 생길 경우 당사 실적에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

[반도체 테스트 시장 규모 및 테스트 외주 비중 추이]

(단위 : 십억 달러)

구분	2015년	2016년	2017년	2018년	2019년	CAGR ('15~'19)
세계 테스트 시장 규모	10.2	10.3	11.2	11.8	12.2	4.6%
외주 테스트 시장 규모	5.4	5.5	5.59	6.5	6.8	5.9%
외주 테스트 시장 비중	52.9%	53.4%	49.9%	55.1%	55.7%	

(자료: Gartner)

라. 특정 거래처 집중 위험

당사는 반도체 패키징 & 테스트 전문업체인 (주)네패스의 테스트부문 물적분할로 인해 설립된 회사입니다. 2020년 반기 기준으로 지배회사인 (주)네패스 대상 매출은 329억으로, 반기 매출액 361억 중 91%를 차지하고 있습니다. 당사는 2022년부터 S社 의 CIS 테스트에 대한 단독 수주 유치 등 거래처 다변화를 위해 노력하고 있으므로, (주)네패스에 대한 매출 비중은 점차 감소할 것으로 판단되며, 당사는 (주)네패스의 종속회사이므로 급격한 매출처 변경등의 위험은 제한적인 것으로 판단됩니다. **다만 (주)네패스의 실적 악화 및 테스트 사업에 대한 경영 전략 변경등이 발생할 경우, 당사의 실적에 부정적인 영향을 미칠 수 있으므로 투자자께서는 주의하시기 바랍니다.**

지배회사인 (주)네패스는 국내 LCD 구동의 Bumping 기술을 최초로 Turn-Key Base 국산화 하였으며, 삼성전자, 동부하이텍 등과 공동개발 및 장기공급계약 체결을 하여 안정적 고객 및 공급처를 확보한 상황입니다. 2012년 부터 해외 주요 비메모리 디자인하우스의 반도체 업체와 파트너쉽을 맺고 자사의 WLP(Wafer Level Packaging, WLP), FOWLP(Fan-out WLP)기술을 공급하고 있습니다.

당사는 반도체 패키징 & 테스트 전문업체인 (주)네패스의 테스트부문 물적분할로 인해 설립된 회사입니다. (주)네패스가 IDM 혹은 Fabless로부터 Turn-key로 PMIC, SOC 등에 대한 패키징 및 테스트를 수주할 경우, 테스트에 대해서는 100% 당사로 외주가 이루어집니다. 2020년 반기 기준으로 지배회사인 (주)네패스 대상 매출은 329억으로, 반기 매출액 361억 중 91%를 차지하고 있습니다.

2017년 ~ 2019년까지는 (주)네패스의 매출액 및 이익이 꾸준히 상승하는 모습을 보이고 있습니다. 다만 2020년 반기에는 COVID-19로 인해 고객사의 PMIC 가동률이 크게 감소하였고, 이로 인해 당기순손실이 발생하였습니다.

[(주)네패스 재무정보]

(단위 : 백만원)

구분	2017년	2018년	2019년	2020 반기
매출액	285,034	270,612	351,586	173,936
영업이익	19,305	21,751	59,975	29,339
당기순이익	3,941	22,732	29,831	(8,604)

당사는 반도체 테스트 전문 하우스로서, 2022년부터 S社 의 CIS 테스트에 대한 단독 수주 유치를 위해 노력하고 있으며, 이 외에도 국내/외 Fabless 업체를 대상으로 지속적인 Promotion 중에 있습니다. 따라서 향후 (주)네패스에 대한 매출 비중은 점차 감소할 것으로 판단되며, 당사는 (주)네패스의 종속회사이므로 급격한 매출처 변경등의 위험은 제한적인 것으로 판단됩니다. 다만 (주)네패스의 실적 악화 및 테스트 사업에 대한 경영 전략 변경 등이 발생할 경우, 당사의 실적에 부정적인 영향을 미칠 수 있으므로 투자자께서는 주의하시기 바랍니다.

마. 시장 경쟁 심화 위험

반도체 테스트 시장의 **가격경쟁이 과열되거나 주요 매출처에 의한 단가인하 압력이 가중될 경우,** 당사의 수익성 저하 요인이 될 수 있습니다.

당사가 속해 있는 반도체 테스트 산업은 수요자 우위의 시장으로써 고객사인 종합 반도체 업체 및 팹리스 업체들에 의한 단가인하 위험에 노출되어 있습니다. 국내 시스템 반도체 시장 규모 성장으로 인해 점차 대량생산화 되는 추세에 있으며 이로 인해 제조사들의 단가 인하 움직임이 나타나고 있습니다.

그러나 메모리 반도체와는 달리 다양한 종류의 제품이 생산되고 있어 일괄적인 단가 인하는 사실상 불가능하며 당사는 균형있는 제품 포트폴리오를 가지고 있으므로 단가 인하 시 받게 될 수익성 악화 위험이 다소 적은편 입니다. 또한 당사는 팹리스 업체 등 매출처 다변화를 위해 노력하고 있으며 품질, 기술력 및 내부 시스템 구축을 통한 고객사와의 신뢰를 강화하는 등 주요 고객으로부터의 단가 인하 압력 가능성을 줄이고, 그 영향을 최소화하기 위해 노력하고 있습니다.

다만 전방업체에 대한 높은 의존도로 인해 단가 인하 위험으로부터 자유롭지 않으며 전방 시장의 불황 및 고객사 수익 악화 등으로 인하여 추후 가격 인하 압력을 받게 될 경우 당사의 영업성과에 부정적인 영향으로 작용할 위험이 있습니다.

[동종업계 영업이익률 현황(2020년 반기 기준)]

(단위 : 천원)

회사명	매출액	영업이익	영업이익률
네패스아크	36,149,526	7,422,358	20.53%
시그네틱스	88,286,942	-12,165,781	-13.78%
SFA반도체	297,379,466	15,748,246	5.30%
크로바하이텍	12,881,039	-1,034,214	-8.03%
엘비세미콘	205,042,054	16,741,351	8.16%
하나마이크론	243,731,088	15,675,781	6.43%
에이티세미콘	65,379,526	-3,236,782	-4.95%
윈팩	58,276,621	4,082,366	7.01%
아이텍	21,169,350	395,434	1.87%
테스나	63,637,799	16,014,282	25.16%
에이팩트	25,363,702	3,720,946	14.67%

바. 대규모 설비투자 관련 위험

반도체 테스트 시장은 대규모 설비투자가 필수적인 장치산업으로서, **향후 테스트 물량에 대한 설비투자가 적기에 이루어지지 않을 경우 당사 실적에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.**

반도체 테스트하우스는 통상 IDM(종합반도체회사) 에서 제조한 다양한 제품군을 기술적 Know-How 및 고가의 테스트시스템 구축을 통하여, 전문적으로 전수검사를 통해 제품의 양품 및 불량품을 선별하는 역할을 수행합니다. 여기서 기술적 Know-How 및 고가의 테스트시스템 구축을 하기 위해서는 해당 제품에 맞는 설비와 System 을 보유하고 있어야 하며, 당사는 PMIC, DDI, SoC, 5G RF, PLP TEST 설비를 보유 하고 있습니다. 향후에도 이

러한 각 Application별 Test 장비에 대한 투자가 이루어질 예정입니다.

이러한 고가의 테스트 장비에 대한 대규모 투자가 필수적으로 수반되어야 하며 적기 투자에 실패할 경우, 고객사에서 요구하는 물량에 대한 대응이 불가능하여 지속적인 매출 성장이 어려우며 장기적으로 시장에서 도태되는 결과를 초래할 수 있습니다.

과거로부터 반도체 호황기가 도래할 시점의 종합반도체업체 및 칩 생산업체들은 비용 절감과 핵심사업 역량 집중을 목표로 외주 물량 비중을 높였으며, 이에 따라 후공정 업체들 중 향후 시장 상황을 예측하고 선도적으로 설비투자를 실행한 업체는 높은 이익 성장성의 결과를 얻었으나, 그렇지 않은 회사의 경우 공급 부족으로 이러한 산업적 수혜를 향유하지 못한 사례들이 많이 있습니다.

[2019년 ~ 2020년 반기 투자활동 현금흐름]

(단위 : 억)

구분	2019년	2020 반기
투자활동으로 인한 현금흐름	(91,526)	(49,446)
단기금융상품의 처분	-	5,000
유형자산의 처분	27	-
정부보조금의 수령	-	110
보증금의 감소	60	96
단기금융상품의 취득	(5,000)	-
유형자산의 취득	(86,073)	(54,653)
무형자산의 취득	(375)	-
보증금의 증가	(167)	-

출처 : 감사보고서 및 반기검토보고서

반도체 테스트 사업은 고객사와의 지속적인 커뮤니케이션과 전방산업 현황에 대한 꾸준한 모니터링을 토대로 향후 수주 물량을 예측하고 적시에 적절한 투자를 집행하여 투자비용을 회수하는 것이 핵심입니다. 이에 당사는 주요 고객사들과 지속적인 협의 과정을 통해 생산계획 공유 및 설비 투자 확충을 통하여 충분한 생산 물량 확보 및 적기 투자집행을 위

해 노력을 지속하고 있습니다.

그럼에도 불구하고 고객사가 요구하는 수요 물량에 대한 예측 및 적정 규모의 설비 투자에 실패할 경우 물량 대응력, 납기 지연 등의 문제가 발생되어 매출 및 수익성 악화로 이어질 수 있으며 시장 내 신뢰성 하락의 결과를 초래하게 될 가능성이 존재하므로 투자자들께서는 유의하시기 바랍니다.

사. 테스트 품질 하락 위험

반도체 패키징 사업은 최종 반도체 제품의 품질에 직접적인 영향을 미치는 반도체핵심 공정으로 엄격한 품질 관리가 필수 요건 입니다. **따라서, 당사의 테스트 품질 하락은 회사의 평판과 고객사와의 신뢰관계를 훼손할 수 있으며 이는 당사의 영업실적에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.**

IT 기술 및 시장의 발전속도가 가속화되면서 반도체 제품의 생명주기 또한 상당히 짧아졌습니다. 이에 따라 IDM 및 Fabless 로서는 반도체 테스트 업체를 변경하면서 부담하게 되는 시간 지연 위험과 전환비용이 상대적으로 증가하고 있습니다. 따라서 종합반도체업체는 기존에 검증된 반도체 패키징 업체를 활용하는 것이 신규 업체에 외주를 주는 시행착오를 비롯한 다양한 위험 부담을 최소화하고 비용을 줄일 수 있는 방법입니다.

종합반도체업체는 반도체 테스트 업체에게 요구하는 품질 수준이 매우 까다로우며 또한 제품의 신뢰성을 매우 중요한 요소로 생각하고 있습니다. 따라서 테스트 업체를선정하여 기술 및 품질을 평가하고 검증하는 과정은 부품 제조 단계의 문제만이 아닌 최종 소비자의 만족도까지 고려하는 과정이므로 최소한 6개월 이상의 시간이 신뢰성검증에 소요됩니다.

장시간의 검증 기간을 통해 선택된 기존의 반도체 테스트 업체라고 할 지라도, 종합반도체업체들은 까다로운 품질 및 신뢰성 요구조건을 일관성있게 관철시키므로, 중요성이 인정되는 하자가 발생하는 경우에는 당사 테스트 기술에 대한 평판을 하락시켜 신규 영업에 장애를 줄 수 있습니다.

나노 기술 수준의 미세공정 기술을 요하는 제품의 특성상, 일정 수준의 불량품 발생가능성은 회피 할 수 없지만, 비경상적인 요인으로 인한 수율 저하가 지속되거나 불량품 발생시 적절한 사후관리가 지속적으로 이뤄지지 않을 경우에는 당사 제품에 대한 평판과 오랜 기

간 동안 기 구축한 거래처들과의 신뢰관계를 훼손시킬 수 있습니다. 이와 같이 품질 저하 및 신뢰도 저하는 당사의 영업실적에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

2. 회사위험

가. 반도체 테스트 경쟁력 악화에 따른 위험

IT 산업의 흐름을 주도하는 Consumer Application은 Smart Phone과 IoT, Automobile로 빠르게 변화하고 있으며 이러한 Device가 주도하는 각종 부품산업 역시 급격히 재편되고 있습니다. 그 흐름의 첫번째는 주요 반도체 소자의 경박단소이며, **이에 따라 첨단 패키징 기술에 대한 요구가 급증하는 바, 이러한 첨단 패키징 기술에 대응할 Test 기술이 갖춰지지 않을 경우 당사 영업에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.**

반도체 산업은 IT, 자동차, 유틸리티 등 수많은 전방산업과 연관되어 있으며 이로 인해 경기민감도가 상대적으로 높은 특성을 지니고 있습니다. 하지만 소수의 글로벌 기업이 주도하는 소품종 다량생산의 메모리 반도체 산업에 비해 시스템 반도체는 다품종 소량생산 체제임과 동시에 거래처가 다변화되어 있으며 제품의 용도가 다양하기 때문에 큰 경기변동을 제외하고는 시장이 상대적으로 안정적입니다. 이러한 특성에 따라 시스템 반도체는 '19~'22 CAGR 3.6% 성장이 예상되고 있습니다.

[세계 반도체 시장 규모]

(단위 : 억, 달러)

구분	2019	2020(E)	2021(E)	2022(E)	CAGR ('19~'22)
시스템반도체	2,389	2,446	2,554	2,659	3.60%
메모리반도체	1,335	1,401	1,517	1,649	7.30%
합계	3,724	3,847	4,071	4,308	5.00%

(출처 : 산업통상자원부, 시스템반도체 비전과 전략)

IT 산업의 흐름을 주도하는 Consumer Application은 Smart Phone과 IoT, Automobile로 빠르게 변화하고 있으며 이러한 Device가 주도하는 각종 부품산업 역시 급격히 재편되고 있습니다.

그 흐름의 첫번째는 주요 반도체 소자의 경박단소 입니다. 휴대가 가능한 크기의 Device에 다양한 기능들을 모자람 없이 구현하기 위해서는 여기에 사용되는 각종 부품들 역시 미세화 해야 하며 이에 따라 반도체 등의 주요 소자들은 경박단소를 최우선으로 지향하며 발전해오고 있습니다. 뿐만 아니라 최근에는 IoT, 5G, 자율주행과 같은 기술이 실현단계에 오면서 스마트폰 이외의 다양한 IT디바이스에서도 칩의 기능과 안정성을 극대화 시키는 첨단 패키징 기술에 대한 요구가 급증하고 있기 때문에, 이러한 패키징에 대한 Test 경쟁력을 확보하는 것이 중요합니다.

당사는 분할 전 네패스에서부터 테스트에 관한 기술 및 노하우를 상당히 축척하였으며, 국내에서는 유일하게 FOWLP / FOPLP에 대한 테스트 기술을 보유하고 있습니다. 하지만 당사가 속해있는 산업의 경우 그 발전 속도가 매우 빠르고, 매출 발생에 앞서 대규모의 설비투자가 선행되어야 한다는 점에서 영업과 관련된 위험이 존재합니다. 또한 반도체 공정에 대한 높은 이해를 바탕으로 테스트 하우스로서 고객이 원하는 다양한 데이터에 대한 출력 및 피드백을 제공하여야 합니다. 지속적인 설비투자 및 유능한 테스트 엔지니어의 확보 등을 통한 기술력이 유지되지 않을 경우, 당사의 영업활동 및 실적에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

[당사 테스트 핵심 인력]

직위	성명	담당업무	주요경력	주요연구실적
연구소장	김경무	연구개발 관리 총괄	전기공학사 (주)삼성전자 반도체 (주)프롬써어티 (주)엑시콘 (주)TSP 글로벌 (주)IT&T (주)nepes Ark(20.03~현재)	연구경력 FP ASYNC DRAM Test Program 개발. EDO ASYNC DRAM Test Program 개발. SYNC DRAM Test Program 개발. NAND Wafer Tester 개발 및 Application 담당. Burn-In Test System 개발 총괄. DDR2 Test Program 개발. LPDDR Tester 개발 Application 담당. DDR3 2.4Gbps Over Clocking UDIMM 개발. SOC Wafer Tester Application 담당. 네패스아크 Wearable PMIC Test Solution 개발중. Mobile 5G_RF IC Test 연구 중. CIS(CMOS Image Sensor) Wafer test 연구 중. SLT(System Level Test) test solution 연구 중. MEMS Probe card 연구 중.
				연구경력 96’ LG반도체 설계공모전 표준 CMOS공정을 이용한 Chaos Chip 설계논문 금상수상. MCU(Micro Controller Unit) Test 개발. Display Driver IC(Source & Gate) Application 및 Test solution (6bit/8bit/10bit) 개발.

직위	성명	담당업무	주요경력	주요연구실적
이사	양정균	연구개발 팀장	전자공학전문학사 전자정보통신반도체공학사 정보통신공학석사수료 (주)LG반도체 연구원 (주)실리콘웍스 주임연구원 (주)엠씨테크놀로지 수석연구원 (주)에이엘티 연구소 소장 (주)넥시아디바이스 수석연구원 (주)네패스 제품기술팀 개발 (주)네패스아크 개발연구소 (19.04 ~현재)	AM-OLED Current DAC source D-IC test 개발. PM-OLED One Chip D-IC test 개발. Mobile One Chip test 개발. 다양한 I/F(mini-LVDS, RSDS, MIPI, USI)관련 test 개발. TCON Embedded Source D-IC 개발. LED Driver PMIC test 개발. Power MOSFET Wafer Test 장비 국산화. 가속도센서 Test 장비 국내 도입. 조도센서 test solution개발. 반도체테마클러스터 국책과제 진행. CIS MIPI I/F 고속 Tx Probe Card 개발. CIS CLCC(Ceramic Leadless Chip Carrier) PKG test 개발. Earth Leakage Current Detector test solution 개발. 1.6Gbps 8Bit Source D-IC test 개발. 2.4Gbps 8Bit Source D-DC test 개발. 반도체웨이퍼 및 테스트방법 특허등록(에이엘티). 기타, 반도체 테스트개발 교육진행 (산학협력 대학 및 기관 다수). 네패스&네패스아크 경력 Mobile PMIC test 개발. Test Program 개발 및 Conversion. Neuromorphic AI chip test 개발. Mobile OLED One chip test 개발. System IC test solution 개발. Test Hardware 개발. Mobile 5G_RF IC Test 연구 중. CIS(CMOS Image Sensor) Wafer test 연구 중. SLT(System Level Test) test solution 연구 중.
차장	황필선	Test 연구 개발	전자공학사 (주)네패스 제품기술팀 (주)네패스아크 개발연구소 (19.04 ~ 현재)	네패스&네패스아크 경력 YKGW TS600 Test Interface 개발. YKGW ST6730 Test Interface 개발. ADVAN T6391/2/3 Test Interface 개발. TFT LCD 구동칩 Test 개발. Teradyne ETS600 Test Interface 개발. ADVAN T2000 Test Interface 개발. 중국 장수네패스 Test 자동화 setup. Teradyne FLEX Test Interface 개발. 제조 Data 기반(STDF) 실시간 산포 분석 Test System 개발. Test Program 개발 및 Conversion. Test 장비 자동화 연구개발. 제조 Big data 분석 및 시각화 Test시스템 연구개발 중.
차장	한정희	Test 연구 개발	컴퓨터공학사 (주)네패스 제품기술팀과장 (주)네패스아크 개발연구소 (19.04 ~ 현재)	네패스&네패스아크 경력 Test공정 FDC기법을 활용한 불량 알람시스템 연구개발. Test공정 RMS기법을 활용한 RECIPE 자동 적용 연구개발. SPC기법을 활용한 Test Data분석 및 알람시스템 연구개발. Test공정과 MES간 I/F 개발. WEB서비스를 활용한 기업간 정보 I/F UI연구개발. 태블로 Program을 활용한 BIG DATA 시각화 연구개발. Test GPIB 통신기반 설비 I/F 연구개발. Test SERIAL 통신기반 설비 I/F 연구개발. PLC 통신기반 Test 설비제어 I/F 연구개발. Test Program 개발 및 Conversion. Test 장비 자동화 연구개발.
				연구경력 Capacitive-Touch Controller IC test 개발. Digital AMP IC test 다수 개발. RFID Reader IC test 다수 개발. PMIC test 다수 개발. Hipass Reader IC test 개발. Bluetooth IC test 개발. WiFi RF IC test 개발.

직위	성명	담당업무	주요경력	주요연구실적
대리	권용재	Test 연구 개발	정보통신공학사 (주)지엠테스트 (주)네패스아크 개발연구소 (19.05 ~ 현재)	Touch Panel IC test 다수 개발. Power AMP IC test 다수 개발. (주) 네패스아크 Mobile PMIC test 개발. Test Program 개발 및 Conversion. Mobile OLED One chip test 개발. 감압 Sensor Controller test 개발. OIS Controller test 개발. System IC test solution 개발. Mobile 5G_RF IC Test 연구 중.
주임	한수진	Test 연구 개발	컴퓨터소프트웨어공학사 (주)서진씨엔에스 (주)네패스아크 개발연구소 (19.11 ~ 현재)	연구경력 PCMT I/F Program 연구개발. TDAS UI Program 연구개발. Stocker I/F Program 연구개발. ERP 모바일 어플리케이션 현황판 어플리케이션 개발. (주) 네패스아크 Test 장비 자동화 Program 개발 및 연구 중. Test Program 개발 및 Conversion.
연구원	박범열	Test 연구 개발	전자공학사 한국과학기술연구원 인턴 대덕전자 인턴 (주)네패스아크 연구원(20.03~현재)	연구경력 Altera社의 Cyclone III FPGA를 활용한 ALU설계. Atmega128을 사용한 재고관리 프로세스 설계. Android studio를 활용한 스마트 알람 어플 제작. Flexible biosensor 개발(온도측정, 콜레스테롤 측정), 공정조건 set up 및 개발 센서 Test. PKG 공정 개발(mSAP공법에 적용가능한 non-etching type adhesion promoter). 공정불량, 공정 레시피 오기입 or 누락 문제 해결을 위한 RMS의 적용. (주) 네패스아크 Wearable PMIC Test Solution 개발 중 System IC test 연구 개발.

나. 수익성 악화 위험

당사는 2017년도 ~ 2019년도까지 연평균 약 34%의 높은 매출성장률과 연평균 19%의 높은 매출액순이익률을 보이고 있습니다. 다만 2020년의 경우 COVID-19로 인한 전방산업의 수요 감소, 전환사채 및 전환우선주 관련 평가손실로 인해 순이익률이 감소하였습니다. **향후 전방산업 악화에 따른 매출 감소 및 주요 매출처의 단가 인하 압력, 기타 비경상 비용 등으로 인하여 당사의 수익성이 악화될 수 있습니다.**

당사는 2017년도 ~ 2019년도까지 연평균 약 34%의 높은 매출성장률과 연평균 19%의 높은 매출액순이익률을 보이고 있습니다. 2020년의 경우 COVID-19로 인한 전방산업의 수요 감소, 전환사채 및 전환우선주 관련 평가손실로 인해 순이익률이 감소하였습니다.

[2017년 ~ 2020년 반기 손익 현황]

(단위 : 백만원)

구 분	2017연도 (분할전)	2018연도 (분할전)	2019연도 (분할전+제1기)	2020연도 반기 (제2기 반기)
매출액	36,680	40,772	66,160	36,150
매출원가	24,702	25,399	38,197	27,022
판관비	3,871	4,990	7,290	1,705
영업이익	8,107	10,382	20,673	7,422
당기순이익	7,045	10,964	6,514	888

주1. 2017년~2018년도 수치는 대주회계법인에 검토받은 분할 전 Carved-out 재무제표를 이용하였으며, 2019년의 경우 대주회계법인에 검토받은 분할 전 Carved-out 1분기 재무제표와 2019년 삼일회계법인으로부터 감사받은 1기 재무제표(2019년 4월~2019년 12월)를 합산하여 기재하였습니다.

구분	2019년 1분기 (분할 전)	2019년 (제1기)	합계
매출액	11,441	54,719	66,160
매출원가	7,925	30,272	38,197
판관비	1,055	6,235	7,290
영업이익	2,461	18,212	20,673
당기순이익	1,861	4,653	6,514

[최근 3개년 및 당반기 수익성 비율]

재무비율	업종평균 (2018년)	회사			
		2020년 반기 (제2기 반기)	2019년 (분할전+제1기)	2018년 (분할전)	2017년 (분할전)
매출액 총이익율	65.48%	25.25%	42.27%	37.70%	32.65%
매출액 순이익율	1.67%	2.46%	9.85%	26.89%	19.21%
자기자본 순이익율	3.56%	5.54%	20.59%	79.10%	84.08%

주1. 업종평균은 한국은행 기업경영분석 자료 중 “ M739 (기타 전문 과학 및 기술 서비스)”의 평균입니다.

주2. 2017년~2018년도 수치는 대주회계법인에 검토받은 분할 전 Carved-out 재무제표를

이용하였으며, 2019년의 경우 대주회계법인에 검토받은 분할 전 Carved-out 1분기 재무제표와 2019년 삼일회계법인으로부터 감사받은 1기 재무제표(2019년 4월~2019년 12월)를 합산하여 기재하였습니다.

구분	2019년 1분기 (분할 전)	2019년 (제1기)	합계
매출액(A)	11,441	54,719	66,160
매출총이익(B)	3,516	24,447	27,963
매출액총이익률(B/A)			42.27%
당기순이익(C)	1,861	4,653	6,514
매출액순이익률(C/A)			9.85%
2019년말 자기자본(D)			31,640
자기자본순이익률(C/D)			20.59%

당사가 속한 반도체 테스트 산업은 대규모의 설비투자가 수반되어야 하는 장치산업의 특성상 고정비가 차지하는 비중이 매우 높은 편이며 이로 인해 레버리지 효과가 높은 특징을 보입니다.

당사는 전방산업의 확대와 주요 매출처의 매출 성장세에 발맞춰 꾸준한 연구/개발 및 설비투자를 통해 제품라인업과 양산 능력을 확대하였으며 이를 통해 현재까지 높은 매출 성장성과 수익성을 동시에 유지할 수 있었습니다.

[동종업계 영업이익률 현황(2020년 반기 기준)]

(단위 : 천원)

회사명	매출액	영업이익	영업이익률
네패스아크	**36,149,526**	**7,422,358**	**20.53%**
시그네틱스	88,286,942	-12,165,781	-13.78%
SFA반도체	297,379,466	15,748,246	5.30%
크로바하이텍	12,881,039	-1,034,214	-8.03%
엘비세미콘	205,042,054	16,741,351	8.16%
하나마이크론	243,731,088	15,675,781	6.43%

회사명	매출액	영업이익	영업이익률
에이티세미콘	65,379,526	-3,236,782	-4.95%
윈팩	58,276,621	4,082,366	7.01%
아이텍	21,169,350	395,434	1.87%
테스나	63,637,799	16,014,282	25.16%
에이팩트	25,363,702	3,720,946	14.67%

다만 향후 전방산업 악화에 따른 매출 감소 및 주요 매출처의 단가 인하 압력, 기타 비경상 비용 등으로 인하여 당사의 수익성이 악화될 수 있습니다.

다. 재무안전성 위험

당사의 2020년 반기말 기준 부채비율은 386.61%로 업종평균 대비 매우 높은 수준에 해당되나, 부채 총계 1,257억 중 804억을 차지하고 있는 전환우선주 및 전환사채의 경우 상장 이후 보통주로 전환이 이루어질 예정에 있는 점, 영업현금흐름(2019년 278억, 2020년 반기 206억)이 꾸준히 발생하는 점 등을 고려해 볼 때 재무안전성에 대한 이슈가 발생할 가능성은 제한적이라고 판단됩니다. **그럼에도 불구하고 금리 인상 및 전방산업 수요 감소 등으로 수익성 악화가 지속적으로 발생할 경우 당사의 재무안전성은 악화될 수 있으므로 투자자들께서는 유의하시기 바랍니다.**

당사가 영위하는 반도체 테스트 사업은 고가의 장비 등 설비투자가 지속적으로 진행되어야 하는 산업 특성상 부채비율 및 차입금 의존도가 높으며 이는 동종업계에서 공통적으로 나타나는 특징입니다. 당사의 주요 안정성 재무비율은 다음과 같습니다.

재 무 비 율	2018연도 (업종평균)	회사			
		2020년 반기 (제2기 반기)	2019년 (제1기)	2018년 (분할전)	2017년 (분할전)
유동비율	118.17%	71.37%	104.74%	129.83%	73.01%
부채비율	152.67%	386.61%	402.14%	88.74%	338.63%
차입금의존도	33.75%	33.51%	24.48%	38.99%	54.67%
이자보상배율(배)	2.81	3.85	9.65	13.45	16.47
당좌비율	109.99%	62.99%	100.89%	127.72%	69.32%

주1. 업종평균은 한국은행 기업경영분석 자료 중 " M739 (기타 전문 과학 및 기술 서비스

)" 의 평균입니다.

주2. 2017년~2018년도 수치는 대주회계법인에 검토받은 분할 전 Carved-out 재무제표를 이용하였으며, 이자보상배율의 경우 2019년의 경우 대주회계법인에 검토받은 분할 전 Carved-out 1분기 재무제표와 2019년 삼일회계법인으로부터 감사받은 1기 재무제표(2019년 4월~2019년 12월)를 합산하여 기재하였습니다.

구분	2019년 1분기 (분할 전)	2019년 (제1기)	합계
영업이익	2,461	18,212	20,673
이자비용	121	2,021	2,142
이자보상배율(배)			9.65

신규 Application에 대한 Test 설비를 확보하기 위하여 2019년 단기차입금 50억, 장기차입금 90억, 전환사채 300억, 전환우선주 360억을 조달하였으며, 이에 따라 부채비율이 88.74%에서 402.14% 까지 크게 높아졌습니다.

주요 부채 항목 현황은 다음과 같습니다.

[단기차입금 현황]

(단위 : 백만원)

구분		차입처	최장만기일	연이자율(%)	2020년 반기	2019년
				당반기말		
단기차입금	운영자금	한국산업은행	2020-07-01	1.44	5,000	5,000

[장기차입금 현황]

(단위 : 백만원)

구분		차입처	최장만기일	연이자율(%)	2020년 반기	2019년
				당반기말		
장기차입금	산업시설자금대출	한국산업은행	2021-08-30	2.31%	5,625	7,875
			2024-06-07	2.23%	9,000	9,000
			2025-03-25	1.50%	15,000	-
차감: 유동성대체분					(5,192)	(4,500)

구분	차입처	최장만기일	연이자율(%)	2020년 반기	2019년
			당반기말		
차감계				24,433	12,375

[전환사채 현황]

(단위 : 백만원)

구분	2020년 반기	2019년
제1회 무기명식 무보증 사모전환사채		
전환사채	30,000	30,000
전환상환할증금	6,629	6,628
전환사채전환권조정	(18,207)	(19,614)
합계	18,422	17,014

[전환상환우선주 현황]

(단위 : 백만원)

구분	2020년 반기	2019년
전환우선주	43,740	40,834

회사의 차입 및 상환 계획은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

구분	2020년 반기말	2020년		2021년		2022년	
		상환금액	차입금액	상환금액	차입금액	상환금액	차입금액
유동성차입금							
- 단기차입금	5,000	5,000	-	-	-	-	-
- 유동성장기차입금	5,192	2,250	-	2,942	-	-	-
비유동성차입금							
- 장기차입금	24,433	-	60,000	4,176	40,000	13,196	-
- 전환사채 *	36,629	-	-	36,629	-	-	-
- 전환우선주 *	43,740	43,740	-	-	-	-	-
합계	114,994	50,990	60,000	43,747	40,000	13,196	-

*상장 이후 보통주 전환 이루어질 예정

2020년 하반기 기계장치 투자를 위해 600억 가량의 추가 차입이 이루어질 예정이나, 전환우선주의 보통주 전환 및 단기차입금, 유동성장기차입금 상환을 통해 부채 금액은 2020년 반기말 대비 약 90억 가량 증가할 예정입니다.

2021년 하반기 기계장치 투자 및 공장 건설을 위해 약 400억 가량의 차입이 발생할 예정이며, 장기차입금 중 71억 가량을 상환하고, 전환사채에 대해서는 보통주 전환이 이루어질 예정입니다. 이에 따라 2020년 말 대비 약 37억의 부채 금액이 감소할 것으로 예상됩니다.

2022년에는 별도의 추가 차입은 존재하지 않을 예정이며, 장기차입금 중 132억을 상환할 예정입니다.

유동비율 및 당좌비율의 경우 업종평균을 하회하는 열위한 수준을 나타내고 있으나 이는 앞서 설명한 바와 같이 장치산업의 특성상 지속적인 투자로 인한 차입금 규모 확대에 기인합니다. 당사는 투자에 따른 차입금의 규모가 큰 편이며 이로 인해 유동 및 당좌비율이 다소 낮은 특성을 보이고 있습니다. 그럼에도 불구하고 이자보상배율의 경우 업종 평균을 상회하는 모습을 보이고 있습니다.

당사의 영업이익, 영업현금흐름 및 금번 상장을 통한 공모 금액을 고려해 볼 때 회사가 계획한 대로 상환이 이루어지지 않을 가능성은 제한적인 것으로 판단됩니다.

[영업이익, 이자비용 및 영업활동현금흐름 현황]

(단위 : 백만원)

구분	2020년 반기 (제2기 반기)	2019년 (제1기)
영업이익	7,422	18,212
- 이자비용	1,928	2,021
영업활동으로 인한 현금흐름	20,609	27,885

주1. 당사는 2019년 4월 1일 설립되었기에 2019년에는 9개월간 발생한 손익이 계상되어

있습니다.

그럼에도 불구하고 금리 인상 및 전방산업 수요 감소 등으로 수익성 악화가 지속적으로 발생할 경우 당사의 재무안전성은 악화될 수 있으므로 투자자들께서는 유의하시기 바랍니다.

라. 매출채권 회수 위험

당사의 매출채권은 대부분 3개월 이내의 정상적인 매출채권으로서, 매출채권의 건전성은 양호하나 향후 급격한 경기변동 등으로 인해 **매출채권의 회수가 원활히 이루어지지 않을 경우 당사의 영업 안정성 및 현금흐름에 부정적인 영향이 있을 수 있습니다.**

2020년 반기 기준으로 지배회사인 (주)네패스 대상 매출은 329억으로, 반기 매출액 361억 중 91%를 차지하고 있습니다. 당사 매출채권은 대부분 3개월 이내의 정상적인 매출채권으로, 매출채권의 건전성은 양호합니다.

구분	매출처명	3월미만	대손충당금	회수현황			매출채권잔액
				7월	8월	계	
2020연도 반기	(주)네패스	4,667	-	4,667	-	4,667	-
	(주)네패스라웨	215	-	215	-	215	-
	스테코(주)	216	-	216	-	216	-
계		5,099	-	5,099	-	5,099	-

다만, 당사의 신규거래처 발굴 및 급격한 경기변동 등으로 인해 매출채권의 회수가 원활이 이루어지지 않을 경우 당사의 현금흐름이 악화되어 영업안정성에 부정적인 영향을 미칠 수 있으므로, 투자시 유의하기시 바랍니다.

마. 현금흐름 관련 위험

당사는 영업활동으로 인한 현금흐름이 꾸준히 증가하는 추세입니다. 다만 업종 특성상 투자활동으로 인한 현금 흐름이 크지만,이러한 투자는 고객사의 반도체 생산계획 수립과 함께 이루어지므로 투자 시점의 예측 가능성이 높기에 회사가 적정 수준의 현금을 보유하지 못할 가능성은 높지 않다고 판단됩니다. **그럼에도 불구하고 고객사 생산 계획의 잦은 변동, 당사 신용도 하락 등으로 인해 투자시점에 맞춘 자금 조달이 용이하지 않게 될 경우, 회사의 현금흐름에 악영향을 미칠 수 있으므로 투자 시 유의하시기 바랍니다.**

당사의 2019년~2020년 반기 현금흐름 추이는 아래와 같습니다.

(단위 : 백만원)

과 목	2020년 반기 (제2기 반기)	2019년 (제1기)
Ⅰ. 영업활동으로 인한 현금흐름	20,608	27,885
Ⅱ. 투자활동으로 인한 현금흐름	(49,446)	(91,526)
Ⅲ. 재무활동으로 인한 현금흐름	11,131	76,529
Ⅳ. 현금및현금성자산의 증가(감소)	(17,707)	12,887
Ⅴ. 기초의 현금및현금성자산 *	22,784	9,896
Ⅵ. 기말의 현금및현금성자산	5,077	22,784

주1. 2019년 기초의 경우 2019년 4월 1일(분할일)입니다.

주2. 당사는 2019년 4월 1일 설립되었기에 2019년에는 9개월간 발생한 현금흐름이 계상되어 있습니다.

2019년 영업활동으로 인한 현금흐름 278억이 9개월간 발생하였고, 2020년 반기 영업현금흐름 206억이 6개월간 발생한 점을 고려해 볼 때, 영업활동으로 인한 현금흐름은 증가하는 추세인 것으로 판단됩니다. 다만 업종 특성상 투자활동으로 인한 현금 흐름이 크게 발생하고 있습니다. 업종 특성상 이러한 투자는 고객사의 반도체 생산계획 수립과 함께 이루어지므로 투자 시점의 예측 가능성이 높고, 이에 맞추어 자금 조달 계획을 수립하기도 용이한 측면이 존재합니다. 따라서 회사가 적정 수준의 현금을 보유하지 못할 가능성은 높지 않다고 판단됩니다.

그럼에도 불구하고 고객사 생산 계획의 잦은 변동, 당사 신용도 하락 등으로 인해 투자시점에 맞춘 자금 조달이 용이하지 않게 될 경우, 회사의 현금흐름에 악영향을 미칠 수 있으므로 투자시 유의하시기 바랍니다.

바. 가동률 관련 위험

회사의 매출원가 및 판관비 중 약 64% 가량을 감가상각비와 인건비가 차지하고 있습니다. 업종 특성 및 원가 구조상 가동률이 높아질수록 수익성이 개선됩니다. **따라서 향후 가동률이 하락할 경우, 당사의 원가율은 악화될 수 있으므로 투자시 유의하시기 바랍니다.**

당사의 매출 대비 매출원가율은 2019년 대비 약 19% 가량 상승하였습니다.

(단위 : 백만원)

과목	2020년 반기 (제2기 반기)	2019년 (제1기)
매출액(A)	36,149	54,718
매출원가(B)	27,022	30,272
매출 대비 매출원가율(B/A)	74.75%	55.32%
매출총이익(C=A-B)	9,127	24,446
판매비 및 관리비(D)	1,704	6,234
매출 대비 판관비율(D/A)	4.71%	11.39%
영업이익(E=C-D)	7,422	18,211
매출 대비 영업이익률(E/A)	20.53%	33.28%

주1. 당사는 2019년 4월 1일 설립되었기에 2019년에는 9개월간 발생한 손익이 계상되어 있습니다.

당사는 반도체 테스트 사업을 영위하고 있으며, 업종 특성상 종업원급여 및 감가상각비가 원가 및 판관비 중 약 64%를 차지하고 있습니다.

[비용의 성격별 분류]

(단위 : 백만원)

계정과목	2020년 반기 (제2기 반기)	2019년 (제1기)
저장품 및 소모자재의 사용(A)	4,099	4,597
종업원급여(B)	2,838	7,951
감가상각 및 무형자산상각(C)	15,424	15,427
기타비용(D)	6,366	8,655
매출원가 및 판관비 합계(E)	28,727	36,630
(B+C)/E	63.57%	63.82%

주1. 당사는 2019년 4월 1일 설립되었기에 2019년에는 9개월간 발생한 손익이 계상되어 있습니다.

업종 특성 및 원가 구조상 가동률이 높아질수록 수익성이 개선됩니다. 따라서 향후 가동률이 하락할 경우, 당사의 원가율은 악화될 수 있으므로 투자시 유의하시기 바랍니다.

3. 기타위험

가. 투자자의 독자적 판단 요구

투자자께서는 상기 투자위험요소에 기재된 정보에만 의존하여 투자판단을 해서는 안됩니다. **본 증권신고서에 기재된 사항 이외의 투자위험요소를 검토하시어 투자자 본인의 독자적인 투자판단을 해야 함에 유의하시기 바랍니다.**

본 건 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. 당사는 증권신고서 제출일 현재 한국채택국제회계기준(K-IFRS)을 적용하여 재무제표를 작성하고 있습니다. 이에 따라 당사는 증권신고서 제출일 현재 K-IFRS 기준으로 작성한 2019년 재무제표에 대해 회계법인으로부터 감사를 받았으며, 본 신고서에 기재하였습니다. 당사는 본 신고서 상 기재된 2020년 반기 재무제표 작성기준일 이후 신고서 제출기준일 사이에 증권신고서에 기재된 사항 이외에 자산, 부채, 현금

흐름표 또는 손익사항에 중대한 변동을 가져오거나 중요한 영향을 미치는 사항은 없는 것으로 판단됩니다. 그럼에도 불구하고 당사가 제시한 2020년 반기 재무제표는 작성기준일 이후의 변동이 반영되지 아니한 재무제표임을 투자 시 유의하시기 바랍니다.

나. 투자원금손실 발생 가능성

당사의 주식은 한국거래소 코스닥시장에서 거래된 적이 없으며 금번 상장을 통해 최초 거래되는 것입니다. 또한 수요예측을 거쳐 당사와 대표주관회사와 합의를 통해 결정된 **동 주식의 공모가격은 코스닥시장 상장 이후 시장에서 거래된 시장가격을 나타내는 것이 아니며, 상장 이후 투자자는 공모가격이나 그 이상의 가격으로 주식을 재매각하지 못할 수도 있다는 점에 유의하시기 바랍니다.**

본 건 상장 이전에는 당사의 주식이 거래되는 공개시장이 존재하지 않았습니다. 또한 당사가 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 현재영업, 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 있습니다.

다. 공모가 산정방식의 한계에 따른 위험

당사의 희망공모가는 EV/EBITDA을 이용한 비교가치 평가법을 사용하여 산정하였습니다. 당사의 희망공모가액은 유사회사의 EV/EBITDA를 적용하여 산출되었지만, **희망공모가액 범위가 당사의 절대적인 가치를 의미하는 것은 아니며** 최종 선정된 비교기업들은 당사와 주요 매출 품목의 종류 및 비중, 주요 사업지역, 전략, 영업환경, 시장 내 위치, 성장성 등 측면에서 차이가 존재할 수 있습니다. **또한 당사의 희망공모가액 산출 시 활용된 추정 영업성과 및 추정에 반영된 변수들은 별도 외부전문기관의**

평가 등을 받지 아니한 당사의 자체적인 추정실적이며, 과대평가 되었을 가능성이 존재합니다. 또한 향후 국내외 경기, 주식시장 현황, 산업 성장성, 영업환경 변화 등 다양한 요인의 영향으로 예측, 평가정보는 변동될 수 있으며, 유사회사 선정 및 EV/EBITDA 평가방식의 한계가 있으니 투자시 유의하여 주시기 바랍니다.

당사는 금번 공모를 위한 당사의 주당가치를 평가함에 있어 국내 증권시장에 기상장된 비교기업의 최근 6개월 실적을 기준으로 EV/EBITDA를 산정하였습니다.

㈜네패스아크의 지분증권 평가를 위한 비교회사를 선정함에 있어 유가증권시장 및 코스닥시장 상장사 중 한국표준산업분류 상 "반도체 제조업(C261)", "기타 과학기술 서비스업(M729)", "그외 기타 전문, 과학 및 기술 서비스업(M739)"에 속한 기업 총 72개사 중 주요사업 및 매출구성, 재무적 유사성 등을 고려하여 최종 3개사(SFA반도체, 엘비세미콘, 테스나)를 최종 유사기업으로 선정하였습니다.

최종 유사기업 3개사(SFA반도체, 엘비세미콘, 테스나)의 최근 6개월 실적으로 산출한 당사의 상대평가 가치는 하기와 같습니다.

구 분	금 액	비 고
적용 EBITDA(연환산 EBITDA)	45,693,484천원	주1)
적용 EV/EBITDA 배수	9.2배	
평가 EV	422,104,161천원	
순부채	-6,795,721천원	주2)
평가총액	428,899,882천원	
적용주식수	12,069,711주	주3)
주당 평가가액	35,535원	할인전

상기 EV/EBITDA 상대가치 산출 결과를 적용한 ㈜네패스아크의 희망공모가액은 아래와 같습니다.

[㈜네패스아크 희망공모가액 산출내역]

구 분	내 용
상대가치 주당 평가가액	35,535원
평가액 대비 할인율	34.1%~25.4%
공모희망가액 밴드	23,400원 ~ 26,500원
확정 공모가액 (주1)	26,500원

주1) 확정공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 26,500원으로 최종 확정되었습니다.

당사의 희망공모가액은 유사회사의 EV/EBITDA를 적용하여 산출되었지만, 희망공모가액 범위가 당사의 절대적인 가치를 의미하는 것은 아닙니다. 또한 당사의 희망공모가액 산출 시 활용된 추정 영업성과 및 추정에 반영된 변수들은 별도 외부전문기관의 평가 등을 받지 아니한 당사의 자체적인 추정실적이며, 과대평가 되었을 가능성이 존재합니다.

EV/EBITDA 평가방식과 같은 상대가치 평가방법의 적용에 필요한 유사회사의 선정 과정에서 평가자(기관)의 주관적인 판단 개입 가능성과 시장의 오류(기업가치의 저평가 혹은 고평가)등에 기인한 기업가치 평가의 오류 발생가능성은 상대가치 평가방법의 한계점으로 지적되고 있습니다. 최종 선정된 유사회사들은 당사와 사업구조 및 전략, 제품(Service), 영업환경, 성장성 등에서 차이가 존재하므로, 투자자들은 유사회사 현황, 참고 정보 등을 기반으로 투자의사 결정을 하는 경우 이와 같은 차이 사항에 유의하시기 바랍니다

[EV/EBITDA 평가방식의 한계점]

EBITDA는 감가상각 등을 제외한 영업활동을 통해 얻은 이익으로 기업의 존속에 필요한 재투자를 고려하지않고 있습니다. 성장을 위한 투자가 아니여도 영업용 자산의 가용기간이 영속적이지 않은 이상, 기업의 존속을 위해 재투자는 불가피하기에 재투자를 무시하면 기업에 귀속되는 영업활동을 통해 얻은 이익이 실제보다 과다하게 인식될 가능성이 존재합니다.

이에 따라, 당사의 주당 평가가액은 당사의 기업가치를 평가하는데 있어 절대성을 내포하고 있는 것은 아니며, 향후 발생할 수 있는 경기상황의 변동 및 당사가 속한 산업의 성장성 및 위험, 당사의 영업 및 재무에 대한 위험 등이 계량화되어 있지 않았습니다.

따라서, 금번 평가의 결과로 산출된 당사의 평가가치는 대표주관회사인 미래에셋대우㈜가 그 가치를 보증하거나 향후 코스닥시장에서 거래될 주가수준을 예측하는 것이 아님을 투

자시 유의하시기 바랍니다.

라. 공모가격 결정 방식

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 공모시 동 규정 제5호 제1항 제2호의 단서조항은 적용하지 않습니다. **위 절차를 거쳐 결정된 공모가격의 경우 별도의 평가를 받지 않은 가격임을 유의하시기 바랍니다.**

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 제5호 제1항 제2호의 단서조항은 적용하지 않습니다. 위 절차를 거쳐 결정된 공모가격의 경우 별도의 평가를 받지 않은 가격임을 유의하시기 바랍니다.

마. 투자설명서 교부 관련 사항

2009년 2월 4일 부로 시행된 『자본시장법』에 의거 **일반청약자들은 투자설명서를 미리 교부 받아야 청약이 가능합니다.**

2009년 2월 4일 부로 시행된 『자본시장법』 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 안됩니다. 다만,『자본시장법』 시행령 132조에 의거하여 투자설명서를 받기를 거부한다는 의사를 서면으로 표시한 자는 투자설명서의 교부 없이 청약이 가능합니다. 이에, 금번 공모주 청약 시 일반청약자들은 사전에 투자설명서를 교부 받아 회사 현황 및 투자위험요소 등을 검토하신 후 청약 여부를 결정하시길 바라며, 투자설명서 교부와 관련한 자세한 사항은 『Ⅰ. 모집 또는 매출에 관한 일반사항 - 4. 모집 또는 매출절차 등에 관한 사항 - 라. 투자설명서 교부에 관한 사항』 부분을 참조하시기 바랍니다.

바. 공모주식수 변경 위험

『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 투자 시 유의하여 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 투자 시 유의하여 주시기 바랍니다.

사. 상장 이후 유통물량 출회에 따른 위험

공모 시 당사의 유통가능물량은 2,556,115주로 이는 공모 후 기준 29.6%입니다. 해당 물량은 상장일부터 매도가 가능하여 주가가 하락할 수 있습니다. 또한 해당 유통가능물량에는 정정신고일 기준 보통주로 전환되지 않은 전환우선주 360억원(리픽싱 전 기준 보통주 1,878,325주) 및 전환사채 300억원(리픽싱 전 기준 보통주 1,565,271주) 이 포함되어 있지 않습니다. 해당 물량이 보통주로 전환될 경우 보통주 물량의 출회로 인해 주가가 하락할 수 있습니다.

공모주식을 포함한 당사의 상장예정주식수는 8,626,115주이며 이 중 최대주주, 우리사주조합 등의 물량을 포함한 보호예수물량은 6,070,000주로 상장예정주식수 기준 70.4%입니다. 최대주주 보유 보호예수물량의 경우 상장일로부터 6개월, 우리사주 조합 보호예수 물량의 경우 상장일로부터 1년간 보호예수가 이루어집니다.

따라서, 공모 시 당사의 유통가능물량은 2,556,115주로 이는 공모 후 기준 29.6%입니다. 해당 물량은 상장일부터 매도가 가능하여 주가가 하락할 수 있습니다. 다만, 동 유통가능물량은 향후 기관투자자의 의무보유확약 등의 사유로 인하여 변동될 수 있습니다. 이 외에도 청약 시 기관투자자 등의 실권이 발생하는 경우, 일반투자자에게 동 실권물량이 추가로 배정되어 개인별 배정 물량이 증가할 수 있습니다. 또한 해당 유통가능물량에는 정정신고일 기준 보통주로 전환되지 않은 전환우선주 360억원(리픽싱 전 기준 보통주 1,878,325주) 및 전환사채 300억원(리픽싱 전 기준 보통주 1,565,271주) 이 포함되어 있지 않습니다. 투자자께서는 이 점을 유의하시기 바랍니다.

주주명	종류	주식수	지분율	의무보유기간
(주)네패스	보통주	6,000,000주	69.6%	상장일로부터 6개월
우리사주조합 (공모주주)	보통주	70,000주	0.8%	상장일로부터 1년
보호예수물량		6,070,000주	70.4%	
우리사주조합 (기존주주)	보통주	262,533주	3.0%	
공모주주	보통주	2,270,400주	26.3%	
기타 소액주주	보통주	23,182주	0.3%	
유통가능물량		2,556,115주	29.6%	

주주명	종류	주식수	지분율	의무보유기간
합 계		8,626,115주	100.0%	

아. 청약자 유형군별 배정비율 변경 가능성

기관투자자에게 배정할 주식은 수요예측을 통해 결정되며, **동 수요예측 결과에 따라 청약일 전에 청약자 유형군별 배정비율이 변경될 수 있습니다.**

신고서 제출일 현재 금번 총 공모주식 2,340,400주의 청약자 유형군별 배정비율은 일반청약자 468,080주(공모주식의 20%), 기관투자자 1,802,320주(공모주식의 77%), 우리사주조합 70,000주(공모주식의 3%) 입니다. 기관투자자 배정주식 1,802,320주를 대상으로 2020년 11월 2일 ~ 3일 이틀간 수요예측을 실시하여 배정하며, 동 수요예측 결과에 따라 청약일 전에 청약자 유형군별 배정비율이 변경될 수 있습니다.

한편, 2020년 11월 9일 ~ 10일에 실시되는 청약 결과 잔여주식이 있는 경우에는 대표주관회사가 자기분으로 인수 또는 추첨에 의한 재배정을 하게 됩니다. 만약 청약자유형군에 따른 배정분 중 청약미달 잔여주식이 있는 경우에는 초과 청약이 있는 다른항의 배정분에 합산하여 배정될 수 있으며, 이러한 초과 청약에 대한 배정은 대표주관회사가 자율적으로 결정하여 배정합니다.

자. 수요예측 참여가능한 기관투자자의 범위

금번 공모를 위한 수요예측시 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제2조 제8호에 따른 **기관투자자만 참여가 가능하므로 투자자께서는 이 점 유의하여 주시기 바랍니다**

2016년 12월 13일 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 개정으로 인하여 동 규정 제2조 제8호에도 불구하고 동 규정 제5조 제1항 제2호 단서조항에 따라 창업투자회사 등도 수요예측에 참여하는 것이 가능하도록 하고 있습니다.

그러나 금번 공모를 위한 수요예측 시 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제5조 제1항 제2호 단서조항을 적용하지 않음에 따라 동 조항에 따른 창업투자회사 등은 수요예측에 참여할 수 없으며, 동 규정 제2조 제8호에서 규정하는 기관투자자만 수요예측에 참여할 수 있

습니다. 투자자께서는 이 점에 유의하여 주시기 바랍니다.

차. 재무제표 작성 기준일 이후 변동 미반영

본 증권신고서 상의 재무제표에 관한 사항 및 감사인의 의견에 관한 사항은 **2020연도 반기 재무제표 작성 기준일 이후의 변동을 반영하지 않았으니 투자에 유의하시기 바랍니다.** 본 증권신고서(투자설명서)에 기재된 재무제표의 작성기준일 이후 본 증권신고서(투자설명서) 제출일 사이에 발생한 것으로 증권신고서에 기재된 사항 이외에 자산, 부채, 현금흐름표 또는 손익사항에 중대한 변동을 가져오거나 중요한 영향을 미치는 사항은 없습니다.

당사는 2020년 반기에 대해 회계법인으로부터 검토받은 K-IFRS 기준으로 재무제표를 작성하여 본 증권신고서에 기재하였습니다. 본 증권신고서 상의 재무제표에 관한 사항 및 감사인의 의견에 관한 사항은 2020년 반기 재무제표 작성기준일 이후의 변동을 반영하지 않았으므로 투자에 유의하시기 바랍니다.

카. 상장요건 일부 미충족시 거래 제약에 따른 위험

금번 공모는 코스닥시장 상장규정에서 규정하고 있는 주식의 분산요건을 충족할 목적으로 『자본시장과 금융투자업에 관한 법률』에 따라 공모의 방법으로 실시됩니다. 금번 공모 후 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 2020년 7월 28일 상장예비심사청구서를 제출하여 2020년 9월 25일자로 한국거래소로부터 상장예비심사를 승인 받았습니다. 당사가 한국거래소로부터 수령한 공문에 따르면, 공모 후에 심사가 가능한 상장주식수 및 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 상장예비심사청구서를 다시 제출하여 심사를 받아야 할 수도 있으며, 당사 주식의 상장 연기 혹은 상장 취소로 이어질 수 있습니다.

1. 상장예비심사결과

□ ㈜네패스아크가 상장주선인을 통하여 제출한 상장예비심사청구서 및 동 첨부서류를 코스닥시장상장규정(이하 “ 상장규정” 이라 한다) 제8조(상장예비심사등)에 의거하여 심사('20. 9.25)한 결과, 사후 이행사항을 제외하고 신규상장 심사요건을 구비하였기에 다음의 조건으로 승인함

- 다 음 -

□ 사후 이행사항

- 청구법인은 상장규정 제11조에서 정하는 신규상장신청일(모집 또는 매출의 완료일)까지 상장규정 제6조제1항제3호(주식의 분산)의 요건을 구비하여야 함

2. 예비심사결과의 효력 불인정

□ 청구법인이 코스닥시장상장규정 제9조제1항에서 정하는 다음 각 호의 사유에 해당되어, 본 예비심사결과에 중대한 영향을 미친다고 한국거래소(이하 “ 거래소” 라 한다)가 인정하는 경우에는, 본 예비심사결과의 효력을 인정하지 아니할 수 있으며, 이 경우 청구법인은 재심사를 청구할 수 있음

1) 상장규정 제4조제4항제2호의 규정에서 정하는 경영상 중대한 사실(발행한 어음 또는 수표의 부도, 합병 등, 소송의 제기, 영업활동의 중지, 주요자산의 변동 등)이 발생한 경우
2) 상장예비심사청구서 또는 첨부서류의 내용 중 허위의 기재 또는 표시가 있거나 중요한 사항을 기재 또는 표시하지 아니한 사실이 발견된 경우
3) 상장규정 제4조제2항제1호의 서류(최근 사업연도 재무제표 및 감사인의 감사보고서)에 대한 외부감사및회계등에관한규정 제23조의 규정에 의한 감리결과 금융위원회 또는 증권선물위원회가 상장예비심사청구법인에 대하여 과징금 부과를 의결하거나 동규정 제26조제1항제3호(1년 이내의 증권 발행제한) 또는 제26조제7항(검찰총장에게 고발 또는 통보)에 해당하는 조치를 의결한 사실이 확인된 경우
4) 자본시장과 금융투자업에 관한 법률 제122조의 규정에 의한 정정신고서의 정정내용이 중요한 경우
5) 상장예비심사결과를 통보받은 날부터 6월 이내에 상장규정 제11조의 규정에 의한 신규상장 신청을 하지 않은 경우.
다만, 당해 법인이 코스닥시장의 상황급변 등 불가피한 사유로 신규상장 신청기간의 연장을 신청하여 거래소가 승인하는 경우에는 동 기간을 6월 이내의 범위에서 연장할 수 있음
6) 그 밖에 상장예비심사결과에 중대한 영향을 미치는 것으로 거래소가 인정하는 경우
□ 청구법인의 제4조제2항제1호의 서류(최근 사업연도 재무제표 및 감사인의 감사보고서)에 대한 외부감사및회계등에관한규정 제23조의 규정에 의한 감리결과 증권선물위원회가 상장예비심사청구법인에 대하여 동규정 제26조제1항제1호· 제2호· 제4호에 해당하는 조치(임원의 해임 또는 면직 권고, 임원의 6개월 이내 직무 정지, 3개 사업연도 이내의 감사인 지정)

를 의결한 사실이 확인된 경우, 거래소는 당해 법인에 대하여 제6조제1항제19호의 규정에 의한 신규상장 심사요건을 기준으로 심사하여 심사결과가 상장예비심사결과의 효력불인정에 해당하는 경우에는 시장위원회의 심의· 의결을 거쳐 상장예비심사결과의 효력을 인정하지 아니할 수 있음

3. 기타 신규상장에 필요한 사항

□ 청구법인은 코스닥시장상장규정 제4조제4항에서 정하는 다음 각 호 해당하는 사유가 발생한 때에는 그에 관련된 서류를 제출하여야 함

1) 증권에 관한 사항에 대한 이사회나 주주총회의 결의
2) 경영상 중대한 사실(발행한 어음 또는 수표의 부도, 합병등, 소송의 제기, 영업활동의 중지, 주요자산의 변동 등)
3) 모집 또는 매출의 신고를 한 때에는 투자설명서(예비투자설명서를 포함한다). 이 경우 기재내용의 정정사항을 포함한다.
4) 당해 사업연도 반기종료 후 45일이 경과한 경우 반기재무제표 및 감사인의 검토보고서
5) 최근 사업연도의 결산 승인을 위한 주주총회가 개최된 경우 최근 사업연도의 재무제표 및 감사인의 감사보고서

만약 당사의 상장적격성심사결과에 영향을 줄 수 있는 사건이 발생할 경우, 이는 당사 주식 상장일정의 연기 또는 상장의 승인 취소를 유발할 수 있으며, 이에 따라 당사의 주식의 가격과 유동성에 심각한 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

타. 증권신고서 정정 위험

본 증권신고서(투자설명서)의 효력발생은 정부 또는 금융위원회가 본 증권신고서(투자설명서)의 기재사항이 진실 또는 정확하다는 것을 인정하거나 본 증권의 가치를 보증 또는 승인한 것이 아니며, **본 증권신고서(투자설명서)의 기재사항은 청약일 전에 정정될 수 있습니다.** 또한, 본 증권신고서(투자설명서)상의 발행 일정은 확정된 것이 아니며, 금융감독원 공시심사과정에서 정정사유 발생 시 변경될 수 있습니다.

본 증권신고서(투자설명서)에 대하여 정부 또는 금융위원회가 본 신고서의 기재사항이 진실 또는 정확하다는 것을 인정하거나 본 증권의 가치를 보증 또는 승인한 것이 아니므로 당사에 대한 투자책임은 전적으로 주주 및 투자자에게 귀속됩니다. 또한, 본 주권은 정부 및 금융기관이 보증한 것이 아니며, 투자위험 역시 투자자에게 귀속되오니 투자자께서는 투자 시 이 점에 유의하시기 바랍니다.

또한 본 증권신고서상의 공모일정 및 기재사항은 확정된 것이 아니며 관계기관의 조정 또는 증권신고서 수리과정에서 청약일 전에 변경될 수 있으니, 이 점 유의하시기 바랍니다.

파. 환매청구권 미존재 위험

금번 공모에서는 증권 인수업무 등에 관한 규정의 **일반청약자에게 공모주식을 인수한 회사에 매도할 수 있는 권리(환매청구권)가 부여되지 않으니 투자 시 유의하시기 바랍니다.**

금번 공모의 대표주관회사인 미래에셋대우㈜은 2016년 12월 13일 개정되어 2017년 1월 1일부로 시행되는 증권 인수업무 등에 관한 규정의 제10조의3 일반청약자의 권리 및 인수회사의 의무(환매청구권)가 부여되지 않습니다. 이와 관련해서 권리를 행사할 수 없으니 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.

하. 집단소송 위험

증권 관련 집단소송을 허용하는 국내 법규로 인해 **당사는 추가적인 소송위험에 노출될 수 있습니다.**

국내 증권관련집단소송법은 2005년 1월 1일부터 시행되었고, 국내 상장기업 주식을 집단적으로 0.01% 이상 보유하고 있으며, 해당 기업이 발행한 증권과 관련하여 자본시장 거래에서 피해를 입었다고 주장하는 투자자 집단을 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 외부회계법인을 대상으로 제기한 청구 등을 들 수 있습니다. 당사가 미래에 집단소송의 피고가 되지 않으리라고 확신할 수 있는 근거가 없습니다. 당사가 이러한 집단소송의 피고로 지목되게되면, 상당한 비용이 발생함은 물론이거니와 당사 경영진이 핵심 사업에 전념하지 못할 수 있습니다.

거. 소수주주권 행사로 인한 소송위험

소수주주의 소수주주권 행사로 **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 6개월이상 보유한 소수주주는 이사, 감사 등의 해임을 요구할 수 있고, 0.1%(회사의 자본금이 1,000억원 이상인 경우 0.05%)에 해당하는 주식을 6개월 이상 보유한 소수주주는 회사의 회계장부를 열람 청구할 수 있습니다. 0.05%(회사의 자본금이 1,000억원 이상인 경우 0.025%)에 해당하는 주식을 6개월 이상 보유한 소수주주는 이사가 법령또는 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 방해 받을 수 있으며 사업과 성과에 영향을 줄 수 있는 경영자원이 핵심사업에 집중되지 못할 수 있습니다.

너. 향후 사업 전망 위험

본 증권신고서(예비투자설명서 또는 투자설명서)는 향후 사업 전망에 대한 증권신고서(예비투자설명서 또는 투자설명서) 제출기준일 현재 시점의 전망을 포함하고 있습니다. **이와 같은 전망 수치들은 시장의 추세 및 당사의 영업환경 등에 따라 변동될 수 있으며, 기타 불확실한 요인들을 고려하지 않은 수치입니다.** 투자자께서는 이 점에 유의하시기 바랍니다.

본 증권신고서(투자설명서)는 향후 사업 전망에 대한 증권신고서 작성기준일 현재 시점의

전망을 포함하고 있습니다. 이와 같은 전망 수치들은 시장의 추세 및 당사의 영업환경 등에 따라 변동될 수 있으며, 기타 불확실한 요인들을 고려하지 않은 수치입니다.

따라서 향후 실제 시장의 규모나 회사의 실적 등은 전망 수치와 상이할 수 있습니다. 본 증권신고서(투자설명서)에 기재된 전망의 내용은 증권신고서(투자설명서) 작성기준일 현재 추정 및 업계 내 자료에 근거하여 작성되었으며, 향후 전망에 대해 구체적인 수치를 보장하는 것은 아닙니다. 투자자께서는 이 점에 유의하시기 바랍니다.
금융감독원 전자공시 홈페이지(http://dart.fss.or.kr)에는 당사의 감사보고서가 전자공시되어 있사오니 투자의사를 결정하시는데 참조하시기 바랍니다.

더. 유사기업 선정의 부적합성 가능성

당사는 금번 공모 시 업종의 관련성, 사업의 유사성, 비재무적 기준 등을 고려하여 유사기업을 선정하여 공모가액 산출에 적용하였습니다. **그러나 비교 참고회사 선정기준의 임의성 및 기타 주식가치에 영향을 미칠 수 있는 사항의 차이점으로 인해 유사기업 선정의 부적합성이 존재할 수 있으므로 투자자께서는 투자 시 이 점 유의하시기 바랍니다.**

금번 공모 시 당사의 지분증권 평가를 위하여 업종의 관련성, 사업의 유사성, 비재무적 기준 등에 대한 평가를 바탕으로 최종 유사기업을 선정하여 공모가액 산출에 적용하였습니다.

상기의 기준에 따른 유사기업의 선정은 유사기업의 사업 내용이 일정부문 당사의 사업과 유사성을 가지고 있어 기업가치 평가요소의 공통점이 있고, 일정 수준의 질적요건을 충족하는 유사기업을 선정함으로써 본 지분증권 평가의 신뢰성을 높일 수 있습니다.

그러나, 기업 규모의 차이 및 부문별 매출 비중의 상이성, 비교참고 회사 선정 기준의 임의성 등을 고려하였을 때 반드시 적합한 유사기업의 선정이라고 판단할 수 없습니다. 특히 금번 공모 시 당사의 지분증권 평가를 위하여 최종 유사기업으로 선정된 회사는 SFA반도체, 등 3개 회사로, 동 회사의 매출액, 자산 총계 등 규모가 당사의 재무 규모와 비교하였을 경우 다소 차이가 존재합니다.

또한 유사회사 최고경영자의 경영능력 및 주가관리 의지, 주매출처의 안정성 및 기타 거

래 계약, 결제 조건 등 기타 주식가치에 영향을 미칠 수 있는 사항의 차이점으로 인하여 유사회사 선정의 부적합성이 존재할 수 있으므로 투자자께서는 투자 시 이점 유의하시기 바랍니다.

러. 미래 예측 진술의 포함

본 증권신고서 및 투자설명서는 당사 경영진의 현재 분석을 토대로 한 미래 예측 자료를 포함하고 있으며, **해당 예측과는 상당히 다른 상황을 초래할 수 있는 일부 요인 및 불확실성에 따라 실제 결과는 달라질 수 있습니다.**

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, 비용증가, 자본비용 증가, 투자지연 및 예상했던 실적개선 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 대리인이 제공하는 모든 추정재무자료는 본 증권신고서에 기재된 유의사항이 적용됩니다.

머. 전환사채 및 전환우선주 전환가격 조정에 따른 추가 주식발행 위험

당사 금번 상장 시 공모가가 26,500원으로 결정되어 리픽싱(refixing) 조항에 따라 전환사채 및 전환우선주 전환가격의 조정이 발생할 수 있습니다.전환가격 조정 이

전 보통주 전환 주식 수(3,443,596주) 대비 114,352 주의 보통주식이 추가로 발행될 수 있습니다.

전환우선주 및 전환사채 계약 내용에 따르면, IPO 공모단가의 70%에 해당하는 금액이 전환사채의 전환가격(19,166원)을 하회하는 경우는 그 공모단가의 70%에 해당하는 금액을 전환가격으로 조정하도록 되어 있습니다. 당사 금번 상장 시 **확정공모가액은 26,500원**으로, 27,380원(전환가격 조정이 일어나지 않는 최소 IPO 공모단가)이상으로 공모가가 결정되지 않을 경우 전환가격 조정에 따른 추가 발행 주식이 발생합니다.

확정공모가는 26,500원으로 결정되어 114,352 주의 주식이 추가로 발행됩니다.

당사의 전환우선주 발행 내역은 다음과 같습니다.

발행일자			2019.07.05	2019.11.20
주당 발행가액(액면가액)			19,166원 (500원)	19,166원 (500원)
발행총액(발행주식수)			29,999,983,986원 (1,565,271주)	5,999,992,964원 (313,054주)
현재 잔액(현재 주식수)			29,999,983,986원 (1,565,271주)	5,999,992,964원 (313,054주)
인수자			하나반도체신기술투자조합 (1,304,393주) 아이비케이비엔더블유기술금융 2018 사모투자 합자회사 (260,878주)	아드반테스트코리아(주) (313,054주)
	이익배당에 관한 사항		인수인은 우선주를 보유하는 동안 1주당 액면가액 기준 연 5%의 배당을 누적적으로 우선 배당 받고, 보통주의 배당률이 우선주의 배당률을 초과할 경우에는 초과하는 부분에 대하여 보통주와 동일한 배당률로 함께 참가하여 배당 받음. 주식배당의 경우, 우선주와 보통주를 합한 발행주식 총수에 대한 비율에 따라 같은 종류의 우선주 주식으로 배당을 받을 권리를 가짐.	
	잔여재산분배에 관한 사항		금전(현금)	금전(현금)
	상환에 관한 사항	상환조건	-	-
		상환방법	-	-
		상환기간	-	-
		주당 상환가액	-	-

주식의 내용		1년 이내 상환 예정인 경우	-	-
	전환에 관한 사항	전환조건 (전환비율 변동여부 포함)	1. 투자자는 전환청구서에 전환하고자 하는 주식의 종류, 수, 청구연월일을 기재하여 기명 또는 서명날인하고 주권이 발행된 경우 주권을 첨부하여 회사에 제출한다. 2. 전환은 투자자가 전항의 전환청구서 또는 전환될 본건 우선주의 주권이 제출된 날짜의 영업시간 종료 직전에 효력이 발생하는 것으로 본다. 3. 투자자가 전환에 의하여 보통주식을 부여받게 되는 경우 상기 (2)호의 날짜를 기준으로 주주명부상의 주주로 간주된다. 4. 회사는 전환청구서 또는 전환될 본건 우선주식의 주권을 인도받은 즉시 당해 본건 우선주식의 주주에게 그가 부여받을 권리가 있는 수만큼의 보통주식에 대한 주권을 발행하여 인도하는 등 주식 발행에 필요한 모든 절차를 이행하여야 한다.
		전환청구기간	발행 후 1개월이 경과하는 날로부터 만기일의 전일까지 언제든지 우선주식를 보통주로 전환 할 수 있는 권리를 갖는다.
		전환으로 발행할 주식의 종류	보통주
			1. 본건 우선주식의 보통주로의 전환비율은 우선주식 1주당 보통주 1주로 한다. 2. 회사의 IPO 공모단가의 70%에 해당하는 금액이 그 당시의 본건 우선주식의 전환가격을 하회하는 경우는 전환비율을 다음과 같이 조정한다. 조정후 우선주 1주당 전환하는 보통주의 수 = 조정전 우선주 1주당 보통주의 수 X 조정전 우선주의 전환가격 / 회사의 IPO 공모단가의 70%에 해당하는 금액 3. 회사가 유가증권시장, 코스닥시장 또는 코넥스에 상장된 기업과의 합병, 주식교환 등을 통해 상장을 위한 심사나 공모주청약 등의 절차를 밟지 않고 곧바로 상장되는 등의 이른바 '우회상장'을 하게 되는 경우에는 먼저 아래 4호내지 8호의 규정에 따라 전환가격을 조정한 후 우회상장의 효과가 발생한 당시 시가의 70%에 해당하는 금액이 위 조정된 전환가격을 하회하는 경우 당시 시가의 70%에 해당하는 금액을 전환가격으로 조정한다. 4. 회사가 본건 우선주식의 전환 전에 그 당시의 본건 우선주식의 전환가격을 하회하는 발행가격으로 유상

		전환으로 발행할 주식수	증자 또는 주식관련사채(전환사채, 신주인수권부사채 및 기타 주식으로 전환될 수 있는 종류의 사채)를 발행할 경우에는 전환가격은 그 하회하는 발행가격으로 조정한다. 5. 본건 우선주식의 발행 이후 주식배당, 무상증자 등으로 인해 발행주식수가 증가하는 경우. 본건 우선주식의 주주는 회사로부터 주주가 보유한 신주와 같은 조건 및 종류의 우선주식으로 무상지급을 받도록 하되 아래의 수식을 따른다. Ni= Bi x {(Ac/Bc)-1} Ni : 본건 우선주식의 주주에게 무상지급 되는 우선주식수 Bi : 발행 전 본건 우선주식의 주주 보유 우선주식수 Bc : 발행 전 회사 발행주식총수(우선주식과 보통주를 합한) Ac : 발행 후 회사 발행주식총수(우선주식과 보통주를 합한) 6. 회사가 타사와 합병 시 교환비율 산정을 위한 주당 합병(평가)가액이 그 당시의 본건 우선주식의 전환가격을 하회하는 경우, 본건 우선주식의 전환가격을 주당 합병가액에 해당하는 금액으로 조정한다. 단, 회사가 유가증권시장, 코스닥시장 또는 코넥스시장에 상장된 기업과 합병시에는 제3호를 적용한다. 7. 회사의 주식을 분할 또는 병합하는 경우 전환비율은 그 분할 또는 병합의 비율에 따라 조정된다. 단주의 평가는 주식의 분할 또는 병합 당시 본건 우선주식의 전환가격을 기준으로 한다. 8. 회사가 전환 전에 무상감자를 할 경우에는 전환비율은 그 감자의 비율에 따라 조정한다. 다만, 경영과실 등의 사유로 특정 주주에 대해서만 차등적으로 무상감자를 하는 경우는 전환비율을 조정하지 않기로 한다.
	의결권에 관한 사항		본건 우선주식의 주주는 주식 1주당 보통주와 동일하게 1개의 의결권을 갖는다. 보통주로 전환되는 경우 전환 후의 보통주식은 1주당 1개의 의결권을 갖는다. 본건 우선주에 불리한 주주총회 결의 등이 있는 때에는 전체 주주총회와 별도로 그 안건에 대하여 본건 우선주식의 우선주주총회 결의를 거쳐야 한다 본건 우선주식의 존속기간은 발행일로부터 5년으로 하고, 존속기간내에 보통주로 전환되지 아니한 경우 존속기간 만료 다음날 별도의 절차 없이 보통주로 전환된다

	이해관계인의 지분매수권 (Call Option)	이해관계인 및 이해관계인이 지정하는자는 본건 우선주식의 발행 후 1년이 경과한 날로 부터 2년의기간(이하 "콜옵션 행사기간"이라 한다) 동안 투자자가 본 계약에 의해 인수한 본건 우선주식의 20% 범위 내(누적 지분 기준)(이하 "콜옵션 최대한도")에서 이를 매수할 수 있는 권리를 갖는다.
기타 투자 판단에 참고할 사항 (주주간 약정 및 재무약정 사항 등)		-

*2019.07.05 발행 전환우선주에 대해 이해관계인인 (주)네패스가 콜옵션을 행사하였으며 이에 따른 2019.07.05 발행 전환우선주의 증권신고서 정정일 기준 보유 현황은 다음과 같습니다.

주주명	보유 전환우선주 주식 수	비고
(주)네패스	313,053 주	1,565,271주의 20%
하나반도체신기술투자조합	1,043,515 주	
아이비케이비엔더블유 기술금융2018 사모투자 합자회사	208,703 주	
합계	1,565,271 주	

당사의 전환사채 발행 내역은 다음과 같습니다.

구분	제1회 전환사채
발 행 일 자	2019년 7월 5일
권 면 총 액	30,000,000,000원(300억원)
만기보장수익율	연 복리 5%
전환사채 배정방법	사모
전환청구기간	발행일로부터 1개월이 경과하는 날(2019년 8월 5일)부터 만기일 전일(2024년 7월 4일)까지
전환비율 및 가액	보통주로의 전환비율은 권면금액 100%, 전환가격은 보통주 1주(액면금액 500원)당 사채금액 19,166원임. 1주 미만의 단수주에 해당하는 금액은 전환주권 교부시 현금으로 지급함. IPO 공모단가의 70%에 해당하는 금액이 전환사채의 전환가격(19,166원)을 하회하는 경우는 그 공모단가의 70%에 해당하는 금액을 전환가격으로 조정함.
전환대상주식의 종류	보통주
	하나반도체신기술투자조합: 200억원 (66.67%)

구분	제1회 전환사채
전환사채별 주요 보유자	아이비케이비엔더블유 기술금융 2018 사모투자 합자회사: 40억원 (13.33%) 네패스: 60억원(20%) (콜옵션 행사에 따라 상기 2개사로부터 각각 20% 취득)
전환주식수 및 전환기간	전환내역 없음
비 고	발행시 인수인 : 하나반도체신기술투자조합 250억원 아이비케이비엔더블유기술금융2018 사모투자합자회사 50억원

전환가격 조정에 따른 추가 발행 보통주식수는 다음과 같습니다.

<**확정공모가** 기준(공모가 26,500원)>

구분	전환가격 조정 전(A)	전환가격 조정 후(B)	B-A
전환우선주	1,878,325	1,940,699	62,374
전환사채	1,565,271	1,617,249	51,978
합계	3,443,596	3,557,948	114,352

*조정 전 보통주식수 : 전환우선주 360억 / 19,166원, 전환사채 300억 / 19,166원

*조정 후 보통주식수 : 전환우선주 360억 / 16,380원, 전환사채 300억 / 16,380원

*18,550원 = 상단 26,500원의 70%

주) 전환가격 조정 후 주식수는 단수주에 따른 변동 가능

확정공모가가 26,500원으로 결정되어 114,352주가 추가로 발행될 수 있으므로, 투자자들께서는 유의하시기 바랍니다.

상기의 경우에 따른 주주 구성 내역은 다음과 같습니다.

주주명	주식수	지분율
네패스	6,646,897	54.55%
하나반도체신기술투자조합	2,156,333	17.70%
IBKBNW 기술금융 2018 사모투자 합자회사	431,268	3.54%
아드반테스트 코리아	323,450	2.65%
네패스아크우리사주주합	262,533	2.16%
기타 소액주주	23,182	0.19%
공모주주	2,340,400	19.21%
합계	12,184,063	100.00%

버. 재무제표 작성기준일 이후 변동 미반영

본 증권신고서상의 재무제표에 관한 사항 및 감사인의 의견에 관한 사항은 2020연도 반기재무제표 작성기준일 이후의 변동을 반영하지 않았으니 투자에 유의하시기 바랍니다.
본 증권신고서(투자설명서)에 기재된 재무제표의 작성기준일 이후 본증권신고서(투자설명서) 제출일 사이에 발생한 것으로 증권신고서에 기재된사항 이외에 자산, 부채, 현금흐름표 또는 손익사항에 중대한 변동을 가져오거나 중요한 영향을 미치는 사항은 없습니다.

Ⅳ. 인수인의 의견(분석기관의 평가의견)

■ 본 장은 『자본시장과 금융투자업에 관한 법률』 제119조 제1항 및 『자본시장과 금융투자업에 관한 법률 시행령』 제125조의 제1항 제2호 마목에 따라 본건 공모주식 인수인이 당해 공모주식에 대한 의견을 기재하고 있는 부분입니다. 따라서 본 장의 작성 주체는 발행회사인 ㈜네패스아크가 아닌 금번 공모의 대표주관회사인 미래에셋대우㈜입니다. 또한 발행회사인 ㈜네패스아크의 경우에는 "동사", "회사" 또는 "㈜네패스아크"로 기재하였습니다.

■ 본 장에 기재된 평가의견은 금번 코스닥시장 상장의 대표주관회사인 미래에셋대우㈜가 금번 공모주식의 발행회사인 ㈜네패스아크로부터 제공받은 회사 및 산업에 대한 정보 및 자료에 기초하여 코스닥시장 신규 상장법인으로서의 조건충족여부 및 그 과정에서의 희망공모가액 제시 범위(공모가밴드) 산정논리와 적정성에 대한 판단범위로 한정됩니다.
■ 즉, 본 장의 평가의견은 금번 공모주식의 발행회사인 ㈜네패스아크에 대한 기업실사 과정 중에 있어서 동사의 코스닥시장 상장 및 공모주식의 가치평가를 검토 및 산정하기 위해 제공받은 정보 및 자료에 기초하여 대표주관회사인 미래에셋대우㈜가 합리적 추정 및 판단의 가정 하에 제시하는 주관적인 의견입니다.

■ 그러므로, 본 증권신고서의 당해 기재내용이 금번 공모주식의 대표주관회사인 미래에셋대우㈜가 투자자에게 투자의사결정 여부, 이와 관련한 동사의 산업, 영업, 경영관리, 재무, 기술 등 전반적인 사업개황을 평가한 후의 조언 및 자문, 이에 상응하는 청약 관련 정보를 제공하는 것이 아니며, 인수인의 분석의견 제시가 본 증권신고서, 예비투자설명서, 투자설명서 기재내용의 고의적인 허위기재사실 이외 진실성, 정확성과 관련하여 『자본시장과 금융투자업에 관한 법률』상에서의 모든 책임을 부담하는 것은 아니라는 사실에 유의하시기 바랍니다.

■ 본 장에 기재된 인수인의 평가의견 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.

1. 평가기관

구분	증권회사 (분석기관)	
	회사명	고유번호
대표주관회사	미래에셋대우㈜	00111722

2. 평가의 개요

가. 개요

대표주관회사인 미래에셋대우㈜는 기업실사(Due-Diligence) 결과를 기초로 ㈜네패스아크의 기명식 보통주식 2,340,400주를 총액인수 및 모집하기 위하여 동사의 지분증권을 평가함에 있어 최근 사업연도 및 당해 사업연도 반기 검토보고서 등의 관련 자료를 참고하여 동사의 사업성, 수익성, 재무안정성, 비교회사의 주가 등 주식가치에 영향을 미치는 중요한 사항을 분석하여 평가하였습니다.

나. 기업실사 참여자

(1) 대표주관회사 기업실사 참여자

소 속	부 서	성 명	직책 (직급)	실사업무 분장
미래에셋대우㈜	IPO본부	김진태	팀장	IPO 진행 총괄 책임
		장동민	부장	IPO 진행 실무 책임
		김민섭	차장	기업실사 실무 담당
		김원준	대리	기업실사 실무 담당

(2) 발행회사 기업실사 참여자

성 명	부서	직 책	담 당 업 무
이창우	대표이사실	대표이사	경영총괄
이병우	Test 사업본부	상무	사업부문총괄
현태수	경영지원본부	상무보	경영지원총괄
임미희	경영지원본부	부장	경영지원
심성보	Test사업본부	차장	영업마케팅
김정희	Test사업본부	과장	영업마케팅
김병진	Test사업본부	과장	생산기획
김남천	경영지원본부	과장	경영지원

성 명	부서	직 책	담 당 업 무
김보민	경영지원본부	대리	경영지원

다. 기업실사 이행상황

대표주관회사인 미래에셋대우㈜는 ㈜네패스아크의 코스닥시장 상장을 위해 ㈜네패스아크를 방문하여 상장예비심사청구 및 증권신고서 제출을 위한 기업실사를 2019년 10월부터 2020년 10월까지(세부일자는 아래 기업실사 절차 참조) 진행하였으며, 상장예비심사승인 이후에는 상장 관련 증권신고서 작성 및 마케팅을 위한 실사를 진행하였습니다.

(1) 기업실사 장소

- ㈜네패스아크 본점 : 충청북도 청주시 청원구 오창읍 과학산업2로 587-32
- ㈜네패스아크 주사무소 : 서울특별시 서초구 남부순환로 2415 서초동 하임사옥

(2) 기업실사 참여자

- 발행회사, 미래에셋대우㈜

(3) 일자 및 주요 내용

구 분	일 자	실 사 내 용
대표주관회사 계약 체결	2019-10-10	대표주관회사 계약
Kick off 미팅	2019-10-24	1) 상장일정 및 기업실사 일정 협의 2) 기업공개를 위한 사전준비사항 및 진행절차 설명 - 분산 및 공모 규모 협의 - 향후 세부 일정에 대한 협의
기업실사 사전준비	2019-10-24	1) 기업실사 범위 및 방법 협의 2) 기업실사 참여자 구성 3) 자료 요청 및 인터뷰 - 사업 계획, 주주명부, 등기부등본, 정관, 내규 등 - 3개년 감사보고서, 결산명세서 - 조직도 및 인원현황

구 분	일 자	실 사 내 용
기업실사 1차	2019-11-25 ~ 2019-11-28	1) 회사전반에 대한 이해 - 사업계획 및 영업현황 등에 관한 설명 청취 및 인터뷰 - 주요 담당자 설명 청취 및 인터뷰 - 비즈니스모델 및 수익구조 파악 - 장단기 영업 및 구매 관련 Process 검토 2) 지배구조 및 제반 규정 검토 - 기업지배구조의 투명성 및 이사회의 독립성 검토 - 주주총회 및 이사회의사록 주요 내역 검토 - 이사회운영규정, 위임전결규정 등 제반 규정 검토 3) 주식 관련 사항 검토 - 주주현황 및 자본금 변동 사항 검토 4) 재무자료 검토 - 최근 감사(검토)보고서/세무조정계산서 검토 5) 상장적합성(외형요건 및 질적요건 검토)
기업실사 2차	2020-02-05	오창공장 현장실사
기업실사 3차	2020-04-27 ~ 2020-04-29	1) 1차 실사시 이슈사항 F/U 2) 재무, 회계 관련 인터뷰 3) 상장 적합성(외형요건 및 질적요건) 검토
기업실사 4차	2020-06-18	상장예비심사청구서 작성 안내
기업실사 5차	2020-07-03	1) 상장예비심사청구서 작성 관련 자문 및 검토 2) 2020년 반기 예상실적 검토 3) 실사 요청사항 F/U 4) 구체적인 상장심사청구 및 공모일정 검토
기업실사 6차	2020-07-09 ~ 2020-07-27	1) 실사 요청사항 F/U 2) 예비심사 첨부서류 설명회 진행 3) 상장예비심사청구서 작성 및 검토 4) 대표주관회사 종합의견 작성 및 검토 5) 최종 Due diligence 진행 및 DD체크리스트 작성 검토 6) 예비 valuation 협의 진행
예비심사청구서 제출	2020-07-28	한국거래소에 상장예비심사청구서 제출 (코스닥시장본부)
심사대응 및 심사승인	2020-07-28 ~ 2020-09-25	1) 한국거래소 심사대응 2) 상장예비심사청구서 제출 이후 주요 변동사항 검토 3) 상장예비심사 승인(2020.09.25)
		1) 2020년 하반기 실적 포함 향후 예상실적 검토, 향후 사업계획 검토 2) 상장일정 협의

구 분	일 자	실 사 내 용
기업실사 7차	2020-09-25 ~ 2020-10-07	3) 공모가 밴드 협의 - 대표주관회사와 발행회사 간 공모가액 협의 - 유사회사 사업 및 재무현황, 주가추이 등 검토 4) COVID-19로 인한 회사 및 전방산업 영향 검토 5) 증권신고서 작성
증권신고서 제출	2020-10-08	증권신고서 제출 및 공시

3. 기업실사결과 및 평가내용

가. 수익성

(1) 비용의 우위성

[수익성 지표 현황]

(단위 : 원)

구 분	2017연도 (분할전)	2018연도 (분할전)	2019연도 (분할전+제1기)	2020연도 반기 (제2기 반기)
매출액	36,680,400,075	40,772,029,096	66,159,863,774	36,149,526,285
매출원가 (매출원가율)	24,702,936,477 (67.35%)	25,399,338,579 (62.30%)	38,196,760,005 (57.73%)	27,022,185,579 (74.75%)
판관비	3,870,827,897	4,990,369,404	7,290,291,626	1,704,982,833
영업이익 (영업이익률)	8,106,635,701 (22.10%)	10,382,321,113 (25.46%)	20,672,812,143 (31.25%)	7,422,357,873 (20.53%)
당기순이익 (순이익률)	7,044,943,766 (19.21%)	10,963,952,058 (26.89%)	6,513,980,930 (9.85%)	888,435,070 (2.46%)

주1) 제1기는 물적분할 이후인 2019년 4월 1일부터 2019년 12월 31일까지입니다.

주2) 분할 전 재무제표는 분할 전 네패스의 테스트 사업부 기준입니다.

[동종업계 영업이익률 현황(2020년 반기 기준)]

(단위 : 천원)

회사명	매출액	영업이익	영업이익률
네패스아크	**36,149,526**	**7,422,358**	**20.53%**
시그네틱스	88,286,942	-12,165,781	-13.78%
SFA반도체	297,379,466	15,748,246	5.30%
크로바하이텍	12,881,039	-1,034,214	-8.03%
엘비세미콘	205,042,054	16,741,351	8.16%
하나마이크론	243,731,088	15,675,781	6.43%
에이티세미콘	65,379,526	-3,236,782	-4.95%
윈팩	58,276,621	4,082,366	7.01%
아이텍	21,169,350	395,434	1.87%
테스나	63,637,799	16,014,282	25.16%
에이팩트	25,363,702	3,720,946	14.67%

동사의 순이익률은 2019년 9.85%, 2020년 2.46%를 기록하여 분할 전과 비교하는 경우 하락한 것으로 보입니다. 그러나, 2019년에는 우리사주 발행에 따른 주식기준보상(판관비 약 38억원)이 반영되었고, 2019년 및 2020년에는 영업외비용에 전환사채 및 전환우선주 평가손실(2019년 약 83억원, 2020년 반기 약 33억원)이 반영되어 분할 전과 단순 비교하기에는 다소 어려운 점이 존재합니다. 또한 2020년 상반기에는 코로나의 영향으로 매출액이 계획 대비 다소 감소하였으며, 환율 상승에 따라 외화 설비대금 지급 시 외환차손이 큰 폭으로 발생하였습니다.

다만, 동종업계 영업이익률 현황(2020년 반기 기준) 표에서 확인할 수 있듯이, 동사의 영업이익률은 유사기업과 비교하였을 때는 크게 우수한 상황으로, 비경상적인 요인으로 인한 영향이 제거되는 경우 순이익률 역시 개선되어 양호한 수준에서 형성될 것으로 예상하고 있습니다.

또한 동사의 사업 특성상 장비 및 설비 투자가 선행되어야 하므로, 유형자산 감가상각비가 다소 크게 발생하고 있어 EBITDA 실적은 우수한 상황이며 EBITDA율(2020년 반기 기준 63.2% 수준) 역시 양호한 것으로 판단됩니다.

[네패스아크 EBITDA 실적 현황(2020년 반기 기준)]

(단위 : 천원)

영업이익	유형자산 감가상각비	무형자산 상각비	EBITDA
7,422,357	15,386,922	37,463	22,846,742

2) 매출의 우량도

[매출 및 매출채권 현황]

(단위 : 백만원)

구 분	2017연도 (분할전)	2018연도 (분할전)	2019연도 1월~3월 (분할전)	2019연도 4월~12월 (제1기)	2020연도 반기 (제2기 반기)
매출액	36,680	40,772	11,441	54,719	36,150
수출금액 (비중)	29,966 (81.7%)	34,378 (84.3%)	8,987 (78.6%)	42,792 (78.2%)	30,005 (83.0%)
거래업체 수	N/A	N/A	N/A	2개사	3개사
기말 매출채권 (6월이상 채권)	3,755 (-)	4,159 (-)	-	7,617 (-)	5,099 (-)
매출채권 대손충당금	-	-	-	-	-
부도금액 (업체 수)	-	-	-	-	-
매출총이익률	32.7%	37.7%	30.7%	44.7%	25.2%

[매출 현황]

(단위 : 원)

구 분	2017연도 (분할전)	2018연도 (분할전)	2019연도 (분할전+제1기)	2020연도 반기 연환산 (제2기 반기 연환산)
매출액 (증가율)	36,680,400,075	40,772,029,096 (11.15%)	66,159,863,774 (62.27%)	72,299,052,570 (9.28%)

동사의 매출액은 2017년 36,680,400,075원, 2018년 40,772,029,096원, 2019년 66,159,863,774원, 2020년 반기 연환산 기준 72,299,052,570원을 기록하며 꾸준하게 성장하여 매출의 우량도에는 문제가 없는 것으로 판단됩니다.

증권신고서 제출일 현재 테스트 하우스는 개발 단계부터 양산 단계까지 테스트 엔지니어와 긴밀하게 프로그램을 개발하기 때문에 고급 장비군과 인력 및 엔지니어 등의 보유 여부에 따라서 회사의 경쟁력이 결정되고 있는 상황으로, 자금력이 부족하거나 고급 인력을

미리 확보하지 못한 기업은 시장 진입이 비교적 어려운 사업구조를 가지고 있습니다. 이에 동사는 미리 고급 장비를 확보하고, 모회사와의 시너지를 통해 이미 시장에 진입하여 메인 플레이어로 자리를 잡고 있기 때문에 향후 매출의 우량도는 유지 및 확대될 것으로 예상됩니다.

또한, 동사의 매출처는 모회사인 (주)네패스, 스테코(주), (주)네패스라웨로 구성되어 있으며, 주된 매출처는 (주)네패스로, 상기 매출채권 내역에서 확인할 수 있듯이 대금 회수 등에도 문제가 존재하지 않는 것으로 판단됩니다.

동사는 매출채권의 체계적인 관리를 위해 전산시스템을 구축하고 있으며 거래처와의 거래에 있어 매출채권 회수에 대한 전사적인 관심을 기울이고 있는 상황으로, 매출채권 연령별 분석표를 보더라도 위험은 제한적인 것으로 판단됩니다.

[매출채권 연령별 분석]

(단위 : 백만원)

구분	3월미만	3~6월 미만	6~12월 미만	1년이상	매출채권 잔액	부도금액 (업체수)
2019연도 (제1기)	7,617	-	-	-	7,617	-
2020연도 반기 (제2기 반기)	5,099	-	-	-	5,099	-

구분	매출처명	3월미만	대손충당금	회수현황
				7월
2020연도 (제2기 반기)	(주)네패스	4,667	-	4,667
	(주)네패스라웨	215	-	215
	스테코(주)	216	-	216
합 계		5,099	-	5,099

나. 시장성

(1) 산업 성장성

1980년대 이전만 하더라도 반도체 산업은 종합반도체 제조사 위주로 성장하였으며 이들은 설계에서부터 Fab, 조립/테스트, 판매까지 전공정을 내부에서 일괄적으로 처리하였습니다. 그러나 1980년대 후반 IC설계 혁명에 따라 팹리스, 파운드리 등 전문화된 업체가 나타났으며 1995년 이후 FPGA(Field Programmable Gate Array)의 개발로 칩에 대한 평가가 가능해지면서 칩의 집적화와 함께 대량 양산체계가 만들어지면서 반도체 산업은 급격하게 성장할 수 있는 계기가 되었습니다.

이에 따라 설비투자가 규모가 커지게 되고, 산업의 경기 변동이 확대됨에 따라서 일괄 생산 체제를 구축한 종합 반도체 제조사 비즈니스는 점차 많은 리스크를 내포하게 되었습니다. 이 과정에서 소규모 투자로 전문성을 확보한 특정 제품의 생산과 대규모 투자리스크의 회피를 위한 외주 형태의 비즈니스가 새롭게 생성되기 시작했습니다. 2000년대로 들어와서는 IT산업의 급속한 발전으로 반도체 활용 분야가 다양해짐에 따라 설계 전문인 팹리스 분야가 더욱 활발히 성장하게 되었고, 이는 파운드리의 거대화와 후공정(테스트, 패키징)의 성장으로 이어졌습니다. 특히, 다품종 소량생산의 특성을 갖고 있는 시스템 반도체 분야의 팹리스가 성장할수록 파운드리, 패키징, 테스팅 업체들은 자연스럽게 공정의 분화가 이루어졌고, 각각의 공정은 서로 가치사슬로 연결되어 있으며 한 곳의 공정을 배제하고 진행할 수 없게 됨에 따라 상호보완적인 역할을 통하여 동반 성장하게 되었습니다.

[반도체 각 단계별 특징 및 주요기업 현황]

구분	특징	주요 기업
설계자산기업(IP)	- IC IP설계 전문 기업 - 설계 자산만 보유(IP) 로열티 매출 - 높은 기술력 및 인적 자원이 필요	ARM, 임스앤미디어
설계 전문 기업(Fabless)	- 생산설비가 없는 IC 디자인 전문 기업 - 설계 기술만 보유하고 위탁제조 시행 - 높은 기술력 및 인적 자원이 필요	퀄컴, 실리콘웍스
Foundry 기업	- 웨이퍼 가공 및 칩 제조 전문 기업 - 설계전문기업으로부터 수탁 생산 - 설비투자 규모가 크고 적정 생산량 확보 필요	TSMC, 삼성전자파운드리, DB하이텍
패키징 기업 및 테스트 기업	- 가공된 웨이퍼 조립 및 패키징 전문 기업 - 축적된 경험 및 거래선 확보 필요 - 패키징과 테스트에 개별적으로 특화된 기업도 있으나 최근에는 패키징과 테스트를 일괄 공정으로 진행하는 추세임	ASE, 네패스, 하나마이크론 테스나
종합반도체기업	- 기획, 연구개발, 설계, 생산, 마케팅 등을 일괄 수행 - 대규모 R&D 및 설비투자 필요	삼성전자 SK하이닉스

반도체 각 단계별 특징 및 주요기업 현황

출처: DB금융투자

[시스템 반도체 value chain]



시스템 반도체 value chain

출처: DB금융투자, 네패스

테스트 하우스의 발전은 공정의 전문화 추세로 인한 종합 반도체 제조사의 외주 비중 확대 및 팹리스 업체의 급부상으로 전문적인 파운드리 회사가 설립되면서 본격화 되었습니다. 이는 반도체의 고집적화 소형화 추세, 소비자의 요구에 맞춘 다양한 제품 개발로 인하여 기술 난이도와 설비투자가 증가하면서 산업이 생성 발전하는 계기가 되었습니다. 반도체 테스트 공정은 IDM 업체가 주도하고 있는 메모리 반도체 시장보다는 팹리스 및 파운드리가 발전한 시스템 반도체와 밀접한 관계를 가지고 있으며 팹리스의 실적 확대는 외주 산업을 보다 더 발전시키는 계기가 될 것으로 전망됩니다.

실제로, 시장 main player의 실적으로 본 OSAT(Outsourced Semiconductor Assembly and Test) 연도별 시장규모는 아래와 같이 지속적으로 확대되고 있습니다.

[OSAT 시장규모 추이 - global top player 기준]



Ticker	회사명	국적	2015-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2019-12-31
3711 TT Equity	ASE TECHNOLOGY HOLDING CO LT	TAIWAN	11,332,880	10,995,360	10,793,669	13,547,124	15,588,591
AMKR US Equity	AMKOR TECHNOLOGY INC	UNITED STATES	4,266,074	4,559,242	4,756,741	4,750,462	4,726,157
2449 TT Equity	KING YUAN ELECTRONICS CO LTD	TAIWAN	670,520	722,546	735,625	758,887	963,530
8150 TT Equity	CHIPMOS TECHNOLOGIES INC	TAIWAN	671,418	661,958	666,736	674,633	767,291
8131 TT Equity	FORMOSA ADVANCED TECH CO LTD	TAIWAN	352,264	305,492	299,160	320,725	356,858
8086 TT Equity	LEXTAR ELECTRONICS CORP	TAIWAN	507,225	496,393	447,415	429,583	541,657
5455 TT Equity	SHENG YI DEVELOPMENT CO LTD	TAIWAN	891	3,396	3,110	29,266	103,997
603005 CH Equity	CHINA WAFER LEVEL CSP CO -A	CHINA	102,380	89,570	105,298	94,198	98,517
3265 TT Equity	WINSTEK SEMICONDUCTOR CO LTD	TAIWAN	104,349	121,178	105,852	104,759	111,019
5262 TT Equity	GIGASTONE CORP	TAIWAN	145,152	107,398	103,762	65,074	47,525
TRT US Equity	TRIO-TECH INTERNATIONAL	UNITED STATES	37,620	42,071	47,443	44,681	44,585
IAD SP Equity	JADASON ENTERPRISES LTD	SINGAPORE	53,955	48,045	51,660	44,688	37,891
5344 TT Equity	VATE TECHNOLOGY CO LTD	TAIWAN	4,721	5,721	7,145	7,928	7,074
			17,546,651	18,110,169	18,314,018	20,846,109	23,188,010

Bloomberg 산업분류 상 "조립서비스업 서비스 영위 기업 53개 중 조립 & 테스트 매출 비중이 50% 이상인 13개사 선정(확정)"

osat 시장규모 추이 - global top player 기준

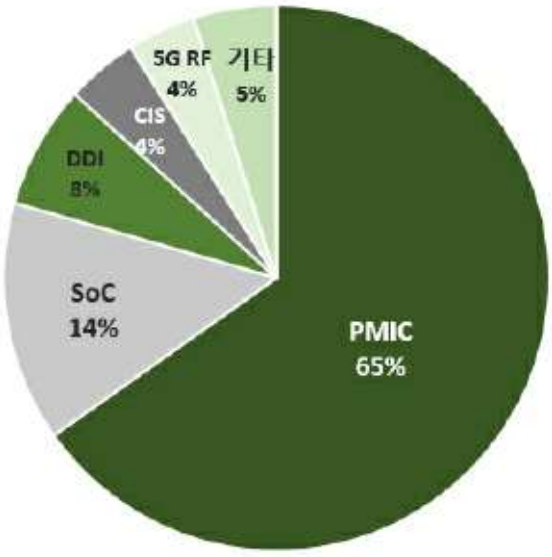
출처: 블룸버그

(2) 회사 성장성

동사는 모회사인 네패스가 주문을 주는 PMIC(Power Management IC)를 테스트의 주력으로 하고 있습니다. 매출 비중은 절반이 넘으며, 이 PMIC가 주로 쓰이는 곳은 스마트폰이므로 스마트폰 시황에 연동되는 상황입니다. 그 다음으로 많이 테스트를 진행하는 제품은 DDI(Display Driver IC)이며, 동사는 수익원 다변화를 위해 센서, RF Chip 등 SoC 제품을 육성하려고 하고 있습니다. 2022년에는 PMIC, SoC, DDI, CIS , 5G RF 등 테스트 비중을 비슷하게 맞추는 것을 전략 및 목표로 삼고 있습니다.

다른 제품군을 유치하기 위해서는 다른 업체들과의 경쟁이 불가피한데, 현재 삼성전자 시스템 LSI 및 파운드리 제품을 테스트하는 업체 중 PMIC는 동사가 가장 점유율이 큰 상황으로, 일정 수준 시장을 지배하고 있다고 볼 수 있습니다. DDI는 테스트가 비교적 간단하지만 시장 규모가 크기 때문에 여러 업체들이 경쟁하고 있으며, SoC는 선점경쟁이 치열한 편이나, 동사는 PMIC 시장에서의 점유율을 유지 또는 확대하고 기술력과 자금력을 바탕으로 DDI 및 SoC 등 시장에서도 점유율을 확대하여 성장하려고 하고 있습니다.

[제품별 비중 목표(2022)]



제품별 비중 목표(2022)

테스트 산업은 장치 산업이기 때문에 투자 선집행과 충분한 검사장비 확보가 실적의 중요한 변수입니다. 검사 장비는 아드반테스트, 테라다인 같은 글로벌 반도체 장비 업체로부터 주로 구매하는데 장비는 대당 평균 20억원 정도에 달합니다. 동사는 2018년 검사 장비 58대에서 2019년부터 2022년까지 4년 동안 2천억원 이상을 투자해 검사장비를 확보해 나가려고 계획하고 있습니다. 2022년 2백대 이상의 검사 장비 확보를 목표로 하고 있으며, 검사 장비도 PMIC 일변도에서 DDI용과 SoC용으로 다변화시키는 투자를 계획하고 있습니다. 통상 장비 투자 후 다음 해에 50%～60%가 매출로 연계되는 경향이 있어 성공적인 투자 후 높은 매출 성장을 기대해 볼 수 있습니다.

- 모회사와 계열사와의 시너지
동사는 모회사인 네패스, 계열사인 네패스라웨로 이어지는 시너지 효과를 볼 수 있습니다. 우선, 네패스는 삼성전자 시스템 LSI의 여러 시스템 반도체 패키징 서비스를 해주는 업체로, 이에 필요한 테스트 작업을 동사에 외주를 주고 있습니다. 또한 네패스는 2020년 2월 FO-PLP(Fan Out-Panel Level Package) 사업부문 자회사 네패스라웨를 설립했습니다.

최근 패키징 업계에서는 팬아웃 기술이 주목을 받고 있는 상황입니다. 해당 기술은 칩 미세화와 경박단소화 입출력 단자 연결을 칩 내에서 소화하지 못하면서, 단자를 칩 바깥으로 빼내서 재배열을 하는 작업입니다. 네패스는 이번 자회사 설립으로 팬아웃 관련 독자경영 체제를 구축하여 사업 기회를 더욱 적극적으로 모색할 계획을 가지고 있습니다.

네패스는 2019년 10월 미국 반도체 기업의 팬아웃 파운드리 생산거점 인수 및 설계자산(IP) 라이선스 확보를 마치고 2020년 1월 양산에 돌입했습니다. 또 추가적인 고객물량에 대응하기 위해 국내 괴산첨단산업단지에 5만 6,000평 규모 공장 부지를 확보하고 2019년 11월부터 FO-PLP 신공장 건설을 시작했는데, 2020년 상반기 공사를 마치고 연말부터 양산을 시작한다는 계획입니다. 네패스라웨는 FO-PLP사업으로 2024년까지 매출액을 연 4,000억원 이상으로 끌어올린다는 계획이며, 이러한 과정에서 발생하는 테스트 물량은 역시 동사의 매출 영역이 됩니다. 즉, 동사는 네패스를 통해 국내 삼성전자, 네패스라웨를 통해 미국 반도체 기업 테스트 물량을 수주하여 향후 큰 매출 성장을 기대하고 있습니다.

(3) 시장 경쟁 현황

테스트 하우스는 개발 단계부터 양산 단계까지 테스트 엔지니어와 긴밀하게 프로그램을 개발하기 때문에 고급 장비군과 인력 및 엔지니어 등의 보유여부에 따라서 회사의 경쟁력

이 결정되고 있습니다. 따라서 자금력이 부족하거나 고급 인력을 미리 확보하지 못한 업체의 경우 시장진입이 비교적 어려운 사업구조를 가지고 있습니다. 실제로 국내에서는 2008년 이후 시장이 활성화되면서 테스트하우스의 규모가 점차 커지고는 있으나, 테스트 엔지니어의 과부족, 대규모 투자 여력 문제 등으로 인하여 2000년대 후반부터는 신규 업체가 거의 등장하고 있지 않는 상황입니다.

또한 동사의 매출에 가장 큰 영향을 미치고 있는 기업은 삼성전자입니다. 삼성과 얼마나 많은 계약을 체결하는지, 경쟁 테스트 업체가 얼마나 삼성의 테스트 물량을 수주하는지가 중요한 사항입니다. 업계 1위인 삼성전자의 경우 외주 개념의 테스트 의뢰가 점점 그 규모의 면에서 급속히 증가하고 있어 동사의 성장에 비교적 큰 영향을 미칠 수 있으며 동사는 이에 따라 시스템 반도체 등 테스트 물량 증가에 따른 대응을 위해 장비 투자 등을 선제적으로 진행하고 있습니다.

[시스템 반도체 Test 국내시장 점유율]

(단위 : %)

제 품 품목명	2017연도(분할전)		2018연도(분할전)		2019연도 (분할전 + 제1기)	
	회사명	시장점유율	회사명	시장점유율	회사명	시장점유율
시스템반도체 Test	동사	16.74%	동사	15.72%	동사	18.60%
	테스나	21.86%	테스나	25.54%	테스나	27.32%
	아이텍반도체	12.09%	아이텍반도체	11.79%	아이텍반도체	11.55%
	SFA반도체	1.4%	SFA반도체	2.36%	SFA반도체	3.94%
	엘비세미콘	6.05%	엘비세미콘	6.09%	엘비세미콘	6.20%
	지엠테스트	10.23%	지엠테스트	7.07%	지엠테스트	5.63%
	ALT세미콘	8.37%	ALT세미콘	7.86%	ALT세미콘	7.04%
	기타	23.26%	기타	23.57%	기타	19.72%
합 계		100%	합계	100%	합계	100%

출처: 네패스아크 자체 계산(각 사 사업보고서 및 감사보고서 참조)

(4) 비교우위 사항

가) 기술력 확보

반도체 테스트 하우스는 기본적으로 종합 반도체 제조사 또는 파운드리 업체에서 제조한

다양한 제품군에 대해 제품의 전기적 동작 여부를 검사하여 양품 및 불량품을 선별하는 역할을 수행합니다. 테스트라고 해서 단순히 양품 및 불량품 선별에 국한되는 것이 아니라 체계적인 테스트 과정을 통해서 유의미한 데이터를 확보하고 이를 기반으로 수율 분석이나 불량 원인 분석에 대해 피드백을 실시하고 있습니다. 해당 피드백을 통해 팹리스 업체와 종합 반도체 제조사는 제품의 안정성을 도모할 수 있게 되며, 최근 시장에서 부각되고 있는 시스템 반도체의 경우, 기능성 강화, 저전력 소모, 저비용 공급, 소형화 등을 달성하기 위해 업체들은 과거보다 높은 수준의 기술력에 기반한 테스트 및 피드백을 요구하고 있습니다.

상기 트렌드와 관련하여 동사는 이미 고급 엔지니어를 확보하고 있으며 기술연구소 또한 운영하고 있어 타사 대비 독보적인 수준의 기술력을 확보하고 있습니다. 현재 다양한 제품군, 특히 시스템반도체 칩에 특화된 엔지니어 인력을 확보하여 기술적 노하우를 가지고 있으며, 이에 따라 시스템반도체 테스트 물량의 꾸준한 확보가 예상되는 상황입니다.

나) 규모의 경제

반도체 테스트 산업은 장치산업에 속합니다. 고가의 테스트 장비에 대한 투자가 선행되어야 양산이 가능하며, 양산 능력의 조절도 추가적인 장비 투자에 의해 가능합니다. 테스트 장비 평균가격은 20억원 수준이며 통상 장비 투자액의 50%~60%가 그 다음해 매출로 증가하는 게 일반적입니다. 장치 산업의 특성상 초기 투자가 필수적이며, 초기 투자 이후에도 전방산업의 변화에 맞춰 지속적인 기술개발과 양산 투자가 필요합니다. 이와 관련하여 동사는 성장성과 기술력을 인정받아 설립 이후 대규모 자금을 유치하였으며, 현재 시장에의 선제적인 진입에 성공하였습니다.

특히 시스템 반도체 분야에서 규모의 경제가 중요해지고 있는 상황입니다. 국내 시스템 반도체의 세계시장 점유율은 3%에 못 미칠 정도로 세계시장에서 작은 규모이나, 휴대폰에 적용되는 CIS(CMOS Image Sensor) 및 AP(Application Processor)와, LCD TV 등의 구동장치인 DDI(Display Driver IC) 시장에서는 세계적인 수준의 경쟁력을 확보하여 급속도로 성장하고 있습니다. 특히 휴대폰 시장이 커지면서 매출 기준 삼성전자의 CIS(CMOS Image Sensor)는 옴니비젼에 이어 세계 2위의 시장점유율을 차지하였으며, 하이닉스, SETI, 실리콘화일 등 역시 CIS 시장에서 크게 성장을 하고 있습니다. 또한 삼성전자는 스마트폰(갤럭시 S)등의 판매호조에 힘입어 AP 시장에서 강자로 거듭나고 있습니다.

이에 따라 테스트 하우스는 팹리스 업체에서 생산하는 다품종 소량생산을 위한 테스터군과 함께 삼성전자, LG전자 등의 소품종 다량생산을 위한 테스터군 또한 형성하여야 합니다. 즉, 테스트 하우스는 고가의 테스터를 투자하여 특화된 테스터군 형성을 통해 장기간에 걸쳐 가동율을 높이는 동시에 수익성을 확보하여야 하는데, 이를 위해 대규모의 투자가 이루어지지 않을 경우 국내의 시스템 반도체 시장에서 테스트 사업을 영위하는 것은 현실적인 어려움이 많습니다. 따라서 시스템 반도체 테스트산업은 시장의 선점화를 통한 수익성의 확보 및 규모의 경제가 이루어질 수밖에 없으며 이는 후발주자의 시장 진입에 큰 장벽이 되고 있어 시장에 선제적으로 진입한 동사는 경쟁력을 확보하고 있습니다.

다) 인프라의 구축

시스템 반도체 테스트 하우스는 다품종 소량 생산을 달성할 수 있도록 테스트를 진행해야 하므로, 납기 및 품질의 중요성이 무엇보다 중요한 사항입니다. 이를 위해서는 실시간 모니터링을 통해 정확하고 종합적인 분석을 실행할 수 있는 시스템이 있어야하며 해당 시스템이 구축되어 있어야 비용에 가장 민감한 수율(YIELD)을 관리할 수가 있습니다. 또한 이를 위해서는 반도체 공정을 이해하고, 고객이 원하는 다양한 데이터에 대한 출력이 실시간으로 피드백이 되어야 하므로 다년간의 인프라 구축이 필요하며 반도체 제조에 대한 분석툴 개발능력 역시 축적되어야 합니다. 해당 인프라는 IDM 혹은 해외 유수업체 등 종합적인 제조능력을 가진 파트너와의 장기간 교류 없이는 달성될 수 없는 사항입니다.

이와 관련하여 동사에서는 2020년부터 삼성의 안정적인 인프라 구축을 위해 삼성의 SIMAX SYSTEM을 도입 및 투자하고 9월부터 운영을 목표로 하고 있습니다. SIMAX SYSTEM은 삼성의 제품 진행 사항 및 기준정보를 실시간으로 관리하는 SYSTEM 으로써 품질 사고가 발생 할 수 없으며, 필요 DATA 를 고객이 실시간으로 볼 수 있는 장점이 있어 고객이 향후 외주 업체 선정시 필수로 지정 하고 있습니다. 또 전 세계적인 추세인 C.C 인증을 취득하기 위해 2020년 10월 인증을 목표로 하여 움직이는 등 지속 인프라를 구축하여, 고객의 요구 사항에 맞추어 시스템을 지속적으로 업그레이드를 하고 있습니다. 동사는 상기 인프라를 성공적으로 구축함에 따라 납기 및 품질 등을 꾸준히 개선할 수 있을 것으로 전망됩니다.

다. 재무안정성

동사의 최근 3개 사업연도 및 최근 반기말 주요 안정성 지표는 다음과 같습니다.

(단위: %, 배)

구 분	재 무 비 율	2017연도 (분할전)	2018연도 (분할전)	2019연도 (제1기)	2020연도 반기 (제2기 반기)	2018연도 업종평균
안정성	유동비율	73.01%	129.83%	104.74%	71.37%	118.17%
	부채비율	338.63%	88.74%	402.14%	386.61%	152.67%
	차입금의존도	54.67%	38.99%	24.48%	33.51%	33.75%
	이자보상배율(배)	16.47	13.45	9.65	3.85	2.81
	당좌비율	69.32%	127.72%	100.89%	62.99%	109.99%

주) 2018연도 업종평균은 한국은행 기업경영분석 자료 중 기타 전문, 과학 및 기술서비스업(M739) 자료를 기준으로 작성하였습니다. 이자보상배율의 경우 2. 회사위험 - 다. 재무안전성 위험 참고 부탁드립니다.

[재무비율 변동요인]

구분	재무비율	변동요인
안정성	유동비율	신규설비투자에 따른 현금 지급 및 미지급금 증가로 유동비율이 감소하였습니다. 단기차입금 50억은 연장(20년 7월)하였고, 신규 차입(장기)으로 현금 유입이 되어 유동성 위험은 제한적인 것으로 판단됩니다.
	부채비율	1. 전환우선주가 부채로 계상(IFRS) 2.임차설비에 대해 리스회계 반영(IFRS) 되어 부채비율이 다소 높아보이나 이로 인한 위험성은 크지 않은 것으로 보입니다. 상장 이후 부채비율은 대폭 낮아질 것으로 예상됩니다.
	차입금 의존도	신규설비투자로 인한 차입금 증가 및 전환사채 발행으로 인해 차입금 의존도가 업종 평균보다 높으나 추후 발생되는 이익을 통해 차입금을 상환하여 차입금 의존도를 개선할 계획인 것으로 파악하였습니다.
	이자보상 배율	지속적인 대규모 투자로 신규차입이 증가하여 이자부담이 증가하였고, 전환우선주와 전환사채의 이자비용이 반영되어 있어 이자보상 배율이 업종평균 대비 낮지만 추후 발생되는 이익으로 차입금을 상환하여 이자보상배율을 개선할 계획을 가지고 있는 것으로 파악하였습니다. 전환사채와 전환우선주를 제외한 순수 차입금에 대한 이자는 2.11% 수준입니다.
	당좌비율	유동비율의 감소요인과 동일한 사유이며, 당좌비율의 감소로 인한 유동성 위험은 제한적인 것으로 판단됩니다.

라. 재무자료의 신뢰성

(1) 감사인의 감사의견

[재무제표에 대한 감사의견]

사업연도	감사의견	감사인	채택회계기준
제1기 (2019년)	적정	삼일회계법인	K-IFRS
제2기 (2020년)	-	삼일회계법인	K-IFRS

(2) 감사인의 독립성

외부감사인 및 그 임직원과 동사 간에는 감사인의 독립성 훼손을 의심할 만한 이해관계가 존재하지 않습니다.

(3) K-IFRS 도입현황에 대한 적정성

동사는 네패스로부터 물적분할되어 설립된 신설법인으로서 별도의 K-IFRS 도입 준비기간 없이 개시 사업연도부터 K-IFRS를 도입하여 적용하였습니다. K-IFRS 담당인력은 아래와 같으며, 공시책임자인 현태수 CFO는 다년간 회계 및 재무 업무를 담당하여 회계에 관한 지식 및 실무경험을 충분히 보유하고 있어 K-IFRS 재무제표 산출 능력이 충분하다고 판단됩니다.

	직위	성명	담당업무	주요경력
K-IFRS 담당 인력	상무보	현태수	회계	아시아콘트롤즈('90 ~ '92) 네패스('94.01 ~ '19.12) 네패스아크('20.01 ~ 현재)
	과장	김남천	회계	네패스('10.09 ~ '19.03) 네패스아크('19.04 ~ 현재)
	대리	김보민	회계	네패스('13.01 ~ '19.03) 네패스아크('19.04 ~ 현재)

마. 기술성

(1) 기술의 완성도 및 경쟁력

동사는 시스템 반도체 제품에 최적화된 테스트 장비군으로 나누어 세분화된 포트폴리오를 구성하여, 비메모리 분야 전반에 걸친 최적의 테스트 솔루션을 제공하고 있습니다.

[네패스아크 기술 적용분야]



네패스아크 기술 적용분야

테스터 플랫폼으로 제품을 구분하면, 전력관리 반도체(PMIC)에 최적화된 테스터는 디지탈로직과 아날로그, 혼합신호(Mixed Signal), 고전력 제품들을 테스트할 수 있습니다. 디스플레이(DDI) 관련한 구동칩에 최적화된 테스터는 디지탈로직과 아날로그, 하이 스피드 인터페이스를 테스트 할 수 있습니다. 인쇄회로기판(PCB: Printed Circuit Board)상에서 여러 기능을 가진 반도체칩들로 구현되던 시스템이 하나의 칩으로 집적화된 시스템온칩(SOC: System On Chip)은 응용분야가 다양하기 때문에 확장성이 높은 테스터로 테스트를 하고 있습니다.

앞에 기술한 세가지 영역의 테스터들은 고객이 제품 특성에 맞춰 선호하는 테스터와 제조업체를 요구하는 경우가 많기 때문에 각 제품군 안에서도 다양한 종류의 테스터들로 구축되어 있으며, 동사 보유의 테스터들 안에서 새로운 시스템 반도체 즉, 기타 시스템IC(System IC)들과 사물인터넷(IoT)관련 칩, 센서 구동칩 등 다양한 반도체칩들을 테스트 서비스하고 있습니다.

마지막으로, 2020년 양산 인프라 구축이 목표인 모바일 5G RF 전용 테스터와 이미지 센서(CIS)에 특화된 테스터를 추가 구분할 수 있습니다.

RF와 CIS제품의 테스트 양산 인프라가 구축이 된다면, 명실공히 메모리 반도체를 제외한 비메모리 전 분야에 걸친 테스트 솔루션을 갖추고 고객사에 서비스를 제공할 수 있으며, 글로벌 테스트 리더 업체로 성장해 나갈 수 있습니다. 비메모리 전 분야에 걸쳐 기술과 노하우가 내재화된 경쟁업체는 유일무이함으로 진입장벽이 한층 더 올라 갈 수 있을 것입니다.

(2) 연구인력의 수준

동사의 주요 연구개발인력 현황은 아래와 같습니다.

직위	성명	담당업무	주요경력	주요연구실적
연구소장	김경무	연구개발 관리 총괄	전기공학사 (주)삼성전자 반도체 (주)프롬써어티 (주)엑시콘 (주)TSP 글로벌 (주)IT&T (주)nepes Ark(20.03~현재)	연구경력 FP ASYNC DRAM Test Program 개발. EDO ASYNC DRAM Test Program 개발. SYNC DRAM Test Program 개발. NAND Wafer Tester 개발 및 Application 담당. Burn-In Test System 개발 총괄. DDR2 Test Program 개발. LPDDR Tester 개발 Application 담당. DDR3 2.4Gbps Over Clocking UDIMM 개발. SOC Wafer Tester Application 담당. 네패스아크 Wearable PMIC Test Solution 개발중. Mobile 5G_RF IC Test 연구 중. CIS(CMOS Image Sensor) Wafer test 연구 중. SLT(System Level Test) test solution 연구 중. MEMS Probe card 연구 중.
				연구경력 96' LG반도체 설계공모전 표준 CMOS공정을 이용한 Chaos Chip 설계논문 금상수상. MCU(Micro Controller Unit) Test 개발. Display Driver IC(Source & Gate) Application 및 Test solution (6bit/8bit/10bit) 개발. AM-OLED Current DAC source D-IC test 개발.

직위	성명	담당업무	주요경력	주요연구실적
이사	양정균	연구개발 팀장	전자공학전문학사 전자정보통신반도체공학사 정보통신공학석사수료 (주)LG반도체 연구원 (주)실리콘웍스 주임연구원 (주)엠씨테크놀로지 수석연구원 (주)에이엘티 연구소 소장 (주)넥시아디바이스 수석연구원 (주)네패스 제품기술팀 개발 (주)네패스아크 개발연구소 (19.04 ~현재)	PM-OLED One Chip D-IC test 개발. Mobile One Chip test 개발. 다양한 I/F(mini-LVDS, RSDS, MIPI, USI)관련 test 개발. TCON Embedded Source D-IC 개발. LED Driver PMIC test 개발. Power MOSFET Wafer Test 장비 국산화. 가속도센서 Test 장비 국내 도입. 조도센서 test solution개발. 반도체테마클러스터 국책과제 진행. CIS MIPI I/F 고속 Tx Probe Card 개발. CIS CLCC(Ceramic Leadless Chip Carrier) PKG test 개발. Earth Leakage Current Detector test solution 개발. 1.6Gbps 8Bit Source D-IC test 개발. 2.4Gbps 8Bit Source D-DC test 개발. 반도체웨이퍼 및 테스트방법 특허등록(에이엘티). 기타, 반도체 테스트개발 교육진행 (산학협력 대학 및 기관 다수). 네패스&네패스아크 경력 Mobile PMIC test 개발. Test Program 개발 및 Conversion. Neuromorphic AI chip test 개발. Mobile OLED One chip test 개발. System IC test solution 개발. Test Hardware 개발. Mobile 5G_RF IC Test 연구 중. CIS(CMOS Image Sensor) Wafer test 연구 중. SLT(System Level Test) test solution 연구 중.
차장	황필선	Test 연구 개발	전자공학사 (주)네패스 제품기술팀 (주)네패스아크 개발연구소 (19.04 ~ 현재)	네패스&네패스아크 경력 YKGW TS600 Test Interface 개발. YKGW ST6730 Test Interface 개발. ADVAN T6391/2/3 Test Interface 개발. TFT LCD 구동칩 Test 개발. Teradyne ETS600 Test Interface 개발. ADVAN T2000 Test Interface 개발. 중국 장수네패스 Test 자동화 setup. Teradyne FLEX Test Interface 개발. 제조 Data 기반(STDF) 실시간 산포 분석 Test System 개발. Test Program 개발 및 Conversion. Test 장비 자동화 연구개발. 제조 Big data 분석 및 시각화 Test시스템 연구개발 중.
차장	한정희	Test 연구 개발	컴퓨터공학사 (주)네패스 제품기술팀과장 (주)네패스아크 개발연구소 (19.04 ~ 현재)	네패스&네패스아크 경력 Test공정 FDC기법을 활용한 불량 알람시스템 연구개발. Test공정 RMS기법을 활용한 RECIPE 자동 적용 연구개발. SPC기법을 활용한 Test Data분석 및 알람시스템 연구개발. Test공정과 MES간 I/F 개발. WEB서비스를 활용한 기업간 정보 I/F UI연구개발. 태블로 Program을 활용한 BIG DATA 시각화 연구개발. Test GPIB 통신기반 설비 I/F 연구개발. Test SERIAL 통신기반 설비 I/F 연구개발. PLC 통신기반 Test 설비제어 I/F 연구개발. Test Program 개발 및 Conversion. Test 장비 자동화 연구개발.
			정보통신공학사	연구경력 Capacitive-Touch Controller IC test 개발. Digital AMP IC test 다수 개발. RFID Reader IC test 다수 개발. PMIC test 다수 개발. Hipass Reader IC test 개발. Bluetooth IC test 개발. WiFi RF IC test 개발. Touch Panel IC test 다수 개발.

직위	성명	담당업무	주요경력	주요연구실적
대리	권용재	Test 연구 개발	(주)지엠테스트 (주)네패스아크 개발연구소 (19.05 ~ 현재)	Power AMP IC test 다수 개발. (주) 네패스아크 Mobile PMIC test 개발. Test Program 개발 및 Conversion. Mobile OLED One chip test 개발. 감압 Sensor Controller test 개발. OIS Controller test 개발. System IC test solution 개발. Mobile 5G_RF IC Test 연구 중.
주임	한수진	Test 연구 개발	컴퓨터소프트웨어공학사 (주)서진씨엔에스 (주)네패스아크 개발연구소 (19.11 ~ 현재)	연구경력 PCMT I/F Program 연구개발. TDAS UI Program 연구개발. Stocker I/F Program 연구개발. ERP 모바일 어플리케이션 현황판 어플리케이션 개발. (주) 네패스아크 Test 장비 자동화 Program 개발 및 연구 중. Test Program 개발 및 Conversion.
연구원	박범열	Test 연구 개발	전자공학사 한국과학기술연구원 인턴 대덕전자 인턴 (주)네패스아크 연구원(20.03~현재)	연구경력 Altera社의 Cyclone III FPGA를 활용한 ALU설계. Atmega128을 사용한 재고관리 프로세스 설계. Android studio를 활용한 스마트 알람 어플 제작. Flexible biosensor 개발(온도측정, 콜레스테롤 측정), 공정조건 set up 및 개발 센서 Test. PKG 공정 개발(mSAP공법에 적용가능한 non-etching type adhesion promoter). 공정불량, 공정 레시피 오기입 or 누락 문제 해결을 위한 RMS의 적용. (주) 네패스아크 Wearable PMIC Test Solution 개발 중 System IC test 연구 개발.

바. 경영성

(1) CEO의 자질

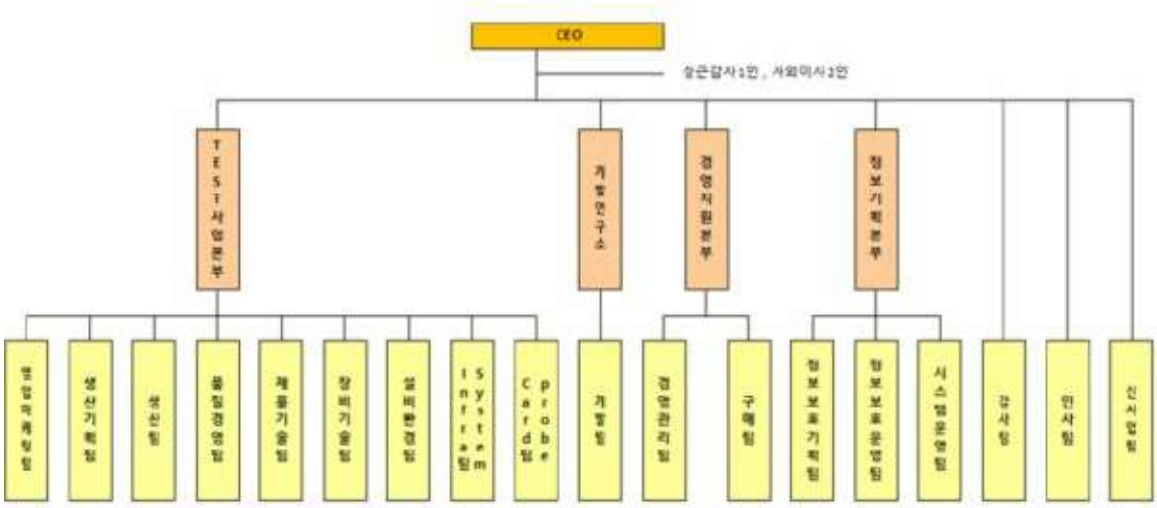
성명	(국문)	이창우	(한문)	李 昌 雨	(영문)	LEE CHANG WOO
생년월일	1981년 6월 5일					
학력	1997. 03 ~ 2000. 02 Ohio State University Math 2007. 03 ~ 2009. 02 University of Saint Thomas Business					
주요 경력	2010 ~ 2019. 03 (주)네패스 2019.04 ~ (주)네패스아크 대표이사					

대표이사 이창우는 전공 학력 및 네패스에서의 풍부한 업무경험, 본부장으로 장기간 회사에 근무한 경력 등을 바탕으로 회사의 성장과 조직의 안정을 이끌 적임자로 선정되어 취임하게 되었습니다.

(2) 인력 및 조직 경쟁력

동사의 조직도는 다음과 같으며, 상장회사로서 기능하기에 적합하다고 판단됩니다.

[조직도]



조직도

(3) 경영의 투명성 및 안정성

동사의 임원은 대표이사 외에 사내이사 2인(이병우, 현태수) 및 사외이사 2인(김성태, 허노중), 기타비상무이사 2인(이덕규, 한진규), 상근감사 1인(박형건)으로 구성되어 있습니다. 모든 임원은 독립성을 유지할 수 있는 구조에서 이사회를 통하여 의견을 수렴하고 있어 경영의 투명성을 기할 수 있는 구조를 가지고 있다고 판단됩니다.

[이사회 구성]

구분	등기임원	상근유무	성명
1	사내이사(대표이사)	상근	이창우
2	사내이사	상근	이병우
3	사내이사	상근	현태수
4	사외이사	비상근	허노중

구분	등기임원	상근유무	성명
5	사외이사	비상근	김성태
6	기타비상무이사	비상근	이덕규
7	기타비상무이사	비상근	한진규
8	감사	상근	박형건

한편, 동사는 2020년 4월 28일 이사회 내 내부거래위원회를 설치하여 이해관계자와의 주요 내부거래를 제적 위원 과반수의 출석과 출석위원 과반수의 찬성으로 결의하고 있어 경영의 투명성을 강화하고 있습니다.

내부거래라 함은 이해관계자와의 다음과 같은 거래를 뜻합니다.

- 물품의 판매, 구매
- 부동산의 구매, 처분
- 서비스 거래
- 대리계약 및 임대계약
- 중요자산의 양수도
- 라이선스 계약
- 자금대여 및 투자를 포함한 재무적 거래
- 담보, 보증
- 경영관리계약 및 기타거래

(4) 경영의 독립성

이창우 대표이사는 전문경영인으로서 축적된 경험을 가지고 있으며 창립 이후 산업에 대한 높은 이해도와 기술력을 가지고 경영활동을 수행하고 있습니다.

또한, 동사는 증권신고서 제출일 현재 기준 전환우선주 및 전환사채가 100% 보통주로 전환된다고 하더라도 최대주주의 지분율이 68.1% 수준으로 최대주주의 변동 가능성은 거의 존재하지 않습니다.

[주주현황 (전환우선주 및 전환사채 100% 보통주 전환 가정)]

주주명	주식수	지분율
네패스	6,626,107	68.1%
하나반도체신기술투자조합	2,087,029	21.5%
IBKBNW 기술금융 2018 사모투자 합자회사	417,405	4.3%
아드반테스트 코리아	313,054	3.2%
네패스아크우리사주주합	262,533	2.7%
기타 소액주주	23,182	0.2%
합계	9,729,310	100.0%

더불어, 동사는 상법과 정관에 따라 경영상의 주요 의사결정은 이사회를 통하여 결정되며, 최대주주 등을 견제할 수 있도록 내부거래위원회를 설치하여 최대주주 등을 견제할 수 있는 장치 또한 갖추고 있으므로 동사의 경영 독립성 및 투명성에 있어 문제가 없는 것으로 판단됩니다.

4. 공모가격에 대한 의견

가. 평가결과

대표주관회사인 미래에셋대우㈜는 ㈜네패스아크의 코스닥시장 상장을 위한 공모와 관련하여 희망공모가액을 다음과 같이 제시하고자 합니다.

구 분	내 용
주당 희망공모가액	23,400원 ~ 26,500원
확정공모가액 결정방법	수요예측 결과 및 주식시장의 상황 등을 감안한 후 대표주관회사가 발행회사와 협의하여 확정공모가액을 **결정하였습니다.**
주당 확정공모가액	**26,500원**

상기 표에서 제시한 희망공모가액의 범위는 ㈜네패스아크의 절대적 가치가 아니며, 향후 국내·외 경기, 주식시장 상황, 산업의 성장성, 영업환경 변화 및 회사의 영업 및 재무상태

의 변화 등 다양한 제반 요인의 영향으로 예측, 평가 정보는 변동할 수 있음을 유의하여 주시기 바랍니다.

금번 ㈜네패스아크의 코스닥시장 상장공모를 위한 확정공모가액은 대표주관회사인 미래에셋대우㈜가 상기와 같이 제시된 희망공모가액을 바탕으로 국내외 기관투자자를 대상으로 수요예측을 **실시하였으며, 수요예측 결과 및 주식시장 상황 등을 감안하여 대표주관회사 및 발행회사가 협의하여 확정공모가액을 26,500원으로 결정하였습니다.**

나. 희망공모가액의 산출방법

(1) 희망공모가액 산출 방법 개요

금번 공모와 관련하여 대표주관회사인 미래에셋대우㈜는 ㈜네패스아크의 2020년 상반기(2분기)까지의 영업실적, 재무지표, 경영성과 등과 산업의 특성, 유사회사와의 재무지표 비교 및 주가수준 등을 감안하여 공모가액을 종합적으로 평가하였습니다. 동사의 공모가 밴드를 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 점에 있어 한계가존재합니다. 또한 이를 보완하는 향후 2개년간 추정손익에 의해 산정되는 수익가치는 손익 추정시 평가자의 주관개입 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 유사기업들이 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 상대가치 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 산정

대표주관회사인 미래에셋대우㈜는 금번 공모를 위한 ㈜네패스아크의 주당가치를 평가함에 있어 상기 평가방법 중 국내외 증권시장에 기상장된 유사회사의 실적을 기준으로 EV/EBITDA를 산정하여 가치평가에 활용하였습니다.

【 ㈜네패스아크 비교가치 산정시 EV/EBITDA 적용사유】

적용 투자지표	투자지표의 적합성
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 있는 지를 나타내는 지표입니다. EV/EBITDA는 영업이익을 기준으로 비교가치를 산정하므로 기업의 수익성을 잘 반영하고 있을 뿐만 아니라 영업활동의 수익성과 기업가치를 연결시켜 총체적으로 평가할 수 있는 모델입니다. 또한 EV/EBITDA에 의한 가치 평가는 PER에 의한 가치 평가시 야기되는 감가상각방법 등 회계처리방법, 이자율, 법인세 등의 차이에 의한 가치평가 왜곡을 배제한 상대지표입니다. 따라서 장비 및 설비 등 투자와 관련한 각종 상각비 처리 등의 차이에 의한 효과를 배제하고 영업활동을 통해 얻은 이익(EBITDA)을 통해 동사의 기업가치를 산정하는 것이 합리적이라고 판단됩니다.

【 ㈜네패스아크 비교가치 산정시 PER, PBR, PSR 미적용 사유 】

제외 투자지표	투자지표의 부적합성
PER	PER(주가수익비율)은 해당 기업의 주가가 주당순이익(EPS)의 몇 배인가를 나타내는 지표로 기업의 영업활동 기반 수익성에 대한 시장의 평가, 영업활동의 위험성 등이 반영된 지표입니다. PER은 순이익을 기준으로 상대가치를 산출하기에 개별 기업의 수익성 반영 측면에서 유용성이 높다는 것이 일반적인 의견입니다. 그러나 손익계산서 상의 순이익만을 고려할 경우 회사의 수익성에 대한 평가는 가능하나 특정기간의 순이익만 고려되므로 순이익을 기반으로 산출되는 PER 지표는 일반적으로 변동성이 큽니다. 또한 PER를 적용한 비교가치는 기본적으로 주가가 순이익에만 영향을 받는다는 단순한 가정 때문에 주가에 영향을 미치는 성장성 등이 배제될 우려가 있습니다. 더불어 회계상 순이익의 경우 비용 인식, 법인세, 이자율 등이 회계처리 등에 의해 쉽게 영향을 받을 수 있는 단점이 있습니다. 동사는 현재 장비 및 설비 투자를 통해 기업규모 및 시장점유율 확대에 주력하고 있습니다. PER지표는 기업 규모 및 장기적인 성장성보다 특정기간의 이익에 기반하여 산출되고 타 지표 대비 변동성이 크기 때문에 동사의 기업가치 평가방법으로는 한계점이 있다고 판단되어 평가방법에서 제외하였습니다.
	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

제외 투자지표	투자지표의 부적합성
PBR	사용되는 지표입니다. 동사의 경우 금융기관이 아니며, 고정자산 등이 공정가치로 반영되어 있지 않아 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. PSR이 적합한 투자지표로 이용되기 위해서는 비교기업 간에 매출액 대비 수익률이 유사해야 하지만 현실적으로 기업마다 매출액 대비 수익률은 상이하며, 단순히 매출액과 관련하여 주가 비교시에 수익성을 배제한 외형적 크기만을 비교하여 왜곡된 정보를 제공할 수 있기 때문에 사용하기 적합하지 않습니다.

다. 유사기업의 선정

(1) 유사기업 선정 개요

대표주관회사인 미래에셋대우㈜는 동사와의 업종, 사업, 재무 및 일반 유사성을 고려하여 총 3개사를 동사의 공모가격 산정을 위한 최종 유사기업으로 선정하였으며, 상세 선정내역은 다음과 같습니다.

최종 선정된 유사기업은 동사와 유사한 사업을 영위하고 있으나, 주요 사업 및 매출의 차이가 존재합니다. 또한 사업전략, 영업환경, 시장 내 위치 등의 차이가 존재할 수 있으므로, 투자자들께서는 비교참고 정보를 토대로 한 투자의사 결정 시 이러한 차이점이 존재한다는 사실에 유의하시기 바랍니다.

[유사기업 선정 절차 및 결과]

구분	선정기준	세부 검토기준	해당기업
1차	업종 유사성	유가증권시장 및 코스닥시장 상장사 중 한국표준산업분류 상 "반도체 제조업(C261)", "기타 과학기술 서비스업(M729)", "그외 기타 전문, 과학 및 기술 서비스업(M739)"에 속한 기업	72개사
2차	사업 유사성	반도체 패키징 및 테스트 사업 등 반도체 제조 후공정 관련 사업을 주로 영위하는 기업	10개사
3차	재무 유사성	① 2019년 또는 2020년 반기 영업이익 또는 순이익 적자 시현 기업 제외 ② 2020년 반기 EBITDA 기준 동사 실적(약 228억원)의 50% 미만(절반 미만)을 기록한 기업 제외	3개사
4차	일반기준	① 평가기준일 현재 상장 이후 1년 이상 경과하였을 것 ② 평가기준일 현재 최근 사업연도(2019년) 감사의견이 적정일 것 ③ 12월 결산법인일 것	3개사

(2) 유사기업 선정 세부내역

(가) 1차 유사기업 선정

㈜네패스아크의 지분증권 평가를 위한 비교회사를 선정함에 있어 유가증권시장 및 코스닥시장 상장사 중 한국표준산업분류 상 "반도체 제조업(C261)", "기타 과학기술 서비스업(M729)", "그외 기타 전문, 과학 및 기술 서비스업(M739)"에 속한 기업 총 72개사를 1차 비교회사로 선정하였습니다.

(나) 2차 유사기업 선정

1차 비교회사로 선정된 72개사 중 반도체 패키징 및 테스트 사업 등 반도체 제조 후공정 관련 사업을 주로 영위하는 기업 10개사를 2차 비교회사로 선정하였습니다.

회사명	주요사업 및 매출구성 (2019년 기준)
시그네틱스	반도체 제조 사업부문 - 메모리(42.24%), 비메모리(57.76%)
SFA반도체	반도체 제조 사업부문 - 메모리(84.26%), 비메모리(15.46%), 기타(0.28%)
크로바하이텍	IC 디자인 및 패키징(24.92%), Transformer/Coil(74.10%), 기타(0.98%)
엘비세미콘	반도체 칩 후공정 서비스 관련 Test, Assembly 사업(100%)
하나마이크론	반도체 제조 - 패키징 등(66.7%), 반도체 재료 - 실리콘부품 등(33.3%)
에이티세미콘	반도체 조립 및 검사 등(100%)
윈팩	반도체 패키징(76.84%), 테스트(22.43%), 기타(0.73%)
아이텍	반도체 테스트 매출 등(100%)
테스나	웨이퍼 테스트(79.95%), PKG 테스트(20.02%), 기타(0.03%)
에이팩트	반도체 테스트 매출 등(100%)

자료: 금융감독원 전자공시시스템, 각사 사업보고서

(다) 3차 유사기업 선정

2차 유사기업으로 선정된 10개 기업 중 아래의 재무 유사성을 기준으로 하여 3개사를 3차 유사기업으로 선정하였습니다.

① 2019년 또는 2020년 반기 영업이익 또는 순이익 적자 시현 기업 제외
② 2020년 반기 EBITDA 기준 동사 실적(약 228억원)의 50% 미만(절반 미만)을 기록한 기업 제외

① 2019년 또는 2020년 반기 영업이익 또는 순이익 적자 시현 기업 제외 - 5개사 제외, 5개사 선정

[3차 유사기업 선정 내역 ①]

(단위: 천원)

회사명	결산월	2019년	2020년 반기	2019년	2020년 반기	2019년	2020년 반기	선정여부
		매출액	매출액	영업이익	영업이익	당기순이익(지배)	당기순이익(지배)	
시그네틱스	12	218,775,440	88,286,942	-19,639,345	-12,165,781	-19,952,501	-11,921,073	X
SFA반도체	**12**	**588,938,238**	**297,379,466**	**39,075,607**	**15,748,246**	**20,567,068**	**10,353,021**	**O**
크로바하이텍	12	35,522,415	12,881,039	-4,246,711	-1,034,214	-7,477,696	-2,807,322	X
엘비세미콘	**12**	**390,435,695**	**205,042,054**	**50,434,099**	**16,741,351**	**32,573,970**	**8,727,204**	**O**
하나마이크론	12	498,198,003	243,731,088	45,252,915	15,675,781	-2,371,808	1,147,905	X
에이티세미콘	12	128,076,925	65,379,526	2,377,146	-3,236,782	-9,749,674	991,024	X
윈팩	**12**	**97,926,800**	**58,276,621**	**7,824,608**	**4,082,366**	**9,293,420**	**2,015,297**	**O**
아이텍	12	47,026,177	21,169,350	2,385,089	395,434	-8,277,080	-1,258,692	X
테스나	**12**	**96,831,033**	**63,637,799**	**24,185,180**	**16,014,282**	**21,415,215**	**9,961,060**	**O**
에이팩트	**12**	**46,841,017**	**25,363,702**	**8,167,586**	**3,720,946**	**4,189,306**	**2,819,112**	**O**

② 2020년 반기 EBITDA 기준 동사 실적(약 228억원)의 50% 미만(절반 미만)을 기록한 기업 제외 - 2개사 제외, 3개사 선정

[3차 유사기업 선정 내역 ②]

(단위: 천원)

회사명	영업이익	유형자산 감가상각비	무형자산 상각비	EBITDA	선정여부
SFA반도체	**15,748,246**	**22,818,628**	**319,862**	**38,886,736**	**O**
엘비세미콘	**16,741,351**	**23,628,642**	**1,694,205**	**42,064,198**	**O**
윈팩	4,082,366	7,077,350	103,640	11,263,356	X
테스나	**16,014,282**	**20,883,294**	**-**	**36,897,576**	**O**
에이팩트	3,720,946	6,658,546	47,646	10,427,138	X

(라) 4차(최종) 유사기업 선정

3차 유사기업으로 선정된 3개사 중 아래의 일반기준에 따라 최종 유사기업을 총 3개사로 선정(제외 없음)하였습니다.

① 평가기준일 현재 상장 이후 1년 이상 경과하였을 것

② 평가기준일 현재 최근 사업연도(2019년) 감사의견이 적정일 것

③ 12월 결산법인일 것

회사명	평가기준일 현재 상장 이후 1년 이상 경과하였을 것	평가기준일 현재 최근 사업연도 (2019년) 감사 의견이 적정일 것	12월 결산법인일 것	선정여부
SFA반도체	O	O	O	O
엘비세미콘	O	O	O	O
테스나	O	O	O	O

(3) 유사기업 기준시가총액

기준시가총액은 시장의 일시적인 급변 등 단기변동성 요인을 배제하고 일정 기간 이상의 추세를 반영하기 위하여 2020년 9월 28일을 평가기준일로 하여 평가기준일로부터 소급하여 i) 평가기준일(최근일)의 시가총액, ii) 평가기준일로부터 소급하여 1주일(2020년 9월 22일 ~ 9월 28일) 간의 시가총액의 산술평균, iii) 평가기준일로부터 소급하여 1개월(2020년 8월 28일 ~ 2020년 9월 28일) 간의 시가총액의 산술평균 중 가장 낮은 금액을 기준 시가총액으로 사용하였습니다.

[유사기업 시가총액 추이]

(단위: 원)

일자	SFA반도체	엘비세미콘	테스나
2020-08-28	805,033,183,185	407,634,551,520	613,234,046,600
2020-08-31	820,656,911,970	419,894,237,280	631,051,985,000
2020-09-01	856,838,178,630	415,953,624,000	613,234,046,600
2020-09-02	856,838,178,630	424,272,696,480	605,809,905,600
2020-09-03	873,284,208,930	429,526,847,520	647,385,095,200
2020-09-04	848,615,163,480	413,326,548,480	635,506,469,600
2020-09-07	850,259,766,510	406,321,013,760	619,173,359,400

일자	SFA반도체	엘비세미콘	테스나
2020-09-08	888,085,636,200	444,413,608,800	627,339,914,500
2020-09-09	869,995,002,870	440,035,149,600	654,809,236,200
2020-09-10	927,556,108,920	479,441,282,400	719,399,262,900
2020-09-11	914,399,284,680	479,441,282,400	716,429,606,500
2020-09-14	925,911,505,890	481,630,512,000	703,066,152,700
2020-09-15	914,399,284,680	477,252,052,800	715,687,192,400
2020-09-16	891,374,842,260	466,305,904,800	690,445,113,000
2020-09-17	869,995,002,870	455,359,756,800	669,657,518,200
2020-09-18	876,573,414,990	477,252,052,800	669,657,518,200
2020-09-21	858,482,781,660	461,927,445,600	651,839,579,800
2020-09-22	821,479,213,485	468,495,134,400	624,370,258,100
2020-09-23	840,392,148,330	464,116,675,200	657,778,892,600
2020-09-24	823,946,118,030	440,035,149,600	623,627,844,000
2020-09-25	823,946,118,030	453,170,527,200	625,112,672,200
2020-09-28	840,392,148,330	483,819,741,600	674,854,416,900
1개월 시가총액 평균(A)	863,566,100,116	449,528,445,229	654,066,822,100
1주일 시가총액 평균(B)	830,031,149,241	461,927,445,600	641,148,816,760
평가기준일 시가총액(C)	840,392,148,330	483,819,741,600	674,854,416,900
기준시총(MIN[A,B,C])	830,031,149,241	449,528,445,229	641,148,816,760

주) 테스나는 2020년 09월 01일 100% 무상증자를 결의하였으며, 신주의 상장예정일이 2020년 10월 07일임에 따라 2020년 09월 15일(권리락 실시일) 이후의 시가총액은 무상증자로 인한 신주가 상장되었다고 가정하여 산출하였습니다.

(4) 상대가치 평가모형 적용

(가) EV/EBITDA 평가방법을 통한 상대가치 산출

[EV/EBITDA 평가방법 적용 상대가치 산출 의의, 방법 및 한계점]

① 의의 EV/EBITDA는 기업가치(EV: Enterprise Value)와 영업활동을 통해 얻은 이익(EBITDA: Ear

nings Before Interests, Taxes, Depreciation and Amortization)과의 관계를 나타내는 지표로 실제 영업에 사용될 수 있는 영업자산이 영업활동에서 얻은 이익의 몇 배인가를 나타내고 있습니다.

영업활동을 통해 몇 년만에 투하된 영업자산을 회수할 수 있는가를 나타내고 있으며, 이 수치가 낮을수록 영업자산가치가 저평가된 것으로 판단할 수 있습니다. 여기서 기업가치(EV)는 기준시점에 해당기업을 소유하는데 드는 비용으로, EBITDA는 기업이 영업활동을 통해 창출할 이익규모로 이해할 수 있습니다.

각 회사마다 감가상각법, 법인세, 이자율 등이 다르기 때문에 기업활동의 최종산출물인 순이익만을 고려할 경우, 본질적인 영업활동에 의한 가치평가가 이루어지기가 어렵습니다. 또한 기업간에도 감가상각의 회계처리 및 적용세율, 조달금리의 차이가 존재하므로 이러한 차이점을 배제한 가치평가는 한계점이 존재합니다.

특히 동사가 속한 반도체 테스트 업종의 경우 전체 비용에서 장비 및 설비 투자와 관련한 각종 상각비가 차지하는 비중이 높고, 상각비 처리 방식이 순이익에 미치는 영향이 상이할 수 있습니다.

이러한 평가방법 및 회사, 최종 선정된 비교기업의 손익 특성을 고려하였을 때, EV/EBITDA 평가방법은 순이익 기준 평가방법(PER)의 한계점 보완 측면에서 의미가 있는 것으로 판단됩니다.

② 산출 방법

1) EV(Enterprise Value) = 시가총액 + 순부채

2) 시가총액 = 기준 주가 × 발행주식총수

3) 순부채 = 이자지급성 부채(장단기차입금, 유동성장기부채, 사채, 리스부채 등)
- 현금성자산(현금및현금성자산, 단기금융상품 등)

4) EBITDA = 영업이익 + 유형자산 감가상각비 + 무형자산 상각비

5) EV/EBITDA 평가방법

동사의 EBITDA × 비교기업 산술평균 EV/EBITDA 배수 적용, EV 산출
산출된 EV에서 동사의 순부채 금액을 차감하여 시가총액 산출
산출된 시가총액을 발행주식총수(희석가능주식수 포함)로 나누어 1주당 가치 산출

③ 한계점

EBITDA는 감가상각 등을 제외한 영업활동을 통해 얻은 이익으로 기업의 존속에 필요한 재투자를 고려하지않고 있습니다. 성장을 위한 투자가 아니여도 영업용 자산의 가용기간이 영속적이지 않은 이상, 기업의 존속을 위해 재투자는 불가피하기에 재투자를 무시하면 기업에 귀속되는 영업활동을 통해 얻은 이익이 실제보다 과다하게 인식될 가능성이 존재합니다.

① 유사기업 EV/EBITDA 산정

[2020년 반기 연환산 실적 기준 유사기업 EV/EBITDA 산정]

(단위: 천원, 배)

구분	SFA반도체	엘비세미콘	테스나
기준시가총액	830,031,149	449,528,445	641,148,817
순부채(주1,2)	77,375,564	176,008,946	-5,744,216
EV(기업가치)	907,406,713	625,537,391	635,404,601
2020년 반기 EBITDA(주3)	38,886,736	42,064,198	36,897,576
연환산 EBITDA	77,773,473	84,128,395	73,795,151
EV/EBITDA	11.7	7.4	8.6
평균 EV/EBITDA	9.2		

주1) 2020년 반기 연결 검토보고서 기준입니다.

주2) 비교기업의 순부채 계산 내역 (단위: 천원)

회사명	SFA반도체	엘비세미콘	테스나
순부채	**77,375,564**	**176,008,946**	**-5,744,216**
단기차입금	-	73,087,630	23,999,960
유동성장기차입금	202,400,518	32,376,372	-
유동성전환사채	-	-	8,870,131
유동성신주인수권부사채	-	-	-
전환사채	-	-	-

회사명	SFA반도체	엘비세미콘	테스나
장기차입금	3,320,714	86,715,631	23,999,980
현금및현금성자산	60,158,048	16,170,687	10,191,012
기타금융자산	68,187,620	-	-
단기금융자산	-	-	52,423,275

주3) 비교기업의 반기 EBITDA 계산 내역 (단위: 천원)

회사명	영업이익	유형자산 감가상각비	무형자산 상각비	EBITDA
SFA반도체	15,748,246	22,818,628	319,862	38,886,736
엘비세미콘	16,741,351	23,628,642	1,694,205	42,064,198
테스나	16,014,282	20,883,294	-	36,897,576

② 주당 평가가액 산출

구 분	금 액	비 고
적용 EBITDA(연환산 EBITDA)	45,693,484천원	주1)
적용 EV/EBITDA 배수	9.2배	
평가 EV	422,104,161천원	
순부채	-6,795,721천원	주2)
평가총액	428,899,882천원	
적용주식수	12,069,711주	주3)
주당 평가가액	35,535원	할인전

주1) 적용 EBITDA 산출 내역 (단위: 천원)

영업이익	유형자산 감가상각비	무형자산 상각비	EBITDA	연환산 EBITDA
7,422,357	15,386,922	37,463	22,846,742	45,693,484

주2) 2020년 반기 기준 순부채 산출 내역 (단위: 천원)

단기차입금	5,000,000

유동성장기차입금	5,192,400
유동성전환사채	-
유동성신주인수권부사채	-
전환사채	-
장기차입금	42,854,766
현금및현금성자산	5,077,527
기타금융자산	-
단기금융자산	-
공모자금유입액(신주모집)	54,765,360
순부채	**-6,795,721**

주3) 적용주식수 = 공모전 보통주 주식수 6,285,715주 + 공모 주식수(신주모집주식수) 2,340,400주 + 희석가능 주식수(전환우선주) 1,878,325주 + 희석가능 주식수(전환사채) 1,565,271주 = 12,069,711주

(나) 희망공모가액의 결정

상기 EV/EBITDA 상대가치 산출 결과를 적용한 ㈜네패스아크의 희망공모가액은 아래와 같습니다.

[㈜네패스아크 희망공모가액 산출내역]

구 분	내 용
상대가치 주당 평가가액	35,535원
평가액 대비 할인율	34.1%~25.4%
공모희망가액 밴드	23,400원 ~ 26,500원
확정 공모가액 (주1)	**26,500원**

주1) 확정공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 **26,500원으로 최종 확정되었습니다.**

대표주관회사인 미래에셋대우㈜는 주당 평가가액을 기초로 하여 34.1% ~ 25.4%의 할인율을 적용하여 희망공모가액을 23,400원 ~ 26,500원으로 제시하였으며, **확정공모가액은**

26,500원으로 결정되었습니다. 해당 가격이 향후 코스닥시장에서 거래될 주가수준을 의미하는 것은 아님을 유의하시기 바랍니다.

상장기업의 유상증자시 '증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정' 제5-18조 제1항에 따르면 일반공모증자방식으로 유상증자를 하는 경우에는 그 할인율을 100분의 30이내에서 정하도록 하고 있습니다.

[증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정 제5-18조 제1항]

주권상장법인이 일반공모증자방식 및 제3자배정증자방식으로 유상증자를 하는 경우 그 발행가액은 청약일전 과거 제3거래일부터 제5거래일까지의 가중산술평균주가를 기준주가로 하여 주권상장법인이 정하는 할인율을 적용하여 산정한다. 다만, 일반공모증자방식의 경우에는 그 할인율을 100분의 30 이내로 정하여야 하며, 제3자배정증자방식의 경우에는 그 할인율을 100분의 10 이내로 정하여야 한다.

반면, 비상장회사의 경우 할인율에 대한 관련 규정이 존재하지 않는 상황입니다. 이에 따라 금번 ㈜네패스아크의 공모희망가액 범위 산출 시에는 최근 진행되었던 IPO의 공모사례를 참고하여 공모할인율을 적용하였습니다.

2020년 1월부터 9월 28일(평가일 현재)까지 코스닥시장에 신규상장한 기업의 평가액 대비 할인율(신고서상 적정주가 대비 공모가 할인율)의 범위는 최저 5.32%에서 최고 47.70%까지 넓게 분포되어 있습니다. 해당 할인율의 하단 평균은 34.90%, 상단 평균은 22.57%임을 감안하여 금번 ㈜네패스아크의 공모를 위한 공모희망가액 범위를 산출함에 있어 이와 유사하게 34.1% ~ 25.4%의 할인율을 적용하였습니다.

2020년 코스닥시장 신규상장법인의 평가액 대비 할인율은 다음과 같습니다.

【2020년 코스닥시장 신규상장법인의 평가액 대비 할인율】

회사명	상장일	평가액 대비 할인율(%)	
		하단	상단
원방테크	2020-09-24	36.70%	20.10%
비나텍	2020-09-23	32.91%	20.52%
박셀바이오	2020-09-22	42.90%	33.30%

회사명	상장일	평가액 대비 할인율(%)	
		하단	상단
비비씨	2020-09-21	25.17%	15.23%
핌스	2020-09-18	37.61%	20.97%
압타머사이언스	2020-09-16	47.70%	34.60%
이오플로우	2020-09-14	36.60%	26.00%
카카오게임즈	2020-09-10	33.22%	19.87%
피엔케이	2020-09-09	25.19%	14.96%
아이디피	2020-08-24	21.20%	12.20%
셀레믹스	2020-08-21	47.50%	34.70%
미투젠	2020-08-18	47.59%	32.61%
브랜드엑스코퍼레이션	2020-08-13	38.24%	23.42%
영림원소프트랩	2020-08-12	40.00%	27.34%
한국파마	2020-08-10	34.20%	13.90%
이루다	2020-08-06	40.20%	28.20%
와이팜	2020-07-31	16.51%	5.32%
이엔드디	2020-07-30	42.12%	32.51%
엠투아이	2020-07-29	29.90%	15.00%
더네이쳐홀딩스	2020-07-27	30.40%	22.60%
제놀루션	2020-07-24	39.10%	29.00%
솔트룩스	2020-07-23	35.01%	18.77%
티에스아이	2020-07-22	31.26%	12.93%
에이프로	2020-07-16	28.80%	19.06%
소마젠	2020-07-13	42.71%	21.88%
신도기연	2020-07-06	37.63%	28.72%
위더스제약	2020-07-03	35.30%	26.00%
마크로밀엠브레인	2020-07-01	41.59%	28.11%
젠큐릭스	2020-06-25	44.36%	36.03%
엘이티	2020-06-22	31.30%	16.20%
에스씨엠생명과학	2020-06-17	28.58%	13.28%
드림씨아이에스	2020-05-22	24.24%	13.17%
엔피디	2020-03-16	42.70%	33.20%
플레이디	2020-03-12	29.40%	20.00%

회사명	상장일	평가액 대비 할인율(%)	
		하단	상단
서울바이오시스	2020-03-06	42.00%	33.00%
제이앤티씨	2020-03-04	31.10%	14.90%
켄코아에어로스페이스	2020-03-03	33.90%	23.70%
레몬	2020-02-28	35.40%	25.00%
서남	2020-02-20	33.02%	23.10%
위세아이텍	2020-02-10	22.70%	13.40%
평균		**34.90%**	**22.57%**

다만, 34.1%～25.4%의 할인율을 적용한 희망공모가액은 향후 코스닥 시장에서 거래될 주가 수준을 의미하는 것은 아님을 반드시 유의하시기 바랍니다.

또한 희망공모가액을 산정함에 있어 2020년 반기 연환산 실적을 적용하였으나 해당 실적이 동사의 2020년 온기 실적을 보증하는 것은 아니며 만약 2020년 상반기 이후 실적이 예상보다 하락할 경우 동사의 희망공모가액이 실적 하락분을 적절히 반영하지 못할 수 있습니다.

대표주관회사인 미래에셋대우㈜는 상기 제시한 공모희망가액을 근거로 수요예측을 실시하고 수요예측 참여현황 및 시장상황 등을 감안하여 발행회사와 협의한 후 공모가액을 **최종 결정하였습니다.**

(다) 기상장기업과의 비교참고 정보

대표주관회사인 미래에셋대우㈜는 ㈜네패스아크의 지분증권 평가를 위하여 업종유사성, 사업유사성, 영업성과 시현, 비교가능성, 평가결과 유의성 검토 등을 통해 3개사(SFA반도체, 엘비세미콘, 테스나)를 최종 유사기업으로 선정하였습니다.

다만, 상기의 유사회사들은 일정 수준의 사업 구조, 시장점유율, 인력 수준, 재무안정성, 소속 기업집단 내 지배구조 차이, 경영진, 경영전략 등에서 ㈜네패스아크와 차이가 존재할 수 있으며, 투자자들께서는 비교 참고정보를 토대로 투자의사 결정시 이러한 차이점이 존재한다는 사실에 유의하시기 바랍니다.

유사회사의 주요 재무현황은 금융감독원 전자공시시스템 홈페이지 (http://dart.fss.or.kr)에 공시된 각 사의 공시자료를 참조하여 작성하였습니다.

① 유사기업의 주요 재무현황

유사회사의 주요 재무현황은 금융감독원 전자공시시스템 홈페이지 (http://dart.fss.or.kr)에 공시된 각 사의 2019년 사업보고서 및 2020년 반기 검토보고서를 참조하여 작성하였습니다.

[㈜네패스아크 및 유사회사 2019년 요약 재무현황]

(단위: 원)

구분	네패스아크	SFA반도체	엘비세미콘	테스나
회계기준	K-IFRS	K-IFRS	K-IFRS	K-IFRS
유동자산	37,947,954,587	226,727,250,080	122,589,618,564	150,856,945,631
비유동자산	120,927,986,247	434,501,264,288	356,005,253,022	191,805,432,785
자산총계	158,875,940,834	661,228,514,368	478,594,871,586	342,662,378,416
유동부채	36,230,091,562	320,110,900,507	187,744,742,142	67,653,160,892
비유동부채	91,005,968,046	25,275,574,866	101,554,045,213	111,694,944,048
부채총계	127,236,059,608	345,386,475,373	289,298,787,355	179,348,104,940
자본금	3,142,857,500	71,403,437,000	21,892,296,000	4,005,168,000
자본총계	31,639,881,226	315,842,038,995	189,296,084,231	163,314,273,476
매출액	66,159,863,774	588,938,237,876	390,435,695,133	96,831,032,526
영업이익	20,672,812,143	39,075,606,798	50,434,098,958	24,185,179,805
당기순이익	6,513,980,930	20,822,398,732	36,546,958,551	21,415,215,347
지배지분 당기순이익	-	20,567,068,270	32,573,970,033	-

[㈜네패스아크 및 유사회사 2020년 반기 요약 재무현황]

(단위: 원)

구분	네패스아크	SFA반도체	엘비세미콘	테스나
회계기준	K-IFRS	K-IFRS	K-IFRS	K-IFRS
유동자산	11,860,309,670	252,883,632,718	125,848,284,504	76,640,500,082
비유동자산	146,424,263,646	432,098,355,029	347,330,238,539	257,428,741,327
자산총계	158,284,573,316	684,981,987,747	473,178,523,043	334,069,241,409
유동부채	16,618,893,403	298,094,277,431	171,807,271,251	59,810,555,434

구분	네패스아크	SFA반도체	엘비세미콘	테스나
비유동부채	109,137,363,617	25,409,085,562	103,433,434,746	82,704,007,915
부채총계	125,756,257,020	323,503,362,993	275,240,705,997	142,514,563,349
자본금	3,142,857,500	82,487,451,500	21,892,296,000	4,287,454,000
자본총계	32,528,316,296	361,478,624,754	197,937,817,046	191,554,678,060
매출액	36,149,526,285	297,379,465,602	205,042,053,652	63,637,799,120
영업이익	7,422,357,873	15,748,246,312	16,741,350,684	16,014,281,599
반기순이익	888,435,070	11,464,623,156	10,830,224,881	9,961,059,911
지배지분 반기순이익	-	10,353,020,866	8,727,203,923	-

② 유사기업의 주요 재무비율

유사회사의 주요 재무비율은 금융감독원 전자공시시스템 홈페이지 (http://dart.fss.or.kr)에 공시된 각 사의 2019년 사업보고서 및 2020년 반기 검토보고서를 참조하여 작성하였습니다.

[㈜네패스아크 및 유사회사 2019년 주요 재무비율]

구 분	비율	네패스아크	SFA반도체	엘비세미콘	테스나
회계기준	-	K-IFRS	K-IFRS	K-IFRS	K-IFRS
성장성 (%)	매출액 증가율	62.27%	28.63%	41.64%	48.36%
	영업이익 증가율	99.12%	15.99%	83.73%	28.99%
	당기순이익 증가율	-40.59%	63.68%	113.15%	31.93%
	총자산 증가율	335.19%	5.40%	26.14%	207.00%
활동성 (회)	재고자산 회전율	47.43	19.20	28.81	-
	매출채권 회전율	8.69	12.21	6.13	13.04
수익성 (%)	매출액 영업이익율	31.25%	6.63%	12.92%	24.98%
	매출액 순이익율	9.85%	3.49%	8.34%	22.12%
	총자산 순이익율	6.67%	3.19%	7.59%	9.43%
	자기자본 순이익율	20.59%	6.82%	19.08%	17.50%
안정성	부채비율	402.14%	109.35%	152.83%	109.82%
	차입금의존도	24.48%	35.10%	37.68%	35.67%

구 분	비율	네패스아크	SFA반도체	엘비세미콘	테스나
(%)	유동비율	104.74%	70.83%	65.30%	78.65%

주1) 당기순이익은 지배지분 기준

[㈜네패스아크 및 유사회사 2020년 반기 주요 재무비율]

구 분	비율	네패스아크	SFA반도체	엘비세미콘	테스나
회계기준	-	K-IFRS	K-IFRS	K-IFRS	K-IFRS
성장성 (%)	매출액 증가율	9.28%	0.99%	5.03%	31.44%
	영업이익 증가율	-28.19%	-19.40%	-33.61%	32.43%
	당기순이익 증가율	-72.72%	0.68%	-46.42%	-6.97%
	총자산 증가율	-0.37%	3.59%	-1.13%	-2.51%
활동성 (회)	재고자산 회전율	51.87	15.84	23.41	-
	매출채권 회전율	11.37	12.01	5.80	12.58
수익성 (%)	매출액 영업이익율	20.53%	5.30%	8.16%	25.16%
	매출액 순이익율	2.46%	3.48%	4.26%	15.65%
	총자산 순이익율	1.12%	3.08%	3.67%	5.89%
	자기자본 순이익율	5.54%	6.11%	9.01%	11.23%
안정성 (%)	부채비율	386.61%	89.49%	139.05%	74.40%
	차입금의존도	33.51%	30.03%	40.61%	17.02%
	유동비율	71.37%	84.83%	73.25%	128.14%

주1) 당기순이익은 지배지분 기준

주2) 반기 실적은 연환산 실적 적용하여 계산

[재무비율 산정 방법]

구 분	산 식	설 명
[수익성 비율]		
매출액 영업이익률	$\frac{\text{당기영업이익}}{\text{당기매출액}} \times 100$	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	$\frac{\text{당기순이익}}{\text{당기매출액}} \times 100$	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.

구 분	산 식	설 명
총자산 순이익률	당기순이익 / (기초총자산 +기말총자산)/2 × 100	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	당기순이익 / (기초자기자본+기말자기자본)/2 × 100	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 / 당기말 유동부채 × 100	유동비율은 유동부채에 대한 유동자산의 비율, 즉 단기채무에 충당할 수 있는 유동성 자산이 얼마나 되는가를 나타내는 비율로서, 여신취급시 수신자의 단기지급능력을 판단하는 대표적인지표로 이용되어 은행가비율(Banker's ratio)이라고도 합니다. 이 비율이 높을수록 기업의 단기지급능력은 양호하다고 할 수 있습니다.
부채비율	당기말 총부채 / 당기말 자기자본 × 100	타인자본과 자기자본간의 관계를 나타내는 대표적인 재무구조지표로서 일반적으로 동 비율이 낮을수록 재무구조가 건전하다고 판단합니다. 그러나 이와 같은 입장은 여신자 측에서 채권회수의 안정성만을 고려한 것이며 기업경영의 측면에서는 단기적 재무변제의 압박을 받지않는 한 투자수익률이 이자율을 상회하면 타인자본을 계속 이용하는 것이 유리할 수 있습니다.
차입금의존도	당기말 차입금 / 당기말 총자산 × 100	총자산 중 외부에서 조달한 차입금 비중을 나타내는 지표입니다. 차입금의존도가 높은 기업일수록 금융비용 부담이 가중되어 수익성이 저하되고 안정성도 낮아지게 됩니다.
[성장성 비율]		
매출액 증가율	당기 매출액 / 전기 매출액 × 100 − 100	전년도 매출액에 대한 당해년도 매출액의 증가율로서 기업의 외형적 신장세를 판단하는 대표적인 지표입니다. 경쟁기업보다 빠른 매출액증가율은 결국 시장점유율의 증가를 의미하므로 경쟁력 변화를 나타내는 척도의 하나가 됩니다.
영업이익 증가율	당기 영업이익 / 전기 영업이익 × 100 − 100	전년도 영업이익에 대한 당해년도 영업이익의 증가율을 나타내는 지표입니다.
당기순이익 증가율	당기순이익 / 전기순이익 × 100 − 100	전년도 당기순이익에 대한 당해년도 당기순이익의 증가율을 나타내는 지표입니다.
총자산 증가율	당기말 총자산 / 전기말 총자산 × 100 − 100	기업에 투하 운용된 총자산이 당해년도에 얼마나 증가하였는가를 나타내는 비율로서 기업의 전체적인 성장척도를 측정하는 지표입니다.
[활동성 비율]		
매출채권 회전율	당기 매출액 / (기초매출채권+기말매출채권)/2	매출채권의 현금화 속도를 나타내는 비율로 매출채권이 순조롭게 회수되고 있는가를 나타내는 지표입니다
재고자산 회전율	당기 매출액 / (기초재고자산+기말재고자산)/2	재고자산의 현금화 속도를 나타내는 비율로 유동성과 자본배분 상태를 측정하는 지표입니다.

Ⅴ. 자금의 사용목적

1. 모집 또는 매출에 의한 자금조달 내용

가. 자금조달금액

(단위: 원)

구분	금액
신주모집금액 (1)	62,020,600,000
발행제비용 (2)	1,837,586,720
순수입금 [(1)-(2)]	60,183,013,280

주1) 상기 금액은 **확정공모가액 26,500원 기준입니다.**

주2) 발행제비용은 당사가 부담하는 비용만을 포함하였습니다.

나. 발행제비용의 내역

(단위: 원)

구 분	금 액	계 산 근 거
인수수수료	1,736,576,800	인수수수료 총 공모금액 2.8% 수준
상장심사수수료	5,000,000	자기자본 1,000억원 이하 500만원
신규상장수수료	14,360,000	1,320만원+기준시가총액 2,000억원 초과금액의 10억원당 4만원
등록세	4,680,800	증자 자본금의 4/1,000
교육세	936,160	등록세의 20%
기타비용	76,032,960	인쇄비용, 신문공고비, 위탁수수료 등
합 계	1,837,586,720	

주1) 모집 및 매출총액, 발행제비용 등은 **확정공모가액 26,500원 기준입니다.**

2. 자금의 사용목적

가. 자금의 사용계획

증권신고서 제출일 현재 당사의 공모자금 사용계획은 아래와 같습니다. 다만, 하기 투자계획은 현 시점에서 예상되는 투자계획이며 향후 집행 시점의 경영환경 등을 고려하여 변경될 가능성이 있으므로 절대적인 계획이 아님을 투자자께서는 인지하시기 바랍니다.

(기준일 : 2020년 10월 08일) (단위 : 천원)

시설자금	영업양수자금	운영자금	채무상환자금	타법인증권취득자금	기타	계
53,183,013	-	-	7,000,000	-	-	60,183,013

나. 자금의 세부사용계획

(1) 시설자금

공모자금 중 일부는 시설투자에 사용할 예정이며, 시설투자는 기계장치에 대한 투자로 반도체 비메모리 테스트 장비 구입에 사용할 예정입니다. 해당 기계장치는 SoC , 5G RF 및 PLP 용 Test 등으로 테스트 Capa 확대를 위해 투자를 진행할 예정입니다.

(단위: 천원)

구분	내 역	금 액	시 기
기계설비	비메모리 반도체 테스터 설비	53,183,013	2020.12 ~ 2021.12
합 계		53,183,013	

(2) 채무상환자금

당사는 2021년 상환예정인 시설자금 차입금의 상환에 본 공모자금의 일부를 활용할 계획입니다.

(단위 : 천원)

금융기관명	차입 과목	상환금액	상환시점	이자율
산업은행	산업시설자금	3,375,000	'21년 2월~ '21년 8월	1.59%

금융기관명	차입 과목	상환금액	상환시점	이자율
산업은행	산업시설자금	2,077,000	'21년 6월 ~ '21년 12월	2.23%
하나은행	기업시설자금대출	1,548,000	'21년 10월	2.28%
합 계		7,000,000		

공모자금 유입 후 실제 투자집행 시기까지의 자금보유 기간에는 국내 제 1금융권 및 증권사 등 안정성이 높은 금융기관의 상품에 예치할 계획이며, 자금의 사용시기가 도래하여 단기간 내에 자금의 사용이 예상되는 경우에는 당사의 단기금융상품 계좌 등에 일시 예치하여 운용할 예정입니다.

Ⅵ. 그 밖에 투자자보호를 위해 필요한 사항

1. 시장조성에 관한사항

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

2. 안정조작에 관한 사항

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

제2부 발행인에 관한 사항

Ⅰ. 회사의 개요

1. 회사의 개요

가. 연결대상 종속회사 개황

당사는 물적 분할 설립일 부터 증권신고서 제출일까지 해당사항 없습니다.

나. 회사의 법적·상업적 명칭

당사의 상호는 "주식회사 네패스아크"이며, 영문으로는 "nepes Ark Corporation"라 표기합니다.

다. 설립일자

당사는 주식회사 네패스 반도체사업부 내 Test 사업부문이 물적분할하여 2019년 4월 1일 설립된 분할 신설회사입니다.

라. 본사의 주소, 전화번호, 홈페이지 주소

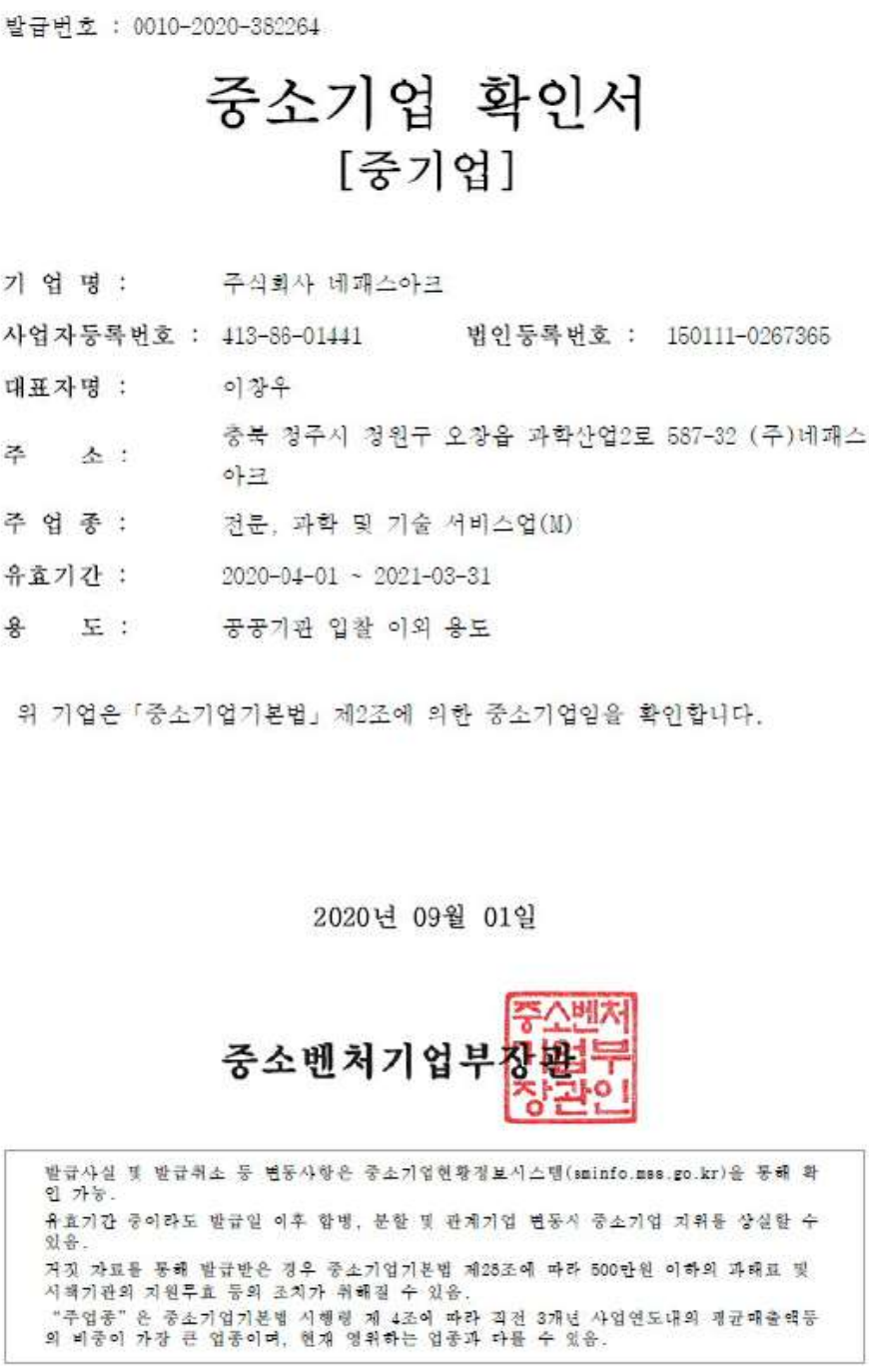
구분	내용
주소	충청북도 청주시 청원구 오창읍 과학산업2로 587-32
전화번호	043-240-0230
홈페이지 주소	https://www.nepesark.co.kr

마. 중소기업 해당 여부

당사는 증권신고서 제출일 현재 중소기업기본법 제2조에 의한 중소기업에 해당합니다.

확인기관	유효기간	발급번호
중소벤처기업부	2020.04.01 ~ 2021.03.31	0010-2020-382264
[중소기업확인서]		

확인기관	유효기간	발급번호



발급번호 : 0010-2020-382264

중소기업 확인서
[중기업]

기 업 명 : 주식회사 네패스아크

사업자등록번호 : 413-86-01441 법인등록번호 : 150111-0267365

대표자명 : 이장우

주 소 : 충북 청주시 청원구 오창읍 과학산업2로 587-32 (주)네패스아크

주 업 종 : 전문, 과학 및 기술 서비스업(M)

유효기간 : 2020-04-01 ~ 2021-03-31

용 도 : 공공기관 입찰 이외 용도

위 기업은「중소기업기본법」제2조에 의한 중소기업임을 확인합니다.

2020년 09월 01일

중소벤처기업부장관

중소벤처기업부 장관인

발급사실 및 발급취소 등 변동사항은 중소기업현황정보시스템(sminfo.mss.go.kr)을 통해 확인 가능.
유효기간 중이라도 발급일 이후 합병, 분할 및 관계기업 변동시 중소기업 지위를 상실할 수 있음.
거짓 자료를 통해 발급받은 경우 중소기업기본법 제28조에 따라 500만원 이하의 과태료 및 시책기관의 지원무효 등의 조치가 취해질 수 있음.
"주업종"은 중소기업기본법 시행령 제 4조에 따라 직전 3개년 사업연도내의 평균매출액등의 비중이 가장 큰 업종이며, 현재 영위하는 업종과 다를 수 있음.

네패스아크 중소기업확인서

바. 대한민국에 대리인이 있는 경우

당사는 물적 분할 설립일 부터 증권신고서 제출일까지 해당사항 없습니다.

사. 주요 사업의 내용 및 향후 추진하려는 신규사업

당사는 반도체 제조관련 테스트 및 엔지니어링 서비스, 반도체 시험 생산업, 반도체 제품 도소매업 등을 주된 사업으로 영위하고 있습니다.
사업의 내용 및 신규사업 에 대한 상세 내용은 제2부「Ⅱ. 사업의 내용」을 참조하시기 바라며, 정관에 기재된 당사의 사업목적은 다음과 같습니다.

목적사업	비고
1. 반도체 제조관련 테스트 및 엔지니어링 서비스 2. 반도체 시험 생산업 3. 전자부품 개발,가공,조립 및 판매업 4. 반도체 제품 도매업 및 소매업 5. 기계 및 장비 등 임대업 10. 각호의 수출입업 11. 각호의 부대되는 사업	영위하는 사업
6. 축산업 7. 육류 가공 및 저장 처리업 8. 음.식료품 도매 및 소매업 9. 음. 식료품 전자상거래 소매업	영위하지 않는 사업

아. 계열회사의 총수, 주요 계열회사의 명칭 및 상장여부

"제2부 발행인에 관한 사항 - Ⅷ. 계열회사 등에 관한 사항"을 참조하시기 바랍니다

자. 신용평가에 관한 사항

당사는 물적 분할 설립일 부터 증권신고서 제출일까지 해당사항 없습니다.

차. 상법 제290조에 따른 변태설립사항

당사는 물적 분할 설립일 부터 증권신고서 제출일까지 해당사항 없습니다.

카. 회사의 주권상장(또는 등록· 지정)여부 및 특례상장에 관한 사항

당사는 물적 분할 설립일 부터 증권신고서 제출일까지 해당사항 없습니다.

2. 회사의 연혁

가. 회사의 연혁

[주요 연혁]

년월	주요내용
2019. 03. 29	분할계획서 승인(네패스 임시주주총회)
2019. 04. 02	창립 총회 개최
2019.06 ~	12 인치 OLED Display IC TEST 양산
2019. 07. 05	제1차 유상증자 실시(전환우선주 / 전환사채 발행)
2019. 09. 26	제2차 유상증자 실시 (제3자 배정 우리사주조합)
2019. 11. 20	제3차 유상증자 실시 (전환우선주 발행)
2020. 01 ~	12인치 SoC AP TEST 양산
2020. 05. 26	기업부설연구소 설립

나. 회사의 본점소재지 및 그 변경

현재 당사는 물적분할 설립일 이후 본점 소재지의 변경 내역이 없으며, 소재지는 다음과 같습니다.

일 자	소재지
2019. 04. 01	충청북도 청주시 청원구 오창읍 과학산업2로 587-32

다. 경영진의 중요한 변동(대표이사를 포함한 1/3 이상 변동)

구분	변경전				변경후			
	대표이사	사내이사	사외이사	감사	대표이사	사내이사	사외이사	감사
2019.04.03	-	-	-	-	이창우	이병우	이덕규*	김문순
2019.12.05	이창우	이병우	이덕규	김문순	이창우	이병우	이덕규* 한진규*	김문순
2020.03.26	이창우	이병우	이덕규* 한진규*	김문순	이창우	이병우 현태수	허노중 김성태 이덕규* 한진규*	박형건

주) * 는 기타비상무이사입니다.

주) 등기임원 기준입니다.

라. 최대주주의 변동

당사는 물적 분할 설립일 부터 증권신고서 제출일까지 해당사항 없습니다.

마. 상호의 변경

당사는 물적 분할 설립일 부터 증권신고서 제출일까지 해당사항 없습니다.

바. 회사가 화의, 회사정리절차 그 밖에 이에 준하는 절차를 밟은 적이 있거나 현재 진행중인 경우 그 내용과 결과

당사는 물적 분할 설립일 부터 증권신고서 제출일까지 해당사항이 없습니다.

사. 회사가 합병등을 한 경우 그 내용

당사는 물적 분할 설립일 부터 증권신고서 제출일까지 해당사항이 없습니다.

아. 회사의 업종 또는 주된 사업의 변화

당사는 물적 분할 설립일 부터 증권신고서 제출일까지 해당사항이 없습니다.

자. 그 밖에 경영활동과 관련된 중요한 사항의 발생내용

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

3. 자본금 변동사항

가. 자본금 변동현황

(기준일 : 증권신고서 제출일 현재) (단위 : 주, 원)

주식발행(감소)일자	발행(감소) 형태	발행(감소)한 주식의 내용				
		종류	주식수	주당 액면가액	주당발행(감소)가액	비고
2019.04.01	설립	보통주	6,000,000	500	3,534	설립자본 (주1)
2019.07.05	유상증자	전환우선주	1,565,271	500	19,166	제3자 배정(주2)
2019.09.26	유상증자	보통주	285,715	500	7,000	제3자 배정(주3)
2019.11.20	유상증자	전환우선주	313,054	500	19,166	제3자 배정(주4)

주1) 네패스로 부터 물적 분할 되어 설립된 자본금입니다.(네패스지분율 100%)

주2) 제3자배정 유상증자의 방법으로1,565,271주를 발행하였으며, 하나반도체신기술투자

조합이 1,304,393주(83.33%), 아이비케이비엔더블유기술금융 2018 사모투자 합자회사가 260,878주(16.67%)를 인수하였습니다

주3) 제3자 배정 유상증자를 하였으며, 증자주식수 285,715주(100%) 는 우리사주조합이 인수하였습니다.

주4) 제3자배정 유상증자를 하였으며, 증자주식수 313,054주(100%) 는 아드반테스트코리아가 인수하였습니다.

나. 전환사채 발행현황

당사는 물적 분할 설립일 부터 증권신고서 제출일 현재까지 전환사채 발행 현황은 다음과 같습니다.

(기준일 : 증권신고서 제출일 현재) (단위 : 백만원, 주)

구분 / 종류	발행일	만기일	권면(전자등록) 총액	전환대상 주식의 종류	전환청구 가능기간	전환조건		미상환사채		비고
						전환비율 (%)	전환가액	권면(전자등록) 총액	전환가능 주식수	
제1회 무기명식 사모 전환사채	2019.07.05	2024.07.05	30,000	보통주	2019.08.05 ~ 2024.07.04	100	19,166원	30,000	1,565,272	-
합 계	-	-	30,000	-	-	-	-	30,000	1,565,272	-

다. 신주인수권부사채 발행현황

당사는 물적 분할 설립일 부터 증권신고서 제출일 현재 까지 신주인수권부사채 등을 발행한 사실이 없습니다.

라. 전환형 조건부자본증권 발행현황

당사는 물적 분할 설립일 부터 증권신고서 제출일 현재 까지 전환형 조건부자본증권을 발행한 사실이 없습니다.

4. 주식의 총수 등

가. 주식의 총수

(기준일: 증권신고서 제출일 현재) (단위 : 주)

구 분	주식의 종류			비고
	보통주식	전환우선주	합계	
Ⅰ. 발행할 주식의 총수	100,000,000		100,000,000	-
Ⅱ. 현재까지 발행한 주식의 총수	6,285,715	1,878,325	8,164,040	-

구 분		주식의 종류			비고
		보통주식	전환우선주	합계	
III. 현재까지 감소한 주식의 총수		-	-	-	-
	1. 감자	-	-	-	-
	2. 이익소각	-	-	-	-
	3. 상환주식의 상환	-	-	-	-
	4. 기타	-	-	-	-
IV. 발행주식의 총수(II-III)		6,285,715	1,878,325	8,164,040	-
V. 자기주식수		-	-	-	-
VI. 유통주식수(IV-V)		6,285,715	1,878,325	8,164,040	-

주) 상기 발행주식, 유통주식수에는 금번 공모를 통해 발행되는 신주는 제외하였습니다.

나. 자기주식 취득 및 처분현황

당사는 물적 분할 설립일 부터 증권신고서 제출일까지 해당사항 없습니다.

다. 종류주식 발행현황

당사는 설립일 이후 증권신고서 제출일 현재 종류주식을 발행한 내역은 다음과 같습니다.

(단위 : 주, 원)

발행일자			2019.07.05	2019.11.20
주당 발행가액(액면가액)			19,166원 (500원)	19,166원 (500원)
발행총액(발행주식수)			29,999,983,986원 (1,565,271주)	5,999,992,964원 (313,054주)
현재 잔액(현재 주식수)			29,999,983,986원 (1,565,271주)	5,999,992,964원 (313,054주)
	이익배당에 관한 사항		인수인은 우선주를 보유하는 동안 1주당 액면가액 기준 연 5%의 배당을 누적적으로 우선 배당 받고, 보통주의 배당률이 우선주의 배당률을 초과할 경우에는 초과하는 부분에 대하여 보통주와 동일한 배당률로 함께 참가하여 배당 받음. 주식배당의 경우, 우선주와 보통주를 합한 발행주식 총수에 대한 비율에 따라 같은 종류의 우선주 주식으로 배당을 받을 권리를 가짐.	
	잔여재산분배에 관한 사항		금전(현금)	금전(현금)
		상환조건	-	-

주식의 내용	상환에 관한 사항	상환방법	-	-
		상환기간	-	-
		주당 상환가액	-	-
		1년 이내 상환 예정인 경우	-	-
		전환조건 (전환비율 변동여부 포함)	1. 투자자는 전환청구서에 전환하고자 하는 주식의 종류, 수, 청구연월일을 기재하여 기명 또는 서명날인하고 주권이 발행된 경우 주권을 첨부하여 회사에 제출한다. 2. 전환은 투자자가 전항의 전환청구서 또는 전환될 본건 우선주의 주권이 제출된 날짜의 영업시간 종료 직전에 효력이 발생하는 것으로 본다. 3. 투자자가 전환에 의하여 보통주식을 부여받게 되는 경우 상기 (2)호의 날짜를 기준으로 주주명부상의 주주로 간주된다. 4. 회사는 전환청구서 또는 전환될 본건 우선주식의 주권을 인도받은 즉시 당해 본건 우선주식의 주주에게 그가 부여받을 권리가 있는 수만큼의 보통주식에 대한 주권을 발행하여 인도하는 등 주식 발행에 필요한 모든 절차를 이행하여야 한다.
		전환청구기간	발행 후 1개월이 경과하는 날로부터 만기일의 전일까지 언제든지 우선주식를 보통주로 전환 할 수 있는 권리를 갖는다.
		전환으로 발행할 주식의 종류	보통주
			1. 본건 우선주식의 보통주로의 전환비율은 우선주식 1주당 보통주 1주로 한다. 2. 회사의 IPO 공모단가의 70%에 해당하는 금액이 그 당시의 본건 우선주식의 전환가격을 하회하는 경우는 전환비율을 다음과 같이 조정한다. 조정후 우선주 1주당 전환하는 보통주의 수 = 조정전 우선주 1주당 보통주의 수 X 조정전 우선주의 전환가격 / 회사의 IPO 공모단가의 70%에 해당하는 금액 3. 회사가 유가증권시장, 코스닥시장 또는 코넥스에 상장된 기업과의 합병, 주식교환 등을 통해 상장을 위한 심사나 공모주청약 등의 절차를 밟지 않고 곧바로 상장되는 등의 이른바 '우회상장'을 하게 되는 경우에는 먼저 아래 4호내지 8호의 규정에 따라 전환가격을 조정한 후 우회상장의 효과가 발생한 당시

	전환에 관한 사항	전환으로 발행할 주식수	시가의 70%에 해당하는 금액이 위 조정된 전환가격을 하회하는 경우 당시 시가의 70%에 해당하는 금액을 전환가격으로 조정한다. 4. 회사가 본건 우선주식의 전환 전에 그 당시의 본건 우선주식의 전환가격을 하회하는 발행가격으로 유상증자 또는 주식관련사채(전환사채, 신주인수권부사채 및 기타 주식으로 전환될 수 있는 종류의 사채)를 발행할 경우에는 전환가격은 그 하회하는 발행가격으로 조정한다. 5. 본건 우선주식의 발행 이후 주식배당, 무상증자 등으로 인해 발행주식수가 증가하는 경우, 본건 우선주식의 주주는 회사로부터 주주가 보유한 신주와 같은 조건 및 종류의 우선주식으로 무상지급을 받도록 하되 아래의 수식을 따른다. Ni= Bi x {(Ac/Bc)-1} Ni : 본건 우선주식의 주주에게 무상지급 되는 우선주식수 Bi : 발행 전 본건 우선주식의 주주 보유 우선주식수 Bc : 발행 전 회사 발행주식총수(우선주식과 보통주를 합한) Ac : 발행 후 회사 발행주식총수(우선주식과 보통주를 합한) 6. 회사가 타사와 합병 시 교환비율 산정을 위한 주당 합병(평가)가액이 그 당시의 본건 우선주식의 전환가격을 하회하는 경우, 본건 우선주식의 전환가격을 주당 합병가액에 해당하는 금액으로 조정한다. 단, 회사가 유가증권시장, 코스닥시장 또는 코넥스시장에 상장된 기업과 합병시에는 제3호를 적용한다. 7. 회사의 주식을 분할 또는 병합하는 경우 전환비율은 그 분할 또는 병합의 비율에 따라 조정된다. 단 주의 평가는 주식의 분할 또는 병합 당시 본건 우선주식의 전환가격을 기준으로 한다. 8. 회사가 전환 전에 무상감자를 할 경우에는 전환비율은 그 감자의 비율에 따라 조정한다. 다만, 경영과실 등의 사유로 특정 주주에 대해서만 차등적으로 무상감자를 하는 경우는 전환비율을 조정하지 않기로 한다.
			본건 우선주식의 주주는 주식 1주당 보통주와 동일하게 1개의 의결권을 갖는다. 보통주로 전환되는 경우 전환 후의 보통주식은 1주당 1개의 의결권을 갖는다.

	의결권에 관한 사항	본건 우선주에 불리한 주주총회 결의 등이 있는 때에는 전체 주주총회와 별도로 그 안건에 대하여 본건 우선주식의 우선주주총회 결의를 거쳐야 한다 본건 우선주식의 존속기간은 발행일로부터 5년으로 하고, 존속기간내에 보통주로 전환되지 아니한 경우 존속기간 만료 다음날 별도의 절차 없이 보통주로 전환된다
기타 투자 판단에 참고할 사항 (주주간 약정 및 재무약정 사항 등)		-

5. 의결권 현황

(기준일 : 증권신고서 제출일 현재) (단위 : 주)

구 분	주식의 종류	주식수	비고
발행주식총수(A)	보통주	6,285,715	-
	우선주	1,878,325	-
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	6,285,715	-
	우선주	1,878,325	-

6. 배당에 관한 사항

가. 배당에 관한 사항

당사는 정관에 의거 이사회 결의 및 주주총회 결의를 통하여 배당을 실시하고 있습니다. 당사의 정관에 기재된 배당에 관한 사항은 다음과 같습니다.

구분	내용
제 9 조의 3 (신주의 배당기산일)	이 회사가 유상증자, 무상증자 및 주식배당에 의하여 신주를 발행하는 경우 신주에 대한 이익의 배당에 관하여는 신주를 발행한 때가 속하는 영업년도의 직전 영업년도말에 발행된 것으로 본다.
제43조 (이익금의 처분)	회사는 매사업년도의 처분전 이익잉여금을 다음과 같이 처분한다. 1. 이익준비금 2. 기타의 법정적립금 3. 배당금 4. 임의적립금 5. 기타의 이익잉여금 처분액 6. 차기이월 이익잉여금
제44 조 (이익배당)	① 이익의 배당은 금전과 주식 및 기타의 재산으로 할 수 있다. ② 이익의 배당을 주식으로 하는 경우 회사가 수종의 주식을 발행한 때에는 주주총회의 결의로 그와 다른 종류의 주식으로도 할 수 있다. ③ 제1항의 배당은 매결산기말 현재의 주주명부에 기재된 주주 또는 등록된 질권자에게 지급한다.
제 44 조의 3 (중간배당)	① 이 회사는 7월 1일 0시 현재의 주주명부에 등재된 주주 또는 등록 질권자에게 중간배당을 할 수 있다. 다만 중간배당은 금전으로 한다 ② 제1항의 중간배당은 이사회의 결의로 하되 그 결의는 제1항의 기준일 이후 45일 이내에 하여야 한다. ③ 중간배당은 직전결산기의 대차대조표 상의 순자산액에서 다음 각호의 금액을 공제한 액을 한도로 한다. 1. 직전결산기의 자본의 액 2. 직전결산기까지 적립된 자본준비금과 이익준비금의 합계액 3. 직전결산기의 정기주주총회에서 이익배당하기로 정한 금액 4. 직전결산기까지 정관의 규정 또는 주주총회의 결의에 의하여 특정목적을 위해 적립한 임의적립금 5. 중간배당에 따라 당해 결산기에 적립하여야 할 이익준비금 ④ 사업년도 개시일 이후 제1항의 기준일 이전에 신주를 발행한 경우(준비금의 자본전입, 주식배당, 전환사채의 전환청구, 신주인수권부사채의 신주인수권행사의 경우를 포함한다)에는 중간배당에 관해서는 당해 신주는 직전사업년도말에 발행한 것으로 본다. 다만, 상환우선주에 대하여는 그 존속기간에 비례하여 일할 배당을 할 수 있다. ⑤ 중간배당을 할 때에는 제8조의2 우선주식에 대하여도 보통주식과 동일한 배당률을 적용한다
제45 조 (배당금 지급청구 권의 소멸시효)	① 배당금의 지급청구권은 5년간 이를 행사하지 아니하면 소멸시효가 완성한다. ② 제1항의 시효의 완성으로 인한 배당금은 이 회사에 귀속한다

나. 최근 사업연도 배당에 관한 사항

(단위 : 원)

구분		2019년 (제1기)
주당 액면가액(원)		500
당기순이익(천원)		4,652,732,551
기본주당순이익(원)		763
현금배당금총액(원)		46,958,125
주식배당금총액(원)		-
현금배당성향(%)		1.01%
현금배당수익율(%)	보통주	-
	우선주	5%
주식배당수익율(%)	보통주	-
	우선주	-
주당 현금배당금(원)	보통주	-
	우선주	25
주당 주식배당(주)	보통주	-
	우선주	-

주) 당기순이익은 K-IFRS 기준으로 작성되었습니다.

주) 당사는 2020. 03. 26 정기주주총회에서 우선주식 1주당 25원을 배당하는 것으로 결의하였습니다. 상기 주당순이익은 증권신고서 제출일 현재의 액면금액 기준으로 산출된 주식수를 기준으로 산출하였습니다.

다. 이익참가부사채에 관한 사항

당사는 물적 분할 설립일 이후 부터 증권신고서 제출일 현재까지 이익참가부사채를 발행한 사실이 없습니다.

Ⅱ. 사업의 내용

[주요 용어 설명]

용 어	설 명
PMIC	(Power Management IC, 전력반도체) 칩핵심 기능을 수행하는 주요 칩에 필요한 전원이나 클록을 공급하는 반도체입니다. TV를 포함한 모든 기기에 들어가며 스마트폰1대에는 모뎀AP 카메라모듈LED 플레시 햅틱용 등으로6~8개의PMIC가 사용됩니다.
SoC	(System on Chip, 시스템 온 칩) 전체 시스템을 칩 하나에 담은 기술 집약적 반도체 여러 기능을 가진 기기들로 구성된 시스템을 하나의 칩으로 만드는 기술입니다. 연산 소자(CPU), 메모리 소자(D램, 플래시 등) 디지털신호처리 소자(DSP) 등 주요 반도체 소자를 하나의 칩에 구현해 칩 자체가 하나의 시스템이 되도록 하는 것을 말합니다.
DDI	(Display Driver IC, 디스플레이 구동칩) TFT LCD(초박막 액정표시 장치), OLED(플라즈마 디스플레이 패널) 등 디스플레이를 구동하는 IC 칩. 디스플레이 하나의 화소에는 빛의 삼원색인 적녹청(RGB)를 표시하는 부화소가 3개씩 있습니다. 이 부화소마다 하나의 트랜지스터가 설계되어 있는데 DDI는 바로 이 트랜지스터를 조종하는 역할을 합니다.
OSAT	(Outsourced Semiconductor Assembly And Test) 반도체 패키징 및 테스트 수탁기업으로 폭넓은 의미에서 반도체 후공정 업계를 뜻하는데, 반도체 후공정은 크게 패키징, 테스트로 볼 수 있습니다.
CMOS 이미지센서	(CMOS Image Sensor, CIS) 이미지센서는 카메라 렌즈를 통해 들어온 빛(영상 정보)을 전기적 디지털 신호로 변환해주는 역할을 합니다. 즉, 영상신호를 저장 및 전송해 디스플레이 장치로 촬영한 사진을 볼 수 있도록 만들어 주는 반도체입니다.
RF 5G	5G 무선 통신 칩을 말합니다.
PLP	(Panel Level Package) 반도체와 메인보드를 연결하는데 필요했던 인쇄회로기판(PCB) 없이도 반도체를 완제품에 적용시킬 수 있는 차세대 반도체 패키징 기술을 말합니다.
Bump	IC를 기판에 전기적으로 연결하기 위해 Gold 또는 Solder 소재의 Bump (돌기)를 도금 혹은 인쇄 방식으로 Chip 위에 형성시킨 상태를 말합니다
패키징	(Packaging) 반도체 칩을 탑재될 전자기기에 적합한 형태로 만드는 공정을 말합니다. 반도체 패키징(Packaging)은 칩을 외부 환경으로부터 보호하고, 단자 간 연결을 위해 전기적으로 포장하는 공정입니다.
AP	(Application Processor) 스마트폰, 태블릿PC와 같은 전자기기에 탑재되어 명령 해석, 연산, 제어 등의 두뇌 역할을 하는 시스템 반도체를 의미합니다.

용 어	설 명
ADAS	(Advanced Driver Assistance Systems) 운전 중 발생할 수 있는 수많은 상황 가운데 일부를 차량 스스로 인지하고 상황을 판단하고 기계장치를 제어하는 기술을 말합니다. 복잡한 차량 제어 프로세스에서 운전자를 돕고 보완하며, 궁극으로는 자율주행 기술을 완성하기 위해 개발되었습니다.
COF	(Chip On Film) 반도체 칩을 얇은 필름 형태의 인쇄회로기판(PCB)에 장착하는 방식을 말하며, 'Chip On Flexible Printed Circuit' 의 약어이지만 Flexible Printed Circuit가 발전되어 'Film' type 이 개발되면서 'Chip On Film' 의 약어로 혼용되고 있습니다.

1. 사업의 개요

가. 산업의 현황 및 전망

(1) 반도체산업

반도체 산업분야는 반도체 재료 및 반도체 전자회로소자의 제조· 제작과 이들의 응용제품을 생산하는 산업이며 넓게는 반도체 소자 응용기기의 제작 및 이와 관련된 산업을 포함하고 있습니다. 그러므로 반도체 산업은 전자산업, 정보통신산업, 자동차산업, 항공우주산업, 바이오산업 등 다양한 첨단산업들을 포함하는 고부가가치 산업입니다.
최근 세계 반도체 시장은 디지털 TV, 스마트폰, 태블릿 PC, 자동차, 윈도 PC 등 응용제품 시장의 급성장에 따라 반도체 수요가 지속적으로 증가하고 있습니다. 또한 글로벌 IT 경기 호조세, 개도국 중산층의 급증, 인터넷 게임시장의 성장 등도 반도체 시장 확대에 큰 기여를 하고 있습니다.

가) 반도체 산업의 분류

반도체의 종류는 크게 정보를 저장할 수 있는 메모리반도체와 정보저장 없이 연산이나 제어, 논리작업등과 같은 정보 처리를 목적으로 제작되는 비메모리반도체(논리회로소자)로 구분됩니다. 반도체는 부품이므로 용도별, 기술별, 집적도별, 제조공정별 등에 따라 각각 분류체계를 달리하고, 또한 국가별로도 분류를 다르게 나타내고 있습니다. 우리나라는 메모리반도체를 주로 생산하고 있어, 메모리에 대한 분류는 구체화되고 있으나, 메모리가 아닌 반도체는 비메모리라고 칭하고 있습니다. 비메모리 반도체 산업은 Processor, Logic, A

nalog IC 칩 등 시스템의 핵심기능을 하나의 칩에 집약해 시스템을 구현하는 기술인 시스템 반도체(SoC: System on Chip)와 개별소자를 포함한 기타 반도체의 비율이 약 4:1 정도로, 시스템반도체가 비메모리의 대부분을 차지함에 따라 통상 비메모리 반도체를 시스템 반도체로 지칭하고 있습니다.

[반도체 분류]

구분			내용
메모리 반도체	휘발성메모리 (전원이 끊기면 저장정보 소멸)	DRAM (Dynamic RAM)	주로 PC용 주기억장치에 이용되며 저장된 정보를 유지하기 위하여 일정시간마다 Refresh동작이 필요한 단점이 있으나 고집적화에 유리
		SRAM (Static RAM)	소비전력이 적고 처리속도가 빨라 컴퓨터에 캐시, 전자오락기 등에 사용되며 DRAM에 비해 고집적화에 불리
	비휘발성메모리 (전원이 끊겨도 저장정보 보존)	Mask ROM	제조 공정시 정보가 저장되며 수정이 불가능한 ROM으로 전자사전, 전자게임기 등에 사용
		EP ROM	자외선을 이용하여 정보를 지우거나 저장이 가능하며 컴퓨터 CMOS 등에 사용
		EEP ROM (Electrically EP ROM)	EP ROM의 발전된 제품으로 전기적으로 정보의 수정이 가능하며, 비디오카드 등에 사용
		Flash Memory	RAM의 정보수정기능과 비휘발성의 장점을 모두 가진 제품으로 디지탈카메라, MP3플레이어, Tablet PC 등에 사용
비메모리 반도체	시스템반도체	Micro Component	컴퓨터를 제어하기 위한 핵심부품으로 MPU(Micro Processor Unit, CPU), MCU(Micro Controller Unit), DSP(Digital Signal Processor)등.
		Logic IC (ASIC)	사용자의 요구에 의해 설계된 특정회로 반도체로 다품종 소량 생산체계에 적합
		Analog IC	제반 신호의 처리를 연속적인 신호변환에 의해 인식하는 IC로 Audio/Video, 통신용, 신호변환용 IC에 사용
	개별소자 (Discrete)		Diode, Transistor처럼 개별품목으로 단일기능을 갖는 제품을 의미하여 개별소자가 모여 IC가 됨.
	기타 반도체		Photo Diode, LED등의 광학반도체(Optical Semiconductor)와 온도센서, 압력센서 등 각종 반도체 센서 등으로 구성

<자료 : 산업 연구원, '반도체 산업의 2020 비젼과 전략'>

나) 메모리 반도체 산업과 비메모리 반도체 산업의 특성 비교

비메모리 반도체 산업은 반도체 설계 및 생산서비스를 통해 수요기업이 원하는 융합 및 고부가가치 기능을 제공하는 대표적인 지식집약 산업으로 메모리 반도체 산업과 특성을 비교하면 다음과 같습니다.

[메모리 반도체와 비메모리 반도체 산업의 특성 비교]

구분	메모리 분야	비메모리 분야
제품성격	생산/설계 기술 지향 DRAM 등(현재는 다각화추세) 짧은 수명주기 PC시장 의존	설계기술지향 A IC 등 용도별 품목 다양성 시스템 및 소프트웨어와의 조화 기계의 전자화로 수요 다양
사업특성	소품종 대량생산 대규모 투자집중 추구 공정의 극한기술 극복 대기업형 사업구조	다품종 소량생산 제품의 칩세트화 구축 시스템부문의 경쟁력 제고 중소벤처기업형 사업구조
경쟁구조	선행기술개발, 시장선점 중단없는 설비투자 관건 높은 위험부담 참여업체 제한	우수한 설계인력 및 지적재산 확보 관건 경쟁시스템과의 기능경쟁 낮은 위험부담 참여업체 다수 다양
주요제품	휘발성 메모리 (DRAM, SRAM 등) 비휘발성 메모리 (MASKROM, EPROM, EEPROM 등)	시스템반도체 (Processor, Logic, Analog IC 등) 기타 (Discrete, Optical Devices 등)

<자료 : 산업 연구원, 반도체 산업의 투자로드맵>

메모리 반도체 산업은 대부분 설계에서 제품 생산까지 모두 수행하는 종합반도체업체(IDM) 위주로 구성되어 있으며 규모의 경제를 통해 대량생산이 요구되는 반면, 비메모리 반도체(시스템 반도체)는 다품종 소량생산 중심으로 거래처가 다변화되어 있고, 제품의 사용용도가 다양하여 큰 경기변동(리먼브라더스 사태와 같은 글로벌 이슈)을 제외하고는 메모리 반도체에 비해 가격이 안정적이고 부가가치가 큰 것으로 나타나고 있습니다.

(2) 반도체 후공정의 역할

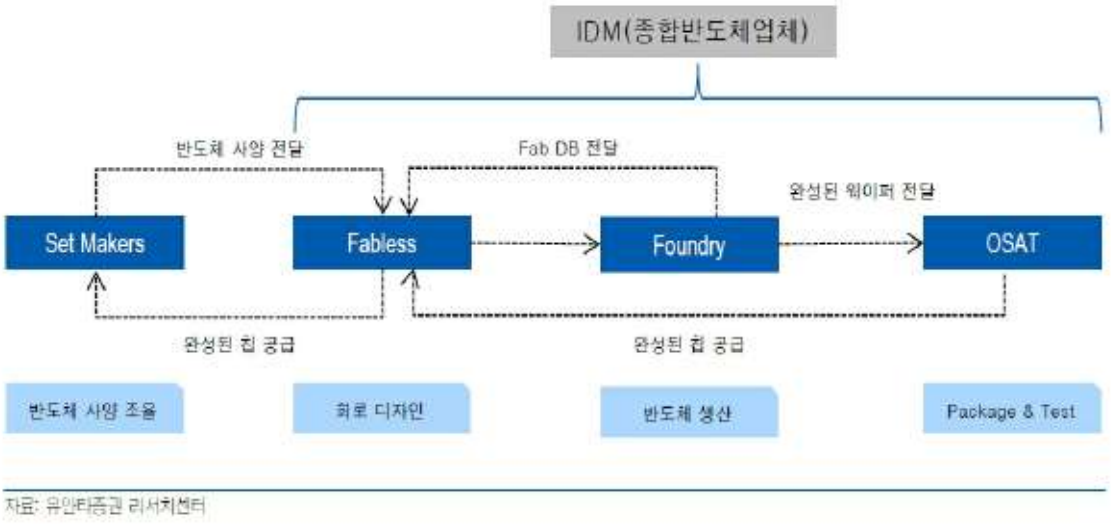
(가) 반도체 공정 및 분화

반도체 산업은 반도체 설계자산(IP, Intellectual Property) 만 전문 개발하는 IP 업체와 반도체 설계를 전문으로 하는 팹리스 업체, 외부업체의 위탁을 받아 칩 생산만을 전문으로 하는 파운드리(Foundry) 업체, 가공된 웨이퍼를 조립하거나 패키징 또는 테스트만을 전문으로 하는 패키징 & 테스트 업체, 마지막으로 설계부터 생산까지 전 과정을 수행하는 종합반도체 업체(IDM, Integrated Device Manufacturer) 로 구분할 수 있습니다.

[반도체 공정에 따른 산업 분류]

구분		특징	주요 국내(해외)기업
종합반도체기업 (IDM)		설계, 가공, 조립, 마케팅을 일괄수행 대규모 R&D 및 설비투자 필요	삼성전자, 하이닉스 (Intel)
전공정	설계전문기업 (Fabless)	칩의 설계만 담당(IP병행도 가능) 생산설비 없는 IC 디자인 전문회사 고위험의 거대투자 회피할 수 있으나 위탁 제조비용부담 필요 창의적인 인력 및 기술력 필요 고도의 시장 예측 및 주문수량 최소화 필요	실리콘웍스, 실리콘마이터스, 동운아나텍, 텔레칩스, 코아로직 등 (Qualcomm, Nvidia, Broadcom, NXP, Mediatek, XILINX)
	제조전문기업 (Foundry)	Wafer 가공 및 Chip제조 전문기업 설계전문 업체로부터 위탁제조 대규모 설비투자 및 적정생산규모 필요	DB하이텍 등 (TSMC, UMC, SMIC)
후공정	조립전문기업 (Packaging)	가공된 Wafer 조립/패키징 전문 축적된 경험 및 거래선 확보 필요	네패스, 하나마이크론, 엘비세미콘 등 (ASE, Amkor, JCET)
	테스트 전문기업 (Testing)	검사장비가 고가이므로 테스트 전문업체에 위탁(특히 비메모리) 시스템 IC 중 전문화된 테스트 팹리스 업체 개발 시 개발지원 테스트 프로그램 개발	네패스아크, 테스나 등 (KYEC, ASE TEST)

<자료: KIET, 산업연구원>



반도체 산업의 가치사슬

(나) 비메모리 반도체 분화

1) 다품종 소량생산

시스템 반도체는 메모리 반도체에 비해 많은 종류의 제품을 소량생산하는 특성을 가지고 있어 시스템의 효율적 운영 및 구비를 위하여 분업화된 사업구조가 시장으로부터 요구되는 사업입니다. 메모리반도체 대비 경기 사이클을 덜 타는 사업 구조 또한 분업의 효과를 극대화할 수 있게 만드는 특징으로, 이는 이미 대만의 분화된 파운드리 비즈니스 생태계 통하여 입증이 되고 있습니다.

2) 팹리스업체의 부상

1980년대 후반 반도체 제품의 주기 단축이 요구되고, R&D 및 설비투자 비용이 상승하면서 중소기업의 창의성과 민첩성을 기반으로 하는 설계 전문의 팹리스(Fabless)업체가 등장하게 되었습니다. 이들은 시설투자 없이 독보적인 설계기술만으로 시장 주도권을 확보할 수 있는 분야의 개척이 가능하여, 설계 엔지니어를 중심으로 현대인의 욕구 충족을 위한 다양한 설계 전문회사가 탄생하게 되었습니다.

예를 들어, 세계 주요 팹리스 업체 중 하나인 Qualcomm은 CDMA 칩을 설계함으로써 여기서 얻는 로열티 수입에 기반하여 IDM 업체인 삼성을 뛰어 넘어 업계 2위를 기록 할 정도로 성장하였으며, 팹리스 시장 규모 증가율은 전체 반도체 시장 증가율을 상회하고 있습니다.

팹리스 회사들은 설계를 제외한 모든 공정에 대해서 외주위탁을 기반으로 하기 때문에 제조를 전문으로 하는 전문 제조업체(Foundry)가 활성화 되는 계기가 마련되었으며, 연관사업인 패키지, 테스트 등 후공정 분야에서도 시장이 활성화되는 계기가 되었습니다.

3) 핵심능력의 강화(기술난이도의 증가)

디지털 전자제품의 광대역화, 컨버젼스화 경향이 두드러지면서 시스템과 반도체가 일체화되는 시스템 집적반도체에 대한 수요가 크게 증가하게 되었으며, 소비자의 요구 또한 빠르게 변화하게 되었습니다. 이에 따라, 시스템반도체는 제품 수명주기단축, 가격경쟁 격화, 제조공정의 미세화에 따른 Fab 투자비용 증가 및 집적도 증가로 인해 제품의 비용 구조가 변하게 되었습니다.

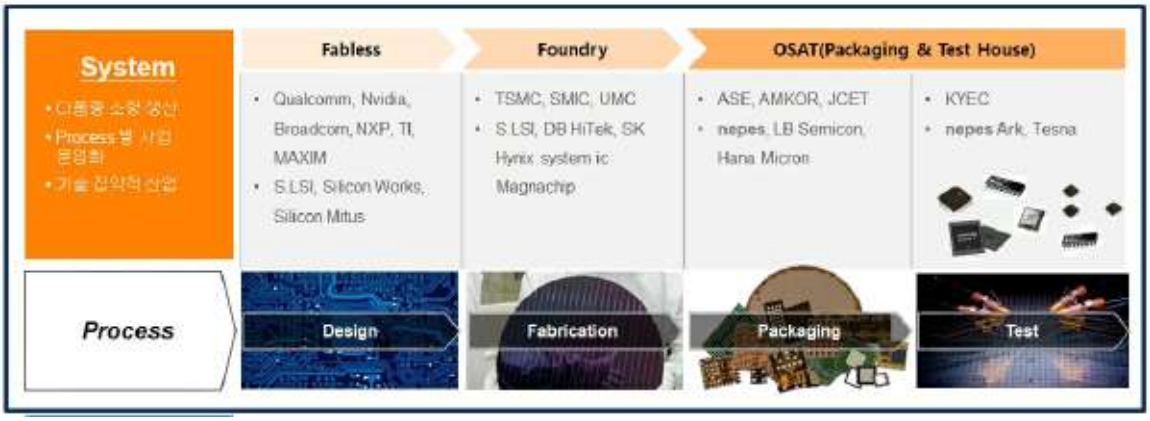
시장의 요구에 빠르게 대응하고 가격 경쟁력을 확보하기 위해서는 설비투자를 늘려야 하

지만, 소비자가 요구하는 제품이 다양하고 복잡해지면서 제품 수명 주기가 계속 짧아지고 있어 모든 분야에 집중하기 보다는 설계, 팹(Fab) 생산, 패키징(조립), 테스트의 분화를 통한 핵심 능력의 강화가 요구되었습니다. 또한 미세 공정을 적용하면서 그에 따른 수율 확대, 불량률 감소 노력이 증가함에 따라 테스트, 패키징 등의 후공정 비용이 차지하는 비중이 증대됨으로써 각 공정 별 핵심 능력을 강화해 나가며 상호 윈-윈(WIN-WIN)할 수 있는 산업구조가 형성되었습니다.

(다) 후공정의 특화

1980년대 이전만 하더라도 반도체 산업은 종합반도체(IDM)업체 위주로 성장하였으며 이들은 설계에서부터 Fab, 조립/테스트, 판매까지 전 공정을 내부에서 일괄적으로 처리하였습니다. 그러나 1980년대 후반 IC 설계혁명에 따라 팹리스, 파운드리 등 전문화된 업체가 생성되었으며 1995년 이후 FPGA(Field Programmable Gate Array)의 개발로 칩에 대한 평가가 가능해지면서 칩의 집적화와 함께 대량 양산체계가 만들어졌고, 반도체 산업은 급격하게 성장할 수 있는 계기가 되었습니다.

이에 따라 설비투자 규모가 커지게 되고 산업의 경기 변동이 확대됨에 따라서 일괄 생산체제를 구축한 종합 반도체 제조사 비지니스는 점차 많은 리스크를 내포하게 되었습니다. 이 과정에서 소규모 투자로 전문성을 확보한 특정 제품의 생산과 대규모 투자리스크의 회피를 위한 외주 형태의 비즈니스가 새롭게 생성되기 시작하였습니다. 2000년대로 들어와서는 IT 산업의 급속한 발전으로 반도체 활용 분야가 다양해짐에 따라 설계 전문인 팹리스(Fabless) 분야가 더욱 활발히 성장하게 되었고 이는 파운드리의 거대화와 후공정(테스트, 패키징)의 성장으로 이어지게 되었습니다. 특히 다품종 소량생산의 특성을 갖고 있는 시스템 반도체 분야의 팹리스가 성장할수록 파운드리, 패키징, 테스트 업체들은 자연스럽게 공정의 분화가 이루어졌고, 각각의 공정은 서로 가치사슬로 연결되어 있으며 한 곳의 공정을 배제하고 진행할 수 없게 됨에 따라 상호보완적인 역할을 통하여 동반 성장하게 되었습니다.

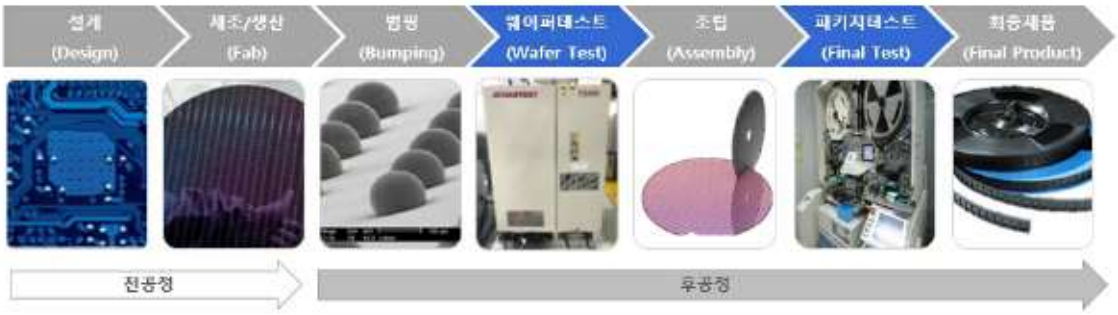


시스템 반도체 value chain

(라) 반도체 테스트 산업의 전문화

반도체테스트 하우스는 기본적으로 종합 반도체 제조사 또는 파운드리 업체에서 제조한 다양한 제품군에 대해 제품의 전기적 동작 여부를 검사하여 양품 및 불량품을 선별하는 역할을 수행합니다. 테스트 사업은 단순히 양품 및 불량품 선별에 국한되는 것이 아니라 테스트 과정을 통해 확보된 데이터를 기반으로 수율 분석이나 불량 원인 분석에 대해 Feedback을 실시하고, 이를 기반으로 팹리스 업체나 종합반도체 제조사는 수율 개선이나 양산 리스크를 최소화하여 제품의 안정성을 도모할 수 있게 됩니다. 특히 고객이 다양한 제품을 요구하고 있는 시스템 반도체의 경우 기능성 강화, 저전력 소모, 저비용 공급, 보다 작은 크기의 반도체를 요구함에 따라 테스트 하우스의 테스트 엔지니어링이 주용한 역할을 담당하고 있으며, 이에 따른 비용 절감 노력도 테스트 하우스의 한 역할로 볼 수 있습니다.

테스트 하우스에서는 반도체 제조 공정 중 웨이퍼 단계의 테스트 (Wafer Test)와 패키징후 마지막 출하 전 테스트(Package Test)로 통상 2회의 테스틀 수행하게 됩니다. 웨이퍼 테스트는 웨이퍼에 형성된 IC 의 전기적 동작여부를 검사하여 양품과 불량을 선별하여 설계사 및 제조사에 수율을 통보하고 설계 및 제조상의 문제점이 없는지 1차적인 검사를 진행하게 됩니다. 패키지 테스트는 1차 검사가 마무리된 양품에 한해 다음 패키지 공정에서 각 제품별 특성 및 판매 방식에 따라 패키지를 진행한 후 최종 소비자에 출하하기 전에 다시 테스트를 통하여 양품을 선별하는 역할을 수행합니다.



반도체 전공정 및 후공정

반도체 테스트 시장은 메모리 반도체와 시스템 반도체의 구분에 따라 요구되는 스펙이나 특성이 상이한 편입니다. 메모리 반도체의 경우 표준화된 제품으로 대량생산을 위한 목적이 뚜렷하기 때문에 동시에 많은 수량의 테스트가 가능한 장비 개발 및 생산방법 위주로 발전되어 온 반면 시스템 반도체는 다품종의 제품에 대한 다양한 방법의 테스트를 요구하기 때문에 동일 장비로 얼마나 많은 종류의 칩을 테스트할 수 있는지에 대한 역량이 더 중요하게 여겨집니다. 시스템 반도체 테스트 장비는 메모리 반도체 테스트 장비에 비하여 상대적으로 낮은 가격이지만 테스트 되는 제품의 종류 및 특성에 따라 테스트 장비의 종류가 세분화되어 있습니다. 따라서 시스템 반도체의 경우 다양한 종류의 제품에 대응이 가능한 테스트 장비의 구축과 이를 운용할 수 있는 전문 엔지니어의 확보, 운용 노하우가 매우 중요한 경쟁력으로 대규모의 투자와 더불어 테스트 엔지니어의 육성 및 확보가 선행되어야 합니다.

[반도체별 테스트 시장 특징 비교]

구분	메모리 반도체	시스템 반도체
테스트 방법	고정되고 일정한 패턴에 의한 Cell 의 Read/Write 로 기능 확인	개별 제품 고유의 기능을 설계에 반영하여 제작된 칩에 대하여 별개 테스트 방법으로 기능 확인
테스트 종류	PKG 테스트만 외주 운용	Wafer 및 PKG 테스트 모두 외주 운용
투자	테스터 대당 가격 최소 10억~50억원	테스터 대당 가격 최소 3억~30억원
운용	소품종 대량 생산	다품종 소량 생산
고객	소수 / IDM 위주	다수 / IDM 및 팹리스 혼재

(3) 반도체 테스트 산업의 특성

(가) 장치 산업

테스트 산업은 장치산업에 속합니다. 고가의 테스트 장비에 대한 투자가 선행되어야 양산이 가능하며, 양산 능력의 조절도 추가적인 장비 투자에 의해 가능합니다. 테스트 장비 평균가격이 20억원 정도이며 이 장비를 주로 생산하는 업체는 아드반테스트, 테러다인 등이 있습니다. 보통 장비 투자액의 50 ~ 60% 가 그 다음해 매출로 증가하는 게 일반적입니다. 장치 산업의 특성상 초기 투자가 필수적이며, 초기 투자 이후에도 전방산업의 변화에 맞춰 지속적인 기술 개발과 양산 투자가 필요 합니다.

(나) 서비스업

테스트 산업은 종합 반도체 제조사나 팹리스 업체 등에서 웨이퍼나 반도체 칩을 제공받아 테스트하는 서비스업의 형태를 가지고 있습니다. 고가인 테스트 장비와 반도체 Clean Room 등을 기반으로 제조업과 같은 생산 체계를 보유하나 테스트 대상인 웨이퍼와 반도체 칩이 테스트 업체의 소유가 아니기 때문에 테스트 공정 서비스만 제공하게 됩니다. 이에 따라 원재료가 투입되지 아니하며, 발생하는 비용 대부분이 테스트 장비에 대한 감가상각비와 인건비로 구성되는 비용 구조를 가지게 됩니다.

(다) 기술 집약적 산업

시스템 반도체 테스트 산업은 기술 집약적 산업으로 다양한 칩들에 대한 테스트 프로그램 개발 능력과 운용 능력이 필수적으로 수반되어야 하는 산업입니다. 따라서 엔지니어의 기술 및 경력에 따라 품질이 좌우되는 특징이 있어 핵심 엔지니어 인력의 확보가 중요한 경쟁력으로 작용합니다

(라) 반도체 제조공정상의 중요성

반도체 제조 공정에서 테스트가 차지하는 비용은 파운드리와 패키징 공정에 비해 상대적으로 작지만 반도체 제품의 양· 불량을 검증하는 단계인 만큼 중요한 공정입니다. 제품의 생산 및 개발에 많은 비용을 투자하여도 제품의 검증 단계에서 테스트가 제대로 되지 않는다면 완성된 제품의 수율 저하 및 불량 제품 발생으로 정상적인 제품 출하 및 영업이 진행될 수 없습니다

(마) 반도체 테스트 산업의 기회 요인

테스트 하우스의 발전은 공정의 전문화 추세로 인한 종합 반도체 제조사의 외주 비중 확대 및 팹리스 업체의 급부상으로 전문적인 파운드리 회사가 설립되면서 본격화 되었습니다. 이는 반도체의 고집적화 소형화 추세, 소비자의 요구에 맞춘 다양한 제품 개발로 인하여 기술 난이도와 설비투자가 증가하면서 산업이 생성· 발전하는 계기가 되었습니다. 반도체 테스트 공정은 IDM 업체가 주도하고 있는 메모리반도체 시장보다는 팹리스 및 파운드리가 발전한 시스템반도체와 밀접한 관계를 가지고 있으며 팹리스의 실적 확대는 외주 산업을 보다 발전시킬 수 있는 계기가 될 것입니다. 반도체 테스트 시장은 146억불 정도로 추산됩니다.

(바) 높은 진입 장벽

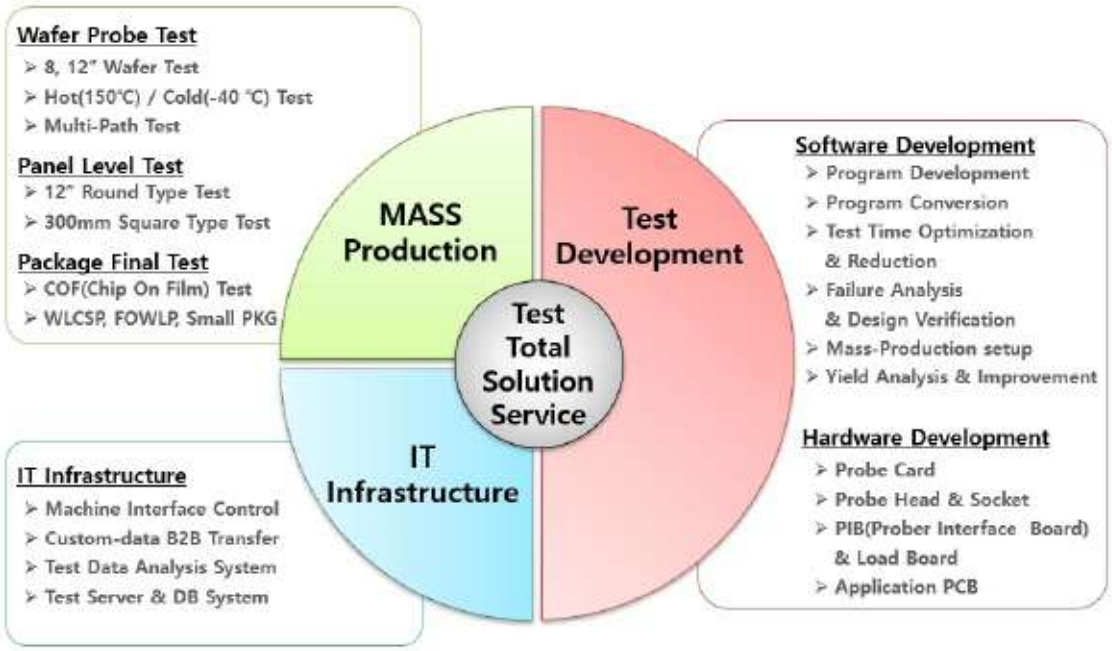
반도체 산업의 특성상 제품의 라이프 싸이클이 매우 짧기 때문에 외주업체 변경 시 높은 리스크를 부담하게 됩니다. 따라서 반도체 제조사들은 통상적으로 기존에 검증된 업체를 활용하여 위험 부담과 비용을 최소화 하고자 노력을 하고 있기 때문에 회사에서 정한 정한 기술이나 수율, 품질 등의 수준을 유지하는 한 리스크를 부담하면서 외주사를 변경하지는 않으며 이로 인해 신규 업체의 시장 진입은 자연스럽게 제한되어 있습니다.

나. 회사의 현황

당사는 시스템반도체 생태계의 중요한 한 축을 담당하는 테스트 전문기업으로서 PMIC , DDI, SoC 등 영역의 반도체 테스트를 주력으로 영위하고 있습니다.

반도체 테스트 하우스는 기본적으로 종합 반도체 제조사 또는 파운드리 업체에서 제조한 다양한 제품군에 대응하는 테스트 장비와 기술적 Know-How 및 테스트 시스템 구축을 통해 제품의 전기적 동작 여부를 검사하여 양품과 불량품을 선별하는 역할을 수행합니다.

테스트 사업은 단순히 양품 및 불량품 선별에 국한되는 것이 아니라 테스트 과정을 통해 확보된 데이터를 기반으로 수율 분석이나 불량 원인 분석에 대해 Feedback을 실시하고, 이를 기반으로 팹리스 업체나 종합 반도체 제조사는 수율 개선이나 양산 리스크를 최소화 하여 제품의 안정성을 도모할 수 있게 됩니다.



test total solution service

시스템반도체는 다품종 소량 생산으로 OSAT 생태계가 필수이며, 사업영역이 다양해 메모리 반도체에 대비하여 경기 민감도가 낮은 편입니다.

또한, 시스템반도체는 주문생산 방식으로써 기술 난이도가 높아 핵심 역량이 필요한데, 당사는 이와 같은 제품군에 맞추어 장비 및 엔지니어를 다수 확보하고 있으며 기술적인 노하우와 인프라를 갖추어 현재 PMIC에 대해서는 국내의 독점적 지위에 위치해 있습니다. 2020년 하반기에는 이미지 센서, RF 5G, PLP 테스트 능력 및 고객 확보하기 위해 움직이고 있으며, 이를 바탕으로 국내 시스템 반도체 테스트 1위 기업을 목표로 하고 있습니다.

(1) 반도체 시장의 규모

(가) 세계 반도체 시장 규모

전세계 반도체 시장은 막대한 자본력 및 풍부한 영업력을 바탕으로 글로벌 기업들이 시장을 주도하고 있으며, 이로 인해 2022년 전체 반도체시장 규모는 약 5,456억 달러(664조2600억원) 규로를 형성할 것으로 전망이 됩니다. 이중 비메모리시장이 3,747억 달러로 약 6

8.7% 점유할 것으로 보여지며, 메모리반도체 시장은 1,709억 달러로 전체 반도체 시장의 31.3%를 차지하여 비메모리반도체 시장규모가 메모리반도체의 약 2.2배를 차지할 것으로 예상됩니다.



글로벌 반도체 시장 전망

<가트너· 키움증권 리서치센터 제공>

(나) 국내 반도체 시장 동향

한국의 시스템반도체 시장 점유율은 미국의 60%에 비해 4%로 메모리에 비해 지배력이 약한 편입니다.

하지만 한국 정부는 2030년까지 시스템반도체 관련 세계시장 점유율을 팹리스는 10%, 파운드리는 35%까지 끌어 올리는 시스템 반도체 육성정책을 추진하고 있습니다. 정부는 원천기술부터 제품화까지 경쟁력 확보 지원을 위해 시스템반도체를 2020년 혁신 신산업으로 추가하고 관련 지원예산을 3배 이상 늘려 3천억원을 배정하겠다는 예산안을 발표하기도 했습니다. 정부가 시스템 반도체 전공정 기술력 강화에 힘쓰고 있다라는 것은, 후공정 관련 기업의 사업 확대에도 긍정적인 영향을 미칠 것으로 보여지며, 이는 비메모리반도체로도 불리는 시스템 반도체 사업이 메모리 반도체와 다르게 팹리스(반도체 설계전문기업)와 파운드리(반도체 위탁생산) 등 모든 분야가 함께 성장해야 생태계가 커질 수 있는 구조이기 때문에 팹리스와 파운드리 등 전공정 기업과 관련한 정책적 지원을 통해 시스템반도체산업이 후공정 기업으로도 전반적으로 확대될 것으로 예상되기 때문입니다.

또한 민간 주도 팹리스 전용 펀드 신설, 시스템반도체 생태계 지원 정책(펀드 1조원, 차세대 기술투자, 세제 혜택 등) 확대 및 삼성전자의 시스템반도체 설비 연구에 133조원의 투자 및 생산 확대 계획하고 있어 국내 시스템반도체 시장의 성장률은 글로벌 시장보다 높을 것으로 예측되고 있습니다.

(다) 사업구조

당사는 네패스를 모회사를 두고 현재 외주 형태로 진행 되고 있습니다. 네패스는 WLP, FOWLP, PLP 등 차세대 Packaging 기술을 바탕으로 삼성전자, NXP 등 고객사의 시스템반도체 후공정 사업을 영위하며, 주요 Packaging 제품으로는 PMIC, RF, DDIC, Radar Sensor가 있습니다.

PMIC : 삼성전자 모바일 부문 수요 확대로 증설
ADAS : FOWLP 기술을 바탕으로 NXP 에 차량용 Radar 센서 독점 납품
DDIC : OLED DDIC의 범핑 및 COF 공정 수행(삼성전자, DB하이텍 등)

네패스는 고객사(Fabless)로부터 'Packaging & Test' 물량에 대해 Turn Key 계약 체결 하며, 이를 통해 네패스아크는 네패스 고객사의 Test 물량을 확보 즉, 보장된 매출이 존재하며 삼성전자향 PMIC, DDI 등에 대한 Test 물량을 확보하여 신규 공정에 대해 지속 개발 및 투자 확대를 통해 성장하고 있습니다.



사업영역 및 business flow

향후 지속 성장을 위해 네패스외 단독 수주 활동을 지속 하고 있으며 25년에는 40%를 목표로 하고 있습니다.

당사의 테스트는 다음과 같은 내용으로 진행 합니다.

1) 웨이퍼 테스트(Wafer Test)
Fab 고정이 끝난 웨이퍼를 대상으로 하는 Test 를 말합니다.
웨이퍼 테스트의 경우 웨이퍼에 형성된 IC 전기적 동작 여부를 검사하고 양품과 불량을 선별하여 설계사 및 제조사에 수율을 통보하고 설계 및 제조상의 문제점 여부에 대한 1차 검사를 진행하는 데 목적이 있습니다.

EDS 과정에서 모든 성능을 보기도 하지만 Power IC와 같이 Package 에 따라 성능에 영향을 많이 받는 경우도 있기 때문에 어플리케이션에 따라 다르다 볼 수 있습니다. 이와 별도로 Chip 불량 시 Debugging 을 하기 위해 HTOL(High Temperature Operating Life Test) 테스트를 하거나 Chip을 Wafer 상태에서 수정하기 위해 FIB(Focus Ion Beam)작업을 하여 일부 Metal Line을 수정할 수 있습니다. 양산 중인 경우에도 일부 Burn-in Test 나 Laser 를 이용하여 Memory Write 나 Laser Repair 등 다양한 Test 또한 할 수 있습니다.

2) Package Test
Assembly가 된 후(Die에 껍데기나 다리 등을 씌워 Pin으로 나오게 한 Chip) Test 하는 것을 말합니다. 몇몇 Sampling은 별도의 온도 Test를 거치고 대부분의 동작 상태를 확인합니다. 특히 성능을 많이 봅니다. 단품 IC를 판매하는 회사의 경우 Package Test가 Final Test가 되기도 합니다.

3) Final Test (FT)
Package Test가 마지막 테스트가 될 수 있기도 하지만 Module Level에서 정확한 성능이 나오는 IC인 경우 Module 작업 후 진행하는 Test가 최종 Test 입니다. 혹은 Application Test 인 경우도 있습니다. DC-DC Converter인 경우 외부 Inductor 와 Cap이 필요하고 RF-IC인 경우 안테나가 달려야 하기도 합니다. 방법은 무궁무진한데 Chip Test를 안하고 바로 Final Test로 진행되기도 하고 Module 측정이 어려운 경우(Chip과 연결되는 외부소자에 대한 조립이 별도인 경우) Chip Test에서 외부소자를 저항이나 Cap, Function generator 등으로 교체하여 테스트 하기도 합니다.
일반적으로 크게 EDS인 Wafer test와, Package Test와 Final Test를 합친 Final Test 두가지로 나누며, 모두 설비와 기술, system에 의존 하여 진행 합니다.

(2) 회사 성장 과정

[분할전& 분할 후TEST 사업의 성장 과정]

구분	시장 여건		생산 및 판매활동 개요	영업 상 주요전략
	국내	국외		
사업초기 ('06～'11)	- 8인치 DDI 테스트 개발, ALC 양산 시작(SEC) - 삼성전자 DDI 세계1위 - TV 시장 증가 - 휴대폰시장 폭발적 증가	- 테스트 하우스의 외주 확대 - 팹 소유 업체 위주로 업계 재편 - TSMC 및 삼성전자 팹 이용업체 중요성 대두	- DDI 테스트 양산, 집중	- DDI 테스트 안정화에 주력 - DDI 테스트 추가 고객 확보
성장기 ('12～'18)	- PMIC 시작 (SEC 및 기타 팹리스) - 스마트폰시장 폭발적 증가 - 전력 시장 성장 - PMIC SEC향 수요 확대 - PMIC 가격 경쟁 심화 - SEC PMIC 성장에 따른 제품 이원화 심화	- 스마트폰시장 폭발적 증가 - PMIC 가격경쟁 심화 (공정개선, 수율 증대 이슈)	- PMIC 테스트 양산, 집중 - 생산 인프라 구축 - 시장 확대에 따른 장비 효율성 극대화 - 고객 선택 및 집중에 의한 효율화	-양산단계까지의 개발기간 단축 및 수율등 공정개선에 대한 테스트 지원 (기술적 지원) - IDM 업체의 품질 대응 및 적기 프로그램 개발 - 적기 장비 투자로 인한 생산성 향상 대응
도약기 ('19～현재)	- 전력 시장 성장 (스마트폰, 차량 등 각종 기기) - 12인치 DDI(OLED) 제품 양산 시작 (SEC, 19년 6월~) - 12인치 SOC 제품 양산 시작 (SEC, 20년 1월 ~) - CIS, RF 5G 제품 개발 시작 - 정부 시스템 반도체 육성지원 정책 지속 마련 - 삼성전자 파운드리 집중 투자	- 전력 시장 성장 - CIS 시장 성장 - 5G 시장 성장	- 규모의 경제 효과유지 - 생산 효율성 극대화를 위한 사내 인프라 구축 강화 - 다양한 제품생산을 위한 HW 및 SW 구축 - 생산 효율성 및 품질달성으로 고객 만족 중점	- TEST 사업 물적 분할 - 효율적 장비 투자로 인한 개발 대응력 향상 - IDM과 팹리스의 운영상 이득을 가져가기 위한 고객 선택 - 엔지니어링을 기반으로 고객 및 가격경쟁에서의 우위 선점 - 해외 고객 개발 - 각종 제품별, 장비별엔지니어링 지원으로 TEST Solution 확보 - 고객 TAT 만족 - IDM과 팹리스의 적절한 조합으로 생산성 및 수익율 만족 - 영업 기술적 지원 확대 (하이 스피드에 대한 엔지니어링 기술지원 및 테스트 솔루션 강화로 영업 지배력 강화)

(3) 시장 점유율

국내 반도체 후공정 산업인 테스트 사업은 소수의 업체들이 과점하고 있으나 공신력 있는 기관에서 발표되는 시장 점유율이 존재하지 않습니다. 또한 각 경쟁회사의 공시자료에는 메모리 반도체와 시스템 반도체 매출액 구분이 불명확한 경우가 있어 점유율을 산정하기가 어려우므로 시장점유율을 기재하지 아니합니다.

(4) 경기 변동과의 관계

당사가 영위하고 있는 테스트 산업은 산업의 특성상 본질적으로 반도체 전체 시장의 경기 변동과 가장 밀접한 관계에 있습니다.

반도체 시장은 실리콘 싸이클이라고 불리우는 경기 순환 싸이클에 따라 호황과 불황을 반

복해왔으며 변동 주기는 점차 단축되어 왔습니다. 이러한 변동은 주로 IT 경기 변동에 가장 민감한 영향을 받았으며 시스템 반도체 보다는 메모리 반도체 시장이 더욱 민감하게 나타나고 있습니다.

당사의 직접적인 전방산업인 시스템 반도체의 경우 적용 범위가 광범위 하며, 반도체가 각 수요처에 적합하게 설계되고 적용되어야 하는 특성상 공급과잉의 우려가 낮아 경기 변동에 따른 영향을 상대적으로 적게 받는 편입니다.

따라서 시스템 반도체 테스트 산업은 메모리 반도체 테스트에 비해 경기 변동에 따른 영향이 상대적으로 적은 편이며, 전방시장과 동반하여 안정적인 성장세를 유지할 수 있을 것으로 예상됩니다.

(5) 대체 시장의 현황
당사가 영위하고 있는 시스템 반도체 테스트 시장의 대체 시장은 없는 것으로 판단됩니다. 다만, 종합 반도체 제조사의 경우 테스트 전문업체를 활용하지 않고 테스트 공정을 내재화 하여 출하되는 모든 제품에 대해 자체적으로 테스트를 실시하게 되면 당사가 영위하고 있는 테스트 시장은 축소될 수 있습니다.

그러나 앞서 설명한 바와 같이 종합 반도체 제조사들은 투자 부담이나 핵심 공정 위주의 투자 집중으로 외주 비중을 확대하고 있으며, 특히 시스템 반도체의 경우 산업 구조상 공정 분화 및 전문화를 기반으로 성장하고 있어 종합 반도체 제조사의 내재화 확대로 인한 테스트 외주 시장의 대체 가능성은 희박한 것으로 판단됩니다.
(6) 자원 조달 현황
테스트 사업은 테스트 용역을 제공하는 것으로 별도의 원재료가 투입되지 않아 자원 조달 현황은 해당사항이 없습니다. 다만, 반도체 공정 전반에 대한 기반 기술을 숙지하고 다양한 종류의 제품에 대한 대응이 가능하며 오랜 기간 개발 노하우를 확보한 테스트 전문 엔지니어의 확보가 중요한 경쟁 수단입니다.

이에 당사는 기존 인력에 대한 체계적인 교육을 통해 내부 인력의 능력을 향상시켜 경쟁력 확보에 주력하고 있으며 우수한 외부 인력을 지속적으로 충원하고 있습니다.

(7) 신규사업 등의 내용 및 전망

신규 공정(CIS, 5G RF. PLP) 테스트 개발 및 CAPA/고객 확보에 집중 하여 매년 30% 이상 성장을 목표로 움직이고 있습니다.

(8) 성장 전략

시스템반도체 테스트하우스는 점점 제품이 고사양화 되면서 신규 설비 도입이 절실합니다 이에 고객은 빠른 투자를 하는 업체에 물량을 우선 할당하고 있습니다. 이에 당사는 고객이 필요로 하는 설비를 빠르게 투자/ 확보 하여 시장을 선점하고 있습니다.

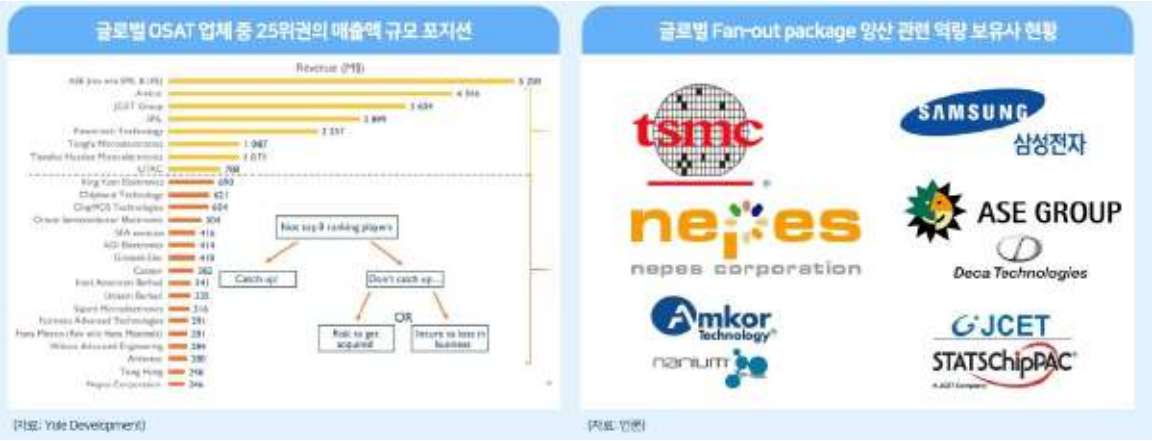
당사는 2019년 물적 분할 당시 PMIC를 주요 제품으로 하고, 2019년 3분기 DDIC, SoC 제품을 확대 하였으며, 2020년 하반기 CIS, 5G RF, PLP TEST 공정 능력 확보 및 고객 발굴을 목표로 진행중에 있습니다.(2025년까지 생산능력 4배이상 확대 목표로 진행 중) 고객은 1순위로 높은 품질 사양을 요구 하고 있으며, 이에 사고 방지 관련 지속적인 개발이 필요하며, 대표적으로 삼성의 SIMAX SYSTEM 도입으로 고객과 품질 눈높이를 맞출 수 있습니다. 또한, 현재 단일 고객에 치우친 매출 의존도를 낮추고자 모회사 및 계열사의 글로벌 탑티어 칩메이커들과 선제적 협업 및 기술개발을 통해 고객과 제품의 다양화를 꾀하고 있습니다. 퀄컴을 포함한 국내외 영향력 있는 잠재 고객을 발굴 · 유치하여 2025년까지 신규 고객의 매출 비중을 40%이상 확대하는 것이 목표입니다.

현재 스마트폰이 고도화 되면서 주력 제품인 PMIC의 탑재량이 증가 추세이며, 스마트폰용 외에도 Automotive향 PMIC의 시장 규모와 성장률이 커가고 있습니다.



clip_image01

모회사인 네패스의 경쟁력인 Fan-out 양산 기술력 보유 관련, 글로벌 OSAT 업체 중25위권의 매출 포지셔닝임에도 불구하고, Fan-out 양산 역량을 보유한 6개사에 해당 되며, 국내 OSAT 중에서는 네패스가 유일합니다. Fan-out 적용 제품의 경우 기존 반도체 대비 I/O count 수가 많고 고부가 제품으로 Test 단가가 높아 가동률 및 이익률이 높을 것으로 보입니다. 부가적으로TSMC가 자체 Fan-out 기술인 InFo 패키지(Integrated Fan Out WLP)로 Apple AP 단독 수주 한 것처럼 Fan-out 패키지를 필요로하는 칩메이커들의 물량을 단기간에 확보 할 수 있는 기회가 되고 있습니다.



clip_image02

또한 모회사인 네패스의 패키지 수량을 기반으로 수요량에 대한 정확한 예측이 가능하며, 적시 투자를 바탕으로 한 가동률 최적화가 가능합니다.



clip_image03

2. 주요 제품 등에 관한 사항

가. 주요 제품 등의 현황

[매출액 구성] (단위 : 백만원)

품 목		2020년 제2기 반기	2019년(제1기)	제 품 설 명
Wafer Test	PMIC	31,260	47,918	웨이퍼 상태에서 테스트를 실히하여 양품, 불량을 판정
PKG Test	DDI	1,279	2,321	패키징이 완료된 개별 Chip에 대해 테스트를 실시하여 양품, 불량을 판정
기타,임대,상품	설비/ProbeCard	3,611	4,481	테스트 장비 임대 등
합계		36,150	54,720	

당사는 시스템 반도체의 테스트를 주력 사업으로 영위하고 있으며, 반도체 제조 공정상 테스트는 반도체의 기능이 설계된 대로 정상적으로 작동되는지 이상 유무를 확인하는 것으로 테스트 장비와 프로그램을 사용하여 반도체 소자의 전기적(electrical) 기능을 검사하는 역할을 수행합니다.

테스트는 공정에 따라 웨이퍼 테스트(Wafer Test) 와 패키지 테스트(PKG Test)로 구분됩니다. 웨이퍼 테스트는 웨이퍼 제조 마지막 단계에서 웨이퍼 상태에서 테스트를 진행하는 형태이며, 패키지 테스트는 개별 칩으로 패키징을 완료한 이후 출하 직전에 칩 상태에서 진행하는 테스트입니다.

당사는 웨이퍼 테스트를 주력으로 영위하고 있으며, 시스템 반도체 종류별로는 PMIC(Power Management IC) 제품의 테스트 비중이 높은 편입니다. 당사에서 테스트를 진행하는 제품에 대한 상세 설명은 다음과 같습니다.

[제품 상세 설명]

구분	설명	적용 제품
PMIC (Power Management IC)	(전력반도체) 칩핵심 기능을 수행하는 주요 칩에 필요한 전원이나 클록을 공급하는 반도체입니다. TV를 포함한 모든 기기에 들어가며 스마트폰 1대에는 모	휴대폰, TV 등

구분	설명	적용 제품
	뎀 AP 카메라모듈 LED 플레시 햅틱용 등으로 6~8개의 PMIC가 사용됨	
DDI (Display Driver IC)	(디스플레이 구동칩) TFT LCD(초박막 액정표시 장치), OLED(플라즈마 디스플레이 패널) 등 디스플레이를 구동하는 IC 칩. 디스플레이 하나의 화소에는 빛의 삼원색인 적녹청(RGB)를 표시하는 부화소가 3개씩 있습니다. 이 부화소마다 하나의 트랜지스터가 설계되어 있는데 DDI는 바로 이 트랜지스터를 조종하는 역할을 함.	휴대폰, TV 등
CIS (CMOS Image Sensor)	카메라 렌즈를 통해 입력되는 빛을 전기신호로 전환하는 반도체	카메라, 휴대폰 등
SoC (System on Chip)	하나의 제품에 시스템이 필요로 하는 논리적 계산, 데이터전달, 기억 등의 기능을 One chip화한 반도체	휴대폰

나. 주요 제품 등의 가격 변동 추이

당사의 주력 사업인 시스템 반도체 테스트의 경우 일반 제조업과는 단가 산정 방식이 상이합니다. 기본적으로 테스트 단가는 [장비별 시간당 단가 X Wafer 장당 또는 PKG(Chip)당 Test Time] 으로 산정되므로 테스트에 사용되는 장비의 가격과 Test Time 에 의해 단가가 결정됩니다.

장비별 시간당(초당) 단가는 장비 가격과 성능에 비례하며 장비가격과 성능이 높을 수록 시간당(초당) 단가가 높게 나타나며, 고객사별/Device 별 제품의 특성에 따라서 Test Time의 현저한 차이가 나타납니다.

따라서 일괄적으로 단가의 변동 추이 산출이 불가합니다.

다. 주요 제품 등의 매출현황

(단위 : 백만원)

매출유형	품목		2020 년 제2기 반기 (2020.01.01~2020.06.30)		2019 년 제1기 (2019.04.01~2019.12.31)	
			매출액	비중	매출액	비중
용역 매출	Wafer Test	수출	29,529	81.68%	42,625	77.90%
		내수	1,731	4.79%	5,293	9.67%
		소계	31,260	86.47%	47,918	87.57%
	PKG Test	수출	33	0.09%	161	0.29%
		내수	1,246	3.45%	2,160	3.95%
		소계	1,279	3.54%	2,321	4.24%
	합계		32,539	90.01%	50,239	91.81%
상품 매출		수출	82	0.23%	6	0.01%
		내수	560	1.55%	1,033	1.89%
		소계	642	1.78%	1,039	1.90%
임대 매출		내수	2,505	6.93%	2,570	4.70%
		소계	2,505	6.93%	2,570	4.70%
기타매출		내수	464	1.28%	872	1.59%
		소계	464	1.28%	872	1.59%
합계		수출	29,644	82.00%	42,792	78.20%
		내수	6,506	18.00%	11,928	21.80%
		소계	36,150	100.00%	54,720	100.00%

3. 주요 원재료에 관한 사항

가. 매입 현황

(단위 : 백만원)

매입유형	품목	구분	2019년 제1기 (2019.04.01~2019.12.31)	2020년 제2기 반기 (2020.01.01~2020.06.30)
저장품	Probe Card	국내	5,190	4,302

주) 당사는 Probe Card를 저장품으로 인식하고 있으며 이 외의 원재료, 부재료 성격의 재고자산은 없습니다.

주) 하기 원재료 가격변동추이에 기재된 내용은 모두 저장품에 관한 사항입니다.

나. 원재료 가격변동 추이

(단위 : 천원)

품목 / 사업연도		2019년 제1기 (2019.04.01~2019.12.31)	2020년 제2기 반기 (2020.01.01~2020.06.30)
Probe Card	국내	8,892	12,399

주) Probe Card는 국내에서 매입을 하고 있으며 품목별로 단가 차이가 크기 때문에 해당 시점에 구입한 Probe Card 품목의 조합에 따라 평균 단가는 크게 차이가 날 수 있습니다.

다. 주요 매입처에 관한 사항

(단위 : 백만원)

매입유형	업체명	2019년 제1기 (2019.04.01~2019.12.31)	2020년 제2기 반기 (2020.01.01~2020.06.30)
저장품	윌테크놀로지	3,848	3,259
	리노공업	1,033	627
	테라다인	126	-
	기타	183	416
	합계	5,190	4,302

4. 생산 및 생산설비에 관한 사항

가. 생산능력 및 생산실적

(단위 : 백만원)

품목	구분	2019년 제1기 (2019.04.01~2019.12.31)	2020년 제2기 반기 (2020.01.01~2020.06.30)
Wafer Test	생산능력	72,198	59,000
	생산실적	47,917	31,409
	가동율	66.37%	53.24%
PKG Test	생산능력	6,946	5,511
	생산실적	2,321	1,283
	가동율	33.41%	23.29%

주) 생산능력은 장비별 단가, 장비 대수, 고객별 단가를 평균으로 하여 720시간(월)을 Full 양산하였을 경우의 최대 생산 능력을 기준으로 산정 하였습니다.

(1) 생산설비의 현황

기준일 : 2020년 6월 30일 현재 (단위 : 백만원)

공장별	자산별	기초가액	당기증감		당기상각	기말가액 (2019년 기말)	최근 반기말 가액 (2020년 반기)	비고
			증가	감소				
본점 (청주시 오창)	기계장치	42,573	82,191	-	12,893	111,871	136,610	
	공구와 기구	2	24	-	4	22	568	
	건설중인자산	4,747	576	4,747	-	576	1,550	
합계		47,322	82,791	4,747	12,897	112,469	138,728	

(2) 최근 3년간 변동사항

[분할이후 자산 취득내역] (단위 : 백만원)

설비 자산명	취득가액	취득일	취득사유	용 도	취득처
ETS 600	1,032	'19.04 ~ '20.03	CAPA UP(설비증설)	PMIC	EAGLE TEST SEMICS
I-FLEX	536	'19.04 ~ '20.03	CAPA UP(설비증설)	PMIC	K-Shine
U-FLEX	1,200	'19.04 ~ '20.03	CAPA UP(설비증설)	PMIC	PKI
T2K	60,063	'19.04 ~ '20.03	CAPA UP(설비증설)	PMIC	ADVANTEST, TOKYO SEMITSU
ND4	26,999	'19.04 ~ '20.03	CAPA UP(설비증설)	DDI	ADVANTEST, TOKYO SEMITSU
U-Flex	24,166	'19.04 ~ '20.03	신규 설비	SoC	TERADYNE, SEMES
기타	3,110	'19.04 ~ '20.03	-	-	-

[분할이후 자산 처분내역] (단위 : 백만원)

설비 자산명	처분가액	처분일	취득사유	용 도	매각처
AU TEST	66	2019.06.25	불용자산		디티에스코리아

다. 설비의 신설, 매입계획

당사는 사업규모 확대를 위하여 청안 산업첨단단지에 공장부지 매입 및 건물 신축을 할 예정입니다. 또한 신규 Application Test를 위한 대규모 신규설비 투자가 예정되어 있습니다.

5. 매출에 관한 사항

가. 매출 실적

(단위 : 백만원)

매출유형	품목		2020 년 제2기 반기 (2020.01.01~2020.06.30)		2019 년 제1기 (2019.04.01~2019.12.31)	
			매출액	비중	매출액	비중
용역 매출	Wafer Test	수출	29,529	81.68%	42,625	77.90%
		내수	1,731	4.79%	5,293	9.67%
		소계	31,260	86.47%	47,918	87.57%
	PKG Test	수출	33	0.09%	161	0.29%
		내수	1,246	3.45%	2,160	3.95%
		소계	1,279	3.54%	2,321	4.24%
	합계		32,539	90.01%	50,239	91.81%
상품 매출		수출	82	0.23%	6	0.01%
		내수	560	1.55%	1,033	1.89%
		소계	642	1.78%	1,039	1.90%
임대 매출		내수	2,505	6.93%	2,570	4.70%
		소계	2,505	6.93%	2,570	4.70%
기타매출		내수	464	1.28%	872	1.59%
		소계	464	1.28%	872	1.59%
합계		수출	29,644	82.00%	42,792	78.20%
		내수	6,506	18.00%	11,928	21.80%
		소계	36,150	100.00%	54,720	100.00%

나. 판매 경로

(1) 판매조직

당사는 영업관리 및 기술영업으로 구분되어 있습니다. 영업관리는 CS의 역할을 하며 기술영업부문은 신규거래처 발굴 및 제품별 특성, 기술개발 등 적극적인 영업을 담당하고 있습니다

구분	주요 업무 및 세부 내용
영업관리	- 효율적 장비운용을 통한 양산 스케쥴 관리(납기 관리) - 테스트 시간/항목 등 구체적인 내역 송부 및 관리 - 품질 및 고객 요구사항 대응 - 고객 불만 사항 처리
기술영업	- 시스템반도체 신규 업체 발굴 및 조사 - 파운드리 업체와 연계한 통합적인 영업 업무 진행 - 제품별 특성 및 구현에 최적의 테스트 장비 구성을 통한 양산 진행 - 시스템반도체의 기술적 트렌드 조사 및 보고서 작성

(2) 판매경로

매출유형	품 목	구 분	판매경로
테스트	Wafer Test	국내	제품입고 → 테스트 → 계열사 납품
		수출	
	PKG Test	국내	제품입고 → 테스트 →계열사 납품
		수출	

다. 판매전략

향후 당사는 매출증대를 위하여 다음의 전략 추진에 자원을 집중할 계획입니다.

(1) 종합적인 공정 보유

- 효율적 장비 운용을 통한 양산 스케쥴 관리
- 테스트시간, 항목 등 구체적인 내역 송부 및 관리

(2) 목표제품에 대한 기술력 보유 및 지원

- 목표 제품에 대한 숙련된 엔지니어 보유
- 개발부터 양산까지의 전 과정에 대해 엔지니어 지원을 통하여 제품의 안정성 지원
- 팹리스 등 엔지니어의 부재로 인한 공정상의 문제점 및 양산 후 테스트시간 단축 등을 통하여 제품의 경쟁력 확보 지원

(3) 목표 장비군 구성 및 고객에 맞는 테스트 서비스 지원

- 제품의 단가(저가형, 고가형)에 따라 장비군이 모두 구성되어 있음
- 고객의 요구에 따라 테스트 프로그램을 통하여 원가적인 측면 지원

(4) 인프라 (MES , TDAS) 구축

- 생산 효율화 시스템(ME) 구축 : 납기 등 지원
  (양산, 장비, 테스트수량, 출하 일정 등을 외부에서 모니터링 가능)
- 데이터 분석 시스템(TDAS) 구축 : 제품의 특성, 수율, Fail 원인 등 분석
- 상기 시스템을 통하여 실시간으로 고객에게 정보 제공
  (외부에서 당사의 구축시스템을 접속하여 실시간으로 모니터링 가능)

6. 수주현황

당사는 고객사의 생산계획에 따라 주문 테스트 의뢰를 받습니다. 반도체 산업의 특성상 웨이퍼 제조공정과 패키징 공정을 포함하면 3개월 이상 걸리기 때문에 주요 거래처로부터 Forecast 는 받고 있지만, 수수로 변동되는 사항이므로 수주현황은 따로 작성하지 아니하였습니다.

7. 시장위험과 위험관리

가. 2019년 기말 기준 재무위험

(1) 재무위험관리요소

회사는 여러 활동으로 인하여 시장위험(환위험 및 이자율위험), 신용위험 및 유동성위험과 같은 다양한 재무위험에 노출되어 있습니다. 회사의 전반적인 위험관리정책은 금융시장의 예측불가능성에 초점을 맞추고 있으며 재무성과에 잠재적으로 불리할수 있는 효과를 최소화하는데 중점을 두고 있습니다.

가) 시장위험

1) 외환위험

회사는 외환위험, 특히 주로 일본엔화와 관련된 환율변동위험에 노출되어 있습니다. 외환위험은 미래예상거래, 인식된 자산과 부채와 관련하여 발생하고 있습니다.

보고기간말 현재 다른 모든 변수가 일정하고 각 외화에 대한 원화의 환율 10% 변동시 회사의 세후이익에 미치는 영향은 다음과 같습니다(단위:천원).

구분		당기
일본엔화/원	상승시	(1,288,639)
	하락시	1,288,639

2) 이자율 위험

이자율 위험은 미래 시장 이자율 변동에 따라 예금 또는 차입금 등에서 발생하는 이자비용이 변동될 위험으로서 이는 주로 변동금리부 조건의 차입금과 예금에서 발생하고 있습니다. 회사의 이자율위험관리의 목표는 이자율 변동으로 인한 불확실성과 순이자비용의 최소화를 추구함으로써 기업의 가치를 극대화하는데 있습니다.

이를 위해 근본적으로 내부 자금 공유 확대를 통한 외부차입 최소화, 고금리 차입금 감축, 장/단기 차입구조 개선, 고정 대 변동이자 차입조건의 적정비율 유지, 주간/월간 단위의 국내외 금리동향 모니터링 실시 및 대응방안 수립 등을 통해 선제적으로 이자율 위험을 관리하고 있습니다.

회사는 보고기간말 현재 변동금리부 차입금을 보유하고 있으며 이자율 상승에 따라 순이자 비용이 증가할 위험에 일부 노출되어 있으나, 내부적으로 변동금리부 조건의 차입금과 예금을 적절히 운영함으로써 이자율 변동에 따른 위험을 최소화하고 있습니다.

보고기간말 현재 다른 모든 변수가 일정하고 이자율이 50bp 변동시 회사의 세후이익에 미치는 영향은 다음과 같습니다(단위:천원).

구분	당기
상승시	(30,713)
하락시	30,713

나) 신용위험

신용위험은 보유하고 있는 수취채권 및 확정계약을 포함한 거래처에 대한 신용위험뿐 아니라 현금및현금성자산 및 금융기관예치금으로부터 발생하고 있습니다. 거래처의 경우 독립적으로 신용평가를 받는다면 평가된 신용등급이 사용되며, 독립적인 신용등급이 없는 경우에는 고객의 재무상태, 과거경험 등 기타 요소들을 고려하여 신용위험을 평가하게 됩니다. 개별적인 위험한도는 이사회가 정한 한도에 따라 내부 또는외부적으로 결정된 신용등급을 바탕으로 결정됩니다. 신용한도의 사용여부는 정기적으로 검토되고 있습니다.

보고기간말 현재 회사가 보유중인 현금및현금성자산, 단기금융상품은 전액 신용등급이 A 이상인 주요 은행예금 및 금융기관예치금에 해당하며, 매출채권 등 기타금융자산은 과거 부도경험이 없는 기존 고객에 대한 것입니다. 한편, 당기 중 신용한도를 초과한 건은 없었으며 경영진은 상기 거래처로부터 의무불이행으로 인한 손실을 예상하고 있지 아니합니다.

당기말 현재 신용위험에 대한 최대 노출정도는 다음과 같습니다(단위:천원).

구분	당기말
현금및현금성자산	22,784,637
단기금융상품	5,000,000
매출채권및기타채권	8,295,858
합계	36,080,495

다) 유동성 위험

회사는 미사용 차입금한도를 적정수준으로 유지하고 영업 자금 수요를충족시킬 수 있도록 유동성에 대한 예측을 항시 모니터링하여 차입금 한도나 약정을 위반하는 일이 없도록 하고 있습니다. 유동성에 대한 예측 시에는 회사의 자금조달 계획, 약정 준수, 회사 내부의

목표재무비율 및 통화에 대한 제한과 같은 외부 법규나법률 요구사항이 있는 경우 그러한 요구사항을 고려하고 있습니다.

당기말 현재 회사의 유동성위험 분석내역은 다음과 같습니다(단위:천원).

당기말	1년 이내	1년 초과 5년 이내	5년 초과	계
매입채무및기타채무	21,777,012	-	-	21,777,012
차입금	10,097,676	47,078,427	-	57,176,103
리스부채	3,030,504	2,293,250	271,303	5,595,057
금융보증계약	9,400,000	-	-	9,400,000
합계	44,305,192	49,371,677	271,303	93,948,172

회사는 당기 중 전환우선주 36,000백만원을 발행하여 당기말 현재 40,834백만원을 당기손익-공정가치금융부채로 분류하고 있으며, 동 전환우선주의 투자자는 이와 관련하여 주식매수청구권을 보유하고 있습니다.

상기 만기분석은 금융부채 및 관련 발생이자의 할인되지 않은 현금흐름을 기초로 회사가 지급하여야 하는 가장 빠른 만기일에 근거하여 작성되었습니다.

(2) 자본위험관리

회사의 자본관리 목적은 계속기업으로서 주주 및 이해당사자들에게 이익을 지속적으로 제공할 수 있는 능력을 보호하고 자본비용을 절감하기 위해 최적의 자본구조를 유지하는 것입니다.

회사는 부채비율에 기초하여 자본위험을 관리하고 있습니다. 부채비율은 총부채를 총자본으로 나누어 산출하고 있으며 총부채 및 총자본은 재무상태표의 금액으로 계산합니다.

당기말 현재 회사의 부채비율은 다음과 같습니다(단위:천원).

구분	당기말
부채	127,236,060
자본	31,639,881

구분	당기말
부채비율	402.14%

나. 2020년 반기말 기준 시장위험과 위험관리

(1) 자본위험관리

당사는 부채와 자본 잔액의 최적화를 통하여 주주이익을 극대화시키는 동시에 계속기업으로서 지속될 수 있도록 자본을 관리하고 있습니다. 자본관리지표로 부채비율을 이용하고 있으며 이 비율은 총부채를 총자본으로 나누어 산출하고 있으며, 총부채및 총자본은 재무제표의 금액을 기준으로 계산합니다. 보고기간말 현재 당사의 부채비율과 순차입금비율은 다음과 같습니다.

(단위:천원)

구분	당반기말	전기말
부채 (A)	125,756,257	127,236,060
자본 (B)	32,528,317	31,639,881
현금및현금성자산 (C)	5,077,527	22,784,637
차입금(D)	53,047,167	38,889,448
부채비율 (A/B)	386.61%	402.14%
순차입금비율(D-C)/B	147.47%	50.90%

(2) 재무위험관리

당사의 재무위험관리 목적 및 정책은 2019년 12월 31일로 종료되는 회계연도와 동일합니다.

8. 파생상품 및 풋백옵션 등 거래현황

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

9. 경영상의 주요계약

당사는 증권신고서 제출일 현재 하기 내용과 같이 회사의 영업활동 이외에 회사의 재무상태에 영향을 미치는 비경상적인 중요계약은 존재하지 않습니다.

계약일	계약상대방	계약기간	계약목적 및 내용	금액	대금 기준
2019.04.08	(주)네패스	2020.12.31 단, 1개월 전까지 계약의 변경 또는 종료의사를 표시하지 아니하난 경우에는 1년간 자동 연장	테스트 업무 수행	개별 발주	공급일로 부터 익월말까지 현금 지급
2020.02.01	(주)네패스라웨	2020.12.31 단, 1개월 전까지 계약의 변경 또는 종료의사를 표시하지 아니하난 경우에는 1년간 자동 연장	테스트 업무 수행	개별 발주	공급일로 부터 익월말까지 현금 지급

10. 연구개발활동

가. 연구개발 담당조직

당사는 2019년 4월 모회사에서 물적 분할 후 반도체 테스트 전문업체로 성장하기 위해서 기존 개발전문인력들은 연구개바전담부서(개발연구소)로 조직 개편하여 운영하고 있으며 2020년 5월에 기업부설연구소를 설립 등록하였습니다. 올해에도 테스트 사업을 전략적으로 확대 강화하여 고객의 맞춤형 서비를 제공하기 위해 인력보강을 하였고, 개발인력 총 7 명으로 운영 중에 있습니다. 전문인력 중 업계 테스트분야에서 다양한 경력을 갖춘 연구소장을 비롯하여. 고객사 기술대응 및 시스템반도체 전반에 걸친 테스트 솔류션 개발에 전문인력 팀장과 협업에서 다양한 경험을 갖춘 경력자로 구성되어 있습니다.



연구소 조직도

[연구개발인력 구성]

(단위 : 명)

학력	박사	석사	학사	합계
인원수	-	-	7	7

나. 연구개발 비용

(단위 : 천원)

구 분		2020년 반기 (제2기)	2019년 (제1기)
자산처리	원재료비	-	-
	인건비	-	-
	감가상각비	-	-
	위탁용역비	-	-
	기타 경비	-	-
	소 계	-	-
비용처리	제조원가		
	판관비	166,774	159,293
합 계 (매출액 대비 비율)		166,774 (0.46%)	159,293 (0.29%)

다. 연구개발 실적

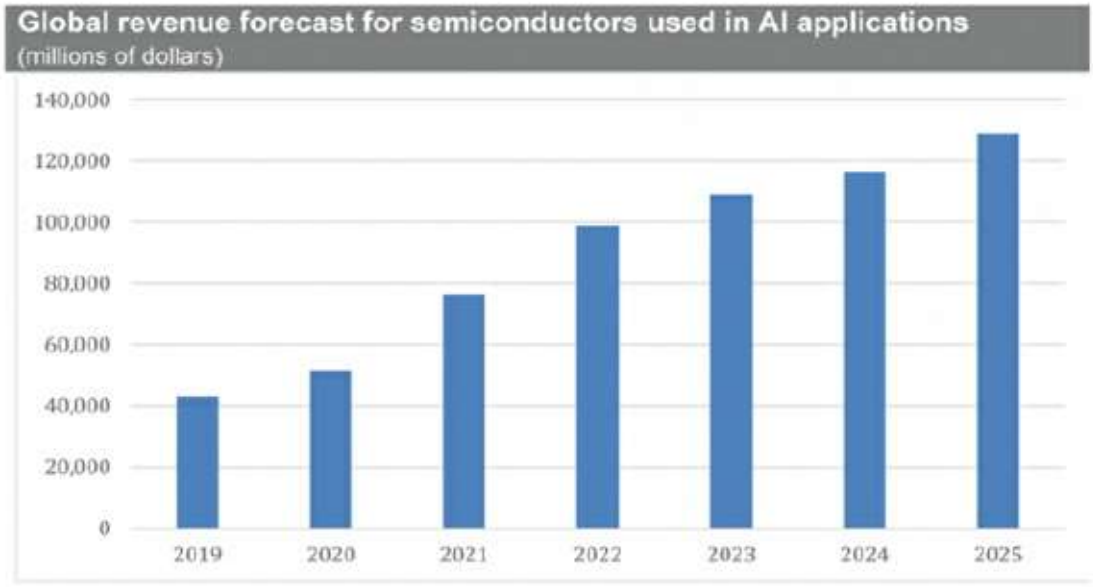
(1) Neuromorphic Artificial Intelligence Chip(뉴로모픽 인공지능칩) 테스트 개발

뉴로모픽칩은 반도체 칩 자체에 인공지능 알고리즘이 프로세싱 로직부분과 메모리로 일체화되어 있는 것을 의미합니다. 당사에서 테스트 개발한 제품은 네패스 퓨처인텔리전스사업부에서 개발한 것으로 칩 자체에서 학습한 판단(인지) 기능을 모두 포함하고 있는 제품입니다.

576개의 인공 뉴런을 집적한 AI 반도체로 1개의 뉴런은 메모리와 인공지능 연산을 위한 Logic 영역으로 구성되어 있습니다. 뉴런의 개수를 쉽게 확장할 수 있는 아키텍쳐를 가지고 있으며, 저전력 소형화가 가능하면서도 사람의 뇌와 같은 고속 병렬 연산 처리가 가능

한 칩입니다. 제어로직부 등 학습 및 저장/복구 인식기능에 대한 테스트 알고리즘을 구현한 국내 최초의 테스트라 할 수 있으며 양산 적용되었습니다.

이는 세계 인공지능반도체 시장 규모가 지난해 (2019년) 기준 428억 달러(약51조원)에 달했고 오는 2025년까지 1,289억 달러(약153조원) 규모로 성장 할 것으로 예측하고 있는 시점에서 점점 성능이 고지능화 될 것으로 보이는 인공지능 산업에 대한 기술선도기업으로 발돋움할 수 있는 노하우를 쌓아가고 있는 단계라고 할 수 있습니다.



2019 infoma tech llc.

(2019 IHS마킷)

(2) Radar Tx transmitter, Rx receiver, VCO (Coltage controlled oscillator) FOWLP 팩키지 고정밀 DC test 개발

레이다는 허공에 전자파를 쏜 다음, 어떤 물체에 부딛쳐 돌아오는 반사파를 측정하여 탐지된 물체의 방향, 거리, 속도 등을 파악하는 시스템입니다. 당사에서 테스트 개발한 제품은 NXP 사 제품으로 자동차 안전시스템에 적용하는 칩셋입니다. 이 칩셋은 전자파를 보내는 Tx 송신칩과 반사파를 측정하는 Rx 수신칩, 전압의 변화로 출력 발진 주파수를 제어하는 전압제어발진기(VCO) 세가지 칩으로 구성되어 있습니다.

자동차에 적용되는 제품으로 높은 수준의 패키지(FOWLP : Fan-out Wafer Level Package) 품질이 가장 중요합니다. 당사는 이러한 하이엔드 패키지의 품질을 높이기 의해서 반도체소자 수준의 고정밀 측정이 가능한 DC 테스트를 구현하여 패키지의 품질을 올릴 수 있도록 개발하여 양산 적용하였습니다. 아주 미세한 수준의 누설전류와 저항값이라도 자동차에 적용되는 제품인 만큼 일반적인 반도체 칩 이상으로 테스트하여 불량율 제로를 실현하는 것이 목표였습니다.

날로 발전해 가고 있는 패키지 기술은 여러가지 칩을 하나의 패키지(SiP : System in Package)로 구현되고 있으며, 제품의 미세화로 팬아웃 형태의 입출력단자를 확장한 패키지(FOWLP : Fan-out Wafer Level Package), 웨이퍼 칩 크기에 맞게 소형화된 패키지(WLP : Wafer Level Package) 등 여러 형태로 고사양화되고 있습니다. 이런 추세에 패키지의 미세한 불량을 사전에 검출할 수 있는 기술을 개발하고 있습니다.

(3) Mobile OLED T-CON Embedded Display Driver One Chip 테스트 개발

디스플레이 패널은 이미지와 영상을 통해 다양한 시각 정보를 전달해 주는 역할을 합니다. 더욱 좋은 화질을 보여주기 위해 표현 할 수 있는 컬러와 해상도가 꾸준히 발전해 왔습니다. 유기발광(OLED) 디스플레이는 경쟁국을 압도하고 있으며, 모바일 시장에서는 고성능의 원칩화로 테스트 장비의 성능이 꾸준히 개선되어 왔고 여기에 맞춰 테스트 기술도 고도화 되고 있습니다.

당사에서 테스트 개발한 제품은 스마트폰에 사용되는 유기발광디스플레이 구동칩으로 타이밍 컨트롤러(T-CON), 드라이버 IC 칩, 그래픽메모리, 전력구동부, 화상 데이터를 보내는 고속 인터페이스(MIPI) 등으로 구성된 비메모리 시스템 반도체입니다.

당사는 모회사에서부터 20여년간 꾸준히 디스플레이 구동칩을 성장시켜 왔기 때문에 이와 관련된 테스트 기술은 업계에서 독보적이라고 할 수 있으며, 모바일 외 TV/테블릿/노트북/모니터에 사용하는 다양한 구동 칩들도 개발 양산해 오고 있습니다

(4)Mobile OIS(Optical Image Stabilization) Controller 테스트 개발

광학적 영상흔들림 방지 제어칩은 모바일폰 카메라의 움직임으로 인한 영상의 흔들림을 방지 혹은 보정하는 칩입니다. 실제 구현은 매우 정밀하게 움직여야 하므로 제품을 만드

는 것은 매우 높은 수준의 기술이 필요하며, 테스트 또한 미세한 동작 특성을 선별해야 하는 만큼 기술적 노하우가 필요합니다. 이 제품은 현재 95% 개발완료된 상태로 올해(2020) 하반기에 양산을 시작할 예정입니다.

모바일폰 카메라 모듈은 우리나라 업체들이 세계 최고의 점유율을 갖고 있으며, 이 카메라 모듈안에 들어가는 OIS 모듈도 상당수가 우리나라 업체들이 생산하고 있어 꾸준한 성장을 기대하고 있습니다.

(5) Mobile PMIC(Power Management IC) 테스트 개발

전력관리반도체칩(이하 PMIC)은 IT기기의 전력을 컨트롤하는 필수 반도체입니다. 심장이 우리 몸에 피를 공급하는 역할을 하는 것과 같이 PMIC는 전자기기 안에 다양한 전력을 만들어 공급하는 역할을 하는 반도체 칩입니다. 예를 들어 모바일폰의 경우에 두뇌역할을 하는 AP(Application Processor), 카메라, 통신, 센서류, 디스플레이, 배터리충전, LED 라이트 등 여러가지 부품들이 내장되어 있으며, 각 부품들에 필요한 전력이 다르기 때문에 여기에 필요한 전력을 제공하는 칩이 PMIC입니다. 흔히 배터리를 저수지라고 한다면, 저수지에 물을 공급하는 것이 배터리 충전용 PMIC이며, 저수지에 고인 물을 적재적소에 필요한 전력을 공급하는 것 또한 PMIC의 역할입니다.

초장기에는 각 부품에 해당되는 PMIC가 구분되어 있었으나, 최근에는 제품의 경박단소화로 여러 PMIC의 기능을 하나의 칩으로 구현한 제품들이 늘어나는 추세로 테스트기술 또한 함께 발전되어 가고 있습니다.

당사의 주력 테스트 사업 중 하나가 PMIC 테스트로 현재까지는 다양한 모바일폰의PMIC 테스트를 개발하고 양산 적용하고 있습니다, 모바일폰, IoT, 전기자동차, Wearable 기기 등 글로벌 전력관리칩 시장은2025년까지 연 평균 7.4% 성장할 것을 예상되고 있습니다.

제품이 다양한 만큼 요구사양 또한 다양하여 고객의 니즈에 맞춤형 테스트개발 서비스를 제공할 수 있으며, 앞으로도 지속 발전해 나갈 분야 중에 하나라고 할 수 있습니다.

11. 그 밖에 투자의사결정에 필요한 사항

가. 지적재산권 보유 현황

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

나. 법률/규정 등에 의한 규제사항

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

Ⅲ. 재무에 관한 사항

1. 요약재무정보

주식회사 네패스아크 (단위 : 천원)

구분	제 2 기 반기 (2020년 반기)	제 1 기 (2019년)
[유동자산]	11,860,310	37,947,955
당좌자산	10,467,711	36,552,996
재고자산	1,392,599	1,394,959
[비유동자산]	146,424,264	120,927,986
투자자산	-	-
유형자산	138,727,536	112,468,610
무형자산	305,361	342,824
기타비유동자산	7,391,367	8,116,552
자산총계	158,284,574	158,875,941
[유동부채]	16,618,893	36,230,092
[비유동부채]	109,137,364	91,005,968
부채총계	125,756,257	127,236,060
[자본금]	3,142,858	3,142,858
[자본잉여금]	23,848,156	23,848,155
[자본조정]	-	-
[기타포괄손익누계액]	-	-
[이익잉여금]	5,537,303	4,648,868
자본총계	32,528,317	31,639,881
손익현황	**제2기 반기 (2020.01.01~2020.06.30)**	**제1기 (2019.04.01~2019.12.31)**
매출액	36,149,526	54,718,939
영업이익	7,422,358	18,211,749
당기순이익	888,435	4,652,733

구분	제 2 기 반기 (2020년 반기)	제 1 기 (2019년)
기본주당순이익	141 원	763 원
희석주당순이익	141 원	763 원

2. 연결재무제표

당사는 물적 분할 설립일 부터 증권신고서 제출일까지 해당사항 없습니다.

3. 연결재무제표 주석

당사는 물적 분할 설립일 부터 증권신고서 제출일까지 해당사항 없습니다.

4. 재무제표

재 무 상 태 표

제2기 반기 2020년 06월 30일 현재

제1기 2019년 12월 31일 현재

주식회사 네패스아크 (단위 : 원)

과 목	2020년 상반기 (제2기 반기말)	2019 년 (제 1 기말)
회계처리 기준	K - IFRS	K - IFRS
감사인 (감사의견)	삼일회계법인 (검토)	삼일회계법인 (감사)
자산		
Ⅰ.유동자산	11,860,309,670	37,947,954,587
현금및현금성자산	5,077,527,319	22,784,637,230
단기금융상품	-	5,000,000,000
매출채권및기타채권	5,235,561,501	8,128,801,564
재고자산	1,392,599,345	1,394,958,730
기타유동자산	154,621,505	639,557,063

과 목	2020년 상반기 (제2기 반기말)	2019 년 (제 1 기말)
회계처리 기준	K - IFRS	K - IFRS
감사인 (감사의견)	삼일회계법인 (검토)	삼일회계법인 (감사)
II.비유동자산	146,424,263,646	120,927,986,247
매출채권및기타채권	141,831,841	138,772,371
유형자산	138,727,535,519	112,468,610,364
사용권자산	5,022,844,793	6,606,498,840
무형자산	305,360,827	342,823,807
이연법인세자산	2,226,690,666	1,371,280,865
자산총계	158,284,573,316	158,875,940,834
부채		
I.유동부채	16,618,893,403	36,230,091,562
매입채무및기타채무	4,054,851,402	21,777,011,995
단기차입금	5,000,000,000	5,000,000,000
유동성장기차입금	5,192,400,000	4,500,000,000
기타부채	32,786,290	41,010,970
당기법인세부채	836,472,456	1,965,218,040
리스부채	1,502,383,255	2,946,850,557
II.비유동부채	109,137,363,617	91,005,968,046
장기차입금및전환사채	42,854,766,963	29,389,448,262
당기손익-공정가치금융부채	61,997,367,752	58,682,633,517
기타부채	42,820,323	40,029,747
순확정급여부채	700,622,483	472,037,787
리스부채	3,541,786,096	2,421,818,733
부채총계	125,756,257,020	127,236,059,608
자본		
I.자본금	3,142,857,500	3,142,857,500
II.자본잉여금	23,848,155,842	23,848,155,842
IV.기타자본구성요소		
III.이익잉여금	5,537,302,954	4,648,867,884
자본총계	32,528,316,296	31,639,881,226
부채와자본총계	158,284,573,316	158,875,940,834

포 괄 손 익 계 산 서

제2기 반기 2020년 1월 1일 부터 2020년 06월 30일 까지
제1기 반기 2019년 4월 1일 부터 2019년 06월 30일 까지
제1기 2019년 4월 1일 부터 2019년 12월 31일 까지

주식회사 네패스아크 (단위 : 원)

과목	2020년 상반기 (제2기 반기)	2019년 상반기 (제1기 반기)	2019 년 (제 1 기)
회계처리 기준	K - IFRS	K - IFRS	K - IFRS
감사인 (감사의견)	삼일회계법인(검토)	검토받지 아니한 재무제표	삼일회계법인(감사)
Ⅰ. 매출액	36,149,526,285	15,261,872,668	54,718,939,371
Ⅱ. 매출원가	27,022,185,579	8,664,435,814	30,272,388,694
Ⅲ. 매출총이익	9,127,340,706	6,597,436,854	24,446,550,677
Ⅳ. 판매비와관리비	1,704,982,833	746,727,647	6,234,801,993
Ⅴ. 영업이익	7,422,357,873	5,850,709,207	18,211,748,684
기타수익	259,992,717	386,618,869	621,741,511
기타비용	1,615,227,935	1,024,519,876	2,200,536,512
금융수익	56,434,331	6,143,891	194,688,545
금융비용	5,243,322,181	106,764,808	10,349,277,461
Ⅵ. 법인세비용차감전순이익	880,234,805	5,112,187,283	6,478,364,767
Ⅶ. 법인세비용(수익)	(8,200,265)	918,701,455	1,825,632,216
Ⅷ. 당기순이익	888,435,070	4,193,485,828	4,652,732,551
Ⅸ. 기타포괄손익	-	-	(3,864,667)
당기손익으로 재분류되지 않는 항목	-	-	-
순확정급여부채의 재측정요소	-	-	(3,864,667)
Ⅹ. 총포괄이익	888,435,070	4,193,485,828	4,648,867,884
ⅩⅠ. 주당손익			
기본 및 희석주당손익	141	699	763

자 본 변 동 표

제2기 반기 2020년 1월 1일 부터 2020년 06월 30일 까지
제1기 2019년 4월 1일 부터 2019년 12월 31일 까지

주식회사 네패스아크 (단위 : 원)

과목	자본금	기타자본불입액	이익잉여금	합계
2019.04.01 (분할기일) (감사받지 아니한 재무제표)	3,000,000,000	18,204,134,653	-	21,204,134,653
총포괄손익 :				
당기순이익	-	-	4,652,732,551	4,652,732,551
기타포괄손익	-	-	-	-
순확정급여부채의 재측정요소	-	-	(3,864,667)	(3,864,667)
소유주와의 거래				
유상증자	142,857,500	5,644,021,189	-	5,786,878,689
2019.12.31 (기말)	3,142,857,500	23,848,155,842	4,648,867,884	31,639,881,226
2020.01.01 (기초)	3,142,857,500	23,848,155,842	4,648,867,884	31,639,881,226
총포괄손익:				
당기순이익	-	-	888,435,070	888,435,070
2020.06.30 (당반기말)	3,142,857,500	23,848,155,842	5,537,302,954	32,528,316,296

현 금 흐 름 표

제2기 반기 2020년 1월 1일 부터 2020년 06월 30일 까지

제1기 2019년 4월 1일 부터 2019년 12월 31일 까지

주식회사 네패스아크 (단위 : 원)

과목	2020년 상반기 (제2기 반기)	2019 년 (제 1 기)
Ⅰ. 영업활동으로 인한 현금흐름	20,608,688,748	27,885,392,583
영업으로부터 창출된 현금흐름	23,031,821,820	29,256,630,600
이자의 수취	69,764,912	174,115,775
이자의 지급	(516,942,864)	(537,519,492)
법인세의 납부	(1,975,955,120)	(1,007,834,300)
Ⅱ. 투자활동으로 인한 현금흐름	(49,446,909,909)	(91,526,991,163)
단기금융상품의 처분	5,000,000,000	-
유형자산의 처분	-	27,000,000
보증금의 감소	96,000,000	60,220,800

과목	2020년 상반기 (제2기 반기)	2019 년 (제 1 기)
정부보조금의 수령	110,000,000	-
단기금융상품의 취득	-	(5,000,000,000)
유형자산의 취득	(54,652,909,909)	(86,072,529,443)
무형자산의 취득	-	(374,626,500)
보증금의 증가.	-	(167,056,020)
III. 재무활동으로 인한 현금흐름	11,131,111,313	76,529,346,020
단기차입금의 증가	-	5,000,000,000
장기차입금의 증가	15,000,000,000	9,000,000,000
전환사채의 발행	-	29,997,631,760
전환우선주의 발행	-	35,986,902,010
유상증자	-	1,998,297,789
유동성장기차입금의 상환	(2,250,000,000)	(2,625,000,000)
리스부채의 지급	(1,618,888,687)	(2,828,485,539)
IV. 현금및현금성자산의 증가(감소)	(17,707,109,848)	12,887,747,440
V. 기초의 현금및현금성자산	22,784,637,230	9,896,889,790
VI 현금및현금성자산의 환율변동 효과	(63)	-
VII. 기말의 현금및현금성자산	5,077,527,319	22,784,637,230

5. 재무제표 주석

1. 일반 사항

주식회사 네패스아크(이하 "회사")는 2019년 4월 1일 주식회사 네패스의 반도체 테스트 사업부문이 물적분할하여 설립한 분할신설회사입니다.

회사의 본사는 충북 청주시 청원구 오창읍에 위치하고 있으며, 반도체 제조관련 테스트 및 엔지니어링 서비스, 반도체 시험 생산업, 반도체 제품 도소매업 등을 주된 사업으로 영위하고 있습니다.

회사의 당반기말 현재 자본금은 3,143백만원이며, 당반기말 현재 주요 주주의 현황은 다음과 같습니다.

구분	주주명	주식수(주)	지분율(%)
보통주	㈜네패스	6,000,000	73.49
	우리사주조합	264,140	3.24
	기타	21,575	0.26
우선주	하나반도체신기술투자조합	1,304,393	15.98
	아이비케이비엔더블유 기술금융 2018 사모투자 합자회사	260,878	3.2
	아드반테스트코리아㈜	313,054	3.83
합계		8,164,040	100

2. 중요한 회계정책

2.1 재무제표 작성기준

회사의 2020년 6월 30일로 종료하는 6개월 보고기간에 대한 요약반기재무제표는 기업회계기준서 제1034호 '중간재무보고'에 따라 작성되었습니다. 이 요약반기재무제표는 보고기간말인 2020년 6월 30일 현재 유효하거나 조기 도입한 한국채택국제회계기준에 따라 작성되었습니다.

2.1.1 회사가 채택한 개정 기준서

회사는 2020년 1월 1일로 개시하는 회계기간부터 다음의 개정 기준서를 신규로 적용하였습니다.

(1) 기업회계기준서 제1001호 '재무제표 표시', 제1008호 '회계정책, 회계추정의 변경 및 오류' 개정 - 중요성의 정의

'중요성의 정의'를 명확히 하고 기준서 제1001호와 제1008호를 명확해진 정의에 따라 개정하였습니다. 중요성 판단 시 중요한 정보의 누락이나 왜곡표시뿐만 아니라 중요하지 않은 정보로 인한 영향과 회사가 공시할 정보를 결정할 때 정보이용자의 특성을 고려하도록 하였습니다. 해당 기준서의 개정이 재무제표에 미치는 중요한 영향은 없습니다.

(2) 기업회계기준서 제1103호 '사업결합' 개정 - 사업의 정의

개정된 사업의 정의에서는, 취득한 활동과 자산의 집합을 사업으로 판단하기 위해서는 산출물의 창출에 함께 유의적으로 기여할 수 있는 능력을 가진 투입물과 실질적인 과정을 반드시 포함하도록 하였고 원가 감소에 따른 경제적 효익은 제외하였습니다. 이와 함께 취득한 총자산의 대부분의 공정가치가 식별가능한 단일 자산 또는 자산집합에 집중되어 있는 경우, 취득한 활동과 자산의 집합은 사업이 아닌, 자산 또는 자산의 집합으로 결정할 수 있는 선택적 집중테스트가 추가되었습니다. 해당 기준서의 개정이 재무제표에 미치는 중요한 영향은 없습니다.

(3) 기업회계기준서 제1109호 '금융상품', 제1039호 '금융상품: 인식과 측정', 제1107호 '금융상품: 공시' 개정 - 이자율지표 개혁

개정 기준서에서는 이자율지표 개혁 움직임으로 인한 불확실성이 존재하는 동안 위험회피회계 적용과 관련하여 미래 전망 분석 시 예외규정을 적용토록 하고 있습니다. 예외규정에서는 기존 이자율지표를 준거로 하는 예상현금흐름의 발생가능성이 매우 높은지, 위험회피대상항목과 위험회피수단 사이의 경제적 관계가 있는지, 양자간에 높은 위험회피효과가 있는지를 평가할 때, 위험회피대상항목과 위험회피수단이 준거로 하고 있는 이자율지표는 이자율지표 개혁의 영향으로 바뀌지 않는다고 가정합니

다. 해당 기준서의 개정이 재무제표에 미치는 중요한 영향은 없습니다.

2.1.2 회사가 적용하지 않은 개정 기준서

개정 또는 공표되었으나 시행일이 도래하지 않아 적용하지 아니한 개정 기준서는 다음과 같습니다.

(1) 기업회계기준서 제 1116호 '리스' 개정 - 코로나19 (Covid-19) 관련 임차료 면제・할인・유예에 대한 실무적 간편법

실무적 간편법으로, 리스이용자는 코로나19의 직접적인 결과로 발생한 임차료 할인 등(rent concession)이 리스변경에 해당하는지 평가하지 않을 수 있습니다. 이러한 선택을 한 리스이용자는 임차료 할인 등으로 인한 리스료 변동을 그러한 변동이 리스변경이 아닐 경우에 이 기준서가 규정하는 방식과 일관되게 회계처리하여야 합니다. 동 개정사항은 2020년 6월 1일 이후 시작하는 회계연도부터 적용되며, 조기도입이 가능합니다. 회사는 동 개정으로 인해 재무제표에 중요한 영향은 없을 것으로 예상하고 있습니다.

2.2 회계정책

요약반기재무제표의 작성에 적용된 유의적 회계정책과 계산방법은 주석 2.1.1에서 설명하는 개정 기준서의 적용으로 인한 변경 및 아래 문단에서 설명하는 사항을 제외하고는 전기 재무제표 작성에 적용된 회계정책이나 계산방법과 동일합니다.

2.2.1 법인세비용

중간기간의 법인세비용은 전체 회계연도에 대해서 예상되는 최선의 가중평균연간법인세율, 즉 추정평균연간유효법인세율을 중간기간의 세전이익에 적용하여 계산합니다.

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.

2020년 중 COVID-19의 확산은 국내외 경제에 중대한 영향을 미치고 있습니다. 이는 회사 매출의 감소나 지연, 기존 채권의 회수 등에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다. 이로 인해 회사의 재무상태와 재무성과에도 부정적인 영향이 발생할 수 있으며, 이러한 영향은 2020년 연차재무제표에도 지속될 것으로 예상됩니다.

중간기간의 재무제표 작성시 사용된 중요한 회계추정 및 가정은 COVID-19에 따른 불확실성의 변동에 따라 조정될 수 있으며, COVID-19로 인하여 회사의 사업, 재무상태 및 경영성과 등에 미칠 궁극적인 영향은 현재 예측할 수 없습니다.

요약반기재무제표 작성시 사용된 중요한 회계추정 및 가정은 법인세비용을 결정하는데 사용된 추정의 방법을 제외하고는 전기 재무제표 작성에 적용된 회계추정 및 가정과 동일합니다.

4. 공정가치

당반기 중 회사의 금융자산과 금융부채의 공정가치에 영향을 미치는 사업환경 및 경제적인 환경의 유의적인 변동은 없습니다.

4.1 금융상품 종류별 공정가치

매출채권및기타채권, 매입채무및기타채무는 단기성으로 장부금액이 공정가치에 상당히 가까워 공정가치 공시에서 제외하였으며, 당기손익-공정가치금융부채 등은 장부금액이 공정가치와 동일합니다.

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)

당반기말과 전기말 현재 공정가치로 측정되는 금융상품의 공정가치 서열체계 구분은 다음과 같습니다(단위:천원).

구 분	당반기말		
	수준1	수준2	수준3
당기손익-공정가치금융부채			
파생상품부채(*)	-	-	18,257,007
전환우선주	-	-	43,740,361

구 분	전기말		
	수준1	수준2	수준3
당기손익-공정가치금융부채			
파생상품부채(*)	-	-	17,849,048
전환우선주	-	-	40,833,585

(*) 전환사채와 분리하여 인식한 내재파생상품입니다(주석11,12 참조).

4.3 반복적인 공정가치 측정치의 서열체계 수준 간 이동

회사는 공정가치 서열체계의 수준 간 이동을 이동을 발생시킨 사건이나 상황의 변동이 일어난 날짜에 인식합니다.

당반기 중 반복적인 측정치의 수준 3의 변동 내역은 다음과 같습니다(단위:천원).

구분	기초	당반기손익	당반기말
당기손익-공정가치금융부채			
파생상품부채	17,849,048	407,959	18,257,007
전환우선주	40,833,585	2,906,776	43,740,361

4.4 가치평가기법 및 투입변수

회사는 공정가치 서열체계에서 수준 3으로 분류되는 금융상품의 공정가치에 대하여 다음의 가치평가기법과 투입 변수를 사용하고 있습니다(단위:천원).

구 분	공정가치	수준	가치평가기법	투입변수	투입변수 값(%)
파생상품부채	18,257,007	수준3	이항모형	변동성	59.54
전환우선주	43,740,361	수준3	이항모형	변동성	59.54

4.5 수준 3으로 분류된 반복적인 공정가치 측정치의 민감도 분석

금융상품의 민감도 분석은 통계적 기법을 이용한 관측 불가능한 투입변수의 변동에 따른 금융상품의 가치 변동에 기초하여 유리한 변동과 불리한 변동으로 구분하여 이루어집니다. 그리고 공정가치가 두 개 이상의 투입변수에 영향을 받는 경우에는 가장 유리하거나 또는 가장 불리한 금액을 바탕으로 산출됩니다.

각 금융상품별 투입변수의 변동에 따른 손익효과에 대한 민감도 분석 결과는 아래와 같습니다(단위:천원).

구분	당반기	
	유리한 변동	불리한 변동
당기손익-공정가치금융부채		
파생상품부채(*)	1,271,878	(1,227,307)
전환우선주(*)	768,353	(799,913)
합계	2,040,231	(2,027,220)

(*) 주요 관측불가능한 투입변수인 주가변동성을 10% 만큼 증가 또는 감소시킴으로써 공정가치 변동을 산출하고 있음.

5. 현금및현금성자산 등

당반기말과 전기말 현재 현금및현금성자산 및 단기금융상품의 내역은 다음과 같습니다(단위:천원).

구분	당반기말	전기말
현금및현금성자산		
보통예금	186,757	3,597
MMDA 등	4,890,770	22,781,040
소계	5,077,527	22,784,637
단기금융상품		
정기예금	-	5,000,000

6. 매출채권및기타채권

(1) 당반기말과 전기말 현재 매출채권및기타채권의 내역은 다음과 같습니다(단위:천원).

구분	당반기말		전기말	
	유동	비유동	유동	비유동
매출채권	5,098,898	-	7,616,760	-
미수금	136,664	-	2,774	-
미수수익	-	-	16,068	-
보증금	-	141,832	493,200	138,772
합계	5,235,562	141,832	8,128,802	138,772

(2) 당반기말과 전기말 현재 매출채권및기타채권의 연령분석 내역은 다음과 같습니다(단위:천원).

구분	당반기말	전기말
연체되지 않은 채권	5,377,394	8,267,574

7. 재고자산

(1) 당반기말과 전기말 현재 재고자산 내역은 다음과 같습니다(단위:천원).

구분	당반기말			전기말		
	평가전	평가충당금	장부금액	평가전	평가충당금	장부금액
저장품	1,392,599	-	1,392,599	1,394,959	-	1,394,959

(2) 비용으로 인식되어 매출원가에 포함된 재고자산의 원가는 4,098,709천원(전반기: 1,402,000천원)입니다.

8. 유형자산 및 무형자산

(1) 당반기와 전반기 중 유형자산 및 무형자산의 변동내역은 다음과 같습니다(단위: 천원).

당반기	유형자산	무형자산
기초 장부가액	112,468,610	342,824
취득	38,331,278	-
대체	1,906,685	-
감가상각	(13,979,038)	(37,463)
반기말 장부가액	138,727,535	305,361

전반기	유형자산	무형자산
분할설립시 장부가액(4/1)	47,321,875	1
취득	47,474,478	17,693
처분	(1)	-
감가상각	(3,205,441)	(295)
반기말 장부가액	91,590,911	17,399

(2) 당반기말 현재 유형자산의 담보제공 내역은 다음과 같습니다(단위:천원).

담보제공자산	장부금액	담보설정금액	관련 계정과목	차입금액	담보권자
기계장치	50,612,093	73,494,390	차입금(주석11 참조)	34,625,000	한국산업은행

9. 리스

(1) 당반기와 전반기 중 사용권자산의 변동내역은 다음과 같습니다(단위:천원).

당반기	부동산	기계장치	차량운반구	합계
기초 장부가액	2,634,846	3,897,127	74,525	6,606,498
취득	1,590,328	1,646,088	-	3,236,416
감가상각	(334,529)	(1,057,936)	(15,419)	(1,407,884)
리스변경	(298,647)	(3,113,538)	-	(3,412,185)
반기말 장부가액	3,591,998	1,371,741	59,106	5,022,845

전반기	부동산	기계장치	차량운반구	합계
분할설립시(4/1)	-	6,061,735	-	6,061,735
취득	2,992,291	-	92,514	3,084,805
감가상각	(119,148)	(684,289)	(2,570)	(806,007)
리스변경	-	(42,010)	-	(42,010)
반기말 장부가액	2,873,143	5,335,436	89,944	8,298,523

(2) 당반기말과 전기말 현재 리스부채의 내역은 다음과 같습니다(단위:천원).

구분	당반기말	전기말
리스부채		
유동	1,502,383	2,946,850
비유동	3,541,786	2,421,819
합계	5,044,169	5,368,669

(3) 당반기와 전반기 중 리스와 관련해서 손익계산서에 인식된 금액은 다음과 같습니다(단위:천원).

구분	당반기	전반기
리스부채에 대한 이자비용(금융비용에 포함)	64,574	53,565
단기리스료(매출원가 및 판매비와관리비에 포함)	64,550	207,683
단기리스가 아닌 소액자산 리스료(판매비와관리비에 포함)	21,607	2,640

당반기 중 리스의 총 현금유출은 1,769,620천원(전반기: 1,187,358천원)입니다.

10. 매입채무및기타채무

당반기말과 전기말 현재 매입채무및기타채무의 내역은 다음과 같습니다(단위:천원).

구분	당반기말	전기말
매입채무	1,302,578	1,416,734
미지급금	2,453,036	19,713,345
미지급비용	299,238	646,933
합계	4,054,852	21,777,012

11. 차입금

(1) 당반기말과 전기말 현재 단기차입금의 내역은 다음과 같습니다(단위:천원).

구분		차입처	최장만기일	연이자율(%)	당반기말	전기말
				당기말		
단기차입금	운영자금	한국산업은행(*)	2020-07-01	1.44	5,000,000	5,000,000

(*) 회사의 유형자산이 담보로 설정되어 있으며(주석8 참조), ㈜네패스로부터 5,000백만원의 지급보증을 제공받고 있습니다(주석22,24 참조).

(2) 당반기말과 전기말 현재 장기차입금 및 전환사채의 내역은 다음과 같습니다(단위:천원).

- 장기차입금

구분		차입처	최장만기일	연이자율(%)	당반기말	전기말
				당반기말		
장기차입금	산업시설자금대출	한국산업은행(*)	2021-08-30	1.59%	5,625,000	7,875,000
			2024-06-07	2.23%	9,000,000	9,000,000
			2025-03-25	1.50%	15,000,000	-
차감: 유동성대체분					(5,192,400)	(4,500,000)
차감계					24,432,600	12,375,000

(*) 회사의 유형자산이 담보로 설정되어 있으며(주석8 참조), ㈜네패스로부터 14,625백만원의 지급보증을 제공받고 있습니다(주석22,24 참조).

- 전환사채

구 분	당반기말	전기말
제1회 무기명식 무보증 사모전환사채(*)		
전환사채	30,000,000	30,000,000
전환사채상환할증금	6,628,936	6,628,936
전환사채전환권조정	(18,206,769)	(19,614,488)
합계	18,422,167	17,014,448

(*) 회사가 발행한 전환사채의 내역은 다음과 같습니다.

구 분	제1회 무기명식 사모전환사채
발행가액	30,000,000,000원
발행일자	2019년 7월 5일
만기일자	2024년 7월 4일
액면이자율	1%
만기보장수익률	5%
행사가액 조정내역	1) 공모단가의 70%가 전환가격을 하회하는 경우 2) 유상증자, 무상증자, 주식배당, 합병, 주식분할 및 병합 등 사유발생 시
전환조건	전환가격: 19,166원
	전환기간: 2019.08.05 ~ 2024.07.04
조기상환청구권(Put option)	투자자는 본건 전환사채의 발행일로부터 3년이 되는 날로부터 매 3개월마다 본건 전환사채의 원금에 해당하는 금액의 전부 또는 일부에 대하여 만기 전 조기 상환을 청구할 수 있음(조기상환 수익률: 5%)
매도청구권(Call option)	㈜네패스 및 ㈜네패스가 지정하는 제 3자는 발행일로부터 1년이 경과하는 날로부터 2년의 기간 동안 사채 발행가액의 20%까지 매도청구권 보유(주석26 참조)

상기 전환사채의 투자자는 회사가 기업공개 요건을 사실상 충족하고 있음에도 불구하고 회사 및 ㈜네패스가 특별한 이유 없이 기업공개에 필요한 절차를 이행하지 않는 경우 기업공개를 서면으로 요구할 수 있으며, 회사는 서면 요구를 받고 2개월 이내에 기업공개를 위한 주간사 선정 등의 구체적인 절차를 이행하지 아니하면 투자자는 본건 지분의 전부 또는 일부를 다음 중 높은 금액으로 회사에 풋옵션을 행사할 수 있습니다.

- 발행금액과 발행금액에 연복리 8%를 적용하여 산출한 금액의 합계액
- 풋옵션 행사통지 수령일 현재 풋옵션 대상지분의 공정가치

또한, 상기 전환사채의 투자자는 회사가 영업정지 등에 준하는 행정처분을 받은 경우 등 특정 사건 발생 시 발행금액과 발행금액에 연복리 8%를 적용하여 산출한 금액과 만기일까지의 만기보장수익률에 의한 금원 중 큰 금액을 합한 합계액으로 회사에 풋옵션을 행사할 수 있습니다.

12. 당기손익-공정가치금융부채

(1) 당반기말과 전기말 현재 당기손익-공정가치금융부채의 내역은 다음과 같습니다(단위:천원).

구 분	당반기말	전기말
전환우선주(*1)	43,740,361	40,833,585
파생상품부채(*2)	18,257,007	17,849,048
합계	61,997,368	58,682,633

(*1) 당기손익-공정가치금융부채로 지정하였습니다(주석4 참조).
(*2) 전환사채와 분리하여 인식한 내재파생상품입니다(주석4,11 참조).

(2) 당반기말과 전기말 현재 전환우선주의 내역은 다음과 같습니다(단위:천원).

구 분	당반기말	전기말
제1회 전환우선주(*)	36,084,000	34,224,295
제2회 전환우선주(*)	7,656,361	6,609,290
합계	43,740,361	40,833,585

(*) 회사가 발행한 전환우선주의 내역은 다음과 같습니다.

구 분	1차	2차
주식수	1,565,271주	313,054주
발행일자	2019년 7월 5일	2019년 11월 20일
1주당 발행가액	19,166원	19,166원
의결권	있음	있음
최저배당률	액면가액의 5%	액면가액의 5%
존속기간	5년	5년
전환비율	100%	100%
임원의 지명	기타비상무이사 선임권 보유	-
매도청구권(Call option)	㈜네패스 및 ㈜네패스가 지정하는 제 3자는 발행일로부터 1년이 경과하는 날로부터 2년의 기간 동안 우선주 발행가액의 20%까지 매도청구권 보유(주석26 참조)	
행사가액 조정내역	1) 공모단가의 70%가 전환가격을 하회하는 경우 2) 유상증자, 무상증자, 주식배당, 합병, 주식분할 및 병합 등 사유발생 시	
전환조건	발행 후 1개월이 경과하는 날로부터 만기일의 전일까지 보통주로 전환 가능하며, 존속기간 내에 보통주로 전환되지 아니한 경우 존속기간 만료 다음날 보통주로 전환됨	

상기 전환우선주의 투자자는 회사가 기업공개 요건을 사실상 충족하고 있음에도 불구하고 회사 및 ㈜네패스가 특별한 이유 없이 기업공개에 필요한 절차를 이행하지 않는 경우 기업공개를 서면으로 요구할 수 있으며, 회사는 서면 요구를 받고 2개월 이내에 기업공개를 위한 주간사 선정 등의 구체적인 절차를 이행하지 아니하면 투자자는 본건 지분의 전부 또는 일부를 다음 중 높은 금액으로 회사에 풋옵션을 행사할 수 있습니다.

- 발행금액과 발행금액에 연복리 8%를 적용하여 산출한 금액의 합계액
- 풋옵션 행사통지 수령일 현재 풋옵션 대상지분의 공정가치

또한, 상기 전환우선주의 투자자는 회사가 영업정지 등에 준하는 행정처분을 받은 경우 등 특정 사건 발생 시 발행금액과 발행금액에 연복리 8%를 적용하여 산출한 금액을 합한 합계액에서 기지급 배당금을 차감한 금액으로 회사에 풋옵션을 행사할 수 있습니다.

(3) 당반기와 전반기 중 당기손익으로 인식된 금액은 다음과 같습니다(단위:천원).

구분	당반기	전반기
당기손익-공정가치금융부채평가손실	(3,314,734)	-

13. 순확정급여부채

회사는 종업원들을 위하여 확정급여형 퇴직급여제도를 운영하고 있습니다.

(1) 당반기말과 전기말 현재 재무상태표에 인식된 순확정급여부채의 산정내역은 다음과 같습니다(단위:천원).

구분	당반기말	전기말
기금이 적립된 확정급여채무의 현재가치	2,299,377	2,249,149
사외적립자산의 공정가치	(1,598,755)	(1,777,111)
순확정급여부채	700,622	472,038

(2) 당반기와 전반기 중 확정급여형 퇴직급여제도와 관련하여 포괄손익계산서에 반영된 금액의 내역은 다음과 같습니다(단위:천원).

구분	당반기	전반기
당기근무원가	234,532	82,743
순이자원가	24,547	-
종업원 급여에 포함된 총 비용	259,079	82,743

총 비용 중 138,004천원(전반기: 51,105천원)은 매출원가에 포함되었으며, 121,075천원(전반기: 31,638천원)은 판매비와관리비(경상연구비 포함)에 포함되었습니다.

14. 자본금 및 기타불입자본

당반기말 현재 회사가 발행할 주식의 총수는 100,000천주이고, 발행한 주식수는 보통주식 6,285,715주 및 우선주식 1,878,325주이며 1주당 액면금액은 500원입니다. 한편, 당반기말과 전기말 현재 기타불입자본은 전액 주식발행초과금 입니다.

15. 판매비와관리비

당반기와 전반기 중 판매비와관리비의 내역은 다음과 같습니다(단위:천원).

구분	당반기	전반기
급여	857,300	444,081
퇴직급여	111,587	28,676
복리후생비	137,621	58,491
여비교통비	7,564	7,360
소모품비	6,331	88
지급수수료	150,597	6,410
지급임차료	10,145	334
감가상각비(사용권자산)	35,714	10,866
세금과공과	5,802	16,456
통신비	1,130	145
접대비	11,261	8,369
차량유지비	3,553	528
도서인쇄비	721	217
보험료	2,422	2,294
교육훈련비	8,326	4,858
경상연구비	166,774	62,225
수도광열비	810	233
전력비	806	263
외주용역비	186,519	94,834
합계	1,704,983	746,728

16. 비용의 성격별 분류

당반기와 전반기 중 비용의 성격별 분류 내역은 다음과 같습니다(단위:천원).

계정과목	당반기	전반기
저장품 및 소모자재의 사용	4,098,709	1,402,000
종업원급여	2,837,903	1,295,842
감가상각 및 무형자산상각	15,424,385	4,011,743
기타비용	6,366,171	2,701,578
합계	28,727,168	9,411,163

17. 기타수익 및 기타비용

당반기와 전반기 중 기타수익 및 기타비용의 내역은 다음과 같습니다(단위:천원).

구분		당반기	전반기
기타수익	외환차익	56,798	27,537
	외화환산이익	18,691	298,500
	유형자산처분이익	39,648	26,999
	기타의대손충당금환입	-	27,962
	잡이익	144,856	5,621
	소계	259,993	386,619
기타비용	외환차손	1,614,094	959,937
	기부금	1,134	562
	외화환산손실	-	2,625
	운휴자산감가상각비	-	61,396
	소계	1,615,228	1,024,520

18. 금융수익 및 금융비용

당반기와 전반기 중 금융수익 및 금융비용의 내역은 다음과 같습니다(단위:천원).

구분		당반기	전반기
금융수익	이자수익	56,434	6,144
금융비용	이자비용	1,928,588	106,765
	당기손익-공정가치금융부채평가손실	3,314,734	-
	소계	5,243,322	106,765

19. 법인세비용

법인세비용은 전체 회계연도에 대해서 예상되는 최선의 가중평균연간법인세율의 추정에 기초하여 인식하였습니다. 이에 따라 추정된 당반기 법인세비용(수익)은 (8,200)천원(전반기: 918,701천원)입니다.

20. 주당손익

(1) 당반기와 전반기 중 기본주당손익 산정내역은 다음과 같습니다.

구분	당반기	전반기
반기순이익(단위:원)	888,435,070	4,193,485,828
가중평균유통보통주식수(단위:주)	6,285,715	6,000,000
기본주당손익(단위:원)	141	699

(2) 회사의 희석주당손익은 반희석 효과로 인하여 기본주당손익과 동일합니다.

21. 현금흐름표

(1) 당반기와 전반기 중 영업으로부터 창출된 현금흐름은 다음과 같습니다(단위:천원).

구분	당반기	전반기
반기순이익	888,435	4,193,486
현금의 유출이 없는 비용 등의 가산	20,918,586	5,122,577
법인세비용(수익)	(8,200)	918,701
이자비용	1,928,588	106,765
퇴직급여	259,079	82,743
감가상각비	15,386,922	4,011,448
무형자산상각비	37,463	295
외화환산손실	-	2,625
당기손익-공정가치금융부채평가손실	3,314,734	-
현금의 유입이 없는 수익 등의 차감	(114,773)	(359,605)
이자수익	(56,434)	(6,144)
유형자산처분이익	(39,648)	(26,999)
외화환산이익	(18,691)	(298,500)
기타의대손충당금환입	-	(27,962)
영업활동으로 인한 자산부채의 변동	1,339,574	(9,909,030)
매출채권의 증감	2,517,862	(5,937,718)
기타채권의 증감	(133,891)	(9,017,190)
기타자산의 증감	484,936	(492,342)
재고자산의 증감	2,359	(1,021,563)
매입채무의 증감	(114,157)	42,415
기타채무의 증감	(1,381,607)	6,502,344
기타부채의 증감	(5,435)	20,177
퇴직금의 지급	(6,753)	(13,986)
사외적립자산의 증감	(23,740)	8,833
영업으로부터 창출된 현금흐름	23,031,822	(952,572)

(2) 당반기와 전반기 중 현금의 유입·유출이 없는 거래 중 중요한 사항은 다음과 같습니다(단위:천원).

구분	당반기	전반기
건설중인자산의 본계정대체	37,467,779	40,264,636
유형자산 취득 관련 미지급금	1,017,025	31,888,412
장기차입금 유동성대체	2,942,400	1,500,000
사용권자산과 리스부채의 증가	3,216,692	3,013,529
리스 중단에 따른 사용권자산과 리스부채의 감소	1,533,523	-

(3) 재무활동에서 생기는 부채의 조정내용은 다음과 같습니다(단위:천원).

당반기	재무활동으로 인한 증감	
	장기차입금및전환사채(*1)	리스부채
기초	33,889,448	5,368,669
현금흐름	12,750,000	(1,618,889)
취득 - 리스	-	3,216,692
외화차이	-	8,419
기타 비금융 변동(*2)	1,407,719	(1,930,723)
반기말	48,047,167	5,044,168

(*1) 유동성장기차입금이 포함되어 있습니다.
(*2) 전환사채 상각 및 리스 중단 등에 따른 변동입니다.

전반기	재무활동으로 인한 증감	
	장기차입금(*)	리스부채
분할설립시(4/1)	10,500,000	5,167,235
현금흐름	7,500,000	(923,471)
취득 - 리스	-	3,013,529
반기말	18,000,000	7,257,293

(*) 유동성장기차입금이 포함되어 있습니다.

22. 특수관계자 거래

(1) 당반기와 전반기 중 회사와 매출 등 거래 또는 당반기말과 전기말 현재 채권 및 채무 잔액이 있는 특수관계자는 다음과 같습니다.

구분	특수관계자명
지배기업	㈜네패스
유의적인 영향력을 행사하는 기업	하나반도체신기술투자조합(*)
	아이비케이비엔더블유 기술금융 2018 사모투자 합자회사(*)
기타 특수관계자	㈜네패스라웨
	㈜네패스이앤씨
	㈜씨엔씨

(*) 지분율은 20% 미만이나, 투자자가 이사 선임권을 보유함에 따라 유의적인 영향력이 존재하는 것으로 판단하였습니다.

(2) 당반기와 전반기 중 특수관계자와의 매출 및 매입 등 주요 거래 내역은 다음과 같습니다(단위:천원).

당반기	회사명	매출 등	매입 등	유형자산 취득	사용권자산 취득
지배기업	㈜네패스	32,923,585	1,169,635	-	1,110,341
유의적인 영향력을 행사하는 기업	하나반도체신기술투자조합	-	1,314,060	-	-
	아이비케이비엔더블유 기술금융 2018 사모투자 합자회사	-	262,812	-	-
기타 특수관계자	㈜네패스라웨	836,982	-	-	-
	㈜네패스이앤씨	-	182,223	303,000	479,987
	㈜씨엔씨	-	32,193	-	-
합계		33,760,567	2,960,923	303,000	1,590,328

전반기	회사명	매출 등	매입 등	유형자산 취득	무형자산 취득	사용권자산 취득
지배기업	㈜네패스	15,290,932	973,430	17,397,485	17,693	2,660,462
기타 특수관계자	㈜네패스이앤씨	-	69,518	994,500	-	331,830
	㈜씨엔씨	-	10,782	-	-	-
합계		15,290,932	1,053,730	18,391,985	17,693	2,992,292

(3) 당반기말과 전기말 현재 특수관계자와의 거래로 인한 채권, 채무의 주요 내역은 다음과 같습니다(단위:천원).

당반기말	회사명	채 권		채 무				
		매출채권	임차보증금	미지급금	미지급비용	리스부채	전환사채	전환우선주
지배기업	㈜네패스	4,667,282	-	540,913	-	3,163,473	-	-
유의적인 영향력을 행사하는 기업	하나반도체신기술투자조합	-	-	-	75,370	-	30,565,978	30,070,011
	아이비케이비엔더블유 기술금융 2018 사모투자 합자회사	-	-	-	15,074	-	6,113,196	6,013,988
기타 특수관계자	㈜네패스이앤씨	-	84,871	70,238	-	450,190	-	-
	㈜네패스라웨	215,171	-	-	-	-	-	-
	㈜씨엔씨	-	-	4,387	-	-	-	-
합계		4,882,453	84,871	615,538	90,444	3,613,663	36,679,174	36,083,999

전기말	회사명	채 권		채 무				
		매출채권	임차보증금	미지급금	미지급비용	리스부채	전환사채	전환우선주
지배기업	㈜네패스	7,022,759	-	413,950	-	2,350,046	-	-
유의적인 영향력을 행사하는 기업	하나반도체신기술투자조합	-	-	-	155,375	-	29,052,914	28,520,256
	아이비케이비엔더블유 기술금융 2018 사모투자 합자회사	-	-	-	31,075	-	5,810,582	5,704,038
기타 특수관계자	㈜네패스이앤씨	-	84,871	513,290	-	293,530	-	-
	㈜씨엔씨	-	-	8,850	-	-	-	-
합계		7,022,759	84,871	936,090	186,450	2,643,576	34,863,496	34,224,294

(4) 당반기와 전반기 중 특수관계자와의 자금 거래 내역은 다음과 같습니다(단위:천원).

당반기	회사명	리스부채 차입	리스부채 상환	배당금 지급
지배기업	㈜네패스	1,110,341	296,914	-
기타 특수관계자	㈜네패스이앤씨	460,263	17,021	-
유의적인 영향력을 행사하는 기업	하나반도체신기술투자조합	-	-	32,610
	아이비케이비엔더블유 기술금융 2018 사모투자 합자회사	-	-	6,522
합계		1,570,604	313,935	39,132

전반기	회사명	리스부채 차입	리스부채 상환
지배기업	㈜네패스	2,660,462	102,803
기타 특수관계자	㈜네패스이앤씨	311,785	6,807
합계		2,972,247	109,610

(5) 전기말 현재 회사가 특수관계자에게 제공하고 있는 지급보증 내역은 다음과 같습니다(단위:천원).

특수관계구분	회사명	보증처	보증금액	보증 만기일	비고
지배기업	㈜네패스	한국산업은행	2,400,000	2020-04-02	자금차입
			7,000,000	2024-05-20	

상기 지급보증은 분할전 ㈜네패스의 차입금에 대한 상호 연대 지급보증입니다(주석25 참조).

(6) 당반기말과 전기말 현재 회사가 특수관계자로부터 제공받고 있는 지급보증 내역은 다음과 같습니다(단위:천원).

당반기말	회사명	보증처	보증금액	보증 만기일	비고
지배기업	㈜네패스	한국산업은행	5,625,000	2021-08-30	자금차입 (주석11 참조)
			9,000,000	2024-06-07	
			5,000,000	2020-07-01	
		하나반도체신기술투자조합	24,999,996	2024-07-05	전환우선주
			25,000,000	2024-07-05	전환사채
		아이비케이비엔더블유 기술금융 2018 사모투자 합자회사	4,999,988	2024-07-05	전환우선주
			5,000,000	2024-07-05	전환사채
		아드반테스트코리아㈜	5,999,993	2024-11-20	전환우선주

전기말	회사명	보증처	보증금액	보증 만기일	비고
지배기업	㈜네패스	한국산업은행	7,875,000	2021-08-30	자금차입 (주석11 참조)
			9,000,000	2024-06-07	
			5,000,000	2020-07-01	
		산은캐피탈㈜	1,019,413	2020-06-25	리스
		하나반도체신기술투자조합	24,999,996	2024-07-05	전환우선주
			25,000,000	2024-07-05	전환사채
		아이비케이비엔더블유 기술금융 2018 사모투자 합자회사	4,999,988	2024-07-05	전환우선주
			5,000,000	2024-07-05	전환사채
		아드반테스트코리아㈜	5,999,993	2024-11-20	전환우선주

(7) 회사가 발행한 전환사채의 투자자인 하나반도체신기술투자조합과 아이비케이비엔더블유 기술금융 2018 사모투자 합자회사는 전환사채의 발행일로부터 3년이 되는 날로부터 매 3개월마다 전환사채의 원금에 해당하는 금액의 전부 또는 일부에 대하여 만기 전 조기상환을 청구할 수 있는 풋옵션을 보유하고 있습니다(주석11 참조).

한편, 회사가 발행한 전환사채 및 전환우선주의 투자자인 하나반도체신기술투자조합과 아이비케이비엔더블유 기술금융 2018 사모투자 합자회사는 회사가 기업공개 요건을 사실상 충족하고 있음에도 불구하고 회사 및 ㈜네패스가 특별한 이유 없이 기업공개에 필요한 절차를 이행하지 않는 경우 기업공개를 서면으로 요구할 수 있으며, 회사는 서면 요구를 받고 2개월 이내에 기업공개를 위한 주간사 선정 등의 구체적인 절차를 이행하지 아니하면 투자자는 본건 지분의 전부 또는 일부를 다음 중 높은 금액으로 회사에 풋옵션을 행사할 수 있습니다.
- 발행금액과 발행금액에 연복리 8%를 적용하여 산출한 금액의 합계액
- 풋옵션 행사통지 수령일 현재 풋옵션 대상지분의 공정가치

또한, 투자자는 회사가 영업정지 등에 준하는 행정처분을 받은 경우 등 특정 사건 발생 시 발행금액과 발행금액에 연복리 8%를 적용하여 산출한 금액을 합한 합계액에서 기지급 배당금을 차감한 금액으로 회사에 풋옵션을 행사할 수 있습니다(주석11,12 참조).

(8) 당반기 중 회사의 총 매출액 대비 ㈜네패스에 대한 매출액 비율은 약 91.1%(전반기: 100%)입니다. 이처럼 회사의 영업은 동 회사와의 영업관계에 중요하게 의존하고 있으며, 회사의 재무제표는 이러한 영업관계가 당분간 계속될 것이라는 가정하에 작성된 것입니다.

(9) 주요 경영진에 대한 보상

회사의 주요 경영진은 이사와 비상근감사를 포함하고 있습니다. 종업원 용역의 대가로서 주요 경영진에게 지급됐거나 지급될 보상금액은 다음과 같습니다(단위:천원).

구분	당반기	전반기
급여	340,094	74,860
퇴직급여	69,799	6,399
합계	409,893	81,259

23. 영업부문

(1) 회사의 영업부문은 단일영업부문이며, 영업수익은 모두 국내에 귀속됩니다.

(2) 당반기와 전반기 중 회사 매출액의 10% 이상을 차지하는 외부고객과 관련된 매출액은 다음과 같습니다(단위:천원).

구 분	당반기	전반기
고객1	32,923,585	15,261,873

24. 우발부채와 약정사항

(1) 회사가 타인으로부터 제공받은 보증의 내용은 다음과 같습니다(단위:천원).

보증 제공자	제공받은 보증내용	보증금액	보증 만기일	보증처
㈜네패스	산업시설자금	5,625,000	2021-08-30	한국산업은행(주석11 참조)
	산업시설자금	9,000,000	2024-06-07	
	산업시설자금	5,000,000	2020-07-01	
	전환우선주	24,999,996	2024-07-05	하나반도체신기술투자조합
	전환사채	25,000,000	2024-07-05	
	전환우선주	4,999,988	2024-07-05	아이비케이비엔더블유 기술금융 2018 사모투자 합자회사
	전환사채	5,000,000	2024-07-05	
	전환우선주	5,999,993	2024-11-20	아드반테스트코리아㈜

(2) 당반기말 현재 회사가 금융기관 등과 체결한 주요 약정사항은 다음과 같습니다(단위:천원).

과 목	구 분	금융기관명	약정한도액
차입금	산업시설자금대출	한국산업은행	78,000,000

(3) 분할에 따른 회사의 책임에 관한 사항

㈜네패스는 상법 제530조의3 제1항, 제2항의 규정에 의거 주주총회의 특별결의에 의해 분할하였으며, 동법 제530조의9 제1항의 규정에 의거 회사와 ㈜네패스는 분할 전 ㈜네패스의 채무에 관하여 연대하여 변제할 책임이 있습니다.

25. 분할을 통한 회사의 설립

회사는 2019년 4월 1일을 분할기일로 하여 ㈜네패스에서 물적분할되어 신규설립 되었습니다.

(1) 분할관련 일반내용

상법 제530조의2 내지 제530조의12의 규정이 정하는 바에 따라, 분할되는 회사인 ㈜네패스가 영위하는 사업 중 반도체 테스트 사업부문을 분할하여 분할신설회사인 회사를 설립하고, ㈜네패스가 회사의 주식을 100% 배정받는 물적분할 방식으로 분할신설회사인 회사를 설립하였습니다.

(2) 권리・의무의 승계 등에 관한 사항

㈜네패스에 속한 일체의 적극・소극재산과 공법상의 권리・의무를 포함한 기타의 권리・의무 및 재산적 가치가 있는 사실 관계(인허가, 근로관계, 계약관계, 소송 등을 모두 포함)는 분할대상 부문에 관한 것이면 회사에게, 분할대상부문 이외의 부문에 관한 것이면 ㈜네패스에게 각각 귀속되는 것을 원칙으로 합니다.

(3) 분할에 따른 회사의 책임에 관한 사항

㈜네패스는 상법 제530조의3 제1항, 제2항의 규정에 의거 주주총회의 특별결의에 의해 분할하였으며, 동법 제530조의9 제1항의 규정에 의거 회사와 ㈜네패스는 분할 전 ㈜네패스의 채무에 관하여 연대하여 변제할 책임이 있습니다.

이에 따라 전기말 현재 회사는 분할 전 ㈜네패스의 차입금 9,400백만원에 대하여 연대 변제 책임을 지고 있습니다.

(4) 회사가 물적분할을 통하여 ㈜네패스로부터 이전받은 자산과 부채의 내역은 다음과 같습니다.

구분	금액	
자산		
유동자산		11,143,675
현금및현금성자산		9,896,890
재고자산		802,336
기타자산		444,449
비유동자산		53,759,080
매출채권및기타채권		152,699
유형자산		47,321,875
취득가액	107,694,759	
감가상각누계액	(60,372,884)	
사용권자산		6,061,734
취득가액	7,962,844	
감가상각누계액	(1,901,110)	
무형자산		1
이연법인세자산		222,771
자산총계		64,902,755
부채		
유동부채		34,617,954

구분	금액	
매입채무및기타채무		27,565,838
유동성장기차입금		3,750,000
리스부채		3,302,116
비유동부채		9,080,666
장기차입금		6,750,000
순확정급여부채		862,747
리스부채		1,467,919
부채총계		43,698,620
순자산금액		21,204,135

26. 보고기간후 사건

지배기업인 ㈜네패스는 회사가 발행한 전환사채(대상 금액: 6,000,000천원) 및 전환우선주(대상 금액: 5,999,974천원)와 관련하여 보유한 20% 매도청구권을 2020년 7월 24일자로 모두 행사하였습니다(주석11, 12 참조).

6. 기타 재무에 관한 사항

가. 재무제표 재작성 등 유의사항

(1) 재무제표는 재작성한 경우 재작성 사유, 내용 및 재무제표에 미치는 영향
당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

(2) 합병, 분할, 자산양수도, 영업양수도
당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

(3) 자산유동화와 관련한 자산매각의 회계처리 및 우발채무 등에 관한 사항
우발채무 등에 관한 사항은 'Ⅲ. 재무에 관한 사항'의 '5. 재무제표 주석'을 참조하시기 바랍니다

(4) 기타 재무제표 이용에 유의하여야 할 사항
당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

나. 대손충당금 설정현황

(1) 계정과목별 대손충당금 설정내역

(단위 : 천원)

구분	계정과목	채권금액	대손충당금	대손충당금 설정율
2020년 반기 (제2기 반기)	매출채권	5,098,898	-	-
	미수금	136,664	-	-
2019년 (제1기)	매출채권	7,616,760	-	-
	미수금	2,774	-	-

(2) 대손충당금 변동현황

(단위 : 천원)

구분	2020년 반기 (제2기 반기)	2019년 (제1기)
1. 기초 대손충당금 잔액 합계	-	27,962
2. 순대손처리액(①-②±③)	-	-
① 대손처리액(상각채권액)	-	-
② 상각채권 회수액	-	-
③ 기타 증감액	-	-
3. 대손상각비 계상(환입)액	-	(27,962)
4. 기말 대손충당금 잔액 합계	-	-

(3) 대손충당금 설정방침

회사는 재무상태표일 현재의 매출채권 등의 잔액에 대하여 과거의 대손경험율과 장래의 대손예상액을 기초로 대손충당금을 설정하고 있습니다.

(4) 경과기간별 매출채권 잔액 현황

(기준일 : 2020년 6월 30일 현재) (단위 : 천원, %)

구분	경과기간	6월 이하	6월 초과 1년 이하	1년 초과 3년 이하	3년 초과	계
금액	일반	216,444	-	-	-	216,444
	특수관계자	4,882,454	-	-	-	4,882,454
	계	5,098,898	-	-	-	5,098,898
구 성 비 율		100%	-	-	-	100%

다. 재고자산 현황

(1) 재고자산의 사업부문별 보유현황

(단위 : 천원)

구분	2020년 반기 (제2기 반기)	2019년 (제1기)
제품	-	-
상품	-	-
재공품	-	-
저장품	1,392,599	1,394,959
반품제품회수권	-	-
합 계	1,392,599	1,394,959
총자산대비 재고자산 구성비율(%) [재고자산합계÷기말자산총계×100]	0.88%	0.88%
재고자산회전율(회수) [연환산 매출원가÷ {(기초재고+기말재고)÷2}]	49.27 회	38.78 회

(2) 재고자산의 실사내용

2019년 기말 재고자산의 경우 외부감사인인 삼일회계법인 입회하에 재고조사를 실시하였습니다.

2020년 상반기의 경우에는 재고조사를 진행하지 않고 계속기록법에 따라 관리되고 있는 수불부를 기준으로 재고자산 내역을 작성하였습니다.

1) 실사일자

회사는 2019년의 재무제표를 작성함에 있어서 2019년 12월 31일 24:00시를 기준으로 2020년 1월 6일 재고실사를 실시하였으며, 2019년 12월 31일 이후 재고자산 입출고 내역을 통하여 2019년 12월 31일 기준의 재고자산을 확정 하였습니다.

2) 재고실사시 전문가의 참여 또는 감사인의 입회여부 등

회사의 동 일자 재고실사시에는 2019사업연도 재무제표의 외부감사인인 삼일회계법인 소속 공인회계사의 입회하에 실시하였습니다.

3) 장기재고 등의 현황

2019년 12월 31일 현재 장기성 재고는 없습니다.

(3) 재고자산 보유내역 및 평가내역

구분		내용
2019년 기말	실사(입회)시기	2020.01.06
	실사(입회)장소	충북 오창
	실사(입회)대상	재고자산

(기준일 : 2020년 6월 30일 현재) (단위 : 천원)

계정과목	취득원가	보유금액	당기 평가손실	기말잔액	비고
제품	-	-	-	-	
상품	-	-	-	-	
재공품	-	-	-	-	
저장품	1,392,599	1,392,599	-	1,392,599	
반품자산회수권	-	-	-	-	
합계	1,392,599	1,392,599	-	1,392,599	

(4) 재고자산의 담보제공여부등

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

라. 수주계약 현황

당사는 고객사의 생산계획에 따라 주문 테스트 의뢰를 받습니다. 반도체 산업의 특성상 웨이퍼 제조공정과 패키징 공정을 포함하면 3개월 이상 걸리기 때문에 주요 거래처로부터 Forecast 는 받고 있지만, 수시로 변동되는 사항이므로 수주현황은 따로 작성하지 아니하였습니다. 따라서 당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

마. 공정가치 평가내역

제2기 반기(2020년 반기) 및 제1기 기말(2019년 기말) 현재 금융상품의 공정가치 측정에 따른 장부금액과 금융상품별 순손익은 다음과 같습니다.

(1) 금융상품 범주별 구분

(가) 당반기말

(단위 : 천원)

구분	상각후원가 금융자산	상각후원가 금융부채	당기손익 -공정가치 측정 금융부채	합계
재무상태표 상 자산:				
현금및현금성자산	5,077,527	-	-	5,077,527
매출채권및기타채권	5,377,394	-	-	5,377,394
합계	10,454,921	-	-	10,454,921
재무상태표 상 부채:				
매입채무및기타채무	-	4,054,852	-	4,054,852
차입금	-	53,047,167	-	53,047,167
당기손익-공정가치금융부채	-	-	61,997,368	61,997,368
금융부채 합계	-	57,102,019	61,997,368	119,099,387

(나) 전기말

(단위 : 천원)

구분	상각후원가 금융자산	상각후원가 금융부채	당기손익 -공정가치 측정 금융부채	합계
재무상태표 상 자산:				
현금및현금성자산	22,784,637	-	-	22,784,637
단기금융상품	5,000,000	-	-	5,000,000
매출채권및기타채권	8,267,574	-	-	8,267,574
합계	36,052,211	-	-	36,052,211
재무상태표 상 부채:				
매입채무및기타채무	-	21,777,012	-	21,777,012
차입금	-	38,889,448	-	38,889,448
당기손익-공정가치금융부채	-	-	58,682,633	58,682,633
금융부채 합계	-	60,666,460	58,682,633	119,349,093

(2) 보고기간 중 당사의 금융상품 범주별 순손익 구분 내역

(가) 당반기

(단위 : 천원)

구분	상각후원가 측정 금융자산	당기손익-공정가치 측정 금융부채	상각후원가로 측정하는 금융부채	합계
이자수익	56,434	-	-	56,434
이자비용	-	-	(1,928,588)	(1,928,588)
외환차손익	-	-	(1,557,296)	(1,557,296)
외화환산손익	-	-	18,691	18,691
당기손익-공정가치금융부채 평가손실	-	(3,314,734)	-	(3,314,734)
	56,434	(3,314,734)	(3,467,193)	(6,725,493)

(나) 전기말

(단위 : 천원)

구분		금액
상각후 원가 측정 금융자산	이자수익	194,689
	기타의대손충당금환입	27,962
	소계	222,651
상각후원가 측정 금융부채	이자비용	(1,878,850)
	외환차손익	(1,761,634)
	외화환산손익	263,162
	기타금융비용	(2,881,913)
	소계	(6,259,235)
당기손익-공정가치 금융부채	당기손익-공정가치금융부채평가손실	(2,470,884)
	기타금융비용	(2,975,434)
	소계	(5,446,318)

(3) 금융상품 종류별 공정가치

매출채권및기타채권, 매입채무및기타채무는 단기성으로 장부금액이 공정가치에 상당히 가까워 공정가치 공시에서 제외하였으며, 당기손익-공정가치금융부채 등은 장부금액이 공정가치와 동일합니다.

(4) 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 투입 변수 (수준 3)

당반기말과 전기말 현재 공정가치로 측정되는 금융상품의 공정가치 서열체계 구분은 다음과 같습니다.

(가) 당반기말

(단위 : 천원)

구 분	수준1	수준2	수준3
당기손익-공정가치금융부채			
파생상품부채(*)	-	-	18,257,007
전환우선주	-	-	43,740,361

(나) 전기말

(단위 : 천원)

구 분	수준1	수준2	수준3
당기손익-공정가치금융부채			
파생상품부채(*)	-	-	17,849,048
전환우선주	-	-	40,833,585

(*) 전환사채와 분리하여 인식한 내재파생상품입니다.

(5) 반복적인 공정가치 측정치의 서열체계 수준 간 이동

회사는 공정가치 서열체계의 수준 간 이동을 이동을 발생시킨 사건이나 상황의 변동이 일어난 날짜에 인식합니다.

당반기 중 과 전기 중 반복적인 측정치의 수준 3의 변동 내역은 다음과 같습니다.

(가) 당반기말

(단위 : 천원)

구 분	기초	당반기손익	당반기말
당기손익-공정가치금융부채			
파생상품부채	17,849,048	407,958	18,257,007
전환우선주	40,833,585	2,906,776	43,740,361

(나) 전기말

(단위 : 천원)

구 분	발행	당기손익	전기말
당기손익-공정가치금융부채			
파생상품부채	17,249,413	599,635	17,849,048
전환우선주	38,962,336	1,871,249	40,833,585

(6) 가치평가기법 및 투입변수

회사는 공정가치 서열체계에서 수준 3으로 분류되는 금융상품의 공정가치에 대하여 다음의 가치평가기법과 투입 변수를 사용하고 있습니다.

(가) 당반기말

(단위 : 천원)

구 분	공정가치	수준	가치평가기법	투입변수	투입변수 값(%)
파생상품부채	18,257,007	수준 3	이항모형	변동성	59.54
전환우선주	43,740,361	수준 3	이항모형	변동성	59.54

(나) 전기말

(단위 : 천원)

구 분	공정가치	수준	가치평가기법	투입변수	투입변수 값(%)
파생상품부채	17,849,048	수준 3	옵션모델	변동성	56.12
전환우선주	40,833,585	수준 3	옵션모델	변동성	56.12

(7) 수준 3으로 분류된 반복적인 공정가치 측정치의 민감도 분석

금융상품의 민감도 분석은 통계적 기법을 이용한 관측 불가능한 투입변수의 변동에 따른 금융상품의 가치 변동에 기초하여 유리한 변동과 불리한 변동으로 구분하여 이루어집니다. 그리고 공정가치가 두 개 이상의 투입변수에 영향을 받는 경우에는 가장 유리하거나 또는 가장 불리한 금액을 바탕으로 산출됩니다.

각 금융상품별 투입변수의 변동에 따른 손익효과에 대한 민감도 분석 결과는 아래와 같습니다.

(가) 당반기말

(단위 : 천원)

구 분	유리한 변동	불리한 변동
당기손익-공정가치금융부채		
파생상품부채(*)	1,271,878	(1,227,307)
전환우선주(*)	768,353	(799,913)
합계	2,040,231	(2,027,220)

(나) 전기말

(단위 : 천원)

구 분	유리한 변동	불리한 변동
당기손익-공정가치금융부채		
파생상품부채(*)	2,102,146	(1,924,681)
전환우선주(*)	336,602	(271,022)
합계	2,438,748	(2,195,703)

(*) 주요 관측불가능한 투입변수인 주가변동성을 10%만큼 증가 또는 감소시킴으로써 공정가치 변동을 산출하고 있음.

바. 채무증권 발행실적

(1) 채무증권 발행실적

(기준일 : 2020년 10월 8일) (단위 : 천원, %)

발행회사	증권종류	발행방법	발행일자	권면(전자등록)총액	이자율	평가등급(평가기관)	만기일	상환여부	주관회사
(주)네패스아크	전환사채	사모	2019.07.05	30,000,000	1%	-	2024.07.24	미상환	-
합 계	-	-	-	30,000,000	-	-	-	-	-

(2) 사채관리계약 주요내용 및 출족여부 등

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

(3) 기업어음증권 미상환 잔액

(기준일 : 2020년 10월 8일) (단위 : 천원)

잔여만기		10일 이하	10일초과 30일이하	30일초과 90일이하	90일초과 180일이하	180일초과 1년이하	1년초과 2년이하	2년초과 3년이하	3년 초과	합 계
미상환 잔액	공모	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	사모	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	합계	-	-	-	-	-	-	-	-	-

(4) 전자단기사채 미상환 잔액

(기준일 : 2020년 10월 8일) (단위 : 천원)

잔여만기		10일 이하	10일초과 30일이하	30일초과 90일이하	90일초과 180일이하	180일초과 1년이하	합 계	발행 한도	잔여 한도
미상환 잔액	공모	-	-	-	-	-	-	-	-
	사모	-	-	-	-	-	-	-	-
	합계	-	-	-	-	-	-	-	-

(5) 회사채 미상환 잔액

(기준일 : 2020년 10월 8일) (단위 : 천원)

잔여만기		1년 이하	1년초과 2년이하	2년초과 3년이하	3년초과 4년이하	4년초과 5년이하	5년초과 10년이하	10년초과	합 계
미상환 잔액	공모	-	-	-	-	-	-	-	-
	사모	-	-	-	30,000,000	-	-	-	30,000,000
	합계	-	-	-	30,000,000	-	-	-	30,000,000

(6) 신종자본증권 미상환 잔액

(기준일 : 2020년 10월 8일) (단위 : 천원)

잔여만기		1년 이하	1년초과 5년이하	5년초과 10년이하	10년초과 15년이하	15년초과 20년이하	20년초과 30년이하	30년초과	합 계
미상환 잔액	공모	-	-	-	-	-	-	-	-
	사모	-	-	-	-	-	-	-	-
	합계	-	-	-	-	-	-	-	-

(7) 조건부자본증권 미상환 잔액

(기준일 : 2020년 10월 8일) (단위 : 천원)

잔여만기		1년 이하	1년초과 2년이하	2년초과 3년이하	3년초과 4년이하	4년초과 5년이하	5년초과 10년이하	10년초과 20년이하	20년초과 30년이하	30년초과	합 계
미상환 잔액	공모	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	사모	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	합계	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Ⅳ. 감사인의 감사의견 등

1. 회계감사인의 감사 또는 검토에 관한 사항

가. 회계감사인의 명칭 및 감사의견

사업연도	감사인	회계기준	감사의견	감사보고서 특기사항
2020년 반기 (제2기 반기)	삼일회계법인	K-IFRS	특이사항 없음 (검토)	해당사항 없음
2019 년 (제1기)	삼일회계법인	K-IFRS	적정	해당사항 없음

나. 감사용역 체결현황

(단위 : 천원, 시간)

사업연도	감사인	내용	보수	총소요시간
2020 년 (제2기)	삼일회계법인	재무제표(K-IFRS) 감사 및 검토	125,000	-
2019 년 (제1기)	삼일회계법인	재무제표(K-IFRS) 감사 및 검토	90,000	821

다. 회계감사인과의 비감사용역 계약체결 현황

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

2. 회계감사인의 변경

당사는 물적분할 설립 이후 부터 증권신고서 제출일 현재까지 회계감사인의 변경사항이 없습니다.

3. 내부통제에 관한 사항

당사는 증권신고서 제출일 현재 자산총액 1천억원 이상 비상장법인으로 내부회계관리제도 도입의무가 있습니다.
따라서 상장 당해년도부터 내부회계관리제도의 운영 및 결과에 대한 외부감사인의 검토를 받아야 하는 점을 고려하여 2020년 삼덕회계법인으로 부터 내부회계관리제도 구축 자문을 받았으며, 이후 도입된 내부회계관리제도를 주식회사 등의 외부감사에 관한 법률에 의거 투명하게 운영할 계획입니다.

Ⅴ. 이사회 등 회사의 기관에 관한 사항

1. 이사회에 관한 사항

가. 이사회 구성 개요

(1) 이사의 수 및 이사회의 구성 현황

당사 이사회는 3인 이상 이사로 구성하고 당사 이사회 운영규정 제9조에 정해진 바에 따라 법령 및 정관상의 결의사항, 주주총회의 승인을 요하는 사항의 제안, 기타 경영에 관한 주요사항을 의결하고 있습니다.

당사의 이사회는 증권신고서 제출일 현재 총7명의 이사(사내이사 3명, 기타비상무이사 2명, 사외이사 2명)로 구성되어 있으며, 이사회내 내부거래위원회 및 사외이사후보추천위원회가 구성되어 있습니다.

(2) 이사회 운영규정의 주요내용

구분	세부 내용
제3조 (권한)	① 이사회는 법령 또는 정관에 정하여진 사항, 주주총회로부터 위임 받은 사항, 회사경영의 기본방침 및 업무 집행에 관한 중요사항을 의결한다. ② 이사회는 이사의 직무의 집행을 감독한다.
제4조 (구성)	이사회는 이사 전원으로 구성하며, 법령 또는 정관에 의하여 선임된 사외이사를 포함한다.
제7조 (소집권자)	① 이사회는 대표이사 또는 이사회에서 따로 정한 이사가 있을 때에는 그 이사가 소집한다. 그러나 대표이사가 사고로 인하여 직무를 수행할 수 없을 때에는 제5조 제2항에 정한 순으로 그 직무를 대행한다. ② 제1항의 규정에 의하여 소집권자로 지정되지 않은 다른 이사 또는 감사는 소집권자인 이사에게 의안과 그 사유를 밝히어 이사회 소집을 청구할 수 있다. 소집권자인 이사가 정당한 사유없이 이사회 소집을 거절하는 경우 이사회 소집을 청구한 이사 또는 감사가 이사회를 소집할 수 있다.
제 8조 (소집절차)	① 이사회를 소집함에는 회일을 정하고 그 3일 전에 각 이사 및 감사에 대하여 통지를 발송하여야 한다. ② 이사회는 이사 및 감사 전원의 동의가 있을 때에는 제1항의 절차없이 언제든지 회의를 할 수 있다.
	① 이사회의 결의는 이사 과반수의 출석과 출석이사 과분수로 한다. 다만, 상법 제397조의 2 및 제398조에 해당하는 사안에 대한 이사회 결의는 이사 3분의 2이상의 수로 한다. ② 이사회는 이사의 전부 또는 일부가 직접 회의에 출석하지 아니하고 모든

구분	세부 내용
제 9조 (결의방법)	이사가 음성을 동시에 송.수신하는 원격통신수단에 의하여 결의에 참가하는 것을 허용할 수 있으며, 이 경우 당해 이사는 이사회에 직접 출석한 것으로 본다. ③ 이사회의 결의에 관하여 특별한 이해관계가 있는 이사는 의결권을 행사하지 못한다. ④ 제3항의 규정에 의하여 의결권을 행사할 수 없는 이사의 수는 출석한 이사의 수에 산입하지 아니한다.
제12조 (이사에 대한 직무집행 감독권)	① 이사회는 각 이사가 담당업무를 집행함에 있어 법령 또는 정관에 위반하거나 현저히 부당한 방법으로 처리하거나, 처리할 염려가 있다고 인정한 때에는 그 이사에 대하여 관련자료의 제출, 조사 및 설명을 요구할 수 있다. ② 제1항의 경우 이사회는 해당업무에 대하여 그 집행을 중지 또는 변경하도록 요구할 수 있다.

나. 주요 의결사항

(1) 이사회의 주요 의결사항 등

연도	회차	개최일자	의안내용	가결 여부	사내이사			기타 비상무이사		사외이사	
					이창우 (출석율:100%)	이병우 (출석율:100%)	현태수 (출석율:100%)	이덕규 (출석율:95.0%)	한진규 (출석율:85.7%)	허노중 (출석율:100%)	김성태 (출석율:100%)
2019년	1	2019.04.02	대표이사 선임 및 본점 설치장소 결정의 건	가결	참석/찬성	참석/찬성	-	참석/찬성	-	-	-
			신규 시설투자 승인_ND4 22set (약 270억원)	가결	참석/찬성	참석/찬성	-	참석/찬성	-	-	-
	2	2019.04.05	거래기본계약 체결 승인	가결	참석/찬성	참석/찬성	-	참석/찬성	-	-	-
	3	2019.04.15	임대차계약 체결 승인(청주2캠퍼스, 서울캠퍼스)	가결	참석/찬성	참석/찬성	-	참석/찬성	-	-	-
	4	2019.05.03	임시주주총회 개최	가결	참석/찬성	참석/찬성	-	참석/찬성	-	-	-
	5	2019.05.08	신규 시설투자 승인_T2K 3set (약 40억원)	가결	참석/찬성	참석/찬성	-	참석/찬성	-	-	-
	6	2019.05.17	외부 감사인 지정 신청	가결	참석/찬성	참석/찬성	-	참석/찬성		-	-
	7	2019.06.24	신규 시설투자 승인_반도체용 Tester 7set 및 부대설비	가결	참석/찬성	참석/찬성	-	참석/찬성	-	-	-
	8	2019.07.02	정관일부변경(우선주의 의결권에 관한 사항 및 전환사채의 전환권 청구기간 변경, 이사 보수한도 증액의 건)	가결	참석/찬성	참석/찬성	-	참석/찬성	-	-	-
	9	2019.07.04	전환사채 발행 및 유상증자에 관한 건	가결	참석/찬성	참석/찬성	-	참석/찬성	-	-	-
	10	2019.07.26	장비 임대 계약 체결 승인의 건	가결	참석/찬성	참석/찬성	-	참석/찬성	-	-	-
	11	2019.08.12	증권 명의개서대리인 선임의 건	가결	참석/찬성	참석/찬성	-	참석/찬성	-	-	-
	12	2019.09.02	제3자 배정 유상증자의 건	가결	참석/찬성	참석/찬성	-	참석/찬성	-	-	-
	13	2019.11.08	신규시설투자 승인의 건	가결	참석/찬성	참석/찬성	-	참석/찬성	-	-	-
			유상증자에 관한 건	가결	참석/찬성	참석/찬성	-	참석/찬성	-	-	-
			임시주주총회 개최의 건	가결	참석/찬성	참석/찬성	-	참석/찬성	-	-	-
2020년	1	2020.01.09	신규시설투자 승인의 건	가결	참석/찬성	참석/찬성	-	참석/찬성	참석/찬성	-	-
	2	2020.02.26	신규시설자금 차입의 건	가결	참석/찬성	참석/찬성	-	참석/찬성	불참	-	-
	3	2020.03.12	제1기 제무제표승인, 정기주주총회 개최 및 사내규정 제정의 건	가결	참석/찬성	참석/찬성	-	불참	참석/찬성	-	-
			신규시설투자 승인의 건	가결	참석/찬성	참석/찬성	-	불참	참석/찬성	-	-
	4	2020.04.28	신규 시설투자 승인의 건	가결	참석/찬성	참석/찬성	참석/찬성	참석/찬성	참석/찬성	참석/찬성	참석/찬성
	5	2020.06.11	신규 시설 차입의 건 (산업은행 400억원)	가결	참석/찬성	참석/찬성	참석/찬성	참석/찬성	참석/찬성	참석/찬성	참석/찬성
			신규 시설 차입의 건 (하나은행 200억원)	가결	참석/찬성	참석/찬성	참석/찬성	참석/찬성	참석/찬성	참석/찬성	참석/찬성
			신규 시설 차입의 건 (산업은행 50억원)	가결	참석/찬성	참석/찬성	참석/찬성	참석/찬성	참석/찬성	참석/찬성	참석/찬성
	6	2020.07.20	상장 동의의 건	가결	참석/찬성	참석/찬성	참석/찬성	참석/찬성	참석/찬성	참석/찬성	참석/찬성

연도	회차	개최일자	의안내용	가결 여부	사내이사			기타 비상무이사		사외이사	
					이창우 (출석율:100%)	이병우 (출석율:100%)	현태수 (출석율:100%)	이덕규 (출석율:95.0%)	한진규 (출석율:85.7%)	허노중 (출석율:100%)	김성태 (출석율:100%)
	7	2020.10.05	코스닥시장 상장을 위한 신주 발행의 건	가결	참석/찬성	참석/찬성	참석/찬성	참석/찬성	참석/찬성	참석/찬성	참석/찬성
			시설투자 변경 승인의 건	가결	참석/찬성	참석/찬성	참석/찬성	참석/찬성	참석/찬성	참석/찬성	참석/찬성

(2) 사외이사 현황

증권신고서 제출일 현재 당사의 사외이사는 2명이며, 사외이사의 주요 경력 등 사항은 다음과 같습니다.

성명	주요경력	최대주주등과의 이해관계	결격요건 여부	비고
허노중	- 서울대 상과대학 / 동국대 경영학 박사 - 재경원 대외경제국장 등 - 코스닥위원회 위원장 - (주)씨젠 상근감사(2014년~현재)	이해관계 없음	결격요건 없음	-
김성태	- 경북대학교 경영학과 / 일리노이주립대 금융석사(MSF) - 한국거래소 코스닥시장본부 본부장보 - 법무법인 화우 상임고문 (2020년~현재)	이해관계 없음	결격요건 없음	-

당사 사외이사는 상법 제382조 제3항 내지 동법 제542조의8 제2항에서 정의하는 사외이사의 결격요건에 해당하지 않습니다.

구분	해당여부	비고
상법 제382조 제3항 각호		
1. 회사의 상무에 종사하는 이사, 집행임원 및 피용자 또는 최근 2년 이내에 회사의 상무에 종사한 이사, 감사 집행임원 및 피용자	미해당	
2. 최대주주가 자연인인 경우 본인과 그 배우자 및 직계존속, 비속	미해당	

구분	해당여부	비고
3. 최대주주가 법인인 경우 그 법인의 이사, 감사, 집행임원 및 피용자	미해당	
4. 이사, 감사, 집행임원의 배우자 및 직계 존속, 비속	미해당	
5. 회사의 모회사 또는 자회사의 이사, 감사, 집행임원 및 피용자	미해당	
6. 회사와 거래관계 등 중요한 이해관계가 있는 법인의 이사, 감사, 집행임원 및 피용자	미해당	
7. 회사의 이사, 집행임원 및 피용자가 이사, 집행임원으로 있는 다른 회사의 이사, 감사, 집행임원 및 피용자	미해당	
상법 제542조의8제2항 각호		
1. 미성년자, 금치산자 또는 한정치산자	미해당	
2. 파산신고를 받고 복권되지 아니한 자	미해당	
3. 금고 이상의 형을 선고받고 그 집행이 끝나거나 집행이 면제된 후 2년이 지나지 아니한 자	미해당	
4. 대통령령으로 별도로 정하는 법률을 위반하여 해임되거나 면직된 후 2년이 지나지 아니한 자	미해당	
5. 상장회사의 주주로서 의결권 없는 주식을 제외한 발행주식 총수를 기준으로 본인 및 그와 대통령령으로 정하는 특수한 관계에 있는 자 (이하 ”특수관계인” 이라 한다) 가 소유하는 주식의 수가 가장 많은 경우 그 본인(이하 ”최대주주” 라 한다) 및 그의 특수관계인	미해당	
6. 누구의 명의로 하든지 자기의 계산으로 의결권 없는 주식을 제외한 발행주식총수의 100분의 100이상의 주식을 소유하거나 이사· 집행임원· 감사의 선임과 해임 등 상장회사의 주요 경영사항에 대하여 사실상의 영향력을 행사하는 주주(이하 “ 주요주주”라 한다) 및 그의 배우자와 직계 존속· 비속	미해당	
7. 그 밖에 사외이사로서의 직무를 충실하게 수행하기 곤란하거나 상장회사의 경영에 영향을 미칠 수 있는 자로서 대통령령으로 정하는자	미해당	

다. 이사회내의 위원회 구성

당사는 이사회내 위원회로 사외이사후보추천위원회와 내부거래위원회를 설립하여 두고 있습니다. 사외이사후보추천위원회의 경우 사외이사 선임에 있어 공정성 및 경영투명성을 강화하기 위해 설치하였으며, 내부거래위원회의 경우 내부거래의 공정성 및 적정성 등의 확보를 감시하기 위해 설치하였습니다. 2020년 4월 28일 사외이사후보추천위원회와 내부거래위원회의 설립 및 운영규정 제정과 관련하여 이사회 결의를 진행하였으며 이후 아래와 같이 각 위원회를 구성하여 활동하고 있습니다.

[사외이사후보추천위원회]

- 인원 : 김성태 사외이사(위원장), 허노중 사외이사(위원), 이창우 대표이사(위원)

회차	개최일자	의안내용	가결여부	비고
1	2020.04.28	위원장 선임의 건	가결	김성태 사외이사 위원장 선임

[내부거래위원회]

- 인원 : 허노중 사외이사(위원장), 김성태 사외이사(위원), 현태수 사내이사(위원)

회차	개최일자	의안내용	가결여부	비고
1	2020.04.28	위원장 선임의 건	가결	허노중 사외이사 위원장 선임
2	2020.07.20	2020년 이해관계자용역 거래 구조 및 임대차 거래 승인의 건	가결	내부거래위원회 개최 (이해관계자와의 용역거래 : 거래대상자 네패스 네패스라웨) (이해관계자와의 임대차 거래 : 거래대상자 네패스, 네패스이앤씨)

라. 이사회의 독립성

(1) 이사회 구성원 및 선임에 관한 사항

당사는 주주총회에서 선임할 이사 후보자를 이사회(사내이사 및 사외이사)가 선정하여 주주총회에 제출할 의안으로 확정하고, 이사의 독립성을 확보하기 위하여 주주총회 전 이사 후보의 인적사항을 주주총회 소집통지서로 통지한 후 주주총회에 출석한 주주의 의결권의 과반수로 선임하고 있습니다.

또한 당사는 회사 경영의 중요한 의사결정과 업무 집행을 이사회의 심의 및 결정을 통하여 수행하고 있으며, 최대주주 등의 독단적인 경영과 이로 인한 소액주주의 이익 침해가 발생하지 않도록 이사회 운영규정을 제정하여 성실히 준수하고 있습니다.

(2) 사외이사 후보 추천위원회

당사는 사외이사 선임에 있어 공정성 및 경영투명성을 강화하기 위해 사외이사 후보 추천위원회가 설치되어 있습니다.

마. 사외이사의 전문성

당사는 사외이사를 대상으로 교육을 실시하거나 위탁교육 등 외부기관이 제공하는 교육을 이수하도록 한 바 없으나, 당사의 사외이사는 산업분야의 전문가로서 이사회 직무 수행에 전문성을 갖추고 있습니다.

또한 당사는 신고서 제출일 현재 사외이사의 직무수행을 보조하기 위한 별도의 지원조직을 구성하고 있지 않지만, 이사회 운영 담당자가 이사회 전에 해당 안건 내용을 충분히 검토할 수 있도록 사전에 자료를 제공하고 기타 사내 주요 현안에 대해서도 수시로 정보를 제공하고 있습니다

2. 감사제도에 관한 사항

가. 감사위원회(감사) 설치여부

당사는 증권신고서 제출일 현재 상근감사 1인(박형건)을 선임하여 두고 있습니다. 당사는 현재 정관에 감사의 직무에 관한 규정을 명시하여 정하고 있습니다.

[정관 제34조 (감사의 직무)]
1. 감사는 이 회사의 회계와 업무를 감사한다.
2. 감사는 이사회에 출석하여 의견을 진술할 수 있다.
3. 감사는 회의의 목적사항과 소집의 이유를 기재한 서면을 이사회에 제출하여 임시총회의 소집을 청구할 수 있다.
4. 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 재무상태를 조사할 수 있다.
5. 감사의 직무와 관련하여 정관 제32조의 2의 제 3항의 규정을 준용한다.

나. 감사위원회(감사)의 감사업무에 필요한 경영정보접근을 위한 내부장치마련 여부

당사는 회사 내 모든 정보에 대한 사항, 관계자의 출석 및 답변, 창고, 금고, 장부 및 관계서류 증빙, 물품등에 관한 사항, 그 밖에 감사업무 수행에 필요한 사항에 관한 사항을 감사에게 정기적으로제공할 것이며, 감사의 요구에 있어서 특별한 사유가 없는 한 응할 예정입니다.

다. 감사의 인적사항

성명	주요 경력	결격요건 여부	비고
박형건	- 서강대학교 전자공학과 - 삼성전자 스토리지사업부 부사장 - STS 반도체통신/네패스사외이사 - 코리아써키트 대표이사	미해당	-

라. 감사의 독립성

감사는 이사회에 참석하여 독립적으로 이사의 업무를 감독할수 있으며, 제반업무와 관련하여 관련장부 및 관계서류를 해당부서에 제출을 요구할 수 있습니다. 또한 필요시 회사로

부터 영업에 관한 사항을 보고 받을 수 있으며, 적절한 방법으로 경영정보에 접근해 감사업무를 수행할 수 있는등 감사의 독립성을 충분히 확보하고 있다고 판단됩니다.

마. 감사의 주요활동내역

연도	회차	개최일자	의안내용	가결여부	참석여부	비고
2019년	1	2019.04.02	대표이사 선임 및 본점 설치장소 결정의 건	가결	참석	
			신규 시설투자 승인_ND4 22set (약 270억원)	가결	참석	
	2	2019.04.05	거래기본계약 체결 승인	가결	불참	
	3	2019.04.15	임대차계약 체결 승인(청주2캠퍼스, 서울캠퍼스)	가결	불참	
	4	2019.05.03	임시주주총회 개최	가결	불참	
	5	2019.05.08	신규 시설투자 승인_T2K 3set (약 40억원)	가결	불참	
	6	2019.05.17	외부 감사인 지정 신청	가결	참석	
	7	2019.06.24	신규 시설투자 승인_반도체용 Tester 7set 및 부대설비(약90억원)	가결	불참	
	8	2019.07.02	정관일부변경(우선주의 의결권에 관한 사항 및 전환사채의 전환권 청구기간 변경, 이사 보수한도 증액의 건)	가결	불참	
	9	2019.07.04	전환사채 발행 및 유상증자에 관한 건	가결	참석	
	10	2019.07.26	장비 임대 계약 체결 승인의 건	가결	불참	
	11	2019.08.12	증권 명의개서대리인 선임의 건	가결	불참	
	12	2019.09.02	제3자 배정 유상증자의 건	가결	불참	
	13	2019.11.08	신규시설투자 승인의 건	가결	참석	
			유상증자에 관한 건	가결	참석	
			임시주주총회 개최의 건	가결	참석	
2020년	1	2020.01.09	신규시설투자 승인의 건	가결	참석	
	2	2020.02.26	신규시설자금 차입의 건	가결	참석	
	3	2020.03.12	제1기 제무제표승인, 정기주주총회 개최 및 사내규정 제정의 건	가결	참석	
			신규시설투자 승인의 건	가결	참석	
	이하 박형건 상근감사 활동 내역(상기 내역은 김문순 비상근감사 활동내역)					
	4	2020.04.28	신규 시설투자 승인의 건	가결	참석	
	5	2020.06.11	신규 시설 차입의 건 (산업은행 400억원)	가결	참석	
			신규 시설 차입의 건 (하나은행 200억원)	가결	참석	
			신규 시설 차입의 건 (산업은행 50억원)	가결	참석	
	6	2020.07.20	상장 동의의 건	가결	참석	
	7	2020.10.05	코스닥시장 상장을 위한 신주 발행의 건	가결	참석	
			시설투자 변경 승인의 건	가결	참석	

바. 교육 실시 계획 및 현황

당사는 향후 감사의 전문능력 향상을 위한 교육계획을 수립하고 시행할 계획입니다.

교육 실시 여부	교육 미실시 사유
미실시	이사회 및 감사 경영현황 및 주요 안건에 대해 충분한 설명과 질의응답을 진행하고 있으며, 감사에게 회사의 사업 현황, 외부감사인의 회계감사 결과 및 내부통제에 관한 점검 결과 등을 충실히 제공하고 있습니다. 이에 해당사업년도에는 교육을 미실시 하였으나, 추후 교육이 필요시 감사의 일정을 고려하여 교육을 실시할 예정 입니다.

사. 감사지원조직 현황

팀명	직원수(명)	직위(근속연수)	주요 활동내역
경영지원팀	2	부장/과장 (평균연수 :15.6)	회사 경영활동 및 주주총회, 이사회 등 경영전반에 관한 감사업무 지원

아. 준법지원인 등에 관한 사항

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

3. 주주의 의결권 행사에 관한 사항

가. 집중투표제의 배제여부

당사는 증권신고서 제출일 현재 집중투표제를 채택하고 있지 않습니다.

나. 서면투표제 또는 전자투표제의 채택여부

당사는 증권신고서 제출일 현재 서면투표제나 전자투표제를 채택하고 있지 않습니다.

다. 소수주주권의 행사여부

당사는 증권신고서 제출일 현재 소수주주권이 행사된 사실이 없습니다.

라. 경영권 경쟁 여부

당사는 증권신고서 제출일 현재 공시대상기간 중 경영권과 관련하여 경쟁이 발생한 사실이 없습니다.

Ⅵ. 주주에 관한 사항

1. 최대주주 및 특수관계인의 주식소유 현황

가. 최대주주 등의 주식소유 현황

(기준일 : 증권신고서 제출일 현재) (단위 : 주, %)

성명	관계	주식의 종류	소유주식수 및 지분율				비고
			기 초		기 말		
			주식수	지분율	주식수	지분율	
(주)네패스	최대주주	보통주	6,000,000	73.49%	6,000,000	73.49%	-
		우선주	-	-	313,053	3.83%	콜옵션행사
합계		보통주	6,000,000	73.49%	6,313,053	77.33%	

주) 기초는 2020년 1월 1일 기준이며, 기말은 증권신고서제출일 현재 기준입니다.

나. 최대주주의 기본 정보

명 칭	대표이사		최대주주	
	성명	지분(%)	성명	지분(%)
㈜네패스	이병구	18.47	이병구	18.47

다. 최대주주(법인 또는 단체)의 최근 결산기 재무현황

(단위 : 천원)

구 분	금액
법인 또는 단체의 명칭	(주)네패스
자산총계	320,875,245
부채총계	120,240,004
자본총계	200,635,241
매출액	155,295,584
영업이익	7,702,419
당기순이익	7,331,087

주) 주식회사 네패스의 2020년 반기 별도재무제표 기준입니다.

라. 사업현황 등 회사 경영 안정성에 영향을 미칠 수 있는 주요 내용

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항 없습니다.

2. 최대주주 변동현황

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

3. 주식의 분포

가. 5%이상 주주와 우리사주조합 등의 주식소유현황

(기준일 : 증권신고서 제출일 현재) (단위 : 주, %)

구분	주주명	주식의 종류	주식수	지분율	비고
5%이상 주주	(주) 네패스	보통주	6,000,000	73.49%	-
		우선주	313,053	3.84%	-
	하나반도체신기술 투자조합	우선주	1,043,515	12.78%	-
우리사주조합		보통주	262,533	3.22%	-

나. 소액주주현황

(기준일 : 증권신고서 제출일 현재) (단위 : 주, %)

구분	주주		보유주식		비고
	주주수	비율	주식수	비율	
소액 주주	5명	50%	23,182	0.28%	

주) 소액주주는 발행주식총수의 100분의 1에 미달하는 주식을 소유한 주주입니다.

4. 주식사무

구분	내용
	① 이 회사의 주주는 신주발행에 있어서 그가 소유한 주식수에 비례하여 신주의 배정을 받을 권리를 가진다. ② 제1항의 규정에도 불구하고 다음 각호의 경우에는 주주 외의 자에게 신주를 배정할 수 있다. 1. 발행주식총수의 100분의 20을 초과하지 않는 범위 내에서 자본시장과 금융투자업에 관한 법률 제165조의 6에 따라 일반공모증자 방식으로

구분	내용
정관상 신주인수권의 내용	신주를 발행하는 경우 2. 발행하는 주식총수의 100분의 20 범위 내에서 우리사주조합원에게 신주를 우선 배정하는 경우 3. 상법 제542조의 3에 따른 주식매수선택권의 행사로 인하여 신주를 발행하는 경우 4. 발행주식총수의 100분의 20을 초과하지 않는 범위 내에서 긴급한 자금조달을 위하여 국내외 금융기관 또는 기관투자자에게 신주를 발행하는 경우 5. 발행주식총수의 100분의 20을 초과하지 않는 범위 내에서 사업상 중요한 기술도입, 연구개발, 생산 판매 자본제휴를 위하여 그 상대방에게 신주를 발행하는 경우 6. 주권을 코스닥시장에 상장하기 위하여 신주를 모집하거나 인수인에게 인수하게 하는 경우 ③ 제2항 각 호 중 어느 하나의 규정에 의해 신주를 발행할 경우 발행할 주식의 종류와 수 및 발행가격 등은 이사회 결의로 정한다. ④ 주주가 신주인수권을 포기 또는 상실하거나 신주배정에서 단주가 발행하는 경우에 그 처리방법은 이사회 결의로 정한다.
결산일	12월 31일
정기주주총회	매 사업년도 종료 후 3월 이내
주주명부 폐쇄시기	매년 1월 1일부터 1월 31일
주권의 종류	① 이 회사가 발행할 주식은 기명식 보통주식과 기명식 우선주식으로 한다. ② 1주권, 5주권, 10주권, 50주권, 100주권, 500주권, 1,000주권, 10,000주권의 8종으로 한다. 다만 주식 사채등의 전자등록에 관한 법률시행령에 따라 전자등록계좌부에 주식등을 전자등록하는 경우에는 동 항은 삭제한다. ③ 이 회사가 주식 사채 등의 전자등록에 관한 법률 제2조 제1호에 따른 주식 등을 발행하는 경우에는 전자등록기관의 전자등록계좌부에 주식 등을 전자등록하여야 한다.
명의개서대리인	한국예탁결제원
주주의 특전	해당사항이 없습니다.
공고게재신문	회사의 공고는 회사의 인터넷 홈페이지(http://www.nepesark.co.kr)에 게재한다. 다만 전산장애 또는 그 밖의 부득이한 사유로 회사의 인터넷 홈페이지에 공고를 할 수 없는 때에는 서울특별시에서 발행하는 일간 매일경제신문에 게재한다.

5. 주가 및 주식거래 실적

당사는 증권신고서 제출일 현재 주권 또는 주권에 기초한 증권예탁증권이 한국거래소 또는 기타 조직화된 시장에서 거래되고 있지 않으므로 해당사항이 없습니다.

Ⅶ. 임원 및 직원 등에 관한 사항

1. 임원 및 직원 등의 현황

가. 임원 현황

(기준일 : 증권신고서 제출일 현재) (단위 : 주)

성명	성별	출생 년월	직위	등기임원 여부	상근 여부	담당 업무	주요경력	소유주식수		최대주주와의 관계	재직 기간	임기 만료일
								의결권 있는 주식	의결권 없는 주식			
이창우	남	81.06	대표이사	등기	상근	경영총괄	- Ohio State University Math - University of Saint Thomas Business - 네패스 상무	-	-	본인 대표이사	신임 (2년)	2022.03
이병우	남	67.12	상무	등기	상근	Test 사업본부 총괄	- 경북대학교무기재료공학과 - LG반도체/하이닉스 등 - 네패스 상무	-	-	타인	신임 (2년)	2022.03
현태수	남	66.02	상무보	등기	상근	경영지원 총괄	- 한양대학교 경영학과('88) - 아시아콘트롤스 - 네패스 상무보	-	-	타인	신임 (1년)	2023.03
박형건	남	55.02	감사	등기	상근	감사	- 서강대학교 전자공학과 - 삼성전자 스토리지사업부 부사장 - STS 반도체통신/네패스사외이사 - 코리아써키트 대표이사	-	-	타인	신임 (1년)	2023.03
허노중	남	47.10	사외이사	등기	비상근	사외이사	- 서울대 상과대학 / 동국대 경영학 박사 - 재경원 대외경제국장 등 - 코스닥위원회 위원장 - (주)씨젠 상근감사(2014년~현재)	-	-	타인	신임 (1년)	2023.03
김성태	남	63.04	사외이사	등기	비상근	사외이사	- 경북대학교 경영학과 / 일리노이주립대 금융석사(MSF) - 한국거래소 코스닥시장본부 본부장보 - 법무법인 화우 상임고문 (2020년~현재)	-	-	타인	신임 (1년)	2023.03
한진규	남	66.02	기타비상무이사	등기	비상근	-	- 현대자동차서비스/신한종합금융 등 - 하나금융투자 PE사업본부 본부장 (2017년~ 현재)	-	-	타인	신임 (2년)	2022.12
			기타비상				- 경북대학교 기계공학과				신임	

성명	성별	출생 년월	직위	등기임원 여부	상근 여부	담당 업무	주요경력	소유주식수		최대주주와의 관계	재직 기간	임기 만료일
								의결권 있는 주식	의결권 없는 주식			
이덕규	남	69.01	무이사	등기	비상근	-	- 네패스 상무(2008년~현재)	-	-	타인	(2년)	2022.03
김경무	남	63.04	상무	미등기	상근	연구소장	- 한양대학교 전기공학 - 삼성전자 반도체/프롬써어티 등	-	-	타인	신임 (1년)	-

나. 임원 겸직현황

성명(출생년월)	회사명	직책명	담당업무	재직기간	겸직회사와의 관계
허노중 사외이사 (1947.10)	(주)씨젠	감사(등기/상근)	감사	'14.03.14 ~ 현재	-
김성태 사외이사 (1963.04)	법무법인 화우	고문	고문 선임컨설턴트	'20.02.01 ~ 현재	-
	하이센스바이오	사외이사	사외이사	'20.03.26 ~ 현재	-
한진규 기타비상무이사 주) (1966.02)	하나금융투자	본부장	PE사업본부총괄	'17.01.02~현재	투자사 임원
이덕규 기타비상무이사 (1969.01)	(주)네패스	상무 (미등기/상근)	국내영업	'08.03.03 ~현재	지배기업

주) 당사의 투자사인 하나반도체신기술투자조합과 아이비케이비엔더블유기술금융 2018 사모투자합자회사가 공동으로 지명하여 선임된 기타비상무이사.

다. 직원 등의 현황

(기준일 : 증권신고서 제출일 현재) (단위 : 명, 천원)

직종	성별	직원수					평균 근속연수	연간 급여총액	1인평균 급여액	소속외 근로자			비고
		기간의 정함이 없는 근로자		기간제 근로자		합계				남	여	계	
		전체	단시간 근로자	전체	단시간 근로자								
경영지원	남	17	-	3	-	20	6.2	1,095,247	54,762	-	-	-	
	여	6	-	-	-	6	8.0	227,612	37,935	-	-	-	
생산	남	71	-	-	-	71	5.6	2,504,923	35,281	-	-	-	
	여	3	-	-	-	3	8.5	113,964	37,988	-	-	-	
연구개발	남	6	-	-	-	6	4.8	260,969	43,495	-	-	-	
	여	1	-	-	-	1	0.9	28,271	28,271	-	-	-	
영업마케팅	남	1	-	-	-	1	5.2	54,279	54,279	-	-	-	
	여	1	-	-	-	1	9.3	38,155	38,155	-	-	-	
합계		106	-	3	-	109	5.8	4,323,421	39,664	-	-	-	

주) 연간급여 총액은 2020년 1월부터 2020년 9월까지 급여총액입니다.

주) 1인 평균급여액은 연간 급여총액을 증권신고서 제출일 현재 인원수로 나누어 산출한 단순평균 금액입니다.

주) 평균근속연수의 경우 네패스 전배자는 네패스 입사일 기준, 당사 신규 입사자는 당사 입사일 기준으로 계산하였습니다.

라. 미등기 임원 보수 현황

(기준일 : 증권신고서 제출일 현재) (단위 : 명, 천원)

구분	인원수	연간급여총액	1인 평균 급여액	비고
미등기임원	1	79,771	79,771	

주) 연간급여 총액은 2020년 1월부터 2020년 9월까지 급여총액입니다.

주) 1인 평균급여액은 연간 급여총액을 증권신고서 제출일 현재 인원수로 나누어 산출한 단순평균 금액입니다.

주) 연간급여총액에는 중도 퇴직 미등기임원의 급여 지급액이 포함되어 있습니다.

마. 기업인수목적회사의 이해 상충

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

2. 임원의 보수 등

가. 이사・감사 전체의 보수현황

(1) 주주총회 승인금액

(단위 : 천원)

구분	인원수	주주총회 승인금액	비고
등기이사 (사외이사 포함)	7	1,200,000	-
감사	1	100,000	-

주) 2020.03.26 주주총회에서 승인된 금액입니다.

(2) 보수지급 금액

① 이사・감사 전체

(단위 : 천원)

인원수	보수총액	1인당 평균보수액	비고
8	576,151	72,019	-

주) 보수총액은 2020년 1월부터 2020년 9월까지 급여총액입니다.

주) 1인 평균보수액은 보수총액을 증권신고서 제출일 현재 인원수로 나누어 산출한 단순평균 금액입니다.

주) 보수총액에는 중도 퇴직 등기임원의 급여 지급액이 포함되어 있습니다.

② 유형별

(기준일 : 증권신고서 제출일 현재) (단위 : 천원)

구분	인원수	보수총액	1인당 평균 보수액	비고
등기이사 (사외이사, 감사위원회 위원 제외)	5	518,143	103,629	
사외이사 (감사위원회 위원 제외)	2	27,000	13,500	
감사위원회 위원	-	-	-	

구분	인원수	보수총액	1인당 평균 보수액	비고
감사	1	31,008	31,008	

주) 보수총액은 2020년 1월 1일부터 2020년 9월 30일까지의 지급액 기준이며, 1인당 평균 보수액은 연간보수총액을 증권신고서 제출일 현재의 인원수로 나누어 산출한 단순평균 금액입니다.

주) 보수총액에는 중도 퇴직 등기임원의 급여 지급액이 포함되어 있습니다.

(3) 이사·감사의 보수지급기준

등기이사와 사외이사 및 감사의 경우 주주총회에서 승인 받은 금액 내에서 직급과 업무를 고려하여 연봉을 책정하고 있으며, 해당 연봉의 1/12을 매월 지급하고 있습니다.

(4) 이사·감사 개인별 보수현황

당사는 이사 및 감사의 개인별 보수 지급액이 5억원 이상에 해당하는 자가 없습니다.

나. 임원에 대한 주식매수선택권 부여내역

당사는 증권신고서 제출일 현재까지 임직원을 대상으로 주식매수선택권을 부여하고 있지 않습니다.

Ⅷ. 계열회사 등에 관한 사항

1. 관계회사등 현황

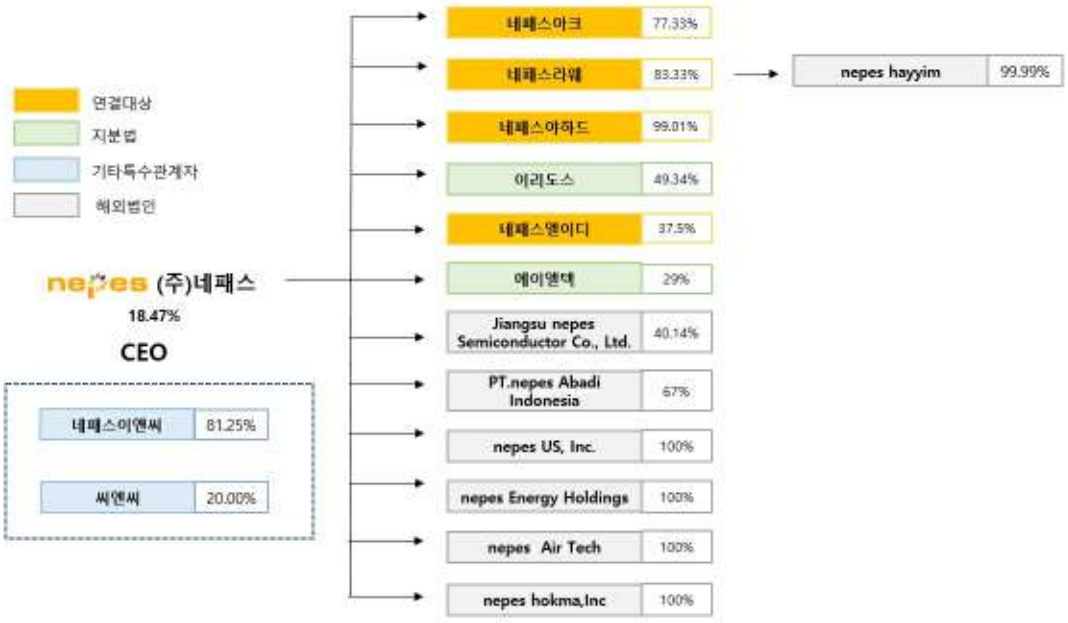
회사는 증권신고서 제출일 현재 독점 및 공정거래에 관한 법률 상의 기업집단에 속하여 있지 않으며, 지배기업인 (주) 네패스를 포함하여 14개의 계열회사가 있습니다.

(기준일 : 증권신고서 제출일 현재)

상장사 (1개사)	비상장사 (13개사)
(주)네패스	(주)네패스라웨,(주)네패스엘이디, (주)네패스이앤씨,(주)씨엔씨, (주)네패스야하드, 이리도스(주), nepes Air Tech, nepes Energy Holdings Ltd, Jiangsu nepes Semiconductor Co., Ltd., nepes US,Inc. , PT. nepes Abadi Indonesia, nepes hokma,Inc, nepes hayyim

2. 계열회사간의 지배· 종속 및 출자 현황을 파악할 수 있는 계통도

(기준일 : 증권신고서 제출일 현재)



계통도

3. 계열회사간 임원 겸직 현황

(기준일 : 증권신고서 제출일 현재)

겸직회사			지배회사 직위
상호	직위	성명	
(주)네패스엘이디	대표이사	김용수	전무
	사내이사	이현규	상무보
(주)네패스야하드	대표이사	이병구	대표이사
(주)네패스아크	기타비상무이사	이덕규	상무
(주)네패스라웨	대표이사	이병구	대표이사
	감사	김경태	부사장
nepes Air Tech	동사장	이병구	대표이사
nepes Energy Holdings	동사	김태훈	사장
nepes US Inc.	대표	김태훈	사장
PT. nepes Abadi Indonesia	대표	안정호	전무
nepes hokma. Inc	대표	안정호	전무
nepes hayyim	대표이사	김종헌	전무
	이사	김태훈	사장

4. 타법인 출자 현황

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

Ⅸ. 이해관계자와의 거래내용

1. 대주주 등에 대한 신용공여 등

가. 가지급금, 대여금(증권의 대여 포함) 및 가수금 내역

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

나. 담보제공 내역

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

다. 채무보증 내역

(1) 제공한 채무보증 내역

(단위 : 백만원)

성 명 (법인명)	관계	채권자	채무내용	보증만기일	2019년 (제1기)	2020년 (제2기 반기)
(주)네패스	지배기업	한국산업은행	자금차입	2020.04.02	2,400	-
				2024.05.20	7,000	-

주)상기 지급보증은 물적 분할 승계 채무에 대한 상호 연대 지급보증으로, 증권신고서 제출일 현재 채무보증은 해소 완료되었습니다.

2. 대주주와의 자산양수도 등

가. 증권 등 매수 또는 매도 내역

당사는 물적분할 이후 증권신고서 제출일 현재까지 "최대주주등" 과 "당해법인과 특수관계에 있는 자"와의 증권 매수 또는 매도 내역이 없습니다.

나. 부동산 매매 또는 임대차 내역

(1) 부동산 매매 내역

당사는 물적분할 이후 증권신고세 제출일 현재까지 “ 최대주주등” 과 “ 당해법인과 특수관계에 있는 자” 에게 부동산 매매 내역이 없습니다.

(2) 부동산 임대차 내역

(단위 : 백만원)

성 명 (법인명)	종류	소재지	보증금	2019년(제1기)		2020년(제2기)	
				임대	임차	임대	임차
(주)네패스	Test 용역 및 사무공간	오창읍 과학산업2로 587-32 8,108㎡	-	-	359	-	322
(주)네패스이앤씨	사무공간	서초구 남부순환로 2415 180.58㎡	85	-	27	-	22

주) 네패스로부터 임차한 건물(공장 및 사무공간)에 대한 월 임차료는 2020년 기준 57백만원입니다.

다. 차입금 내역

당사는 증권신고서 제출일 현재까지 해당사항이 없습니다.

라. 장기공급계약등의 내역

당사는 증권신고서 제출일 현재까지 해당사항이 없습니다.

마. 주주(최대주주 등 제외), 임원, 직원 및 기타 이해관계자와의 거래내용

기타 이해관계자와의 거래내용은 Ⅲ. 재무에 관한 사항에 5.재무제표 주석 중 22.' 특수관계자 거래 내용' 을 참조.

3. 대주주와의 영업거래

(단위 : 천원)

구분	성 명 (법인명)	관계	2020년도 상반기말 현재 채권/채무 잔액	2019년도(제1기) 주1)		2020년도 상반기	
				금액	내용	금액	내용
매출거래	(주)네패스	지배회사	4,667,282	51,695,887	용역매출	32,923,585	용역매출

4. 대주주 이외의 이해관계자와의 거래

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

Ⅹ. 그 밖에 투자자 보호를 위하여 필요한 사항

1. 공시사항의 진행· 변경 상황

가. 공시사항의 진행 변경사항

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

나. 주주총회 의사록 요약

개최일자	구분	안건	가결여부
2019.05.10	임시주주총회	1호 의안 : 정관 변경 승인의 건 2호 의안 : 임원 퇴직금 지급 규정 제정 승인의 건	원안 가결
2019.07.02	임시주주총회	1호 의안 : 정관 변경 승인의 건 2호 의안 : 이사 보수 한도 증액 승인의 건	원안 가결
2019.12.05	임시주주총회	1호 의안 : 이사 선임의 건 2호 의안 : 정관 일부 변경의 건	원안 가결
2020.03.26	정기주주총회	1호 의안 : 제1기(2019.4.1~2019.12.31) 재무제표 승인의 건 2호 의안 : 이사 선임의 건 3호 의안 : 감사 선임의 건 4호 의안 : 이사보수한도액 승인의 건 5호 의안 : 감사보수한도액 승인의 건	원안 가결

2. 우발채무 등

가. 주요한 소송사건 등

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

나. 견질 또는 담보용 어음, 수표 현황

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

다. 채무보증 현황

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

라. 채무인수약정 현황

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

마. 그 밖의 우발채무 등

우발채무 등에 대한 내용은 Ⅲ. 재무에 관한 사항에 5.재무제표 주석 중 22.' 특수관계자 거래 내용' 을 참조.

바. 자본으로 인정되는 채무증권 등

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

3. 제재현황 등 그 밖의 상황

가. 제재현황

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

나. 작성 기준일 이후 발생한 주요사항

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

다. 중소기업기준 검토표

당사는 증권신고서 제출일 현재 중소기업법상 중소기업에 해당합니다.

발급번호 : 0010-2020-382264

중소기업 확인서
[중기업]

기 업 명 :	주식회사 네패스아크
사업자등록번호 :	413-86-01441 법인등록번호 : 150111-0267365
대표자명 :	이장우
주 소 :	충북 청주시 청원구 오창읍 과학산업2로 587-32 (주)네패스아크
주 업 종 :	전문, 과학 및 기술 서비스업(M)
유효기간 :	2020-04-01 ~ 2021-03-31
용 도 :	공공기관 입찰 이외 용도

위 기업은「중소기업기본법」제2조에 의한 중소기업임을 확인합니다.

2020년 09월 01일

중소벤처기업부장관 중소벤처기업부 장관인

발급사실 및 발급취소 등 변동사항은 중소기업현황정보시스템(sminfo.mss.go.kr)을 통해 확인 가능.
유효기간 중이라도 발급일 이후 합병, 분할 및 관계기업 변동시 중소기업 지위를 상실할 수 있음.
거짓 자료를 통해 발급받은 경우 중소기업기본법 제28조에 따라 500만원 이하의 과태료 및 시책기관의 지원무효 등의 조치가 취해질 수 있음.
"주업종"은 중소기업기본법 시행령 제 4조에 따라 직전 3개년 사업연도내의 평균매출액등의 비중이 가장 큰 업종이며, 현재 영위하는 업종과 다를 수 있음.

네패스아크 중소기업확인서

라. 직접금융 자금의 사용

(1) 공모자금의 사용 내역

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

(2) 사모자금의 사용 내역

(기준일 : 증권신고서 제출일 현재) (단위 : 천원)

구 분	납입일	증권신고서 등의 자금사용 계획		실제 자금사용내역		차이발생 사유 등
		사용용도	조달금액	내용	금액	
제1회차 전환우선주 발행	2019.07.05	시설자금	29,999,984	시설자금	29,999,984	-
제3자배정 증자	2019.09.26	운전자금	2,000,005	운전자금	2,000,005	-
제2회차 전환우선주 발행	2019.11.21	시설자금	5,999,993	시설자금	5,999,993	-

마. 외국지주회사의 자회사 현황

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

바. 법적위험 변동사항

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

사. 금융회사의 예금자보호 등에 관한 사항

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

아. 기업인수목적 회사의 요건 충족 여부

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

자. 기업인수목적 회사의 금융투자업의 역할 및 의무

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

차. 합병등의 사후 정보

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

카. 녹색경영

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

타. 정부의 인증 및 그 취소에 관한 사항

정부의 인증에 관한 사항은 II. 사업의 내용, 11. 그 밖에 투자의사결정에 필요한 사항, 나. 법규 및 정부규제에 관한 사항을 참고하시기 바랍니다.

정부의 인증 취소에 관한 사항은 해당사항이 없습니다.

4. 기타 투자의사결정에 필요한 사항

가. 조건부자본증권의 전환, 채무재조정 사유등의 변동사항

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

나. 보호예수현황

(기준일 : 증권신고서 제출일 현재) (단위 : 주)

주식의 종류	예수주식수	예수일	반환예정일	보호예수기간	보호예수사유	총발행주식수
보통주	6,000,000	2020.09.25	상장일로부터 6개월	상장일로부터 6개월	거래소 상장규정에 따른 보호예수	8,164,040
우선주	313,053	2020.09.25	상장일로부터 6개월	상장일로부터 6개월	거래소 상장규정에 따른 보호예수	8,164,040
우선주	313,054	2020.09.25	상장일로부터 6개월	상장일로부터 6개월	거래소 상장규정에 따른 보호예수	8,164,040
보통주	262,533	2019.10.14	2020.10.15	예탁일로부터 1년	우리사주조합	8,164,040

주) 보호예수 기간은 상장일로부터 적용됩니다.

주) 우리사주조합(기존) 주식 262,533주는 예탁일이 2019년 10월 14일이며, 한국증권금융 의무예탁 만료일이 2020년 10월 15일입니다.

【 전문가의 확인 】

1. 전문가의 확인

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

2. 전문가와의 이해관계

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.