목 차

정 정 신 고 (보고) 1
【 대표이사 등의 확인 】 4
증 권 신 고 서 5
【 대표이사 등의 확인 】 8
요약정보 9
1. 핵심투자위험 9
2. 모집 또는 매출에 관한 일반사항.....18
제1부 모집 또는 매출에 관한 사항.....20
Ⅰ. 모집 또는 매출에 관한 일반사항 20
1. 공모개요 20
2. 공모방법 21
3. 공모가격 결정방법 30
4. 모집 또는 매출절차 등에 관한 사항 42
5. 인수 등에 관한 사항 53
Ⅱ. 증권의 주요 권리내용 57
Ⅲ. 투자위험요소.....59
1. 사업위험 62
2. 회사위험 81
3. 기타위험 94
Ⅳ. 인수인의 의견(분석기관의 평가의견) 106
Ⅴ. 자금의 사용목적 139
Ⅵ. 그 밖에 투자자보호를 위해 필요한 사항.....142
제2부 발행인에 관한 사항 143
Ⅰ. 회사의 개요 143
1. 회사의 개요.....143
2. 회사의 연혁.....148
3. 자본금 변동사항.....150
4. 주식의 총수 등 150
5. 의결권 현황.....151
6. 배당에 관한 사항.....152
Ⅱ. 사업의 내용 153
Ⅲ. 재무에 관한 사항 185
1. 요약재무정보 185
2. 연결재무제표 186
3. 연결재무제표 주석 186
4. 재무제표 186
5. 재무제표 주석 190
6. 기타 재무에 관한 사항.....226
Ⅳ. 감사인의 감사의견 등 229
Ⅴ. 이사회 등 회사의 기관에 관한 사항.....231
1. 이사회에 관한 사항 231
2. 감사제도에 관한 사항.....233
3. 주주의 의결권 행사에 관한 사항.....235
Ⅵ. 주주에 관한 사항 236
Ⅶ. 임원 및 직원 등에 관한 사항 240

1. 임원 및 직원의 현황 240
2. 임원의 보수 등 243
Ⅷ. 계열회사 등에 관한 사항 246
Ⅸ. 이해관계자와의 거래내용 248
Ⅹ. 그 밖에 투자자 보호를 위하여 필요한 사항 248
【 전문가의 확인 】 253
1. 전문가의 확인 253
2. 전문가와의 이해관계 253

정 정 신 고 (보고)

2019년 10월 28일

1. 정정대상 공시서류 : 증권신고서(지분증권)

2. 정정대상 공시서류의 최초제출일 : 2019년 10월 11일

3. 정정사항

금번 정정은 투자자보호를 위한 기재내용 보완을 위한 2차 자진정정으로서, 금번 정정사항은 빨간색으로 표시하여 1차 정정사항인 파란색과 구분하였습니다.

항 목	정정사유	정 정 전	정 정 후
1. 핵심투자위험	기재사항 정정	-	투자위험요소와 동일
제1부 모집 또는 매출에 관한 사항			
III. 투자위험요소			
3. 기타위험 - 하.	기재사항 정정	(주1)	(주1)

(주1)

<정정 전>

하. 공모가격 산정방식의 한계에 따른 위험 당사의 희망공모가액은 상대가치 평가방법인 PER 방법으로 산출되었지만, 희망공모가액 범위가 당사의 절대적인 가치를 의미하는 것은 아닙니다. 또한 **향후 국내외 경기, 주식시장 현황, 산업 성장성, 영업환경 변화 등 다양한 요인의 영향으로 예측, 평가 정보는 변동될 수 있으며, 비교회사 선정의 자의성 등 PER 평가방식의 한계가 있으니 투자시 유의하여 주시기 바랍니다.**

(중략)

또한 향후 국내외 경기, 주식시장 현황, 산업 성장성, 영업환경 변화 등 다양한 요인의 영향으로 예측, 평가 정보는 변동될 수 있으며, 비교회사 선정 및 PER 평가방식의한계가 있으니 투자시 유의하여 주시기 바랍니다.

<정정 후>

하. 공모가격 산정방식의 한계에 따른 위험

당사의 희망공모가액은 상대가치 평가방법인 PER 방법으로 산출되었지만, 희망공모가액 범위가 당사의 절대적인 가치를 의미하는 것은 아닙니다. 또한 **향후 국내외 경기, 주식시장 현황, 산업 성장성, 영업환경 변화 등 다양한 요인의 영향으로 예측, 평가 정보는 변동될 수 있으며, 비교회사 선정의 자의성 등 PER 평가방식의 한계가 있으니 투자시 유의하여 주시기 바랍니다. 한편, 당사는 희망공모가액 산정시 2019년 반기말 기준 최근 4개 분기 실적을 적용하여 2018년 반기 실적이 반영되지 아니하였으므로, 투자시 이 점 유의하여 주시기 바랍니다.**

(중략)

또한 향후 국내외 경기, 주식시장 현황, 산업 성장성, 영업환경 변화 등 다양한 요인의 영향으로 예측, 평가 정보는 변동될 수 있으며, 비교회사 선정 및 PER 평가방식의한계가 있으니 투자시 유의하여 주시기 바랍니다.

한편, 당사는 희망공모가액 산정시 2019년 반기말 기준 최근 4개 분기 실적을 기준으로 산출한 비교기업들의 산술평균 PER 배수를 동사의 2019년 반기말 기준 최근 4개 분기 실적에 적용하여 상대가치를 산출하였습니다. 당사는 2018년 3분기부터 2019년 반기까지 4개 분기의 영업 실적이 최근의 시장 상황 및 당사의 영업 환경을 가장 잘 반영하는 지표라 판단하여 적용하였습니다. 다만, 2019년 반기의 경우 전반적인 영업환경 개선으로 2018년 반기 실적과 아래와 같은 차이가 존재하고 있습니다.

[2019년 및 2018년 반기 주요 재무지표 비교]

(단위 : 천원)

구분	2019년 반기	2018년 반기
매출액	47,069,515	24,659,246
매출원가	39,300,663	22,187,737
매출총이익 (매출총이익율)	7,768,852 (16.51%)	2,471,509 (10.02%)
영업이익 (영업이익율)	4,888,038 (10.38%)	182,809 (0.74%)
반기순이익 (순이익율)	3,458,893 (7.35%)	54,561 (0.22%)

2018년 반기의 경우 철강 소재가격 인상에 따라 당사의 주요 원재료인 단조링의 단가가 상승하였으나, 판매가격 인상으로 이어지지 아니함에 따라 당사 제품 원가율에 부정적인 영향을 미쳤으며, 평균환율은 전기 대비 약 4.9% 하락하여 수출 비중이 높은 당사의 사업 특성상 매출 및 수익성에 부정적인 영향을 미친 것으로 확인됩니다. 또한 2018년 반기의 경우 당사의 주 거래처인 GE사의 주문시스템 및 물류시스템 변경이 이루어짐에 따라 예정된 매출액이 일부 이연되었고, 이로 인해 감소한 반기 매출액은 고정비 회수로 이어지지 못함에 따라 당사의 이익율 악화를 가져왔습니다. 또한 이연된 매출은 당사의 하반기 생산 집중을 야기하여, 외주가공비 및 운반비 등 제조경비 증가로 이어지게 되었고, 이로 인해 2018년 전체 이익율에도 부정적인 영향을 미치게 되었습니다.

당사는 위와 같은 사유로 인해 2018년의 경우 일시적인 실적 악화가 발생하였으나, 2019년은 수주량 증가와 전반적인 영업환경 호조로 매출액 및 이익율 등 주요 재무지표 모두 개선의 흐름을 보이고 있는 상황입니다. 그럼에도 불구하고, 2018년 반기순이익은 및 주요 재무지표는 2019년 반기순이익 및 주요 재무지표와 다소 큰 차이를 보이고 있으며, 당사가 공모가격 산정시 최근 4개 분기의 실적만을 반영하여 2018년 반기 실적이 반영되지 아니하였으므로, 투자시 이 점 유의하여 주시기 바랍니다.

【 대표이사 등의 확인 】

【 대표이사등의 확인 】

확 인 서

우리는 당사의 대표이사 및 신고업무담당 이사로서 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.

2019. 10 . 28 .

씨에스베어링 주식회사

대표이사 방 성 훈 (서명)

대표이사 조 만 제 (서 명)

신고업무담당이사 배 병 열 (서명)

증 권 신 고 서

(지 분 증 권)

[증권신고서 제출 및 정정 연혁]

제출일자	문서명	비고
2019.10.11	증권신고서(지분증권)	최초제출
2019.10.24	[정정]증권신고서(지분증권)	기재정정(파란색)
2019.10.28	[정정]증권신고서(지분증권)	기재정정(빨간색)

금융위원회 귀중 2019년 10월 11일

회 사 명 : 씨에스베어링 주식회사

대 표 이 사 : 조만제, 방성훈

본 점 소 재 지 : 경상남도 함안군 칠서면 공단동길 37

(전 화) 055-589-9100

(홈페이지) www.cs-bearing.co.kr

작 성 책 임 자 : (직 책) 재무이사 (성 명) 배병열

(전 화) 055-589-9113

모집 또는 매출 증권의 종류 및 수 : 기명식 보통주

모집 또는 매출총액 : 17,612,000,000 원

증권신고서 및 투자설명서 열람장소

가. 증권신고서

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

나. 투자설명서

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

서면문서 : 1) 한국거래소 : 서울시 영등포구 여의나루로 76

2) 씨에스베어링㈜ : 경상남도 함안군 칠서면 공단동길 37

3) 한국투자증권㈜ : 서울특별시 영등포구 의사당대로 88

♣ 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 누구에

게도 부여한 사실이 없으며, 본 증권신고서에 기재된 이외의 내용에 대하여 당사는 어떠한 책임도 부담하지 않습니다.

투자자는 본건 공모주식에 대한 투자 여부를 판단함에 있어 공모주식 및 당사에 관한내용 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 받아야하며, 이에 따른 투자의 결과에 대하여는 투자자가 책임을 부담합니다.

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

본 증권신고서에 기재된 정보는 본 증권신고서 및 예비투자설명서 또는 투자설명서가 투자자에게 제공되는 날 또는 투자자가 당사의 공모주식을 취득하는 날에 상관 없이 표지에 기재된 본 증권신고서 작성일을 기준으로만 유효한 것입니다. 본 증권신고서에 기재된 당사의 영업성과, 재무상황 등은 본 증권신고서 작성일 이후에 기재 내용과는 다르게 변경될 가능성이 있다는 점에 유의해야 합니다.

♣ 예측정보에 관한 유의사항 ♣

자본시장법에 의하면, 증권신고서에는 매출규모, 이익규모 등 발행인의 영업실적 기타 경영성과에 대한 예측 또는 전망에 관한 사항, 자본금 규모, 자금흐름 등 발행인의 재무상태에 대한 예측 또는 전망에 관한 사항, 특정한 사실의 발생 또는 특정한 계획의 수립으로 인한 발행인의 경영성과 또는 재무상태의 변동 및 일정 시점에서의 목표수준에 관한 사항, 기타 위와 같은 예측정보에 관한 평가사항 등의 예측정보를 기재할 수 있도록 되어 있습니다.

본 증권신고서에서 "전망", "전망입니다", "예상", "예상입니다", "추정", "추정됩니다", "E(estimate)", "기대", "기대됩니다", "계획", "계획입니다", "목표", "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 미래의 재무상태 또는 영업실적에 관한 당사 또는 대표주관회사인 한국투자증권㈜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 알려 줄 의무를 부담하지 않습니다.

따라서 투자자는, 예측정보가 오직 현재를 기준으로 당사의 전망에 대한 이해를 돕고자 기재

된 것일 뿐이므로, 투자결정을 함에 있어서 예측정보에만 의존하여 판단하여서는 안된다는 점에 유의하여야 합니다.

♣ 기타 공지 사항 ♣

"당사", "동사, "회사", "씨에스베어링㈜", "씨에스베어링", 또는 "발행회사"라 함은 본건 공모에 있어서의 발행회사인 씨에스베어링 주식회사를 말합니다.

"대표주관회사"라 함은 본건 공모의 대표주관회사 업무를 맡고 있는 한국투자증권 주식회사를 말하며, "한국투자증권" 또는 "한국투자증권㈜"는 한국투자증권 주식회사를 말합니다.

【 대표이사 등의 확인 】

【 대표이사등의 확인 】

확 인 서

우리는 당사의 대표이사 및 신고업무담당 이사로서 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.

2019. 10. 11.

씨에스베어링 주식회사

대표이사 방 성 훈 (서명)

대표이사 조 만 제 (서 명)

신고업무담당이사 배 병 열 (서명)

요약정보

1. 핵심투자위험

구 분	내 용

사업위험	**가. 지원 정책 변화에 따른 산업 성장 둔화 위험** 풍력발전 산업의 경우 장기적인 관점에서 대규모 투자 선행과 안정적인 운영이 요구됨에 따라 현재까지 각국 정부의 지원과 육성 정책을 통해 꾸준히 성장하여 왔습니다. 당사의 주요 시장에 해당하는 미국의 경우 풍력발전 수요는 신재생에너지 의무비율(RPS)과 생산세액감면제도(PTC)에 의해 주도되어 왔습니다. 과거 미국의 경우 생산세액감면 제도의 재연장에 대한 불확실성이 대두됨으로 인해 2013년 이후 풍력발전업체들의 자금조달여건을 악화시켜 시장에 부정적인 영향을 미친 바 있습니다. 따라서 당사는 미국의 생산세액감면제도(PTC) 및 캐나다, 독일, 프랑스, 일본의 발전차액지원제도(FIT) 등**신재생에너지 관련 정부의 지원정책이 중단 혹은 시행이 지연될 경우 해당 국가에서의 발생가능 매출액이 감소하여 당사의 영업 성과에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.** **나. 파리기후협약 미이행 위험** 2015년 12월 12일 파리에서 열린 유엔 기후변화협약 당사국총회(COP21)는 향후 풍력발전 산업의 수요 등을 전망 할 수 있는 중요한 이슈입니다. 총 195개 협약 당사국은 본회의에서 지구 평균온도 상승 목표, 온실가스 감축이행 검토, 선진국의 개도국 기후대처기금 지원 등이 담긴 최종 합의문을 채택하였습니다. 당시의 협정은 선진국에만 온실가스 감축 의무를 지운 1997년 교토의정서와는 달리 195개 당사국 모두가 지켜야 하는 첫 세계적 기후 합의로 2020년 완료 예정인 기존 교토의정서 체계를 대체하기 위해 체결되었습니다. 이러한 신기후협약 체제로 인하여 석유, 석탄 등 화석연료 사용을 줄이고 이산화탄소농도를 줄일 수 있는 태양광, 풍력 등 신재생에너지 시장이 더 확대될 수 있는 원동력이 되어 당사가 영위하는 사업의 성장성에도 긍정적인 영향을 미칠 수 있습니다.**그러나 파리 기후협약은 온실가스 감축 계획안을 제출하고 정기적으로 검토를 받는 것은 구속력이 있으나 당사국이 정한 감축 목표 설정과 이행엔 국제법적 구속력이 없기 때문에 각 당사국들의 온실가스 감축 목표 및 실제적인 이행에 따라 풍력 산업의 성장성이 위축될 수 있는 위험이 있습니다.** **다. 풍력 발전 단가 하락 지연에 따른 성장 둔화 위험** 신재생에너지의 비중이 점진적으로 확대된 주요 배경은 각 국 정부의 친환경정책과 더불어 이로 인한 주요 신재생에너지의 계속된 발전단가의 하락으로 볼 수 있습니다. 풍력은 태양광과 더불어 다른 재생에너지원에 비해 가격 하락 속도가 빠른 것으로 확인됩니다. 풍력발전 산업은 정부 보조가 아닌 자체 성장을 위해 Grid Parity 달성이 필수적입니다. Grid Parity는 신재생에너지원별로 전기를 생산하는 단가와 화석연료를 사용하는 기존 화력발전 단가가 동일해지는 균형점을 의미하는 것으로 Grid Parity가 달성될 경우 풍력 및 태양광 발전의 수요는 보다 증가할 수 있습니다.**다만, 국가별·지역별 및 환경적인 편차를 고려하였을 때 전반적인 Grid Parity 도달은 2020년보다 더 늦어질 수도 있으며, 이러한 Grid Parity 도달 지연이 글로벌 풍력 발전 산업 성장에 부정적인 영향을 미칠 수 있는 위험이 있습니다.**

라. 대체 산업의 침투 가능성

신재생에너지란 풍력 이외에도 태양광, 지열, 연료전지 등 다양한 에너지원을 포함하며, 정부의 신재생에너지 정책은 이러한 에너지원에 포괄적으로 적용되고 있으므로 신재생에너지 정책을 준수하기 위해 반드시 풍력을 사용해야 하는 것은 아닙니다.**따라서 풍력발전 외에 태양광을 비롯한 다른 신재생에너지가 기술개발이나 정부 정책 지원을 통해 풍력발전보다 우위의 경쟁력을 확보할 경우 풍력발전산업 및 당사의 향후 성장성에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.**

마. 유가하락으로 인한 풍력 발전 수요 감소 위험

풍력 산업을 비롯한 신재생에너지 산업은 기존 화석연료를 기반으로 한 발전산업을 대체하기 위해 필요성이 대두되었습니다. 각 국의 원유 관련 정책, 원유 수급 등은 지속적으로 풍력산업을 비롯한 신재생에너지 산업의 성장에 영향을 미쳐왔습니다.**유가가 하락하여 발전원으로서 석탄, 천연가스 등의 연료 가격 경쟁력이 강화되고 이에 따라 상대적으로 풍력에너지의 가격경쟁력이 약화될 경우 정부와 기업 모두 수익성에 입각해 풍력 발전에 대한 수요가 줄어들 가능성이 있으며, 이 경우 풍력 산업 전체에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.**

바. 경쟁 심화 위험

최근 풍력발전단가 하락의 요구가 지속되는 상황에서 주요 부품인 선회베어링의 제작단가 하락도 지속적으로 요구되고 있습니다. 이에 따라 산업 내 기업들은 수주를 위해 치열한 경쟁을 벌이고 있으며, 상대적으로 제작원가가 저렴한 동유럽 또는 아시아 국가 쪽으로 시장이 이동하고 있는 상황입니다. 특히 중국 내 베어링 제조사들의 경우 거대한 자국 시장과 정부의 지원을 바탕으로 동반 성장하고 있는 형국입니다. 풍력발전기용 선회베어링 시장은 장치산업으로서 많은 설비 투자가 필요하며, 풍력발전기의 설계수명인 20년을 보장하기 위해 높은 설계, 제조 기술력이 요구됩니다. 당사는 경쟁사와 차별화하기 위해 지속적인 기술우위 확보와 원가절감을 통한 수익성 확보를 위해 경주하고 있습니다.**하지만 글로벌 베어링 제조사 및 국내 경쟁사와 비교하여 기술 및 원가 경쟁력의 우위를 확보하지 못할 경우 지속적인 저가 수주 위험에 노출될 수 있으며, 이는 결국 당사의 경영성과에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.**

사. 납품단가 인하 압력에 따른 위험

당사의 공급처인 주요 풍력터빈 제조사는 높은 시장 점유율을 바탕으로 상대적으로 독점적 지위를 가지고 있으며, 이로 인해 풍력 터빈 부품 공급사들의 가격 교섭력은 상대적으로 약한 편입니다. 최근 글로벌 경기 침체로 인해 주요 풍력터빈 제조사의 수익성이 둔화됨에 따라 해당 기업들의 경쟁은 더욱 심화되고 있으며, 경쟁에서 우위를 점하기 위해**지속적으로 원가경쟁력을 확보하고자 공급사들에게 납품가격 합리화를 추진하고 있습니다**.이는 결국 풍력 터빈 부품업체의 수익성에 부정적 요인으로 작용하고 있

	으며, 당사의 경우 지속적인 생산공정 개선과 효율성 제고를 위해 가격경쟁력 확보를 위해 노력하고 있으나,**납품단가 인하 압력을 효과적으로 상쇄시키지 못할 경우 당사의 수익성에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.** **아. 원재료 가격 변동의 위험** 당사의 원재료는 단조링, 스틸볼, 씰 등으로 구성되어 있으며, 당사는 복수의 매입처를 두어 가격 변동 위험을 최소화하고 있습니다. 당사가 생산하는 베어링 제품의 주요 원재료는 단조링이며, 해당 원재료는 철광석 및 철스크랩의 가격변동에 밀접한 영향을 받고 있습니다. 최근 단조원소재의 가격은 하락 후 상승 추세에 있으며, 이는 철강산업의 공급과잉 해소 및 전방산업의 업황 개선에 따른 철강가격 상승과 철스크랩 수요증가에 따른 상승에 의한 것입니다. 향후 G2 간의 무역협상 타결 혹은 경기부양책 등 글로벌 수요 개선에 대한 기대감, 중국 시장의 낮은 재고로 인한 수입량 증가로 인해 추가적인 상승이 예상될 수도 있으나, 장기화되는 글로벌 경기침체와 중국 시장 내 광산투자 확대기조는 가격 하락 요인으로 작용할 것으로 보입니다.**이처럼 다양한 외부 변수에 의해 철강산업의 철강가격 형성과 철스크랩의 수요가 결정 되어지게 되며, 이는 곧 단조원소재의 가격변동에 영향을 미쳐 당사의 수익성에 유의적인 영향을 미칠 수 있습니다.**

회사위험	**가. 매출처 편중 위험** 당사는 2019년 반기 기준 GE에 대한 매출 비중이 97% 수준으로 매출 의존도가 매우 높은 수준입니다. 이에 따라 주 매출처인 GE의 생산계획과 향후 예상되는 풍력터빈 수요에 의해 수주물량이 결정되므로 주 매출처에 따른 수익성 변동요인이 크게 발생합니다. 당사는 베스타스, 지멘스가메사 등 GE 외 고객 다변화를 위해 지속적인 노력을 경주하고 있으나, 여전히 GE에 대한 매출 편중도가 높은 수준입니다. **이처럼 편중된 매출 구조는 당사의 교섭력을 약화시켜 가격 협상시 불리하게 작용될 수 있으며 향후 해당 매출처의 사업환경 악화가 발생할 경우 당사의 수주 감소로 이어져 당사의 매출과 손익에 부정적인 영향을 미칠 위험성을 내재하고 있습니다.** **나. 신규 설립 법인 투자 손실 위험** 당사는 중장기 사업 확대에 따른 생산 설비 증대의 필요성 대두로 베트남 법인을 설립하여 신규투자를 진행하고 있습니다. 2019년 내에 공장 건설 및 설비 도입, 그리고 고객사 승인 완료 등 생산 체제 구축 완료를 목표로 하고 있습니다. **다만, 이러한 신규 투자가 일정대로 진행되지 않을 수 있으며, 관련 제품의 양산화에 실패하거나 가시적인 영업성과가 예상보다 지연될 경우 투입된 관련 비용을 회수할 수 없으며, 예상되는 향후 매출이 감소함에 따라 당사의 수익성 및 재무안정성에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.** **다. 외주가공업체 관련 위험** 당사는 핵심역량 집중 및 부수적 업무의 고정비용 절감, 가공시간 단축을 위해 코팅 및 일부가공 분야에 있어 외주 용역을 활용하고 있습니다. 외주 용역에 대한 공급업체의 서비스 품질 문제, 과도한 비용 청구로 당사 제품 품질에 영향을 미칠 수 있습니다. 또한 갑작스러운 대량주문 등으로 인해 외주업체의 생산능력을 초과할 경우 납기가 지연될 위험성이 존재하며, 이러한 위험은 **납기지연으로 인해 당사의 신뢰도가 저하될 수 있으며, 영업활동에 부정적인 영향을 받아 수익성이 하락할 수 있습니다.** **라. 환율변동에 따른 손익의 변동 위험** 당사의 매출은 2018년 기준 94.42%, 2019년 반기 기준 97.15%가 수출로 이루어져 있습니다. 이에 따라 원화 외의 통화로 표시되는 판매 및 구매에 대해 환위험에 노출되어 있습니다. 당사는 환위험에 따른 헷지를 위해 선물환매도계약을 체결하고 있으며, 환위험 노출규모의 변동성을 대비하기 위해 외환리스크 관리 규정에 따라 지속적인 모니터링 및 리스크 관리 현황에 대해 상시 이사회에 보고하고 있습니다. **다만, 이러한 노력에도 불구하고, 해외매출 증대와 함께 원/달러, 원/유로화 환율 상승에 따른 환위험 노출규모의 변동성이 확대 될 경우 당사의 전반적인 매출 및 수익성에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.** **마. 재무안정성 위험**

	산업의 특성상 공장 부지 확보, 시설투자 등 자본적 지출이 요구되고 있으므로 타 산업 대비 부채비율은 다소 높은 편입니다. 그럼에도 불구하고 당사는 동종업계 평균과 대비하여 전반적인 재무 안정성 비율은 안정적인 수준으로 판단되며, 당사의 매출과 이익 수준을 고려해 볼 때 꾸준한 영업이익 창출을 통해 지속적으로 부채를 상환하여 부채비율이 개선될 것으로 예상합니다. 다만, **베트남 신규 법인 설립 등에 따라 차입금이 증가하는 추세를 보이고 있으며, 사업 확장을 위한 추가적인 시설투자가 발생할 수 있고 경기 불황 등에 따른 전방산업 부진 및 영업환경이 악화될 경우 불가피하게 수익성 악화로 이어져 재무비율이 악화될 위험이 존재합니다.** **바. 재고자산 관련 위험** 당사의 재고자산이 자산 총액에서 차지하는 비중은 2018년말 기준 18.64%, 2019년 반기말 기준 13.51% 수준입니다. 당사는 1년 이상 경과한 재고자산의 경우 예상매각가치를 차감한 금액에 대해 전액 평가충당금으로 계상하고 있으며, 이와 동시에 매 사업연도말 NRV 평가를 통해 진부화 재고에 대해서도 평가충당금을 계상하고 있습니다. 또한 전체 재고자산 중 1년 이상 재고자산의 비중은 2018년말 기준 3.40%, 2019년 반기말 기준 3.26% 로 낮은 수준입니다. **그럼에도 불구하고 당사가 보유하고 있는 재고자산이 당사의 계획대로 원활히 소진되지 못할 경우 보유기간이 장기화됨으로써 손실 처리되어 당사의 손익에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.** **사. 핵심 기술인력 유출 위험** 당사가 영위하는 사업은 제품 생산의 효율 및 품질을 확보할 수 있는 기술적 진입장벽이 존재하는 산업입니다. 설계, 정밀 성형 공정 및 가공 기술이 요구되며 이를 위해 각 분야에서 전문성을 지닌 경영진, 엔지니어 및 연구개발자들의 확보가 필수적입니다. 당사의 대표이사를 포함한 각 파트의 조직구성원들은 동사 설립 전부터 관련 산업분야에서 근무하였으며, 풍력 베어링 사업 관련 연구개발 역량뿐만 아니라 사업 전략, 사후관리 능력 등을 보유한 당사의 핵심 자산이자 경쟁력이라 할 수 있습니다. 당사는 기술력과 인적 자원이 회사의 핵심 경쟁력이라는 점을 인지하고 있으며, 회사 내 연구인력에 대한 교육과 투자를 게을리하지 않고 있기 때문에 이와 관련한 위험은 제한적일 것으로 예상됩니다. 다만, **기술인력을 비롯한 당사의 핵심인력의 외부 유출은 회사의 성장 잠재력의 훼손을 유발 할 수 있으며, 특히 핵심인력의 경쟁사 유출은 당사의 경쟁력에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.** **아. 주식보상비용 관련 위험** 당사는 임직원을 대상으로 현재까지 260,000주(행사가능 주식수 기준)의 주식매수선택권을 부여하였으며 이는 현재 주식수의 3.27%, 공모 후 주식수의 2.75%에 해당합니다. 당사는 주식매수선택권 부여로 인해 2018년, 2019년 상반기 각각 670천원, 4,019천원의 주식보상비용을 인식하였으며

	향후 추가적인 주식보상비용 인식이 예상됨에 따라 당사의 손익에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

기타 투자위험	가. 투자설명서 교부 2009년 2월 4일 부로 시행된 『자본시장법』에 의거, 일반투자자들은**투자설명서를 미리 교부 받아야 청약이 가능합니다.** 나. 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 **공모주식수가 변경될 수 있으니 투자시 유의하여 주시기 바랍니다.** 다. 상장 후 매도가능물량으로 인한 위험 **상장 후 공모주식을 포함하여 당사 발행주식총수의 26.91%에 해당하는 2,546,000주에 대하여 계속보유의무가 없으며, 매도가능물량으로 인하여 주가에 부정적인 영향을 미칠 수 있으니 투자에 유의하시기 바랍니다.** 라. 주식매수선택권 및 신주인수권 행사에 따른 주가 희석화 위험 증권신고서 제출일 현재 당사가 임직원에게 부여한 미행사 주식매수선택권은 총 260,000주로 공모 후 주식수 9,461,400주 기준 2.75%에 해당합니다.또한 당사는 금번 공모시『증권 인수업무 등에 관한 규정』제10조의 2에 따라 기업공개를 위한 대표주관업무 수행의 보상으로 당사로부터 신주를 취득할 수 있는 권리(이하 "신주인수권")를 대표주관회사가 취득할 수 있도록 해당 신주인수권 119,000주에 관한 계약을 체결하였습니다. 이에 따라 상장일로부터 3개월 이후 18개월 이내에 신주인수권 119,000주가 보통주로 행사 가능합니다. **주식매수선택권 및 신주인수권의 행사로 인하여 신주가 발행되어 보통주로 시장에 출회될 경우 당사의 상장 후 주가에 희석화 요인으로 작용할 수 있습니다.** 마. 청약자 유형군별 배정비율 변경 위험 기관투자자에게 배정할 주식은 수요예측을 통해 배정하며,**동 수요예측 결과에 따라 청약일 전에 청약자 유형군별 배정비율이 변경될 수 있습니다.** 바. 코스닥시장 상장요건 미충족 위험 금번 공모는 코스닥시장 상장규정에서 규정하고 있는 주식의 분산요건을 충족할 목적으로 『자본시장과 금융투자업에 관한 법률』에 따라 공모의 방법으로 실시됩니다. 금번 공모 후 당사가 신규상장신청일까지 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 있습**

니다.

사. 상장 후 주가의 공모가액 하회 위험

코스닥시장 상장 후 주식시장 상황 등에 따라 주가는 최초 공모가액을 하회할 수도 있으며, 이 경우 공모가에 금번 공모주식을 취득한 투자자는 투자원금 손실을 입을 수 있습니다.

아. 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 공시심사 과정에서 정정사유 발생시 변경될 수 있습니다.

자. 환매청구권 미존재 위험

금번 공모에서는 증권 인수업무 등에 관한 규정의일반청약자에게 공모주식을 인수회사에 매도할 수 있는 권리(환매청구권)가 부여되지 않으니 투자 시 유의하시기 바랍니다.

차. 주가의 일일 가격제한폭 변경

2015년 6월 15일부터코스닥시장과 유가증권시장 주식의 일일 가격제한폭이 기존의 ±15%에서 ±30%로 확대되었으므로, 투자 시 유의하시기 바랍니다.

카. 투자자의 독자적 판단 요구

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

타. 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 공모 시 동 규정 제5호 제1항 제2호의 단서조항은 적용하지 않습니다.

파. 유사회사 선정의 부적합성 가능성

	당사는 금번 공모 시 사업의 유사성, 재무적 기준 등을 고려하여 유사기업을 선정하여 공모가액 산출에 적용하였습니다. 그러나 **비교 참고회사 선정 기준의 임의성 및 기타 주식가치에 영향을 미칠 수 있는 사항의 차이점으로 인해 유사회사 선정의 부적합성이 존재할 수 있으므로 투자자께서는 투자 시 이 점 유의하시기 바랍니다.** **하. 공모가격 산정방식의 한계에 따른 위험** 당사의 희망공모가액은 상대가치 평가방법인 PER 방법으로 산출되었지만, 희망공모가액 범위가 당사의 절대적인 가치를 의미하는 것은 아닙니다. 또한**향후 국내외 경기, 주식시장 현황, 산업 성장성, 영업환경 변화 등 다양한 요인의 영향으로 예측, 평가 정보는 변동될 수 있으며, 비교회사 선정의 자의성 등 PER 평가방식의 한계가 있으니 투자시 유의하여 주시기 바랍니다.** **한편, 당사는 희망공모가액 산정시 2019년 반기말 기준 최근 4개 분기 실적을 적용하여 2018년 반기 실적이 반영되지 아니하였으므로, 투자시 이 점 유의하여 주시기 바랍니다.** **거. 집단 소송으로 인한 소송 위험** **증권 관련 집단소송을 허용하는 국내 법규로 인해 당사는 추가적인 소송위험에 노출될 수 있습니다.** **너. 소수주주권 행사로 인한 소송 위험** **소수주주의 소수주주권 행사로 당사는 추가적인 소송위험에 노출될 수 있습니다.** **더. 미래예측진술에 대한 위험** 본 증권신고서는 향후 사건에 대한 당사 경영진의 현재 시점(내지 별도 시점이 기재되어 있는 경우 해당 시점)의 예상을 담은 미래예측진술을 포함하고 있으며**미래예측진술은 실제로는 상이한 결과를 초래할 수 있는 특정 요인 및 불확실성에 따라 달라질 수 있습니다.**

2. 모집 또는 매출에 관한 일반사항

(단위 : 원, 주)

증권의 종류	증권수량	액면가액	모집(매출) 가액	모집(매출) 총액	모집(매출) 방법
기명식보통주	2,380,000	500	7,400	17,612,000,000	주주배정

인수인		증권의 종류	인수수량	인수금액	인수대가	인수방법
대표	한국투자증권	기명식보통주	2,380,000	17,612,000,000	453,509,000	총액인수

청약기일	납입기일	청약공고일	배정공고일	배정기준일
2019.11.11 ~ 2019.11.12	2019.11.14	2019.11.11	2019.11.14	-

자금의 사용목적	
구 분	금 액
시설자금	9,000,000,000
운영자금	1,760,360,000
발행제비용	350,000,000

신주인수권에 관한 사항		
행사대상증권	행사가격	행사기간
기명식 보통주	-	-

매출인에 관한 사항				
보유자	회사와의 관계	매출전 보유증권수	매출증권수	매출후 보유증권수
EastBridge Asian Mid-market Opportunity Fund, LP	특수관계인	3,396,052	950,000	2,446,052

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

【주요사항보고서】	-
【기 타】	-

주) 상기 '신주인수권에 관한 사항' 중 행사가격은 수요예측 이후 확정공모가액으로 결정될 예정이며, 행사기간은 상장일로부터 3개월 ~ 18개월로 결정될 예정입니다.

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	2,380,000	500	7,400	17,612,000,000	일반공모

인수인		증권의종류	인수수량	인수금액	인수대가	인수방법
대표주관회사	한국투자증권	기명식보통주	2,380,000	17,612,000,000	453,509,000	총액인수

청약기일	납입기일	청약공고일	배정공고일	배정기준일
2019.11.11 ~ 2019.11.12	2019.11.14	2019.11.11	2019.11.14	-

주1) 모집(매출)가액(이하 "희망 공모가액"이라 한다.)의 산정 근거는 『Ⅳ. 인수인의 의견(분석기관의 평가 의견)』의 『4. 공모가격에 대한 의견』 부분을 참조하시기 바랍니다.

주2) 모집(매출)가액, 모집(매출)총액, 인수금액 및 인수대가는 씨에스베어링㈜의 제시 희망 공모가액 밴드 7,400원 ~ 8,400원 중 최저가액 기준입니다.

주3) 모집(매출)가액의 확정(이하 "확정공모가액"이라 한다.)은 청약일 전에 실시하는 수요예측 결과를 반영하여 대표주관회사인 한국투자증권㈜와 발행회사인 씨에스베어링㈜가 재협의한 후 1주당 확정공모가액을최종 결정할 예정이며, 모집(매출)가액의 확정 시 정정증권신고서를 제출할 예정입니다.

주4) 우리사주조합 청약일 : 2019년 11월 11일 (1일간)
기관투자자, 일반청약자 청약일: 2019년 11월 11일 ~ 12일 (2일간)
기관투자자의 청약과 일반청약자 청약은 동일한 날에 실시됨에 유의하시기 바라며, 상기 청약일 및 납입일 등 일정은 효력발생일의 변경 및 회사상황, 주식시장 상황 등에 따라 변경될 수 있습니다. 한편, 금번 공모의 경우 일반청약자 이중청약이 불가하오니, 이 점 유의하시기 바랍니다.

주5) 본 주식은 코스닥시장 상장을 목적으로 모집(매출)하는 것으로 상장예비심사청구서를 제출(2018년 12월 27일)하여 한국거래소로부터 상장예비심사 승인(2019년 06월 27일)을 받았습니다. 그 결과 금번 공모완료후, 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.

주6) 인수대가는 희망 공모가액 밴드인 7,400원 ~ 8,400원 중 최저가액 기준으로 산정한 모집(매출)총액(17,612,000,000원) 및 상장주선인 의무인수 금액(528,360,000원)를 합한 금액의 2.5%이며, 향후 결정되는 확정공모가액에 따라 변경될수 있습니다.

금번 공모 시 코스닥시장 상장규정 제26조 제6항 제2호에 의해 상장주선인이 상장을 위해 모집(매출)하는 주식의 100분의 3에 해당하는 수량(취득금액이 10억원을 초과하는 경우에는 10억원에 해당하는 수량)을 모집, 매출하는 가격과 같은 가격으로 취득하여 보유하여야 합니다. 그 세부 내역은 아래 표와 같습니다.

주7)

취득자	증권의 종류	취득수량	취득금액	비고
한국투자증권㈜	기명식보통주	71,400주	528,360,000원	코스닥시장 상장규정에 따른 상장주선인의 의무인수분

상장주선인의 의무 취득분은 사모의 방법으로 발행한 주식을 취득하여야 하며, 상장예비심사청구일부터 신규상장신청일까지 해당 주권을 취득하여야 합니다. 상장주선인은 해당 취득 주식을 상장일로부터 3개월간 계속보유하여야 합니다. 또한, 상장주선인의 의무 취득분은 코스닥시장 상장규정 제26조 제6항에 의거 모집 및 매출하는 가격과 동일한 가격으로 취득하여야 하며, 상기 취득금액은 대표주관회사인 한국투자증권㈜와 발행회사인 씨에스베어링㈜가 협의하여 제시한 희망 공모가액 밴드 7,400원 ~ 8,400원 중 최저가액인 7,400원 기준입니다. 금번 공모에서 청약 미달이 발생하여 상장주선인이 자기의 계산으로 잔여주식을 인수하는 경우 의무인수 주식의 수량에서 잔여주식 인수 수량만큼을 차감한 수량의 주식을 취득하게 됩니다.

주8) 금번 공모에서는 증권 인수업무 등에 관한 규정의 일반청약자에게 공모주식을 인수회사에 매도할 수 있는 권리(환매청구권)가 부여되지 않습니다.

2. 공모방법

금번 씨에스베어링㈜의 코스닥시장 상장공모는 신주모집 1,430,000주(60.1%), 구주매출 950,000주(39.9%)의 일반공모 방식에 의합니다.

가. 공모주식의 배정내역

【공모방법 : 일반공모】

공 모 대 상	주 수(비 율)	비 고
일 반 공 모	2,046,000주(86.0%)	고위험고수익투자신탁 및 벤처기업투자신탁 배정수량 포함
우리사주조합	334,000주(14.0%)	우선배정
합 계	2,380,000주(100.0%)	-

주1) 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제9조제1항제4호에 의거 고위험고수익투자신탁에공모주식의 10% 이상을 배정하며, 코넥스 고위험고수익투자신탁에 공모주식의 5% 이상을 배정합니다.

주2) 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제9조제1항제5호에 의거 벤처기업투자신탁에 공모주식의 30% 이상을 배정합니다.

【일반공모주식 배정내역】

공 모 대 상	배정주식수(비율)	비고
일반청약자	476,000주 (20.0%)	-
기관투자자	1,570,000주 (66.0%)	고위험고수익투자신탁 및 벤처기업투자신탁 배정수량 포함
합계	2,046,000주 (86.0%)	-

나. 모집의 방법 등

(1) 모집의 방법

【모집방법 : 일반공모】

모 집 대 상	주 수(비 율)	비 고
일 반 공 모	1,229,300주(86.0%)	고위험고수익투자신탁 및 벤처기업투자신탁 배정수량 포함
우리사주조합	200,700주(14.0%)	우선배정
합 계	1,430,000주(100.0%)	-

【모집 세부내역】

모 집 대 상	배정주식수(비율) 주3)	주당 모집가액 주4)	모집총액 주5)	비고
우리사주조합	200,700주(14.0%)	7,400원	1,485,180,000원	주1)
일반투자자	286,000주(20.0%)		2,116,400,000원	-
기관투자자	943,300주(66.0%)		6,980,420,000원	주2)
합계	1,430,000주(100.0%)		10,582,000,000원	-

주1) 금번 모집에서 우리사주조합에 공모주식 중 200,700주(14.0%)를 우선배정 하였습니다.

기관투자자 : 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조 제8호에 의한 다음 각 목에 해당하는 자를 말합니다.
가.「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 시행령 제10조제2항제1호부터 제10호(제8호의 경우 법 제8조제2항부터 제4항까지의 금융투자업자를 말한다. 이하 같다)까지,제13호부터 제17호까지, 제3항제3호, 제10호부터 제13호까지의 전문투자자
나.「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제182조에 따라 금융위원회에 등록 되거나 제249조의6에 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.「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제8조제7항의 금융투자업자 중 아목 이외의 자(이 규정 제2조제18호에 따른 고위험고수익투자신탁으로 수요예측에 참여하는 경우에 한한다)
아. 금융투자업규정 제3-4조제1항의 부동산신탁업자(이하 "부동산신탁회사"라 한다)

※ 금번 공모와 관련하여 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제5조 제1항 제2호 단서조항의 "창업투자회사등"의 수요예측참여는 허용되지 않습니다.

주2)

(1) 고위험고수익투자신탁이란 「조세특례제한법」 제91조의15 제1항 및「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」에 따른 집합투자기구, 투자일임재산 또는 특정금전신탁으로서 다음 각항의 요건을 모두 갖춘 것을 말합니다.
① 해당 투자신탁등의 설정일・설립일부터 매 3개월마다 비우량채권과 코넥스 상장주식을 합한 평균보유비율이 100분의 45 이상이고, 이를 포함한 국내채권의 평균보유비율이 100분의 60 이상일 것. 이 경우 "평균보유비율"은 비우량채권과 코넥스 상장주식, 국내채권 각각의 평가액이 투자신탁등의 평가액에서 차지하는 매일의 비율(이하 이 조에서 "일일보유비율"이라 한다)을 3개월 동안 합산하여 같은 기간의 총일수로 나눈 비율로 한다.
② 국내 자산에만 투자할 것
다만,「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조 제18호에 의거 해당 투자신탁 등의 최초 설정일·설립일부터 수요예측 참여일까지의 기간이 6개월 미만일 경우에는 수요예측 참여일직전 영업일에 비우량채권과 코넥스 상장주식을 합한 보유비율이 100분의 45 이상이고 이를 포함한 국내 채권의 보유비율이 100분의 60 이상이어야 합니다.

(2) 코넥스 고위험고수익투자신탁이란 최초 설정일·설립일로부터 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, 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.

※ 대표주관회사는 기관투자자가 본 수요예측에 (코넥스)고위험고수익투자신탁으로참여하는 경우 증권 인수업무 등에 관한 규정 제2조18호 및 19호에 따른 (코넥스)고위험고수익투자신탁임을 확약하는 확약서 및 신탁자산 구성내역을 기재한 수요예측 참여명세서를 징구

하며, 요청 받은 기관투자자가 해당 서류를 미제출할 경우 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다.

(3) "벤처기업투자신탁"이란 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 비율의 합계가 100분의 50 이상일 것. 이 경우 투자신탁 재산총액에서 가목1)에 따른 투자를 하는 재산의 평가액이 차지하는 비율은 100분의 15 이상이어야 한다.
가. 벤처기업에 다음의 투자를 하는 재산의 평가액의 합계액이 차지하는 비율
1)「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 제3항의 요건을 갖춘 날부터 매 6개월마다 같은 항 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 제2조 20호에 따른 벤처기업투자신탁임을 확약하는 확약서및 신탁자산 구성내역을 기재한 수요예측 참여명세서를 징구하며, 요청 받은 기관투자자가 해당 서류를 미제출할 경우 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다.

(4) 투자일임회사는 투자일임계약을 체결한 투자자가 다음 각 항의 요건을 모두 충족하는 경우에 한하여 투자일임재산으로 금번 수요예측에 참여할 수 있습니다. 다만, 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조제18호에 따른 고위험고수익투자신탁의 경우에는 제1항 및 제4항을 적용하지 않습니다.
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」제17조의2제5항제1호에 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

※ 대표주관회사는 기관투자자가 본 수요예측에 투자일임회사로 참여하는 경우 위 요건에 해당하는 투자일임회사임을 확약하는 확약서를 징구하며, 요청 받은 기관투자자가 해당 서류를 미제출할 경우 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다.

(5) 부동산신탁회사는 고유재산으로만 기업공개를 위한 수요예측에 참여할 수 있습니다.

주3) 배정주식수(비율)의 변경
① 청약자 유형군에 따른 배정비율은 기관투자자에 대한 수요예측 결과, 우리사주조합과 기관투자자의 청약 결과에 따라 청약일 및 청약일 전에 변경될 수 있습니다.
② 청약자 유형군에 따른 배정분 중 청약미달 잔여주식이 있는 경우에는 이를 초과청약이 있는 다른 청약자 유형군에 합산하여 배정할 수 있습니다. (『제1부 모집또는 매출에 관한 사항 - Ⅰ. 모집 또는 매출에 관한 사항 - 4. 모집 또는 매출절차 등에 관한 사항 - 다. 청약결과 배정에 관한 사항』에 관한 사항 부분 참조)
③ 잔여주식이 있는 경우에는 대표주관회사가 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.

주4) 주당모집가액 : 대표주관회사인 한국투자증권㈜와 씨에스베어링㈜가 제시한 공모희망가액 7,400원 ~ 8,400원 중 최저가액으로서, 청약일 전에 한국투자증권㈜가 수요예측을 실시하며, 동 수요예측 결과를 반영하여 한국투자증권㈜와 씨에스베어링㈜가 협의한 후 주당 확정 공모가액을 최종 결정할 예정입니다.

주5) 모집총액은 대표주관회사와 발행회사가 협의하여 제시한 공모희망가액 7,400원 ~ 8,400원 중 최저가액인 7,400원을 근거로 하여 계산한 금액이며, 확정된 가액이 아니므로 추후 변동될 수 있습니다.

주6) 증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정 제2-3조 2항 제1호에 따라 정정신고서 상의 공모주식수는 금번 제출한 증권신고서의 공모할 주식수의 100분의 80 이상과 100분의 120 이하에 해당하는 주식수로 변경될 수 있습니다.

다. 매출의 방법 등

(1) 매출의 방법

【매출방법 : 일반공모】

매 출 대 상	주 수(비 율)	비 고
일 반 공 모	816,700주(86.0%)	고위험고수익투자신탁 및 벤처기업투자신탁 배정수량 포함
우리사주조합	133,300주(14.0%)	우선배정
합 계	950,000주(100.0%)	-

【매출 세부내역】

매 출 대 상	배정주식수(비율) 주3)	주당 매출가액 주4)	매출총액 주5)	비고

우리사주조합	133,300주(14.0%)	7,400원	986,420,000	주1)
일반투자자	190,000주(20.0%)		1,406,000,000	-
기관투자자	626,700주(66.0%)		4,637,580,000	주2)
합계	950,000주(100.0%)		7,030,000,000	-

주1) 금번 매출에서 우리사주조합에 공모주식 중 133,300주(14.0%)를 우선배정 하였습니다.

기관투자자 : 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조 제8호에 의한 다음 각 목에 해당하는 자를 말합니다.
가.「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 시행령 제10조제2항제1호부터 제10호(제8호의 경우 법 제8조제2항부터 제4항까지의 금융투자업자를 말한다. 이하 같다)까지,제13호부터 제17호까지, 제3항제3호, 제10호부터 제13호까지의 전문투자자
나.「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제182조에 따라 금융위원회에 등록 되거나 제249조의6에 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.「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제8조제7항의 금융투자업자 중 아목 이외의 자(이 규정 제2조제18호에 따른 고위험고수익투자신탁으로 수요예측에 참여하는 경우에 한한다)
아. 금융투자업규정 제3-4조제1항의 부동산신탁업자(이하 "부동산신탁회사"라 한다)

※ 금번 공모와 관련하여 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제5조 제1항 제2호 단서조항의 "창업투자회사등"의 수요예측참여는 허용되지 않습니다.

주2)

(1) 고위험고수익투자신탁이란 「조세특례제한법」 제91조의15 제1항 및「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」에 따른 집합투자기구, 투자일임재산 또는 특정금전신탁으로서 다음 각항의 요건을 모두 갖춘 것을 말합니다.
① 해당 투자신탁등의 설정일・설립일부터 매 3개월마다 비우량채권과 코넥스 상장주식을 합한 평균보유비율이 100분의 45 이상이고, 이를 포함한 국내채권의 평균보유비율이 100분의 60 이상일 것. 이 경우 "평균보유비율"은 비우량채권과 코넥스 상장주식, 국내채권 각각의 평가액이 투자신탁등의 평가액에서 차지하는 매일의 비율(이하 이 조에서 "일일보유비율"이라 한다)을 3개월 동안 합산하여 같은 기간의 총일수로 나눈 비율로 한다.
② 국내 자산에만 투자할 것
다만,「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조 제18호에 의거 해당 투자신탁 등의 최초 설정일·설립일부터 수요예측 참여일까지의 기간이 6개월 미만일 경우에는 수요예측 참여일직전 영업일에 비우량채권과 코넥스 상장주식을 합한 보유비율이 100분의 45 이상이고 이를 포함한 국내 채권의 보유비율이 100분의 60 이상이어야 합니다.

(2) 코넥스 고위험고수익투자신탁이란 최초 설정일·설립일로부터 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, 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.

※ 대표주관회사는 기관투자자가 본 수요예측에 (코넥스)고위험고수익투자신탁으로참여하는 경우 증권 인수업무 등에 관한 규정 제2조18호 및 19호에 따른 (코넥스)고위험고수익투자신탁임을 확약하는 확약서 및 신탁자산 구성내역을 기재한 수요예측 참여명세서를 징구

하며, 요청 받은 기관투자자가 해당 서류를 미제출할 경우 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다.

(3) "벤처기업투자신탁"이란 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 비율의 합계가 100분의 50 이상일 것. 이 경우 투자신탁 재산총액에서 가목1)에 따른 투자를 하는 재산의 평가액이 차지하는 비율은 100분의 15 이상이어야 한다.
가. 벤처기업에 다음의 투자를 하는 재산의 평가액의 합계액이 차지하는 비율
1)「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 제3항의 요건을 갖춘 날부터 매 6개월마다 같은 항 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 제2조 20호에 따른 벤처기업투자신탁임을 확약하는 확약서및 신탁자산 구성내역을 기재한 수요예측 참여명세서를 징구하며, 요청 받은 기관투자자가 해당 서류를 미제출할 경우 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다.

(4) 투자일임회사는 투자일임계약을 체결한 투자자가 다음 각 항의 요건을 모두 충족하는 경우에 한하여 투자일임재산으로 금번 수요예측에 참여할 수 있습니다. 다만, 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조제18호에 따른 고위험고수익투자신탁의 경우에는 제1항 및 제4항을 적용하지 않습니다.
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」제17조의2제5항제1호에 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

※ 대표주관회사는 기관투자자가 본 수요예측에 투자일임회사로 참여하는 경우 위 요건에 해당하는 투자일임회사임을 확약하는 확약서를 징구하며, 요청 받은 기관투자자가 해당 서류를 미제출할 경우 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다.

(5) 부동산신탁회사는 고유재산으로만 기업공개를 위한 수요예측에 참여할 수 있습니다.

주3) 배정주식수(비율)의 변경
① 청약자 유형군에 따른 배정비율은 기관투자자에 대한 수요예측 결과, 우리사주조합과 기관투자자의 청약 결과에 따라 청약일 및 청약일 전에 변경될 수 있습니다.
② 청약자 유형군에 따른 배정분 중 청약미달 잔여주식이 있는 경우에는 이를 초과청약이 있는 다른 청약자 유형군에 합산하여 배정할 수 있습니다. (『제1부 모집또는 매출에 관한 사항 - Ⅰ. 모집 또는 매출에 관한 사항 - 4. 모집 또는 매출절차 등에 관한 사항 - 다. 청약결과 배정에 관한 사항』에 관한 사항 부분 참조)
③ 잔여주식이 있는 경우에는 대표주관회사가 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.

주4) 주당매출가액 : 대표주관회사인 한국투자증권㈜와 씨에스베어링㈜가 제시한 공모희망가액 7,400원 ~ 8,400원 중 최저가액으로서, 청약일 전에 한국투자증권㈜가 수요예측을 실시하며, 동 수요예측 결과를 반영하여 한국투자증권㈜와 씨에스베어링㈜가 협의한 후 주당 확정 공모가액을 최종 결정할 예정입니다.

주5) 매출총액은 대표주관회사와 발행회사가 협의하여 제시한 공모희망가액 7,400원 ~ 8,400원 중 최저가액인 7,400원을 근거로 하여 계산한 금액이며, 확정된 가액이 아니므로 추후 변동될 수 있습니다.

주6) 증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정 제2-3조 2항 제1호에 따라 정정신고서 상의 공모주식수는 금번 제출한 증권신고서의 공모할 주식수의 100분의 80 이상과 100분의 120 이하에 해당하는 주식수로 변경될 수 있습니다.

(2) 매출의 위탁(또는 재위탁)에 관한 사항

수탁자의 명칭 및 주소	위탁의 내용 및 조건		매출잔량이 발생한 경우의 처리방법
씨에스베어링 주식회사 경상남도 함안군 칠서면 공단동길 37	EastBridge Asian Mid-market Opportunity Fund, LP	950,000주	매출잔량이 발생한 경우 총액인수계약서상에서 정하는 방법에 따라 대표주관회사가 자기계산으로 인수

(3) 매출대상주식의 소유자에 관한 사항

(단위 : 주)

보유자	회사와의 관계	보유증권 종류	매출전 보유증권수	매출증권수	매출후 보유증권수
EastBridge Asian Mid-market Opportunity Fund, LP	특수관계인	기명식보통주	3,396,052	950,000	2,446,052
합계			3,396,052	950,000	2,446,052

주) 증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정 제2-3조 제2항 제1호에 따라 정정신고서 상의 공모주식수는 금번 제출한 증권신고서의 공모할 주식수의 100분의 80 이상과 100분의 120 이하에 해당하는 주식수로 변경 가능합니다. 또한, 수요예측 절차 후 매출주주간의 협의에 따라 매출주주 및 매출주주의 공모대상주식 비율은 변경될 수 있습니다.

라. 상장규정에 따른 상장주선인의 의무 취득분에 관한 사항

【상장규정에 따른 상장주선인의 의무 취득분 내역】

구분	취득 주수	주당 취득가액	취득총액	비고
한국투자증권㈜	71,400주	7,400원	528,360,000원	-

주1) 주당 취득가액 및 취득총액은 대표주관회사와 발행회사가 협의하여 제시한 희망공모가액(7,400원 ~ 8,400원)의 밴드 최저가액인 7,400원 기준입니다.

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

3. 공모가격 결정방법

가. 공모가격 결정 절차

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

한편, 수요예측을 통한 개략적인 공모가격 결정 절차는 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 증시 상황 등 감안, 대표주관회사와 발행회사가 최종 협의하여 공모가격 결정	확정공모가격 이상의 가격을 제시한 기관투자자 대상으로 질적인 측면을 고려하여 물량 배정	기관투자자 배정물량을 대표주관회사 홈페이지 통하여 개별 통보

나. 공모가격 산정 개요

대표주관회사인 한국투자증권㈜는 공모희망가액을 다음과 같이 제시하였습니다.

구 분	내 용
주당 희망공모가액	7,400원 ~ 8,400원
확정공모가액 결정방법	수요예측 결과와 시장상황을 고려하여 발행회사와 대표주관회사가 협의하여 결정할 예정임

(1) 상기 도표에서 제시한 희망공모액의 범위는 씨에스베어링㈜의 절대적 평가 가치가 아니며, 향후 국내・외 시장상황, 산업위험 및 재무 위험의 변화 등 다양한 제반 요인의 영향으로 예측 정보는 변동될 수 있습니다.

(2) 금번 씨에스베어링㈜의 코스닥시장 상장 공모를 위한 확정 공모가액은 향후 수요예측결과 및 주식시장 상황 등을 감안하여 대표주관회사와 발행회사가 협의하여 확정할 예정입니다.

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

다. 수요예측에 관한 사항

(1) 수요예측 공고 및 수요예측 일시

구 분	내 용	비 고
공고 일시	2019년 11월 04일(월)	인터넷 공고 주1)
기업 IR	2019년 11월 04일(월)	주2)
수요예측 일시	2019년 11월 04일(월) ~ 11월 05일(화)	-
공모가액 확정공고	2019년 11월 07일(목)	-
문의처	한국투자증권㈜ (☎ 051-816-7103, 02-3276-5163)	-

주1) 수요예측 안내공고는 2019년 11월 04일 대표주관회사인 한국투자증권㈜의 홈페이지(http://www.truefriend.com)에 게시함으로써 개별통지에 갈음합니다.

주2) 본 공모와 관련한 기업 IR은 2019년 11월 04일에 개최할 예정이며, 시간 및 장소는 대표주관회사인 한국투자증권㈜의 홈페이지(http://www.truefriend.com)에 공지할 예정입니다.

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

(2) 수요예측 참가자격

(가) 기관투자자

"기관투자자"란『증권 인수업무 등에 관한 규정』제2조 제8호의 다음 각 목의 어느 하나에 해당하는 자를 말합니다.

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

나. 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」제182조에 따라 금융위원회에 등록되거나 제249조의6에 따라 금융위원회에 보고된 집합투자기구
다. 국민연금법에 의하여 설립된 국민연금공단
라.「우정사업본부 직제」에 따른 우정사업본부
마.「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」제8조제6항의 금융투자업자(이하 "투자일임회사"라 한다)
바. 가목부터 마목에 준하는 법인으로 외국법령에 의하여 설립된 자
사.「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」제8조제7항의 금융투자업자 중 아목이외의 자(이 규정 제2조제18호에 따른 고위험고수익투자신탁으로 수요예측에 참여하는 경우에 한한다)
아. 금융투자업규정 제3-4조제1항의 부동산신탁업자(이하 "부동산신탁회사"라 한다)

※ 고위험고수익투자신탁이란 「조세특례제한법」제91조의15 제1항에 따른 투자신탁 등을 말하며,「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」에 따른 집합투자기구, 투자일임재산 또는 특정금전신탁으로서 다음 각항의 요건을 모두 갖춘 것을 말합니다.

① 해당 투자신탁등의 설정일・설립일부터 매 3개월마다 비우량채권과 코넥스 상장주식을 합한 평균보유비율이 100분의 45 이상이고, 이를 포함한 국내채권의 평균보유비율이 100분의 60 이상일 것. 이 경우 "평균보유비율"은 비우량채권과 코넥스 상장주식, 국내채권 각각의 평가액이 투자신탁 등의 평가액에서 차지하는 매일의 비율을 3개월 동안 합산하여 같은 기간의 총일수로 나눈 비율로 한다.
② 국내 자산에만 투자할 것
다만, 「증권 인수업무 등에 관한 규정」제2조 제18호에 의거 해당 투자신탁 등의 최초 설정일·설립일로부터 수요예측 참여일까지의 기간이 6개월 미만인 경우에는 같은 법 시행령 제93조제3항제1호 및 같은 조 제7항에도 불구하고 수요예측 참여일 직전 영업일의 비우량채권과 코넥스 상장주식을 합한 보유비율이 100분의 45 이상이고 이를 포함한 국내 채권의 보유비율이 100분의 60 이상이어야 한다.

【 고위험고수익투자신탁 】

『조세특례제한법』
제91조의15(고위험고수익투자신탁 등에 대한 과세특례)
① 거주자가 대통령령으로 정하는 채권 또는 대통령령으로 정하는 주권을 일정 비율 이상 편입하는 대통령령으로 정하는 투자신탁 등(이하 "고위험고수익투자신탁"이라 한다)에 2016년 12월 31일까지 가입하는 경우 1명당 투자금액 3천만원(모든 금융회사에 투자한투자신탁 등의 합계액을 말한다) 이하인 투자신탁 등에서 받는 이자소득 또는 배당소득에 대해서는 「소득세법」 제14조제2항에 따른 종합소득과세표준에 합산하지 아니한다.

『조세특례제한법 시행령』
제93조(고위험고수익투자신탁 등에 대한 과세특례)
① 법 제91조의15제1항에서 "대통령령으로 정하는 채권"이란 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제335조의3에 따라 신용평가업인가를 받은 자(이하 이 조에서 "신용평가업자"라 한다) 2명 이상이 평가한 신용등급 중 낮은 신용등급이 BBB+ 이하(「전자단기사채등의 발행 및 유통에 관한 법률」제2조제1호에 따른 전자단기사채의 경우 A3+ 이하)인 사채권(이하 이 조에서 "비우량채권"이라 한다)을 말한다.
② 법 제91조의15제1항에서 "대통령령으로 정하는 주권"이란 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률 시행령」 제11조제2항에 따른 코넥스시장에 상장된 주권(이하 이 조에서 "코넥스 상장주식"이라 한

다)을 말한다.
③ 법 제91조의15제1항에서 "대통령령으로 정하는 투자신탁 등"이란 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」에 따른 집합투자기구, 투자일임재산 또는 특정금전신탁(이하 이 조에서 "투자신탁등"이라 한다)으로서 다음 각 호의 요건을 모두 갖춘 것을 말한다.
1. 해당 투자신탁등의 설정일・설립일부터 매 3개월마다 비우량채권과 코넥스 상장주식을 합한 평균보유비율이 100분의 45 이상이고, 이를 포함한 국내채권의 평균보유비율이 100분의 60 이상일 것. 이 경우 "평균보유비율"은 비우량채권과 코넥스 상장주식, 국내채권 각각의 평가액이 투자신탁 등의 평가액에서 차지하는 매일의 비율(이하 이 조에서 "일일보유비율"이라 한다)을 3개월 동안 합산하여 같은 기간의 총일수로 나눈 비율로한다.
2. 국내 자산에만 투자할 것

※ "코넥스 고위험고수익투자신탁"이란 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, 해당 투자신탁 등의 최초 설정일·설립일부터 수요예측 참여일까지의 기간이 6개월 미만인 경우에는 수요예측 참여일 직전 영업일의 코넥스 상장주식의 보유비율이 자산총액의100분의 2 이상이어야 하며, 해당 투자신탁 등의 만기일까지의 잔존기간이 3개월 미만인 경우에는 본문의 평균보유비율을 적용하지 아니합니다.

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

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

【 벤처기업투자신탁 】

『조세특례제한법』
제16조(중소기업창업투자조합 출자 등에 대한 소득공제)
① 거주자가 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 출자 또는 투자를 하는 경우에는 2020년 12월 31일까지 출자 또는 투자한 금액의 100분의 10(제3호·제4호 또는 제6호에 해당하는 출자 또는 투자의 경우에는 출자 또는 투자한 금액 중 3천만원 이하분은 100분의 100, 3천만원 초과분부터 5천만원 이하분까지는 100분의 70, 5천만원 초과분은 100분의 30)에 상당하는 금액(해당 과세연도의 종합소득금액의 100분의 50을 한도로 한다)을 그 출자일 또는 투자일이 속하는 과세연도(제3항의 경우에는 제1항제3호·제4호 또는 제6호에 따른 기업에 해당하게 된 날이 속하는 과세연도를 말한다)부터 출자 또는 투자 후 2년이 되는 날이 속하는 과세연도까지 거주자가 선택하는 1과세연도의 종합소득금액에서 공제한다. 다만, 타인의 출자지분이나 투자지분 또는 수익증권을 양수하는 방법으로 출자하거나 투자하는 경우에는 그러하지 아니하다. <개정 2010.1.1., 2010.12.27., 2011.12.31.,

2013.1.1., 2014.1.1., 2014.12.23., 2015.1.28., 2016.12.20., 2017.12.19.>
1. 중소기업창업투자조합, 한국벤처투자조합, 신기술사업투자조합 또는 소재·부품전문투자조합에 출자하는 경우
2. 대통령령으로 정하는 벤처기업투자신탁(이하 이 조에서 "벤처기업투자신탁"이라 한다)의 수익증권에 투자하는 경우

『조세특례제한법 시행령』
제14조(중소기업창업투자조합 등에의 출자 등에 대한 소득공제) ①법 제16조제1항제2호에서 "대통령령으로 정하는 벤처기업투자신탁"이란 다음 각호의 요건을 갖춘 신탁(이하 이 조에서 "벤처기업투자신탁"이라 한다)을 말한다. <개정 2003. 12. 30., 2005. 2. 19., 2009. 2. 4., 2010. 2. 18., 2012. 2. 2., 2018. 2. 13., 2019. 2. 12.>
1. 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」에 의한 투자신탁(같은 법 제251조에 따른 보험회사의 특별계정을 제외한다. 이하 "투자신탁"이라 한다)으로서 계약기간이 3년 이상일 것
2. 통장에 의하여 거래되는 것일 것
3. 투자신탁의 설정일부터 6개월(「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제9조제19항에 따른 사모집합투자기구에 해당하지 않는 경우에는 9개월) 이내에 투자신탁 재산총액에서 다음 각 목에 따른 비율의 합계가 100분의 50 이상일 것. 이 경우 투자신탁 재산총액에서 가목1)에 따른 투자를 하는 재산의 평가액이 차지하는 비율은 100분의 15 이상이어야 한다.
가. 벤처기업에 다음의 투자를 하는 재산의 평가액의 합계액이 차지하는 비율
1) 「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 제4조제1항에 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 비율(투자신탁재산의 평가액이 투자원금보다 적은 경우로서 같은 후단에 따른 비율이 100분의 15 미만인 경우에는 이를 100분의 15로 본다)을 매일 6개월 동안 합산하여 같은 기간의 총일수로 나눈 비율이 각각 100분의 50 및 100분의 15 이상일 것. 다만, 투자신탁의 해지일 전 6개월에 대해서는 적용하지 아니한다.

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

※ 기관투자자 중 마목 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」제8조 제6항의 금융투자업자는 투자일임계약을 체결한 투자자가 다음 조건을 모두 충족하는 경우에 한하여 투자일임재산으로 기업공개를 위한 수요예측에 참여할 수 있습니다. 다만, 제2조제18호에 따른 고위험 고수익투자신탁의 경우에는 제1호 및 제4호를 적용하지 아니합니다. 투자일임회사는 투자일임재산으로 수요예측에 참여하는 경우 다음 조건이 모두 충족됨을 확인하여야 하며, 이에 대한 확약서를 대표주관회사에 제출하여야 합니다. 대표주관회사는 동 서류와 관련하여 추가 서류를 요청할 수 있으며, 요청 받은 기관투자자가 해당 서류를 미제출할 경우 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다.

【투자일임회사 등의 수요예측 참여 조건】

① 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조제8호에 따른 기관투자자일 것 ② 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제4항 각호의 어느 하나에 해당하지 아니할 것 ③ 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제17조의2제5항제1호에 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

※ 대표주관회사는 본 수요예측에 참여한 해외 기관투자자의 경우에 한해 상기 바목에 해당하는 투자자임을 입증할 수 있는 서류를 요청할 수 있고, 요청 받은 해외투자자가 해당 서류를 제출하지 않을 경우 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다.

※ 금번 공모와 관련하여 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제5조 제1항 제2호 단서조항의 "창업투자회사 등"의 수요예측참여는 허용되지 않습니다.

※ 부동산신탁회사는 고유재산으로만 기업공개를 위한 수요예측에 참여할 수 있습니다.

(나) 참여 제외대상

다음에 해당하는 자는 수요예측에 참여할 수 없습니다.

① 인수회사(대표주관회사 포함) 및 인수회사의 이해관계인(증권 인수업무 등에 관한 규정 제2조제9호의 규정에 의한 이해관계인을 말함)
② 발행회사의 이해관계인(증권 인수업무 등에 관한 규정 제2조제9호의 규정에 의한 이해관계인을 말하며, 동 규정 제2조제9호의 가목 및 라목의 임원은 제외함)
③ 기타 본 건 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「증권 인수업무 등에 관한 규정」제17조의2 제3항에 의거 금번 공모 이전에 실시한 공모에서 아래와 같은 사유로 수요예측일 현재 한국금융투자협회 홈페이지에 "불성실 수요예측 참여자"로 분류되어 제재기간 중에 있는 기관투자자
⑥ 대표주관회사가 대표주관업무를 수행한 발행회사(해당 발행회사가 발행한 주권의 신규상장일이 이번 기업공개를 위한 공모주식의 배정일로부터 과거 1년 이내인 회사를 말한다)의 기업공개를 위하여 금융위원회에 제출된 증권신고서의 "주주에 관한 사항"에 주주로 기재된 주요주주에 해당하는 기관투자자 및 창업투자자 등
⑦ 금번 공모시에는 증권 인수업무 등에 관한 규정 제10조의3 제1항에 따른 환매청구권을 부여하지 않음에 따라 동 규정 제5조 제1항 제2호에서 정의하는 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 협의하

여 정하는 방법. 다만, 제2조제8호에 불구하고 인수회사는 다음 각 목의 어느 하나에 해당하는 자(이하 "창업투자회사등"이라 한다)의 수요예측등 참여를 허용할 수 있으며, 이 경우 해당 창업투자회사등은 기관투자자로 본다.

가. 제6조제4항제1호부터 제3호까지의 어느 하나에 해당하는 조합

나. 영 제10조제3항제12호에 해당하지 아니하는 기금 및 그 기금을 관리·운용하는 법인

다. 「사립학교법」 제2조제2호에 따른 학교법인

라. 「중소기업창업 지원법」 제2조제4호에 따른 중소기업창업투자회사

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

2. 제5조제1항제2호 단서에 따라 창업투자회사등을 수요예측등에 참여시킨 경우

【 불성실 수요예측참여자 지정 】

◆ 불성실 제재사항 : 불성실수요예측참여 행위의 동기 및 그 결과를 고려하여 일정기간 수요예측 참여 제재
※ 금번 수요예측에 참여한 후 아래와 같은 사유로 인해 "불성실 수요예측등 참여자"로 분류된 기관투자자는 일정기간 동안 한국투자증권㈜가 대표주관회사로 하여 실시하는 수요예측에 참여할 수 없습니다.
1. 수요예측등에 참여하여 주식 또는 무보증사채를 배정받은 후 청약을 하지 아니하거나 청약 후 주금 또는 무보증사채의 납입금을 납입하지 아니한 자.
2. 기업공개시 수요예측에 참여하여 의무보유를 확약하고 주식을 배정받은 후 의무보유기간 내에 해당 주식을 처분한 자. 이 경우 의무보유기간 확약의 준수여부는 해당기간 중 일별 잔고를 기준으로 확인한다.
3. 수요예측등에 참여하면서 관련정보를 허위로 작성·제출한 자
4. 수요예측등에 참여하여 배정받은 주식을 투자자에게 매도함으로써 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제 11조를 위반한 자
5. 투자일임회사 및 부동산신탁회사가 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 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. 그 밖에 인수질서를 문란하게 한 자로서 제1호부터 제5호까지의 규정에 준하는 경우

◆ 대표주관회사인 한국투자증권㈜의 불성실수요예측등참여자의 정보관리에 관한 사항
「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제17조2에 의거, 대표주관회사인 한국투자증권㈜는 상기 사유에

해당하는 불성실 수요예측등 참여자에 대한 정보를 한국금융투자협회에 통보하며, 협회는 협회 정관 제41조에 따라 설치된 자율규제위원회의 의결을 거쳐 불성실 수요예측등 참여자로 지정하고, 불성실 수요예측등 참여자의 명단을 협회 홈페이지에 게시합니다. 다만, 한국금융투자협회는 집합투자회사가 운용하는 집합투자기구에서 불성실 수요예측등 참여행위가 발생한 경우(해당 사유 발생일 직전 1년 이내에 해당 집합투자회사 또는 해당 집합투자회사가 운용하는 집합투자기구에서 불성실 수요예측등 참여행위가 발생한 적이 없는 경우에 한한다) 해당 집합투자회사에게 협회 정관 제45조 제1항 제4호의 제재금을 부과할 수 있으며, 이 경우 수요예측등 참여를 허용하거나 공모주식을 배정할 수 있습니다. 또한 대표주관회사인 한국투자증권㈜는 금번 공모를 통해 발생한 불성실 수요예측등 참여자의 정보를 한국투자증권㈜ 인터넷 홈페이지(http://www.truefriend.com)에 다음 각호의 내용에 대해 게시할 수 있습니다.

[불성실 수요예측등 참여자의 정보]
- 사업자등록번호 또는 외국인투자등록번호
- 불성실 수요예측등 참여자의 명칭
- 해당 사유가 발생한 종목
- 해당 사유
- 해당 사유의 발생일
- 기타 협회가 필요하다고 인정하는 사항

◆ 불성실 제재사항 : 불성실 수요예측등 참여 행위의 동기 및 그 결과를 고려하여 일정기간 수요예측 참여 제재

적용 대상	위반금액 주1)	수요예측 참여제한기간
미청약·미납입	1억원 초과	6개월 + 1억원을 초과하는 위반금액 5천만원 당 1개월씩 가산 * 수요예측 참여제한기간 상한 : 24개월
	1억원 이하	6개월
의무보유 확약위반 주2)	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
제17조의2제1항제6호에 해당하는 사유		12개월 이내 금지
제17조의2제1항제5호 및 제7호에 해당하는 사유		6개월 이내 금지

주1) 미청약, 미납입 위반금액 : 미청약·미납입 주식수 × 공모가격
의무보유 확약위반 금액 : 의무보유 확약위반 주식수 × 공모가격

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

주3) 가중 : 해당 사유발생일 직전 2년 이내에 불성실 수요예측등 참여자로 지정된 사실이 있는 자에 대하여는 100분의 200 범위 내 가중할 수 있으며

	, 불성실 수요예측등 참여자 지정횟수(종목수 기준이며, 해당 지정심의건을 포함)가 2회인 경우 100분의 50, 3회 및 4회인 경우 100분의 100, 5회 이상인 경우 100분의 200을 가중할 수 있음. 다만 수요예측등 참여제한 기간은 미청약·미납입의 경우 36개월, 기타의 경우 24개월을 초과할 수 없음
주4)	감면 : 해당 사유 발생일 직전 1년 이내 불성실 수요예측등 참여자 지정여부, 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) 할 수 있음
주5)	제17조의2제1항제3호 및 제4호 : 수요예측에 참여하면서 관련정보를 허위로 작성·제출하는 경우 및 수요예측에 참여하여 배정받은 주식을 투자자에게 매도함으로써 법 제11조를 위반한 경우
주6)	제17조의2제1항제6호 : 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
주7)	제17조의2제1항제5호 및 제7호 : 투자일임회사 및 부동산신탁회사가 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제5조의2를위반하여 기업공개를 위한 수요예측에 참여한 경우 및 그 밖에 인수질서를 문란하게 한 행위로서 제1호부터 제6호까지의 규정에 준하는 경우
주8)	제재금 산정기준 : 수요예측 참여제한기간(개월수) × 500만원

(3) 수요예측 대상주식에 관한 사항

구 분	주식수	비 율	비 고
기관투자자	1,570,000주	66.0%	고위험고수익투자신탁 및 벤처기업투자신탁 배정수량 포함

주1) 비율은 전체 공모주식수 2,380,000주에 대한 비율입니다.
주2) 일반청약자 배정분 476,000주(20.0%) 및 우리사주조합 배정분 334,000주(14.0%)는 수요예측 참여 대상주식이 아닙니다.

(4) 수요예측 참가 신청수량 최고 및 최저한도

구 분	최 고 한 도	최저한도

기관투자자	각 기관별로 법령등에 의한 투자한도 잔액 (신청수량 ×신청 가격)	1,000주

주1) 금번 수요예측에 있어서는 물량 배정시 "참여가격 및 참여자의 질적인 측면(운용규모 및 가격분석능력, 투자 및 매매 성향, 의무보유 확약기간, 공모 참여실적 등 수요예측에 대한 기여도 등)" 등을 종합적으로 고려하여 물량배정이 이루어지는 바, 이러한 조건을 충족하는 수요예측 참여자에 대해서는 최대 수요예측 참여수량 전체에 해당하는 물량이 배정될 수도 있습니다. 따라서, 수요예측 참여시 이러한 사항을 각별히 유의하여 반드시 각 수요예측 참여자가 소화할 수 있는 실수요량 범위내에서 수요예측에 참여하시기 바라며, 최고한도는 1,570,000주를 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	1,000주
가격단위	100원

※ 금번 수요예측 시, 가격을 제시하지 않고 수량만 제시하는 참여방법을 인정합니다. 이 경우 해당 기관투자자는 확정공모가격에 배정받겠다고 의사표시한 것으로 간주됩니다.

(6) 수요예측 참여방법

대표주관회사인 한국투자증권㈜의 홈페이지를 통해 인터넷 접수를 받으며, 서면으로는 접수받지 않습니다. 다만, 대표주관회사의 홈페이지 문제로 인해 인터넷 접수가 불가능할 경우에는 보완적으로 유선, fax, e-mail 등의 방법에 의해 접수를 받습니다.

【 한국투자증권㈜ 인터넷 접수방법 】

① 홈페이지 접속: 「http://www.truefriend.com ⇒ 상단 메뉴'투자정보' ⇒ IPO ⇒ 수요예측⇒ 수요예측 참여」
② Log-in : 사업자등록번호(해외기관투자자의 경우 투자등록번호), 한국투자증권 위탁 계좌번호 및 계좌 비밀번호 입력
③ 참여기관 기본정보 입력(또는 확인) 후 수요예측 참여

※ 수요예측 인터넷 접수시 유의사항

ⓐ 수요예측에 참여하고자 하는 기관투자자는 수요예측 참여 이전까지 한국투자증권㈜에 본인 명의의 위탁계좌가 개설되어 있어야 합니다. 또한 집합투자회사의 경우 집합투자재산과 고유재산, 고위험고수익투자신탁, 투자일임재산을 구분하여 접수해야하며, 접수 시 각각 개별 계좌로 참여 해야합니다.
ⓑ 비밀번호 5회 입력 오류시에는 소정의 서류를 지참하여 한국투자증권㈜ 영업점을 방문하여 비밀번호 변경을 하여야 하오니, 수요예측 참여 전 반드시 비밀번호를 확인하신 후 참여하시기 바랍니다

.
ⓒ 수요예측 참여 내역은 수요예측 마감시간 이전까지 정정 또는 취소가 가능하며, 최종 접수된 참여내역 만을 유효한 것으로 간주합니다.
ⓓ 집합투자회사의 경우 집합투자재산과 고유재산, 고위험고수익투자신탁, 투자일임재산, 코넥스 고위험고수익투자신탁, 벤처기업투자신탁을 구분하여 접수하셔야 하며, 집합투자재산의 경우 펀드별 참여내역을 통합하여 참여하셔야 합니다. 한편, 공동대표주관회사는 수요예측 후 물량배정시 당해 집합투자재산과 고유재산, 고위험고수익투자신탁, 투자일임재산, 코넥스 고위험고수익투자신탁, 벤처기업투자신탁을 구분하여 배정하며, 집합투자재산의 펀드별 물량 배정은 각각의 집합투자회사가 자체적으로 마련한 기준에 의해 자율적으로 배정하여야합니다.
ⓔ 또한, 집합투자회사 참여분 중 집합투자재산, 고위험고수익투자신탁, 투자일임재산, 코넥스 고위험고수익투자신탁, 벤처기업투자신탁의 경우 "펀드명, 펀드설정금액, 펀드별 참여현황" 등을 기재한 "수요예측참여 총괄집계표"를 수요예측 인터넷 접수시 Excel 파일로 첨부하여야 합니다.
ⓕ 고위험고수익투자신탁은 공동대표주관회사인 한국투자증권㈜의 홈페이지를 통한 수요예측 참여 시 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조 18호에 해당하는 고위험고수익투자신탁임을 입증할 수 있는 "펀드명, 펀드설정금액, 펀드별 참여현황" 등을 기재한 "수요예측참여 총괄집계표" 및 "고위험고수익투자신탁 확약서"를 첨부하여야 합니다.
ⓖ 투자일임회사는 공동대표주관회사인 한국투자증권㈜의 홈페이지를 통한 수요예측 참여 시 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의2 제1항의 각호에 해당하는 투자일임회사임을 입증할 수 있는 "펀드명, 펀드설정금액, 펀드별 참여현황" 등을 기재한 "수요예측참여 총괄집계표" 및 "투자일임회사 확약서"를 첨부하여야 합니다.
ⓗ 코넥스 고위험고수익투자신탁은 공동대표주관회사인 한국투자증권㈜의 홈페이지를 통한 수요예측 참여 시 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조 19호에 해당하는 코넥스 고위험고수익투자신탁임을 입증할 수 있는 "펀드명, 펀드설정금액, 펀드별 참여현황" 등을 기재한 "수요예측참여 총괄집계표" 및 "코넥스 고위험고수익투자신탁 확약서"를 첨부하여야 합니다.
ⓘ 벤처기업투자신탁은 공동대표주관회사인 한국투자증권㈜의 홈페이지를 통한 수요예측 참여 시 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조 20호에 해당하는 벤처기업투자신탁임을 입증할 수 있는 "펀드명, 펀드설정금액, 펀드별 참여현황" 등을 기재한 "수요예측참여 총괄집계표" 및 "벤처기업투자신탁 확약서"를 첨부하여야 합니다.
ⓙ 금융투자업규정 제3-4조제1항의 부동산신탁회사는 고유재산으로만 기업공개를 위한 수요예측에 참여할 수 있습니다.

(7) 수요예측 접수일시 및 방법

- 접수기간 : 2019년 11월 04일(월) ~ 11월 05일(화)
- 접수시간 : 09:00 ~ 17:00
- 접수방법 : 인터넷 접수
- 문의처 : 한국투자증권 ☎ 051-816-7103, 02-3276-5163

(8) 기타 수요예측 참여와 관련한 유의사항

① 수요예측 마감시간 이후에는 수요예측 참여/정정/취소가 불가능하오니 접수 마감시간을 엄수해 주시기 바랍니다.
② 수요예측참가자는 수요예측 인터넷 참여 이전까지 대표주관회사 한국투자증권㈜에 본인 명의의 위탁 계좌가 개설되어 있어야 합니다. 특히, 수요예측에 참여하고자 하는 기관투자자는 수요예측 참여 이전까지 한국투자증권㈜에 본인 명의의 위탁계좌가 개설되어 있어야 합

니다. 또한, 집합투자회사의 경우 집합투자재산, 고유재산, 고위험고수익투자신탁, 투자일임재산, 코넥스 고위험고수익투자신탁, 벤처기업투자신탁을 각각 구분하여 접수해야하며 접수시 각각 개별 계좌로 참여하여야 합니다.
③ 참가신청수량이 각 수요예측 참여자별 최고 한도를 초과할 때에는 최고 한도로 참가한 것으로 간주합니다.
④ 수요예측 참여시 입력(또는 확인)된 참여기관의 기본정보에 허위의 내용이 있을 경우 참여 자체를 무효로 하며, 불성실 수요예측참여자로 관리합니다. 다만, 집합투자기구의 경우 일반 펀드가입자의 피해 방지를 위하여 펀드에서 미청약이나 주금 미납입이 발생한 경우에도 불성실수요예측 참여자로 지정하지 아니하고 제재금을 부과합니다. 단, 해당 사유발생일 직전 1년 이내에 불성실 수요예측 참여행위가 있었던 경우에는 제재금 부과를 적용하지 아니하고 불성실 수요예측참여자로 지정합니다.
⑤ 본 수요예측에 참여한 고위험고수익투자신탁은 「증권 인수업무 등에 관한 규정」제2조18호에 해당하는 고위험고수익투자신탁임을 입증할 수 있는 "펀드명, 펀드설정금액, 펀드별 참여현황" 등을 기재한 "수요예측참여 총괄집계표" 및 "고위험고수익투자신탁 확약서"를 첨부하여야 합니다. 본 수요예측에 참여한 투자일임회사는 「증권 인수업무 등에 관한 규정」제5조의2의1항의 각호에 해당하는 투자일임회사임을 입증할 수 있는 "펀드명, 펀드설정금액, 펀드별 참여현황" 등을 기재한 "수요예측참여 총괄집계표" 및 "투자일임회사 확약서"를 첨부하여야 합니다. 본 수요예측에 참여한 코넥스 고위험고수익투자신탁은 「증권 인수업무 등에 관한 규정」제2조19호에 해당하는 코넥스 고위험고수익투자신탁임을 입증할 수 있는 "펀드명, 펀드설정금액, 펀드별 참여현황" 등을 기재한 "수요예측참여 총괄집계표" 및 "코넥스 고위험고수익투자신탁 확약서"를 첨부하여야 합니다. 본 수요예측에 참여한 벤처기업투자신탁은 「증권 인수업무 등에 관한 규정」제2조20호에 해당하는 벤처기업투자신탁임을 입증할 수 있는 "펀드명, 펀드설정금액, 펀드별 참여현황" 등을 기재한 "수요예측참여 총괄집계표" 및 "벤처기업투자신탁 확약서"를 첨부하여야 합니다.
⑥ 수요예측 참여 시 의무보유를 확약한 기관투자자는 의무보유확약 기간이 종료된 후 1주일 이내에 매매개시일로부터 의무보유확약 기간까지의 일별 잔고내역서를 대표주관회사에 제출하여 의무보유확약 기간 동안 동 주식의 거래가 없었음을 증명하여야 합니다. 한편, 상기 서류를 제출하지 않거나 기일내에 제출하지 않을 경우"불성실 수요예측참여자"로 지정될 수 있음을 유의하시기 바랍니다.
⑦ 집합투자회사의 경우 집합투자재산, 고유재산과 고위험고수익투자신탁, 투자일임재산, 코넥스 고위험고수익투자신탁, 벤처기업투자신탁을 구분하여 각각 개별 계좌로 신청해야하며, 집합투자재산, 고위험고수익투자신탁, 투자일임재산, 코넥스고위험고수익투자신탁, 벤처기업투자신탁에 대해서는 각각의 펀드별 참여내역을 통합하여 구분별로는 동일한 가격으로 수요예측에 참여해야 합니다. 또한 각 펀드의 경우 수요예측일 현재 약관승인 및 설정이 완료된 경우에 한하며, 해당 펀드의 종목별 편입한도, 만기일 등은 사전에 자체적으로 확인한 후 신청하여 주시기 바랍니다.
⑧ 수요예측 인터넷 참여를 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.
⑨ 기타 수요예측 참여와 관련한 유의사항은 한국투자증권㈜ 홈페이지「 http://www.truefriend.com ⇒ 상단 메뉴'투자정보' ⇒ IPO ⇒ 수요예측 에서 확인하시기 바랍니다.

(9) 확정공모가액 결정방법

수요예측 결과 및 주식시장 상황 등을 감안하여 대표주관회사 및 발행회사가 협의하여 확정공모가액을 결정합니다. 대표주관회사 및 발행회사는 수요예측참여자의 성향 및 가격평가능력 등을 감안하여 공모가격 결정시 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.

(10) 물량배정방법

확정공모가액 이상의 가격을 제시한 수요예측참여자들을 대상으로 "참여가격 및 참여자의 질적인 측면(운용규모 및 가격분석능력, 투자 및 매매 성향, 의무보유 확약기간, 공모 참여실적 등 수요예측에 대한 기여도 등) 등을 종합적으로 고려한 후, 대표주관회사가 자율적으로 배정물량을 결정합니다. 한편, 대표주관회사는 집합투자회사에 대하여 물량배정시 집합투자재산, 고유재산, 고위험고수익투자신탁, 투자일임재산, 코넥스 고위험고수익투자신탁, 벤처기업투자신탁을 각각 구분하여 배정하며, 집합투자재산의 펀드별 물량배정은 각각의 집합투자회사가 자체적으로 마련한 기준에 의해 자율적으로 배정하여야 합니다.

고위험고수익투자신탁 및 코넥스 고위험고수익투자신탁의 경우 자산총액의 100분의 20 이내 범위에서 물량을 배정하며, 이 경우 자산총액은 해당 고위험고수익투자신탁을 운용하는 기관투자자가 제출하는 자료를 기준으로 합니다.

벤처기업투자신탁의 경우 자산총액의 100분의 10 이내 범위에서 물량을 배정하며, 이 경우 자산총액은 해당 벤처기업투자신탁을 운용하는 기관투자자가 제출하는 자료를 기준으로 합니다.

고위험고수익투자신탁 또는 벤처기업투자신탁의 유효한 수요예측 참여수량이 부족하여 고위험고수익투자신탁 또는 벤처기업투자신탁에 배정한 공모주식 수량이 의무배정 수량에 미달하는 경우에는 의무배정 수량을 배정한 것으로 봅니다. 이 경우 유효한 수요예측 참여수량이라 함은 「증권 인수업무 등에 관한 규정」제9조제4항제4호에 해당하지 아니하는 자(고위험고수익투자신탁 또는 벤처기업투자신탁을 운용하는 기관투자자에 한한다)가 수요예측에 참여하여 제출한 물량 중 매입희망 가격이 공모가격 이상으로 제출된 수량을 말합니다.

(11) 수요예측 대상 주식의 배정결과 통보

① 대표주관회사는 최종 결정된 확정공모가액을 한국투자증권 홈페이지 (http://www.truefriend.com)에 게시합니다.
② 기관별 배정물량은 수요예측 참여기관이 개별적으로 한국투자증권 홈페이지「 http://www.truefriend.com ⇒ 기업금융 ⇒ IPO ⇒ 수요예측 ⇒ 배정결과 조회」에 접속한 후 배정물량을 직접 확인하여야 하며, 이를 개별 통보에 갈음합니다.

4. 모집 또는 매출절차 등에 관한 사항

가. 모집 또는 매출 일정에 관한 사항

◈ 씨에스베어링㈜ 주요 공모 일정 ◈

구 분		일 자	비 고
수요예측일		2019년 11월 04일(월) ~ 05일(화)	-
청약기일	개시일	2019년 11월 11일(월)	주1)
	종료일	2019년 11월 12일(화)	
배정 및 환불		2019년 11월 14일(목)	-
납입기일		2019년 11월 14일(목)	-

구 분	일 자	매 체
수요예측 안내 공고	2019년 11월 04일(월)	인터넷 공고 주2)
모집 또는 매출가액 확정의 공고	2019년 11월 07일(목)	인터넷 공고 주3)
청 약 공 고	2019년 11월 11일(월)	인터넷 공고 주4)
배 정 공 고	2019년 11월 14일(목)	인터넷 공고 주5)

주1) 우리사주조합 청약일 : 2019년 11월 11일 (1일간)
기관투자자 청약일 : 2019년 11월 11일 ~ 12일 (2일간)
일반청약자 청약일 : 2019년 11월 11일 ~ 12일 (2일간)
기관투자자의 청약과 일반청약자 청약은 동일한 날에 실시됨에 유의하시기 바라며, 상기의 일정은 효력발생일의 변경 및 회사상황, 주식시장 상황에 따라 변경될 수 있습니다. 한편, 금번 공모의 경우 일반청약자 이중청약이 불가하오니, 이 점 유의하시기 바랍니다.

주2) 수요예측 안내공고는 2019년 11월 04일 대표주관회사인 한국투자증권 홈페이지 (http://www.truefriend.com)에 게시함으로써 개별통지에 갈음합니다.

주3) 모집 또는 매출가액 확정공고는 2019년 11월 07일 대표주관회사인 한국투자증권 홈페이지 (http://www.truefriend.com)에 게시함으로써 개별통지에 갈음합니다.

주4) 청약공고는 2019년 11월 11일 씨에스베어링의 홈페이지(www.spsystems.co.kr)에게시함으로써 개별통지에 갈음합니다.

주5) 배정공고는 2019년 11월 14일 대표주관회사인 한국투자증권 홈페이지 (http://www.truefriend.com)에 게시함으로써 개별통지에 갈음합니다.

주6) 일반청약자의 경우 청약증거금이 배정금액에 미달하는 경우 동 미달금액에 대하여 배정일(2019년 11월 14일)에 추가납입을 하여야 합니다. 추가납입을 하지 않은 일반 청약자의 경우 동 미달수량에 대하여는 배정받을 수 없습니다.

주7) 상기의 일정은 효력발생일의 변경, 회사상황 및 주식시장 상황에 따라 변경될 수 있음을 유의하시기 바랍니다.

나. 청약에 관한 사항

(1) 일반 사항

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

(2) 우리사주조합 청약

우리사주조합의 청약은 대표주관회사인 한국투자증권㈜에 우리사주조합장 명의로 합니다.

(3) 일반청약자 청약

일반청약자의 청약은 해당 청약사무취급처에서 사전에 정하여 공시하는 청약방법에 따라 청약기간에 소정의 주식청약서를 작성하여 청약증거금과 함께 이를 해당 청약취급처에 제출하여야 합니다.

※ 청약사무취급처: 한국투자증권㈜ 본・지점

(4) 기관투자자의 청약

수요예측에 참가하여 주식을 배정받은 기관투자자는 배정받은 주식에 대한 청약(이하 "우선배정 청약" 이라 함)은 청약일인 2019년 11월 11일 ~ 12일 양일간에 한국투자증권㈜가 정하는 소정의 주식청약서 또는 유선의 방법으로 대표주관회사인 한국투자증권㈜ 본・지점에서 청약하여야 하며, 동 청약 주식에 해당하는 주금을 납입일인 2019년 11월 14일 08:00 ~ 13:00 사이에 대표주관회사인 한국투자증권㈜의 본・지점에 납입하여야 합니다.

한편, 수요예측에 참가한 기관투자자 중 수요예측 결과 배정받은 물량을 초과하여 청약하고자 하는 기관투자자는 전체 기관투자자 배정 물량 범위 내에서 추가 청약이 가능합니다. 또한 수요예측에 참가하지 않았거나, 수요예측에 참여하였으나 배정받지 못한 경우에도 확정 공모가액으로 배정을 받기를 희망하는 기관투자자 등은 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 배정전까지 기관투자자는 추가로 청약을 할 수 있으며, 추가 청약된 물량의 배정은 대표주관회사가 자율적으로 결정하여 배정합니다.

※ 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.

(5) 청약증거금

구 분		내 용	비 고
청약증거금	우리사주조합	100%	주1)
	일반청약자	50%	
	기관투자자	0%	

주1) 청약증거금
① 기관투자자의 청약증거금은 없습니다.
② 우리사주조합의 청약증거금은 청약금액의 100%, 일반청약자의 청약증거금은 청약금액의 50%로 합니다.
상기 ①, ② 항의 청약자 유형군에 따른 배정 비율은 기관투자자에 대한 수요예측 결과에 따라 변경될 수 있습니다. 한편, 상기 청약자 유형군에 따른 배정분 중 청약미달 잔여주식이 있는 경우에는 이를 청약주식수에 비례하여 초과청약이 있는 다른 항의 배정분에 합산하여

배정합니다.
③ 우리사주조합 및 일반청약자의 청약증거금은 주금납입기일(2019년 11월 14일)에 주금납입금으로 대체하되, 청약증거금이 납입주금에 미달하여 주금납입기일 전일까지 당해 청약자로부터 그 미달금액을 받지 못한 때에는 그 미달 금액에 해당하는 배정주식은 대표주관회사가 자기계산으로 인수하며, 초과 청약증거금이 있는 경우에는 이를 주금납입기일 당일(2019년 11월 14일)에 반환합니다. 이 경우 청약증거금은 무이자로 합니다.
④ 기관투자자는 금번 공모에 있어 청약증거금이 면제되는 바, 청약하여 배정받은 물량의 100%에 해당하는 금액을 납입일인 2019년 11월 14일 08:00 ~ 13:00 사이에 대표주관회사에 납입하여야 하며, 동 납입 금액은 주금납입기일(2019년 11월 14일)에 주금납입금으로 대체됩니다. 한편, 동 납입금액이 기관투자자가 청약하여 배정받는 주식의 납입금액에 미달하는 경우, 대표주관회사가 그 미달금액에 해당하는 주식을 총액인수계약서에서 정하는 바에 따라 자기계산으로 인수합니다.
※ 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.

(6) 청약주식 단위

① 기관투자자의 청약단위는 1주로 합니다.
② 일반청약자는 대표주관회사인 한국투자증권㈜의 본,지점에서 청약이 가능합니다.
③ 1인당 청약한도, 청약단위는 아래와 같으며, 기타사항은 한국투자증권㈜이 투명하고 공정하게 정하여 공시한 방법에 의합니다. 단, 청약단위와 상이한 청약수량은 그 청약수량 하위의 청약단위로 청약한 것으로 간주합니다.

【 대표주관회사 일반청약자 배정물량, 최고청약한도 및 청약증거금율 】

구 분	일반청약자 배정물량	일반고객 최고청약한도	청약 증거금율
한국투자증권㈜	476,000주	15,000주	50%

주) 한국투자증권㈜의 일반 고객 최고청약한도는 15,000주이며, 우대 고객의 경우 30,000주(200%), 최고우대 고객의 경우 45,000주(300%)까지 청약이 가능하고, 온라인전용 고객의 경우 7,500주(50%)주까지 청약 가능합니다.

【 한국투자증권㈜ 청약주식별 청약단위 】

청약주식수	청약단위
50주 이상 ~ 100주 이하	10주
100주 초과 ~ 500주 이하	50주
500주 초과 ~ 1,000주 이하	100주
1,000주 초과 ~ 10,000주 이하	500주
10,000주 초과 ~ 45,000주 이하	1,000주

④ 기관투자자의 청약은 수요예측에 참여하여 물량을 배정받은 수량 단위로 하며, 청약미달을 고려하여 추가청약을 하고자 하는 기관투자자는 각 기관별로 법령 등에 의한 투자한도 잔액(신청수량 * 신청가격) 또는 최고 청약한도 1,570,000주로 하여 1주단위로 추가 청약할 수 있습니다.

(7) 일반청약자의 청약자격 및 배정기준

【 한국투자증권㈜ 청약 자격 】

<table>
<tr><th>구 분</th><th>내 용</th></tr>
<tr><td>청약자격</td><td>1) 청약일 초일 현재 당사 청약가능계좌 (위탁계좌, 증권저축계좌, T/F Advice 계좌)
또는 BanKIS Direct 위탁계좌 보유고객
2) 청약일 현재 제휴은행 개설 BanKIS 위탁계좌 보유고객

※ 씨에스베어링㈜ 청약(2019년 11월 11일 ~ 12일)의 경우
- 영업점 개설 청약가능계좌 및 BanKIS Direct 위탁계좌는 2019년 11월 11일까지 계좌개설 후 청약가능
- 제휴은행 개설 BanKIS 위탁계좌는 2019년 11월 11일 ~ 12일 계좌개설 후 청약가능</td></tr>
<tr><td>청약 수수료 및
청약방법</td><td>- 청약수수료
<table>
<tr><th>구 분</th><th>VIP</th><th>로얄</th><th>골드</th><th>프라임</th><th>패밀리</th></tr>
<tr><td>On-Line</td><td>무료</td><td>무료</td><td>무료</td><td>무료</td><td>2,000원</td></tr>
<tr><td>Off-Line</td><td>무료</td><td>무료</td><td>무료</td><td>3,000원</td><td>5,000원</td></tr>
</table>
주1) 청약증거금 환불 시 징수함
주2) 기타 당사가 정하는 특정상품 가입고객의 경우 청약수수료가 면제됨

< 고객등급별 점수 기준 >
<table>
<tr><th>고객등급</th><th>점수 기준</th></tr>
<tr><td>VIP</td><td>2만점 이상</td></tr>
<tr><td>로얄</td><td>1만점 이상</td></tr>
<tr><td>골드</td><td>1천점 이상</td></tr>
<tr><td>프라임</td><td>3백점 이상</td></tr>
<tr><td>패밀리</td><td>3백점 미만</td></tr>
</table>
주) 당사 거래를 통한 자산 및 수익기여도와 기타 거래 가산점 합계로 산출된 고객별 점수를 기준으로 상기의 5등급으로 구분

- 청약방법
On-Line 청약 : HTS, ARS, WTS, eFriend Smart+(스마트폰) 를 이용한 청약
Off-Line 청약 : 영업점 내점, 영업점 유선, 고객센터 상담원 연결</td></tr>
</table>

청약한도 및 우대기준	일반청약자의 경우 일반・우대고객이 아닌 온라인전용 고객의 경우 청약한도의 50%인 7,500주, 일반고객의 경우 청약한도의 100%인 15,000주, 우대 고객의 경우 청약한도의 200%인 30,000주, 최고우대 고객의 경우 청약한도의 300%인 45,000주를 청약한도로 합니다.

◆ 청약한도 우대기준◆

구분	내용	청약한도	청약채널	비고
온라인전용	-. 일반 및 우대에 해당하지 않는 고객	50%	온라인	-
일반	-. 직전 3개월 평잔 3천만원 이상 또는 직전 3개월 약정 3천만원 이상	100%	온라인/오프라인	-
우대(*)	-. 청약일 현재 또는 전월 말일기준 VIP, 로얄, 골드 등급의 고객 -. 청약일 전일 기준 당사 퇴직연금 가입 고객 단, IRP계좌는 청약일 전일까지 퇴직급여통산계좌(잔고번호0001) 또는 가입자부담금계좌(잔고번호0002)에 1천만원 이상 입금실적이 있는 고객(단, 해지계좌, 입금대기계좌 제외) -. 청약일 직전 3개월 자산 평잔 5천만원 이상인 고객 -. 청약일 직전 3개월 주식약정 1억원 이상인 고객 -. 청약일 전월 말일기준 연금상품 펀드 매입금액이 1천만원 이상인 고객 (1) 개인연금펀드, 신연금펀드, 연금저축계좌를 포함하 여 실명번호단위로 합산(퇴직연금, IRP 제외) (2) MMF 매입금액은 제외	200%	온라인/오프라인	-
최고우대	-. 청약일 전월 기준 아래 2가지 요건을 모두 갖춘 고객 (1) 청약일 직전월 3개월 자산 평잔 1억원 이상 (2) 청약일 전월 말일 잔고 5억원 이상	300%	온라인/오프라인	-

* 1가지 이상의 요건 충족 시 우대 한도 적용

- 평잔 산정시 제외 항목

구분	내용
예수금	-. 청약자예수금(공모주, 실권주, ELS/DLS 등)

	유가증권 | -. 장외주식, 비상장주식 -. 선물옵션, 해외선물, FX마진
배정 및 잔여주식 처리방법	1) 일반청약자 배정수량의 100%를 배정함 2) 배정가능한 주식수 한도 내에서 청약경쟁률에 따라 5사6입을 원칙으로 안분배정함 3) 잔여주식이 발생한 경우 추첨을 통해 재배정함
기타 유의사항	- CMA급여계좌 : 급여계좌로 등록하고 급여이체 또는 생활자금을 매월 정기적으로 입금하여 주거래 금융계좌로 사용하는 계좌 - 고객등급 조회 방법 1) 홈페이지(http://www.truefriend.com) →"고객센터" →"고객등급 조회하기" →"나의 등급 조회하기" 2) HTS(e-Friend) →"7802"화면(고객등급 조회)

(8) 청약사무취급처

① 우리사주조합 : 한국투자증권㈜ 본・지점
② 기관투자자 : 한국투자증권㈜ 본・지점
③ 일반청약자 : 한국투자증권㈜ 본・지점

다. 청약결과 배정에 관한 사항

(1) 공모주식 배정비율

① 우리사주조합 : 총 공모주식의 14.0% (334,000주)를 배정합니다.
② 기관투자자 : 총 공모주식의 66.0% (1,570,000주)를 배정합니다.
③ 일반청약자 : 총 공모주식의 20.0% (476,000주)를 배정합니다.
④ 상기 ①, ②, ③항의 청약자 유형군에 따른 배정 비율은 기관투자자에 대한 수요예측 결과에 따라 청약일 전에 변경될 수 있습니다. 한편, 상기 청약자 유형군에 따른 배정분 중 청약미달 잔여주식이 있는 경우에는 이를 청약주식수에 비례하여 초과청약이 있는 다른 항의 배정분에 합산하여 배정할 수 있습니다.
⑤ 단, 인수회사(대표주관회사 포함) 및 인수회사의 이해관계인, 발행회사의 이해관계인(단, 증권 인수업무 등에 관한 규정 제2조 제9호의 가목 및 라목의 임원을 제외) 및 기타 금번 공모와 관련하여 발행회사에 용역을 제공하거나 중대한 이해관계가 있는 자는 배정대상에서 제외됩니다.
⑥ 다만 대표주관회사는 수요예측 또는 청약 경쟁률, 기관투자자의 투자성향 및 신뢰도 등을 고려하여 고위험고수익투자신탁 및 코넥스 고위험고수익투자신탁에 대한 배정비율을 달리할 수 있습니다.

(2) 배정 방법

청약 결과 공모주식의 배정은 수요예측 결과 결정된 확정공모가액으로 대표주관회사와 씨에스베어링㈜가 사전에 총액인수계약서 상에서 약정한 배정기준에 의거 다음과 같이 배정합니다.

① 기관투자자의 청약에 대한 배정은 수요예측에 참여하여 배정받은 수량 범위내에서 우선

배정하되, 추가 청약에 대한 배정은 대표주관회사가 자율적으로 결정하여 배정합니다. 『Ⅰ. 모집 또는 매출에 관한 일반사항 - 4. 모집 또는 매출절차 등에 관한 사항 - 나. 청약에 관한 사항 - 4) 기관투자자의 청약』부분을 참조하시기 바랍니다.
② 일반청약자가 청약한 주식은 청약주식수에 비례하여 안분배정합니다. 다만, 일반투자자의 청약증거금이 배정수량(금액)에 미달하는 경우 일반청약자는 동 미달금액을 배정일에 추가 납입하여야 하며, 그렇지 않은 경우 청약증거금에 해당하는 수량만 배정받게 됩니다. 추가납입 이후 미청약주식이 발생할 경우에는 총액인수계약서에 따라 대표주관회사가 자기계산으로 인수합니다.
③ 일반청약자에 대한 배정은 일반청약자 청약 취급사무처인 한국투자증권㈜이 자체적으로 정한 배정기준에 따라 개별 배정 합니다. 또한 배정 결과 발생하는 1주 미만의 단수주는 배정 가능한 주식수 한도내에서 원칙적으로 5사 6입하여 잔여주식이 최소화 되도록 배정합니다. 그 결과 발생하는 잔여주식은 추첨을 통해 재배정 합니다.

【 청약취급처별 일반투자자 배정물량 】

청약취급처		배정주식수	배정기준	공고방법
대표주관회사	한국투자증권㈜	476,000주	주)	본・지점 및 홈페이지

주) 안분배정 후 잔여주식은 추첨을 통해 재배정합니다.

(3) 배정결과의 통지

일반청약자에 대한 배정결과 각 청약자에 대한 배정내용 및 초과청약금의 환불 또는 미달청약금에 대한 추가납입 등에 관한 배정공고는 2019년 11월 14일(목) 대표주관회사인 한국투자증권㈜의 홈페이지(http://www.truefriend.com)에 게시함으로써 개별통지에 갈음합니다.

라. 투자설명서 교부에 관한 사항

(1) 투자설명서의 교부

2009년 2월 4일부로 시행된 『자본시장과 금융투자업에 관한 법률』 제124조에 의하면 누구든지 증권신고서의 효력이 발생한 증권을 취득하고자 하는자 (전문투자자, 그밖에 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) 동법 시행령 제132조에 규정된, 회계법인, 신용평가업자 등 / (iii) 투자설명서를 받기를 거부한다는 의사를 서면, 전화, 전신, 모사전송, 전자우편 및 이와 비슷한 전자통신, 그밖에 금융위가 정하여 고시하는 방법으로 표시한 자는 투자설명서의 교부 없이 청약이 가능합니다.

(2) 투자설명서의 교부 방법

(가) 투자설명서의 교부를 원하는 경우

【 한국투자증권㈜ 투자설명서 교부방법】

구 분	투자설명서 교부방법
영업점 내방	한국투자증권㈜의 본・지점에서 청약하실 경우에는 인쇄물 또는 전자문서에 의한 투자설명서를 이메일로 교부 받으실 수 있습니다. 다만, 이메일을 통해 전자문서에 의한 투자설명서를 교부 받으실 경우에는 청약신청서에 전자문서에 의한 투자설명서 교부에 동의하여야 하고, 전자매체(이메일)를 지정하여야 하며, 수신 사실을 서면(또는 유선)으로 확인 하셔야만 투자설명서 교부가 가능합니다.
온라인 (HTS, 홈페이지)	- 전자문서에 의한 투자설명서 교부 방법: ① 주관회사인 한국투자증권㈜ 홈페이지(http://www.truefriend.com)의 [공지사항] 또는 [기업금융>투자설명서 교부]로 접속 ② 전자문서에 의한 투자설명서 교부에 동의하고, 전자매체를 지정하며, 수신사실을 확인해야 투자설명서 교부가 가능함(참고로, 투자설명서 다운로드 후 [다운로드 확인] 을 반드시 클릭하여야 수신사실이 확인됨) 한국투자증권㈜의 HTS인 eFriend를 통해 청약할 경우에는 다운로드 방식을 통해 전자문서에 의한 투자설명서를 교부 받으실 수 있습니다. 다만, 전자문서에 의한 투자설명서 교부에 동의하여야 하고, 전자매체를 지정하여야 하며, 수신사실이 확인되어야지만 투자설명서를 교부 받으실 수 있습니다. 전자문서에 의한 투자설명서의 내용은 인쇄물(책자)의 내용과 동일합니다.
ARS / 유선청약	사전에 홈페이지(http://www.truefriend.com)를 통해 전자문서에 의한 투자설명서를 교부 받으신 경우에는 별도의 교부 절차 없이 ARS로 청약하실 수 있습니다.

(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 투자설명서를 받기를 거부한다는 의사를 대표주관회사에 서면, 전화, 전신, 모사전송, 전자우편 및 이와 비슷한 전자통신, 그밖에 금융위원회가 정하여 고시하는 방법으로 표시한 자는 투자설명서의 교부 없이 청약이 가능합니다.

(3) 투자설명서 교부 의무의 주체

총액인수계약서에 의거 금번 청약에 대한 투자설명서 교부 의무는 발행회사인 씨에스베어링㈜와 대표주관회사인 한국투자증권㈜에 있습니다. 다만, 투자설명서 교부의 효율성 제고를 위해 실제 투자설명서 교부는 청약취급처인 한국투자증권㈜의 본・지점에서 상기와 같은 방법으로 수행합니다.

□ 자본시장과 금융투자업에 관한 법률 제124조 (정당한 투자설명서의 사용) ① 누구든지 증권신고의 효력이 발생한 증권을 취득하고자 하는 자(전문투자자, 그 밖에 대통령령으로 정하는 자를 제외한다)에게 제123조에 적합한 투자설명서를 미리 교부하지 아니하면 그 증권을 취득하게 하거나 매도하여서는 아니 된다. 이 경우 투자설명서가 제436조에 따른 전자문서의 방법에 따르는 때에는 다음 각 호의 요건을 모두 충족하는 때에 이를 교부한 것으로 본다.

1. 전자문서에 의하여 투자설명서를 받는 것을 전자문서를 받을 자(이하 "전자문서수신자"라 한다)가 동의할 것
2. 전자문서수신자가 전자문서를 받을 전자전달매체의 종류와 장소를 지정할 것
3. 전자문서수신자가 그 전자문서를 받은 사실이 확인될 것
4. 전자문서의 내용이 서면에 의한 투자설명서의 내용과 동일할 것

□ 자본시장과 금융투자업에 관한 법률 시행령
제132조 (투자설명서의 교부가 면제되는 자) 법 제124조제1항 각 호 외의 부분 전단에서 "대통령령으로 정하는 자"란 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 자를 말한다.
1. 제11조제1항제1호다목부터 바목까지 및 같은 항 제2호 각 목의 어느 하나에 해당하는 자
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(파생결합증권 및 집합투자증권의 경우 법 제123조에 따른 투자설명서를 말한다. 이하 같다)의 수령을 거부하는 경우를 제외하고는 투자유의사항을 명시한 설명서를 교부하여야 한다. (이하생략)

마. 청약증거금의 대체, 반환 및 납입에 관한 사항

우리사주조합 및 일반청약자 청약증거금은 주금납입기일(2019년 11월 14일)에 주금납입금으로 대체하되, 청약증거금이 납입주금에 미달하여 주금납일기일까지 당해 청약자로부터 그 미달 금액을 받지 못한 때에는 그 미달 금액에 해당하는 배정주식은 대표주관회사 및 인수회사가 자기계산으로 인수하며, 초과 청약증거금이 있는 경우에는 이를 주금납입일(영업일 기준, 2019년 11월 14일)에 환불합니다. 이 경우 청약증거금은 무이자로 합니다.

기관투자자는 금번 공모에 있어 청약증거금이 면제되는 바, 청약하여 배정받은 물량의 100%에 해당하는 금액을 납입일인 2019년 11월 14일에 08:00 ~ 13:00 사이에 대표주관회사에 납입하여야 하며, 동 납입 금액은 주금납입기일(2019년 11월 14일)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 인수합니다.

대표주관회사는 청약자의 주금납입금을 납입기일에 [우리은행 본점]에 납입합니다.

바. 기타의 사항

(1) 신주의 배당기산일

본 공모에 의해 발행되는 신주의 배당기산일은 2019년 01월 01일입니다.

(2) 주권교부에 관한 사항

① 주권교부예정일 : 청약결과 주식배정 확정시 대표주관회사가 공고합니다.
② 주권교부장소 : 각 해당 청약사무취급처에서 교부합니다.
③ 상기 ②항에도 불구하고 청약자 또는 인수인이 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제309조 제5항의 규정에 의하여 동법 제294조의 규정에 의한 한국예탁결제원을 명의인으로 하여 주식의 발행을 신청한 경우에는 당해 청약자 또는 인수인에게 배정된 주식은 한국예탁결제원 명의로 일괄 발행되며, 이 경우 발행주권은 청약사무취급처의 청약자 또는 인수인의 계좌에 자동입고됩니다.

(3) 주권교부일 이전의 주식양도의 효력에 관한 사항

본 주권교부일 이전의 주식양도는 발행회사에 대하여 효력이 없습니다. 다만, 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제311조 제4항에 의거 주권발행전에 증권시장에서의 매매거래를 투자계좌부 또는 예탁자계좌부상 계좌간 대체의 방법으로 결제하는 경우에는 상법 제335조 제3항의 규정에도 불구하고 발행회사에 대하여 그 효력이 있습니다.

(4) 신주인수권증서에 관한 사항

금번 코스닥시장 상장공모는 기존 주주의 신주인수권을 배제한 신주모집이므로 신주인수권 증서를 발행하지 않습니다.

(5) 신주인수권에 관한 사항

당사는 금번 공모시 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제10조의2에 따라 기업공개를 위한 대표주관업무 수행의 보상으로 당사로부터 신주를 취득할 수 있는 권리(이하 "신주인수권")를 대표주관회사가 취득할 수 있도록 해당 신주인수권 119,000주에 관한 계약을 체결하였습니다.

【증권 인수업무 등에 관한 규정】

제10조의2(신주인수권) ① 대표주관회사가 기업공개를 위한 대표주관업무 수행의 보상으로 발행회사로부터 신주를 취득할 수 있는 권리(이하 "신주인수권"이라 한다)에 관한 계약을 발행회사와 체결하는 경우 다음 각 호의 요건을 모두 충족하여야 한다. 1. 신주인수권을 행사하여 취득할 수 있는 주식의 수량은 공모주식 수량의 10% 이내일 것 2. 신주인수권의 행사기간은 상장일부터 3개월 이후 18개월 이내일 것 3. 신주인수권의 행사가격은 공모가격 이상일 것 ② 대표주관회사는 제1항에서 정하는 신주인수권에 관한 계약을 체결한 경우 그 사실을 증권신고서

에 기재하여야 하며, 해당 권리를 행사하여 신주를 취득한 경우 자신의 홈페이지에 다음 각 호의 사항을 지체없이 게시하여야 한다. 1. 발행회사명 2. 신주인수권 계약 체결일 및 행사일 3. 신주인수권 행사로 취득한 주식의 종류 및 수량 4. 주당 취득가격

상기 규정에 따라 대표주관회사가 금번 공모시 취득하는 신주인수권의 행사가능주식수는 공모주식 수량의 5%인 119,000주로, 행사가격은 확정공모가액이며, 상장일로부터 3개월 이후 18개월 이내에 행사 가능합니다.

【 신주인수권 계약 주요내용 】

구분	내용
행사가능주식수	119,000주
행사가능기간	상장일로부터 3개월 이후, 18개월 이내
행사가격	확정공모가액

(6) 정보이용제한

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

(7) 주권의 매매개시일

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

5. 인수 등에 관한 사항

가. 인수방법에 관한 사항

【 인수방법: 총액인수 】

인 수 인			인수주식의 종류 및 수	인수 비율
명 칭	고유번호	주 소		
한국투자증권㈜	00160144	서울특별시 영등포구 의사당대로 88	기명식 보통주 2,380,000주	100.0%

주) 금번 코스닥 시장 상장 공모에는 별도의 초과배정 옵션계약을 체결하지 않았습니다.

나. 인수대가에 관한 사항

(1) 인수수수료

(단위 : 원)

구 분	인수인	금 액	비 고
인수수수료	한국투자증권㈜	453,509,000	주)

주) 인수수수료는 공모희망가액인 7,400원 ~ 8,400원 중 최저가액인 7,400원 기준으로 산정한 총 발행금액(공모금액 및 상장주선인의 의무인수금액 포함 기준)의 2.5%에 해당합니다. 다만, 향후 결정되는 확정공모가액 및 상장주선인의 의무인수주식수 등에 따라 인수수수료는 변경될 수 있습니다.

(2) 신주인수권

당사는 금번 공모시 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제10조의2에 따라 기업공개를 위한 대표주관업무 수행의 보상으로 당사로부터 신주를 취득할 수 있는 권리(이하 "신주인수권")를 대표주관회사가 취득할 수 있도록 해당 신주인수권 119,000주에 관한 계약을 체결하였습니다.

【증권 인수업무 등에 관한 규정】

제10조의2(신주인수권)
① 대표주관회사가 기업공개를 위한 대표주관업무 수행의 보상으로 발행회사로부터 신주를 취득할 수 있는 권리(이하 "신주인수권"이라 한다)에 관한 계약을 발행회사와 체결하는 경우 다음 각 호의 요건을 모두 충족하여야 한다.

1. 신주인수권을 행사하여 취득할 수 있는 주식의 수량은 공모주식 수량의 10% 이내일 것
2. 신주인수권의 행사기간은 상장일부터 3개월 이후 18개월 이내일 것
3. 신주인수권의 행사가격은 공모가격 이상일 것

② 대표주관회사는 제1항에서 정하는 신주인수권에 관한 계약을 체결한 경우 그 사실을 증권신고서에 기재하여야 하며, 해당 권리를 행사하여 신주를 취득한 경우 자신의 홈페이지에 다음 각 호의 사항을 지체없이 게시하여야 한다.

1. 발행회사명
2. 신주인수권 계약 체결일 및 행사일
3. 신주인수권 행사로 취득한 주식의 종류 및 수량
4. 주당 취득가격

상기 규정에 따라 대표주관회사가 금번 공모시 취득하는 신주인수권의 행사가능주식수는 공모주식 수량의 5%인 119,000주로, 행사가격은 확정공모가액이며, 상장일로부터 3개월 이후 18개월 이내에 행사 가능합니다.

【 신주인수권 계약 주요내용 】

구분	내용
행사가능주식수	119,000주
행사가능기간	상장일로부터 3개월 이후, 18개월 이내
행사가격	확정공모가액

다. 상장주선인 의무인수에 관한 사항

금번 공모시 코스닥시장 상장규정 제26조 제6항 제2호에 의해 상장주선인이 상장을 위해 모집・매출하는 주식의 100분의 3에 해당하는 수량(취득금액이 10억원을 초과하는 경우에는 10억원에 해당하는 수량)을 모집·매출하는 가격과 같은 가격으로 취득하여 보유하여야 합니다. (이하 "의무인수")

금번 공모의 대표주관회사인 한국투자증권㈜는 씨에스베어링㈜의 상장주선인으로서 의무인수에 관한 세부내역은 아래와 같습니다.

취득자	증권의 종류	취득수량	취득금액	비 고
한국투자증권㈜	기명식보통주	71,400주	528,360,000원	코스닥시장 상장규정에 따른 상장주선인의 의무 취득분

주1) 상장주선인의 의무 취득분은 사모의 방법으로 발행한 주식을 취득하여야 하며, 상장예비심사청구일부터신규상장신청일까지 해당 주권을 취득하여야 합니다. 상장주선인은 해당 취득 주식을 상장일로부터 3개월간 계속보유하여야 합니다. 또한, 위의 취득금액은 코스닥시장 상장규정 상 모집·매출하는 가격과 동일한 가격으로 취득하여야 하며 대표주관회사인 한국투자증권㈜와 발행회사인 씨에스베어링㈜가 협의하여 제시한 희망공모가액 7,400원 ~ 8,400원 중 최저가액인 7,400원 기준으로 확정공모가격에 따라 의무인수주식수가 변동될 수 있습니다.

주2) 금번 공모에서 청약 미달이 발생하여 상장주선인이 자기의 계산으로 잔여주식을 인수하는 경우 의무인수 주식의 수량에서 잔여주식 인수 수량만큼을 차감한 수량의 주식을 취득하게 됩니다.

라. 기타의 사항

(1) 회사와 인수인 간 특약사항

당사는 금번 공모와 관련하여 대표주관회사인 한국투자증권㈜과 체결한 총액인수계약일로부터 코스닥시장 상장 후 1년 간 대표주관회사의 사전 서면동의 없이는 주식 또는 전환사채 등 주식과 연계된 증권을 발행하거나 직・간접적으로 매수 또는 매도를 하지 않습니다.

(2) 회사와 주관회사 간 중요한 이해관계

대표주관회사인 한국투자증권㈜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(한국거래소의「유가증권시장 상장규정」제2조제1항제8호 및 「코스닥시장 상장규정」제2조제22항에 따른 외국기업과 주식등의 보유를 통하여 해당 외국 기업의 사업활동을 지배하는 것을 주된 목적으로 하는 국내법인을 말한다. 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. 이 경우, 금융투자회사 또는 금융투자회사의 이해관계인이 출자한 제4호의 경영참여형 사모집합투자기구가 보유하고 있는 발행회사의 주식등은 해당 경영참여형 사모집합투자기구의 보유비율 산정 대상에서 제외한다.
1.「중소기업창업지원법」제2조제5호에 따른 중소기업창업투자조합
2.「여신전문금융업법」제41조제3항에 따른 신기술사업투자조합
3.「벤처기업육성에관한특별조치법」제4조의3에 따른 한국벤처투자조합
4.법 제249조의10에 따라 금융위원회에 보고된 경영참여형 사모집합투자기구

(3) 초과배정옵션

당사는 금번 코스닥시장 상장을 위한 공모에서는 "초과배정 옵션 계약"을 체결하지않았습니다.

(4) 일반청약자의 환매청구권

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

(5) 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

1. 액면금액

※ 당사의 정관(이하 동일) 제7조(1주의 금액) 주식 1주의 금액은 오백원으로 한다.

2. 주식에 관한 사항

제5조 (발행예정주식총수) 회사가 발행할 주식의 총수는 일억주로 한다.
제8조(주식의 종류) 회사는 주식, 사채 등의 전자등록에 관한 법률 제2조 제1호에 따른 주식 등을 발행하는 경우에는 전자등록기관의 전자등록계좌부에 주식 등을 전자등록하여야 한다.
제9조(주식의 종류, 수 및 내용) ① 회사는 보통주식과 종류주식을 발행할 수 있다. ② 회사가 발행하는 종류주식은 이익배당 및 또는 잔여재산분배에 관한 우선주식, 의결권 배제 또는 제한에 관한 주식, 상환주식, 전환주식 및 이들의 전부 또는 일부를 혼합한 주식으로 한다.

3. 의결권에 관한 사항

제25조(주주의 의결권) 주주의 의결권은 1주마다 1개로 한다.
제26조(상호주에 대한 의결권 제한) 회사, 회사와 회사의 자회사 또는 회사의 자회사가 다른 회사의 발행주식총수의 10분의 1을 초과하는 주식을 가지고 있는 경우 그 다른 회사가 가지고 있는 이 회사의 주식은 의결권이 없다.
제27조(의결권의 불통일행사) ① 2이상의 의결권을 가지고 있는 주주가 의결권의 불통일행사를 하고자 할 때에는 회일의 3일전에 회사에 대하여 서면으로 그 뜻과 이유를 통지하여야 한다. ② 회사는 주주의 의결권의 불통일행사를 거부할 수 있다. 그러나 주주가 주식의 신탁을 인수하였거나 기타 타인을 위하여 주식을 가지고 있는 경우에는 그러하지 아니한다.
제28조(의결권의 대리행사) ① 주주는 대리인으로 하여금 그 의결권을 행사하게 할 수 있다. ② 제1항의 대리인은 주주총회 개시 전에 그 대리권을 증명하는 서면(위임장)을 제출하여야 한다.

4. 신주인수권에 관한 사항

제10조(신주인수권) ① 회사의 주주는 그가 소유한 주식의 수에 비례하여 신주의 배정을 받을 권리를 가진다. ② 회사는 제1항의 규정에도 불구하고 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 경우에는 주주 이 외의 자에게 신주를 배정할 수 있다. 1. 주주우선공모의 방식으로 신주를 발행하는 경우 2. 발행주식 총수의 100분의 [30]을 초과하지 않는 범위 내에서 일반 공모의 방식으로 신주를 발행하는 경우 3. 발행주식 총수의 100분의 [20]을 초과하지 않는 범위 내에서 긴급한 자금조달을 위하여 국내외 금융기관 또는 기관 투자자에게 신주를 발행하는 경우 4. 발행주식 총수의 100분의 [20]을 초과하지 않는 범위 내에서 사업상 중요한 기술도입, 연구개발, 생산 판매 자본제휴를 위하여 그 상대방에게 신주를 발행하는 경우 5. 발행주식 총수의 100분의 [20]을 초과하지 않는 범위 내에서 주식예탁증서(DR) 발행에 따라 신주를 발행하는 경우 6. 주권을 증권시장에 상장하기 위하여 신주를 모집하거나 모집을 위하여 인수인에게 인수하게 하는 경우 7. 상법 제542조의3에 따른 주식매수선택권의 행사로 인하여 신주를 발행하는 경우 8. 발행하는 주식 총수의 100분의 [20] 범위 내에서 우리사주조합원에게 주식을 우선 배정하는 경우 9. 근로복지기본법 제39조의 규정에 의한 우리사주매수선택권의 행사로 인하여 신주를 발행하는 경우 10. 근로자의 복지 향상을 위해 우리사주조합에게 신주를 배정하는 경우 11. 증권 인수업무 등에 관한 규정 제10조의2에 따라 증권시장 상장 시 대표주관회사에서 신주 인수권을 부여하는 경우 ③ 주주가 신주인수권의 포기 또는 상실에 따른 주식과 신주배정에서 발생한 단주에 대한 처리방법은 이사회의 결의로 한다. ④ 제2항 각 호중 어느 하나의 규정에 의해 신주를 발행할 경우 발행할 주식의 종류와 수 및 발행가격 등은 이사회의 결의로 정한다.

5. 배당에 관한 사항

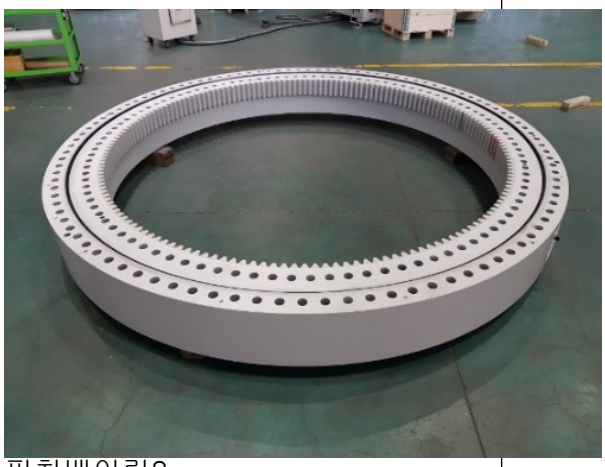
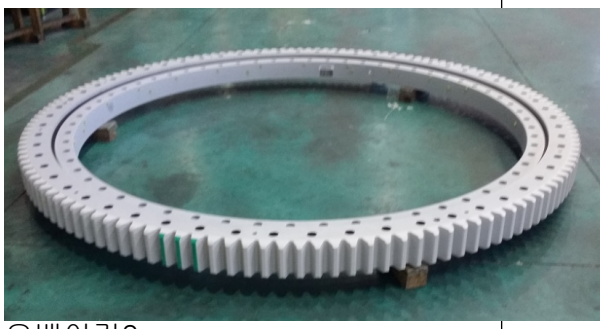
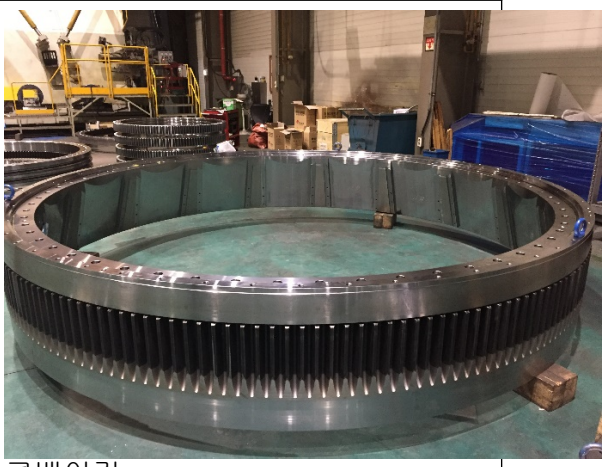
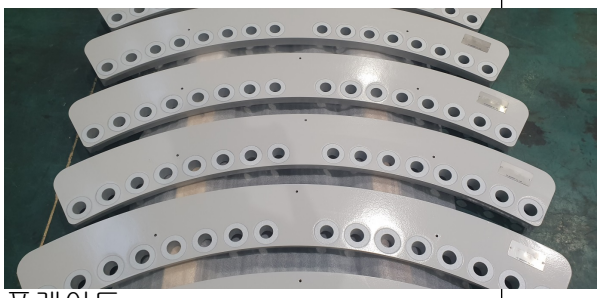
제11조(신주의 배당기산일) 회사가 유상증자, 무상증자 및 주식배당에 의하여 신주를 발행하는 경우 신주에 대한 이익의 배당에 관하여는 신주를 발행 또는 인수, 납입한 때가 속하는 영업년도의 직전 영업년도 말에 신주를 발행 또는 인수, 납입된 것으로 본다.
제54조(이익배당) ① 이익의 배당은 금전과 주식으로 할 수 있다. ② 이익의 배당을 주식으로 하는 경우 회사가 종류수식을 발행한 때에는 각각 그와 같은 종류의 주식으로 할 수 있다. ③ 제1항의 배당은 매 결산기말 현재의 주주명부에 기재된 주주 또는 등록된 질권자에게 지급한다. ④ 이익배당은 주주총회의 결의로 정한다.

Ⅲ. 투자위험요소

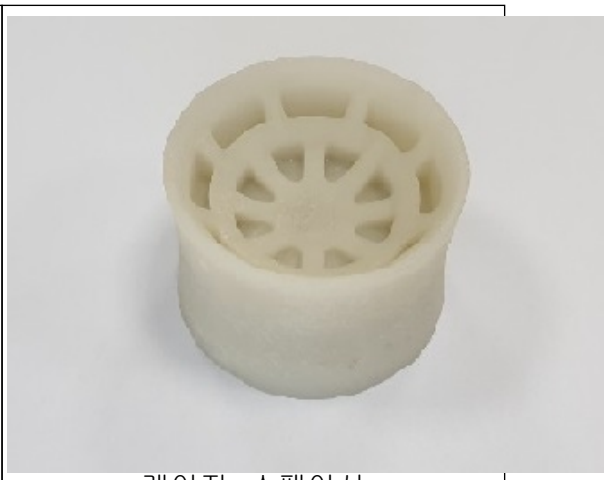
[용어의 정의]

IEC규격 : 국제 전기 표준 회의(International Electrotechnical Commission)라는 국제 조직이 정한 규격 **생산세액공제(Production Tax Credit, PTC)** : 재생에너지 기술을 이용해 생산된 전력량을 기준으로 적용되는 세액 공제 **투자세액공제(Investment Tax Credit, ITC)** : 재생에너지 설비 투자금액의 일정비율만큼을 세액에서 환급 **재생에너지의무할당제(Renewable Portfolio Standards, RPS)** : 에너지 사업자의 총 공급량 중 일정 비율을 재생에너지로 공급토록 하는 제도 **발전차액지원제도(Feed-in tariff, FIT)** : 재생에너지 발전 전력을 정부가 고시한 기준가격에 구매하여 신재생 사업자가 안정적인 수익을 보장받을 수 있도록 하는 제도 **세계풍력협회(Global Wind Energy Council, GWEC)** : 국제적인 차원에서 전체 풍력 에너지 부문에 대한 신뢰할 수 있고 대표적인 포럼을 제공하기 위해 설립된 단체로, 풍력발전을 실질적인 환경 및 경제적 이점을 제공하는 세계 최고의 에너지원 중 하나로 확립하는 것을 목적으로 설립된 단체 **균등화발전비용 (Levelized cost of electricity, LCOE)** : 발전소가 1kWh의 전기를 생산하기 위해 필요한 비용 **Grid Parity** : 신재생에너지원별로 전기를 생산하는 단가와 화석연료를 사용하는 기존 화력발전 단가가 동일해지는 균형점 (LCOE가 동일해지는 시점) **로터허브(Rotor Hub)** : 로터 구동축과 연결되는 로터의 중앙 부분, 구동축과 로터의 깃각을 조종하는 기구 및 로터가 구동축과 대해 별도의 각운동을 할 수 있도록 만들어진 힌지 등을 의미 **나셀(Nacelle)** : 풍력발전기를 구성하는 부분의 하나로, 로터에서 얻은 회전력을 전기 에너지로 변환시키기 위한 발전 장치들을 모두 포함 **CNC 공작기계 (Computer numerical control)** : 컴퓨터 수치제어로 기계를 만드는 기계인 공작기계를 자동화 한 것으로 컴퓨터를 내장해 프로그램을 조정할 수 있는 공작기계. **토크(Torque)** : 물체를 회전시키려는 힘 **국제재생에너지기구(International Renewable Energy Agency)** : 국가들이 지속 가능한 에너지 미래로의 이행을 지원하고 국제협력, 우수 센터 및 정책, 기술, 자원 및 재원의 저장을 위한 주요 플랫폼 역할을 하는 정부간기구 **앵귤러베어링(Angular 베어링)** : 앵귤러 콘택트 볼 베어링은 베어링 볼을 비스듬히 배치하는 비대칭 레이스를 통해 레이디얼 하중과 엑시얼 하중 모두를 버틸수 있게 만든 베어링 **초도품품질검증(First Article Inspection, FAI)** : 신규 고객에 제품을 납품하기 위해 초도품 검사를 통해 승인을 득하는 심사 **양산품품질검증(Pilot Lot Qualification, PLQ)** : 신규 접수된 제품에 대한 품질 검증 절차 **초도품품질검증(First Piece Qualification, FPQ)** : 신규 고객 또는 기존 고객의 신규 제품을 검증하기 위해 초도품 검사를 통해 승인을 득하는 심사, GE에서만 사용 **아연 용사(Therrmal Spray Zinc, TSC)** : 아연 용사는 코팅이 이미 설치된 구조물에 도달 할 수 있기 때문에 아연 도금 욕조에 담기에는 너무 큰 물품을 보호하는데 특히 적합한 코팅 형태로 강재를 침식으로부터 보호하여 시간과 돈을 절약 할 수 있는 대체 코팅 솔루션.

[주요 제품 및 원재료 요약 설명]

구 분	설 명	비 고
PITCH BEARING	바람의 세기에 맞춰 날개의 경사각을 조절하여 항상 일정한 속도로 로터가 돌아갈 수 있도록 하여 안정적인 전기 생산을 가능하도록 함	 피치베어링2
YAW BEARING	너셀의 머리를 항상 바람이 불어오는 방향으로 일치하도록 제어함	 요베어링2
CONE BEARING	RCD(Reverse Circulation Drilling) 기계에 들어가는 베어링으로 굴착기용으로 사용되는 베어링	 콘베어링
STABILIZATION PLATE	PITCH BEARING에 부가적으로 장착되는 부품으로서, 베어링이 받는 외부 하중에 대한 피로도를 완화시키고 강성을 향상시켜 PITCH BEARING의 수명을 증가시켜주는 역할을 수행	 플레이트

YAW BRAKE DISC	너셀이 원하는 방향에 위치했을 때 Yaw Bearing의 회전을 멈추게 하는 역할을 수행	요브레이크디스크
HOLE DISC ROTOR LOCK	바람의 세기가 요구되는 조건보다 약하거나 강하게 부는 경우 또는 보수 작업 시 로터를 고정시키는 역할을 수행	디스크로터락
단조링	철강소재(42CrMo4)로 내륜과 외륜으로 구성되며 베어링의 수명과 강도를 결정하는 중요한 부품	단조링
스틸볼	베어링을 회전시키기 위한 구동체로 내륜 또는 외륜으로 입력되는 하중을 전달하는 역할을 수행	스틸볼

케이지, 스페이서	베어링 설계에 따라 케이지나 스페이서로 구분하여 사용되며, 베어링 내부의 볼의 간격을 균일하게 유지시켜주기 위한 역할을 수행	 케이지, 스페이서
씰	베어링 내부의 그리스가 누유되는 것을 방지하고, 베어링 내부로 이물이 유입되는 것을 방지하기 위한 역할을 수행.	 씰

1. 사업위험

가. 지원 정책 변화에 따른 산업 성장 둔화 위험 풍력발전 산업의 경우 장기적인 관점에서 대규모 투자 선행과 안정적인 운영이 요구됨에 따라 현재까지 각국 정부의 지원과 육성 정책을 통해 꾸준히 성장하여 왔습니다. 당사의 주요 시장에 해당하는 미국의 경우 풍력발전 수요는 신재생에너지 의무비율(RPS)과 생산세액감면제도(PTC)에 의해 주도되어 왔습니다. 과거 미국의 경우 생산세액감면 제도의 재연장에 대한 불확실성이 대두됨으로 인해 2013년 이후 풍력발전업체들의 자금조달여건을 악화시켜 시장에 부정적인 영향을 미친 바 있습니다. 따라서 당사는 미국의 생산세액감면제도(PTC) 및 캐나다, 독일, 프랑스, 일본의 발전차액지원제도(FIT) 등 **신재생에너지 관련 정부의 지원정책이 중단 혹은 시행이 지연될 경우 해당 국가에서의 발생가능 매출액이 감소하여 당사의 영업 성과에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.**

풍력발전 산업은 장기적인 관점에서 대규모 투자 선행과 안정적인 운영이 요구됨에 따라 현재까지 각국 정부의 지원과 육성 정책을 통해 성장하여 왔습니다. 점진적인 기술 발전으로 인해 2017년 기준으로 육상풍력발전의 발전단가(LCOE)는 화석연료를 사용하는 기존 화력발전 단가와 동일해지는 Grid parity 수준에 도달한 것으로 보여지나 아직까지 신재생에너지는 화석연료와 대비해 발전 효율이 낮고 연구비 등 초기 투자비용이 크기 때문에 여전히 정부의 지원정책이 필요한 것이 현실입니다. 이에따라 각국 정부는 높은 발전 단가와 낮은 경제성을 극복하고 장기적인 신재생에너지 발전의 확대를 위하여 발전차액지원제도(FIT: Feed in Tariff), 의무할당제(RPS: Renewable Portfolio Standard) 등의 다양한 지원 정책

을 펼쳐오고 있습니다.

[발전차액지원제도와 신재생에너지 의무할당제 비교]

구분	발전차액지원제도(FIT)	신재생에너지 의무할당제(RPS)
매커니즘	가격조정제도 - 정부가 가격 책정하면 시장에서 발전량이 결정됨	수요조정제도 - 정부가 발전의무량을 부과하면 시장에서 가격이 결정됨
보급목표	공급규모 예측 불확실	공급규모 예측 용이
가격설정	- 정확한 공급비용 산정 어려움 - 사업자의 초과이윤 인센티브	- 수급여건에 따른 가격결정 및 변동 - 사업자간 가격 경쟁 매커니즘 내재
도입국가	독일, 스페인, 프랑스, 덴마크, 일본, 중국 등	미국, 영국, 스웨덴, 캐나다, 한국 등
장점	- 중장기 가격을 보장하여 투자의 확실성, 단순성 유지 - 안정적 투자유치로 기술개발과 산업 성장 가능	- 신재생에너지 사업자간 경쟁을 촉진시켜 생산비용 절감 가능 - 민간에서 가격이 결정됨으로써 정부의 재정부담 완화 - 인증제도 등 일정한 요건이 충족하는 발전사업자만 진입 가능
단점	- 정부의 막대한 재정부담 초래 - 기업간의 경쟁 부족으로 생산가격을 낮추기 위한 유인 부족 - 가격이 싸고 질이 낮은 외국산 제품시장에 다수 출연	- 경제성 위주의 특정 에너지로 편중될 가능성 - 투자의 불확실성으로 인한 대규모 사업자만 인증서 시장에 참여할 가능성 - 인증제도 등 일정 요건 충족하는 발전사업자만 진입 가능
공통점	두가지 방법 모두 전기요금 인상 불가피	

(출처 : 에너지관리공단 신재생에너지 백서 (2018))

발전단가 하락으로 신재생에너지의 경쟁력은 배가될 것으로 예상하고 있으며, 이러한 배경하에서 향후에도 미국을 포함한 주요 국가들은 풍력, 태양광 등 신재생에너지 발전비중을 늘려갈 것으로 예상하고 있습니다.

[세계 주요 국가의 신재생에너지 지원 정책 현황]

국가	주요 정책 현황
독일	(1) 2014년 재생에너지법 개정(EEG, 2.0) (배경) - 재생에너지법 제정 후 재생에너지 발전량 증가 및 온실가스 감축효과는 나타남. - 전기요금 상승으로 인한 가정 및 기업 부담이 증가 - FIT분담금으로 인해 주거용 및 산업용 전기요금이 '00년 대비 '12년까지 각각 2.0배와 2.6배 인상됨 (2) 에너지 담당조직을 환경부에서 경제에너지부로 이관 (3) FIT 지원금을 대폭 감소(태양광)하고, 재생에너지 시장의 경쟁 체제를 구축하기 위해 직접거래제도와 경쟁 입찰제도를 도입 (4) '20년까지 육상풍력 및 태양광 설비 증가 규모를 연간 2,500MW로 제한

<table>
<tr>
<td>미국</td>
<td>(1) 미국 최우선에너지계획
<table>
<tr><th>오바마정부
(청정전력계획)</th><th>트럼프정부
(미국최우선에너지계획)</th></tr>
<tr><td>- 화석연료 감축 및 효율개선
- 온실가스 감축
- 신재생에너지 확산</td><td>- 화석에너지 개발 증진과 에너지 독립 추구
- 에너지산업 규제 완화
- 에너지정책과 환경정책의 동반추진</td></tr>
</table>
(2) 화석에너지 개발 증진에도 불구하고 재생에너지는 지속확대 전망
- 경제성 향상, 고용 창출, 미래 수익사업

(3) 연방세액공제제도 시행중 (20년 전후 일몰 예정)
- 생산세액공제(풍력) : 재생에너지 발전량에 비례해서 세액공제 혜택 제공
- 투자세액공제(태양광) : 재생에너지 설비 투자금액의 일정비율만큼을 세액에서 환급

(4) 주정부별로 재생에너지 의무할당제 실시
- 현재 29개 주와 워싱턴 DC가 RPS를 도입
- 캘리포니아와 뉴욕주는 '30년까지 재생에너지 발전량 비중을 50%로 확대
- 하와이 주는 '45년까지 재생에너지 발전량을 100%로 확대</td>
</tr>
<tr>
<td>중국</td>
<td>(1) 세계 최대의 에너지 소비국, 생산국, 온실가스 배출국
- 세계 에너지소비의 약 23%, 온실가스배출량의 약 30% (2015)

(2) 에너지정책 기조 변화(청정 저탄소로의 에너지체제 개편)
- 과도한 석탄의존도의 사회경제적 비용(대기환경 악화 및 저급 에너지사용에 따른 불편 등)을 감축하고 인민생활의 질적 개선 추구
- 석탄 화력발전, 에너지절약 및 오염감축 개선을 위한 행동계획(2014)

(3) '제13차 에너지개발 5개년 계획('16~'20)을 발표
<table>
<tr><th>내용</th><th>2015</th><th>2020</th></tr>
<tr><td>1차 에너지소비 석탄비중</td><td>64%</td><td>58%</td></tr>
<tr><td>1차 에너지소비 비화석연료 비중</td><td>12%</td><td>15%</td></tr>
<tr><td>총 발전설비용량(GW)</td><td>1530GW</td><td>2,000GW</td></tr>
<tr><td>풍력발전(GW)</td><td>131GW</td><td>210GW</td></tr>
<tr><td>태양광발전(GW)</td><td>42GW</td><td>110GW</td></tr>
<tr><td>수력발전(GW)</td><td>320GW</td><td>350GW</td></tr>
<tr><td>원자력발전(GW)</td><td>27GW</td><td>58GW (30년 150GW)</td></tr>
</table>
(4) '30년까지 GDP 단위당 온실가스 배출을 '05년 대비 60~65% 감축하는 자발적 목표 제시
- 석탄의존도를 2015년 64%에서 2020년에 58% 이하로 감축하는 것을 목표</td>
</tr>
</table>

영국	(1) [기후변화법, 2008] 2050년까지 1990년 대비 온실가스 감축을 80% 감축 (2020년까지는 최소 34%)한다는 목표를 세계 최초로 법제화 (법적 구속력) (2) [에너지법, 2013] 안정적 에너지 공급, 에너지 경쟁력 제고, 저탄소경제로의 전환 (3) [탈석탄 정책 추진] '23년부터 석탄화력발전 최소화, '25년까지 CCS 기술 미적용 석탄화력발전소 전면 폐쇄 발표('15) - 폐쇄 석탈발전 수요는 신규 가스화력 발전소 건설로 충당 (4) 신재생에너지실행계획('09)을 통해 최종에너지 소비 중 재생에너지 비중을 '20년까지 15%로 확대 - 해상풍력 발전단지에 대한 대규모 투자 추진 - 다만, 보수당 2기 정부의 긴축재정 기조에 따라 재생에너지에 대한 정부지원 축소 및 중단 (5) 브렉시트(BREXIT)에 따른 에너지정책의 불확실성 존재
일본	(1) 재생에너지 확대를 위해 '03년부터 RPS제도를 시행, '12년에는 FIT제도의 전면적 확대를 포함하는 <재생에너지특별조치법> 시행 (2) '11년 후쿠시마 원전 사고 이후 원전의 전면적인 가동 중지로 인해, 석탄 화력의 비중이 높아졌으며, 이와 함께 재생에너지 발전량 비중도 확대 (3) '15년 '장기 에너지 수급 전망' - '30년 발전량을 1,065Wh로 전망, 발전 구성은 석탄 26%, LNG 27%, 원자력 20~22%, 재생에너지 22~24%로 구성 (수력 약 9%, 태양광 7%, 바이오매스 약 4%, 풍력 1.7%, 지열 1.0% 등) (4) '16년 전면적인 전략시장 자유화 정책을 도입 - 일반 가정에서도 전력을 선택해서 구매할 수 있는 제도 - 원전 가동 중단에 따라 전기요금이 상승하게 되어, 정부는 독점상태의 전력소매시장을 자유화하여 전력사업자 간 경쟁을 촉진함으로써 요금인하를 유도 - 소비자들은 기존 전력회사 이외의 신규 사업자가 제공한 요금제를 선택하여 사용 가능

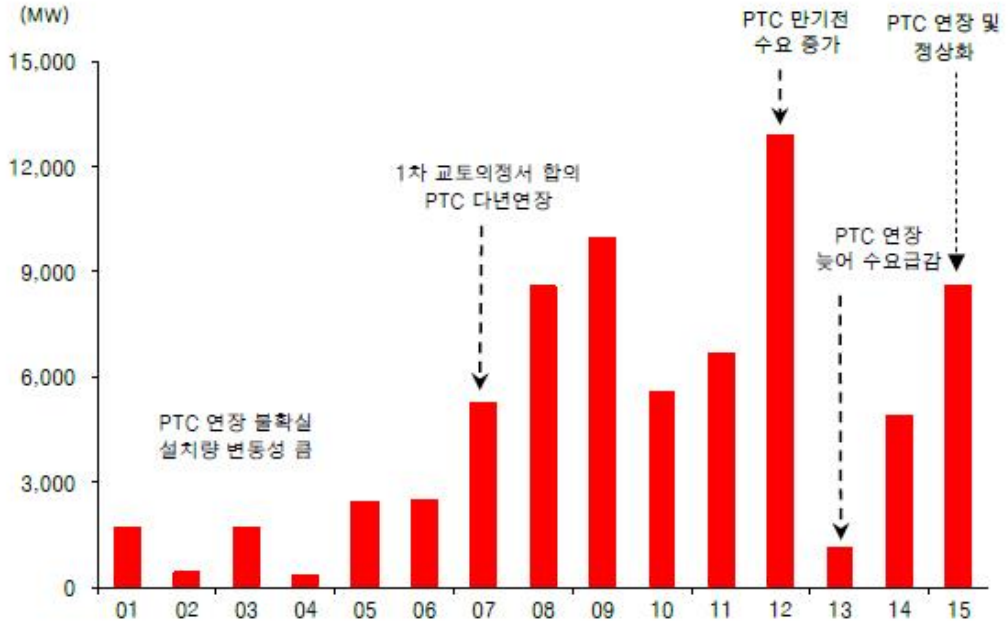
(출처 : KERI 한국경제연구원, 2018.10)

특히 당사의 주요 시장에 해당하는 미국의 경우 풍력발전 수요는 주 정부 별로 제정된 신재생에너지 의무비율(RPS: Renewable Portfolio Standards)과 1992년에 제정된 생산세액감면제도(PTC: Production Tax Credit)에 의해 주도되어 왔습니다. 생산세액감면제도는 풍력발전단지에서 생산된 전력을 판매할 때 발생하는 세금의 일부를 공제하는 제도로서, PTC는 풍력 시장의 성장에 크게 기여한 것으로 평가됩니다. 미국풍력에너지협회는 PTC의 성과로 풍력발전의 비용이 지난 7년간 67% 하락하였고, 풍력발전 단지에 대한 민간투자가 지난 10년간 4,330억 달러에 이르는 것으로 파악하였습니다.

현재 풍력 산업은 PTC를 배제하여도 충분한 경제성을 확보하고 있으나, 지난 20년 이상 적용된 PTC는 프로젝트의 수익성을 향상시키는 가장 중요한 요소입니다. PTC는 1년 단위로 연장되어 왔는데, 미국 민주당은 찬성, 공화당은 반대하는 입장이라 매년 연장되는 시점이 일

정하지 않았습니다. 아래의 그래프에서 확인할 수 있듯이 PTC가 상반기에 연장이 되면, 다음년도의 수요가 견조하게 증가하나, 하반기 또는 연말에 통과되면, 프로젝트 파이낸싱 기간 때문에 다음년도의 설치량이 급감하게 됩니다.

[PTC 연장 유무에 따른 미국 풍력 설치량 변화]



(출처 : 블룸버그, 유진투자증권)

이처럼, 해당 제도가 영구적으로 지속되지 못하고 2~3년 주기로 만료와 연장을 반복됨으로 인해서 미국 풍력발전 수요는 해당 제도의 연장 여부에 따라 급등락을 반복하는 양상을 보여왔습니다. 특히, 과거 미국의 경우 기존에 2012년까지 실시하기로 되어있었던 생산세액감면제도의 재연장에 대한 불확실성이 대두됨으로 인해 2013년 이후 풍력발전업체들의 자금조달여건을 악화시켜 시장에 부정적인 영향을 미친 바 있습니다.

따라서, 미국의 생산세액감면제도(PTC) 및 캐나다, 독일, 프랑스, 일본의 발전차액지원제도(FIT) 등 풍력발전 설치 관련 주요시장으로 구분되는 국가의 정부 지원정책이 중단 혹은 시행이 지연될 경우, 해당 국가에서의 발생가능 매출액이 감소하여 당사의 영업 성과에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

나. 파리기후협약 미이행 위험

2015년 12월 12일 파리에서 열린 유엔 기후변화협약 당사국총회(COP21)는 향후 풍력발전 산업의 수요 등을 전망 할 수 있는 중요한 이슈입니다. 총 195개 협약 당사국은 본회의에서 지구 평균온도 상승 목표, 온실가스 감축이행 검토, 선진국의 개도국 기후대처기금 지원 등이 담긴 최종 합의문을 채택하였습니다. 당시의 협정은 선진국에만 온실가스 감축 의무를 지운 1997년 교토의정서와는 달리 195개 당사국 모두가 지켜야 하는 첫 세계적 기후 합의로 2020년 완료 예정인 기존 교토의정서

체계를 대체하기 위해 체결되었습니다. 이러한 신기후협약 체제로 인하여 석유, 석탄 등 화석연료 사용을 줄이고 이산화탄소농도를 줄일 수 있는 태양광, 풍력 등 신재생에너지 시장이 더 확대될 수 있는 원동력이 되어 당사가 영위하는 사업의 성장성에도 긍정적인 영향을 미칠 수 있습니다.**그러나 파리 기후협약은 온실가스 감축 계획안을 제출하고 정기적으로 검토를 받는 것은 구속력이 있으나 당사국이 정한 감축 목표 설정과 이행엔 국제법적 구속력이 없기 때문에 각 당사국들의 온실가스 감축 목표 및 실제적인 이행에 따라 풍력 산업의 성장성이 위축될 수 있는 위험이 있습니다.**

각 국가의 신재생 정책과 함께 지난 2015년 12월 12일 파리에서 열린 유엔 기후변화협약 당사국총회(COP21)는 향후 풍력발전 산업의 전망을 좌우할 수 있는 중요한 이슈입니다. 총 195개 협약 당사국은 본회의에서 지구 평균온도 상승 목표, 온실가스 감축이행 검토, 선진국의 개도국 기후대처기금 지원 등이 담긴 최종 합의문을 채택하였습니다. 파리 기후협약은 일부 선진국들만 온실가스 감축의무를 부담한 1997년 교토의정서와는 달리 195개 당사국 모두가 지켜야 하는 첫 세계적 기후 합의입니다. 교토의정서와 파리 기후협약의 핵심내용을 비교하면 다음과 같습니다.

[교토의정서와 파리기후협약 비교]

구분	교토의정서	파리 기후협약
개최국	일본 교토 제3차 당사국총회	프랑스 파리 제21차 유엔 기후변화협약 당사국총회
채택	1997년 12월 채택, 2005년 발효	2015년 12월 12일 채택
대상 국가	주요 선진국 37개국	195개 협약 당사국
적용 시기	2020년까지 기후변화 대응방식 규정	2020년 이후 신(新)기후체제
목표 및 주요내용	- 기후변화의 주범인 주요 온실가스 정의 - 온실가스 총 배출량을 1990년 수준보다 평균 5.2% 감축 - 온실가스 감축 목표치 차별적 부여 (선진국에만 온실가스 감축 의무 부여) - 미국의 비준 거부, 캐나다의 탈퇴, 일본·러시아의 기간 연장 불참 등 한계점이 드러남	- 지구 평균온도의 상승폭을 산업화 이전과 비교해 섭씨 2도 보다 훨씬 작게 제한하며, 섭씨 1.5도까지 제한하는데 노력 - 온실가스를 좀 더 오랜기간 배출해온 선진국이 더 많은 책임을 지고 개발도상국의 기후변화 대처를 지원 - 선진국은 2020년부터 개발도상국의 기후변화 대처 사업에 매년 최소 1천억불 지원 - 선진국과 개발도상국 모두 책임을 분담하며 전세계가 기후 재앙을 막는데 동참 - 협약은 구속력이 있으며, 2023년부터 5년마다 당사국이 탄소 감축 약속을 지키는지 검토

(출처 : AFP통신, 하이투자증권 리서치센터)

파리 기후협약은 55개국 이상, 글로벌 온실가스 배출량의 총합 비중이 55% 이상에 해당하는 국가가 비준하는 두가지 기준을 충족하면 발효됩니다. 2015년 12월 195개 당사국에 의해 체결된 파리협정은 세계 온실가스 배출량의 55%를 차지하는 55개국 이상의 비준을 얻어야 발효된다는 조건을 만족하게 되었고, 2016년 11월 4일 정식으로 발효되었습니다. 이러한 신기후협약 체제로 인하여 석유, 석탄 등 화석연료 사용을 줄이고 이산화탄소 농도를 줄일 수 있는 태양광, 풍력 등 신재생에너지 시장이 더 확대될 수 있는 원동력이 되어 당사가 영위하는 사업의 성장성에도 긍정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

그러나 파리 기후협약은 온실가스 감축 계획안을 제출하고 정기적으로 검토를 받는 것은 구속력이 있으나 당사국이 정한 감축 목표 설정과 이행엔 국제법적 구속력이 없기 때문에 각

당사국들의 온실가스 감축 목표 및 실제적인 이행에 따라 풍력 산업의 성장성에 미치는 영향이 달라질 수 있습니다.

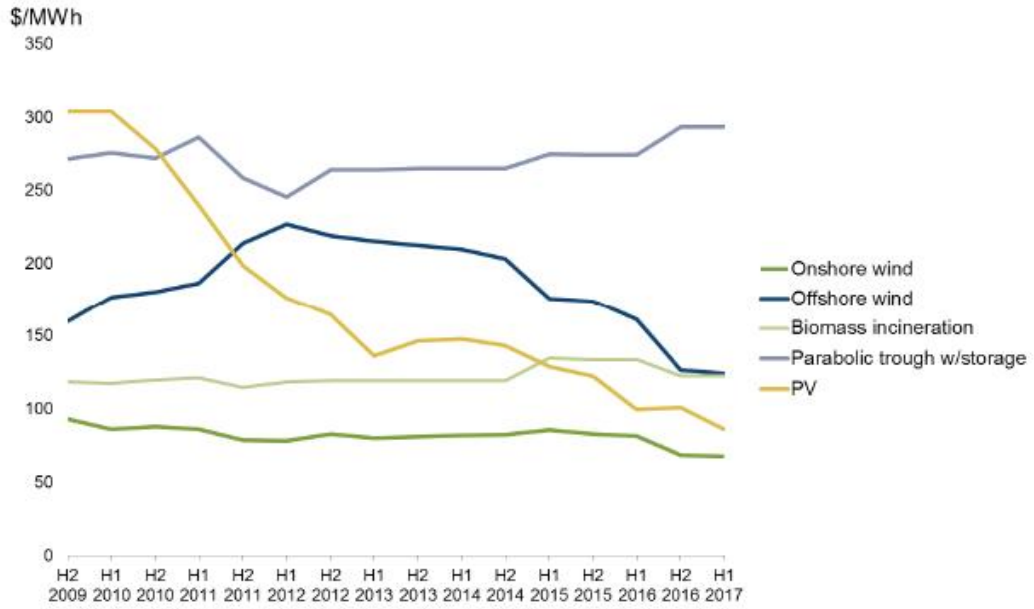
또한 중국과 함께 세계 최대 탄소배출국에 해당하는 미국은 2017년 6월 도널드 트럼프 미국 대통령에 의해 미국이 파리 기후변화 협정을 탈퇴할 것이라고 공식 선언하였습니다. 이에 따라, 향후 미국은 셰일오일, 셰일가스 증산 등 전통적 에너지 자원 개발 확대에 나설 것으로 전망되며, 실제로 미국의 불참으로 매년 30억t의 온실가스가 추가 배출될 것으로 예상되고 있습니다. 다만, 협약 탈퇴에 소요되는 기간 및 절차, 미국 주정부의 에너지 정책 자립도, 향후 정책 변동 가능성 등 다양한 변수의 존재로 인해 그 영향력은 합리적으로 예측할 수 없으나 풍력 산업이 위축될 위험이 존재하며, 이는 당사의 영업 환경에 부정적인 영향을 초래할 수 있는 위험이 있습니다.

다. 풍력 발전 단가 하락 지연에 따른 성장 둔화 위험

신재생에너지의 비중이 점진적으로 확대된 주요 배경은 각 국 정부의 친환경정책과 더불어 이로 인한 주요 신재생에너지의 계속된 발전단가의 하락으로 볼 수 있습니다. 풍력은 태양광과 더불어 다른 재생에너지원에 비해 가격 하락 속도가 빠른 것으로 확인됩니다. 풍력발전 산업은 정부 보조가 아닌 자체 성장을 위해 Grid Parity 달성이 필수적입니다. Grid Parity는 신재생에너지원별로 전기를 생산하는 단가와 화석연료를 사용하는 기존 화력발전 단가가 동일해지는 균형점을 의미하는 것으로 Grid Parity가 달성될 경우 풍력 및 태양광 발전의 수요는 보다 증가할 수 있습니다. **다만, 국가별・지역별 및 환경적인 편차를 고려하였을 때 전반적인 Grid Parity 도달은 2020년보다 더 늦어질 수도 있으며, 이러한 Grid Parity 도달 지연이 글로벌 풍력 발전 산업 성장에 부정적인 영향을 미칠 수 있는 위험이 있습니다.**

최근 신재생에너지의 비중이 점진적으로 확대된 주요 배경은 각 국 정부의 친환경정책과 더불어 이로 인한 주요 신재생에너지의 계속된 발전단가 하락으로 볼 수 있습니다. 특히 풍력은 태양광과 더불어 다른 재생에너지원에 비해 가격 하락 속도가 빠른 것으로 확인됩니다. 육상풍력의 경우 2009년부터 2017년까지 국제 균등화발전비용 (Levelized cost of electricity, LCOE)이 $93/MWh에서 $67/MWh로 27% 하락하였으며, 해상풍력의 경우 해안선에서 더 멀어져 깊은 수역으로 나감에 따라 비용이 2012년까지 증가하였으나, 이후 비용이 44% 하락하여 2017년 기준 $124/MWh를 기록하고 있는 것으로 확인됩니다.

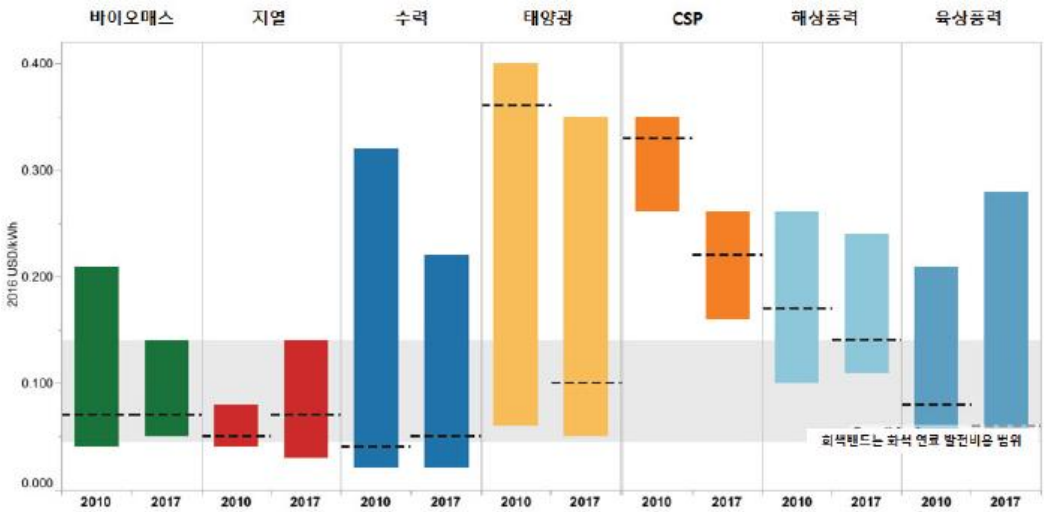
[주요 신재생에너지 LCOE 추이]



(출처 : FS-UNEP Centre, UN Environment, BNEF, 2018, Global Trends in Renewable Energy Investment, 2018)

한편, 신재생에너지 발전원별 2010년 및 2017년 LCOE 변동 추이를 살펴보면 태양광과 풍력의 LCOE는 하락하였지만, 바이오매스, 지열, 수력은 LCOE가 같거나 오히려 상승한 것으로 확인됩니다. 이는 곧 풍력 및 태양광 두 에너지원의 기술 향상으로 인한 가격 하락 효과로 비롯된 것이며, 이로 인해 향후에도 풍력 타워의 설치 수요는 지속적으로 증가할 것으로 보입니다

[유틸리티급 재생에너지원별 LCOE(2010년 VS 2017년)]

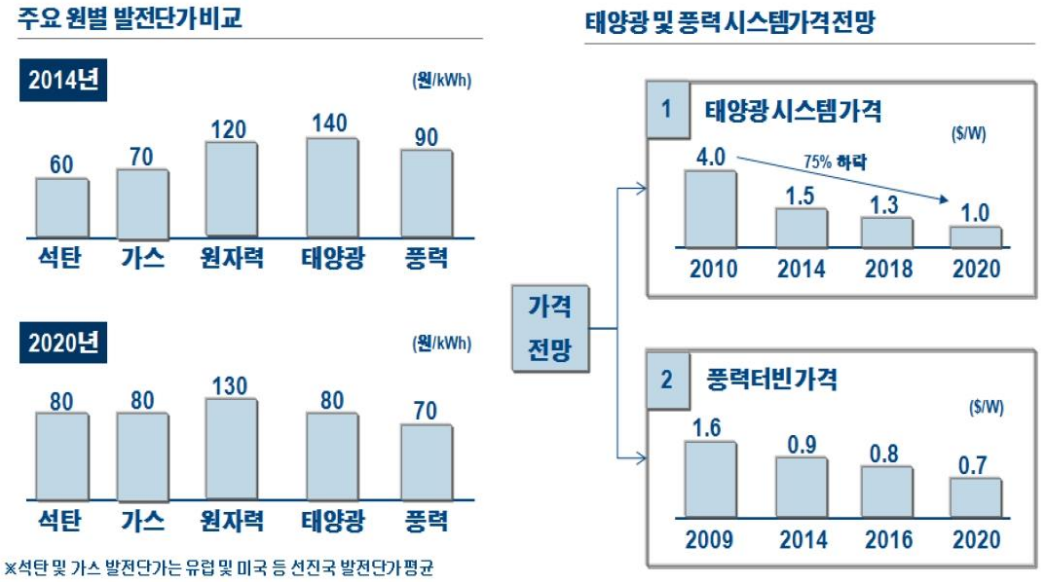


(출처 : 에너지경제연구원 연구보고서 2018)

(주1 : 점선은 가중평균한 LCOE임)
(주2 : 회색밴드는 화석연료 발전비용 범위를 나타냄)

BNEF(Bloomberg New Energy Finance)에 따르면 1W 용량당 풍력터빈가격은 2014년 기준 0.9$가 소요되었으나, 2020년에는 약 22% 가량 감소한 0.7$ 수준이 될 것으로 전망하였습니다. 이와 같이 설치 단가가 하락함에 따라 1kWh의 전력량을 생산하는데 소요되는 풍력 발전단가도 2014년 기준 90원에서 2020년 70원으로 터빈가격과 유사한 비율로 감소할 것으로 전망되고 있습니다.

[발전원별 발전단가 전망]



(출처 : Bloomberg New Energy Finance, 신재생에너지백서 2018)

각국의 여건과 정책에 따라 기술별 발전단가는 큰 편차를 보이고 있으나, 전세계적으로 풍력 발전 단가 하락 추세는 이어질 것으로 전망됩니다. 다만, 풍력 발전 단가 하락은 풍력터빈 및 관련 부품의 가격 하락에 기인한 것이므로 이는 곧 풍력 업체의 전반적인 수익성 악화로 볼 수 있습니다. 하지만 발전단가의 하락은 타 발전원과 대비한 경쟁력 강화로 이어지게 되므로 장기적인 관점에서 볼 때 시장의 확대와 산업의 성장이라는 긍정적인 측면이 될 수 있습니다.

궁극적으로 신재생에너지 산업은 자체 성장을 위해 각 국의 지원정책을 배제한 상황하의 Grid Parity 달성이 반드시 이루어져야 합니다. Grid Parity는 재생에너지원으로 전기를 생산하는 단가와 화석연료를 사용하는 기존 화력발전 단가가 동일해지는 균형점을 의미하는 것으로 Grid Parity가 달성될 경우 풍력 발전의 수요는 지속적으로 증가할 수 있을 것으로 보입니다.

Grid Parity의 도래는 다양한 사업모델의 출현을 가능하게 할 것이며, 시장 성장을 가속화하는 등 신재생에너지 업황에 긍정적인 영향을 끼칠 것으로 예상됩니다. 2020년에는 태양광과

풍력의 발전원가가 화력발전과 비슷한 수준에 이를 것으로 전망되고 있으나, 국가별・지역별 및 환경적인 편차를 고려하였을 때 전반적인 Grid Parity 도달은 2020년보다 더 늦어질 수도 있으며, 이러한 Grid Parity 도달 지연이 글로벌 풍력 발전 산업 성장에 부정적인 영향을 미칠 수 있는 위험이 있습니다.

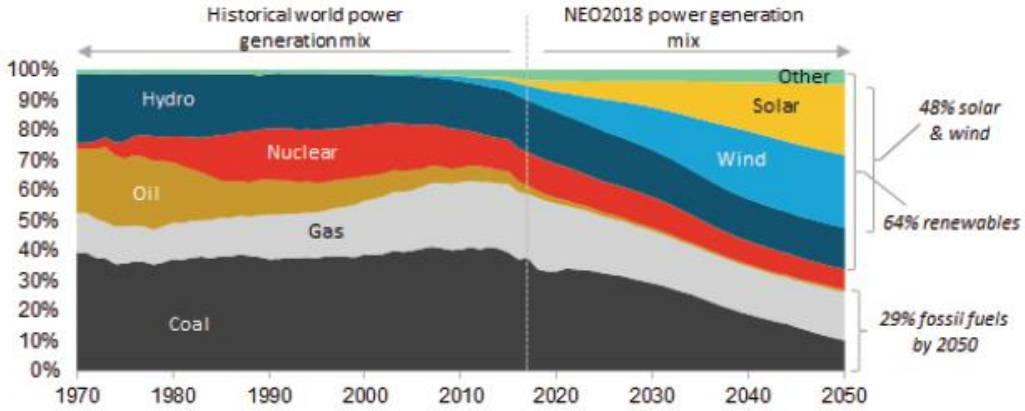
라. 대체 산업의 침투 가능성

신재생에너지란 풍력 이외에도 태양광, 지열, 연료전지 등 다양한 에너지원을 포함하며, 정부의 신재생에너지 정책은 이러한 에너지원에 포괄적으로 적용되고 있으므로 신재생에너지 정책을 준수하기 위해 반드시 풍력을 사용해야 하는 것은 아닙니다. **따라서 풍력발전 외에 태양광을 비롯한 다른 신재생에너지가 기술개발이나 정부 정책 지원을 통해 풍력발전보다 우위의 경쟁력을 확보할 경우 풍력발전산업 및 당사의 향후 성장성에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.**

신재생에너지란 풍력 이외에도 태양광, 지열, 연료전지 등 다양한 에너지원을 포함하며, 정부의 신재생에너지 정책은 다양한 에너지원에 포괄적으로 적용되고 있습니다. 따라서, 신재생에너지 정책을 준수하기 위해서 반드시 풍력을 사용해야 하는 것은 아니며 타 에너지원의 발전단가의 경쟁력 확보는 곧 동사가 영위하고 있는 산업의 축소와 동사의 실적에 부정적인 영향을 끼칠 수 있습니다.

다만, 현재 재생에너지 발전설비 투자는 태양광과 풍력 쏠림 현상이 심화되고 있습니다. Bloomberg New Energy Finance(BNEF)와 IEA는 2050년까지 중국, 인도, 유럽을 중심으로 태양에너지가 전체 증설의 절반인 6,449GW 늘어날 것으로 전망하였으며, 풍력은 3,610GW 늘어날 것으로 전망하였습니다. 이에 따라 2050년 전원 구성에서 재생에너지 비중은 64%이며, 그 중 태양광과 풍력이 거의 절반 정도인 48%를 차지할 것으로 전망하고 있습니다.

[BNEF & IEA의 2050년까지 전력 구성 전망]



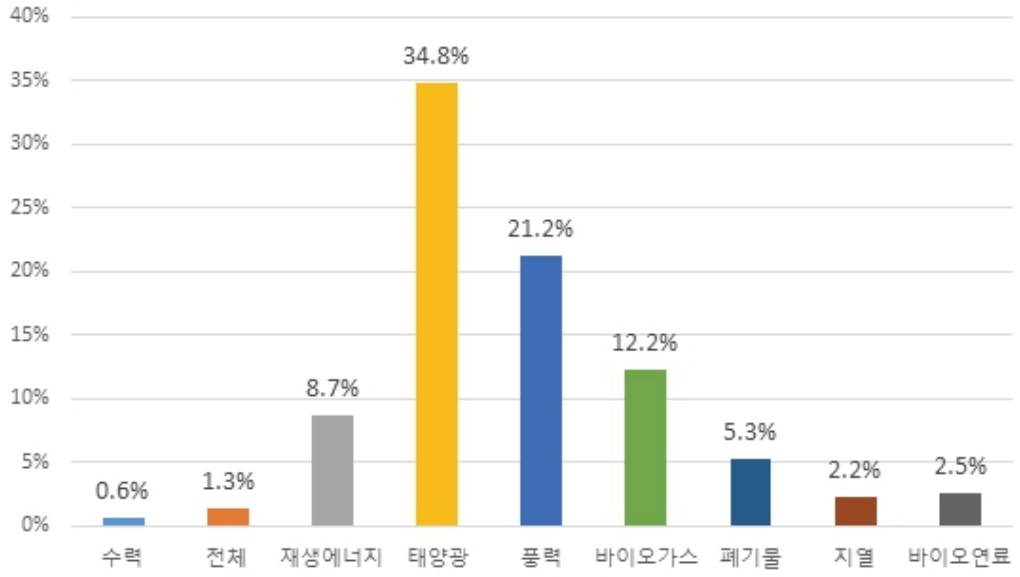
(출처: BNEF, 2018, New Energy Outlook 2018)

향후 석탄과 천연가스의 가격 하락으로 인해 화력발전의 발전단가도 감소할 수 있으나, 신재

생에너지 특히 풍력과 태양광은 계속해서 발전단가가 하락할 것으로 전망되고 있습니다. 풍력의 경우에는 이미 상당한 가격경쟁력을 가지고 있지만, 육상풍력의 비용은 2040년까지 41% 정도 추가 하락할 것으로 예상됩니다. 이는 주로 설비이용률의 증가에 따른 비용 하락으로 보여집니다. 이로 인해 풍력 설비이용률은 2030년 33%, 2040년에는 41%에 도달할 전망입니다. 태양광은 기존 추세처럼 계속 하락하여 현재 kWh당 7.4~22센트 수준에서 2040년 세계적으로 kWh당 4센트 정도로 하락할 것으로 보여집니다.

신재생에너지 중 특히 태양광의 경우 풍력의 가장 강력한 대체 에너지원이 될 것으로 보여집니다. 1990년부터 2017년까지 OECD 국가의 태양광 발전의 연평균 성장률은 34.8%로 재생에너지원 중 가장 높았고 풍력이 21.3%로 그 다음을 차지한 것으로 확인됩니다.

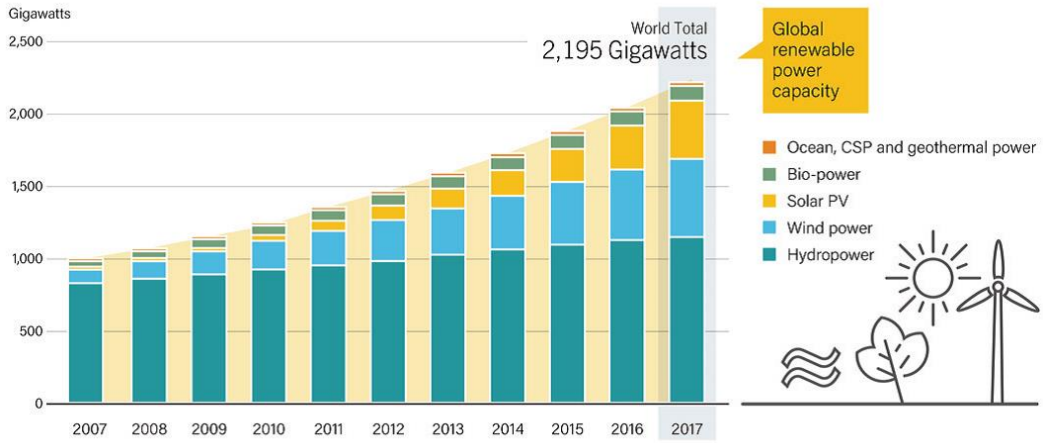
[1990년~2017년 OECD 국가의 재생에네지원별 전력 공급 연평균 성장]



(출처 : IEA, 2018, Renewables Information 2018)

또한 2017년 재생에너지 발전 신규 설비용량은 178GW로 2016년 대비 9% 성장하여 역대 최대를 기록하였는데, 그 중 태양광의 신규 설비용량이 98GW로 2017년 재생에너지 신규 설비용량의 55%를 차지하고 다음으로 풍력이 52GW로 29%, 수력이 19GW로 11%를 차지하였습니다. 특히 태양광 설비용량 증가는 화석연료와 원전을 합한 순 설비용량 증가보다 더 높은 것으로 확인됩니다.

[2007년 ~ 2017년 재생에너지 누적 설비용량]



(출처 : REN21, 2018, Renewables 2018 Global Status Report)

일각에서는 태양광의 경우 2030년이면 상당수의 나라에서 가장 비용이 저렴한 발전기술이 될 것으로 예측하고 있습니다. 태양광은 2040년까지 신규 발전설비용량의 29%에 해당하는 3.7TW를 차지할 것으로 예상되며, 태양광 설비 투자에만 총 3조 달러가 넘게 투자될 것으로 전망됩니다. 이를 바탕으로 태양광은 2040년까지 대략 세계 전력의 15%를 공급할 것으로 예상되고 앞으로 25년간 매년 평균 1,350억 달러가 투자될 것으로 예상됩니다.

이처럼 풍력발전 이 외 태양광 또는 기타 신재생에너지 관련 발전 분야에서 신기술 개발로 발전 효율이 증가해 발전 단가가 하락하거나 재생에너지원 별 기술 개발이나 각 국의 정책 결정에 따라 에너지원 간 경쟁력의 우위가 변동될 수 있으며, 이 경우 상대적으로 풍력발전 산업이 위축되어 당사의 영업 환경에 부정적인 영향을 초래할 수 있는 위험이 있습니다.

마. 유가하락으로 인한 풍력 발전 수요 감소 위험

풍력 산업을 비롯한 신재생에너지 산업은 기존 화석연료를 기반으로 한 발전산업을 대체하기 위해 필요성이 대두되었습니다. 각 국의 원유 관련 정책, 원유 수급 등은 지속적으로 풍력산업을 비롯한 신재생에너지 산업의 성장에 영향을 미쳐왔습니다. **유가가 하락하여 발전원으로서 석탄, 천연가스 등의 연료 가격 경쟁력이 강화되고 이에 따라 상대적으로 풍력에너지의 가격경쟁력이 약화될 경우 정부와 기업 모두 수익성에 입각해 풍력 발전에 대한 수요가 줄어들 가능성이 있으며, 이 경우 풍력 산업 전체에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.**

당사가 영위하고 있는 풍력산업은 기존 화석연료를 기반으로 한 발전산업을 대체하고자 하는 필요성에 의해 발전을 진행해온 산업분야입니다. 각 국의 원유 관련 정책, 원유 수급 등은 지속적으로 풍력산업 및 기타 신재생에너지 산업의 변동에 영향을 미쳐왔으며, 더불어 글로벌 수출업황에도 영향을 미치고 있는 상황입니다.

화석연료와 신재생에너지의 발전단가가 같아지는 시점도 결국 석유 가격의 영향을 크게 받기 때문에 풍력산업을 비롯한 신재생에너지산업은 유가와 밀접한 관계가 있다고 볼 수 있습니다. 유가가 하락할 경우 정부와 기업 모두 수익성에 입각해 풍력발전에 대한 수요가 줄어

들 가능성이 있으며, 이 경우 풍력 산업 전체에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

[WTI 가격추이]

(단위 : 달러/배럴)

(출처 : 뉴욕상업거래소 기준)

글로벌 금융위기 이후 국제 유가는 경기회복세와 더불어 상승하며 100달러 내외 수준을 보여왔으나, 2014년 말 유가는 세계경제의 완만한 흐름과 지정학적 불확실성의 약화, OPEC(석유수출국기구)의 감산 협의 실패, 셰일가스 공급 확대 등으로 초과 공급 상태에 놓이며 급격히 하락했습니다.

2015년에는 유가가 2014년 평균 가격의 절반으로 하락하여 배럴당 40~50달러대를 형성하였는데, 당시 세계 실물경기의 회복세가 빠르지 않을 것이라는 점과 이란-서방 6개국(미국・영국・프랑스・러시아・중국・독일) 간의 핵협상이 타결됨에 따라 원유 공급과잉 우려가 커지고 미국 셰일오일 생산 회복세 등에 대한 예상이 반영되었던 것으로 판단됩니다.

2016년 1월 16일 이란에 대한 경제제재가 공식적으로 해제된 이후 유가는 공급량 증가에 대한 우려로 지속 하락하였으나, 지속되는 저유가로 인한 주요 산유국들의 재정적자 심화에 따른 원유 생산 동결 기대, 미국연방준비제도 기준금리 동결로 인한 달러 약세 등으로 인해 유가는 한 달여 만에 약 50% 상승하는 모습을 나타냈습니다.

2016년 하반기는 OPEC 회원국들의 감산 합의에 의해 유가가 급등하였으며, 이후 2017년 5월 25일 오스트리아에서 개최된 OPEC 정기총회에서 원유생산량 감축을 2018년 3월까지 9개월 연장을 결정하였으며, 2018년 6월 29일 미국이 아시아와 유럽의 동맹국들에게 오는 11월까지 이란산 원유 수입을 중단하라는 압박을 시작하면서 공급 위축에 대한 우려로 유가는 지속적으로 상승하였습니다.

2018년 6월에 개최된 OPEC 회의에서 OPEC과 비(非)OPEC 24개국이 감산량 목표를 유지하며 150~180%에 육박했던 감산이행률을 2018년 7월 1일부터 100%까지 낮추기로 합의하면서 2018년 말까지 일일 생산량을 OPEC은 38.2만배럴 비(非)OPEC은 13.8만 배럴 증산할 예정이었으나, 산유국들은 지속되는 유가하락의 부담을 견디지 못하고 12월에 개최된 OPEC회의에서 회원국들은 80만 배럴을, 비(非)OPEC 산유국들은 40만 배럴을 감축하기로 합의했습니다.

[글로벌 석유시장수급 전망]

(출처 : U.S. Energy Information Administration, 삼성증권)

최근 OPEC+ 감산기간 연장과 미국 증산 속도 둔화, 원유 재고 감소 전환 등으로 공급측 유가 하방 압력은 다소 진정되었으나, 주요국 제조업 부진에 따른 수요 둔화 우려는 여전히 잔존하고 있습니다. 그러나 주요국 중앙은행의 완화적 통화정책 기조 강화 및 미-중 무역협상 진전 여부 등으로 인해 변동성은 지속될 것으로 보이며, 향후 유가가 급락할 경우 발전원으로서의 석탄, 천연가스 등의 연료 가격 경쟁력이 강화될 수 있고 이에 따른 신재생에너지의 가격경쟁력이 약화되어 수요 감소로 이어질 수 있습니다. 이 경우 풍력 발전단가의 상대적 매력도가 약화되어 풍력발전산업에 부정적 영향을 미칠 위험이 있습니다.

바. 경쟁 심화 위험

최근 풍력발전단가 하락의 요구가 지속되는 상황에서 주요 부품인 선회베어링의 제작단가 하락도 지속적으로 요구되고 있습니다. 이에 따라 산업 내 기업들은 수주를 위해 치열한 경쟁을 벌이고 있으며, 상대적으로 제작원가가 저렴한 동유럽 또는 아시아 국가 쪽으로 시장이 이동하고 있는 상황입니다. 특히 중국 내 베어링 제조사들의 경우 거대한 자국 시장과 정부의 지원을 바탕으로 동반 성장하고 있는 형국입니다. 풍력발전기용 선회베어링 시장은 장치산업으로서 많은 설비 투자가 필요하며, 풍력발전기의 설계수명인 20년을 보장하기 위해 높은 설계, 제조 기술력이 요구됩니다. 당사는 경쟁사와 차별화하기 위해 지속적인 기술우위 확보와 원가절감을 통한 수익성 확보를 위해 경주하고 있습니다. **하지만 글로벌 베어링 제조사 및 국내 경쟁사와 비교하여 기술 및 원가 경쟁력의 우위를 확보하지 못할 경우 지속적인 저가 수주 위험에 노출될 수 있으며, 이는 결국 당사의 경영성과에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.**

당사의 경쟁업체와 관련하여, 유럽에 제조기반을 둔 베어링업체로는 로떼르데(Rothe Erde), 롤릭스(Rollix), IMO ENERGY, 셰플러그룹의 FAG, 에스케이에프(SKF), 릭베르(Liebherr) 등의 대형 베어링 전문제조사가 있으며, 아시아권에는 중국에 제조기반을 둔 와방디엔베어링(ZWZ), 티안마베어링(TMB), 러양골뎅선회베어링 주식회사(LYC) 등이 있으며, 북미와 남미 지역에 기반을 둔 제조사로는 케이든베어링(Kaydon), 일진USA 등이 있습니다.

한편, 국내에서는 풍력발전기용 선회베어링을 제작하는 업체는 당사와 신라정밀 2개사로 볼 수 있습니다. 1986년 자동차 부품제작사로 시작된 신라정밀은 1990년대 초반 건설장비용 선회베어링(특히 굴삭기용)을 시작으로 선회베어링 시장에 뛰어들었으며 풍력발전기용 선회베어링은 2006년 최초로 제작 납품을 하게 되면서 시장 점유율을 점진적으로 높여왔습니다.

[국내 주요 경쟁사와의 재무지표 비교]

(단위 : 억원)

구분	2017년		2018년	
	신라정밀 (본사)	당사	신라정밀 (본사)	당사
매출액	608	504	715	648
매출총이익 (매출총이익율)	114 (18.8%)	96 (19.1%)	105 (14.7%)	84 (13.0%)
영업이익 (영업이익율)	26 (4.3%)	54 (10.7%)	5 (0.7%)	34 (5.2%)
당기순이익 (당기순이익율)	9 (1.5%)	32 (6.4%)	26 (3.6%)	23 (3.5%)

(출처 : 신라정밀 감사보고서, 당사 제공)

최근 시장에서 풍력발전단가 하락의 요구가 지속되는 상황에서 주요 부품인 선회베어링의 제작단가 하락도 지속적으로 요구되고 있습니다. 그 요구에 발맞춰 상대적으로 제작원가가 저렴한 동유럽 또는 아시아 국가 쪽으로 시장이 이동하고 있으며, 경쟁이 심화되고 있습니다. 특히 중국의 경우 거대한 자국 내 보급 시장을 바탕으로 추격형 기술 개발이 이루어지고 있습니다. 특히 2015년 판매량 기준 세계 10대 풍력발전기 제작사에 5개의 중국기업이 포함되는 등 기술 선진국들에게 위협적인 존재로 성장하였습니다. 또한 중국 내 베어링 제조사들도 정부의 지원을 바탕으로 동반 성장하게 됨에 따라 낮은 가격을 무기로 시장에서의 지배력을 점진적으로 높여 가고 있으나, 그 기술력 및 품질의 한계로 세계시장, 특히 유럽과 북미 시장에서의 시장 점유율은 극히 미비하다고 할 수 있습니다.

풍력발전기용 선회베어링 시장은 기본적으로 장치산업으로서 많은 설비 투자가 필요하며, 풍력발전기의 설계수명인 20년을 보장하기 위한 설계, 제조기술력 및 설치 후 A/S 가 어렵다는 점에서 제작상의 품질관리가 특히 강조되는 부품입니다. 따라서, 베어링을 생산하여 단순히 저가 공급을 통한 시장 진입은 어렵지 않으나, 높은 품질로 시장에서의 신뢰성을 확보하여 지속적인 공급을 하는 것은 쉽지 않습니다.

하지만 위에서 언급한 바와 같이 자국 내 시장을 토대로 지속 성장하고 있는 중국 기업은 원가 경쟁력 측면에서 당사를 위협할 수 있으며, 기타 국내 외 경쟁사의 존재는 향후 시장의 경쟁을 심화시켜 당사의 경영성과에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

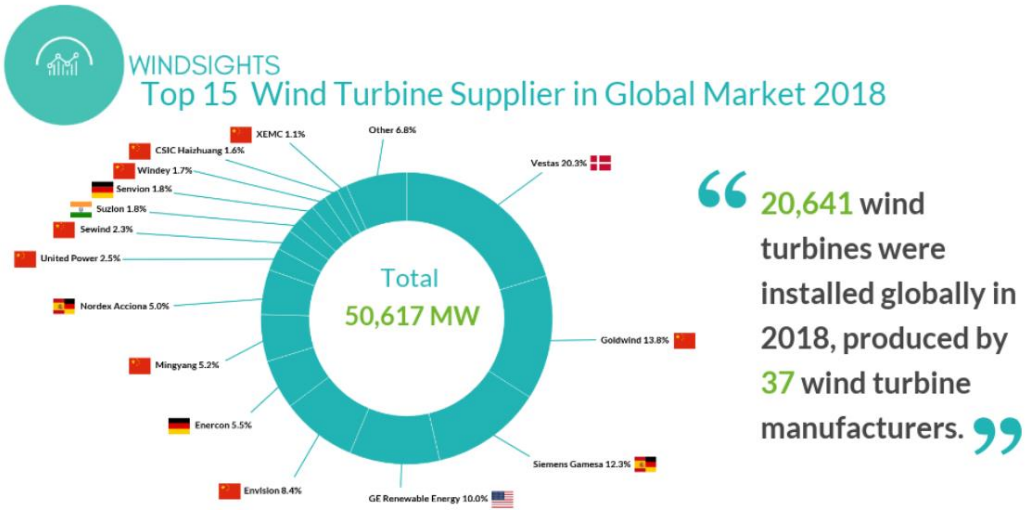
사. 납품단가 인하 압력에 따른 위험

당사의 공급처인 주요 풍력터빈 제조사는 높은 시장 점유율을 바탕으로 상대적으로 독점적 지위를

가지고 있으며, 이로 인해 풍력 터빈 부품 공급사들의 가격 교섭력은 상대적으로 약한 편입니다. 최근 글로벌 경기 침체로 인해 주요 풍력터빈 제조사의 수익성이 둔화됨에 따라 해당 기업들의 경쟁은 더욱 심화되고 있으며, 경쟁에서 우위를 점하기 위해 **지속적으로 원가경쟁력을 확보하고자 공급사들에게 납품가격 합리화를 추진하고 있습니다.** 이는 결국 풍력 터빈 부품업체의 수익성에 부정적 요인으로 작용하고 있으며, 당사의 경우 지속적인 생산공정 개선과 효율성 제고를 위해 가격경쟁력 확보를 위해 노력하고 있으나, **납품단가 인하 압력을 효과적으로 상쇄시키지 못할 경우 당사의 수익성에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.**

주요 글로벌 풍력 터빈 제조사의 경우 10여개 수준이나, 전세계 풍력 신규 설치량의 1% 이상 생산 기업까지 범위를 확대할 경우 20여개에 이르며, 전체 제조사는 2018년의 경우 37개사인 것으로 확인됩니다.

[2018년 글로벌 풍력 터빈 제조사 상위 업체 시장 점유율 현황]



(출처 : Global Wind Energy Council)

우선 덴마크의 베스타스, 미국의 GE, 스페인의 지멘스가메사, 중국의 골드윈드를 주요 메이져 공급사로 볼 수 있습니다. GE의 경우 2015년까지 신규발전규모에서 1위를 차지하였으나, 이후 합병법인인 지멘스가메사와, Vestas에 다소 시장 점유율을 빼앗기고 있는 추세로 확인됩니다. 골드윈드의 경우 글로벌 점유율에서 상위 수준을 유지하고 있으나, 대부분이 자국 시장 내에서의 공급량이며, 나머지 일부도 멕시코 및 베트남 등 신흥시장에서의 판매 실적이라 글로벌 시장에서의 영향력은 제한적입니다.

독일의 Enercon은 자국 시장 내에서 높은 시장점유율과 기타 유럽지역 내의 판매량을 바탕으로 꾸준히 상위권의 시장점유율을 유지하고 있으나, 2018년의 경우 내수시장 규모가 감소하여 실적이 다소 악화된 것으로 확인됩니다.

중국기업의 경우 Goldwind 이 외에도 Envision, Mingyang 외 다수의 터빈 제조사가 있으며, 풍력발전이 전 세계적으로 시장이 확산되고 있는 추세임에도 불가하고, 제품 자체의 신뢰성 열위로 인해 서구 시장 진출에 취약점을 노출하고 있어, 자국 시장을 기반으로 성장을 꾀하

고 있는 상황입니다. 실제 중국 시장 내에서의 풍력 터빈 제조사 시장 점유율을 살펴 보면 1위가 Goldwind, 2위가 Envision, 3위가 Mingyang임을 알 수 있습니다.

독일의 Nordex의 경우 2015년 Acciona를 인수한 이후 성장 추세를 보이고 있습니다. Nordex가 Acciona를 인수한 이유는 Acciona가 미국대륙, 특히 남미에 구축한 강력한 판매망 때문이며, 이로 인해 2016년 및 2017년 연속 7위 순위를 지키고 있습니다. 그밖에 기존 Repower사가 인도의 Suzlon과 결별하면서 탄생한 독일의 Senvion은 2017년 독일의 해상 풍력발전단지인 Nordergrunde(100.7MW)와 Nordsee(332.1MW)에 자사 제품을 공급한 실적에 기인하여 일시적으로 성장하였으나, 이후 정체되고 있는 상황으로 보이며, 인도의 Suzlon은 인도 내수시장에 대한 의존도가 높은 기업입니다. 양사 모두 2018년에는 각각 1.8% 수준의 시장점유유을 기록한 것으로 확인됩니다.

이처럼 풍력 터빈 산업은 다수의 기업이 경쟁 구도를 이루어 치열한 경쟁상황을 보이고 있습니다. 특히 당사의 주요 매출처인 GE를 비롯하여 주요 풍력 터빈 제조 3사(GE, Vestas, SGRE) 모두 낮은 이익율을 보이고 있습니다.

[주요 풍력 터빈 제조 3사 실적 추이]

(1) GE RENEWABLE ENERGY

($ billions = 10억 달러)

구분	2018년	2017년	2016년
매출	9.5	9.2	9.8
육상	8.3	8.1	8.0
해상	0.4	0.3	0.3
HYDRO	0.8	0.9	0.7
순이익	0.3	0.6	0.6
이익율	3.0%	6.3%	6.5%
수주잔량	17.3	14.8	13.1

(출처 : GE Annual report, 2018)

(2) Vestas

(€ millions = 백만 유로)

구분	2018년	2017년	2016년
매출	10,134	9,953	10,237
매출총이익	1,631	1,963	2,126
영업이익	921	1,230	1,421
세전이익	910	1,192	1,287
순이익	683	894	965
이익율	6.7%	9.0%	9.4%

수주잔량	26,200	20,900	19,200

(출처 : Vestas Annual report, 2018)

(3) SGRE

(€ millions = 백만 유로)

구분	2018년	2017년
매출	9,122	6,538
매출총이익	954	581
영업이익	221	26
세전이익	168	(23)
순이익	70	(13)
이익율	0.8%	(-)0.2%
수주잔량	22,801	20,688

(출처 : SGRE Annual report, 2018)

2018년 육상 풍력 시장 점유율은 덴마크의 Vestas, 중국의 Goldwind, 미국의 GE Renewable Energy 및 스페인의 Siemens Gamesa가 57 %를 차지하는 것으로 확인되었습니다. 주요 풍력터빈 제조사는 높은 시장 점유율을 바탕으로 상대적으로 독점적 지위를 가지고 있으며, 이로 인해 풍력 터빈 부품 공급사들의 가격 교섭력은 상대적으로 약한 편입니다. 다만 품질, 비용, 성능, 신뢰도, 기술, 재무상태 등 다양한 요소로 공급사를 평가함에 따라 시장 진입장벽은 높다고 볼 수 있으며, 당사의 경우 높은 품질 신뢰도와 설계 기술력을 인정 받아 제품 개발 단계에서부터 직접 설계 과정에 참여하는 등 지속적으로 고객사에 대한 영향력을 꾸준히 높여 나가고 있습니다.

그럼에도 불구하고 최근 글로벌 경기 침체로 인해 각 사의 수익성이 둔화됨에 따라 풍력 터빈 제조사들의 경쟁은 더욱 심화되고 있으며, 경쟁에서 우위를 점하기 위해 지속적으로 원가경쟁력을 확보하고자 공급사들에게 납품가격 합리화를 추진하고 있습니다. 이는 결국 풍력터빈 부품업체의 수익성에 부정적 요인으로 작용하고 있으며, 당사의 경우 지속적인 생산공정 개선과 효율성 제고를 위해 가격경쟁력 확보를 위해 노력하고 있으나, 납품단가 인하 압력을 효과적으로 상쇄시키지 못할 경우 당사의 수익성에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

아. 원재료 가격 변동의 위험

당사의 원재료는 단조링, 스틸볼, 씰 등으로 구성되어 있으며, 당사는 복수의 매입처를 두어 가격 변동 위험을 최소화하고 있습니다. 당사가 생산하는 베어링 제품의 주요 원재료는 단조링이며, 해당 원재료는 철광석 및 철스크랩의 가격변동에 밀접한 영향을 받고 있습니다. 최근 단조원소재의 가격은 하락 후 상승 추세에 있으며, 이는 철강산업의 공급과잉 해소 및 전방산업의 업황 개선에 따른 철강가격 상승과 철스크랩 수요증가에 따른 상승에 의한 것입니다. 향후 G2 간의 무역협상 타결 혹은 경기부양책 등 글로벌 수요 개선에 대한 기대감, 중국 시장의 낮은 재고로 인한 수입량 증가로 인해 추가적인 상승이 예상될 수도 있으나, 장기화되는 글로벌 경기침체와 중국 시장 내 광산투자 확대기조는 가격 하락 요인으로 작용할 것으로 보입니다. **이처럼 다양한 외부 변수에 의해 철강산업의 철**

강가격 형성과 철스크랩의 수요가 결정 되어지게 되며, 이는 곧 단조원소재의 가격변동에 영향을 미쳐 당사의 수익성에 유의적인 영향을 미칠 수 있습니다.

당사의 원재료는 단조링, 스틸볼, 씰 등으로 구성되어 있으며, 당사는 복수의 매입처를 두어 가격 변동 위험을 최소화하고 있습니다. 특히 주요 원재료인 단조링의 경우 단조 설비를 보유하며, 장기간의 거래관계를 통해 품질에 대한 신뢰가 확보된 복수의 거래처로부터 안정적인 수급이 이루어지고 있습니다. 수입품에 해당하는 스틸볼의 경우에도 중국 내 복수의 업체를 통해 발주를 진행하고 있으며, 스틸볼 수급에 차질이 발생할 경우를 대비하여 중국 외 일본, 유럽업체의 단가 및 제작 능력에 대해 주기적인 모니터링을 수행하고 있습니다. 또한 2019년 반기 기준 스틸볼의 매입(수입)액은 22.2억원이며, 이는 원재료 총 매입액의 9.2%에 해당하는 수준으로 환율변동위험은 낮은 수준입니다.

당사가 국내외에서 공급받고 있는 주요 베어링 부품은 단조링이며 이 부품은 주로 철광석과 철스크랩을 원료로 생산된 반제품을 사용하여 생산되고 있습니다. 이로 인해 철광석과 철스크랩의 가격변동은 당사의 부품 구매단가에도 영향을 주어 당사 수익성에 영향을 끼칠 수 있습니다.

[철광석 가격, 철 스크랩 가격 추이]

(출처 : 스틸데일리, 대신증권)

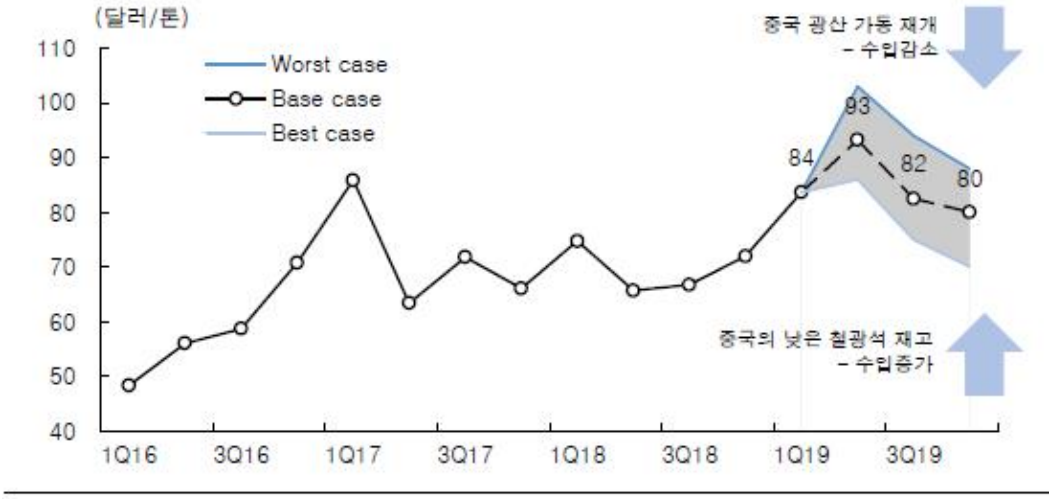
위 표는 철광석과 철스크랩의 가격 추이입니다. 철광석 가격이 높아지면 전기로 생산 비용 우위가 발생해 철스크랩 수요도 증가하여 두 상품의 가격이 동행성을 보이는 경향이 있지만 철스크랩의 단순수요변화로 비동행성을 보이기도 합니다.

2013년부터 2015년까지 가격하락 추세는 철강산업의 장기적 불황에 따른 수급불균형이 주

요 원인이라고 볼 수 있습니다. 글로벌 금융위기 이후 철강산업의 주요 전방산업인 조선, 자동차, 건설산업의 업황부진으로 철강수요가 감소한 반면 중국산 철강재 유입 등으로 인해 공급과잉 현상이 지속되어 왔습니다.

이에 수급불균형을 해소하고자 중국정부는 2015년 10월 국경절을 전후로 베이징 인근에 위치한 세계최대의 철강단지인 허베이지역 업체들에게 인위적으로 철강 생산 감산 통지를 시행함에 따라 공급과잉은 점진적으로 해소되어 가격이 상승하기 시작하였으며, 이후 2017년부터는 조선업체의 개선 움직임이 보이자 그 동안 가격인상을 자제하였던 철강업계에서 수익성 확보를 위해 가격을 인상하기 시작하였습니다. 가격변동의 동행성을 가진 철스크랩도 비슷한 변동이 발생하였지만 17년 이후는 베트남 조강생산량 확대에 따른 철스크랩 수입량 급증으로 인한 철스크랩의 가격상승으로 비동행성이 보인다고 해석 되어집니다.

[철광석 가격 전망]



주: Worst Case Scenario 내 최근 제기된 Vale의 Sul Superior Dam 붕괴 가능성은 고려하지 않음
자료: Bloomberg, 한국투자증권

(출처 : Bloomberg, 한국투자증권)

중국 광산업체의 적극적인 증산이 예상되고 있으며, 연초 이후 나타나고 있는 중국의 가파른 광산투자 확대기조는 향후 철광석 가격의 하향 안정화를 전망하게 하는 요인입니다. 다만, 중국의 낮은 재고로 인한 수입량 증가에 따른 가격 상승 요인이 주요 변수가 될 것이며, 이는 곧 전반적인 글로벌 경기 변동에 밀접한 영향을 받을 것으로 보입니다. 이처럼 단조원소재의 가격변동에 영향을 끼치는 철강산업의 철강가격 형성과 철스크랩의 수요현황은 당사의 수익성에 유의적인 영향을 미칠 수 있습니다.

2. 회사위험

가. 매출처 편중 위험

당사는 2019년 반기 기준 GE에 대한 매출 비중이 97% 수준으로 매출 의존도가 매우 높은 수준입니다. 이에 따라 주 매출처인 GE의 생산계획과 향후 예상되는 풍력터빈 수요에 의해 수주물량이 결정되므로 주 매출처에 따른 수익성 변동요인이 크게 발생합니다. 당사는 베스타스, 지멘스가메사 등 GE 외 고객 다변화를 위해 지속적인 노력을 경주하고 있으나, 여전히 GE에 대한 매출 편중도가 높은 수준입니다. **이처럼 편중된 매출 구조는 당사의 교섭력을 약화시켜 가격 협상시 불리하게 작용될 수 있으며 향후 해당 매출처의 사업환경 악화가 발생할 경우 당사의 수주 감소로 이어져 당사의 매출과 손익에 부정적인 영향을 미칠 위험성을 내재하고 있습니다.**

현재 글로벌 풍력 부품업체의 최종 수요자는 풍력 터빈 제조사인 베스타스, GE, SGRE(지멘스가메사) 등에 해당하며, 당사는 2019년 반기 기준 GE에 대한 매출 비중이 97% 수준으로 매출 의존도가 매우 높은 수준입니다.

[최근 3개년 및 당반기 매출처 별 매출액 및 비중]

(단위 : 백만원)

매출처명	2016년		2017년		2018년		2019년 반기	
	매출액	비중	매출액	비중	매출액	비중	매출액	비중
GE	41,429	91.5%	47,400	94.1%	60,819	93.9%	45,728	97.2%
기타	3,848	8.5%	2,964	5.9%	3,943	6.1%	1,341	2.8%
합 계	45,277	100%	50,364	100%	64,762	100%	47,070	100%

(출처 : 당사 제공)

이와 같이 주요 매출처 확보는 안정적인 매출 기반을 마련할 수 있다는 장점으로 볼 수도 있으나, 시장환경 변화 또는 고객사의 설비투자 정책 변경에 따라 매출과 손익에 부정적인 영향을 미칠 위험성을 내재하고 있습니다. 또한 국가별 지원 정책 및 규제 환경 변화에 따라 주요 매출처들의 수주 실적이 악화될 경우 이는 곧 당사에 대한 발주 감소로 이어질 가능성을 의미합니다.

이에 따라 일부 매출처로 편중된 구조 하에서는 경영 환경변화에 대해 유연하게 대처할 수 없어 당사 매출에 부정적 영향을 주게 됩니다. 또한 특정 매출처에 대한 과도한 편중은 당사의 매출처 교섭력을 약화시켜 가격 협상시 불리하게 작용될 수 있으며 이는 당사 영업활동에 대한 불확실성을 증대시키는 요소입니다.

다만, 당사는 2018년 중 씨에스윈드의 계열회사로 편입되었으며, 향후 씨에스윈드와의 연계 영업을 통해 베스타스, 지멘스가메사 등 GE 외 고객 확대가 기대되는 상황입니다. 씨에스윈드는 전세계 6개의 풍력 타워 제조공장을 보유하고 있으며, 풍력 타워 공급의 특성상 전력 개발 지역에 풍력 타워 생산기지를 보유해야 함에 따라 씨에스윈드는 계속해서 지역공장을 설립하며 확장을 하고 있는 중입니다. 씨에스윈드는 세계 10대 풍력터빈 제조사를 모두 고객사로 두고 있으므로, 이는 당사가 풍력발전기용 베어링 시장에서 시장확장을 할 수 있는 강력한 영업망을 갖추게 되었음을 의미합니다. 이 외에도 당사는 지속적으로 여러 방법을 통해 해외 잠재 고객사를 대상으로 회사 홍보를 하고 있으며, 특수 지역 시장 개발에 특화된 전문 에이전트 발굴을 위한 노력도 지속적으로 하고 있습니다.

최근 GE는 과거에 비해 내외부적으로 불투명한 사업환경에 놓여 있습니다. 과거 GE는 천연

가스, 석탄 등을 활용한 전통적 발전소의 효율성이 여전히 풍력이나 태양광보다 더 높을 것으로 판단하여 투자를 지속하였으나, 세계적으로 풍력과 태양광 발전 설비 판매가 빠른 속도로 증가하면서 화석 연료를 기반으로 한 전통적인 발전소 수요가 급감하였습니다. 이 후 풍력 터빈 부문에 대한 투자를 진행하게 되었으나, 기술 발전과 설비비용 감소가 더디게 진행됨에 따라 경쟁사 대비 높은 이익 창출을 이루어내고 있지 못한 상황입니다. 또한 향후 PTC의 일몰 도래와 미국 트럼프 정부의 정책 기조 변화 등은 추가적인 실적 불확실성을 확대시키는 요인입니다.

이러한 배경 하에서 당사는 매출처 편중 위험을 낮추기 위해 SGRE와 VESTAS의 공급사 등록을 위한 심사가 각각 진행 및 예정 중에 있습니다. SGRE 의 경우 현재 1개 종류의 피치베어링과 2개 종류의 요링에 대한 테스트가 진행 중에 있습니다. 2019년 1월 당사의 품질관리 시스템에 대한 심사가 완료되었고, 피치베어링은 8월 중 시제품 품질검사를 완료하였으며, SGRE에서 약 6개월간의 자체 테스트가 진행될 계획입니다. 또한 1개 종류의 요링은 5월에 시제품 품질검사를 완료하여 초도품을 납품하였고 일부 양산물량에 대해 10월 말 출하가 이루어질 예정입니다. 또한 다른 1개 종류의 요링은 10월 초 시제품 품질검사가 완료되었으며, 10월 말 초도품 출하가 이루어질 예정입니다.

VESTAS의 경우 2018년 하반기부터 적극적으로 영업활동을 수행하여 2개 종류의 요링에 대한 개발 검토를 진행하였고, 2019년 초 가격협의를 완료하였습니다. 현재는 VESTAS 내부의 신규공급사 개발 관련 인력의 부족으로 당사 개발 일정이 2019년 하반기로 지연되어 있는 상황이나, VESTAS와 지속적으로 업무공유를 하고 있으며, VESTAS의 가용인력이 확보되는 즉시 당사 시제품 개발을 진행할 계획입니다.

당사는 위와 같이 매출처 다변화를 위해 지속적인 노력을 경주하고 있으나, 이러한 노력에도 불구하고 매출처 다변화가 지연되고주요 전방 매출처의 사업환경이 악화될 경우 이는 당사의 수주 감소로 이어져 편중된 당사의 매출 구조상 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

나. 신규 설립 법인 투자 손실 위험

당사는 중장기 사업 확대에 따른 생산 설비 증대의 필요성 대두로 베트남 법인을 설립하여 신규투자를 진행하고 있습니다. 2019년 내에 공장 건설 및 설비 도입, 그리고 고객사 승인 완료 등 생산 체제 구축 완료를 목표로 하고 있습니다. **다만, 이러한 신규 투자가 일정대로 진행되지 않을 수 있으며, 관련 제품의 양산화에 실패하거나 가시적인 영업성과가 예상보다 지연될 경우 투입된 관련 비용을 회수할 수 없으며, 예상되는 향후 매출이 감소함에 따라 당사의 수익성 및 재무안정성에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.**

당사는 중장기 사업 확대에 따른 생산 설비 증대의 필요성으로 신규 해외 법인 설립 및 공장 건설을 진행하고 있습니다. GE, SIEMENS 등 풍력발전 설비 업체에서는 운송비 절감 등을 통한 원가경쟁력 확보를 위해 해외공장 증설을 늘려나가는 추세입니다. 당사도 이러한 흐름에 발맞춰 베트남 푸미(Phumy) 지역에 공장 건설 투자를 진행하고 있습니다. 현재 설비 발주 및 공장 건설에 착수하였으며, 2019년 말 설비 설치 완료 및 시운전, 2020년 1분기 중 생산체제 가동을 목표로 해외 진출을 준비하고 있습니다. 2019년 7월 중 베트남 법인이 설립 완료되었으며, 2019년 내에 공장 건설 및 설비 도입, 그리고 고객사 승인 완료 등 본격 생산 체제 구축을 목표로 하고 있습니다.

구체적인 향후 진행 일정은 아래와 같습니다.

[베트남 법인 향후 진행 일정]

일정	내용
2019년 7월	씨에스베어링 베트남 설립
2019년 10월	초도 생산 설비 설치 완료
	초도품 제작 착수
	공장 확장 공사 완료
2019년 11월	공장 유틸리티(전기,배관) 완료
	초도품 제작 완료
2020년 01월	초도품 GE 심사
	고객사 초청 오프닝 세러머니
	직원 채용 완료
2020년 02월	양산 설비 설치 완료 및 제작 착수
2020년 03월	베트남 법인 GE향 초도품 출하

베트남 공장은 낮은 공장 건설비용, 저렴한 인건비, 제조업 친화적인 사회환경 등을 고려할 때, 중장기적으로 원가경쟁력에 우위를 가지는 핵심사업장으로 자리매김할 수 있을 것으로 판단하고 있으며, 고객사에서 요구하는 기본적인 생산 조건에 맞춰 제품 생산 및 출하가 가능하도록 공장 Lay-out 설계를 진행 중에 있습니다.

소프터닝, 보링, 호빙 등의 생산설비, 조립 및 검사용 설비에 투자하여 2020년 1분기 가동을 시작으로 2021년 중 추가 설비 증축을 통한 생산 용량 증대, 2022년 생산 체제의 안정화, 2023년 생산성 향상과 기술자의 업무 숙련화를 통해 연간 6,000pcs 이상의 풍력발전용 베어링을 생산할 예정입니다.

[신규 법인 자금 투자 계획]

구분	투자 예상 시기	총 투자 예정 금액 (USD)
공장매입	2019년 07월	3,282,457
공장확장	2019년 10월	3,364,768
- 기초공사 및 바닥 공사		
- 지붕 공사 및 배관공사		
기계장치		13,245,892
- 초도 제작 설비		
열처리기, 드릴기, 기어커팅	2019년 09월	
터닝기,템퍼링, 조립기, 교정기	2019년 10월	
- 양산 제작 설비		
보링	2019년 10월	

터닝기, 하드터닝, 기어커팅	2019년 12월 ~ 2020년 01월	
열처리기, 드릴		
CMM	2020년 08월	
코팅 설비 및 검사장비	2019년 11월	4,042,745
크레인, 전기, 전등 외 기타	2019년 11월	2,854,939
합계		26,790,802

공장 완공은 2019년 10월 예정이며 기계 및 기타 투자자산은 2020년 1월까지 설치 완료 예정입니다. 초도품 심사는 2019년 11월에 이루어질 예정이며 기계장치 설치가 전부 완료되는 2020년 2월부터 양산품 제작을 시작할 예정입니다. 신규투자에 필요한 자금을 금번 공모를 통해 유입되는 신규자금을 사용할 예정이며 초과하는 금액은 영업활동을 통해 유입되는 현금성자산과 필요시 일부 차입금을 활용할 계획입니다.

한편, 베트남 법인은 신규 법인으로서 2019년 중 매출액은 발생하지 아니하나, 설비투자와 관련된 고정비, 기타 관리비 및 초기 설립비용 등이 발생할 것으로 예상되는 바, 이는 당사의 연결재무제표상 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다. 이 외에 베트남 법인은 현지 은행을 통해 차입을 실행 및 계획 중에 있으며, 당사는 해당 차입금에 대해 아래와 같이 채무보증을 제공하고 있습니다.

[종속회사에 대한 채무보증 내역]

채무자 (회사와의 관계)	내용	채무보증기간	구분	금액	채권자
CS BEARING VIETNAM CO.,LTD (종속회사)	연대보증	2019.09.27~ 2024.09.27	약정한도금액	USD 5,000,000	우리은행 베트남 동나이지점
			실행금액	USD 373,333	

당사는 위와 같은 투자 계획을 통해 신규 베트남 법인을 새로운 생산기지로 하여 2020년부터 본격적인 수요 증가에 대응할 예정입니다. 다만, 이러한 신규 투자가 일정대로 진행되지 않을 수 있으며, 관련 제품의 양산화에 실패하거나 가시적인 영업성과가 예상보다 지연될 경우 투입된 관련 비용을 회수할 수 없는 위험이 존재합니다. 또한 예상되는 향후 매출이 감소함에 따라 당사의 수익성 및 재무안정성에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

다. 외주가공업체 관련 위험

당사는 핵심역량 집중 및 부수적 업무의 고정비용 절감, 가공시간 단축을 위해 코팅 및 일부가공 분야에 있어 외주 용역을 활용하고 있습니다. 외주용역에 대한 공급업체의 서비스 품질 문제, 과도한 비용 청구로 당사 제품 품질에 영향을 미칠 수 있습니다. 또한 갑작스러운 대량주문 등으로 인해 외주업체의 생산능력을 초과할 경우 납기가 지연될 위험성이 존재하며, 이러한 위험은 **납기지연으로 인해 당사의 신뢰도가 저하될 수 있으며, 영업활동에 부정적인 영향을 받아 수익성이 하락할 수 있습니다.**

당사가 영위하는 수주 사업의 특성상 계약별 수주규모에 따라 요구되는 인력, 자원 등의 차이가 발생합니다. 당사는 기업의 부수적 업무의 고정비용 절감, 가공시간 단축을 위해, 코팅

및 일부가공 분야에 있어 외주 용역을 활용하고 있습니다. 당사 외주가공분야 중 가장 큰 비중을 차지하는 코팅의 경우 그 특성상 많은 인원이 소요되며, 전문 기술이 필요한 분야로 전문외주업체를 통하여 진행하고 있습니다. 가공분야에서는 일부 공정 병목현상 해소를 위해 외주를 진행하고 있으며 생산성 향상 및 설비투자로 가공 분야 외주가공비를 줄여나갈 계획입니다.

당사는 아래와 같이 2018년, 2019년 반기 매출원가 및 판매비와관리비 합계 중 외주가공비가 차지하는 비중은 각각 10.6%와 13.5% 수준을 보이고 있습니다.

[연도별 외주가공비 비중]

(단위 : 천원, %)

구 분	2018년		2019년 반기	
	금액	비중	금액	비중
원재료 사용액	37,665,469	61.4	25,641,098	60.8
외주가공비	6,534,103	10.6	5,711,500	13.5
종업원급여	5,994,857	9.8	3,720,150	8.8
기타	11,191,213	18.2	7,108,729	16.9
매출원가 및 판매비와관리비합계	61,385,642	100.0	42,181,477	100.0

(출처 : 당사의 감사보고서 및 검토보고서)

당사는 설립초기부터 주요 외주업체와 거래를 지속하고 있으며, 매년 외주업체평가를 통해 품질과 납기를 철저히 관리하고 있습니다. 또한 대부분의 외주업체는 당사 인접지역에 위치하여 물류비용 등의 절감으로 가격경쟁력을 확보하고 있으며, 하나의 공정에 대해 다수의 외주업체와의 관계를 유지하여 특정 외주업체에서 발생할 수 있는 위험을 분산하도록 노력하고 있습니다.

하지만 이러한 당사의 노력에도 불구하고 외주용역에 대한 의존은 외주용역 공급업체의 서비스 품질 문제, 과도한 비용 청구로 당사 제품 품질에 영향을 미칠 수 있으며, 가격경쟁력 하락과 같은 위험이 존재합니다. 또한 갑작스러운 대량주문 등으로 인해 외주업체의 생산능력을 초과할 경우 납기가 지연될 위험성이 존재하며, 납기지연으로 인해 발생하는 당사의 신뢰도 저하는 영업활동에 부정적인 영향을 받아 수익성이 하락할 수 있습니다.

라. 환율변동에 따른 손익의 변동 위험

당사의 매출은 2018년 기준 94.42%, 2019년 반기 기준 97.15%가 수출로 이루어져 있습니다. 이에 따라 원화 외의 통화로 표시되는 판매 및 구매에 대해 환위험에 노출되어 있습니다. 당사는 환위험에 따른 헷지를 위해 선물환매도계약을 체결하고 있으며, 환위험 노출규모의 변동성을 대비하기 위해 외환리스크 관리 규정에 따라 지속적인 모니터링 및 리스크 관리 현황에 대해 상시 이사회에 보고하고 있습니다. **다만, 이러한 노력에도 불구하고, 해외매출 증대와 함게 원/달러, 원/유로화 환율 상승에 따른 환위험 노출규모의 변동성이 확대 될 경우 당사의 전반적인 매출 및 수익성에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.**

당사의 매출 중 수출 비중은 2018년 기준 94.42%, 2019년 반기 기준 97.15% 입니다. 당사는 영업활동이 이루어지는 주된 경제환경의 통화인 기능통화로 작성되고 있으며, 따라서 원화 외의 통화로 표시되는 판매 및 구매에 대해 환위험에 노출되어 있습니다. 이러한 거래들이 표시되는 주된 통화는 USD, EUR 등 이며 각 통화를 합산한 총 환위험 노출 규모는 2019년 반기말 현재 약 202억원 규모입니다. 당사는 해외 수출에 대해 외화로 결제하고 있으며, 주로 미국 달러화와 유럽 유로화에 대한 환율변동위험에 노출되어 있습니다.

2019년 반기말 및 2018년말 기준 기능통화 이외의 외화로 표시된 자산 및 부채의 장부금액은 다음과 같습니다.

[2019년 반기말 외화자산 보유현황]

(단위: 천원)

구 분	USD	EUR	합계
현금 및 현금성자산	183,303	498,329	681,633
매출채권	16,658,886	2,896,373	19,555,259
전체 매출채권 중 비중			99.57%
외화자산 계	16,842,189	3,394,703	20,236,892
전체 자산 중 비중			29.01%
매입채무 및 기타채무	187,402	-	187,402
전체 매입채무 및 기타채무 중 비중			1.54%

주) K-IFRS 별도재무제표 기준입니다.

당사의 외화매출채권은 전체 매출채권 중에서 99.57%로서 상당히 높은 비율을 차지하고 있고, 이에 전체 외화자산은 총자산 중 29.01%로서 역시 상대적으로 높은 비율을 나타내고 있습니다. 이에 따라 당사는 환율 하락에 대비하여 회수가능 매출채권 금액 내에서 금융기관의 선물환매도계약을 체결하여 환율변동리스크를 헷지하고 있습니다.

[최근 3개년 및 당반기 파생상품 거래손익]

(단위:천원)

구 분	2016년	2017년	2018년	2019년 반기
파생상품거래이익	312,201	232,395	99,485	77,566
파생상품거래손실	78,226	24,024	90,366	165,930

한편, 2019년 반기말 기준 다른 모든 변수가 일정하고 각 외화에 대한 원화의 환율 10% 변동 시 법인세비용차감전손익에 미치는 영향은 다음과 같습니다.

[환율변동에 따른 민감도 분석]

(단위:천원)

구 분	USD	EUR	합계

10%상승시	1,684,219	339,470	2,023,689
10%하락시	(1,684,219)	(339,470)	(2,023,689)

2019년 반기 말 보유하고 있는 외화자산의 경우 각 외화에 대한 원화 환율이 일괄적으로 10%하락할 경우 약 20억의 손실이 발생할 수 있으며, 보유 비중이 큰 달러화의 경우 환율이 10% 하락할 경우 약 16억원의 손실이 발생할 것으로 예상되고 있습니다. 실제 당사는 매 결산연도 매출 대비 수출 비중이 90% 이상을 유지하고 있습니다.매출채권으로 회수되는 주요 통화가 미국 달러화 및 유럽 유로화이기 때문에 환율 상승시 이익은 증대되나, 환율 하락시에는 환율 하락폭만큼 손실이 발생하게 됩니다.

당사는 현재 선물환계약을 통해 매출채권의 약 20% 수준에 대해 헷지 하고 있으며, 향후 해외매출 증대에 따른 환위험 노출규모의 변동성이 확대 되어 환율하락 시 당사의 전반적인 매출 및 수익성에 부정적인 영향을 미칠 수 있기 때문에 지속적인 모니터링을 통해, 선물환매도계약을 통한 환율하락 위험에 대한 헷지를 할 예정입니다.

다만, 위와 같은 노력에도 불구하고 당사의 매출 구조에서 수출이 차지하는 비중이 높음에 따라 원/달러 및 원/유로화 환율이 하락하게 될 경우 당사의 영업실적 및 수익성에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

마. 재무안정성 위험

산업의 특성상 공장 부지 확보, 시설투자 등 자본적 지출이 요구되고 있으므로 타 산업 대비 부채비율은 다소 높은 편입니다. 그럼에도 불구하고 당사는 동종업계 평균과 대비하여 전반적인 재무 안정성 비율은 안정적인 수준으로 판단되며, 당사의 매출과 이익 수준을 고려해 볼 때 꾸준한 영업이익 창출을 통해 지속적으로 부채를 상환하여 부채비율이 개선될 것으로 예상합니다. 다만, **베트남 신규 법인 설립 등에 따라 차입금이 증가하는 추세를 보이고 있으며, 사업 확장을 위한 추가적인 시설투자가 발생할 수 있고 경기 불황 등에 따른 전방산업 부진 및 영업환경이 악화될 경우 불가피하게 수익성 악화로 이어져 재무비율이 악화될 위험이 존재합니다.**

당사의 최근 3개년 및 당반기 재무 안정성 비율은 아래와 같습니다.

[최근 3개년 및 당반기 재무안정성 비율]

(단위: 백만원)

재무비율	2016년	2017년		2018년	2019년 반기
		업종평균	회사		
부채비율	271.12%	103.29%	131.38%	120.61%	123.72%
차입금의존도	45.65%	28.03%	43.57%	32.29%	35.21%
당좌비율	28.57%	113.01%	30.55%	49.99%	63.09%
유동비율	53.51%	143.00%	64.51%	87.66%	89.75%
이자보상배율(배)	6.29	5.85	7.07	5.00	13.66

주) 업종평균은 한국은행 2017년 기업경영분석 C291(일반 목적용 기계) 기준입니다.

당사는 사업 초기 매출성장에 필요한 자금을 은행차입과 상환전환우선주 등으로 충당함에 따라 2016년까지 높은 부채비율을 보여 왔습니다. 특히 K-IFRS 전환으로 2014년 재무상태표상 자본으로 분류되어 있던 상환전환우선주가 유동부채로 분류됨에 따라 2015년까지 3000%가 넘는 부채율을 기록하기도 하였습니다.

하지만 2015년 이후 매출 성장을 통한 지속적인 이익 실현을 통해 타인자본의 의존도를 낮추고 있으며 2016년, 2017년 각각 75만주의 상환전환우선주의 보통주 전환 및 2018년 3월 씨에스윈드의 유상증자 참여로 부채비율이 급격히 낮아졌습니다. 또한 당사가 속한 산업의 특성상 공장 부지 확보, 시설투자 등 자본적 지출이 요구되고 있으므로 타 산업 대비 부채비율은 다소 높은 편입니다. 그럼에도 불구하고 당사는 동종업계 평균과 대비하여 전반적인 재무 안정성 비율은 안정적인 수준으로 판단되며, 당사의 매출과 이익 수준을 고려해 볼 때 꾸준한 영업이익 창출을 통해 지속적으로 부채를 상환하여 부채비율이 개선될 것으로 예상합니다.

한편, 당사의 차입금 현황은 아래와 같습니다.

[차입금 현황]

(단위: 백만원)

구분	차입처	종류	이자율	2019년 반기말	2018년말	2017년말	2016년말
단기차입금	기업은행	운전자금	2.54% ~3.57%	8,836	9,836	8,836	9,500
	신한은행	운전자금	3.93%	1,800	1,800	4,200	4,200
	산업은행	운전자금	3.27%	5,500	5,500	1,500	-
	우리은행	운전자금	3.96%	4,000	-	-	-
	기업은행	시설자금	3.69%	2,000	-	-	336
	산업은행	시설자금	-	-	-	4,500	8,230
장기차입금	기업은행	시설자금	1.50% ~3.47%	2,426	2,606	2,860	2,469
합계				24,562	19,742	21,896	24,735

주) 이자율은 2019년 반기말 기준으로 작성하였습니다.

당반기 중 베트남 신규 법인 설립 준비 등에 따라 차입금이 증가하는 추세를 보이고 있으나, 향후 신규법인 안정화와 지속적인 실적 성장을 바탕으로 차입금 상환을 통한 점진적인 부채비율 개선이 이루어질 것으로 예상됩니다. 하지만 앞서 기술한 바와 같이 당사는 향후 성장을 위해 해외 법인 설립을 통한 사업 확장을 계획하고 있음에 따라 추가적인 시설투자가 발생할 수 있으며, 경기 불황 등에 따른 전방산업 부진 및 영업환경이 악화될 경우 불가피하게 수익성 악화로 이어져 재무비율이 악화될 위험이 존재합니다.

바. 재고자산 관련 위험

당사의 재고자산이 자산 총액에서 차지하는 비중은 2018년말 기준 18.64%, 2019년 반기말 기준

13.51% 수준입니다. 당사는 1년 이상 경과한 재고자산의 경우 예상매각가치를 차감한 금액에 대해 전액 평가충당금으로 계상하고 있으며, 이와 동시에 매 사업연도말 NRV 평가를 통해 진부화 재고에 대해서도 평가충당금을 계상하고 있습니다. 또한 전체 재고자산 중 1년 이상 재고자산의 비중은 2018년말 기준 3.40%, 2019년 반기말 기준 3.26% 로 낮은 수준입니다. **그럼에도 불구하고 당사가 보유하고 있는 재고자산이 당사의 계획대로 원활히 소진되지 못할 경우 보유기간이 장기화됨으로써 손실 처리되어 당사의 손익에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.**

당사의 주요 원재료인 단조링의 경우 최근 공급업체에서 사용하는 원재료 (철강 BLOOM, INGOT, SLAB 등)의 단가 인상에 따라 가격 인상 요청이 있었으나, 선행 발주 및 대량 발주를 통해 큰 가격변동 없이 안정적으로 원소재를 수급하고 있습니다. 당사의 경우 원재료 수급부터 제품까지 제작이 소요되는 기간이 약 2개월 정도 수준으로 향후 2~3개월 매출분까지 재고자산으로 보유하고 있으며, 당사의 재고자산회전율은 2017년 5.71회, 2018년 6.47회, 2019년 반기 기준 9.04회 수준을 보이고 있습니다.

[재고자산 현황]

(단위: 백만원)

구 분	업종평균 (2017년)	발행회사			
		2019년 반기	2018년	2017년	2016년
매출액	-	47,070	64,762	50,364	45,227
재고자산	-	9,424	11,398	8,608	9,027
재고자산 회전율	8.88회	9.04회	6.47회	5.71회	6.14회
재고자산/총자산	10.39%	13.51%	18.64%	17.13%	16.66%

당사는 1년 이상 경과한 재고자산의 경우 예상매각가치를 차감한 금액에 대해 전액 평가충당금으로 계상하고 있습니다. 또한 매 사업연도말 순실현가치평가를 통해 장부금액이 향후 처분금액을 초과하는 재고자산에 대해서도 평가충당금을 계상하고 있으며, 매 사업연도말 평가기준의 적정성 검토를 진행하고 있습니다.

[재고자산 연령분석표]

① 2018년말

(단위 : 백만원)

구분	2018년말 재고자산 잔액	3월미만	3~6월 미만	6~12월 미만	1년 이상	평가 충당금
제품	1,093	1,079	11	-	43	40
재공품	6,874	6,730	143	17	149	164
원재료	2,954	2,643	227	72	209	197
미착품	477	477	-	-	-	-
합계	11,398	10,929	381	89	401	400

② 2019년 반기말

(단위 : 백만원)

구분	2019년 반기말 재고자산 잔액	3월미만	3~6월 미만	6~12월 미만	1년 이상	평가 충당금
제품	1,163	1,113	40	-	10	8
재공품	6,633	6,428	36	79	89	84
원재료	1,453	927	2	299	225	162
기타	430	430	-	-	-	-
합계	9,679	8,898	78	378	324	254

③ 2019년 반기말 재고자산 소진현황

(단위 : 백만원)

구분	2019년 반기 재고자산 잔액	소진현황		미소진 잔액
		7월	8월	
제품	1,154	1,017	136	1
재공품	6,549	6,110	175	264
원재료	1,291	649	136	506
기타	430	175	30	225
합계	9,424	7,951	477	996

또한 전체 재고자산 중 1년 이상 재고자산의 비중은 2018년말 기준 3.40%, 2019년 반기말 기준 3.26% 로 낮은 수준이므로 재고자산 진부화로 인한 재무적인 영향은 제한적일 것으로 판단됩니다. 다만, 당사의 재고자산 보유는 향후 사업계획 또는 매출액 수준에 따라 다소 변동이 발생할 수 있으며, 재고자산이 당사의 계획대로 원활히 소진되지 못할 경우 보유기간이 장기화됨으로써 손실 처리되어 당사의 손익에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

사. 핵심 기술인력 유출 위험

당사가 영위하는 사업은 제품 생산의 효율 및 품질을 확보할 수 있는 기술적 진입장벽이 존재하는 산업입니다. 설계, 정밀 성형 공정 및 가공 기술이 요구되며 이를 위해 각 분야에서 전문성을 지닌 경영진, 엔지니어 및 연구개발자들의 확보가 필수적입니다. 당사의 대표이사를 포함한 각 파트의 조직구성원들은 동사 설립 전부터 관련 산업분야에서 근무하였으며, 풍력 베어링 사업 관련 연구개발 역량뿐만 아니라 사업 전략, 사후관리 능력 등을 보유한 당사의 핵심 자산이자 경쟁력이라 할 수 있습니다. 당사는 기술력과 인적 자원이 회사의 핵심 경쟁력이라는 점을 인지하고 있으며, 회사 내 연구인력에 대한 교육과 투자를 게을리하지 않고 있기 때문에 이와 관련한 위험은 제한적일 것으로 예상됩니다. 다만, **기술인력을 비롯한 당사의 핵심인력의 외부 유출은 회사의 성장 잠재력의 훼손을 유발 할 수 있으며, 특히 핵심인력의 경쟁사 유출은 당사의 경쟁력에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.**

당사는 각 제조사들 제품 개발뿐만 아니라 공정개발 및 차세대 제품 개발까지 타 경쟁사 대비 우위를 차지하기 위해 지속적인 연구개발 활동을 하고 있습니다. 이를 위해 연구소를 설치하고 관련 산업에 대한 높은 지식과 경험을 갖춘 다수의 인력을 보유하고 있습니다. 당사는 대표이사를 포함한 각 파트의 조직구성원들은 동사 설립 전부터 관련 산업분야에서 근무하였으며, 풍력 베어링 사업 관련 연구개발 역량뿐만 아니라 사업 전략, 사후관리 능력 등을 보유한 동사의 핵심 자산이자 경쟁력이라 할 수 있습니다. 전 연구개발 인력은 기계공학 및 산업공학 전공자들로 구성되어 있으며, 이러한 연구인력들은 당사의 시장 내 경쟁력을 높여주고 있습니다.

[연구개발인력 증감표]

(단위 : 명)

구 분	직위	기초	증가	감소	기말
2016년	연구소장 (이사)	1	-	-	1
	책임연구원	5	3	3	5
	계	6	3	3	6
2017년	연구소장 (이사)	1	1	1	1
	전담연구원	5	2	2	5
	계	6	3	3	6
2018년	연구소장 (이사)	1	-	-	1
	전담연구원	5	1	1	5
	계	6	1	1	6
2019년 반기말 기준	연구소장 (이사)	1	1	1	1
	전담연구원	5	-	-	5
	계	6	1	1	6

당사의 주력제품인 풍력발전베어링은 풍력발전기 핵심구성품으로 첨단기술력을 확보하고, 이를 고객의 요구사항에 맞게 설계 및 제작하여 타 경쟁사 대비 빠르게 납품하는 것이 중요합니다.

당사는 기술력과 인적 자원이 회사의 핵심 경쟁력이라는 점을 인지하고 있으며 회사내 연구인력에 대한 교육과 투자를 게을리하지 않고 있기 때문에 이와 관련한 위험은 제한적일 것으로 예상되지만, 기술기반의 핵심인 기술인력의 사외유출은 회사의 성장 잠재력의 훼손을 유발 할 뿐 아니라 핵심인력이 경쟁사로 유출될 경우 당사의 경쟁력에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

아. 주식보상비용 관련 위험

당사는 임직원을 대상으로 현재까지 260,000주(행사가능 주식수 기준)의 주식매수선택권을 부여하였으며 이는 현재 주식수의 3.27%, 공모 후 주식수의 2.75%에 해당합니다. 당사는 주식매수선택권 부여로 인해 2018년, 2019년 상반기 각각 670천원, 4,019천원의 주식보상비용을 인식하였으며**향후 추가적인 주식보상비용 인식이 예상됨에 따라 당사의 손익에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.**

당사는 2018년 12월 7일 임직원 7인을 대상으로 총 260,000주의 주식매수선택권을 부여하였으며, 주식매수선택권 부여 상세 내역은 다음과 같습니다.

[주식매수선택권 부여 내역]

주식의 종류	부여대상	직위 및 담당업무	행사가격	부여 주식수	행사기간	부여일	비 고
보통주	조만제	대표이사 (경영총괄)	5,000원	35,000주	2021.12.07 ~ 2023.12.06	2018.12.07	-
				35,000주	2020.12.07. ~ 2023.12.06		주1)
보통주	방성훈	대표이사 (경영총괄)	5,000원	32,500주	2021.12.07 ~ 2023.12.06	2018.12.07	-
				32,500주	2020.12.07 ~ 2023.12.06		주1)
보통주	배병열	사내이사 (CFO)	5,000원	17,500주	2021.12.07 ~ 2023.12.06	2018.12.07	-
				17,500주	2020.12.07 ~ 2023.12.06		주1)
보통주	김종일	사내이사 (생산품질총괄)	5,000원	15,000주	2021.12.07 ~ 2023.12.06	2018.12.07	-
				15,000주	2020.12.07 ~ 2023.12.06		주1)
보통주	정정헌	사내이사 (기술개발총괄)	5,000원	15,000주	2021.12.07 ~ 2023.12.06	2018.12.07	-
				15,000주	2020.12.07 ~ 2023.12.06		주1)
보통주	김수기	생산팀장	5,000원	7,500주	2021.12.07 ~ 2023.12.06	2018.12.07	-
				7,500주	2020.12.07 ~ 2023.12.06		주1)
보통주	윤태홍	품질팀장	5,000원	7,500주	2021.12.07 ~ 2023.12.06	2018.12.07	-
				7,500주	2020.12.07 ~ 2023.12.06		주1)

주1) 증권신고서 제출일 현재 부여된 주식매수선택권 260,000주 중 130,000주의 행사조건은 2019년부터 2023년까지의 어느 한 해의 회계 결산 재무제표 기준 1년의 영업이익이 150억 이상 달성 시에만 주식매수선택권을 행사할 수 있습니다. 단, 2023년의 경우 결산 확정 이후 3개월까지 연장할 수 있습니다.

주2) 상기 주식매수선택권은 모두 신주발행형에 해당합니다.

당사가 주식매수선택권 관련하여 2018년, 2019년 상반기에 인식한 비용 및 향후 인식할 주식보상비용의 내역은 다음과 같습니다.

[주식보상비용으로 인식한 금액 및 향후 인식할 금액]

(단위: 천원)

구분	2018년	2019년 상반기	2019년(E)	2020년(E)
주식보상비용	670	4,019	8,036	7,366

당사의 주식보상비용 인식에 따라 당사의 손익에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다. 하지만 동 비용은 실제 현금흐름이 수반되지 않는 회계상의 비용인 바, 당사의 영업으로 인한 실제 영업현금흐름 및 유동성에 대한 영향은 낮을 것으로 판단됩니다.

3. 기타위험

가. 투자설명서 교부

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

2009년 2월 4일 부로 시행된 『자본시장법』제124조에 의거 누구든지 증권신고의 효력이 발생한 증권을 취득하고자 하는자 (전문투자자, 그밖에 대통령령으로 정하는 자를 제외함)에게 적합한 투자설명서를 미리 교부하지 아니하면 그 증권을 취득하게하거나 매도하여서는 안됩니다. 다만, 『자본시장법』시행령 제132조에 의거하여 투자설명서를 받기를 거부한다는 의사를 서면으로 표시한 자는 투자설명서의 교부없이청약이 가능합니다. 이에, 금번 공모주 청약시 일반투자자들은 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.

나. 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 **공모주식수가 변경될 수 있으니 투자시 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 제출시, 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 투자시 유의하여 주시기 바랍니다.

다. 상장 후 매도가능물량으로 인한 위험

상장 후 공모주식을 포함하여 당사 발행주식총수의 26.91%에 해당하는 2,546,000주에 대하여 계속보유의무가 없으며, 매도가능물량으로 인하여 주가에 부정적인 영향을 미칠 수 있으니 투자에 유의하시기 바랍니다.

금번 공모 후 당사 최대주주의 소유주식수는 4,063,948주(공모 후 42.95%)입니다. 해당 주식은 코스닥시장 상장규정 제21조 제1항 제1호에 의거 상장일로부터 6개월 간 한국예탁결제원에 보호예수하여야 하며, 한국거래소가 불가피하다고 인정하는 경우를 제외하고는 매각이 제한됩니다.

또한 당사의 주요주주인 EastBridge Asian Mid-market Opportunity Fund, LP는 코스닥시장 상장규정 제21조에 따른 보호예수 의무가 존재하지 않으나 상장 후 주가 안정화를 위하여 보유 주식 2,446,052주(공모 후 25.85%)를 상장일로부터 3개월 간 자발적 보호예수합니다.

상장주선인인 한국투자증권은 코스닥시장 상장규정 제26조 제6항에 의거 공모주식의 3%에 해당하는 71,400주(10억원을 초과하는 경우 10억원에 해당하는 물량)를 인수하여 상장 후 3개월 간 보호예수합니다. 단, 금번 공모물량 중 실권주가 발생하여 상장주선인이 인수하게 될 경우 상장주선인이 취득하는 수량은 변경될 수 있습니다.

공모물량 중 우리사주조합에 우선배정된 334,000주(공모주식수의 14.03%)는 상장일로부터 1년 간 한국증권금융에 의무예탁됩니다. 단, 우리사주조합에 배정되는 주식수는 확정이 아니며, 청약일 이후 우리사주조합 내 신청수량에 따라 확정됩니다.

상기 수량을 제외한 2,546,000주(공모 후 26.91%)에 대하여 계속보유의무가 없으며,해당 물량의 상장 후 출회로 인하여 주가에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

[상장후 유통가능 및 매도금지 물량]

구분	주주명	주식의종류	공모 후		유통가능 물량	매도금지 물량	매각제한
			주식수	지분율			
최대주주	씨에스윈드㈜	보통주	4,063,948	42.95%	-	4,063,948	상장 후 6개월
주요주주	EastBridge Asian Mid-market Opportunity Fund, LP	보통주	2,446,052	25.85%	-	2,446,052	상장 후 3개월
1% 이상 주주	KoFC-LB 2010-10 투자조합	보통주	500,000	5.28%	500,000	-	-

기타주주	기관투자자 및 일반청약자	보통주	2,046,000	21.62%	2,046,000	-	-
	우리사주조합 (우선배정)	보통주	334,000	3.53%	-	334,000	상장 후 1년
	공모주주 소계	보통주	2,380,000	25.15%	2,046,000	334,000	-
	대표주관회사 의무인수분	보통주	71,400	0.75%	-	71,400	상장 후 3개월
	기타주주 소계		2,451,400	25.91%	2,046,000	405,400	-
합계			9,461,400	100%	2,546,000	6,915,400	-

주1) 유통가능 물량은 수요예측시 기관투자자의 의무보유확약 및 청약시 배정군별 배정주식수 변경 등이 발생할 경우 변동될 수 있습니다.

주2) 당사의 주요주주인 EastBridge Asian Mid-market Opportunity Fund, LP는 코스닥시장 상장규정 제21조에 따른 보호예수 의무가 존재하지 않으나 상장 후 주가 안정화를 위하여 상장일로부터 3개월 간 자발적 보호예수합니다.

라. 주식매수선택권 및 신주인수권 행사에 따른 주가 희석화 위험

증권신고서 제출일 현재 당사가 임직원에게 부여한 미행사 주식매수선택권은 총 260,000주로 공모 후 주식수 9,461,400주 기준 2.75%에 해당합니다.또한 당사는 금번 공모시 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제10조의2에 따라 기업공개를 위한 대표주관업무 수행의 보상으로 당사로부터 신주를 취득할 수 있는 권리(이하 "신주인수권")를 대표주관회사가 취득할 수 있도록 해당 신주인수권 119,000주에 관한 계약을 체결하였습니다. 이에 따라 상장일로부터 3개월 이후 18개월 이내에 신주인수권 119,000주가 보통주로 행사 가능합니다. **주식매수선택권 및 신주인수권의 행사로 인하여 신주가 발행되어 보통주로 시장에 출회될 경우 당사의 상장 후 주가에 희석화 요인으로 작용할 수 있습니다.**

당사는 핵심 인력의 장기근속, 사기진작, 애사심 고취 등 사업 영위를 위하여 임직원 등에게 주식매수선택권 총 240,000주를 부여하였으며, 부여일은 2018년 12월 7일이며 이 중 절반인 130,000주는 2년 경과 시점, 나머지 130,000주는 3년 경과 시점에 행사가 가능하고 해당 기간 도래에 따라 주식가치의 희석 가능성이 존재하고 있습니다.

증권신고서 제출일 현재 주식매수선택권 부여 현황은 다음과 같습니다.

[주식매수선택권 부여 내역]

주식의 종류	부여대상	행사가격	부여 주식수	행사기간	부여일	비 고
보통주	조만제	5,000원	35,000주	2021.12.07 ~ 2023.12.06	2018.12.07	-
			35,000주	2020.12.07. ~ 2023.12.06		주1)
보통주	방성훈	5,000원	32,500주	2021.12.07 ~ 2023.12.06	2018.12.07	-
			32,500주	2020.12.07 ~ 2023.12.06		주1)
보통주	배병열	5,000원	17,500주	2021.12.07 ~ 2023.12.06	2018.12.07	-
			17,500주	2020.12.07 ~ 2023.12.06		주1)
보통주	김종일	5,000원	15,000주	2021.12.07 ~ 2023.12.06	2018.12.07	-
			15,000주	2020.12.07 ~ 2023.12.06		주1)
보통주	정정헌	5,000원	15,000주	2021.12.07 ~ 2023.12.06	2018.12.07	-

			15,000주	2020.12.07 ~ 2023.12.06		주1)
보통주	김수기	5,000원	7,500주	2021.12.07 ~ 2023.12.06	2018.12.07	-
			7,500주	2020.12.07 ~ 2023.12.06		주1)
보통주	윤태홍	5,000원	7,500주	2021.12.07 ~ 2023.12.06	2018.12.07	-
			7,500주	2020.12.07 ~ 2023.12.06		주1)

주1) 증권신고서 제출일 현재 부여된 주식매수선택권 260,000주 중 130,000주의 행사조건은 2019년부터 2023년까지의 어느 한 해의 회계 결산 재무제표 기준 1년의 영업이익이 150억 이상 달성 시에만 주식매수선택권을 행사할 수 있습니다. 단, 2023년의 경우 결산 확정 이후 3개월까지 연장할 수 있습니다.
주2) 상기 주식매수선택권은 모두 신주발행형에 해당합니다.

또한 당사는 금번 공모시 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제10조의2에 따라 기업공개를 위한 대표주관업무 수행의 보상으로 당사로부터 신주를 취득할 수 있는 권리(이하 "신주인수권")를 대표주관회사가 취득할 수 있도록 해당 신주인수권 119,000주에 관한 계약을 체결하였습니다. 이에 따라 상장일로부터 3개월 이후 18개월 이내에 신주인수권 119,000주가 보통주로 행사 가능합니다. 신주인수권의 행사로 인하여 신주가 발행되어 보통주로 시장에 출회될 경우 당사 주가에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

현재 예정된 상장주식수는 9,461,400주이나, 주식매수선택권 행사시 발행될 희석화 주식 260,000주(공모전 주식수 기준 3.27%, 공모후 주식수 기준 2.75%) 및 신주인수권 행사로 발행될 희석화주식 119,000주(공모전 주식수 기준 1.49%, 공모후 주식수 기준 1.26%)가 존재하여 주식가치의 희석 가능성이 존재함을 투자자분들께서는 유의하시기 바랍니다.

마. 청약자 유형군별 배정비율 변경 위험

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

증권신고서 제출일 현재 금번 총 공모주식 2,380,000주의 청약자 유형군별 배정비율은 우리사주조합 334,000주(공모주식의 14.0%), 일반청약자 476,000주(공모주식의 20.0%), 기관투자자 1,570,000주(공모주식의 66.0%)입니다. 기관투자자 배정주식 1,570,000주를 대상으로 2019년 11월 4일, 11월 5일에 수요예측을 실시하여 배정하며, 동 수요예측 결과에 따라 청약일 전에 청약자 유형군별 배정비율이 변경될 수 있습니다.

한편, 2019년 11월 11일 ~ 12일에 실시되는 청약 결과 잔여주식이 있는 경우에는 추첨에 의한 재배정을 하게 됩니다. 만약 청약자 유형군에 따른 배정분 중 청약미달 잔여주식이 있는 경우에는 초과 청약이 있는 다른 항의 배정분에 합산하여 배정될 수 있으며, 이러한 초과 청약에 대한 배정은 대표주관회사가 자율적으로 결정하여 배정합니다.

바. 코스닥시장 상장요건 미충족 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 2018년 12월 27일 상장예비심사청구서를 제출하여 2019년 06월 27일자로 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

□ 씨에스베어링㈜가 상장주선인을 통하여 제출한 상장예비심사청구서 및 동 첨부서류를 코스닥시장상장규정(이하 “상장규정”이라 한다) 제8조(상장예비심사등)에 의거하여 심사('19.6.27)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

- 만약 청구법인이 신규상장 신청일에 코스닥시장상장규정 제2조 제9항에서 정하는 벤처기업에 해당하지 않게 되는 경우에는 동 규정 제6조의 벤처기업 요건이 적용되지 아니하고 일반기업 상장요건을 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 확

인된 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.

사. 상장 후 주가의 공모가액 하회 위험

코스닥시장 상장 후 주식시장 상황 등에 따라 주가는 최초 공모가액을 하회할 수도 있으며, 이 경우 공모가에 금번 공모주식을 취득한 투자자는 투자원금 손실을 입을 수 있습니다.

수요예측을 거쳐 당사와 대표주관회사 간 협의를 통해 결정된 동 주식의 공모가격은 기업공개 이후 시장에서 거래될 시장가격을 나타내는 것이 아니며 당사의 재무실적, 당사 및 당사가 경쟁하는 업종의 과거 및 전망, 당사의 경영진, 당사의 과거 및 현재 영업, 당사의 미래수익 및 원가구조에 대한 전망, 당사의 발전 현황, 당사와 유사한 사업 활동을 영위하고 있는 공개기업의 기업가치 평가, 한국 주식시장의 변동성 여부와 같은 요인의 영향을 받을 수 있습

니다. 따라서 투자자는 공모가격이나 그 이상의 가격으로 주식을 재매각하지 못할 수 있으며, 그 결과 투자금액의 일부 또는 전부에 대한 손실이 발생할 수 있습니다.

아. 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 발생시 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 투자시 이점에 유의하시기 바랍니다.

본 증권신고서 상의 공모일정은 확정된 것이 아니며, 관계기관의 조정 또는 증권신고서 수리 과정에서 변경될 수 있습니다.

자. 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.**

금번 공모의 대표주관회사인 한국투자증권㈜은 2016년 12월 13일 개정되어 2017년1월 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.

차. 주가의 일일 가격제한폭 변경

2015년 6월 15일부터**코스닥시장과 유가증권시장 주식의 일일 가격제한폭이 기존의 ±15%에서 ±30%로 확대되었으므로, 투자 시 유의하시기 바랍니다.**

2015년 6월 15일부터 코스닥시장과 유가증권시장 주식의 일일 가격제한폭이 기존의 ±15%에서 ±30%로 확대되었습니다. 이에 따라 상장일 이후 당사 주식의 장중 가격 변동폭이 이전의 공모주 투자 사례 대비 클 수 있으니 투자 시 유의하시기 바랍니다.

카. 투자자의 독자적 판단 요구

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

본건 공모주식을 청약하고자 하는 투자자들은 투자결정을 하기 전 본 증권신고서의 투자위험요소 뿐만 아니라 다양한 위험요소를 주의 깊게 검토하시고 이를 종합적으로 고려하여 최종적인 투자판단을 해야 합니다. 다만, 당사가 현재 인지하고 있지 못하거나 중요하지 않다고 판단하여 상기 투자위험요소에 기재하지 않은 사항이라 하더라도 당사의 운영에 중대한 부정적 영향을 미칠 수 있다는 가능성을 배제할 수 없으므로, 투자자는 상기 투자위험요소에 기재된 정보에만 의존하여 투자판단을 해서는 안되며 투자자 본인의 독자적인 판단에 의해야 합니다.

만일 본 증권신고서에 기재된 투자위험요소가 실제로 발생하는 경우 당사의 사업, 재무상태, 기타 운영결과에 중대한 부정적 영향을 미칠 수 있으며, 이에 따라 투자자가 금번 공모과정에서 취득하게 되는 당사 주식의 시장가격이 하락하여 투자금액의 일부 또는 전부를 잃게 될 수도 있습니다.

한편, 본건 공모를 위한 분석 중에는 일부 예측정보가 포함되어 있습니다. 그러나 예측정보에 대한 실제 결과는 여러가지 요소들의 영향에 따라 애초에 예측했던 것과 다를 수 있다는 점도 유의해야 합니다.

타. 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 공모 시 동 규정 제5호 제1항 제2호의 단서조항은 적용하지 않습니다.

2016년 12월 13일 '증권 인수업무 등에 관한 규정' 개정으로 인하여 동 규정 제5조 제1항에 따라 다양한 방법을 통한 가격결정이 가능하게 되었습니다.

【증권 인수업무 등에 관한 규정】

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

3. 대표주관회사가 사전에 정한 방법에 따라 기관투자자로부터 경매의 방식으로 입찰가격과 수량을 제출받은 후 일정가격(이하"최저공모가격"이라 한다) 이상의 입찰에 대해 해당 입찰자가 제출한 가격으로 정하는 방법
4. 대표주관회사가 사전에 정한 방법에 따라 기관투자자로부터 경매의 방식으로 입찰가격과 수량을 제출받은 후 산정한 단일가격으로 정하는 방법

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

파. 유사회사 선정의 부적합성 가능성

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

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

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

그러나, 기업 규모의 차이 및 부문별 매출 비중의 상이성, 비교참고 회사 선정 기준의임의성 등을 고려하였을 때 반드시 적합한 유사회사의 선정이라고 판단할 수 없습니다. 특히 금번 공모 시 당사의 지분증권 평가를 위하여 최종 유사기업으로 선정된 회사는 씨에스윈드, SDN, KG ETS 3개 회사로 동 회사의 매출액, 자산 총계 등 규모가 당사의 재무 규모와 비교하였을 경우 다소 차이가 존재합니다. 한편,씨에스윈드의 경우 당사의 지배기업에 해당하나, 주력 제품이 상이하고 해당 지배기업과 관련하여 매출을 비롯한 거래 관계가 일체 존재하지 아니합니다. 또한 산업의 유사성과 매출처의 유사성 측면에서 당사와 가장 유사하다고 판단하여 유사회사로 선정하였습니다. 이 외에도 유사회사 최고경영자의 경영능력 및 주가관리 의지, 주매출처의 안정성 및 기타 거래 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.

하. 공모가격 산정방식의 한계에 따른 위험

당사의 희망공모가액은 상대가치 평가방법인 PER 방법으로 산출되었지만, 희망공모가액 범위가 당사의 절대적인 가치를 의미하는 것은 아닙니다. 또한 **향후 국내외 경기, 주식시장 현황, 산업 성장성, 영업환경 변화 등 다양한 요인의 영향으로 예측, 평가 정보는 변동될 수 있으며, 비교회사 선정의 자의성 등 PER 평가방식의 한계가 있으니 투자시 유의하여 주시기 바랍니다.** 한편, 당사는 희망공모가액 산정시 2019년 반기말 기준 최근 4개 분기 실적을 적용하여 2018년 반기 실적이 반영되지 아

니하였으므로, 투자시 이 점 유의하여 주시기 바랍니다.

당사의 희망공모가액은 비교회사의 PER 배수를 적용하여 산출되었지만, 희망공모가액 범위가 회사의 절대적인 가치를 의미하는 것은 아닙니다.

PER 배수 평가방식과 같은 상대가치 평가방법의 적용에 필요한 비교회사의 선정과정에서평가자(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 비교회사들은 당사와 사업구조 및 전략,제품, 영업환경, 성장성 등에서 차이가 존재하므로, 투자자들은 비교회사 현황, 참고 정보 등을 기반으로 투자의사 결정을 하는 경우 이와 같은 차이 사항에 유의하시기 바랍니다.

또한 향후 국내외 경기, 주식시장 현황, 산업 성장성, 영업환경 변화 등 다양한 요인의 영향으로 예측, 평가 정보는 변동될 수 있으며, 비교회사 선정 및 PER 평가방식의한계가 있으니 투자시 유의하여 주시기 바랍니다.

한편, 당사는 희망공모가액 산정시 2019년 반기말 기준 최근 4개 분기 실적을 기준으로 산출한 비교기업들의 산술평균 PER 배수를 동사의 2019년 반기말 기준 최근 4개 분기 실적에 적용하여 상대가치를 산출하였습니다. 당사는 2018년 3분기부터 2019년 반기까지 4개 분기의 영업 실적이 최근의 시장 상황 및 당사의 영업 환경을 가장 잘 반영하는 지표라 판단하여 적용하였습니다. 다만, 2019년 반기의 경우 전반적인 영업환경 개선으로 2018년 반기 실적과 아래와 같은 차이가 존재하고 있습니다.

[2019년 및 2018년 반기 주요 재무지표 비교]

(단위 : 천원)

구분	2019년 반기	2018년 반기
매출액	47,069,515	24,659,246
매출원가	39,300,663	22,187,737
매출총이익 (매출총이익율)	7,768,852 (16.51%)	2,471,509 (10.02%)
영업이익 (영업이익율)	4,888,038 (10.38%)	182,809 (0.74%)
반기순이익 (순이익율)	3,458,893 (7.35%)	54,561 (0.22%)

2018년 반기의 경우 철강 소재가격 인상에 따라 당사의 주요 원재료인 단조링의 단가가 상승하였으나, 판매가격 인상으로 이어지지 아니함에 따라 당사 제품 원가율에 부정적인 영향을 미쳤으며, 평균환율은 전기 대비 약 4.9% 하락하여 수출 비중이 높은 당사의 사업 특성상 매출 및 수익성에 부정적인 영향을 미친 것으로 확인됩니다. 또한 2018년 반기의 경우 당사의 주 거래처인 GE사의 주문시스템 및 물류시스템 변경이 이루어짐에 따라 예정된 매출액이 일부 이연되었고, 이로 인해 감소한 반기 매출액은 고정비 회수로 이어지지 못함에 따라 당사의 이익율 악화를 가져왔습니다. 또한 이연된 매출은 당사의 하반기 생산 집중을 야기하여,

외주가공비 및 운반비 등 제조경비 증가로 이어지게 되었고, 이로 인해 2018년 전체 이익율에도 부정적인 영향을 미치게 되었습니다.

당사는 위와 같은 사유로 인해 2018년의 경우 일시적인 실적 악화가 발생하였으나, 2019년은 수주량 증가와 전반적인 영업환경 호조로 매출액 및 이익율 등 주요 재무지표 모두 개선의 흐름을 보이고 있는 상황입니다. 그럼에도 불구하고, 2018년 반기순이익은 및 주요 재무지표는 2019년 반기순이익 및 주요 재무지표와 다소 큰 차이를 보이고 있으며, 당사가 공모가격 산정시 최근 4개 분기의 실적만을 반영하여 2018년 반기 실적이 반영되지 아니하였으므로, 투자시 이 점 유의하여 주시기 바랍니다.

거. 집단 소송으로 인한 소송 위험

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

국내 증권관련집단소송법은 2005년 1월 1일부터 시행되었는데 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 기재된 호도적 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 지목되게 되면, 상당한 비용이 발생함은 물론이거니와 당사 경영진이 핵심 사업에 전념하지 못할 수 있습니다.

너. 소수주주권 행사로 인한 소송 위험

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 경우0.5%)에 해당하는 주식을 6개월 이상 보유한 소수주주는 일정한 사항을 주주총회의 목적사항으로 할 것을 제안할 수 있습니다.

또한 0.5%(회사의 자본금이 1,000억원 이상인 경우 0.25%)에 해당하는 주식을 6개월 이상 보유한 소수주주는 이사, 감사 등의 해임을 요구할 수 있고, 0.1%(회사의 자본금이 1,000억원 이상인 경우 0.05%)에 해당하는 주식을 6개월 이상 보유한 소수주주는 회사의 회계장부를 열람청구할 수 있습니다. 0.05%(회사의 자본금이 1,000억원 이상인 경우 0.025%)에 해당하는 주식을 6개월 이상 보유한 소수주주는 이사가 법령 또는 정관에 위반한 행위를 하여 이로 인하여 회사에 회복할 수 없는 손해가 생길 염려가 있는 경우에는 회사를 위하여 이사

에 대하여 그 행위를 유지할 것을 청구할 수 있고, 0.01%에 해당하는 주식을 6개월 이상보유한 소수주주는 회사를 대신하여 주주대표소송을 제기할 수 있습니다.

회사의 소액주주들과 이사회 및 주요주주들과의 이해관계는 상이할 수 있으며, 이로 인해 소액주주들이 법적 행동을 통해 그들의 영향력을 행사할 수 있습니다. 향후 당사를 상대로 상기와 같은 소송 또는 법원명령이 발생할 경우, 당사의 효율적이고 적절한 전략 시행이 방해받을 수 있으며 사업과 성과에 영향을 줄 수 있는 경영자원이 핵심사업에 집중되지 못 할 수 있습니다.

더. 미래예측진술에 대한 위험
본 증권신고서는 향후 사건에 대한 당사 경영진의 현재 시점(내지 별도 시점이 기재되어 있는 경우 해당 시점)의 예상을 담은 미래예측진술을 포함하고 있으며**미래예측진술은 실제로는 상이한 결과를 초래할 수 있는 특정 요인 및 불확실성에 따라 달라질 수 있습니다.**

기 언급된 당사 사업 관련 리스크 이외에도 다른 요인으로 인해 본 신고서에 포함된 다양한 미래예측진술과 실제 발생한 결과가 상이할 수 있습니다. 이들 요인에는 다음과 같은 사항이 포함됩니다.

- 일반적인 경제, 사업, 정치 상황 및 부정적인 규제, 법률 발생
- 금리 변동 및 당사의 채무상환 능력
- 소비자 신뢰 저하 및 소비심리 하락
- 당사 관련 산업 경쟁구도 변화
- 금융시장 상황 및 환경의 변화

이러한 리스크와 관련된 특정 기업정보공시는 그 특성상 추정치에 불과하며, 이 같은 불확실성이나 리스크 중 하나라도 실현되는 경우 실제 결과는 과거 실적은 물론 추정치, 예상치 와도 크게 달라질 수 있습니다. 예를 들어 매출액 감소, 비용 증가, 자본비용 증가, 자본투자 지연, 실적 개선 예상치 달성 실패 등이 발생할 가능성이 있습니다. 또한 법으로 요구하는 경우를 제외하고 당사는 새로운 정보 취득, 미래 사건 발생 등과 무관하게 미래예측진술을 업데이트하거나 수정할 의무가 없으며 그러한 의무를 명시적으로 부인하는 바입니다. 따라서 투자자 분들께서는 본 신고서의 공개일자 기준으로 작성된 미래 예측 진술에 지나치게 의존해서는 안 된다는 점을 유의해주시기 바랍니다.

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 주체는대표주관회사인 한국투자증권㈜이므로 문장의 주어를 "당사", "한국투자증권㈜"으로 기재하였습니다. 발행회사인 씨에스베어링㈜의 경우에는 "동사", "회사"로 기재하였습니다.

본 장에 기재된 평가의견은 금번 한국거래소 코스닥시장 상장의 대표주관회사인 한국투자증권㈜가 금번 공모주식의 발행회사인 씨에스베어링㈜에 대한 기업실사 과정을 통하여 발행회사인 씨에스베어링㈜로부터 제공받거나 취득한 정보 및 자료에 기초하여 코스닥시장 상장법인으로서의 조건 충족 여부 및 상장과정에서의 공모희망가액 제시범위(공모가 밴드) 산정논리와 적정성에 대한 판단범위로 한정됩니다.

즉, 본 장의 평가의견은 금번 공모주식의 씨에스베어링㈜에 대한 기업 실사과정 중에 있어서 동사의 코스닥시장 상장 및 공모주식의 가치평가를 검토 및 산정하기 위해 제공받은 정보 및 자료에 기초하여 인수인이 합리적 추정 및 판단의 가정하에 제시하는 주관적인 의견입니다.

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

본 장에 기재된 인수인의 분석의견 중에는 투자자에게 회사에 대한 이해를 돕기 위하여 기재된 예측정보가 포함되어 있습니다. 예측정보에 대한 실제결과는 여러 가지 내/외부 요인들의 변화에 의해 기재된 예측정보와는 다르게 나타날 수 있음을 투자자는 유의하셔야 합니다. 예측정보와 관련하여 투자자가 고려해야 할 사항에 대해서는 본 신고서의 서두에 기재된 "예측정보에 관한 유의사항" 부분을 참조하시기 바랍니다.

1. 평가기관

구 분	증 권 회 사 (분 석 기 관)	
	회 사 명	고 유 번 호
대표주관회사	한국투자증권㈜	00160144

2. 평가의 개요

가. 개요

기업실사(Due-Diligence) 결과를 기초로 대표주관회사인 한국투자증권㈜는 씨에스베어링㈜의 기명식 보통주식 2,380,000주를 총액인수 및 모집(매출)하기 위하여 동사의 지분증권을 평가함에 있어 2019년 사업연도 반기(2019년 1월 1일~ 6월 30일)의 결산서 및 검토보고서와 2016, 2017 및 2018 사업연도 결산서 및 감사보고서 등의 관련자료를 참고하여 동사의 사업성, 수익성, 재무안정성 및 기술성 등에 대하여 기업실사를 실시하였으며, 기업실사를 통한 리스크요인들을 주식가치 산정에 반영하여 평가하였습니다.

나. 기업실사 이행상황

대표주관회사인 한국투자증권㈜는 씨에스베어링㈜의 코스닥시장 상장을 위하여 동사에 대한 기업실사(Due-Diligence)를 실행하였으며, 동 실사의 참여자 및 일정, 실사내용은 다음과 같습니다.

(1) 대표주관회사 실사 담당자

소 속	성 명	부 서	직책 (직급)	실사업무 분장	IB 경력
한국투자증권㈜	배영규	IB1본부	본부장	IPO 진행 총괄 책임	25년
한국투자증권㈜	유명환	기업금융부	이 사	IPO 진행 실무 책임	21년
한국투자증권㈜	김병국	기업금융부	이 사	기업실사 실무 책임	21년
한국투자증권㈜	최선항	기업금융부	팀 장	기업실사 실무 담당	11년
한국투자증권㈜	김진국	기업금융부	차 장	기업실사 실무 담당	11년
한국투자증권㈜	신현성	기업금융부	과 장	기업실사 실무 담당	6년
한국투자증권㈜	김성훈	기업금융부	과 장	기업실사 실무 담당	4년

(2) 발행회사 기업실사 참여자

성 명	부 서	직책(직급)	담당업무
방성훈	-	대표이사	경영총괄
조만제	-	대표이사	경영총괄
배병열	-	이사	CFO
여태승	관리팀	팀장	공시/IR
박재우	관리팀	과장	자금
이상봉	관리팀	과장	총무
성언호	관리팀	대리	회계
이일영	관리팀	대리	인사

(3) 기업실사 주요 일정 및 내용

일 자	실사내용

2016.09.20	대표주관회사 계약
2017.01.11 ~ 01.13	[1차 기업실사] 1. 장소: 씨에스베어링㈜ 회의실 2. 참석자 대표주관회사: 배영규 본부장, 김병국 이사, 최선항 팀장, 김진국 차장 발행회사: 조만제 대표이사, 배병열 이사, 박재우 과장 3. 내용 1) 대표이사 면담 - 주요 경력 및 경영철학과 발행회사의 연혁 등에 관한 질의, 응답 및 상장을 추진하게 된 경위 청취 - 회사의 핵심사업 및 설립 배경, 주요 영위 사업 종류 등의 설명 2) 상장업무담당자 면담 - 설립 이후부터 현재까지의 사업 활동 내역, 사업 전반에 관련된 설명 청취 - 재무상황의 변동 및 향후 상장 추진 일정에 관한 사항 문의 - 상장을 위한 준비사항 확인, 상장일정 설명 3) 발행회사의 일반적인 사항 - 정관, 주주명부 및 주식변동사항, 등기부등본, 사업계획서, 사규 등 검토 - 임직원 현황, 급여 및 복리후생 관련 자료 등 검토 - 기타 경영상의 주요 계약 검토 - 이사회 구성 검토 - 관계회사 현황 검토
2017.05.15 ~ 05.17	[2차 기업실사] 1. 장소: 씨에스베어링㈜ 회의실 2. 참석자 대표주관회사: 최선항 팀장, 김진국 차장 발행회사: 조만제 대표이사, 배병열 이사, 박재우 과장 3. 내용 1) 경영성과 및 재무관련 사항 - 최근 3개년 결산자료, 세무조정계산서, 감사보고서 등 검토 - 주요 계정별 원장 검토 2) 과거 매출 실적에 대한 분석 3) 주요 사업 분야 별 세부 매출현황 검토 4) 과거 최대주주 변동 등 기업 이력 청취 5) 발행회사의 경쟁회사 대비 핵심 역량 및 경쟁력 검토 6) K-IFRS 전환에 따른 재무제표 변동 효과 점검 7) 외부 투자 관련 계약서 및 지분율 검토 8) 기타 주요 내부통제시스템 이슈 점검 및 정비 필요사항 확인

2017.10.16 ~ 10.18	[3차 기업실사] 1. 장소: 씨에스베어링㈜ 회의실 2. 참석자 대표주관회사: 최선항 팀장, 김진국 차장, 신현성 과장 발행회사: 배병열 이사, 박재우 과장, 이상봉 과장 3. 내용 1) 내부통제시스템 정비내역 확인 2) 이사회 및 주주총회 의사록 구비내역 점검 3) 소송/분쟁 내역 점검 4) 상장예비심사청구 일정 검토
2017.12.19 ~ 12.21	[4차 기업실사] 1. 장소: 씨에스베어링㈜ 회의실 2. 참석자 대표주관회사: 최선항 팀장, 김진국 차장, 신현성 과장 발행회사: 배병열 이사, 박재우 과장, 이상봉 과장 3. 내용 1) 경영성과 점검 - 2017년 결산 및 2018년 예상실적 검토 2) 주주명부 및 주식 변동상황 확인 - 과거 유상증자 세부내역 확인 - 주주간 주식 매매내역 확인 3) 상장예비심사청구 일정 협의
2018.04.11 ~ 04.13	[5차 기업실사] 1. 장소: 씨에스베어링㈜ 회의실 2. 참석자 대표주관회사: 최선항 팀장, 김진국 차장, 신현성 과장 발행회사: 방성훈 대표이사, 조만제 대표이사, 배병열 이사, 박재우 과장, 이상봉 과장 3. 내용 1) 2017년 결산 실적 검토 2) 재무, 회계 관련 담당자 인터뷰 3) 산업의 성장성 및 사업성, 경쟁우위 및 경쟁열위 등 인터뷰
2018.06.20 ~ 06.22	[6차 기업실사] 1. 장소: 씨에스베어링㈜ 회의실 2. 참석자 대표주관회사: 최선항 팀장, 김진국 차장, 신현성 과장 발행회사: 배병열 이사, 박재우 과장, 이상봉 과장 3. 내용 1) 상장예비심사청구서 작성 현황 검토 2) 2018년 실적 검토 3) 사업 진행상황 점검

2018.09.05 ~ 09.07	[7차 기업실사] 1. 장소: 씨에스베어링㈜ 회의실 2. 참석자 대표주관회사: 최선항 팀장, 김진국 차장, 신현성 과장 발행회사: 배병열 이사, 박재우 과장, 이상봉 과장 3. 내용 1) 상장예비심사청구서 작성 2) 상장예비심사청구서 첨부서류 준비현황 점검 3) 내부통제시스템 세부 정비내역 재확인 4) Valuation 및 공모구조 최종 확정 5) 주주명부 및 보호예수 대상주식 최종 확정
2018.11.14 ~ 11.16	[8차 기업실사] 1. 장소: 씨에스베어링㈜ 회의실 2. 참석자 대표주관회사: 최선항 팀장, 김진국 차장, 신현성 과장 발행회사: 방성훈 대표이사, 조만제 대표이사, 배병열 이사, 박재우 과장, 이상봉 과장 3. 내용 1) 상장예비심사청구서 작성 내역 검토 2) 2018년 3분기 재무제표 검토 3) 상장예비심사청구서 첨부서류 준비 관련 협의 4) 상장요건 충족 여부 및 내부통제시스템 최종 점검 5) Valuation 및 공모구조 협의
2018.12.19 ~ 12.21	[9차 기업실사] 1. 장소: 씨에스베어링㈜ 회의실 2. 참석자 대표주관회사: 최선항 팀장, 김진국 차장, 신현성 과장 발행회사: 방성훈 대표이사, 조만제 대표이사, 배병열 이사, 박재우 과장, 이상봉 과장 3. 내용 1) 상장예비심사청구서 작성 내역 검토 2) 2018년 3분기 재무제표 검토 3) 상장예비심사청구서 첨부서류 준비 관련 협의 4) 상장요건 충족 여부 및 내부통제시스템 최종 점검 5) Valuation 및 공모구조 협의
2018.12.27	상장예비심사청구서 제출
2019.06.27	코스닥시장본부 상장예비심사 승인
2019.10.11	총액인수계약 체결
2019.10.11	증권신고서 제출

3. 기업실사결과 및 평가 내용

가. 기술성

(1) 기술의 완성도

동사는 블레이드와 로터를 연결하고 지지하는 역할을 하는 피치 베어링과 수평축 풍력 발전

기의 요 시스템 중 중요한 요소 중 하나인 요 베어링을 주력 제품으로 생산하고 있습니다. 피치 베어링의 경우 바람의 세기에 따라 날개의 경사각 조절로 출력을 능독적으로 제어하며, 변화하는 풍력에 대응하여 최적의 출력을 나타내어야 하기 때문에 정밀 성형 공정 및 가공 기술이 필수적으로 요구됩니다. 요 베어링의 경우 고정된 타워와 회전하는 나셀을 연결하고 지지하는 기어 타입의 핵심 부품으로 조직의 균일성 및 오차 설계 등 제품의 요구 특성이 까다로우며, 기어 가공기술은 물론 고주파 열처리 등에 의한 표면 강화기술이 요구됩니다.

또한 동사가 생산하는 선회베어링은 일반 베어링보다 대형 사이즈로 축 또는 하우징에 결합되지 않고 상대물에 볼트로 체결하는 형식으로 고정되며 회전 하중을 지지하는 전반적인 산업분야에 적용되는 중요한 부품입니다. 선회베어링은 우주항공, 조선, 건설기계, 의료기술 및 신재생에너지의 풍력발전기까지 전 산업군에서 큰 하중을 지지하며 회전이 필요한 기계 산업 전반에 활용되고 있습니다.

동사는 설립 이후 회사의 전략을 풍력발전기용 선회베어링 설계 및 제작에 집중하여 지난 7년간 지속적인 성장과 함께 기술 축적을 이루어 왔으며, 이러한 기술력을 바탕으로 풍력 발전기 제작 업체로부터 베어링 설계에 대한 협업 업무 요청을 받아 공동으로 수행하기에 이르렀습니다.

동사는 최근 풍력발전기 제조사 중 하나인 히타치사의 풍력발전기용 피치 & 요 초도품을 직접 설계, 생산 및 납품을 완료하였고, 주 고객사인 GE 의 경우 동사에 대한 높은 품질 신뢰도와 설계기술력을 인정받아 설계업무에 대한 권한을 받게 됨으로써 신규개발품인 FPQ제품의 개발 단계에서 동사가 직접 설계 검토 및 피드백을 받고 진행하게 되었습니다. 또한 가메사(GAMESA) 2.5MW 제품, DMS 피치 & 요베어링의 설계도 직접 진행하고 개발 완료하였습니다. 향후에도 신규로 개발되는 풍력발전기에는 동사의 자체 기술력으로 설계되고, 동사의 높은 제작기술과 품질관리로 제작된 베어링이 설치될 예정입니다.

설립 이후 증권신고서 제출일 현재까지 동사의 매출이 지속적으로 증가하고 있고, 대상 고객 업체의 지속적인 신뢰를 유지하고 있다는 점에 미루어 보아 동사의 기술 완성도는 우수한 수준이라 판단됩니다.

(2) 기술의 경쟁우위도

많은 선회베어링 업체는 현재까지 발전기 제작사에서 설계한 도면을 받아 그대로 제작 납품하는 방식으로 사업을 하고 있으나 동사는 신제품을 개발하기 위해 동사의 베어링 생산 기술 및 노하우를 활용하여 강도계산서 등의 자료 분석을 통해 직접 도면을 작성하고 개발을 진행하고 있습니다.

한편, 2011년부터 지속적인 연구개발 국책과제를 통한 신제품 개발을 진행해 왔으며, 2.5MW 피치베어링 연구개발 사업을 통해 피치베어링 양산화 체제를 구축하였습니다. 양산화 구축을 통해 사업화에 성공하였으며, 이 공로를 인정받아 지식경제부 장관상을 수상하였습니다. 또한 3MW, 5MW 급의 피치베어링을 지속적으로 개발해왔으며, 공작기계용 원추롤러(tapered cross roller) 베어링 국산화 개발을 성공하였고 지속적인 기술 개발을 위해 경남테크노파크 및 재료연구소를 통해 기업지원사업 등을 진행하였습니다. 현재는 풍력발전기용 고강성, 장수명 블레이드 베어링 국산화 개발 국책과제 사업을 통해 새로운 타입의 블레이드 베어링 개발을 진행하고 있습니다.

동사가 선회베어링과 관련하여 보유하고 있는 특허권은 아래와 같습니다.

구분	내용	권리자	출원일	등록일	적용제품	주무관청
특허	선회베어링의 씰링부재 접촉면 가공장치	씨에스베어링	2013-12-13	2014-05-30	선회베어링	특허청

KR선급으로부터 풍력발전기용 피치 & 요 제조 공장에 대한 인증을 받았으며, 1.5MW 피치 & 요베어링에 대한 국내 업체 유일 설계적합서 인증을 받았습니다. 기타 녹색기술인증을 통한 친환경 제조 공법에 대한 기술 인증을 받았으며, 2018년 글로벌 강소기업에 선정되었습니다.

추가적으로 동사는 대형 기어 정밀 가공 기술, 안정적인 열처리 패턴, 경도 및 경화깊이 유지 기술 등 뛰어난 베어링 가공 능력을 보유하고 있습니다. 동사는 대형링의 기어 가공을 위한 절단 방식의 기어 가공 방법을 도입하여 호브(HOB) 방식의 기어 가공 방법보다 생산성을 향상시키는 생산 공법을 확립하였으며, 기어 10 등급 이상을 가공할 수 있는 가공 능력을 보유하고 있습니다. 또한 절삭유를 사용하지 않는 가공방법을 통해 녹색기술인증을 받았습니다. 또한 동사는 2개의 가열 인덕터 사용으로 저출력으로 8MM 이상의 안정적인 경화 깊이 확보 기술을 보유하고 있습니다. 베어링 궤도륜의 경우 볼의 구름 면으로 높은 경도와 깊은 경화 깊이를 요구함에 따라 고주파 열처리 공정은 베어링 궤도륜의 표면 경도를 상승시키는 아주 중요한 공정입니다. 안정적인 열처리 패턴과 특정 수준 이상의 표면 경도를 유지시키며, 요구된 경화 깊이를 만족시키는 가공 기술을 보유하고 있습니다.

(3) 연구인력의 수준

동사의 연구개발인력은 연구소를 총괄하는 정정헌 이사를 포함하여 총 6인이 근무하고 있으며, 그 현황은 아래와 같습니다.

[주요 연구개발인력 현황]

직위	성명	담당 업무	주요경력	주요연구실적
연구소장 (이사)	정정헌	관리 총괄	신라정밀 팀장('00.01~'08.06) PSM 팀장('08.08~'12.06) 대련중형단조(DHF)이사 ('15.01~'16.11) 씨에스베어링 연구소장 ('17.01~현재)	- 풍력발전기용 차세대 고강성, 장수명 블레이드 베어링 국산화 개발 진행 중 - 두산중공업 3.0MW 피치 & 요 베어링 개발 - 두산중공업 5.5MW 피치 & 요 베어링 개발 - 신일 Slewing Bearing 1235 개발 - 삼진기계 Cone Bearing Set(3776, 4100, 3710) - GE 2.5-127 피치베어링 개발 - GE 2.5-116 피치베어링 개발 - GE 2.5 116/127 REAR ENTRY PITCH BEARING 개발 - SIEMENS SG-145 BLADE BEARING 개발 진행 중 - GE4.8-158 YAW BEARING 개발
전담연구원 (차장)	김대정	품질 기술	씨에스베어링 전담연구원 ('19.05~현재)	- 풍력발전기용 차세대 고강성, 장수명 블레이드 베어링 국산화 개발 진행중

전담연구원 (차장)	김수기	생산 기술	신라정밀 품질관리부 ('05.02~'09.09) 씨에스베어링 전담연구원 ('10.03 ~ 현재)	- 풍력용 5MW 피치 시스템 국산화 개발 - 풍력발전기용 2.5MW급 피치베어링 국산화 개발 - 공작기계용 대형 트러스트 베어링 국산화 개발 - 풍력발전기용 차세대 고강성, 장수명 블레이드 베어링 국산화 개발 진행중
책임연구원 (대리)	최성원	설계 개발	씨에스베어링 책임연구원 ('12.09 ~ 현재)	- 풍력용 5MW 피치 시스템 국산화 개발 - 공작기계용 대형 트러스트 베어링 국산화 개발 - Lip Seal Vulcanizing 접합기술 개발 - 풍력발전기용2MW급 고강성 피치 베어링 개발 - 풍력발전기용3MW급 고강성 피치 베어링 개발 - 풍력발전기용 차세대 고강성, 장수명 블레이드 베어링국산화 개발 진행중
전담연구원 (사원)	정원주	설계 개발	씨에스베어링 전담연구원 ('16.03 ~ 현재)	- Lip Seal Vulcanizing 접합기술 개발 - 풍력발전기용2MW급 고강성 피치베어링 개발 - 풍력발전기용3MW급 고강성 피치베어링 개발 - 풍력발전기용 차세대 고강성, 장수명 블레이드 베어링 국산화 개발 진행중
전담연구원 (사원)	하상우	설계 개발	씨에스베어링 전담연구원 ('17.06 ~ 현재)	- 풍력발전기용 차세대 고강성, 장수명 블레이드 베어링국산화 개발 진행중

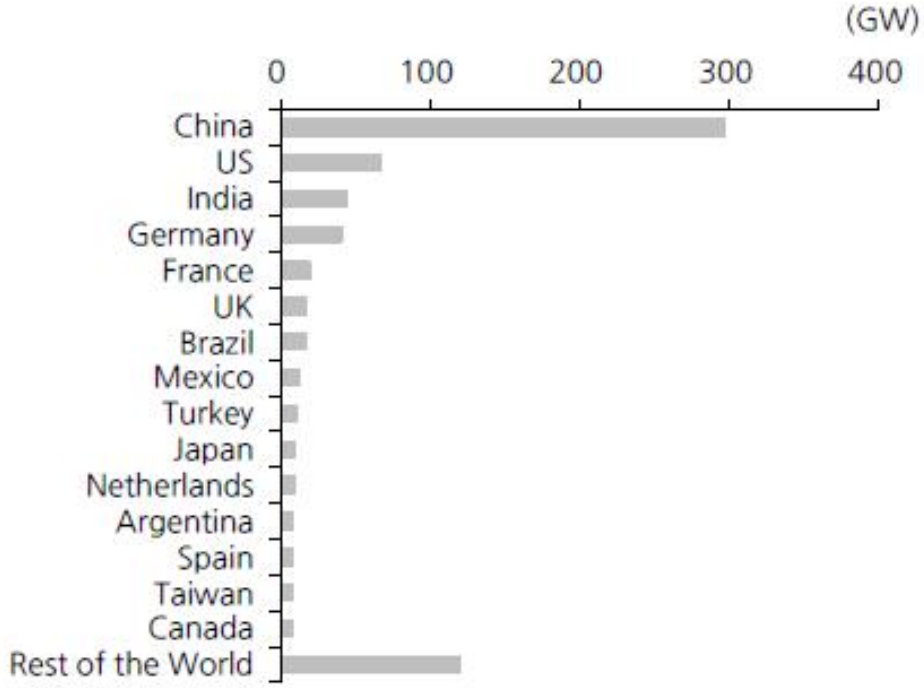
나. 시장성

(1) 시장의 규모 및 성장잠재력

(가) 글로벌 풍력 시장

세계풍력협회(GWEC(Global Wind Energy Council))는 향후 10년 동안 전세계 풍력 발전은 689GW가 신규 설치되며 연평균 3.3%의 성장률을 나타낼 것으로 전망하였습니다. 단, 향후 5년 동안 5.3%의 성장률을 보이다 2023년 이후 연평균 1.4%의 성장률을 보일 것으로 예상하고 있습니다. 이 중 82.7%인 570GW의 풍력발전 설비가 상위 15개국에 집중될 것으로 예상하여, 전세계적으로 고른 발전보다 풍력 발전 자원이 풍부하여 평균 발전단가(LCOE) 경제성을 확보한 국가 위주의 선별적인 확대를 전망하였습니다. 누적 풍력발전 설비 1위 국가인 중국이 향후 10년 동안에도 전세계 신규 설치량의 43%에 해당되는 296GW를 설치할 것으로 전망하였으며, 그 뒤를 이어 미국(65.5GW), 인도(44.0GW), 독일(40.2GW) 등이 시장확대의 중심에 있을 것으로 예상하였습니다. 브라질, 멕시코, 아르헨티나 등 최근 신재생에너지 발전 비중을 확대하고 있는 중남미 국가들의 풍력발전시장도 본격적으로 개화될 것으로 전망되고 있습니다.

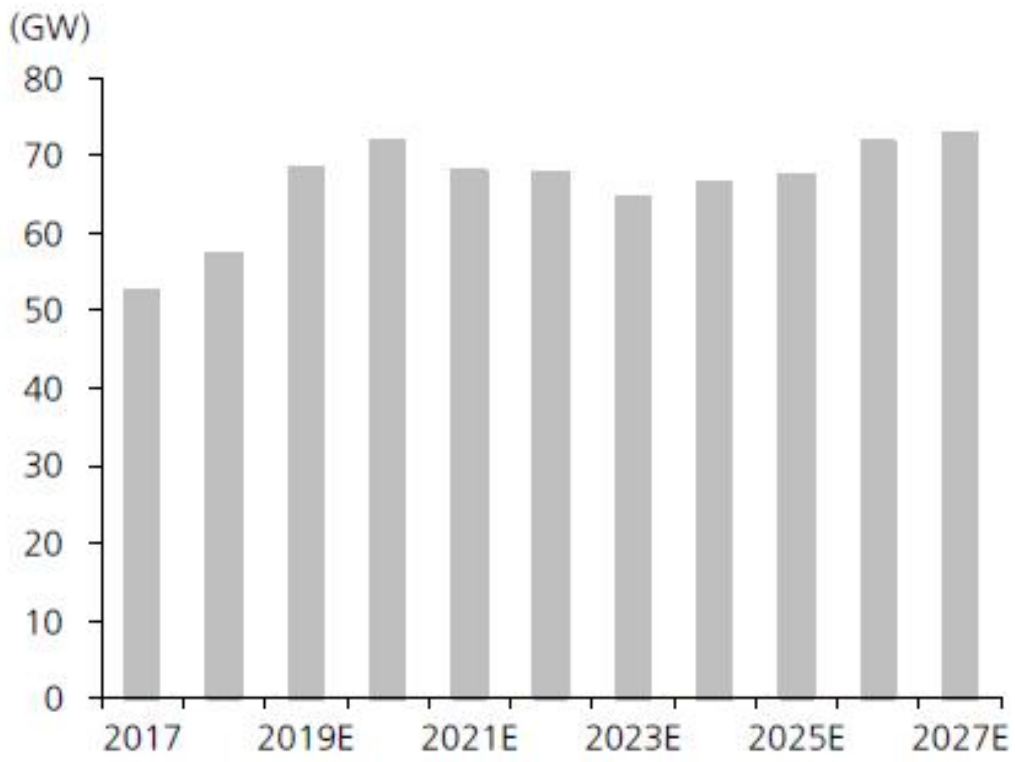
[향후 10년 동안 신규 풍력발전 설치 상위 15개국]



(출처 : GWEC, 한화투자증권 리서치센터)

지난 10년간은 세계 금융 위기의 여파로 연평균 40GW의 글로벌 시장이 형성되었습니다. 하지만 2014년 처음으로 50GW 장벽을 돌파했고, 2015년에는 중국에서 이례적으로 60GW를 돌파했습니다. 2016년의 풍력 시장은 54GW를 약간 웃도는 수준이었으며, 2017년은 2016년과 비슷한 현상을 보였습니다. 2019년과 2020년에는 연간 풍력 시장이 성장세로 전환할 것이며, 60GW의 장벽을 다시 경신하는 새로운 향후 10년을 맞이할 것이고, 2022년 말까지 총 누적 설치량이 840GW에 이를 것이라고 예상하고 있습니다.

[연도별 글로벌 신규 풍력발전 설치량 전망]



(출처 : GWEC, 한화투자증권 리서치센터)

블룸버그 뉴 에너지 파이낸스(BNEF)는 2020년 이후 육상풍력의 성장 요인을 다음의 3가지로 꼽고 있습니다. 첫 번째는 기술 진보에 따른 풍력 발전 가격 하락으로 인한 선진국에서의 수요 증대이고, 두 번째는 풍력 발전이 전력 수요가 급증할 것으로 기대되는 개도국에서 활용할 수 있는 가장 저렴한 전력 공급 방안 중에 하나라는 점입니다. 마지막 세번째로는 피크 수요를 태양광으로 공급하는 국가들에서 오프피크시 대안으로서 풍력 발전의 활용도입니다.

또한 해상풍력의 경우 육상풍력보다 더욱 빠른 속도로 증가할 전망입니다. 2040년 해상풍력 누적 설비 용량은 2016년 대비 13배 증가한 178 GW로, 전 세계 발전 용량 비중 1.8%를 달성할 것으로 전망됩니다. 지역별로 보면 현재 해상풍력 설비의 88%를 차지하고 있는 유럽의 비중이 2040년에는 46%까지 하락할 것으로 전망되며, 단일 국가로는 중국이 34%로 최대 국가가 되고, 한국(6%), 인도(4%), 일본(4%), 미국 (3%) 등으로 시장이 다각화 될 전망입니다. 중국, 한국, 인도, 일본 등 아시아 국가의 시장 점유율이 48%로 유럽(46%)보다 점유율이 높아질 것으로 보입니다.

(나) 국내 풍력시장

국내 풍력발전 시장은 2005년 ~ 2016년 연평균 설치량 100MW 수준의 시장에 불과하였습니다. 정부의 지원책 부재와 더불어 주민들과의 갈등을 조절할 컨트롤타워 조차 없어 풍력 발전 보급 속도는 더뎠고, 그 결과 풍력 발전 사업에 참여하였던 국내 조선사 및 기타 기업들이 모두 철수하였으며, 2014년 이후 국내에서는 두산중공업 및 유니슨 정도만이 유의미한 풍력설치 업체로 남아있었습니다.

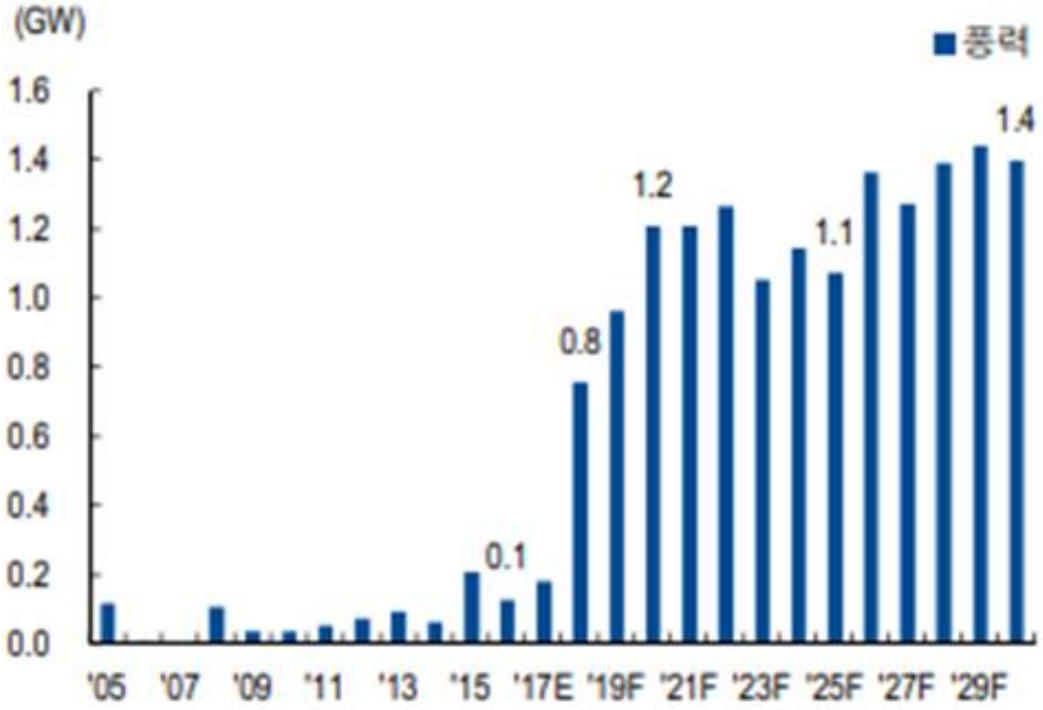
문재인 정부의 신재생에너지 보급 확대 정책과 더불어 '신재생3020 이행계획'의 발표가 풍력

발전 확대에 주요한 역할을 할 것으로 전망됩니다. 풍력 보급 확대의 가장 큰 걸림돌인 설치 지역 주민들의 반대와 지자체의 규제를 컨트롤타워로서 중앙정부가 조정하는 동시에 인허가 규제를 완화함으로써 신규 풍력발전단지가 확대되고 공사 진행도 원활해질 것으로 판단됩니다. 정부의 신재생에너지 보급 확대 정책에 국내 육상 풍력발전이 확대되는 가운데 향후 서남해해상풍력 발전 프로젝트를 포함하여 국내 해상풍력 시장이 발전할 것으로 전망됩니다. 국내 풍력발전 시장은 2030년까지 연평균 설치량 1.0GW, 신규투자 3조원 규모의 시장으로 성장할 것으로 전망됩니다.

2015년 국내 풍력 신규 설치 용량은 224.25MW 로서 전년 대비 5배 이상 성장하여 사상 최대 실적을 달성했습니다. 연도별 설치 용량은 2011년 26MW, 2012년 54MW, 2013년 89MW 및 2014년 58MW로 꾸준히 성장세를 이어 왔습니다. 이에 따라 2015년 기준 총 누적 설치 용량은 834MW 를 달성하였으며, 2016년에는 누적 설비 용량이 1GW를 넘어선 것으로 확인됩니다.

특히 2012년에 도입된 RPS 제도를 통해 시장 성장률이 증가하였고, 2014년 규제완화를 통해 2015년 다시 한번 풍력 시장이 성장의 발판을 마련하였습니다. 2014년 10월 환경부가 생태 자연도 1등급지에 대한 풍력발전단지 개발 규제와 개발 시 변형되는 지면의 평탄성(지형변화지수)에 대한 규제를 완화함에 따라 2015년 사상 최대의 실적을 달성하였으며 2018년 이후에는 추가적으로 연평균 800MW이상의 풍력발전단지가 설치될 것으로 예상됩니다.

[국내 신규 풍력 발전 단지 건설 전망]



(출처 : 한국에너지공단, NH투자증권 리서치본부 전망)

(2) 시장경쟁 상황

동사의 시장경쟁 상황과 관련하여 유럽에 제조기반을 둔 베어링 업체로는 로떼르데(Rothe Erde), 롤릭스(Rollix), IMO ENERGY, 셰플러그룹의FAG, 에스케이에프(SKF), 릭베르(Liebherr) 등의 대형 베어링 전문제조사가 있으며, 아시아권에는 중국에 제조기반을 둔 와방디엔베어링(ZWZ), 티안마베어링(TMB), 러양골뎅선회베어링 주식회사(LYC) 등과 한국에 제조기반을 둔 신라정밀(Shilla) 그리고 동사가 있습니다. 북미와 남미 지역에 기반을 둔 제조사로는 에스케이에프(SKF), 케이든베어링(Kaydon), 일진USA, 그리고 신라정밀(Shilla)이 있습니다.

서유럽의 베어링 제작사 특히, 독일 기술을 기반으로 하는 베어링 제작사는 전세계적으로 가장 강력한 기술 및 품질 경쟁력을 가지고 있고, 풍력발전 시장과 동반 성장해온 이유로 시장에서의 브랜드 인지도는 매우 높습니다. 다만, 원가 경쟁력 측면에서 시장의 단가 하락 요구를 반영하기에는 많은 어려움을 가지고 있습니다. 따라서 시장에서 풍력발전단가 하락의 요구가 지속되는 상황에서 주요 부품인 선회베어링의 제작단가 하락이 지속적으로 요구되고 있으며, 그 요구에 발맞춰 상대적으로 제작원가가 저렴한 동유럽 또는 아시아 국가 쪽으로 시장이 이동하고 있습니다. 특히 아시아권에서 중국 및 한국에 제조기반을 둔 베어링 제조사만이 가격경쟁력을 갖추고 있다고 볼 수 있습니다.

또한 중국 내 베어링 제조사들의 경우 중국 풍력시장의 급속한 발달에 힘입어 동반 성장하게 됨에 따라 시장에서의 지배력을 높여 가고 있으나, 그 기술력 및 품질의 한계로 세계시장, 특히 유럽과 북미 시장에서의 시장 점유율은 극히 미비하다고 할 수 있습니다.

또한 미국에 생산기반을 둔 일진USA의 경우 자동차용 베어링을 제작하던 일진베어링이 풍력시장 진입을 위해 미국에 선회베어링 생산공장을 설립하여 운영하고 있으며, 2010년대 초반에는 어느 정도 시장 지배력을 갖고 있었으나, 미국 현지 공장 운영상의 원가 부담 및 품질 확보에 어려움을 겪게 됨으로써 현재는 선회베어링 생산공장으로의 기능을 잃어가고 있는 추세입니다.

동사는 풍력발전시장의 발전 가능성을 기반으로 2007년 설립되어 3여년의 설비 구축 및 기술확보를 거쳐서 2011년 GE(미국)의 제품승인을 시작으로 2018년 현재 GE의 풍력발전기용 선회베어링 1위 공급업체가 되었습니다. 현재 다수의 경쟁업체들은 새로운 시장 개척을 위한 노력보다 현재의 고객사를 유지하기 위한 경쟁을 하고 있는 중입니다. 하지만 동사는 씨에스윈드의 관계사로 편입됨에 따라 향후 베어링 시장에서 시장확장을 할 수 있는 강력한 영업망을 갖추게 되었으며, 세계 주요 풍력발전기 제조사의 신뢰를 바탕으로 향후 시장 확대에 있어 동사가 월등한 우위를 차지하게 될 것으로 예상됩니다.

다. 수익성

(1) 비용 우위

(단위: 백만원)

구 분	2016년도	2017년도	2018년도	2019년도 반기
매출액	45,277	50,364	64,762	47,070

매출원가 (매출원가율)	34,737 (76.7%)	40,742 (80.9%)	56,385 (87.1%)	39,301 (83.5%)
판관비	3,965	4,217	5,001	2,881
영업이익 (영업이익률)	6,575 (14.5%)	5,406 (10.7%)	3,377 (5.2%)	4,888 (10.4%)
당기순이익	9,617	3,232	2,339	3,459

동사의 최근 3개년 주요 재무지표를 보면 매출액은 2016년 이후 지속적으로 상승하는 추세를 보이고 있으나, 영업이익의 경우 2016년 이후 2019년 반기 현재까지 다소 변동성을 보이고 있습니다. 영업이익률 감소 원인으로는 평균환율 하락 효과가 발생하였으며, 풍력발전기의 시장가격이 지속적으로 인하됨에 따라 풍력발전기 제조사가 구매품에 대한 원가절감을 추진하였고 이로 인해 동사 제품의 단가하락으로 이어진 것으로 판단됩니다. 하지만 동사는 원소재의 원가절감 등을 통해 단가하락으로 인한 문제를 극복하고 있으며, 오히려 타사보다 경쟁력 있는 단가를 제시하여 더 많은 제품을 수주함으로써 위기를 극복하고 있습니다. 추가적으로 2018년의 경우 철강 소재가격 인상에 따른 단조링 단가 상승이 발생하였으며, 주고객사인 GE의 주문시스템과 물류 시스템의 변경으로 기존 출고분의 연기가 발생하여 전반기 예상 매출액이 일부 이연되었고 이로 인해 하반기 생산 집중 현상으로 외주가공비 및 운반비 등 제조경비가 크게 증가한 것도 당사의 이익율에 부정적인 영향을 미친것으로 확인됩니다.

다만, 2019년 반기 현재 전기 대비 개선된 영업이익률을 보이고 있으며, 생산성 향상 프로젝트의 성공적인 도입과 연중 꾸준한 매출 발생으로 외주가공비 등 관련 제조경비가 크게 감소할 것으로 예상하고 있습니다. 또한 동사가 속한 산업은 장치산업에 해당하여, 감가상각비 등 고정비 비중이 높은 사업구조를 가지고 있습니다. 따라서 현재의 수주잔고 및 향후 매출 추정치 등을 고려해볼 때, 규모의 경제 효과에 힘입어 매출 증가와 함께 영업이익률 또한 상당 수준 개선될 것으로 판단되며, 동사의 수익성은 향후 안정적인 흐름을 이어갈 것으로 판단됩니다.

(2) 매출의 우량도

(단위: 백만원)

구 분	2016년도	2017년도	2018년도	2019년도 반기
매출액	45,277	50,364	64,762	47,070
수출금액 (비중)	41,967 (92.7%)	47,763 (94.8%)	61,146 (94.4%)	45,728 (97.1%)
거래업체 수	36	25	25	16
기말 매출채권 (6월이상 채권)	7,243 (0)	3,077 (0)	7,812 (224)	19,640 (0)
부도금액 (업체 수)	-	-	224 (1)	-
매출총이익률	23.3%	19.1%	12.9%	16.5%

동사의 매출액은 2016년 이후 지속적으로 상승하는 추세를 보이고 있습니다. 이는 각 국가

별 에너지자립도의 중요성 부각과 환경오염문제로 인해 신재생에너지 관련 산업이 전반적으로 높은 성장을 보이고 있으며, 특히 신재생에너지와 관련한 각 국가의 보조금정책 및 규제환경 등이 풍력 사업에 있어 긍정적인 방향으로 진행되고 있기 때문입니다. 또한 동사의 매출 비중이 높은 미국 풍력 시장의 경우 최근 미국 PTC 정책의 100% 적용 기한인 2020년까지 설치를 완료하기 위해 터빈업체들의 프로젝트 발주가 증가되고 있으며, 이로 인해 본격적인 매출 증가세가 나타나고 있는 것으로 확인됩니다.

동사는 2018년말 기준 장기 미회수 채권은 없으며, 6개월 이상 1년 미만 채권도 224백만원으로 전체 매출채권에서 차지하는 비중은 낮은 수준입니다. 동사의 주요 매출처는 GE사에 해당하며, 선적일 후 30일 이내에 결제가 이뤄지고 있어 매출채권 미회수로 인한 위험은 크지 않다고 판단하고 있습니다.

부도금액은 디엠씨㈜와 관련된 회생채권 및 공익채권에 해당합니다. 2018년 1월부터 4월까지 납품한 제품에 대한 매출채권과 관련하여 디엠씨㈜가 서울회생법원에 회생 및 파산에 관한 법률에 따라 회생신청을 하였고 현재 법원의 판결에 의해 회생채권의 금액은 224,437,678원 이며, 해당금액의 91.3%는 출자전환으로 8.7%는 현금 변제로 회생계획 인가되었습니다. 출자전환분은 2019년 1월 31일 32,664주 출자전환되었으며, 현금변제분은 1월 중 입금 완료되었습니다. 해당 회생채권은 18년말 기준 대손충당금으로 설정되어 있었고, 대손충당금은 2019년 출자전환과 함께 제각처리되었습니다.

라. 경영성

(1) CEO의 자질

동사의 조만제 대표이사는 부경대학교 기계공학 학사 졸업하였으며, 두산중공업, 삼성중공업, 두산엔진을 거쳐 인화정공에서 생산총괄 전무를 역임하였습니다. 조만제 대표이사는 30년의 금속가공 경력 및 세계 일류 기업들과 함께 수행한 다양한 업무 경력을 갖추고 있습니다.

2011년 취임 이후 단기간 내에 산재하여 있던 기술적 문제들을 모두 해결하고, 2011년 2월 초도 양산품 승인을 통과하여 실질적인 풍력발전기용 베어링 양산 체제 구축을 실현하였습니다. 이후 신생업체로서 크고 작은 트러블 발생시마다 고객사 및 협력사, 내부통제까지 모두 적절히 해결하여 현재는 주 고객사인 GE의 YAW & PITCH 베어링의 주요 공급처로 자리매김하였으며, 이로 인해 다른 풍력 발전기업체들과도 지속적으로 공급 협의를 추진하고 있습니다.

동사의 방성훈 대표이사는 서울대학교 산업공학과 학사, 서울대학교 산업공학과 석사를 졸업한 후 삼성중공업에서 경영기획 대리로 재직하였고 삼성자동차에서 생산/영업기획 과장으로 재직하였으며, 이후 IBM 경영컨설팅 이사를 거쳐 씨에스윈드 전략기획 전무를 역임하였습니다. 방성훈 대표이사는 다양한 기업의 경영기획 및 관리 책임자로서의 역할을 수행함에 따라 기업전반의 경영 및 관리 업무에 관해서는 상당한 전문가로 볼 수 있습니다.

동사는 2015년부터 현재까지 4년 연속 흑자라는 큰 업적을 이루었지만 사업확장을 위한 투자자금 확보가 절실히 필요한 시점에 씨에스윈드가 주식양수 및 유상증자를 통해 동사의 최대주주의 지위를 가지게 되었습니다. 방성훈 대표이사는 씨에스윈드 재직 당시 신규 법인의 설립 및 확장과 관련하여 다양한 경험을 쌓았습니다. 이러한 경험을 토대로 동사와 씨에스윈드의 가교 역할을 수행하여 동사가 좀 더 빠르고 크게 성장하는데 중요한 역할을 할 것으로

판단됩니다. 현재 방성훈 대표이사는 특유의 관리 기법으로 2018년 목표매출을 초과 달성하였고, 2019년에도 50% 이상의 성장을 주도할 것으로 기대됩니다.

각자대표이사인 조만제 대표이사와 방성훈 대표이사는 각자의 특성을 살려 기업경영의 시너지를 실현할 것입니다. 또한 위와 같이 학력, 업력, 경영철학, 그리고 동사의 설립 이후 성공적으로 사업을 영위해오고 있는데에 기여한 점들을 고려하였을 때 대표이사로서 충분한 자질을 확보하고 있는 것으로 판단됩니다.

(2) 인력 및 조직 경쟁력

동사의 사내이사로 상근하고 있는 경영진인 조만제 대표이사는 동사의 사업영역에서 풍부한 업무수행 이력을 보유하고 있으며, 방성훈 대표이사는 다양한 기업의 경영기획 및 관리 업무를 수행한 이력을 보유하고 있습니다. 배병열 CFO는 회계 및 경영기획 등 관리경험이 풍부한 전문가로서 동사의 핵심 인력으로 근무하고 있습니다. 그 외 미등기이사인 김종일 이사는 한보철강, 일성엔지니어링, 현진소재 등에서 품질보증과 관련한 다양한 경험을 살려 동사의 생산품질을 총괄하고 있으며, 정정헌 이사는 과거 신라정밀, PMS, 대련중형단조(DHF)에서의 경험을 바탕으로 기술개발업무를 총괄하고 있습니다.

한편, 김성권, 김성섭 기타비상무이사는 씨에스윈드의 대표이사 및 사내이사이며, 향후 진행하는 사업에 대해 씨에스윈드와의 시너지 창출을 위한 목적으로 동사의 이사회 구성원으로 겸직하고 있습니다.

동사의 경영조직은 회사경영의 중요한 의안에 대하여 결정하는 이사회를 최고결정기구로 두고 있으며, 최고경영자인 대표이사를 중심으로 관리, 영업, 생산, 품질의 네 가지 분야로 구성되어 있고 별도로 기업부설연구소를 두고 있습니다.

동사의 임직원 수는 증권신고서 제출일 현재 총 128명이며, 전체 임직원 중 임원 11명, 관리 11명, 영업 2명, 생산관리 5명, 품질관리 13명, 연구인력 5명, 생산관리 81명 등으로 구성되어 있어 충분한 수준의 제품 연구개발 역량과 생산 역량을 모두 확보하고 있습니다.

동사 인력의 학력 및 업계 경험, 그리고 국내외 유수 고객사에 지속적으로 동사의 주요 제품을 납품해오고 있는 점 등을 고려하였을 때 동사는 충분한 인력 및 조직 경쟁력을 확보하고 있는 것으로 판단됩니다.

(3) 경영의 투명성

동사의 등기임원은 조만제, 방성훈 대표이사를 포함하여 사내이사 3인, 기타비상무이사 3인, 사외이사 2인, 감사 1인으로 구성되어 있습니다. 이사회 견제의 역할을 수행하는 2인의 사외이사 및 1인의 감사는 최대주주와 이해관계가 없는 타인으로 구성되어 독립성을 유지하고 있으며, 회사의 중대한 사안에 대한 결정은 이사회를 통하여 수렴하고 있어 경영의 투명성을 의심할 여지가 없다고 판단됩니다.

동사는 추가적으로 코스닥시장 상장을 준비하며 정관 및 이사회 운영 규정 등을 정비하고 지정감사인 계약을 체결하는 등 상장 법인으로서 필요한 내부통제 관련 요건들을 갖추었습니다. 또한 공시의무의 성실한 이행을 위해 담당 임직원에 대한 충분한 교육과 내부 프로세스를 갖추는 등 경영의 투명성 확보를 위한 기반이 충분하다고 보여집니다.

마. 재무상태

(1) 재무성장성

(단위: 백만원)

구 분	2016년도	2017년도	2018년도	2019년도 반기	동업종 평균
매출액 (증감률 %)	45,277 (-0.75%)	50,364 (11.24%)	64,762 (28.59%)	47,070 (45.36%)	- (9.28%)
영업이익 (증감률 %)	6,575 (41.76%)	5,406 (-17.78%)	3,377 (-37.53%)	4,888 (189.49%)	-
1인당 부가가치	69.2	51.0	28.6	78.2	-
경상이익률(%)	12.99%	8.50%	4.37%	9.35%	7.07%

주1) 업종평균은 한국은행에서 발간하는 기업경영분석(2017년)에서 표준산업분류 상 C291. 일반목적용기계를 기준으로 작성하였습니다.
주2) 1인당 부가가치는 해당 연도의 영업이익을 기말 현재 종업원수로 나누어 산정하였습니다.
주3) 2019년도 반기 매출액, 영업이익 증감률은 연환산 기준으로 산정하였습니다.

동사의 매출액은 2016년 이후 지속적으로 상승하는 추세를 보이고 있으나, 영업이익의 경우 2016년 이후 다소 감소하는 추세를 보였습니다. 이는 풍력발전기의 시장가격 인하가 부품 원가 절감으로 이어져 동사 제품의 단가하락이 발생하였고, 기타 환율 하락 등 일시적 요인에 의한 것으로 확인됩니다. 동사는 원소재의 원가절감 등을 통해 단가하락으로 인한 문제를 극복하고 있으며, 오히려 타사보다 경쟁력 있는 단가를 제시하여 더 많은 제품을 수주함으로써 위기를 극복하고 있습니다.

실제로 2019년 반기의 경우 48.9억원 가량의 영업이익을 달성하는 등 전기 대비 높은 성장률을 보이고 있습니다. 동사는 향후에도 안정적인 수주와 고객관계를 바탕으로 매출액 및 영업이익이 지속적으로 성장할 것으로 판단됩니다.

(2) 재무안정성

(단위: 백만원)

구 분	2016년도	2017년도	2018년도	2019년도 반기	동업종 평균
부채비율(%)	271.12%	131.38%	120.61%	123.72%	103.29%
자본의 잠식률(%)	-	-	-	-	-
재고자산 회전율(회)	6.14	5.71	6.47	9.04	8.88
매출채권 회전율(회)	7.69	9.81	12.13	6.91	4.89
영업활동으로 인한 현금흐름	936	6,490	2,270	(4,328)	-

주1) 업종평균은 한국은행에서 발간하는 기업경영분석(2017년)에서 표준산업분류 상 C291. 일반목적용기계를 기준으로 작성하였습니다.
주2) 2019년도 반기 회전율의 경우 연환산 기준으로 기재하였습니다.

동사는 차입금 및 상환전환우선주로 인해 2016년까지 높은 부채비율을 보이고 있었으나, 2015년 이후 매출 성장을 통한 지속적인 이익 실현을 통해 타인자본의 의존도를 낮추고 있으며 이후 상환전환우선주의 보통주 전환 및 2018년 씨에스윈드의 유상증자 참여로 부채비율이 급격히 낮아지는 모습을 보이고 있습니다.

또한 동사는 수주를 기반으로 하는 안정적 재고관리와 채권 회수 가능성이 높은 해외메이저 거래처와 영업활동을 수행하고 있기 때문에 매년 양(+)의 영업활동 현금흐름이 발생하며 상기 현금흐름을 바탕으로 자본적 지출 수요를 충당하고 있습니다. 2019년 반기의 경우 부의 영업활동현금흐름이 발생하였고 매출채권회전율이 감소하였으나, 이는 반기 매출의 급격한 성장세로 인한 매출채권 잔액 증가로 인한 것입니다. 향후 동사의 매출 성장성과 이익 지속성, 각 국의 우호적인 정책 흐름 및 동사의 기술 경쟁력 등을 고려하여 볼 때 양(+)의 영업현금흐름 창출이 가능하 것으로 예상되며, 이를 바탕으로 재무안정성은 지속적으로 유지될 수 있을 것으로 판단됩니다.

(3) 재무자료의 신뢰성

사업연도	감사의견	감사인	채택회계기준	수정사항 및 그 영향	감사인 지정
2018년	적정	삼정회계법인	K-IFRS	해당사항 없음	지정
2017년	적정	삼정회계법인	K-IFRS	해당사항 없음	지정
2016년	적정	삼일회계법인	K-IFRS	해당사항 없음	-

동사는 증권신고서 제출일 현재 주식회사의 외부감사에 관한 법률에 의거하여 외부감사인으로부터 회계감사를 수검하고 있습니다. 2016년의 경우 재무제표 신뢰성 제고를 위하여 국내 최대 회계법인인 삼일회계법인으로 감사인을 변경하였으며, 상장을 계획하는 과정에서 2017년 중 지정감사인으로 삼정회계법인을 지정받아 2017년과 2018년은 삼정회계법인으로부터 회계감사를 수검하였습니다. 최근 3개년에 대한 감사인의 감사의견은 모두 적정 의견입니다. 회계기준은 2016년부터 K-IFRS를 도입하여 재무제표를 작성하고 있습니다.

한편, 해당 회계법인의 회계감사 관련 임직원은 동사의 주주 또는 친인척 등과 전혀 관계가 없으며, 동사의 주식 등을 보유한 사실이 없습니다. 따라서 동사의 감사인 및 감사 관련 인력은 동사의 상장예비심사청구 관련 재무자료에 대하여 독립성을 유지하고 있으며, 동사 재무자료의 신뢰성이 확보되어 있는 것으로 판단됩니다.

4. 공모가격에 대한 의견

가. 평가결과

대표주관회사인 한국투자증권㈜는 씨에스베어링㈜의 영업현황, 산업전망 및 주식시장상황 등을 고려하여 희망 공모가격을 다음과 같이 제시하였습니다.

구 분	내 용
주당 희망 공모가격	7,400원 ~ 8,400원

확정 공모가격 결정방법	수요예측 결과 및 주식시장 상황 등을 고려하여 대표주관회사와 발행회사인 씨에스베어링㈜가 확정 공모가격을 결정할 예정입니다.

상기 표에서 제시한 희망 공모가격 범위는 씨에스베어링㈜의 절대적인 가치를 의미하는 것은 아니며, 향후 국내외 경기, 주식시장 상황, 산업 성장성, 영업환경 변화 등 다양한 요인의 영향으로 인하여 예측, 평가 정보는 변동될 수 있음을 유의하여 주시기 바랍니다.

금번 씨에스베어링㈜의 코스닥시장 상장공모를 위한 확정 공모가격은 향후 수요예측 결과 및 주식시장 상황 등을 고려하여 대표주관회사인 한국투자증권㈜와 발행회사인 씨에스베어링㈜의 협의 후 최종 결정 예정입니다.

나. 공모가액의 산출방법

(1) 희망공모가액 산출 방법 개요

대표주관회사인 한국투자증권㈜는 국내외 기상장된 비교기업들의 시장 평가(경영성과 및 시가총액 기준 등)에 근거한 상대가치 평가법을 활용하였습니다.

금번 씨에스베어링㈜의 공모희망가액을 결정함에 있어, 2019년 반기말 기준 최근 4개 분기(2018.07.01 ~ 2019.06.30) 경영성과 기준 PER 평가방법을 적용하여 희망공모가액을 산출하였습니다.

(2) 평가방법 선정

(가) 평가방법 선정 개요

일반적으로 주식시장에서 기업의 가치를 평가하는 방법으로는 절대가치 평가방법과 상대가치 평가방법이 있습니다.

절대가치 평가방법으로는 대표적으로 미래현금흐름의 현재가치할인모형(DCF: Discounted Cash Flow Method)과 본질가치평가법이 있습니다.

미래현금흐름의 현재가치할인모형(DCF)은 미래에 실현될 것으로 예상되는 기업의 연도별 현금흐름을 추정하고 이에 적정한 할인율(가중평균자본비용(WACC: Weighted Average Cost Of Capital - 기업의 자본조달원천별 가중치를 곱하여 산출한 자기자본비용과 타인자본비용의 합)을 적용하여 현재가치를 산정하는 평가방법입니다. 이를 위해서는 최소 5년 이상의 미래 현금흐름 및 적정 할인율을 추정하여야 하며, 비교회사와 비교하기 위해서는 비교회사의 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.

본질가치평가법은 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 한계가 있으며, 또한 이를 보완하는 향후 2개년간 추정손익에 의해 산정되는 수익가치는 손익 추정시 평가자의 주관 개입 가능성, 추정기간의 불충분성 및 자본환원율로 인한 기업 가치의 고평가 가능성 등은 한계점으로 지적되고 있습니다.

상대가치 평가방법(PER 비교, EV/EBITDA 비교, PSR 비교, PBR 비교 등)은 주식시장에 분석대상기업과 동일하거나 유사한 제품을 주요제품으로 하는 비교가능성이 높은 유사 기업들이 존재하고, 주식시장은 이런 기업들의 가치를 평균적으로 올바르고 적정하게 평가하고 있다는 가정하에 분석대상기업과 비교기업을 비교 ·평가하는 방법으로서 그 평가방법이 간단하고 연관성을 갖기 때문에 유용한 기업가치 평가방법으로 인정되고 있습니다.

그러나, 비교기업의 선정시 평가자의 주관 개입 가능성과 시장의 오류(기업가치의 저평가 혹은 고평가)로 인한 기업가치 평가의 오류 발생가능성은 여전히 상대가치 평가방법의 한계점으로 지적되고 있습니다. 이와 같이 상대가치 평가방법(PER 비교, EV/EBITDA 비교, PSR 비교, PBR 비교 등)을 적용하기 위해서는 비교대상 회사들이 우선적으로 일정한 재무적 요건을 충족하여야 하며 또한, 사업적, 기술적, 관련 시장의 성장성, 주력 제품군 등의 질적 측면에서 일정 부분 평가대상회사와 유사성을 갖고 있어야 합니다.

(나) 평가방법 선정

대표주관회사인 한국투자증권㈜은 주식시장에서 일반적으로 활용되고, 투자자가 상대적으로 이해하기 용이한 상대가치 평가방법을 적용하였습니다.

동사의 상대가치를 산출함에 있어 동사와 최종 선정된 3개 비교 기업의 2019년 반기말 기준 최근 4개 분기(2018.07.01 ~ 2019.06.30) 경영성과 기준 PER 평가방법을 적용(산술평균)하여 평가하였습니다.

[씨에스베어링㈜ 비교가치 산정시 PER 적용사유]

적용 투자지표	투자지표의 적합성
PER	PER(주가수익비율)는 해당 기업의 주가가 주당순이익(EPS)의 몇 배인지를나타내는 비율로서 기업 수익력의 성장성, 위험 등의 측면이 총체적으로 반영되는 가장 일반적인 투자지표입니다. PER는 순이익 기준으로 비교가치를산정하므로 수익성을 잘 반영하고 있을 뿐만 아니라 개별기업 수익력의 성장성, 위험 등을 반영하여 업종평균 대비 할증 또는 할인하여 적용할 수 있기 때문에, 동사와 같이 배당의 재원이 되는 수익성(주당순이익)이 중요한 회사의 경우 가치평가의 적합성을 내포하고 있어 적용하였습니다.

[씨에스베어링㈜ 비교가치 산정시 EV/EBITDA, PBR, PSR 제외사유]

적용 투자지표	투자지표의 적합성

PBR	PBR(주가순자산비율)은 해당 기업의 주가가 BPS(주당순자산)의 몇 배인가를 나타내는 지표로 엄격한 회계기준이 적용되고 자산건전성을 중요시하는금융기관의 평가나 고정자산의 비중이 큰 장치산업의 경우 주로 사용되는 지표입니다. 동사의 경우 금융기관이 아니며, 순자산가치가 상대적으로 중요하지 않기 때문에 가치평가의 한계성을 내포하고 있어 가치산정시 제외하였습니다.
PSR	PSR(주가매출액비율)은 해당 기업의 주가가 SPS(주당매출액)의 몇 배인가를 나타내는 지표로 일반적으로 비교기업의 이익이 적자(-)일 경우 사용하는 보조지표로 이용되고 있습니다. PSR이 적합한 투자지표로 이용되기 위해서는 비교기업간에 매출액 대비 수익률이 유사해야 하지만 현실적으로 기업마다 매출액 대비 수익율(ROS)은 상이하며, 단순히 매출액과 관련하여주가 비교시에 수익성을 배제한 외형적 크기만을 비교하여 왜곡된 정보를 제공할 수 있기 때문에 사용하기 적합하지 않습니다.
EV/EBITDA	EV/EBITDA는 기업가치(EV)와 영업활동을 통해 얻은 이익(EBITDA)과의 관계를 나타내는 지표로 기업이 자기자본과 타인자본을 이용하여 어느 정도의 현금흐름을 창출할 수 있는 지를 나타내는 지표입니다. EBITDA는 유형자산이나 기계장비에 대한 감가상각비 등 비현금성 비용이 많은 산업에 유용한 지표이나, 유사기업의 가치를 나타내는 데에는 적정한 지표로 사용되기 어렵다는 판단하에 가치산정시 제외하였습니다.

(3) 비교기업 선정

발행회사인 씨에스베어링㈜는 삼공사의 가공생산기술과 현진소재의 금속소재 첨단 단조 기술력이 결합되어 설립된 선회베어링 전문 제조기업에 해당하며, 한국표준산업분류상 구름베어링 제조업(C29141)에 속해 있습니다. 해당 업종 내 유가증권시장 또는 코스닥시장 상장기업이 존재하고 있으나, 동사의 업종, 주력사업, 개발, 판매 제품의 종류 용도의 유사성 측면에서 동사의 비교기업으로 선정할 만한 상장기업의 수가 제한적이므로 동사와 유사한 사업을 영위하는 사업분야로 확대하여 모집단으로 선정하였으며, 사업의 유사성 및 재무상황 등을 고려하여 최종 유사기업을 선정하여 공모가액을 산정하였습니다.

최종 선정된 비교기업들은 씨에스베어링㈜와 일정 수준의 사업구조 및 전략, 특성,제품, 영업환경, 성장성 등에서 차이가 존재합니다. 투자자들은 유사회사 현황, 참고 정보 등을 기반으로 투자의사 결정을 하는 경우 이와 같은 차이 사항에 유의하시기 바랍니다.

(가) 비교기업 선정 개요

[유사회사 선정절차 및 결과]

구분	선정기준	세부 검토기준	해당 기업

-	선정 대상	(1) 유가증권시장 또는 코스닥시장 상장회사 중, 표준산업분류 상 다음 중 하나의 업종에 속할 것 - (C25110)구조용 금속제품 제조업 - (C29141)구름베어링 제조업 (2) FnGuide 산업분류 중 '에너지시설 및 서비스' 영위 회사 (3) 기타 풍력 및 신재생에너지 관련 사업 매출 비중이 50%를 초과하는 업체	47개사
1차	사업 유사성	신재생에너지 관련 사업을 주력으로 영위하는 업체	17개사
2차	재무 유사성	2018년 및 2019년 반기 기준 영업이익 및 당기순이익 시현	5개사
3차	일반기준	- 평가기준일 현재 상장 후 6개월 이상 경과 - 평가기준일 현재 최근 2년간 감사의견이 '적정' - PER 5 ~ 30 범위일 것 - 최근 2년 간 한국거래소로부터 투자위험종목, 관리종목으로 지정된 사실이 없을 것	3개사

(나) 비교기업 선정 세부내역

대표주관회사인 한국투자증권㈜는 동사의 평가가액 산출시 상대비교를 위한 비교회사를 선정함에 있어 씨에스윈드, KG ETS, SDN을 비교회사로 선정하였습니다. 상세 내역은 아래와 같습니다.

[선정 대상]

업종	유가증권시장 또는 코스닥시장 상장회사
(C25110) 구조용 금속제품 제조업	한국카본, 다스코, 누리플랜, 에스와이, 제일테크노스, 덕신하우징, 제룡산업, 씨에스윈드, 대창솔루션, 코리아에스이, 원하이텍, 보성파워텍, 동국S&C, 삼목에스폼, 삼영엠텍
(C29141) 구름베어링 제조업	삼익THK
FnGuide 산업분류 중 '에너지시설 및 서비스' 영위 회사	한전산업개발, 웅진에너지, S&TC, 비티원, 씨에스윈드, 한국전력기술, 오씨아이, 신성이엔지, 세원셀론텍, 케이지이티에스, 유니슨, 에스에너지, 이더블유케이, 에너전트, 윌링스, 웰크론강원, 우리기술, 케이알피앤이, 일진파워, 제이씨케미칼, 동국S&C, 비디아이, 에이치엘비파워, 에코바이오홀딩스, 코드네이처, 제이엔케이히터, 파루, 에스아이리소스, 에스에프씨, 태웅
기타 풍력 및 신재생에너지 관련 사업 매출 비중이 50%를 초과하는 업체	SDN, 에스퓨얼셀, 스페코

[비교기업 선정 과정 상세 내역]

기업명	1단계	2단계	3단계	결과

	[사업 유의성]	[재무 유의성]	[일반 유의성]	
씨에스윈드	선정	선정	선정	선정
동국S&C	선정	제외 (2018년 손실)	-	제외
OCI	선정	제외 (2019년 반기 손실)	-	제외
KG ETS	선정	선정	선정	선정
유니슨	선정	제외 (2018년, 2019년 반기 손실)	-	제외
에스에너지	선정	제외 (2018년, 2019년 반기 손실)	-	제외
이더블유케이	선정	제외 (2019년 반기 손실)	-	제외
윌링스	선정	선정	제외 (상장 후 6개월 미만)	제외
에코바이오홀딩스	선정	제외 (2018년 손실)	-	제외
스페코	선정	제외 (2018년 손실)	-	제외
웅진에너지	선정	제외 (2018년, 2019년 반기 손실)	-	제외
코드네이처	선정	제외 (2018년, 2019년 반기 손실)	-	제외
파루	선정	제외 (2018년 손실)	-	제외
에스에프씨	선정	제외 (2018년, 2019년 반기 손실)	-	제외
태웅	선정	제외 (2018년, 2019년 반기 손실)	-	제외
SDN	선정	선정	선정	선정
에스퓨얼셀	선정	선정	제외 (PER 30 초과)	제외
한국카본	제외 (LNG운반선 보냉제, MCCL 등)	-	-	제외
다스코	제외 (가드레일, 단열데크, 우레탄단열재 등)	-	-	제외
누리플랜	제외 (경관조명, 경관시설 등)	-	-	제외
에스와이	제외 (패널제품, 데크플레이트 등)	-	-	제외
제일테크노스	제외 (데크플레이트, 조선부문 임가공 등)	-	-	제외

덕신하우징	제외 (일체형데크, 폼데크)	-	-	제외
제룡산업	제외 (금속 및 합성수지 제품)	-	-	제외
대창솔루션	제외 (생활안전 구조재, 자원채굴설비 등)	-	-	제외
제이씨케미칼	제외 (바이오 중유 등)	-	-	제외
코리아에스이	제외 (공사 관련 케이블 옹벽 등)	-	-	제외
원하이텍	제외 (데크플레이트)	-	-	제외
보성파워텍	제외 (개폐기, 변압기, 철탑)	-	-	제외
삼목에스폼	제외 (구조용 금속 제품)	-	-	제외
케이알피앤이	제외 (바이오 중유 등)	-	-	제외
삼영엠텍	제외 (플랜트 기자재)	-	-	제외
삼익THK	제외 (LM 가이드, 직교로봇 등)	-	-	제외
한전산업개발	제외 (석탄회재활용, 발전설비 운전 및 정비 등)	-	-	제외
S&TC	제외 (열교환기 등)	-	-	제외
비티원	제외 (무인주문시스템 키오스크, 신발상품, 우드펠릿)	-	-	제외
한국전력기술	제외 (원자력 발전 설계 및 건설)	-	-	제외
신성이엔지	제외 (클린룸 장비, 클린룸 설비공사 등)	-	-	제외
세원셀론텍	제외 (발전 플랜트 설비)	-	-	제외
에너전트	제외 (LCD 모듈)	-	-	제외
웰크론강원	제외 (플랜트 설비 사업)	-	-	제외
우리기술	제외 (배전반 및 전기자동 제어 등)	-	-	제외

일진파워	제외 (경상정비, 화공 등)	-	-	제외
비디아이	제외 (석탄 취급 설비 제조)	-	-	제외
에이치엘비파워	제외 (발전플랜트 설비 댐퍼 및 선박용 탈황설비)	-	-	제외
제이엔케이히터	제외 (산업용 가열로, 공랭식 증기 응축기)	-	-	제외
에스아이리소스	제외 (유연탄 상품)	-	-	제외

(다) 비교기업 선정 결과

대표주관회사인 한국투자증권㈜는 상기 선정 기준을 충족하는 씨에스윈드, KG ETS, SDN 3개사를 최종 비교기업으로 선정하였습니다.

그러나 동사와 선정된 유사회사가 사업의 연관성, 재무적 측면에서 비교 가능성이 일정 수준 존재하여도 상대가치 평가방법의 특성상 적합한 비교기업 선정 및 과정에 대한 완전성을 보장할 수는 없습니다. 사업 구조, 시장점유율, 인력 수준, 재무안정성, 소속 기업집단 내 지배구조 차이, 경영진, 경영 전략 등 주식가치에 영향을 미칠 수 있는 사항들에 차이점이 존재함을 유의하시기 바랍니다.

또한 동사의 희망공모가액은 선정 유사회사의 기준 주가를 특정 시점에서 적용하였기에 향후 발생할 수 있는 유사회사의 주가 변동에 따라서 동사의 주당 평가가액도 변동될 수 있습니다. 유사회사의 기준 주가가 향후 예상 경영성과에 대한 기대감을 반영하고 있을 가능성 등을 고려하면, 동사의 주당 평가가액은 동사와 유사회사의 과거 경영실적을 활용하고 있다는 측면에서 평가방법으로서 완전성을 보장받지 못할 수 있습니다.

(라) 유사회사 기준주가

기준주가는 시장의 일시적인 급변 등 단기변동성 반영을 배제하기 위해 2019년 09월 30일(증권신고서 제출일로부터 7영업일 전)을 평가 기준일로 하여 1개월간(2019년 09월 02일 ~ 2019년 09월 30일) 종가의 산술평균과 분석기준일 전일 종가 중 낮은 가액을 기준 주가로 적용하였습니다.

기준주가: Min[1개월 평균종가, 기준일 종가]

(단위: 원)

일자	씨에스윈드	SDN	KG ETS	에스퓨얼셀
2019-09-02	30,200	1,310	3,200	16,350
2019-09-03	30,050	1,335	3,220	16,300
2019-09-04	30,300	1,340	3,220	16,400

2019-09-05	31,500	1,350	3,245	16,650
2019-09-06	30,850	1,325	3,335	16,450
2019-09-09	29,800	1,310	3,270	16,300
2019-09-10	30,950	1,360	3,230	16,400
2019-09-11	31,350	1,365	3,255	16,550
2019-09-16	32,500	1,410	3,295	17,000
2019-09-17	31,750	1,390	3,275	17,050
2019-09-18	31,150	1,415	3,285	16,850
2019-09-19	30,800	1,405	3,315	17,000
2019-09-20	31,050	1,405	3,315	16,850
2019-09-23	31,350	1,430	3,285	16,350
2019-09-24	32,300	1,495	3,260	17,000
2019-09-25	31,050	1,395	3,175	16,200
2019-09-26	31,200	1,400	3,170	15,500
2019-09-27	31,550	1,485	3,170	15,150
2019-09-30	31,800	1,600	3,120	14,750
기준주가	31,132	1,396	3,120	14,750

(4) 희망공모가액의 산출

(가) PER 평가방법을 통한 상대가치 산출

[PER 평가방법 적용 상대가치 산출 의의, 방법 및 한계점]

① 의의

PER은 해당 기업의 주가가 주당순이익(EPS)의 몇 배인지를 나타내는 수치로, 수익성을 중시하는 대표적 지표입니다.

PER은 대부분의 기업에 적용하여 계산이 간단하고 자료 수집이 용이하며 산업 및 기업 특성에 따른 위험, 성장율을 반영한 지표로 이용되고 있습니다.

② 산출 방법

PER 평가방법을 적용한 상대가치는 2019년 반기말 기준 최근 4개 분기 실적을 기준으로 산출한 비교기업들의 산술평균 PER 배수를 동사의 2019년 반기말 기준 최근 4개 분기 실적에 적용하여 상대가치를 산출하였습니다.

※ PER 배수 = 기준 주가 ÷ 주당순이익(EPS)

- 대표주관회사인 한국투자증권㈜는 비교가치 산정시 유사회사의 주식수는 상장주식수를 반영하였으며, 발행사의 발행주식수는 증권신고서 제출일 기준일 현재 보통주식수, 신주모집주식수, 상장주선인 의무인수주식수를 포함하여 제시하고 있습니다.

※ 적용주식수:
유사회사 - 분석기준일 현재 상장주식수
발행회사 - 신고서 제출일 현재 주식수 + 신주모집주식수 + 상장주선인의 의무인수주식수

③ 한계점

순손실 시현 기업의 경우 PER를 비교할 수 없습니다.

비교기업이 유사 업종, 사업을 영위하여도 각 회사의 고유한 사업 구조, 시장점유율, 인력 수준, 재무안정성, 경영진, 경영 전략 등에서 차이가 있기 때문에, 유사 기업을 비교 분석하는 데에도 한계점이 존재할 수 있습니다.

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

비교 기업간의 적용회계기준 및 연결 대상 기준 차이점 등으로 비교 기업간 PER의 비교에 제약사항이 존재할 수 있습니다.

1) 유사회사 PER 산정

[2019년 반기말 최근 4개 분기 실적 기준 유사회사 PER 산정]

(단위: 천원, 주, 원, 배)

구분	씨에스윈드	SDN	KG ETS	에스퓨얼셀
회계기준	K-IFRS 연결	K-IFRS 연결	K-IFRS 개별	K-IFRS 개별
당기순이익 주1)	13,784,505	2,304,114	16,463,104	53,637
매각예정비유동자산손상차손 및 유형자산손상차손 주2)	18,600,225	-	-	-
조정 당기순이익	32,384,730	2,304,114	16,463,104	53,637
발행주식총수 주3)	17,285,715	42,415,467	36,000,000	5,744,316
주당 조정순이익	1,873.50	54.32	457.31	9.34
기준주가 주4)	31,132	1,396	3,120	14,750
PER	16.62	25.70	6.82	1579.23
적용 여부	적용	적용	적용	제외
적용 PER	16.38배			

주1) 연결 재무제표 적용 기업의 경우 지배기업지분순이익을 기재하였습니다.

주2) 유형자산손상차손 및 매각예정비유동자산손상차손의 경우 비경상적 손실로 보아 당기순이익에 가산하였습니다.

주3) 발행주식총수는 분석기준일 현재 상장주식총수입니다.

주4) 기준주가 = Min(분석기준일로부터 1개월 간 종가 산술평균, 분석기준일 종가)

2) 주당 평가가액 산출

[씨에스베어링㈜ PER에 의한 평가가치]

구분	산출내역	비고
적용 순이익(천원)	5,743,180	A
적용주식수(주)	9,461,400	B, 주2)
EPS(원)	607.01	C= A / B
적용 PER(배)	16.38	D
주당 평가가액(원)	9,943	E = C X D

주1) 적용순이익은 2019년 반기말 기준 최근 4개 분기 당기순이익을 기재하였습니다.

주2) 적용주식수는 공모 전 주식수 7,960,000주와 신주모집주식수 1,430,000주, 대표주관회사 의무인수분 71,400주를 합산하여 산출하였습니다.

(나) 희망공모가액 산정

상기 PER 상대가치 산출 결과를 적용한 씨에스베어링㈜의 희망공모가액은 아래와 같습니다.

[씨에스베어링㈜ PER에 의한 평가가치]

구분	내용
비교가치 주당 평가가액	9,943원
평가액 대비 할인율	15.51% ~ 25.57%
공모희망가액 밴드	7,400원 ~ 8,400원
확정 공모가액 주)	-

주) 확정공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 최종 확정될 예정입니다.

대표주관회사인 한국투자증권㈜는 금번 공모를 위한 씨에스베어링㈜의 희망공모가액을 제시함에 있어 주당평가가액은 9,943원으로 산정하였으며, 평가가액 대비 15.51% ~ 25.57% 할인한 7,400원 ~ 8,400원을 희망공모가액으로 제시하였습니다. 대표주관회사인 한국투자증권㈜가 제시한 공모희망가액을 근거로 수요예측을 실시한 후, 시장상황 등을 고려하여 발행회사와 합의하여 공모가액을 결정할 예정입니다.

다. 기상장기업과의 비교참고 정보

대표주관회사인 한국투자증권㈜은 씨에스베어링㈜의 지분증권 평가를 위하여 사업의 유사성, 재무적 유사성, 일반기준 및 적용 가능성, 평가결과 유의성 검토 등을 통해 씨에스윈드, SDN, KG ETS 3개사를 최종 유사회사로 선정하였습니다. 다만 상기의 유사회사들은 주력제품 및 관련 시장, 영업 환경, 성장성 등에 있어 차이가 존재할 수 있으며, 투자자들께서는

비교참고정보를 토대로 투자의사 결정시 이러한 차이점이 존재한다는 사실에 유의하시기 바랍니다.

유사회사의 주요 매출, 요약 재무제표, 재무비율 등은 금융감독원 전자공시시스템 홈페이지(http://dart.fss.or.kr) 및 각사 홈페이지에 공시된 각 사의 공시자료를 참조하여 작성하였습니다.

(1) 유사회사 주요 매출 등

(가) 씨에스윈드

(단위 : 백만원)

매출유형	제품명	2019년 반기 (제14기 반기)		2018년 (제13기)		2017년 (제12기)	
		매출액	비율	매출액	비율	매출액	비율
풍력타워제조	제품	407,734	98.31%	492,656	98.10%	311,828	99.87%
	상품	-	-	-	0.00%	-	0.00%
	서비스 매출	7,010	1.69%	9,551	1.90%	399	0.13%
총계		414,744	100.00%	502,208	100.00	312,227	100.00%

(나) SDN

(단위 : 백만원)

사업부문별	주요제품명	구분	2019년 반기 (제26기 반기) 매출액 (구성비율%)	2018년 (제25기) 매출액 (구성비율%)	2017년 (제24기) 매출액 (구성비율%)
태양광사업부	발전시스템매출	태양광 발전소(Turn-key 및 시스템공급)	7,488 (29.22%)	21,182 (34.78%)	15,761 (29.94%)
	상품매출	HIT Module 외(태양광 전지판 및 인버터)	2,285 (8.91%)	4,912 (8.06%)	1,797 (3.41%)
	제품매출	Sdm230 외(태양광 전지판)	1,713 (6.68%)	3,181 (5.22%)	4,196 (7.97%)
	전력매출 등	전력매출 및 용역매출	2,989 (11.66%)	5,420 (8.90%)	4,354 (8.27%)
엔진・조선 사업부	상품매출	4행정 선외기 및 부품	10,473 (40.88%)	25,049 (41.14%)	25,280 (48.02%)
	제품매출	조선건조	420 (1.63%)	640 (1.05%)	601 (1.14%)
	용역매출	용역매출	250 (0.97%)	503 (0.82%)	735 (1.39%)
합 계			25,618 (100%)	60,887 (100%)	52,641 (100%)

(다) KG ETS

(단위 : 백만원)

매출유형	2019년 (제21기 반기)		2018년 (제20기)		2017년 (제19기)	
	매출액	비율	매출액	비율	매출액	비율
환경에너지 사업부문 (소각및스팀)	39,167	51.40%	73,555	59.40%	70,664	64.90%
신소재 사업부문 (고순도 산화동, 일반산화동, 황산동 외)	19,845	26.00%	36,946	29.90%	38,077	35.00%
바이오사업부문 (바이오중유)	17,070	22.40%	12,879	10.40%	-	-
공통부문 (투자부동산)	182	0.20%	360	0.30%	60	0.10%
총계	76,264	100.00%	123,740	100.00%	108,801	100.00%

(2) 유사회사 요약 재무현황

비교회사의 주요 재무 현황은 금융감독원 전자공시시스템 홈페이지 (http://dart.fss.or.kr)에 공시된 각 사의 사업보고서를 기준으로 작성했습니다.

[유사회사 2019년 반기 요약 재무현황]

(단위: 백만원)

구 분	씨에스윈드	SDN	KG ETS
기 준	K-IFRS 연결	K-IFRS 연결	K-IFRS 개별
유동자산	401,009	40,369	82,815
비유동자산	246,309	82,781	182,903
[자산총계]	647,318	123,150	265,718
유동부채	228,765	43,723	57,955
비유동부채	81,542	9,286	51,039
[부채총계]	310,306	53,009	108,994
자본금	8,643	21,208	20,052
[자본총계]	337,012	70,141	156,725
매출액	414,744	25,618	76,264
영업이익	26,225	1,770	9,016
당기순이익	17,704	1,691	11,080

[유사회사 2018년 요약 재무현황]

(단위: 백만원)

구 분	씨에스윈드	SDN	KG ETS
기 준	K-IFRS 연결	K-IFRS 연결	K-IFRS 개별
유동자산	386,706	39,046	45,916
비유동자산	219,685	78,591	180,109
[자산총계]	606,392	117,637	226,025
유동부채	225,780	41,410	57,486
비유동부채	62,097	9,294	18,408
[부채총계]	287,876	50,703	75,894
자본금	8,643	20,866	20,052
[자본총계]	318,515	66,934	150,131
매출액	502,208	60,887	110,909
영업이익	32,745	2,901	15,780
당기순이익	7,056	1,953	13,593

(3) 주요 재무비율 등의 현황

[유사회사 2019년 반기 기준 재무비율]

구 분	재무비율	씨에스윈드	SDN	KG ETS
성장성	매출액 증가율	117.70%	6.98%	39.37%
	영업이익 증가율	200.38%	47.55%	13.58%
	순이익 증가율	107.68%	26.23%	34.96%
	총자산 증가율	6.75%	4.69%	17.56%
활동성	총자산 회전율	1.32	0.43	0.62
	재고자산 회전율	6.71	5.91	13.69
수익성	매출액 영업이익율	6.32%	6.91%	11.82%
	매출액 순이익율	4.27%	6.60%	14.53%
	총자산 순이익율	5.65%	2.81%	9.01%
	자기자본 순이익율	10.80%	4.94%	14.44%
안정성	부채비율	92.08%	75.58%	69.55%
	유동비율	175.29%	92.33%	142.90%

주1) 2019년 반기 손익항목 증감률은 2018년 반기 수치와 비교하였습니다.
주2) 수익성 비율 및 활동성 산출시 재무상태표 계정은 기초와 기말의 평균잔액을 적용하여 기재하였으며, 최근 반기 항목은 연환산을 적용하였습니다.

[유사회사 2018년 기준 재무비율]

구 분	재무비율	씨에스윈드	SDN	KG ETS
성장성	매출액 증가율	60.85%	15.66%	1.94%

	영업이익 증가율	-7.52%	-23.06%	14.03%
	순이익 증가율	-18.11%	-28.64%	15.95%
	총자산 증가율	56.31%	7.52%	6.53%
활동성	총자산 회전율	1.01	0.54	0.52
	재고자산 회전율	4.71	8.22	19.15
수익성	매출액 영업이익율	6.52%	4.77%	14.23%
	매출액 순이익율	1.40%	3.21%	12.26%
	총자산 순이익율	1.42%	1.72%	6.38%
	자기자본 순이익율	2.27%	3.24%	9.08%
안정성	부채비율	90.38%	75.75%	44.15%
	유동비율	171.28%	94.29%	81.50%

[참고 자료]

구 분	산 식	설명
[성장성 비율]		
매출액 증가율	당기매출액 / 전기매출액 ×100 - 100	전년도 매출액에 대한 당해연도 매출액의 증가율로서 기업의 외형적 신장세를 판단하는 대표적인 지표입니다.
영업이익 증가율	당기영업이익 / 전기영업이익 ×100 - 100	전년도 영업이익에 대한 당해연도 영업이익의 증가율을 나타내는 지표입니다.
순이익 증가율	당기순이익 / 전기순이익 ×100 - 100	전년도 당기순이익에 대한 당해연도 당기순이익의 증가율을 나타내는 지표입니다.
총자산 증가율	당기말총자산 / 전기말총자산 ×100 - 100	기업에 투하 운용된 총자산이 당해연도에 얼마나 증가하였는가를 나타내는 비율로서 기업의전체적인 성장척도를 측정하는 지표입니다.
[활동성 비율]		
총자산 회전율	당기 매출액 / (기초총자산+기말총자산)/2	총자산이 1년 동안 몇 번 회전하였는가를 나타내는 비율로서 기업의 총자산의 활동성을 총괄적으로 표시하는 지표입니다.
재고자산 회전율	당기 매출액 / (기초재고자산+기말재고자산)/2	재고자산이 1년 동안 몇 번 회전하였는가를 나타내는 비율로서 기업의 재고자산의 소진현황을 표시하는 지표입니다.
[수익성 비율]		

매출액 영업이익율	당기 영업이익 ──────── ×100 당기 매출액	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 순이익율	당기 당기순이익 ──────── ×100 당기 매출액	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 가늠할수 있는 지표입니다.
총자산 순이익율	당기 당기순이익 ──────── ×100 (기초총자산+기말총자산)/2	당기순이익의 총자산에 대한 비율로서 ROA(Return on Assets)로 널리 알려져 있습니다. 기업의 계획과 실적간 차이 분석을 통한 경영활동 평가나 경영전략 수립 등에 많이 사용되는 지표입니다.
자기자본 순이익율	당기 당기순이익 ──────── ×100 (기초자기자본+기말자기자본)/2	자기자본에 대한 당기순이익의 비율을 나타내는 지표입니다. 자본 조달 특성에 따라 동일한 자산구성하에서도 서로 상이한 결과를 나타내므로 자본구성과의 관계도 동시에 고려해야 하는 지표입니다.
[안정성 비율]		
부채비율	당기말 총부채 ──────── ×100 당기말 자기자본	타인자본과 자기자본간의 관계를 나타내는 대표적인 재무구조지표로서 일반적으로 동 비율이 낮을수록 재무구조가 건전하다고 판단합니다. 그러나 이와같은 입장은 여신자 측에서 채권회수의 안정성만을 고려한 것이며 기업경영의 측면에서는 단기적 채무변제의 압박을 받지않는한 투자수익률이 이자율을 상회하면 타인자본을 계속 이용하는 것이 유리할 수있습니다.
유동비율	당기말 유동자산 ──────── ×100 당기말 유동부채	유동비율은 유동부채에 대한 유동자산의 비율, 즉 단기채무에 충당할 수 있는 유동성 자산이 얼마나 되는가를 나타내는 비율로서, 여신취급시 수신자의 단기지급능력을 판단하는 대표적인지표로 이용되어은행가비율(Banker's ratio)이라고도 합니다. 이 비율이 높을수록 기업의단기지급능력은 양호하다고 할 수 있습니다.

라. 본질가치(자산가치) 산출

씨에스베어링㈜의 코스닥시장 상장을 위한 공모가액을 산정함에 있어, "증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정 "제5-13조 및 "동 규정 시행세칙" 제5조의 규정에 의한 합병가액산정기준인 본질가치(자산가치에 의한 평가)를 산정하여 제시하오니 투자의사결정에 참고하시기 바랍니다.

동사의 본질가치 산정을 위한 자산가치는 2019년 반기말 재무제표를 기준으로 하여 다음과 같이 산출되었습니다.

(단위 : 천원, 주, 원)

구 분	2019년 반기말	비 고
1. 자본총계	31,178,786	-
(1) 가산항목	-	-
- 자기주식	-	-
- 결산기 이후 유상증자액	-	-
- 결산기 이후 주식선택권 행사에 의한 증가한 자본금	-	-
- 결산기 이후 전환사채의 전환권 행사에 의해 증가한 자본금	-	-
- 결산기 이후 신주인수권부 사채의 신주인수권 행사에 의하여 증가한 자본금	-	-
- 결산기 이후 전환상환우선주의 전환으로 인해 증가한 자본금	-	-
- 결산기 이후 증가한 자산재평가 적립금	-	-
- 결산기 이후 증가한 주식발행초과금 등 자본 잉여금	-	-
(2) 차감항목	176,557	-
- 무형자산	176,557	-
- 회수불능채권	-	-
- 투자주식 및 관계회사주식 평가감	-	-
- 퇴직급여충당금 부족액	-	-
- 전환권 및 신주인수권 대가	-	-
- 주식선택권 행사로 인한 자본 감소액	-	-
- 결산기 이후 자본금, 자본잉여금 등 감소액	-	-
- 결산기 이후 전기오류수정손실	-	-
- 이익잉여금의 증감을 수반하지 않는 자본총계의 변동거래로 인한 중요한 순자산 감소액	-	-
2. 순자산 : 1+(1)-(2)	31,002,229	-
3. 발행주식총수	7,960,000	-
- 최근 반기말 발행주식수	7,960,000	-
- 결산기 이후 유상증자주식수	-	-
- 결산기 이후 무상증자주식수	-	-
- 결산기 이후 유상증자 및 무상증가 아닌 기타 사유로 인한 증가 주식수 (상환전환우선주 및 전환사채 보통주 전환)	-	-
- 결산기 이후 유상감자 주식 수 등 감소 주식수	-	-
4. 1주당 자산가치(2.÷3.)	3,895	-

Ⅴ. 자금의 사용목적

1. 모집 또는 매출에 의한 자금조달 내역

가. 자금조달금액

(단위: 원)

구 분	금 액
신주모집금액 (1)	10,582,000,000
상장주선인 의무인수 금액 (2)	528,360,000
발행제비용 (3)	350,000,000
순수입금 [(1)+(2)-(3)]	10,760,360,000

주) 상기 금액은 최저 희망 공모가액인 7,400원을 기준으로 산정하였습니다.

나. 발행제비용의 내역

(단위: 천원)

구 분	금 액	계산근거
인수수수료	277,759	신주모집금액 및 상장주선인 의무인수금액의 2.5%
등록세	3,003	증자자본금의 4/1000
교육세	600	등록세의 20%
상장심사수수료	5,000	자기자본 1,000억원이하 5백만원
상장수수료	6,400	640만원 + 700억원 초과금액의 10억원당 6만원
기타비용	57,238	법무사 수수료, IR 비용, 공고 비용 등
합 계	350,000	-

주1) 상기 금액은 최저 희망 공모가액인 7,400원을 기준으로 산정하였습니다.

주2) 인수수수료는 향후 공모 진행 시 총액인수계약서에 따라 변동 가능합니다.

주3) 기타비용에 포함된 IR비용 등 상장준비시 부대비용은 향후 실제 집행시 변동될 수 있습니다.

2. 자금의 사용목적

당사는 주식시장에서 공모를 통해 조달된 자금을 시설자금, 운영자금을 통한 신규사업 안정화와 재무구조 개선 등을 위해 사용할 예정입니다.

가. 자금의 사용 계획

(단위: 백만원)

시설자금	운영자금	합계
9,000	1,760	10,760

주1) 상기 금액은 최저 희망 공모가액인 7,400원을 기준으로 산정하였으며, 추후 확정공모가액에 따라 변동될 수 있습니다.

주2) 신주모집 자금에서 발행제비용을 차감한 기준이며, 상기 자금의 사용기간 및 금액은 당사의 사업의 추진 과정에서 유동적일 수 있습니다.

3. 자금의 세부사용계획

가. 시설자금

(단위: 백만원)

구분	내역	2019년 11월	2019년 12월	2020년 1월	합계	비고
가공설비 (양산설비)	터닝기, 드릴기	1,502	1,717	1,459	4,678	생산 Capa 증설 및 대형화 기계설비라인을 구축
	열처리기	-	1,038	-	1,038	
	호빙기	518	767	858	2,143	
시설투자	건물_확장	-	455	-	455	
	전기공사	-	384	-	384	
	크레인	-	302	-	302	
합계		2,021	4,662	2,317	9,000	

당사는 유입되는 공모자금으로 중장기 사업 확대에 따른 생산 Capa 증설 및 대형화 기계설비라인을 구축하여 급속도로 성장하고 있는 해상풍력발전 시장에 대응할 예정입니다. 이에 당사는 2019년 2월 베트남 법인 설립 TFT를 구성하였고 2019년 7월 중 법인 설립을 완료하였습니다. 현재 베트남 푸미(Phumy) 지역에 연간 6,000pcs 이상 생산이 가능한 규모의 공장 건설 투자를 진행하고 있습니다. 또한 고객사에서 요구하는 기본적인 생산 조건에 맞춰 제품 생산 및 출하가 가능하도록 공장 Lay-out 설계를 진행중에 있으며, 소프터닝, 보링, 호빙 등 대형화 생산설비 및 조립 및 검사용 설비에 투자하여 2020년 1월부터 본격 생산체제 가동을 목표로 해외 진출을 준비하고 있습니다.

2021년 중 베트남 공장 추가 설비 증축을 통해 생산 용량을 증대할 것이며, 2022년 중 6,000pcs 규모의 생산 체제 확립을 통해 공장 안정화를 이루고, 2023년에는 생산성 및 기술자의 업무 스킬 향상 등으로 풍력발전용 베어링을 연간 6,800pcs 까지 생산 가능한 공장을 목표로 하고 있습니다.

초도품 제작 설비는 2019년 10월까지 설치 완료하고 2019년 11월 중 초도품 제작을 완료하여 2020년 중 예정된 GE 초도품 심사에 대비할 예정이며, 양산품 제작 설비는 2019년 2월까지 설치 완료 후 본격적인 양산화 체제를 갖출 계획입니다. 특히 베트남 법인은 씨에스베어링 본사에서 제작에 어려움이 있는 해상풍력베어링 제작을 위해 6M 사이즈까지 제작 가능한 설비들을 설치하여 5.5MW 해상풍력베어링이 생산 가능하도록 진행중에 있으며, 본사 공장 부지의 2배가 넘는 토지를 확보하여 향후 추가적인 공장 및 설비 증축이 가능합니다. 또한 포장과 코팅 공정의 경우 본사는 외주거래처를 통해 진행하였으나, 베트남 법인의 경우 낮은

인건비와 확보된 토지 및 공장을 통해 생산, 코팅, 포장, 출하까지 전부 자체적으로 진행 할 예정입니다.

나. 운영자금

(단위: 백만원)

구 분		2019년 하반기	2020년	합계
운영자금	신규법인 설립에 따른 추가 고용창출 및 원자재비	500	1,260	1,760
합계		500	1,260	1,760

당사는 베트남 신규 법인 설립에 따라 신규 고용 창출과 재고자산(원자재)의 확보 필요성으로 운영자금 소요 예정액이 크게 증가할 것으로 예상하고 있습니다. 이에 따라 당사는 잉여 공모자금의 경우 인건비 및 원자재 구입에 대한 운영자금으로 사용할 계획입니다.

Ⅵ. 그 밖에 투자자보호를 위해 필요한 사항

1. 시장조성에 관한 사항

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

(1) 연결대상 종속회사 개황

증권신고서 제출일 현재 연결대상 종속회사는 아래와 같습니다.

(단위 : USD)

상호	설립일	주소	주요사업	설립일 기준 자산총액	지배관계 근거	주요종속회사여부
CS BEARING VIETNAM CO.,LTD.	2019.07.29	Street No.1A, Phu My Industrial Zone 1, Tan Phuoc Ward, Pyu My Township, Ba Ria Vung Tau province, Vietnam	구름베어링 제조업	2,753,151	의결권 과반 소유	미해당

(2) 연결대상회사의 변동내용

구분		자회사	사 유
2019	신규연결	CS BEARING VIETNAM CO.,LTD.	설립(2019년 7월)
	연결제외	-	-

나. 회사의 법적/상업적 명칭

당사의 명칭은 '씨에스베어링 주식회사'라 칭하고, 영문으로는 'CS BEARING Co., Ltd.'라고 표기합니다.

다. 설립일자

2007년 11월 9일에 설립되어 풍력발전용 부품 제조 및 판매업 등을 영위할 목적으로 하고 있습니다.

라. 본사의 주소, 전화번호, 홈페이지 주소

주　　소 : 경삼남도 함안군 칠서면 공단동길 37
전화번호 : 055-589-9100
홈페이지 : http://www.cs-bearing.co.kr/

마. 중소기업 해당 여부

당사는 중소기업기본법 제2조에 의한 중소기업에 해당합니다.

발급번호 : 0010-2019-148645

중소기업 확인서
[중기업]

기 업 명 :	씨에스베어링 주식회사		
사업자등록번호 :	606-86-06640	법인등록번호 :	180111-0611863
대표자명 :	조만제,방성훈		
주 소 :	경남 함안군 칠서면 공단동길 37, 씨에스베어링(주) (계내리)		
주 업 종 :	기타 기계 및 장비 제조업(C29)		
유효기간 :	2019-04-01 ~ 2020-03-31		
용 도 :	공공기관 입찰 이외 용도		

위 기업은 「중소기업기본법」 제2조에 의한 중소기업임을 확인합니다.

2019년 05월 16일

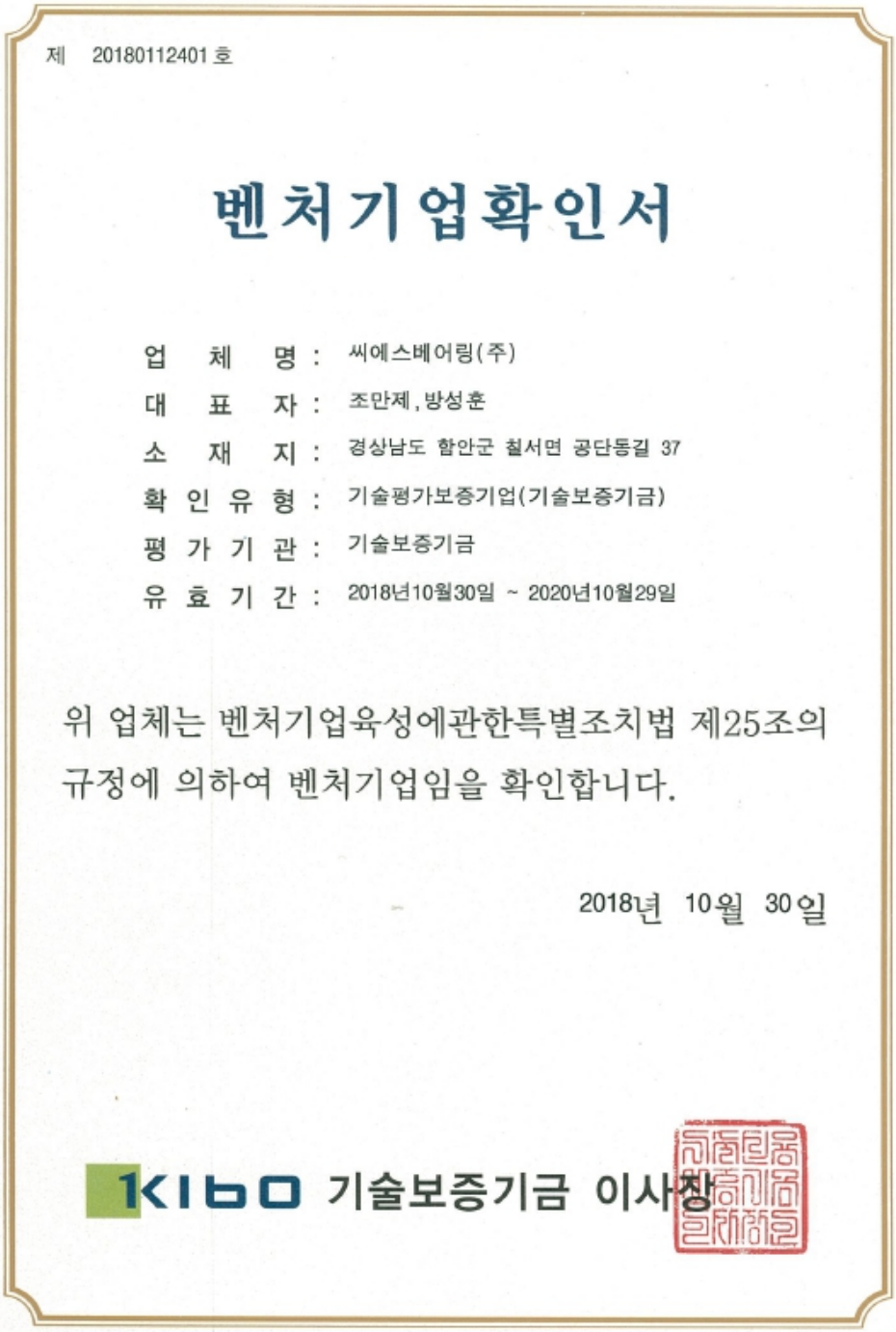
중소벤처기업부장관

- 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.

바. 벤처기업 해당 여부

당사는 증권신고서 제출일 현재 벤처기업육성에 관한 특별조치법 제25조의 규정에 의한 벤

처기업입니다.



제 20180112401 호

벤처기업확인서

업 체 명 : 씨에스베어링(주)
대 표 자 : 조만제, 방성훈
소 재 지 : 경상남도 함안군 칠서면 공단동길 37
확 인 유 형 : 기술평가보증기업(기술보증기금)
평 가 기 관 : 기술보증기금
유 효 기 간 : 2018년10월30일 ~ 2020년10월29일

위 업체는 벤처기업육성에관한특별조치법 제25조의 규정에 의하여 벤처기업임을 확인합니다.

2018년 10월 30일

KIBO 기술보증기금 이사장

사. 주요 사업의 내용 및 향후 추진하려는 신규사업에 관한 간략한 설명

당사는 풍력발전용 부품 제조를 주력 사업으로 영위하고 있습니다. 기타 자세한 사항은 동 공시서류의 "Ⅱ. 사업의 내용"을 참조하시기 바랍니다.

[정관에 기재된 목적사업]

목적사업	비고
1. 풍력발전용 부품 제조 및 판매업 2. 플랜트용 설비 제조 및 판매업 3. 선박 및 중장비용 부품 제조 및 판매업 4. 일반 및 특수강재 유통업 5. 부동산 매매 및 임대업 6. 각호에 부대되는 일체의 사업	-

아. 증권신고서 제출일 현재 계열회사의 총수, 주요 계열회사의 명칭 및 상장 여부

당사는 『공정거래법』 상 씨에스윈드㈜에 속한 계열회사로서 증권신고서 제출일 현재 18개의 계열회사가 있습니다. 이 중 상장사는 총 1개사이며, 비상장사는 17개사입니다.

구분	소재국가	회사명	영위업종	지분율	회사와의 관계
상장	대한민국	씨에스윈드주식회사	풍력발전 설비업 및 제조업	-	지배기업
비상장	베트남	CS Wind Vietnam Co., Ltd.	풍력발전타워제조및알루미늄가공업	-	관계기업
비상장	중국	CS Wind China Co., Ltd	풍력발전타워제조	-	관계기업
비상장	중국	CS Wind Trading (Lianyungang) Co.,Ltd.	무역업	-	관계기업
비상장	캐나다	CS Wind Canada Inc.	풍력발전타워제조	-	관계기업
비상장	멕시코	CS Wind Mexico S.A.de.C.V	풍력발전타워제조	-	관계기업
비상장	영국	CS Wind Europe Ltd.	풍력발전타워제조	-	관계기업
비상장	영국	CS Wind UK Ltd.	제조	-	관계기업
비상장	INDONESIA	PT. Daekyung Indah Heavy Industry	열교환기, VESSEL, TOWER 제조	-	관계기업
비상장	말레이시아	FAMOUS FLEET SDN. BHD	금속 조립구조재 제조업	-	관계기업
비상장	말레이시아	CS Wind Malaysia SDN. BHD	풍력발전타워 제조 및 판매	-	관계기업
비상장	대한민국	씨에스에너지(주)	풍력발전서비스 및 자문업	-	관계기업
비상장	터키	CS Wind Turkey	풍력타워발전제조	-	관계기업
비상장	대만	CS Wind Taiwan	풍력발전타워제조	-	관계기업
비상장	대한민국	제주풍력㈜	전기생산및판매업	-	관계기업
비상장	대한민국	한국풍력산업㈜	풍력발전설비제조투자업	-	관계기업
비상장	대한민국	고성풍력발전	풍력발전사업	-	관계기업
비상장	베트남	CS BEARING VIETNAM CO.,LTD.	구름베어링 제조업	100%	종속기업

자. 신용평가에 관한 사항

당사는 유가증권의 신용평가를 받은 적이 없습니다. 다만, 국내 신용평가사로부터 받은 최근 3년간 신용평가에 관한 내용은 다음과 같습니다.

평가일	평가대상	평가대상 유가증	평가회사	평가구분

	유가증권 등	권의 신용등급	(신용평가등급범위)	
2019-04-04	기업신용평가	BBB-	한국기업데이터 (AAA~C)	기업평가
2018-04-06	기업신용평가	BB+	한국기업데이터 (AAA~C)	기업평가

2. 회사의 연혁

가. 회사의 본점소재지 및 그 변경

당사의 본점은 경상남도 함안군 칠서면 공단동길 37에 위치하고 있으며 최근 5사업연도 중 변동이 없었습니다.

나. 경영진의 중요한 변동

당사의 최근 5사업연도 중 경영진의 중요한 변동 내역은 다음과 같습니다.

구 분	변경 전					변경 후				
	대표이사	사내이사	기타 비상무이사	사외이사	감사	대표이사	사내이사	기타 비상무이사	사외이사	감사
2015.06.08	정진석 이창규	조만제	-	박규진 김기현	윤범식	정진석 이창규	조만제	-	박규진 홍성훈	윤범식
2017.03.22	정진석 이창규	조만제	-	박규진 홍성훈	윤범식	조만제	배병열	홍성훈	-	정관현
2018.03.07	조만제	배병열	홍성훈	-	정광현	조만제 방성훈	-	김성권 김성섭 최동석	-	이상호
2018.05.21	조만제 방성훈	-	김성권 김성섭 최동석	-	이상호	조만제 방성훈	-	김성권 김성섭 최동석	김홍경	이상호
2018.11.07	조만제 방성훈	-	김성권 김성섭 최동석	김홍경	이상호	조만제 방성훈	배병열	김성권 김성섭 최동석	김홍경 안호인	안재찬

다. 최대주주의 변동

당사의 최근 5사업연도 중 최대주주의 변동은 아래와 같습니다.

변동일	변경전	변경후	소유주식수	지분율	변동사유
2018.04	EastBridge Asian Mid-market Opportunity Fund, L.P.	씨에스윈드(주)	4,063,948	51.05%	유상증자/양수도

라. 상호의 변경

당사는 2018년 3월 7일 상호를 삼현엔지니어링 주식회사에서 씨에스베어링 주식회사로 변경하였습니다.

마. 회사가 화의, 회사정리절차 그 밖에 이에 준하는 절차를 밟은 적이 있거나 현재 진행중인 경우 그 내용과 결과

당사는 최근 5사업연도 중 화의, 회사정리절차 등이 발생한 사실이 없습니니다.

바. 회사가 합병 등을 한 경우 그 내용

당사는 최근 5사업연도 중 합병 등이 발생한 사실이 없습니니다.

사. 회사의 업종 또는 주된 사업의 변화

당사는 최근 5사업연도 중 회사의 업종 또는 주된 사업의 변화 사실이 없습니다.

아. 그 밖에 경영활동과 관련된 중요한 사항의 발생내용

구 분	내 용
2007.11	씨에스베어링㈜ 설립 (구.삼현엔지니어링) [부산시 강서구 송정동 1464-2]
2008.12	법인소재지 변경 - 경남 함안군 칠서면 공단동길 37
2009.04	칠서산업단지 공장 등록
2009.07	공장 완공(함안 칠서산업단지 내)
2009.09	ISO 9001 인증 취득
2009.12	오리엔탈정공 해상크레인용 베어링 공급
2010.04	기업부설연구소 개설
2010.06	현대중공업 굴삭기용 베어링 공급
2010.07	전진중공업 콘크리트펌프카용 베어링 공급
2010.09	GE 1.5MW YAW & PITCH 베어링 초도품 승인 [FPQ 승인]
2010.10	ISO 14001 인증 취득
2010.12	㈜한진산업 풍력용 베어링 공급 / RRB Energy 풍력용 베어링 공급
2011.02	GE 1.5MW YAW & PITCH 베어링 양산품 승인 [PLQ 승인]
2011.04	풍력발전기용 YAW & PITCH 베어링 제작시스템 KR 인증 취득 [KASC-S-0001-11]
2011.05	GE 1.5MW Yaw & Pitch 베어링 양산품 초도 수주
2011.11	녹색기술 인증 취득
2012.04	2.5MW PITCH 국산화 개발 과제 성공[지식경제부 장관상 수상]
2012.07	고용우수기업 인증
2012.12	제 49회 무역의 날 천만불 수출의 탑 수상
2013.10	GE 풍력발전기용 베어링 신규 개발품 AUDIT 승인[2.5MW급]

2014.03	HITACHI 2.0MW 풍력발전기용 YAW & PITCH 베어링 초도품 승인 및 납품
2014.04	풍력발전기용 5MW 급 PITCH 베어링 국산화 과제 성공
2014.05	선회베어링의 씰링부재 접촉면 가공장치 특허 취득
2014.07	취업하고 싶은 경남 우수 기업 지정-경남중소기업청
2015.04	공작기계용 트러스트 베어링 국산화 과제 성공
2015.12	제52회 무역의 날 이천만불 수출의 탑 수상
2016.01	SIEMENS 풍력발전기용 3MW YAW RING PLQ 승인 및 초도 납품
2016.08	기술혁신형 중소기업(Inno-Biz)인증 취득
2016.12	제53회 무역의 날 삼천만불 수출의 탑 수상
2017.01	GE 풍력발전기용 신규개발품 AUDIT승인[고강성 PITCH 3.X O-BEARING]
2017.03	대표이사 변경 : 조만제
2017.08	ISO 9001 / 14001:2015 인증전환, OHSAS 18001 인증 취득
2018.01	이노벤처 STAR 200 기업 선정-(재)경남테크노파크
2018.02	씨에스윈드㈜ 관계회사 편입
2018.03	씨에스베어링㈜ 사명 변경
2018.03	대표이사 변경 : 조만제, 방성훈 [각자대표]
2018.04	최대주주 변경 : 씨에스윈드㈜
2018.04	글로벌강소기업 선정
2018.10	벤처기업 인증

3. 자본금 변동사항

가. 자본금 변동현황

(단위 : 주, 원)

주식발행 (감소)일자	발행(감소) 형태	발행(감소)한 주식의 내용				
		종류	수량	주당액면 가액	주당발행 가액	비고
16.06.24	보통주전환	우선주	(-)750,000	500	-	-
		보통주	750,000	500	-	
17.06.23	보통주전환	우선주	(-)750,000	500	-	-
		보통주	750,000	500	-	
18.02.26	유상증자	보통주	1,120,000	500	3,500	-

주) 본 변동사항은 공시대상기간 (최근 5 사업연도) 중에 발생한 내역입니다.

나. 전환사채 등 발행현황

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

4. 주식의 총수 등

가. 주식의 총수

당사의 정관상 발행할 주식의 총수는 100,000,000주이며, 현재까지 발행된 주식 총수는 보통주 7,960,000주입니다.

(단위 : 주)

구분	주식의 종류			비고
	보통주	종류주	합계	
I. 발행할 주식의 총수	98,000,000	2,000,000	100,000,000	-
II. 현재까지 발행한 주식의 총수	7,960,000	-	7,960,000	-
III. 현재까지 감소한 주식의 총수	-	-	-	-
IV. 발행주식의 총수(II-III)	7,960,000	-	7,960,000	-
V. 자기주식수	-	-	-	-
VI. 유통주식수(IV-V)	7,960,000	-	7,960,000	-

나. 자기주식 취득 및 처분현황

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항 없습니다.

다. 다양한 종류의 주식

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항 없습니다.

5. 의결권 현황

(단위 : 주)

구분		주식수	비고
발행주식총수(A)	보통주	7,960,000	-
	우선주	-	-
의결권없는 주식수(B)	보통주	-	-
	우선주	-	-
기타 법류에 의하여 의결권 행사가 제한된 주식수(C)	보통주	-	-
	우선주	-	-
의결권이 부활된 주식수(D)	보통주	-	-
	우선주	-	-
의결권을 행사할 수 있는 주식수 (E=A-B-C+D)	보통주	7,960,000	-
	우선주	-	-

6. 배당에 관한 사항

가. 배당에 관한 사항

당사의 정관에 기재된 배당에 관한 사항은 다음과 같습니다.

제12조(신주의 배당기산일) 회사가 유상증자, 무상증자 및 주식배당에 의하여 신주를 발행하는 경우 신주에 대한 이익의 배당에 관하여는 신주를 발행 또는 인수, 납입한 때가 속하는 영업년도의 직전 영업연도 말에 신주를 발행 또는 인수, 납입된 것으로 본다. 제54조(이익배당) ① 이익의 배당은 금전과 주식으로 할 수 있다. ② 이익의 배당을 주식으로 하는 경우 회사가 종류수식을 발행한 때에는 각각 그와 같은 종류의 주식으로 할 수 있다. ③ 제1항의 배당은 매 결산기말 현재의 주주명부에 기재된 주주 또는 등록된 질권자에게 지급한다. ④ 이익배당은 주주총회의 결의로 정한다.

나. 주요배당지표

구 분		2016년	2017년	2018년	2019년 반기
주당액면가액(원)		500	500	500	500
당기순이익(백만원)		9,617	3,232	2,339	3,459
주당순이익(원)		1,208	406	294	435
현금배당금총액(백만원)		-	-	-	-
주식배당금총액(백만원)		-	-	-	-
현금배당성향(%)		-	-	-	-
현금배당수익률 (%)	보통주	-	-	-	-
	우선주	-	-	-	-
주식배당수익률 (%)	보통주	-	-	-	-
	우선주	-	-	-	-
주당 현금배당금 (원)	보통주	-	-	-	-
	우선주	-	-	-	-
주당 주식배당 (주)	보통주	-	-	-	-
	우선주	-	-	-	-

주) 상기 주당순이익 계산 시, 증권신고서 제출일 현재의 발행주식총수 기준으로 작성하였습니다.

Ⅱ. 사업의 내용

1. 사업의 개요

가. 회사의 현황

(1) 사업의 개황

당사는 2007년 11월 풍력발전 베어링 전문기업으로 삼공사의 금속 소재 디자인 및 가공 생산기술과 현진소재의 금속 소재 첨단 단조 기술력이 결합되어 설립되었습니다. 2009년 7월 경남 함안군 칠서면에 위치한 칠서 산업단지 내에 공장을 완공하였습니다. 설립 이후 세계 일류 기업들과 지속적인 기술교류를 통해 풍력 발전기용 요 베어링 및 피치 베어링의 국산화는 물론 대형 기계의 높은 하중을 지탱하면서 회전축이 필요한 굴삭기, 타워크레인 및 해상 항만용 크레인 등 산업 전반의 선회베어링 생산전문업체로서의 포트폴리오를 구성하고 있습니다.

회사는 설립 후 초정밀 기술을 적용한 컴퓨터 수치제어(CNC Control) 기반의 가공 장비를 도입하여 공정 자동화를 극대화 하였습니다. 이에 따라 안정된 품질을 통한 경쟁력을 확보하였으며, 초기 공장 설계 단계부터 원스탑 공정을 도입해 원자재 입고부터 가공, 조립, 시운전 등 모든 공정을 한 공장 내에서 이루어 지도록 시스템을 구축하였습니다.

2011년 2월 풍력발전기 주요 업체인 미국의 GE (General Electric Company) 의 1.5MW급 풍력발전기용 베어링인 요와 피치의 PLQ(Pilot Lot Qualification : 양산품 품질심사) 심사(Audit)를 통과하여 본격적으로 생산체제 구축 및 납품을 시작하였습니다. 2011년 매출 73억원에서 2012년 216억원으로 296% 매출의 획기적인 상승을 이루었으며 끊임없는 노력으로 꾸준한 매출 상승을 보여주고 있습니다. 2017년 매출액 504억원, 2018년 648억원을 달성하였으며 2019년은 물론 향후에도 지속적으로 증가할 것으로 전망하고 있습니다.

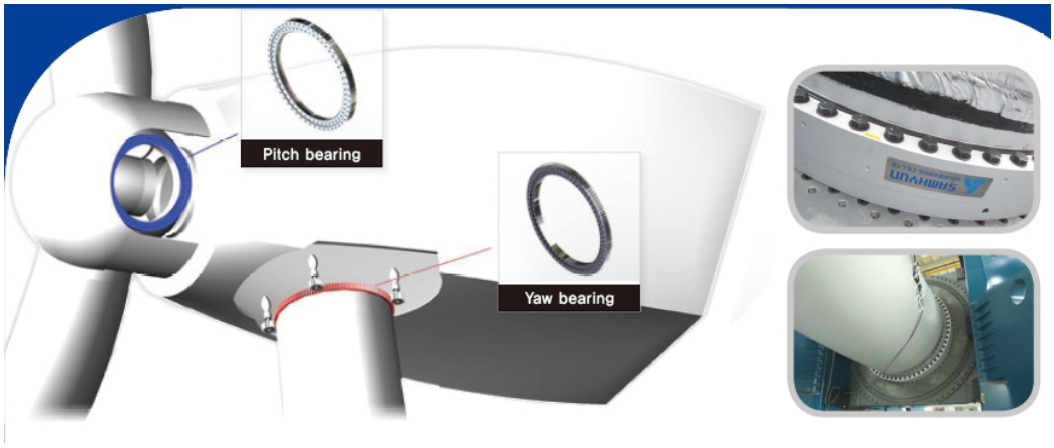
현재는 GE 뿐만 아니라 지멘스가메사(SGRE) 등 주요 풍력 업체에도 심사를 거쳐 납품을 진행하는 등 매출처 다변화를 위해 노력 중에 있습니다.

(2) 제품 설명

(가) 제품 개요

당사는 블레이드와 로터를 연결하고 지지하는 역할을 하는 피치 베어링과 수평축 풍력 발전기의 요 시스템 중 중요한 요소 중 하나인 요 베어링을 주력 제품으로 생산하고 있습니다. 피치 베어링의 경우 바람의 세기에 따라 날개의 경사각 조절로 출력을 능동적으로 제어하며, 변화하는 풍력에 대응하여 최적의 출력을 나타내어야 하기 때문에 정밀 성형 공정 및 가공 기술이 필수적으로 요구됩니다. 요 베어링의 경우 고정된 타워와 회전하는 나셀을 연결하고 지지하는 기어 타입의 핵심 부품으로 조직의 균일성 및 오차 설계 등 제품의 요구 특성이 까다로우며, 기어 가공기술은 물론 고주파 열처리 등에 의한 표면 강화 기술이 요구됩니다.

피치베어링, 요베어링 적용 범위



(출처 : 당사 제공)

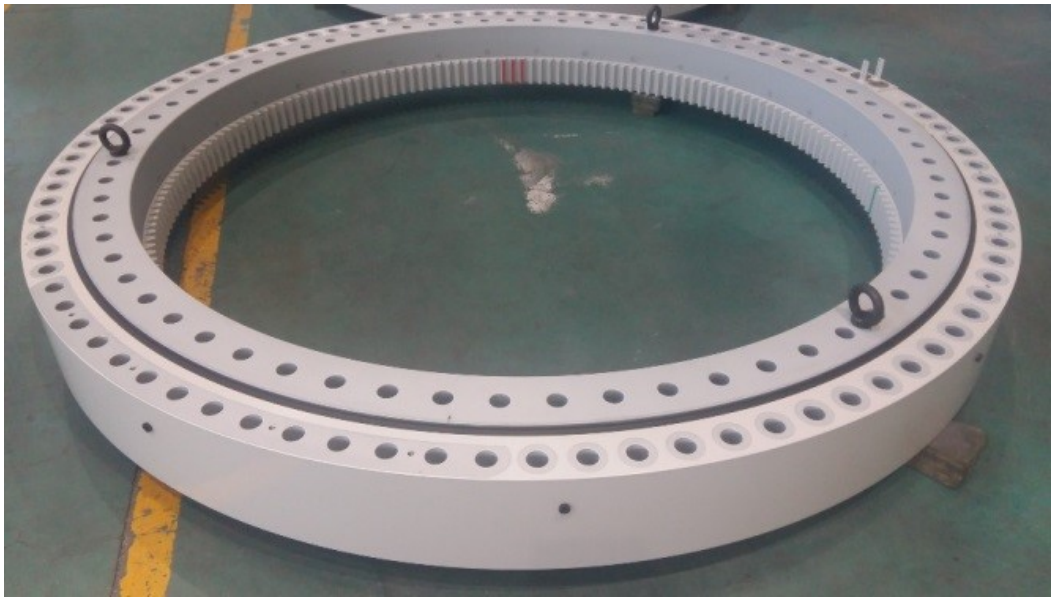
또한 당사가 생산하는 선회베어링은 일반 베어링보다 대형 사이즈로 축 또는 하우징에 결합되지 않고 상대물에 볼트로 체결하는 형식으로 고정되며 회전 하중을 지지하는 전반적인 산업분야에 적용되는 중요한 부품입니다. 선회베어링은 우주항공, 조선, 건설기계, 의료기술 및 신재생에너지의 풍력발전기까지 전 산업군에서 큰 하중을 지지하며 회전이 필요한 기계 산업 전반에 활용되는 만큼 지속적인 시장 확대와 발전이 예상됩니다.

(나) 제품 종류 및 주요 기능

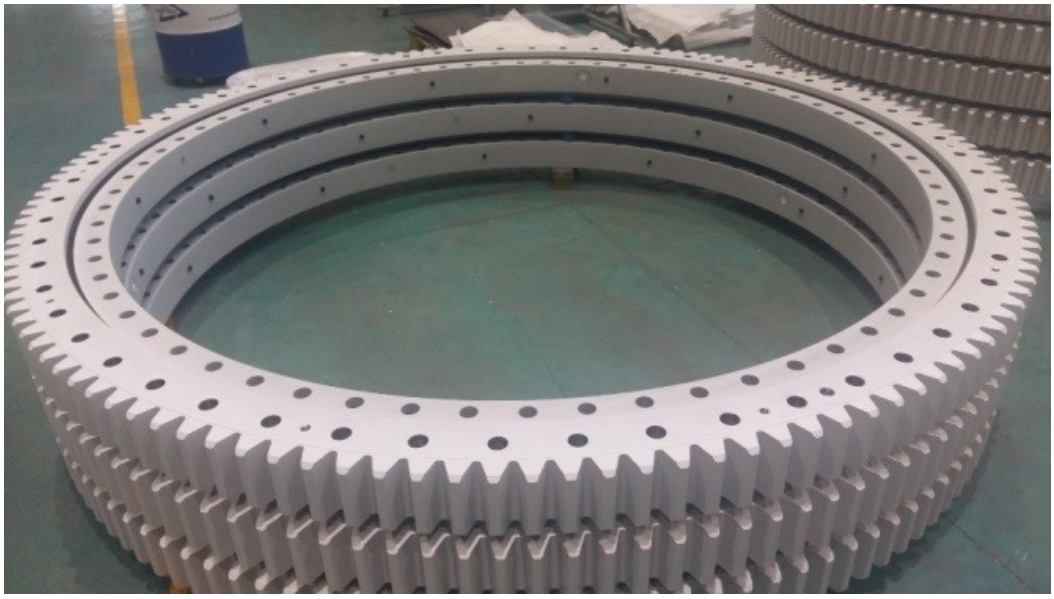
A. 풍력발전기용 베어링

일반적으로 대용량 풍력발전기에는 3개의 피치베어링과 1개의 요베어링이 장착되어1세트를 구성합니다. 피치베어링은 풍력발전기의 블레이드와 허브를 연결하는 주요 부품으로 바람의 방향과 세기에 따라 블레이드의 회전 및 경사각 조절로 외부의 풍력에너지의 크기를 일정 수준 이하로 맞추어 내부 발전 장치로 전달하는 부품이며, 요베어링은 풍력 타워와 나셀을 연결하는 주요 부품으로 바람의 방향에 따라 나셀을 360도 회전시켜 주는 부품입니다.

[당사 제품 사진 - 피치베어링]



[당사 제품 사진 - 요베어링]



(출처 : 당사 제공)

피치베어링은 일반적으로 기어가 내륜에 시공되며, 1대의 전기구동 혹은 유압식 피치 실린더와 맞물려 회전을 하게 됩니다. 요베어링은 기어가 외륜에 시공되며 4대 혹은 그 이상의 전기모터에 의해 회전을 합니다. 풍력발전기용 선회베어링 제작에 필요한 원자재는 내, 외륜을 구성하는 고강도, 내마모성 단조 소재인 단조링과 내륜과 외륜 사이에서 회전을 담당하는 회전체인 스틸볼, 구동하는 스틸볼을 가이드하는 케이지, 스틸볼의 구동을 원활하게 하고 마모를 감소시키는 구리스 그리고 베어링 내부에 이물질이 투입되는 것을 막고 구리스의 외부 누유

를 방지하는 씰 등의 부자재가 있습니다.

B. 일반 산업설비용 선회베어링

큰 축방향 하중 및 모멘트 하중을 지탱하면서 저속 회전 또는 저속 왕복 움직임을 할 수 있게 하는 기계요소로서 주로 크레인 및 굴삭기 등 대형 건설장비의 회전축을 지지하는데 사용됩니다. 선회베어링은 적용범위가 광범위하며, 설비의 주요 기계요소로서 베어링 제작은 장치산업으로 시장 진입장벽이 높은 편입니다.

[산업용 베어링 적용 사례]

(출처 : 당사 제공)

(다) 제품의 라이프사이클

제품의 라이프사이클의 경우 풍력용 베어링인 피치 베어링과 요 베어링의 경우 20년기준으로 설계하고, 생산하여 풍력발전기 설치 현장에서 사용하고 있습니다. 산업용 베어링의 경우

에는 사용시간 기준 2,000시간의 수명으로 설계하고, 사용하고 있습니다. 통상적으로 풍력 베어링의 설계 수명은 20년이나, 70-80%는 설계 수명을 채우지못하는 실정으로 최근 GE사에서 설계수명이 25년 이상으로 업그레이드된 앵귤러 타입 베어링을 설계, 성능평가 후 풍력 발전기에 설치를 하고 있으며, 본 제품은 2016년말부터 GE에서 납품 및 사용하고 있습니다.

나. 시장 현황

(1) 시장의 특성

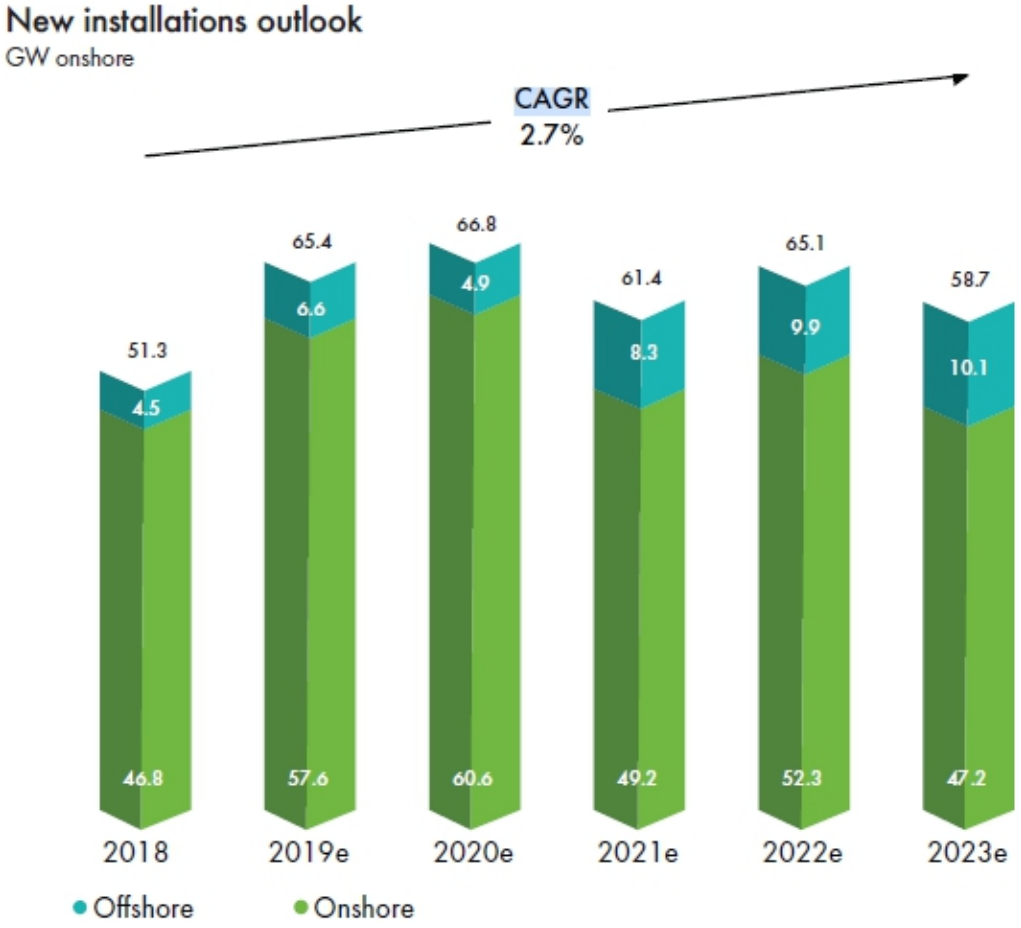
(가) 주요 목표시장

풍력 발전은 공해가 발생하지 않고, 운영비가 저렴합니다. 한 번 설치하면 특별한 조치 없이 20년 이상을 이용할 수 있어 설치 후 추가비용이 거의 들지 않습니다. 또한 건설 및 설치 기간이 짧고, 원자력 발전처럼 폐기물이 발생하지 않아 해체도 용이합니다. 풍력 단지를 건설하는데 넓은 땅이 필요하지만, 설치 후 주변 지역은 농사 등 다른 용도로 사용이 가능합니다.

세계 풍력발전 시장은 지속적인 성장을 거듭하여 90여개국 이상에서 상업용 풍력 단지가 운전되고 있으며, 이중 9개국은 총 풍력발전 설비 용량이 10GW 이상이며, 한국을 포함하여, 30개국은 설비 용량이 1GW 이상입니다. 미국, 중국, 독일, 인도 및 스페인이 세계 5대 풍력 보급시장에 속하며, 브라질, 멕시코, 남아프리카, 이집트, 모로코, 칠레, 터키 및 폴란드가 신흥시장으로 부상하고 있습니다.

세계풍력협회(GWEC(Global Wind Energy Council))는 향후 5년 동안 전세계 풍력 발전은 317GW가 신규 설치되며 연평균 2.7%의 성장률을 나타낼 것으로 전망하였습니다. 상위 15개국에 집중될 것으로 예상하여, 전세계적으로 고른 발전보다 풍력 발전 자원이 풍부하여 평균 발전단가(LCOE) 경제성을 확보한 국가 위주의 선별적인 확대를 전망하였습니다. 누적 풍력발전 설비 1위 국가인 중국이 향후 5년 동안에도 전세계 신규 설치량이 가장 많을것으로 전망하였으며, 그 뒤를 이어 미국, 인도, 독일 등이 시장확대의 중심에 있을 것으로 예상하였습니다. 브라질, 멕시코, 아르헨티나 등 최근 신재생에너지 발전 비중을 확대하고 있는 중남미 국가들의 풍력발전시장도 본격적으로 개화될 것으로 전망되고 있습니다.

[풍력발전 신규 설치 전망]



(출처 : 세계풍력협회(GWEC))

2018년 세계 신규 설치 풍력발전용량은 51GW 로서 2017년 53GW 대비 약간 감소하였으나 지속적인 성장세를 유지하고 있습니다. 2019년과 2020년에는 연간 풍력 시장이 성장세로 전환할 것이며, 60GW의 장벽을 다시 경신하는 새로운 향후 10년을 맞이할 것이고, 2022년 말까지 총 누적 설치량이 910GW에 이를 것이라고 예상하고 있습니다.

(나) 수요 변동 요인

풍력발전은 발전효율을 증대하기 위해 대규모 풍력발전단지 개발을 통해 이루어지므로 기본적으로 풍력 단지 개발을 위한 대규모 자금 조달이 필요합니다. 따라서 경기변동에 따라 풍력발전 단지의 건설이 취소되거나 지연되는 경우가 발생할 수 있으며, 2009년의 경우 전세계 금융위기의 여파로 많은 풍력 단지의 건설이 연기되거나 취소되면서 과거와 같은 높은 성장세는 이어가지 못하였습니다. 그러나 2015 년에는 세계 경기의 점진적 회복세를 바탕으로 연간 최대 설치 용량(63.8GW)을 기록하기도 하였습니다.

또한, 풍력시장의 성장은 정부정책의 영향을 받고 있습니다. 예를 들어, 미국은 보조금 연장 법안의 불확실성, 스페인은 재정위기에 따른 보조금 축소의 영향으로 2013년설치 용량이 전년 대비 감소 하였습니다. 반면, 상대적으로 지속적인 성장을 보여주고 있는 중국시장의 경우, 정부의 정책적인 지원이 시장에 큰 영향을 주고 있음을 보여줍니다. 구체적으로 미국의 경

우, 풍력발전 수요는 주 정부 별로 제정 된 신재생에너지 의무비율(RPS: Renewable Portfolio Standards)과 1992년에 제정된 생산세액공제 제도(PTC: Production Tax Credit)에 의해 주도되어 왔습니다. 생산세액공제제도는 풍력 발전단지에서 생산 한 전력 판매로 얻는 이익에 대한 세금을 감면해 주는 제도로서, 해당 제도가 영구적으로 지속되지 못하고 2~3년 주기로 만료와 연장을 반복됨으로 인해서 과거 미국 풍력발전 수요는 해당 제도의 연장 여부에 따라 급등락을 반복하는 양상을 보여왔습니다. 2018년의 경우 미국 정부가 2020년까지 조성된 풍력 단지에 PTC(생산세액공제) 100%를 공제하고 2021년 부터 세액공제가 줄어들어 관련 기업들은 풍력 발전소 건설을 서두르고 있는 것으로 확인됩니다.

이와 같이 풍력시장은 세계 경기변동의 영향을 받게 되나 나라별로 다른 산업구조에 따라 특성이 달라지고, 동시에 각국 정부의 정책변화에 따라 지역별로 상이한 영향을 받을 수 있습니다. 이로 인해 풍력타워 같은 풍력발전기의 부품 공급업체들은 판매지역이 한정되어 있게 되면 각국의 경기변동 및 정책변화의 영향을 크게 받게 됩니다. 따라서 풍력타워 업체들은 시장의 변화에 대응할 수 있는 고객 및 지역 다변화가 중요하며, 이를 위해서는 세계 어느 곳에서 수요가 발생하더라도 대응할 수 있는 다변화된 생산기지 확보가 필수적입니다.

(다) 지원정책 및 규제환경

풍력산업은 1997년 교토의정서를 계기로 본격적인 발전을 시작하게 되었습니다. 교토의정서 이후 세계 각국은 온실가스 배출량 감소를 위해 전체 발전 용량 중 신재생에너지 비중 목표를 설정하였으며, 각종 인센티브나 규제를 활용해 자국의 신재생에너지 산업의 성장을 도모하고 있습니다. 대표적인 사례가 발전차액지원(FIT, Feed-in Tariff) 제도와 신재생에너지 의무비율 (RPS, Renewable Portfolio Standard) 제도입니다. 발전차액지원 제도는 신재생에너지로 발전한 단가와 법으로 정한 기준가격과의 차액을 지원하는 발전비용 보조제도이며, 신재생에너지 의무비율 제도는 발전사업자로 하여금 일정비율 이상을 신재생에너지로 공급하도록 의무화하는 설비용량 할당제도입니다.

A. 미국

[PTC]

미국의 풍력발전 신재생에너지 정책 수단으로 생산세액공제(Production Tax Credit, PTC)가 있습니다. PTC는 신재생에너지로부터 생산된 전력을 판매함으로써 발생하는 세금의 일부를 공제하는 제도로 적용 대상은 풍력, 바이오매스, 폐기물, 지열, 수력, 해양에너지 등이며, 공제 기간은 10년입니다. 풍력의 경우 기존 준공시한이 19년이었으나, 21년까지 연장되었습니다. 따라서 2020년까지 조성된 풍력 단지에 PTC(생산세액공제) 100%를 공제하고 2021년까지 만들어진 풍력 단지에는 80%를 공제하는 법안에 따라 관련 기업들은 최근 연기하였던 풍력 발전소 건설을 서두르고 있는 것으로 확인됩니다. 신재생에너지 기술의 가격 경쟁력이 증가함에 따라 미국은 PTC의 삭감 및 종료를 여러차례 시도해 왔습니다. 그러나 아직까지는 풍력에 대해 PTC 가 유지되고 있고 업계의 우려와 달리 적용 기간은 지속적으로 연장되고 있습니다.

B. 중국

[경매제도]

중국 정부에서 2016년 경매제도와 관련하여 몇 가지 관련 정책들을 제시하였습니다.주요 내용은 각 지방 정부로 하여금 경매 방식 등 시장경쟁 방식을 통해 신재생에너지 발전 사업자의 선정과 가격을 확정하는 것, 에너지 부문의 공공-민간 협력 프로젝트를 추진하고 사업자 선정 시 경매 등 시장 경쟁 방식을 장려하는 것입니다. 중국 정부는 경매제도를 신재생에너지 가격발견과 시장 기능 활용을 위한 보조적 수단으로 활용하고 있는 것으로 판단되며, 실제로 중국은 경매제도를 FiT 기준가격 설정에 활용하고 있습니다.

[고정전력요금제(FiT)]

FiT 제도는 중국의 신재생에너지 지원 정책 중 가장 널리 사용되고 있으며, 또한 가장 효과적인 정책으로 평가됩니다. FiT 제도를 규정하고 있는 신재생에너지법은 FiT 제도의 운영을 위해 국가 재정으로 신재생에너지 발전 펀드(이하 펀드)를 조성한다는 내용을 포함하고 있습니다. 펀드는 국가 재정 계획에 따른 전문 자금과 법적으로 징수하는 신재생에너지 전력가격 부과금 등으로 구성됩니다. 그중 부과금은 전력망 사업자가 전력 소비자에게 판매하는 소매요금에 일정 부분 부과되며 티베트 지역을 제외한 전국에서 시행되고 있습니다. 그런데 신재생에너지 보급 확대에 따라 보조금 규모가 증가하면서 2013년부터 0.015 위안/kWh으로 적용하던 부과금을 2016년 1월 1일부터 0.019 위안/kWh로 인상 조정하기로 하는 등 중국 정부는 기준가격 인하보다는 부과금 인상을 통해 신재생에너지 보급 확대에 대응하는 기조를 유지하였습니다. 하지만 2016년을 기점으로 중국 정부의 정책 기조가 변화하게 되는데, 풍력의 경우 2018년부터 인하된 기준가격을 적용받음으로써 부과금 상승이 억제되는 양상을 보일 것으로 예상됩니다.

[신재생에너지 의무할당제(RPS)]

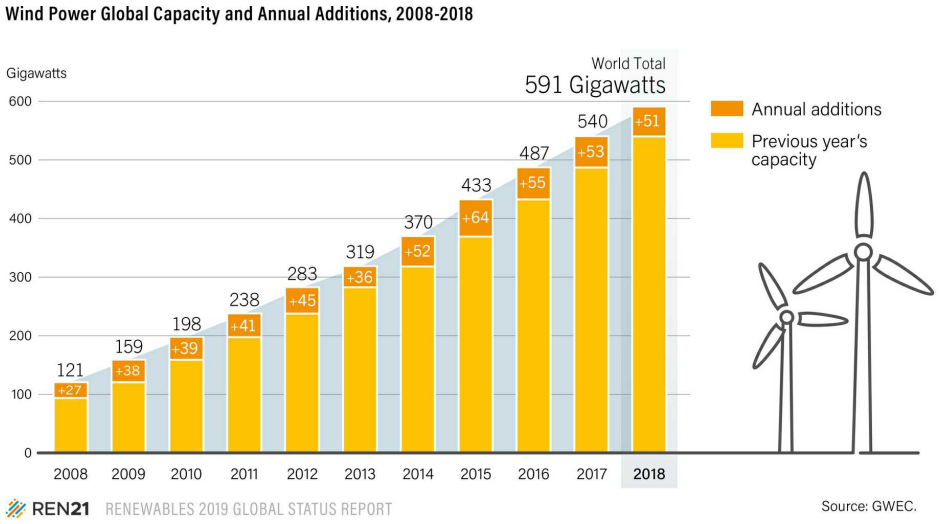
신재생에너지의 보급 확대로 인해 펀드는 갈수록 부족하게 되었고, 펀드 부족과 전력계통 문제로 생산된 전력이 판매되지 못하는 상황으로 인해 중국 내 많은 신재생에너지 발전 사업자가 어려움에 직면하게 됨에 따라 중국 정부는 문제 해결을 위해 두 가지 조치를 취하게 되는데, 첫 번째는 위에서 언급한 기준가격의 인하이고, 두 번째는 RPS 제도의 도입입니다.
2016년 3월 3일 중국 국가에너지국은 신재생에너지 개발이용 목표 인도제도에 관한 지도 의견을 통해 지방 정부(자치구, 직할시)의 2020년 전력 사용량 중 비수력 신재생에너지 비중을 의무화하였으며, 각 지방 정부별로 신재생에너지 비중은 차등적으로 할당되었습니다.

(2) 시장 규모 및 전망

(가) 풍력 시장 규모 및 전망

2017년 540GW에서 2018년 신규 설비 규모 51GW로 약 9.4% 증가하였으며 풍력 누적 설비 용량은 591GW에 달한 것으로 추산됩니다.

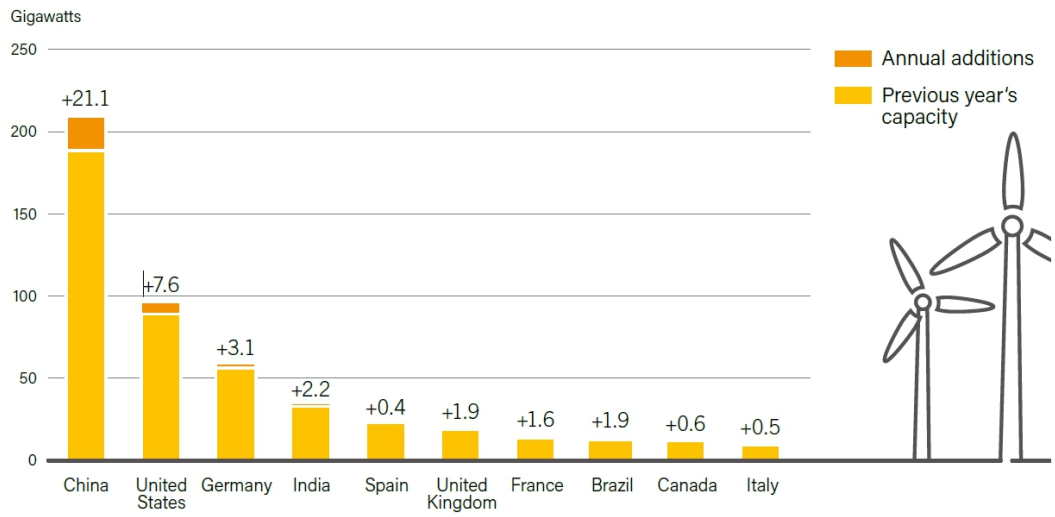
풍력 신규 및 누적 설비 용량 추이



(출처: REN21, 2019, Renewables 2019 Global Status Report)

2018년 신규 설비 용량을 국가별로 살펴보면, 중국, 미국, 독일, 인도가 각각 21GW, 7.6GW, 3.1GW, 2.2GW로 전체 신규 설비 용량 55GW의 2/3를 차지하는 것으로 나타났습니다. 2015년 신규 설비용량 64GW로 최고치를 기록한 후 연속적으로 설비용량이 축소되었는데 이는 중국 시장 축소가 원인입니다. 태양광과 풍력 모두 전 세계 신규 설비의 40% 이상을 중국이 점유하면서 세계 신재생에너지 시장을 주도하고 있는 형국입니다. 2018년 누적 설비 용량 역시, 신규 설비 용량과 마찬가지로, 중국, 미국, 독일, 인도 순으로 높았으며, 중국과 미국의 누적 설비 용량이 약 250GW 이상으로 전체의 50% 정도를 차지하고 있는 것으로 보입니다.

풍력 상위 10개국 신규 및 누적 설비 용량 추이

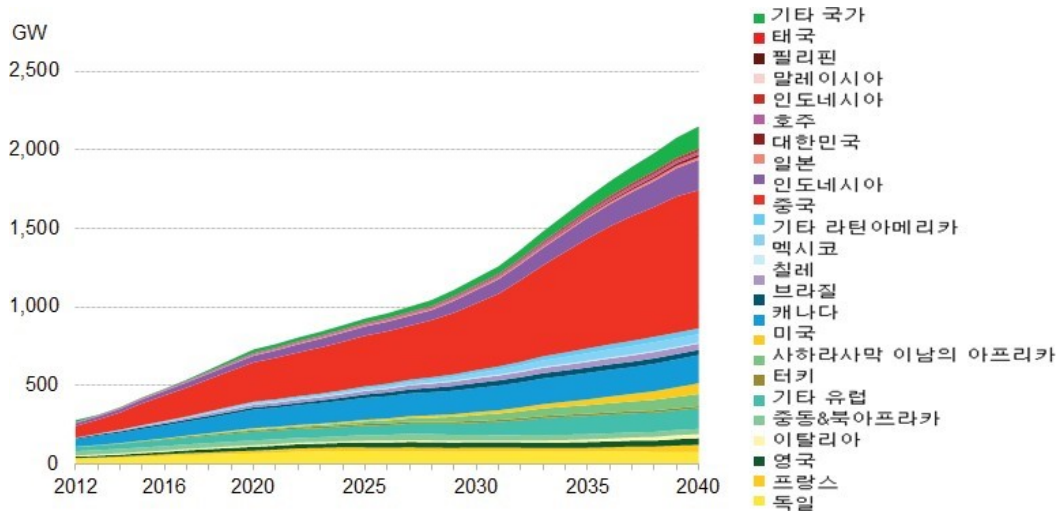


(출처: REN21, 2019, Renewables 2019 Global Status Report)

세계 풍력 발전 시장은 중장기적으로 꾸준한 성장이 전망되고 있습니다. 2018년 풍력 신규 설비는 육상 46.8GW로 해상 4.4GW을 합해 총 51.3GW에 달합니다. 또한 2019~2022 년까지 계속해서 연간 60GW 이상의 신규 설비가 추가될 것으로 전망되고 있습니다. 중국과 유럽은 2016년에 비해서는 다소 감소하였지만, 꾸준히 유지할 것으로 전망되며, 북미 시장은 2017년 8.2GW에서 지속적으로 성장하여 2020년에는 11.2GW의 신규 설비 추가가 전망되고 있습니다.

장기적으로는 2040년까지 1,873GW의 육상풍력과 178GW의 해상 풍력이 추가로 건설되어 총 2,051GW의 풍력 신규 설비가 추가될 것으로 전망되고 있습니다. 신규 설비 추이를 살펴보면, 2020년대에는 약 43GW 수준에서 안정세를 보일 것으로 예상되지만, 2030년 이후에는 크게 증가하여 연간 설비 용량이 120GW를 넘어설 것으로 전망되고 있습니다. 한편, 풍력 발전 시장은 미국과 유럽 같은 선진국에서 중국을 포함한 아시아, 중동, 아프리카의 개도국으로 시장의 중심이 이동하고 있습니다. 2031년~40년 신규 설비의 56%가 개도국에서 발생할 것으로 전망됩니다.

[주요 국가별 풍력 누적 설비 용량 장기 전망]



(출처: BNEF, 2017, New Energy Outlook 2017 - Wind)

해상풍력의 경우 육상풍력보다 더욱 빠른 속도로 증가할 전망입니다. 2040년 해상풍력 누적 설비 용량은 2016년 대비 13배 증가한 178GW로, 전 세계 발전 용량 비중 1.8%를 달성할 것으로 전망됩니다. 지역별로 보면 현재 해상풍력 설비의 88%를 차지하고 있는 유럽의 비중이 2040년에는 46%까지 하락할 것으로 전망되며, 단일 국가로는 중국이 34%로 최대 국가가 되고, 한국(6%), 인도(4%), 일본(4%), 미국 (3%) 등으로 시장이 다각화될 전망입니다. 중국, 한국, 인도, 일본 등 아시아 국가의 시장 점유율이 48%로 유럽(46%)보다 점유율이 높아질 것으로 보입니다.

(나) 지역별 시장 현황

A. 아시아

아시아에서는 중국이 2005년 재생에너지 관련 법률을 제정하고 시행한 이후 부동의 세계 1위 풍력발전 보급시장 규모를 유지하고 있어 꾸준한 성장이 예상되는 시장입니다. 2018년 21.2GW의 신규 풍력발전설비를 설치하였으며, 누적 206.8GW를 달성하는 세계 풍력발전 시장에서 기록적인 해가 되었습니다. 이는 2030년까지 전체 전기 수요량의 1/4을 풍력발전을 통해 충족시키겠다는 중국 정부의 목표가 현실화가 되어가고 있습니다. 현재 중국 시장은 전력사업자인 발전사들이 입찰을 통해 풍력발전기와 별도로 풍력 타워를 자체 구매하는 형태로 이루어지고 있어, 대부분 열악한 생산 업체에서 낮은 품질관리로 생산된 제품이 비정상적으로 낮은 가격에 공급되고 있습니다. 하지만 이로 인해 설치 후 지속적인 품질 문제가 발생하고 있고, 사후 품질관리 비용에 대한 이해가 증가함에 따라 품질 비용을 고려한 고품질 타워에 대한 수요가 점차 증가할 것으로 예상됩니다.

인도는 아시아에서 두번째로 1986년 자국 최초의 상업운전용 풍력발전 단지를 건설한 이후 세계 5대 보급시장에 진입하였습니다. 2017년 최초로 연간 설치용량 4GW를 돌파하여 아시아 2위의 시장 규모 입지를 확고히 하고 있습니다. 중국과 인도 다음으로는 파키스탄이 400mw, 일본이 262mw, 한국이 127mw를 각각 신규 설치하였습니다.

B. 북미

북미 지역 풍력시장은 미국을 중심으로 주정부 별 신재생에너지 의무 비율(RPS: Renewable Portfolio Standard) 목표와 생산세액공제(PTC: Production Tax Credit) 제도에 의해 주도되어 왔습니다. 미국은 누적 및 신규 설치용량 모두 세계 2위의 시장으로서 2018년 약 7.5GW의 풍력발전기가 신규 설치되어 타 재생에너지원 대비 1위의 전력 생산량을 달성하였습니다. 그러나 생산세액감면 제도가 영구적으로 제정되지 못하고 2~3년 주기로 만기와 연장을 반복함으로써 과거 북미지역 풍력발전 수요는 해당 제도의 연장 여부에 따라 변동성을 보여왔습니다. 연방정부 및 주정부의 재생에너지에 대한 지원 정책이 장기간에걸쳐 안정적으로 유지되고 있기 때문이기도 하지만 미국 내에서 풍력발전산업이 지속적으로 성장할 수 있는 가장 큰 이유는 경제성입니다. 2009년 대비 풍력발전기 설치비용은 60% 이상 감소하여 경제성을 꾸준히 향상 시키고 있습니다.

C. 유럽

유럽은 덴마크, 스페인, 독일 등 풍력발전 확대에 대대적인 국가적 지원이 유지되어 온 풍력발전의 전통적인 시장입니다. 청정에너지라는 장점뿐만 아니라 발전원에 대한 타국 의존도를 낮추고자 FIT나 RPS 등 정책적인 지원을 통해 자국 내 풍력발전을 장려하였으며, 덴마크의 베스타스(Vestas), 스페인의 가메사(Gamesa)와 엑시오나(Acciona) 그리고 독일의 지멘스(Siemens Wind Power), 에너콘(Enercon), 노덱스(Nordex), 센비온(Senvion) 등과 같이 해당 국가의 정책적인 수혜를 입은 풍력발전기 생산 업체들은 자국 내에서 검증받은 기술력을 바탕으로 전 세계 풍력시장을 선점하여 그 지위를 지속적으로 유지하고 있습니다. 현재 유럽의 풍력을 대표하는 국가는 독일과 영국으로 육상 및 해상 풍력발전이 고루 국가의 정책적인 지원을 바탕으로 성장하고 있습니다. 반면, 스페인이나 덴마크 등은 이미 풍력 발전으로 발전 비중이 20%를 넘을 정도로 성숙기에 접어들어 그 성장세가 다소 둔화되었으나, 터키, 스웨덴, 폴란드, 우크라이나 및 루마니아 등 신흥시장 수요가 지속적으로 증가하고 있어 지역 전체적으로 연 3.8% 수준의 성장이 유지될 것으로 예상됩니다.

유럽시장은 오랜 기간 풍력산업이 성숙된 만큼 대부분의 부품을 현지에서 조달이 가능한 공급망 체계가 구축되어 있습니다. 그러나 풍력 단지가 건설되는 위치의 도로 여건 등 지역적 조건에 따라 해안가에 위치하거나 오래된 현지 도로 사정으로 현지 업체로부터의 조달이 어려운 경우, 유럽 내 높은 운송비로 인해 베트남이나 중국 등 제3국에서의 수입이 경쟁력을 확보하는 경우가 발생하므로, 이는 당사 베트남 법인에 수요 창출의 기회로 작용하고 있습니다. 또한 유럽지역 경기 동향에 따른 철판 등 주요 원자재 가격 및 풍력타워 운송을 위한 해상 운임 상황에 따라 프로젝트 위치에 상관없이 아시아에서의 수입이 경쟁력을 확보하는 경우가 발생하기도 합니다.

D. 중동 및 아프리카

중동 및 아프리카 지역은 증가되는 전력 수요 대비 현지의 부족한 발전 능력을 확보하기 위하여, 에너지 자원이 충분하고 타 발전원 대비 상대적으로 건설 기간이 짧은 풍력발전에 대한 수요가 점차 증가하고 있습니다. 특히 아프리카 지역은 중국 정부의 자원외교 정책으로 인해 저개발 국가에 적극적인 투자 지원을 바탕으로 중국 풍력발전기 생산 업체의 동반 수출이 증가하고 있습니다. 또한, 중동 및 아프리카 지역은 중공업 등 기반 산업 시설이 부족한 관계로 지역 내 필요한 타워를 자체 조달할 수 있는 여건이 부족하여 근본적으로 아시아 국가에서의 수입이 절대적으로 요구되고 있는 상황입니다.

(3) 경쟁 현황

(가) 경쟁 상황

풍력발전기용 선회베어링은 전통적인 산업용 선회베어링을 제작하던 많은 제작 업체들이 풍력발전 시장이 급속히 확장하던 2000년 초반에 기존의 제작기술력을 기반으로 시장점유율을 높여 가게 되었습니다. 전 세계 선회베어링 시장을 장악하던 유럽에 기반을 둔 주요 베어링 제작사들이 유럽 중심으로 성장하던 풍력시장에 발맞춰 시장 지배력을 갖게 되었습니다. 또한, 중국 내 풍력시장의 급속한 발달에 힘입어 중국 내 베어링 제조사들도 동반 성장하게 되어서 시장에서의 지배력을 높여 가고 있으나, 그 기술력 및 품질의 한계로 세계시장, 특히 유럽과 북미 시장에서의 시장 점유율은 극히 미비하다고 할 수 있습니다.

풍력발전기용 선회베어링 시장은 기본적으로 장치산업으로서 많은 설비 투자가 필요하며, 풍력발전기의 설계수명인 20년을 보장하기 위한 설계, 제조기술력 및 설치 후 A/S 가 어렵다는 점에서 제작상의 품질관리가 특히 강조되는 부품입니다. 따라서, 베어링을 생산하여 시장 진입은 어렵지 않으나, 시장에서의 신뢰성을 확보하여 지속적인 공급을 하는 것은 쉽지 않은 것입니다.

시장에서 풍력발전단가 하락의 요구가 지속되는 상황에서 주요 부품인 선회베어링의 제작단가 하락이 지속적으로 요구되고 있으며, 그 요구에 발맞춰 상대적으로 제작원가가 저렴한 동유럽 또는 아시아 국가 쪽으로 시장이 이동하고 있습니다. 특히 아시아권에서 중국을 제외하고는 한국에 제조기반을 둔 베어링 제조사가 품질 및 가격경쟁력을 갖추고 있다고 볼 수 있습니다.

유럽에 제조기반을 둔 베어링업체로는 로떼르데(Rothe Erde), 롤릭스(Rollix), IMO ENERGY, 셰플러그룹의FAG, 에스케이에프(SKF), 릭베르(Liebherr) 등의 대형 베어링 전문 제조사가 있으며, 아시아권에는 중국에 제조기반을 둔 와방디엔베어링(ZWZ), 티안마베어링

(TMB), 러양골뎅선회베어링 주식회사(LYC) 등과 한국에 제조기반을 둔 신라정밀(Shilla)이 있습니다. 북미와 남미 지역에 기반을 둔 제조사로는 에스케이에프(SKF), 케이든베어링(Kaydon), 일진USA, 그리고 신라정밀(Shilla)이 있습니다. 현재는 새로운 시장 개척을 위한 경쟁보다는 현재의 고객사를 유지하기 위한 경쟁을 하고 있는 중입니다.

국내에서 풍력발전기용 선회베어링을 제작하는 업체는 주요 업체는 2곳으로, 신라정밀(천안)과 당사인 씨에스베어링(함안)입니다. 신라정밀은 1986년 자동차 부품 제작사로 시작된 신라정밀은 1990년대 초반 건설장비용 선회베어링(특히 굴삭기용)을 시작으로 선회베어링 시장에 뛰어들었으며 풍력발전기용 선회베어링은 2006년 최초로 제작 납품을 하게 되면서 시장 점유율을 높여가기 시작하였습니다. 신라정밀은 2015년 글로벌 풍력발전기 제조사와 2.5MW 피치 & 요 초도품(Pitch & Yaw Prototype) 베어링 납품 계약을 체결하였고, 2015년 착공 이후 덴마크 풍력발전기 OEM과 2MW 급 피치 & 요 베어링(Pitch & Yaw Bearing) 개발을 시작, 고객사에 납품하고 있습니다. 신라정밀 브라질 공장은 2017년 미국 풍력발전기(US Wind Turbine) 제조사와 2.5MW 피치 & 요 초도품(Pitch & Yaw Prototype) 베어링 납품 계약을 체결하고 제조에 들어갔으며, 2018년부터 양산을 하고 있습니다.

(나) 비교우위 사항

풍력발전기용 선회베어링, 특히 피치 베어링과 요 베어링은 전 세계적으로 검증된 설계를 바탕으로 전문 베어링 제작사에서 제작을 함으로 인해 업체별 기술 수준의 차이는 크지 않습니다. 단지, 생산 방식을 포함하여 제작 공정의 품질관리 측면에서 그 결과의 차이는 크게 발생하게 됩니다. 서유럽의 베어링 제작사 특히, 독일 기술을 기반으로 하는 베어링 제작사는 전 세계적으로 가장 강력한 기술 및 품질 경쟁력을 가지고 있고, 풍력발전 시장과 동반 성장해 온 이유로 시장에서의 브랜드 인지도는 매우 높은 수준입니다. 다만, 원가 경쟁력 측면에서는 시장의 단가 하락 요구를 반영하기에 어려움을 가지고 있습니다.

앞서 설명한 바와 같이 중국 베어링 업체의 경우 내수 시장의 폭발적 증가와 국가의 정책적 지원에 따라 시장 점유율이 높아지고 있으나, 품질관리 측면에서 세계시장에 진입하기는 아직 어려움을 가지고 있습니다. 그에 반해 국내 선회베어링 제조사는 기술/품질/가격 측면에서 세계 시장에서 충분한 경쟁력을 갖추고 있습니다.

당사는 설립 이후 회사의 전략을 풍력발전기용 선회베어링 설계 및 제작에 집중하여 지난 8년간 지속적인 성장과 함께 기술 축적을 이루어 왔고, 마침내 풍력 발전기 제작 업체로부터 베어링 설계에 대한 협업 업무 요청을 받아 수행하기에 이르렀습니다. 많은 선회베어링 업체는 아직까지 발전기 제작사에서 설계한 도면을 받아 그대로 제작 납품하는 방식으로 사업을 하고 있기 때문에 발전기 제작사의 상황에 따라 수주량이 급격히 변동될 수 있는 불안정한 사업을 운용하고 있습니다.

그러나, 당사는 풍력발전기 제조사 중 하나인 히타치(HITACHI) 사의 풍력발전기용 피치 & 요 초도품(Pitch & Yaw Prototype)을 직접 설계, 생산 및 납품을 완료하였고, 주 고객사인 GE의 경우 당사에 대한 높은 품질 신뢰도와 설계기술력을 인정받아 설계업무에 대한 권한을 받게 됨으로써 신규 개발품인 FPQ 제품의 개발 단계에서 당사가 직접 설계 검토 및 피드백을 받고 진행하게 되었습니다. 그리고 가메사(GAMESA) 2.5MW 제품의 설계, DMS 피치 & 요베어링 설계 및 개발 검토 완료 등 당사가 설계를 직접 진행하고 완료하였고, 향후 신규로 개발되는 풍력발전기에는 당사의 자체 기술력으로 설계되고, 당사의 높은 제작 기술과 품질

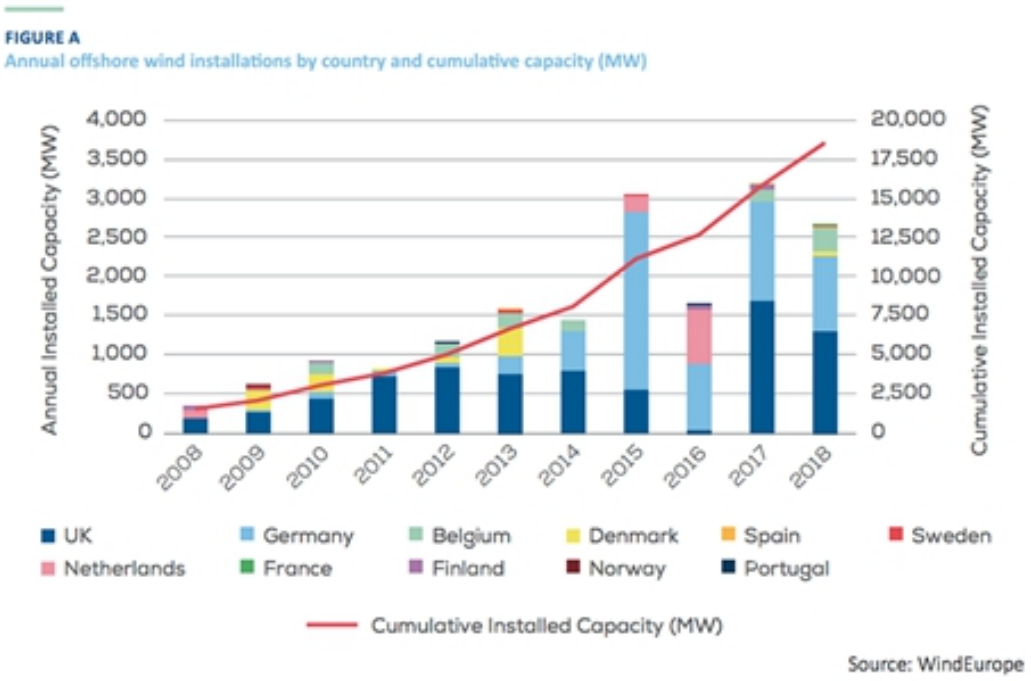
관리로 제작된 베어링이 설치되게 될 것입니다.

다. 신규 사업

당사는 발전용량 대형화에 따라 해상풍력이 주요 시장으로 부상함에 따라 해상풍력시장에 적극 진출을 도모하고 있으며 이를 위해 설비투자를 진행 중에 있으며, 해외 풍력 발람회 참가 등 지속적인 해상풍력 마케팅을 진행중에 있습니다.

2018년 세계 해상풍력 신규 설치용량이 4.5GW에 달하면서 누적 용량은 전년 대비 24% 증가한 23.1GW로 확대되었는데, 해상풍력 누적 용량은 2011년 4.1GW 대비 5.6배로 확대되며 연평균 28% 증가했고, 같은 기간 총 풍력발전 용량의 연평균 증가율보다 훨씬 빠른 속도로 증가하고 있습니다. 이에 따라 총 풍력발전 용량에서 해상풍력이 차지하는 비중은 2011년 1.7%에서 2018년 3.9%로 꾸준히 상승하고 있습니다.
영국과 독일 등 유럽 국가들이 북해를 중심으로 해상풍력 개발을 주도하고 있습니다.2017년 유럽의 신규 설치용량은 3.1GW로 역대 최고치를 기록하였고, 2018년 현재 누적 용량은 18.3GW로 증가했습니다. 영국, 독일, 덴마크, 네덜란드, 벨기에 5개국이 누적 용량 기준 유럽의 98%, 세계 전체의 79%를 차지하고 있지만 유럽 밖에서는 중국을 제외하면 아직까지 상용 프로젝트 실적이 미미한 상황으로, 상기 유럽 5개국과 중국이 세계 전체의 97.5%를 차지하고 있습니다.

[유럽 해상풍력 연간 신규 및 누적 설치 용량]

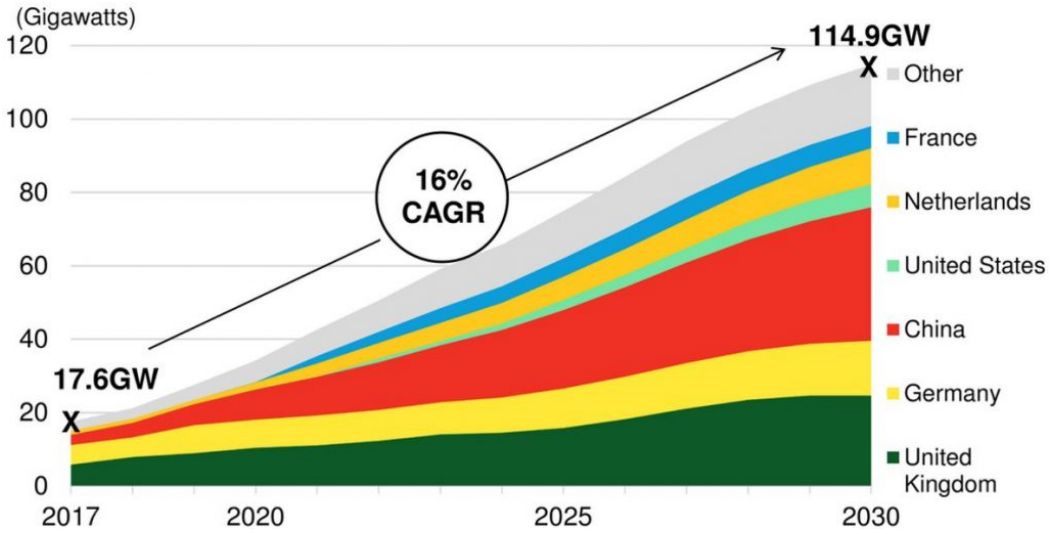


(출처: WindEurope, 2018)

세계 해상풍력은 2030년까지 5~6배로 확대될 전망이며, 유럽의 지속적인 성장세와 함께 중

국을 비롯한 아시아의 설치용량이 대폭 확대될 것으로 예상됩니다. 국제재생에너지기구(IRENA)와 블룸버그 뉴에너지 파이낸스(BNEF)는 세계 해상풍력 누적 설치용량이 2030년에 각각 100GW와 115GW로 연평균 14~16% 증가 및 확대될 것으로 예상됩니다. 또한 중국을 선두로 동북아시아 국가들은 재생에너지 확대를 위해 해상풍력 설치에 적극적인 상황으로, 향후 10년간 (2017~2026) 아시아는 세계 신규 설치용량의 절반가량을 차지하며 새로운 중심지로 떠오를 전망입니다. 향후 아시아 시장 선점을 위한 유럽 해상풍력 업체들의 진출 확대가 예상되고 있는 상황하에서 당사는 선진 업체들과 기술 및 투자 협력도 준비 중에 있습니다.

[향후 해상풍력 누적 설치량 전망]



(출처: BNEF)

당사는 해상 풍력 발전기용 베어링을 생산 및 수주하기 위해서 용량(CAPACITY)을 증설하고, 대형 베어링을 가공할 수 있는 장비를 추가 설치하고 있습니다. 또한 해상풍력발전 등 대형화 추세에 따라 대형화 기계설비를 현재 베트남 푸미(Phumy) 지역에 공장 건설을 진행 중에 있습니다. 향후 지멘스가메사(SGRE)와 해상 풍력 타워용 피치 & 요베어링 구매 및 수주 계약이 체결될 경우, 영국, 독일, 네덜란드, 벨기에, 프랑스 등 유럽 주요 해상 풍력 발전 단지에 해상 풍력에 적용되는 베어링도 본격적으로 납품할 수 있을 것으로 기대됩니다.

2. 주요 제품 등에 관한 사항

가. 주요 제품 등의 현황

(1) 제품의 구성

(단위: 백만원(천달러))

매출유형	품목	매출액			
		16년	17년	18년	19년 반기

제품매출	풍력용 베어링	수출 주1)	41,645 (35,885)	47,693 (42,175)	61,098 (55,529)	45,728 (39,902)
		내수	-	-	868	351
	산업용 베어링	수출 주1)	322 (277)	70 (62)	47 (43)	-
		내수	2,145	1,699	1,488	110
합계			44,112	49,462	63,502	46,188

주1)서울외국환중개(주)의 기간별 매매기준율로 미달러를 산출하여 기재하였습니다.

(2) 제품의 종류

주요 제품에 대한 설명은 다음과 같습니다.

품 목		주요 상표	제 품 설 명
풍력용	피치 베어링	CSB	- 블레이드와 로터를 연결하고 지지하는 역할 - 바람의 세기에 따라 날개의 경사각 조절로 출력을 능동적 으로 제어함 - 변화하는 풍력에 대응하여 최적의 출력을 나타내어야 하기 때문에 정밀 성형 공정 및 가공 기술이 필수적으로 요구됨
	요 베어링	CSB	- 고정된 타워와 회전하는 나셀을 연결하고 지지하는 기어 타입의 핵심 부품 - 조직의 균일성 및 오차설계 등 제품의 요구 특성이 까다로 우며, 기어 가공기술은 물론 고주파 열처리 등에 의한 표면 강화 기술이 요구됨
	플레 이트	CSB	- 베어링에는 비열처리구간이 존재하며 이 구간은 다른 구간 보다 상대적으로 강도가 약한 구간임. 상대적으로 약한 비 열처리 구간을을 보강하기 위한 제품
산업용		CSB	- 일반적으로 2개 또는 3개의 링, 전동체, 지지체, 밀봉체로 구성되며 외측 또는 내측링에 일체형 기어가 만들어져 외부 구동력을 직접 전달 받아 회전하기도 함 - 주로 크레인 및 굴삭기 등 대형 건설장비 및 풍력 발전기의 회전축을 지지하는 곳에 사용됨

나. 주요 제품 가격 변동 원인

당사의 주력 제품인 베어링의 경우 원소재 가격, 제품 사이즈 및 부속품 등에 따라 판매가격이 변동합니다. 현재 대형화에 의한 경제성 향상과 해상풍력이 급성장함에 따라 평균 판매단가는 점진적으로 증가할 것으로 전망됩니다.

3. 주요 원재료에 관한 사항

가. 매입 현황

(단위 : 천원(천달러))

매입 유형	품목	구분	2016년	2017년	2018년	2019년 반기
원재료	풍력용 링	국내	18,240,701	18,138,882	29,161,844	19,475,661
	산업용 링	국내	1,054,602	611,668	463,331	3,463
	스틸볼	수입	2,744,453 (2,262)	2,834,154 (2,365)	5,386,165 (2,506)	2,218,666 (1,936)
	씰(풍력용)	국내	377,445	261,350	1,055,794	464,462
		수입	30,053 (26)	283,994 (251)	430,612 (391)	64,253 (56)
	씰(산업용)	국내	2,230	710	900	-
	그리스	국내	511,266	790,575	1,434,761	896,872
	리프팅디바이스	국내	1,007,310	885,770	181,810	92,260
	케이지	국내	508,728	561,452	816,517	540,748
	스페이서	국내	1,292	41,082	648,813	190,080
		수입	-	368,009 (325)	83,653 (76)	48,191 (42)
	총합계	국내	21,703,574	21,291,489	33,763,770	21,663,546
		수입	2,774,506	3,486,157	5,918,642	2,331,110

주1) 서울외국환중개(주)의 기간별 매매기준율로 미달러를 산출하여 기재하였습니다.

나. 원재료 가격변동추이

(단위 : 원(달러)/EA)

품목	구분	2016년	2017년	2018년	2019년 반기
풍력용 링	국내	3,352,943	3,143,430	3,101,276	3,146,334
산업용 링	국내	860,000	791,096	759,780	-
스틸볼	수입	5,113 (4.4)	4,797 (4.2)	4,583 (4.2)	4,609 (4.0)
씰(풍력용)	국내	5,797	5,575	4,740	4,899
	수입	910,699 (785)	899,754 (796)	859,506 (781)	821,119 (717)
씰(산업용)	국내	4,503	-	4,730	-
그리스	국내	4,042,096	3,921,963	3,799,722	3,633,059
리프팅디바이스	국내	950,000	922,820	910,551	900,000
케이지	국내	39,856	39,420	39,478	36,750
스페이서	수입				

주1) 각 품목별로 가장 많이 사용되는 품목의 단가를 적용하였습니다.
주2) 사이즈 및 재질 변경으로 인해 비교가 불가능한 품목은 기재를 생략하였습니다.주3) 서울외국환중개(주)의 기간별 매매기준율로 미달러를 산출하여 기재하였습니다.

4. 생산 및 생산설비에 관한 사항

가. 생산능력 및 생산실적

(1) 생산능력 및 생산실적

(단위 : pcs)

제품명	구분	수 량			
		2016년	2017년	2018년	2019년 반기
베어링	생산능력	4,571	4,571	6,821	3,818
	생산실적	3,357	4,033	5,056	3,590
	가동율	73%	88%	74%	94%

(2) 생산능력 산출 근거

구 분		2016년	2017년	2018년	2019년 반기
년 평균 가동일수(일)	주1)	320	320	324	350
가동일수 환산(분)	주2)	384,000	384,000	388,800	420,000
하드터닝 (대수)	주3)	2	2	3	3
총 가동시간(분)	주4)	768,000	768,000	1,166,400	1,260,000
주력모델 개당 가공시간(분)	주5)	168	168	171	165
생산능력(pcs)	주6)	4,571	4,571	6,821	7,636

주1) 2018년 하반기 2조 2교대에서 3조 2교대로 근무체계 변경으로 인해 가동일수가 증가하였습니다.
주2) 일일 20시간 기준으로 작성하였습니다.
주3) 2018년 하드터닝 1대가 신규 추가되었습니다.
주4) 총가동시간 = 가동일수 환산(분) * 하드터닝 대수
주5) 해당년도 주력아이템 기준으로 산정하였습니다.
* 가공시간은 최종 가공 공정인 하드터닝 기준으로 작성하였습니다.
* 하드터닝은 외주가 불가능한 공정으로 자체 공정만으로 진행중이며, Bottleneck (지연공정) 이 발생하는 공정입니다.

나. 생산설비에 관한 사항

(1) 현황

(단위 : 백만원)

공장별	자산별	소재지	기초	당기증감	당기	기말	비고

			가액	증가	감소	상각	가액	
본사	토지	함안군 공단동길	4,220	-	-	-	4,220	5,819 주1)
	건물	함안군 공단동길	8,766	-	-	(-)107	8,659	4,318 주2)
	구축물	함안군 공단동길	-	343	-	(-)7	335	-
	기계장치	함안군 공단동길	16,728	2,345	-	(-)822	18,251	-
	공구와기구	함안군 공단동길	242	246	-	(-)52	435	

주1) 2019년 기준 토지 19,929.1 m2, m2 당 개별공시지가 292,000원입니다.
주2) 2019년 기준 건물의 가액은 지방세시가표준액 기준입니다.
주5) 증감 현황은 2019년 반기 기준으로 작성하였습니다.

5. 매출에 관한 사항

가. 매출실적

(단위: 백만원(천달러))

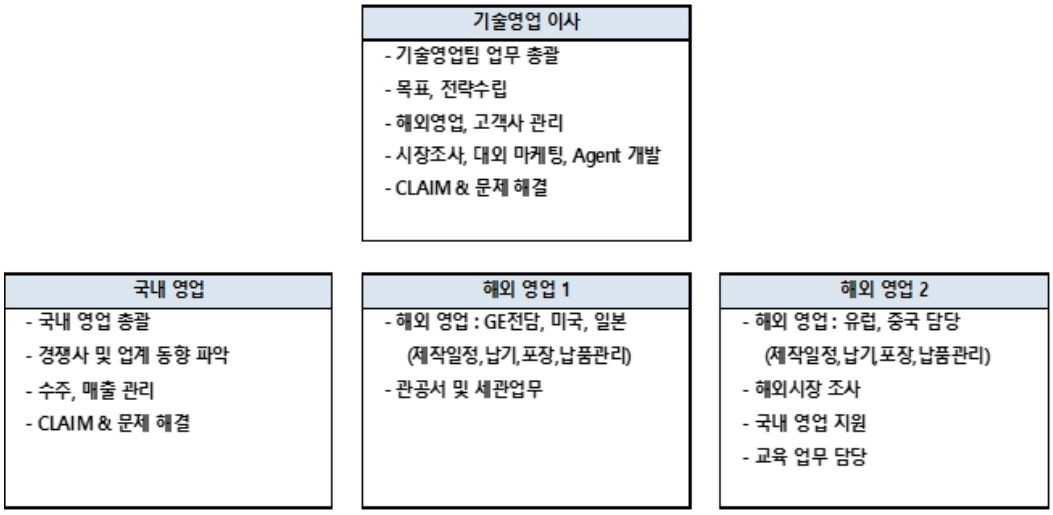
매출 유형	품목		2016년		2017년		2018년		2019년 반기	
			수량	금액	수량	금액	수량	금액	수량	금액
제품 매출	풍력 베어링	수출	2,831	39,258 (33,829)	3,369	46,775 (41,363)	4,773	60,166 (54,681)	3,367	43,520 (37,975)
		내수	-	-	-	-	57	868	25	351
	풍력 기타	수출	384	2,387 (2,057)	153	918 (812)	492	932 (847)	1,457	2,208 (1,927)
	산업용	수출	26	322 (277)	6	70 (62)	4	47 (43)	-	-
		내수	426	2,145	399	1,699	316	1,488	7	110
	소계		3,667	44,112	3,927	49,462	5,642	63,501	4,856	46,189
기타 매출	기타	내수	-	1,166	-	903	-	1,261	-	881
	소계		-	1,166	-	903	-	1,261	-	881
합계			3,667	45,278	3,927	50,365	5,642	64,762	4,856	47,070

주) 서울외국환중개의 기간별 매매기준율로 미달러를 산출하여 기재하였습니다.

나. 판매조직

당사의 주요 제품의 판매는 기술영업이사 하위 국내/해외영업 조직으로 구분할 수 있으며, 이에 대한 당사의 영업조직은 다음 도표와 같습니다.

[영업부서 조직도]



현재 회사의 해외마케팅 전담 인력은 3명으로 국내영업과 해외영업(미국, 유럽 등)으로 구분되어 있습니다. 당사는 설립 후 자체 생산기술 능력을 키워 나가면서 해외 주요 풍력발전기 제조사와의 관계 수립을 위해 세계적 영업망과 신뢰를 가진 스미토모 상사와 협약을 맺었고, 그 성과로서 현재는 당사 생산품의 95% 이상을 수출하게 되었습니다. 지금까지는 스미토모 상사의 영업력을 바탕으로 해외 시장 확보를 위해 노력해 왔으나 2018년 3월 세계 1위 풍력타워 제조사인 씨에스윈드가 당사의 최대주주가 됨으로써, 씨에스윈드의 영업망을 통하여 당사의 시장 확장기회가 월등히 넓어 지게 되었습니다.

또한 당사는 내부적인 영업력 강화를 위해 총력을 기울인 결과 2019년 하반기부터 해외거래처와 직거래 비중을 점진적으로 늘려가고 있으며, 2020년부터는 당사에서 100% 직거래를 통한 영업망을 구축할 계획입니다.

다. 판매경로

(단위 : 백만원)

매출 유형	품 목	구 분		판매경로	판매경로별 매출액(비중)
제품	풍력	국내	직접	당사 → 고객사	351 (0.7%)
		수출	직접	당사 → 고객사	45,728 (97.2%)
	산업용	국내	직접	당사 → 고객사	110 (0.2%)
기타	상품,임가공,부산물	국내	직접	당사 → 고객사	881 (1.9%)
매출액 계					47,070 (100.0%)

주) 2019년 반기 기준으로 작성하였습니다.

라. 판매전략

(1) 제품 전략

당사는 설립 당시부터 풍력발전기용 선회베어링 제조를 목표로 설립되었고, 모든 구성 설비와 제조 공정이 풍력발전기용 선회베어링 제조에 최적화되어 있습니다. 이로 인하여, 과거 10여년 동안의 축적된 제조기술을 바탕으로 안정되고 높은 품질의 제품을 경쟁력 높은 가격으로 공급할 수 있게 되었습니다. 또한 풍력발전기용 베어링에 대한 높은 설계능력 및 제조기술을 바탕으로 고객사의 신규제품 개발에 적극적으로 참여하고 있습니다. 신규제품 개발 참여는 지속적인 공급량 확보에 큰 영향을 미치고 있습 니다.

(2) 가격 전략

당사는 풍력발전기용 베어링 생산에 최적화되어 있기 때문에 강력한 원가 경쟁력을 갖추고 있으며, 제품에 사용하는 원부자재 공급도 국내외에서 가격경쟁력이 높은 공급사와 긴밀한 협조를 통해 신규 고객사 개발에 강력한 경쟁력이 있습니다. 현재 풍력발전기용 베어링 시장이 공급과잉으로 신규 고객사 개발이 어려운 상황이나, 풍력발전기의 지속적인 단가하락의 요구에 부응하기 위하여 풍력발전기 제조사는 가격경쟁력이 있는 베어링 공급사를 지속적으로 개발할 것이므로 이는 당사의 시장점유율이 보다 확대될 수 있는 좋을 기회가 될 것으로 판단하고 있습니다.

(3) 판매 전략

2018년 3월 세계 1위 풍력타워 제조사인 씨에스윈드가 당사의 최대주주가 됨으로써, 씨에스윈드의 영업망을 통하여 당사의 시장 확장 기회가 월등히 넓어지게 되었습니다. 씨에스윈드는 전세계 6개의 풍력 타워 제조공장을 보유하고 있으며, 풍력 타워 공급의 특성상 전력 개발 지역에 풍력 타워 생산기지를 보유해야 함에 따라 씨에스윈드는 계속해서 지역공장을 설립하며 확장을 하고 있는 중입니다. 씨에스윈드는 세계 10대 풍력터빈 제조사를 모두 고객사로 두고 있으므로, 이는 당사가 풍력발전기용 베어링 시장에서 시장확장을 할 수 있는 강력한 영업망을 갖추게 되었음을 의미합니다. 또한, 지속적으로 다양한 방법을 통해 해외 잠재 고객사를 대상으로 회사 홍보를 하고 있으며, 특수 지역 시장 개발에 특화된 전문 에이전트 발굴을 위한 노력도 지속적으로 하고 있습니다. 회사 홍보 활동을 위해 전세계 곳곳에서 시행하는 주요 전시회에 참가 또는 참관을 하여 당사 및 당사 제품에 대한 홍보 활동을 하고 있으며, 잠재 고객사를 대상으로 지속적으로 회사 홍보 메일을 보내고 있습니다.

또한 제품의 특성상 고객사를 대상으로 하는 개별 영업은 무의미하며, 기존 고객사와의 긴밀한 협업을 통하여 적용품목 확대 및 공급비중을 높이는 전략을 우선적으로 적용하고 있습니다. 국내의 경우 현재는 수요량이 적지만 새정부의 신재생에너지 확대 정책에 따라 국내 시장도 확대될 것으로 기대되며, 현재 국내 최대 풍력발전기 제작사인 두산중공업의 협력사로 등록되었기 때문에 향후 국내 풍력시장의 성장 및 두산중공업의 풍력발전기 수요량 증가에 따라 당사의 생산량도 함께 확대될 것으로 기대됩니다.

6. 수주 현황

가. 수주 상황

당사는 별도의 수주나 계약이 아닌 고객의 주문에 의해 납품이 이루어지고 있습니다.또한 고정 매출처의 확보로 유럽, 미국, 등에 안정적이고 정기적인 수주가 발생하여 일정 수준 이상의 수주가 꾸준히 확보되고 있습니다.

주요 제품인 풍력용 베어링의 경우 수주 현황은 아래와 같습니다.

(기준일 : 2019년 09월 30일) (단위 : USD)

품목	수주일자	납기	수주총액	기납품액	수주잔고
풍력용 베어링	2018년 ~ 2019년 9월 30일	2018년 ~ 2020년 초	160,337,822	107,655,999	52,681,823
기타			4,682,441	2,306,446	2,375,995

주1) 기납품액 : 2018년 ~ 2019년 9월 30일 매출실적 (2017년 수주, 2018년 매출 제외)
주2) 수주잔고 : 2019년 9월 30일 기준
주3) 수주총액 : 기납품액+ 수주잔고

7. 금융위험관리

[2019년 반기]

당사는 금융상품과 관련하여 당사는 신용위험, 유동성위험 및 시장위험에 노출되어 있습니다. 당사의 금융위험관리 목적과 정책은 2018년 12월 31일로 종료되는 회계연도와 동일합니다.

(1) 공정가치
① 금융상품 종류별 공정가치
당반기말과 전기말 현재 금융상품의 장부금액은 공정가치의 합리적인 근사치 금액과유사합니다.

② 금융상품 공정가치 서열체계
당반기말과 전기말 현재 공정가치로 측정되는 금융상품의 공정가치 서열체계 구분은다음과 같습니다.

(단위: 천원)								
구 분	당반기말				전기말			
	수준1	수준2	수준3	합 계	수준1	수준2	수준3	합 계
공정가치로 측정되는 금융자산:								
파생상품자산	-	14,661	-	14,661	-	-	-	-
당기손익-공정가치금융자산	-	16,332	-	16,332	-	-	-	-
공정가치로 측정되는 금융부채:								
파생상품부채	-	120,810	-	120,810	-	49,661	-	49,661

③ 가치평가기법 및 투입변수

당반기말 현재 수준 2의 공정가치 측정을 위해 사용된 평가기법은 다음과 같습니다.

구 분	평가기법
선물환계약	시장접근법

④ 반복적인 공정가치 측정치의 서열체계 수준 간 이동
당사는 금융상품의 공정가치 서열체계의 수준 간 이동을 발생시킨 사건이나 상황의 변동이 일어난 날짜에 인식합니다.

(2) 자본관리
당사의 자본관리는 계속기업으로서의 존속능력을 유지하는 한편, 자본조달비용을 최소화하여 주주이익을 극대화하며 적정한 자본구조를 유지하는 것을 목표로 하고 있습니다. 당사는 부채비율을 기초로 자본을 관리하고 있으며, 부채비율은 재무상태표상 총부채를 자본으로 나누어 산출됩니다.

당반기말과 전기말 현재 당사의 부채비율은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)		
구 분	당반기말	전기말
부채총계	38,573,740	33,422,466
자본총계	31,178,786	27,710,941
부채비율	123.72%	120.61%

[2018년]

당사는 금융상품과 관련하여 신용위험, 유동성위험 및 시장위험에 노출되어 있습니다. 당사가 노출되어 있는 위의 위험에 대한 정보와 당사의 목표, 정책, 위험 평가 및 관리 절차 그리고 자본관리에 대해 공시하고 있습니다.

(1) 신용위험
신용위험이란 고객이나 거래상대방이 금융상품에 대한 계약상의 의무를 이행하지 않아 당사가 재무손실을 입을 위험을 의미합니다. 주로 거래처에 대한 매출채권과 채무증권에서 발생합니다.

① 신용위험에 대한 노출
금융자산의 장부금액은 신용위험에 대한 최대 노출정도를 나타냅니다. 당기말과 전기말 현재 당사의 신용위험에 대한 최대 노출정도는 다음과 같습니다.

(단위: 천원)		
구 분	당기말	전기말
현금성자산	4,315,707	2,803,372
단기금융상품	1,002,000	1,002,000
장기금융상품	720,000	420,000

파생상품자산	-	219,130
매출채권및기타채권	7,902,596	3,190,646
합 계	13,940,303	7,635,148

② 손상차손
(가) 매출채권
당사는 매출채권에 대해 발생할 것으로 기대되는 손실에 대해 충당금을 설정하고 있습니다. 이 충당금은 개별적으로 유의적인 항목에 대한 구체적인 손상차손과 유사한 특성을 가진 금융자산 집합에서 발생할 것으로 기대되는 손상차손으로 구성됩니다. 금융자산 집합의 충당금은 유사한 금융자산의 회수에 대한 과거 자료에 근거하여 결정됩니다.

(나) 채무증권
신용위험은 당사가 보유하고 있는 채무증권에서도 발생할 수 있습니다.

당사가 보유하는 대부분의 채무증권은 채무불이행 발생 위험이 낮고, 단기적으로 차입자가 계약상 현금흐름 지급의무를 이행할 수 있는 강한 능력을 갖고 있기 때문에 신용위험이 낮은 것으로 보고 있습니다. 따라서 손실충당금은 12개월 기대신용손실로 인식하였습니다.

(다) 금융자산의 손상
매출채권및미수금에서 인식된 손상의 변동은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)		
구 분	당 기	전 기
기초잔액	52,729	32,285
손상차손 인식	143,259	20,444
기말잔액	195,988	52,729

(라) 신용위험 익스포저
당기말 현재 매출채권및미수금의 신용위험 익스포저에 대한 요약은 다음과 같습니 다.

(단위: 천원)		
구 분	신용이 손상되지 않은 자산	신용이 손상된 자산
A사(*)	6,954,525	-
고위험	1,499	232,598
기타고객	784,613	-
소 계	7,740,637	232,598
손실충당금	-	(195,988)
합 계	7,740,637	36,610

(*) A사에 대한 정보는 주석 32에 기술되어 있습니다.

(마) 손실충당금
당기말 현재 매출채권및미수금의 손실충당금은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)				
구 분	가중평균 채무불이행률	총장부금액	손실충당금	순장부금액
만기미도래	0.00%	7,740,637	-	7,740,637
3개월 이하	-	-	-	-
3개월 초과 6개월 이하	56.26%	83,700	47,090	36,610
6개월 초과 9개월 이하	100.00%	144,737	144,737	-
9개월 초과 1년 이하	100.00%	4,161	4,161	-
1년 초과	-	-	-	-
합 계		7,973,235	195,988	7,777,247

채무불이행률은 과거 실제 신용 손실 경험에 기초하고 있습니다.

③ 기업회계기준서 제1039호에 따른 비교정보
(가) 신용건전성
전기말 현재 각 금융자산별(손상차손 인식액 반영전) 신용건전성과 관련된 분류는 다음과 같습니다.

(단위: 천원)				
구 분	연체되지도 않고 손상되지도 않은 금융자산	연체되었으나 개별적으로 손상되지 않은 금융상품	개별적으로 손상된 금융상품	합 계
현금성자산	2,803,372	-	-	2,803,372
단기금융상품	1,002,000	-	-	1,002,000
파생상품자산	219,130	-	-	219,130
매출채권및기타채권	3,137,917	-	72,408	3,210,325
장기금융상품	420,000	-	-	420,000
합 계	7,582,419	-	72,408	7,654,827

(나) 개별적으로 손상된 금융자산
전기말 현재 개별적으로 손상된 금융자산은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)			
구 분	전기말		
	채권금액	손상금액	손상 후 금액
매출채권및기타채권	72,408	(52,729)	19,679

(다) 연체되었으나 손상되지 않은 금융자산
전기말 현재 연체되었으나 손상되지 않은 금융자산은 없습니다.

(2) 유동성위험
유동성위험이란 당사가 현금 또는 기타 금융자산의 인도로 결제되는 금융부채와 관련된 의무를 충족하는데 어려움을 겪게 될 위험을 의미합니다. 당사의 유동성 관리방법은 재무적으로 어려운 상황에서도 비정상적으로 과도한 손실을 발생시키거나, 당사의 평판에 손상을 입힐 위험 없이 만기일에 부채를 상환할 수 있는 충분한 유동성을 유지하도록 하는 것입니다.

① 당기말 현재 당사가 보유한 금융부채의 계약상 만기는 다음과 같습니다.

(단위: 천원)				
구 분	장부금액	계약상현금흐름(*1)	1년 이하(*1)	1년 초과(*1)
매입채무및기타채무(*2)	11,637,301	11,637,301	11,606,436	30,865
파생상품부채	49,661	49,661	49,661	-
단기차입금	17,793,600	18,044,274	18,044,274	-
장기차입금	1,948,200	2,187,624	74,234	2,113,390
합 계	31,428,762	31,918,860	29,774,605	2,144,255

(*1) 할인되지 아니한 금액이며 이자가 포함되어 있습니다.
(*2) 금융부채에 포함되지 않는 미지급급여는 제외되어 있습니다.

② 전기말 현재 당사가 보유한 금융부채의 계약상 만기는 다음과 같습니다.

(단위: 천원)				
구 분	장부금액	계약상현금흐름(*1)	1년 이하(*1)	1년 초과(*1)
매입채무및기타채무(*2)	5,008,014	5,008,014	5,008,014	-
단기차입금	19,588,150	19,949,528	19,949,528	-
장기차입금	2,308,000	2,694,098	76,009	2,618,089
합 계	26,904,164	27,651,640	25,033,551	2,618,089

(*1) 할인되지 아니한 금액이며 이자가 포함되어 있습니다.
(*2) 금융부채에 포함되지 않는 미지급급여는 제외되어 있습니다.

(3) 시장위험
시장위험이란 환율, 이자율 등 시장가격의 변동으로 인하여 금융상품의 공정가치나 미래현금흐름이 변동할 위험을 의미합니다. 시장가격 관리의 목적은 수익은 최적화하는 반면 수용가능한 한계 이내로 시장위험 노출을 관리 및 통제하는 것입니다.

당사는 환율변동으로 인한 화폐성 외화자산・부채의 공정가액변동위험 및 예상수출거래에 따른 미래현금흐름의 변동위험을 회피하기 위하여 파생상품을 이용하고 있습니다. 해당 파생상품은 위험회피수단으로 지정되지 않음에 따라 관련 평가손익이 당기손익으로 인식되었습니다.

① 환위험
당사는 기능통화인 원화 외의 통화로 표시되는 판매, 구매 등에 대해 환위험에 노출되어 있습니다. 이러한 거래들이 표시되는 주된 통화는 USD, EUR 등입니다.

(가) 환위험에 대한 노출
당기말과 전기말 현재 기능통화 이외의 외화로 표시된 화폐성자산 및 부채의 장부금액은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)				
구 분	당기말		전기말	
	USD	EUR	USD	EUR

외화자산:				
현금및현금성자산	3,782,310	277,837	1,895,810	732,644
매출채권및기타채권	6,672,600	270,112	1,986,654	805,660
합 계	10,454,910	547,949	3,882,464	1,538,304
외화부채:				
매입채무및기타채무	176,277	15,646	226,938	-

외화로 표시된 화폐성자산 및 부채의 환산에 적용된 환율은 다음과 같습니다.

(단위: 원)		
구 분	당기말	전기말
USD	1,118.10	1,071.40
EUR	1,279.16	1,279.25

(나) 민감도분석
당기말과 전기말 현재 당사의 금융자산과 부채를 구성하는 주요 외화 통화에 대한 원화의 환율이 상승하였더라면, 당사의 자본과 손익은 증가 또는 감소하였을 것입니다.이와 같은 분석은 당사가 기말에 합리적으로 가능하다고 판단하는 정도의 변동을 가정한 것입니다. 또한, 민감도분석시에는 이자율 등 다른 변수는 변동하지 않는다고 가정하였습니다. 당기말과 전기말 현재 외화에 대한 원화 환율변동이 손익(법인세 반영 전)에 미치는 영향은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)				
구 분	당기말		전기말	
	5% 상승시	5% 하락시	5% 상승시	5% 하락시
USD	513,932	(513,932)	182,776	(182,776)
EUR	26,615	(26,615)	76,915	(76,915)

② 이자율위험
이자율위험은 미래의 시장 이자율 변동에 따라 예금 또는 차입금 등에서 발생하는 이자수익 및 이자비용이 변동될 위험을 뜻하며, 이는 주로 변동금리부 조건의 예금과 차입금에서 발생하고 있습니다. 당사의 이자율 위험관리의 목표는 이자율 변동으로 인한 불확실성과 순이자비용의 최소화를 추구함으로써 기업의 가치를 극대화하는데 있습니다.

당기말과 전기말 현재 다른 모든 변수가 일정하고 이자율의 100베이시스포인트 변동시 당사의 손익(법인세 반영 전)에 미치는 영향은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)				
구 분	당 기		전 기	
	100bp 상승시	100bp 하락시	100bp 상승시	100bp 하락시
이자율	(171,228)	171,228	(210,462)	210,462

(4) 공정가치

① 금융상품 종류별 공정가치

당기말과 전기말 현재 금융상품의 장부금액은 공정가치의 합리적인 근사치 금액과 유사합니다.

② 금융상품 공정가치 서열체계

당기말과 전기말 현재 공정가치로 측정되는 금융상품의 공정가치 서열체계 구분은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)								
구 분	당기말				전기말			
	수준1	수준2	수준3	합 계	수준1	수준2	수준3	합 계
공정가치로 측정되는 금융자산:								
파생상품자산	-	-	-	-	-	219,130	-	219,130
공정가치로 측정되는 금융부채:								
파생상품부채	-	49,661	-	49,661	-	-	-	-

③ 가치평가기법 및 투입변수

당기말 현재 수준 2의 공정가치 측정을 위해 사용된 평가기법은 다음과 같습니다.

구 분	평가기법
선물환계약	시장접근법

④ 반복적인 공정가치 측정치의 서열체계 수준 간 이동

당사는 금융상품의 공정가치 서열체계의 수준 간 이동을 발생시킨 사건이나 상황의 변동이 일어난 날짜에 인식합니다.

당기와 전기 중 반복적인 측정치의 수준 1과 수준 2간의 대체는 없으며, 전기 중 반복적인 측정치의 수준 3의 변동 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)	
구 분	전 기
	전환상환우선주부채
기초금액	3,636,750
평가	159,000
전환(*)	(3,795,750)
기말금액	-

(*) 전기 중 EastBridge Asian Mid-market Opportunity Fund, L.P.의 전환상환우선주 750,000주가 보통주로 전환되었습니다.

(5) 자본관리

당사의 자본관리는 계속기업으로서의 존속능력을 유지하는 한편, 자본조달비용을 최소화하여 주주이익을 극대화하며 적정한 자본구조를 유지하는 것을 목표로 하고 있습니다. 당사는 부채비율을 기초로 자본을 관리하고 있으며, 부채비율은 재무상태표상 총부채를 자본으로 나누어 산출됩니다.

당기말과 전기말 현재 당사의 부채비율은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)		
구 분	당기말	전기말
부채총계	33,422,466	28,535,276
자본총계	27,710,941	21,718,910
부채비율	120.61%	131.38%

8. 파생상품 등 거래현황

회사는 환율 변동에 따른 위험을 회피할 목적으로 통화선도계약을 체결하고 있습니다. 파생상품계약과 관련하여 발생된 손익은 한국채택국제회계기준에 따라 당기손익으로 인식하였습니다. 모든 파생상품의 공정가액은 거래은행이 제공한 평가내역을 이용하였습니다. 회사는 당사가 가지고 있는 위험자산 중 하나인 외화매출채권을 적절히 관리하여 환차손 등의 위험을 최소화하고 외화자금 사용시기를 적절히 예측하여 가장 효율적으로 외화매출채권을 운영하기 위하여 통화선도계약을 체결하고 있습니다. 통화선도계약 규모는 반기말 기준 총 USD 10,700,000이며, 통화선도계약과 관련하여 당반기 재무제표에 반영된 거래이익은 77,566천원, 거래손실은 165,930천원이고 미결제약정 잔액과 관련된 평가이익은 14,661천원, 평가손실은 71,148천원입니다.

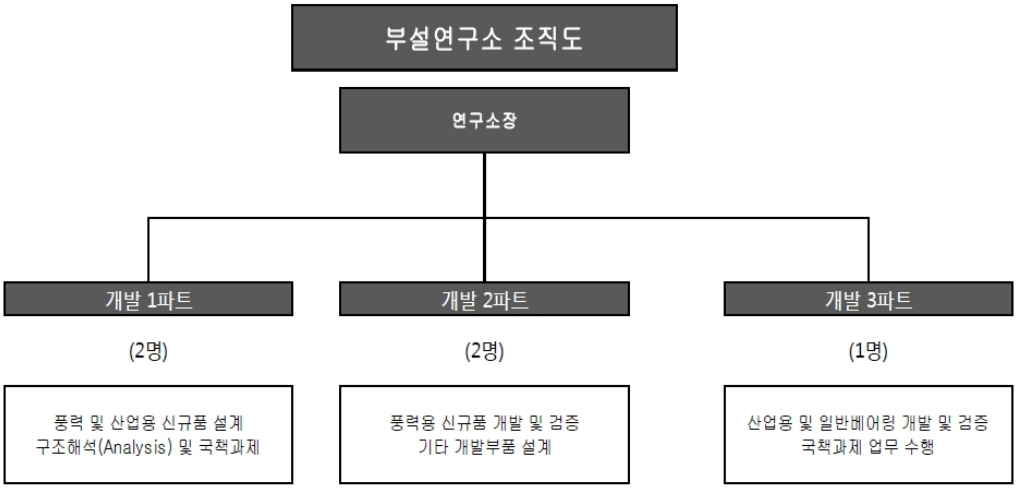
9. 경영상의 주요계약

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없어 기재를 생략합니다.

10. 연구개발 현황

가. 연구개발 조직

당사의 연구개발 조직은 크게 개발 1 팀, 개발 2 팀, 개발 3 팀으로 구성되어 있으며, 신고서 제출일 현재 총 6 명으로 구성되어 있으며, 조직도는 다음과 같습니다.



나. 연구개발비용

(단위 : 백만원)

구 분		2016년도 (제10기)	2017년도 (제11기)	2018년도 (제12기)	2019년도 반기 (제13기)
비용 처리	제조원가	-	-	-	
	판관비	399	647	654	374
합 계 (매출액 대비 비율)		399 (0.9%)	647 (1.3%)	654 (1.0%)	374 (0.8%)

주) 당사는 연구개발비용에 대해 전액 비용으로 계상하고 있습니다.

다. 연구개발 실적

(1) GE 베어링 품질검증(Qualification 초도품 품질검증) 수행 실적

풍력베어링은 매년 기술수준이 발전함에 따라 최초 개발 모델이 2~3년 정도 양산 후 보다 진보된 설계로 모델 변경이 이루어지게 됩니다. 따라서 당사도 2010년부터 현재까지 총 13종류의 새로운 베어링 모델을 개발 및 품질검증(Qualification)을 통과하여 양산화를 진행하였습니다. 현재는 차세대 고강성, 장수명 베어링 모델인 O-type베어링 개발에 주력을 하고 있습니다.

(2) 지멘스 3.0MW 요 링(Yaw Ring) 개발

풍력발전기 글로벌 업체인 지멘스와 2014년 품질시스템 검증을 시작하여 2015년부터 2016년까지 초도품 품질검증을 실시하였으며, 이후 양산품 100pcs정도를 납품하였습니다. 특히 지멘스는 품질검증절차가 매우 까다로운 업체로 당사의 기술력과 품질이 좋은 평가를 받았다고 볼 수 있습니다.

(3) 히타치 2.0MW 피치 & 요 베어링(Pitch & Yaw Bearing)개발

2013년 일본의 히타치제작소에서 2.0MW 피치 & 요 베어링(Pitch & Yaw Bearing) 제작 의뢰를 받아 제작, 품질 검증, 납품을 하였으나, 이후 일본 내 풍력 시장의 저조에 따라 히타치의 풍력발전 영업실적 미비로 추가적인 납품은 이루어지지 못하고 있습니다. 하지만 히타치의 초도품 납품 실적을 근거로 일본 풍력시장에도 충분히 접근할 수 있는 기회를 가지고 있습니다.

(4) 풍력발전용 5.0MW급 피치(Pitch) 시스템 국산화 개발

2011년 풍력발전용 대용량 피치시스템 개발이 국책과제로 선정되어 진행하였습니다. 당시의 풍력베어링은 2.0MW급 미만이 주력이었으나, 당사의 베어링 제조 경험을 토대로 5.0MW급 풍력베어링을 개발하게 되었습니다.

(5) 풍력발전용 2.5MW급 피치베어링 국산화 개발

해당 베어링은 2011년 당시 GE의 양산화 목표 모델이었으며, 선점 개발을 통하여 물량을 확보하고 국내에서 전량 수입에 의존하던 베어링을 개발함으로써 수입대체 효과를 극대화하기 위하여 개발을 진행하였습니다. 제작 기술적 사항으로 피치베어링의 링 단조기술, 기어가공기술 등은 설비 구축에 따라 제작기술이 세계 수준에 근접한 상태였습니다. 본 베어링을 개발하면서 양산화 및 생산성 향상에 주 목적을 두었으며 다양한 치구를 개발하여 생산성이 대폭 향상되었습니다.

(6) 풍력발전용 고강성 피치베어링 개발

기존 풍력베어링은 4점 혹은 8점 접촉의 볼베어링이었으나, 본 방식의 베어링은 큰 모멘트가 작용될 경우 내/외륜 사이의 공간(Gap)이 크게 발생되는 취약점이 있으며 이를 해결하고 내부 부품의 파손 방지를 위하여 풍력발전업체들은 스티프너링(Stiffener ring)을 베어링 상부에 장착하고 있었습니다. 이는 풍력발전기의 제조단가 상승으로 이어졌고 이러한 문제를 해결하기 위하여 고강성 피치베어링에 대한 기술 개발이 필요하게 되었고 당사가 2015년 10월부터 2016년 3월까지 6개월동안 본 베어링 개발을 성공하였습니다.

(7) 공작기계용 대형 트러스트 롤러 베어링 국산화 개발

내경 800mm 이상의 대형 베어링은 대형 공작기계 및 산업기계용 선회테이블, 풍력발전기의 주축 등에 주로 사용되고 있으나 전량 수입에 의존하고 있는 실정이었으며, 대형 트러스트 베어링의 경우 국제적으로도 시장 공급이 원활하지 못한 공급자 우위의 시장을 형성하고 있으며 높은 가격임에도 불구하고 수입하여 사용해야 하는 부품으로서 국산화의 필요성이 매우 큰 상황이었습니다. 높은 강도와 긴 수명을 요구하는 제작상의 난이도로 신규업체의 진출도 용이하지 않아 높은 수요를 요구하는 품목으로 고부가가치 창출 및 신규수요 창출을 위하여 개발을 하였습니다. 개발은 소재업체, 서강대학교 및 한국공작기계와 공동으로 진행하였으며 2012년 12월부터 2015년 4월까지 총 29개월간 진행되었으며, 최종 장착테스트까지 완료하여 국산화에 성공하였습니다.

(8) 공정기술 개발 및 개선

(가) 기어가공 기술개발
가공정밀도 향상을 위한 황삭/정삭 커터를 개발하여 기어등급 10등급 이내의 고품질 기어 가공기술을 개발하였습니다.

(나) 고주파열처리 기술개발
볼 궤도면과 기어에 적합한 인덕터(Inductor)를 설계, 제작하였고 사전테스를 통해 열처리 작업 조건을 확립하여 경도 HRC 57이상, 경화깊이 6MM이상인 세계적인 수준의 열처리 품질을 확보하였습니다.

(다) 정삭가공 기술개발
볼 궤도면 표면조도 개선을 위한 가공 조건을 수립하였고 인서트용 홀더를 개발하여 전 구간의 표면조도 Ra.0.4이하를 만족하였습니다.

(라) 베어링 조립 기술 개발
피치베어링의 경우 필드 불량의 대부분이 씰로 야기됨에 따라 접촉면 조도 개선을 위하여 수동작업방식에서 다이아몬드 공구(Tool)를 이용한 자동 장치를 개발하여 접촉면 조도를 개선하였습니다

11. 그 밖의 투자 의사 결정에 필요한 사항

가. 사업과 관련된 지적재산권 현황

번호	구분	내용	권리자	출원일	등록일	적용제품	주무관청
1	특허	선회베어링의 씰링부재 접촉면 가공장치	씨에스베어링	2013.12.13	2014.05.30	선회베어링	특허청
2	특허	소음저감형 텔레스코픽 방산탑 및 방산탑시스템	씨에스베어링	2016.09.20	2017.04.13	방산탑	특허청

주1) 베어링 코팅 완료 후 Seal 접촉면에 도포된 아연 용사를 제거하는 자동장치에 대한 개발 특허입니다. 다이아몬드 브러싱 공구를 사용하여 일정한 가공조도 확보(가공 조도 Ra 0.4-1.0확보), 생산성 향상, 분진 발생량 감소 등의 효과로 녹색기술인증의 기술성에 높은 평가를 받은 장치입니다.
주2) 천연가스 공급을 위한 배광망에 안전을 위해서 방산탑은 반드시 설치되어야 합니다. 방산탑이 접힌상태에서의 높이는 2m, 방산 시 높이는 25m로 비가시적 형태의 환경친화형 장비로 도시 미관 확보 및 방산탑 교체, 이설 시 해체 및 설치가 용이하고 방산시간을 단축하여 효율성 확보가 가능합니다. 현재는 베어링 생산 및 판매에 주력하고 있으므로 방산탑을 생산하지 않고 있습니다.

나. 그 밖에 투자의사결정에 필요한 사항

증권신고서 제출일 현재 해당사항 없습니다.

Ⅲ. 재무에 관한 사항

1. 요약재무정보

가. 요약연결재무정보

당사는 연결재무제표 작성 대상 법인에 해당하지 않습니다.

나. 요약재무정보

(단위:원)

구분	제13기 반기말 (2019년 6월말)	제12기말 (2018년 12월말)	제11기말 (2017년 12월말)
감사인(감사의견)	안진회계법인 (검토)	삼정회계법인 (적정)	삼정회계법인 (적정)
[유동자산]	31,725,127,595	26,523,664,964	16,352,833,500
- 현금및현금성자산	769,548,111	4,315,707,229	2,803,372,171
- 매출채권및기타채권	19,775,321,579	7,778,425,954	3,086,676,222
- 재고자산	9,424,353,805	11,397,711,918	8,608,020,480
- 기타	1,755,904,100	3,031,819,863	1,854,764,627
[비유동자산]	38,027,398,574	34,609,741,292	33,901,352,165
- 장기금융상품	720,000,000	720,000,000	420,000,000
- 유형자산	35,641,540,851	31,144,921,026	30,511,294,866
- 무형자산	176,557,168	326,577,168	157,560,502
- 기타	1,489,300,555	2,418,243,098	2,812,496,797
자산총계	69,752,526,169	61,133,406,256	50,254,185,665
[유동부채]	35,349,122,767	30,259,093,748	25,348,057,754
[비유동부채]	3,224,617,223	3,163,371,844	3,187,218,263
부채총계	38,573,739,990	33,422,465,592	28,535,276,017
[자본금]	3,980,000,000	3,980,000,000	3,420,000,000
[자본잉여금]	34,050,165,300	34,050,165,300	30,694,447,300
[기타자본항목]	(6,015,651,824)	(6,019,670,773)	(6,020,340,600)
[기타포괄손익누계액]	(340,964,785)	(345,898,127)	(82,693,974)
[결손금]	(494,762,512)	(3,953,655,736)	(6,292,503,078)
자본총계	31,178,786,179	27,710,940,664	21,718,909,648
종속・관계・공동기업 투자주식의 평가방법	-	-	-
구분	제13기 반기 (2019.1.1.~ 2019.6.30.)	제12기 (2018.1.1.~ 2018.12.31.)	제11기 (2017.1.1.~ 2017.12.31.)
매출액	47,069,514,969	64,762,247,995	50,364,319,279

영업이익	4,888,037,782	3,376,606,027	5,406,271,177
당기순이익	3,458,893,224	2,338,847,342	3,232,212,621
총포괄이익	3,463,826,566	2,075,643,189	3,321,961,449
기본주당이익	435	300	499
희석주당이익	435	300	491

2. 연결재무제표

당사는 연결재무제표 작성 대상 법인에 해당하지 않습니다.

3. 연결재무제표 주석

당사는 연결재무제표 작성 대상 법인에 해당하지 않습니다.

4. 재무제표

재 무 상 태 표

제 13 기 반기 2019년 06월 30일 현재

제 12 기 2018년 12월 31일 현재

제 11 기 2017년 12월 31일 현재

씨에스베어링 주식회사 (단위 : 원)

과 목	제 13 기 반기말	제 12 기말	제 11 기말
자산			
유동자산	31,725,127,595	26,523,664,964	16,352,833,500
현금및현금성자산	769,548,111	4,315,707,229	2,803,372,171
단기금융상품	-	1,002,000,000	1,002,000,000
파생상품자산	14,660,675	-	219,129,775
매출채권및기타채권	19,775,321,579	7,778,425,954	3,086,676,222
재고자산	9,424,353,805	11,397,711,918	8,608,020,480
당기법인세자산	533,250	1,671,780	1,736,550
기타유동자산	1,740,710,175	2,028,148,083	631,898,302
비유동자산	38,027,398,574	34,609,741,292	33,901,352,165
장기금융상품	720,000,000	720,000,000	420,000,000
당기손익-공정가치금융자산	16,332,000	-	-
장기매출채권및기타채권	124,170,000	124,170,000	103,970,000
유형자산	35,641,540,851	31,144,921,026	30,511,294,866
무형자산	176,557,168	326,577,168	157,560,502
이연법인세자산	1,348,798,555	2,294,073,098	2,708,526,797

자산총계	69,752,526,169	61,133,406,256	50,254,185,665
부채			
유동부채	35,349,122,767	30,259,093,748	25,348,057,754
매입채무및기타채무	12,183,244,770	12,287,968,070	5,674,183,012
기타유동부채	207,681,146	102,649,260	71,871,220
파생상품부채	120,809,722	49,661,476	-
판매보증충당부채	16,787,129	25,214,942	13,853,522
단기차입금	22,820,600,000	17,793,600,000	19,588,150,000
비유동부채	3,224,617,223	3,163,371,844	3,187,218,263
매입채무및기타채무	49,931,227	30,864,787	-
장기차입금	1,741,300,000	1,948,200,000	2,308,000,000
순확정급여부채	1,368,121,428	1,184,307,057	879,218,263
기타비유동부채	65,264,568	-	-
부채총계	38,573,739,990	33,422,465,592	28,535,276,017
자본			
자본금	3,980,000,000	3,980,000,000	3,420,000,000
자본잉여금	34,050,165,300	34,050,165,300	30,694,447,300
기타자본항목	(6,015,651,824)	(6,019,670,773)	(6,020,340,600)
기타포괄손익누계액	(340,964,785)	(345,898,127)	(82,693,974)
결손금	(494,762,512)	(3,953,655,736)	(6,292,503,078)
자본총계	31,178,786,179	27,710,940,664	21,718,909,648
자본과부채총계	69,752,526,169	61,133,406,256	50,254,185,665

"첨부된 주석은 본 재무제표의 일부입니다."

포 괄 손 익 계 산 서

제 13 기 반기 2019년 1월 1일부터 2019년 6월 30일까지

제 12 기 반기 2018년 1월 1일부터 2018년 6월 30일까지

제 12 기 2018년 1월 1일부터 2018년 12월 31일까지

제 11 기 2017년 1월 1일부터 2017년 12월 31일까지

씨에스베어링 주식회사 (단위 : 원)

과 목	제 13 기 반기말	제 12 기 반기말	제 12 기말	제 11 기말
매출액	47,069,514,969	24,659,246,081	64,762,247,995	50,364,319,279
매출원가	39,300,663,139	22,187,737,230	56,384,786,793	40,741,505,606
매출총이익	7,768,851,830	2,471,508,851	8,377,461,202	9,622,813,673
판매비와관리비	2,880,814,048	2,288,700,148	5,000,855,175	4,216,542,496
영업이익	4,888,037,782	182,808,703	3,376,606,027	5,406,271,177
금융수익	611,186,994	481,247,636	811,271,026	1,040,896,197
금융비용	1,084,949,309	600,269,540	1,311,994,654	2,157,087,583
기타수익	2,321,539	6,393,035	6,423,875	42,295,721
기타비용	13,820,694	230,328	54,768,164	51,206,208
법인세비용차감전순이익	4,402,776,312	69,949,506	2,827,538,110	4,281,169,304
법인세비용	943,883,088	15,388,891	488,690,768	1,048,956,683
당기순이익	3,458,893,224	54,560,615	2,338,847,342	3,232,212,621
기타포괄손익	4,933,342	3,725,151	(263,204,153)	89,748,828
후속기간에 당기손익으로 재분류되지 않는 항목 :				
순확정급여부채의 재측정요소	6,324,797	3,725,151	(337,441,222)	115,062,600
법인세효과	(1,391,455)	-	74,237,069	(25,313,772)
총포괄손익	3,463,826,566	58,285,766	2,075,643,189	3,321,961,449
주당손익				
기본주당이익	435	7	300	499
희석주당이익	435	7	300	491

"첨부된 주석은 본 재무제표의 일부입니다."

자 본 변 동 표

제 13 기 반기 2019년 1월 1일부터 2019년 6월 30일까지

제 12 기 반기 2018년 1월 1일부터 2018년 6월 30일까지

제 12 기 2018년 1월 1일부터 2018년 12월 31일까지

제 11 기 2017년 1월 1일부터 2017년 12월 31일까지

씨에스베어링 주식회사 (단위 : 원)

구 분	자본금	주식발행초과금	기타자본항목	기타포괄손익누계액	결손금	총 계
2017.1.1(제11기 기초)	3,045,000,000	27,273,697,300	(6,020,340,600)	(172,442,802)	(9,524,715,699)	14,601,198,199
총포괄이익:						
당기순이익	-	-	-	-	3,232,212,621	3,232,212,621
순확정급여부채의 재측정요소	-	-	-	89,748,828	-	89,748,828
자본에 직접 반영된 주주와의 거래 등:						
전환상환우선주부채의 보통주 전환	375,000,000	3,420,750,000	-	-	-	3,795,750,000
2017.12.31(제11기 기말)	3,420,000,000	30,694,447,300	(6,020,340,600)	(82,693,974)	(6,292,503,078)	21,718,909,648
2018.1.1(제12기 기초)	3,420,000,000	30,694,447,300	(6,020,340,600)	(82,693,974)	(6,292,503,078)	21,718,909,648
총포괄이익 :						
당기순이익	-	-	-	-	2,338,847,342	2,338,847,342
순확정급여부채의 재측정요소	-	-	-	(263,204,153)	-	(263,204,153)
자본에 직접 반영된 주주와의 거래 등:						
유상증자	560,000,000	3,355,718,000	-	-	-	3,915,718,000
주식선택권	-	-	669,827	-	-	669,827
2018.12.31(제12기 기말)	3,980,000,000	34,050,165,300	(6,019,670,773)	(345,898,127)	(3,953,655,736)	27,710,940,664
2018.1.1(제12기 기초)	3,420,000,000	30,694,447,300	(6,020,340,600)	(82,693,974)	(6,292,503,078)	21,718,909,648
총포괄이익 :						
반기순이익	-	-	-	-	54,560,615	54,560,615
순확정급여부채의 재측정요소	-	-	-	3,725,151	-	3,725,151
자본에 직접 반영된 주주와의 거래 등:						
유상증자	560,000,000	3,355,718,000	-	-	-	3,915,718,000
2018.6.30(제12기 반기말)	3,980,000,000	34,050,165,300	(6,020,340,600)	(78,968,823)	(6,237,942,463)	25,692,913,414
2019.1.1(제13기 기초)	3,980,000,000	34,050,165,300	(6,019,670,773)	(345,898,127)	(3,953,655,736)	27,710,940,664
총포괄이익 :						
반기순이익	-	-	-	-	3,458,893,224	3,458,893,224
순확정급여부채의 재측정요소	-	-	-	4,933,342	-	4,933,342
자본에 직접 반영된 주주와의 거래 등:						
주식선택권	-	-	4,018,949	-	-	4,018,949
2019.6.30(제13기 반기말)	3,980,000,000	34,050,165,300	(6,015,651,824)	(340,964,785)	(494,762,512)	31,178,786,179

"첨부된 주석은 본 재무제표의 일부입니다."

현 금 흐 름 표

제 13 기 반기 2019년 1월 1일부터 2019년 6월 30일까지

제 12 기 반기 2018년 1월 1일부터 2018년 6월 30일까지

제 12 기 2018년 1월 1일부터 2018년 12월 31일까지

제 11 기 2017년 1월 1일부터 2017년 12월 31일까지

씨에스베어링 주식회사 (단위 : 원)

구 분	제 13기 반기		제 12기 반기		제 12 기		제 11 기	
영업활동으로 인한 현금흐름		(4,328,013,282)		(2,479,433,343)		2,270,429,543		6,489,678,092
영업으로부터 창출된 현금흐름	(3,994,453,549)		(2,127,961,270)		2,935,593,151		7,229,252,680	
이자의 수취	2,442,775		1,430,556		15,309,527		13,986,784	
이자의 지급	(337,141,038)		(354,262,619)		(680,537,905)		(755,757,852)	
법인세의 환급	1,138,530		1,359,990		64,770		2,196,480	
투자활동으로 인한 현금흐름		(3,992,895,112)		(502,627,440)		(2,510,239,288)		(1,782,059,290)
투자활동으로 인한 현금유입액	1,196,162,464		189,381,470		528,852,900		188,357,500	
단기금융상품의 감소	1,002,000,000		-		-		-	
파생상품계약에 따른 현금유입	77,566,000		144,143,000		318,614,430		167,357,500	
정부보조금의 수취	-		41,738,470		41,738,470		-	
유형자산의 처분	2,960,100		3,500,000		68,500,000		1,000,000	
무형자산의 처분	113,636,364		-		-		-	
보증금의 감소	-		-		100,000,000		20,000,000	
투자활동으로 인한 현금유출액	(5,189,057,576)		(692,008,910)		(3,039,092,188)		(1,970,416,790)	
파생상품계약에 따른 현금유출	165,930,000		-		90,366,430		24,023,500	
장기금융상품의 취득	-		180,000,000		300,000,000		360,000,000	
유형자산의 취득	5,023,127,576		179,275,910		2,315,992,758		1,437,393,290	
무형자산의 취득	-		212,533,000		212,533,000		149,000,000	
보증금의 증가	-		120,200,000		120,200,000		-	
재무활동으로 인한 현금흐름		4,766,280,680		1,441,268,000		1,761,368,000		(2,838,900,000)
재무활동으로 인한 현금유입액	6,000,000,000		16,415,718,000		10,915,718,000		540,000,000	
유상증자	-		3,915,718,000		3,915,718,000		-	
단기차입금의 차입	6,000,000,000		12,500,000,000		7,000,000,000		-	
장기차입금의 차입	-		-		-		540,000,000	
재무활동으로 인한 현금유출액	(1,233,719,320)		(14,974,450,000)		(9,154,350,000)		(3,378,900,000)	
단기차입금의 상환	1,000,000,000		14,900,000,000		8,900,000,000		3,000,000,000	
유동성장기차입금의 상환	179,900,000		74,450,000		254,350,000		378,900,000	
리스부채(유동)의 감소	53,819,320		-		-		-	
현금및현금성자산의 순증가(감소)		(3,554,627,714)		(1,540,792,783)		1,521,558,255		1,868,718,802
기초 현금및현금성자산		4,315,707,229		2,803,372,171		2,803,372,171		981,650,627
현금및현금성자산의 환율변동효과		8,468,596		17,701,503		(9,223,197)		(46,997,258)
기말 현금및현금성자산		769,548,111		1,280,280,891		4,315,707,229		2,803,372,171

"첨부된 주석은 본 재무제표의 일부입니다."

5. 재무제표 주석

제 13 기 (당)반기 2019년 6월 30일 현재
제 12 기 (전)반기 2018년 6월 30일 현재

씨에스베어링 주식회사

1. 회사의 개요
씨에스베어링 주식회사(이하 "당사")는 2007년 11월 9일에 주로 풍력발전용 부품 제조 및 판매업 등을 영위할 목적으로 설립되었으며, 경남 함안군 칠서면에 본사 및 공장을 두고 있습니다. 당사는 2018년 3월 7일 상호를 삼현엔지니어링 주식회사에서 씨에스베어링 주식회사로 변경하였습니다.

당사의 설립시 자본금은 3,000,000천원이었으나, 수차의 증자 및 감자를 거쳐 당반기말 현재 자본금은 3,980,000천원이며, 당사의 주주현황은 다음과 같습니다.

주 주 명	보유 주식수(주)	지 분 율(%)
씨에스윈드(주)	4,063,948	51.06
EastBridge Asian Mid-market Opportunity Fund,L.P.	3,396,052	42.66
KoFC-LB Pioneer Champ 2010-10호 투자조합 17호	500,000	6.28
합 계	7,960,000	100.00

2. 재무제표 작성기준 및 유의적 회계정책

(1) 재무제표 작성기준

당사의 반기재무제표는 연차재무제표가 속하는 기간의 일부에 대하여 기업회계기준서 제1034호 '중간재무보고'를 적용하여 작성하는 요약중간재무제표입니다. 동 요약중간재무제표에 대한 이해를 위해서는 한국채택국제회계기준에 따라 작성된 2018년 12월 31일자로 종료하는 회계연도에 대한 연차재무제표를 함께 이용하여야 합니다.

중간재무제표의 작성에 적용된 중요한 회계정책은 아래에서 설명하는 기준서나 해석서의 도입과 관련된 영향을 제외하고는 2018년 12월 31일로 종료하는 회계연도에 대한 연차재무제표 작성시 채택한 회계정책과 동일합니다.

1) 당분기부터 새로 도입된 기준서 및 해석서와 그로 인한 회계정책 변경의 내용은 다음과 같습니다.

- 기업회계기준서 제1116호 리스(제정)

당사는 2019년 1월 1일을 최초적용일로 하여 당분기부터 기업회계기준서 제1116호를 최초로 적용하였으며, 기업회계기준서 제1116호의 경과규정에 따라 최초적용 누적효과를 최초적용일의 이익잉여금(또는 적절하다면 자본의 다른 구성요소)에서 조정하고 비교표시되는 재무제표는 재작성하지 않는 방법(수정소급법)을 선택하였습니다.

당사는 계약의 약정시점에 계약 자체가 리스인지, 계약이 리스를 포함하는지를 판단하며 최초 적용일에도 이 기준서에 따라 계약이 리스이거나 리스를 포함하고 있는지를 식별합니다. 다만 당사는 최초 적용일 이전 계약에 대해서는 최초 적용일에 계약이 리스인지 등에 대해 다시 판단하지 않는 실무적 간편법을 적용하였습니다.

리스이용자는 기초자산을 사용할 권리를 나타내는 사용권자산과 리스료를 지급할 의무를 나타내는 리스부채를 인식해야 합니다. 다만 연결실체는 단기리스와 소액 기초자산리스에 대하여 리스이용자의 인식, 측정 및 표시규정을 적용하지 않는 예외규정을 선택하였습니다.

변경된 리스의 정의는 주로 통제모형과 관련되어 있습니다. 동 기준서는 계약에서 대가와 교환하여 식별되는 자산의 사용 통제권을 일정 기간 이전하게 하는지 여부에 기초하여 계약이 리스를 포함하는지를 판단합니다.

① 리스이용자의 회계처리

ㄱ. 제1017호하에서 운용리스로 회계처리 되었던 계약

동 기준서의 적용으로 인해 기업회계기준서 제1017호에서 재무상태표에 계상되지 않았던 운용리스의 회계처리가 변경되며 동 기준서의 최초 적용일에 연결실체는 다음과 같이 회계처리합니다.

- 최초인식시점에 지급되지 않은 리스료의 현재가치 측정금액을 재무상태표에서 사용권자산과 리스부채로 인식

- 사용권자산의 감가상각비와 리스부채의 이자비용을 포괄손익계산서에 인식

ㄴ. 제1017호하에서의 금융리스로 회계처리 되었던 계약

금융리스에서의 자산과 관련하여 동 기준서와 기업회계기준서 제1017호와의 주된 차이는 리스이용자가 리스제공자에게 제공하는 잔존가치보증의 측정에서 발생합니다. 동 기준서에서는 기업회계기준서 제1017호에서 요구되었던 최대보증액이 아니라 잔존가치보증에 따라 지급할 것으로 예상되는 금액을 리스부채의 측정치에 포함하여 인식합니다. 최초 적용일에 연결실체는 유형자산에 포함되어 있는 금융리스자산을 별도 항목인 사용권자산으로 구분하여 표시하였습니다.

② 리스제공자의 회계처리

리스제공자는 계속적으로 리스를 금융리스 또는 운용리스로 분류하고 두 유형의 리스를 다르게 회계처리합니다.
동 기준서에 따르면 중간리스제공자는 상위리스와 전대리스를 두 개의 별도 계약으로 회계처리하며, 전대리스를 상위리스에서 생기는 리스자산에 따라 금융리스 또는 운용리스로 분류합니다(기업회계기준서 제1017호에서는 기초자산에 따라 분류).

- 기업회계기준서 제1109호 금융상품(개정)

동 개정사항은 중도상환특성이 원금과 원금잔액에 대한 이자로만 구성된 계약상 현금흐름의 요건을 충족하는지 평가할 때 옵션을 행사하는 당사자가 조기상환의 원인과 관계없이 합리적인 보상을 지급하거나 수취할 수 있다는 점을 명확히 하고 있습니다. 달리 표현하면 부(-)의 보상을 수반하는 중도상환특성으로 인해 자동적으로 원금과 원금잔액에 대한 이자로만 구성된 계약상 현금흐름의 요건을 충족하지 못하는 것은 아닙니다. 동 개정사항이 당사의 재무제표에 미치는 중요한 영향은 없습니다.

- 한국채택국제회계기준 2015-2017 연차개선

동 연차개선은 기업회계기준서 제1012호 '법인세', 기업회계기준서 제1023호 '차입원가', 기업회계기준서 제1103호 '사업결합' 및 기업회계기준서 제1111호 '공동약정'에 대한 일부 개정사항을 포함하고 있습니다.

- 기업회계기준서 제1012호 법인세

동 개정사항은 분배가능한 이익을 창출하는 거래를 최초에 어떻게 인식하였는지에 따라 배당의 세효과를 당기손익, 기타포괄손익 또는 자본으로 인식한다는 점을 명확히 하고 있습니다.

- 기업회계기준서 제1019호 종업원급여(개정)

동 개정사항은 과거근무원가(또는 정산손익)를 결정할 때 갱신된 가정을 적용하여 제도의 개정(또는 축소 또는 정산) 전후에 제도와 사외적립자산에서 제공된 급여를 반영하여 순확정급여부채(자산)을 재측정하고, (확정급여제도가 초과적립상태에 있을 때 발생할 수 있는) 자산인식상한효과는 고려하지 않는다는 점을 명확히 하고 있습니다. 개정 후 동 기준서는 제도의

개정(또는 축소 또는 정산)으로 인해 발생할 수 있는 자산인식상한효과의 변동은 과거근무원가(또는 정산손익) 인식 후에 결정되며, 그 변동을 기타포괄손익으로 인식한다는 점을 명확히 하고 있습니다.

또한 당기근무원가와 순확정급여부채(자산)의 순이자 측정과 관련된 문단이 개정되었습니다. 연결실체는 제도의 변경 후의 잔여 연차보고기간 동안에 해당하는 당기근무원가와 순이자를 결정하기 위해 재측정에 사용된 갱신된 가정을 사용해야 합니다. 순이자의 경우에 개정사항에서는 제도의 개정 이후 기간 동안의 순이자는 동 기준서 문단 99에 따라 재측정된 순확정급여부채(자산)를 재측정할 때 사용한 할인율을 사용하여 산정함을 명확히 합니다.

동 개정사항은 동 기준서에 대한 이번 개정사항이 최초로 적용되는 회계연도 및 그 이후에 발생하는 제도의 개정, 축소 및 정산에만 전진적으로 적용됩니다. 동 개정사항이 당사의 재무제표에 미치는 중요한 영향은 없습니다.

- 기업회계기준서 제1115호 고객과의 계약에서 생기는 수익(개정)

동 개정사항은 '원가 기준 투입법 적용 계약의 추가 공시'와 관련하여 문단 한129.1에서 언급하는 '계약'의 의미를 '개별 계약'으로 개정함으로써 기업회계기준서 제1115호를 적용하더라도 공시범위가 축소되지 않도록 하는 것을 주요 내용으로 하고 있습니다. 또한 기업회계기준서 제1115호는 계약의 유형을 구분하지 않으므로, 종전의 수익 기준서인 기업회계기준서 제1011호 문단 한45.1의 적용대상에 해당하지 않았던 용역계약도 기업회계기준서 제1115호 문단 한129.1의 적용대상에 해당할 수 있으며, 이에 따라 종전의 수익 기준서에 비해 문단 한129.1에 따른 공시대상 계약의 범위가 넓어질 수 있음을 명확히 하였습니다. 동 개정사항이 당사의 재무제표에 미치는 중요한 영향은 없습니다.

- 기업회계기준해석서 제2123호 법인세 처리의 불확실성(제정)

동 해석서는 법인세 처리에 불확실성이 있을 때 어떻게 회계처리하는지를 규정하고 있으며, 다음의 사항을 요구하고 있습니다.

① 기업은 불확실한 법인세 처리 각각을 개별적으로 고려할지 아니면 하나 이상의 다른 불확실한 법인세 처리와 함께 고려할지를 판단하여야 합니다.
② 기업은 법인세 신고에 사용하였거나 사용하려는 불확실한 법인세 처리를 과세당국이 수용할 가능성이 높은지를 판단하여 다음과 같이 세소득(세무상결손금), 세무기준액, 미사용 세무상결손금, 미사용 세액공제, 세율을 산정합니다.
- 수용할 가능성이 높다면 법인세 신고에 사용하였거나 사용하려는 법인세 처리와 일관되게 산정합니다.
- 수용할 가능성이 높지 않다면 불확실성의 영향을 반영하여 산정합니다.

동 해석서가 당사의 재무제표에 미치는 중요한 영향은 없습니다.

당반기 새로 도입된 기준서 및 해석서로 인한 회계정책 변경이 재무제표에 미치는 영향은 다음과 같습니다.

(단위:원)

구분	2019년 01월 01일		
	변경전	조정사항	변경후
유동자산	26,523,664,964	-	26,523,664,964
비유동자산	34,609,741,292	166,574,884	34,776,316,176
기타채권	124,170,000	-	124,170,000
사용권자산	-	166,574,884	166,574,884
자산 총계	61,133,406,256	166,574,884	61,299,981,140
유동부채	30,259,093,748	87,375,713	30,346,469,461
리스부채	-	87,375,713	87,375,713
비유동부채	3,163,371,844	79,199,171	3,242,571,015
리스부채	-	79,199,171	79,199,171
부채 총계	33,422,465,592	166,574,884	33,589,040,476
자본 총계	27,710,940,664	-	27,710,940,664
부채 및 자본총계	61,133,406,256	166,574,884	61,299,981,140

한편 상기 회계정책의 변경이 최초 적용일 현재 자본의 각 항목에 미치는 영향은 없습니다.

2) 제정・공표되었으나 아직 시행일이 도래하지 않아 적용하지 아니한 한국채택국제회계기준은 없습니다.

3. 금융상품의 범주별 분류
당반기말과 전기말 현재 금융상품의 범주별 분류 내역은 다음과 같습니다.
① 당반기말

(단위: 천원)						
구 분	당기손익-공정가치 측정 금융자산	기타포괄손익-공정가치 측정 금융자산	상각후원가 측정 금융자산	당기손익-공정가치 측정 금융부채	기타 금융부채	합 계
금융자산:						
현금및현금성자산	-	-	769,548	-	-	769,548
매출채권및기타채권	-	-	19,899,492	-	-	19,899,492
장기금융상품	-	-	720,000	-	-	720,000
당기손익-공정가치 측정금융자산	16,332	-	-	-	-	16,332
파생상품자산	14,661	-	-	-	-	14,661
합 계	30,993	-	21,389,040	-	-	21,420,033
금융부채:						
매입채무및기타채무(*)	-	-	-	-	11,245,250	11,245,250
차입금	-	-	-	-	24,561,900	24,561,900
파생상품부채	-	-	-	120,810	-	120,810
합 계	-	-	-	120,810	35,807,150	35,927,960

(*) 금융부채에 포함되지 않는 미지급급여는 제외되었습니다.
② 전기말

(단위: 천원)					
구 분	당기손익-공정가치 측정 금융자산	상각후원가 측정 금융자산	당기손익-공정가치 측정 금융부채	상각후원가 측정 금융부채	합 계
금융자산:					
현금및현금성자산	-	4,315,707	-	-	4,315,707
단기금융상품	-	1,002,000	-	-	1,002,000
매출채권및기타채권	-	7,902,596	-	-	7,902,596
장기금융상품	-	720,000	-	-	720,000
합 계		13,940,303	-	-	13,940,303
금융부채:					
매입채무및기타채무(*)	-	-	-	11,637,301	11,637,301
차입금	-	-	-	19,741,800	19,741,800
파생상품부채	-	-	49,661	-	49,661
합 계	-	-	49,661	31,379,101	31,428,762

(*) 금융부채에 포함되지 않는 미지급급여는 제외되었습니다.

4. 금융위험관리
금융상품과 관련하여 당사는 신용위험, 유동성위험 및 시장위험에 노출되어 있습니다. 당사의 금융위험관리 목적과 정책은 2018년 12월 31일로 종료되는 회계연도와 동일합니다.

(1) 공정가치
① 금융상품 종류별 공정가치
당반기말과 전기말 현재 금융상품의 장부금액은 공정가치의 합리적인 근사치 금액과유사합니다.

② 금융상품 공정가치 서열체계
당반기말과 전기말 현재 공정가치로 측정되는 금융상품의 공정가치 서열체계 구분은다음과 같습니다.

(단위: 천원)								
구 분	당반기말				전기말			
	수준1	수준2	수준3	합 계	수준1	수준2	수준3	합 계
공정가치로 측정되는 금융자산:								
파생상품자산	-	14,661	-	14,661	-	-	-	-
당기손익-공정가치 측정금융자산	-	16,332	-	16,332	-	-	-	-
공정가치로 측정되는 금융부채:								
파생상품부채	-	120,810	-	120,810	-	49,661	-	49,661

③ 가치평가기법 및 투입변수
당반기말 현재 수준 2의 공정가치 측정을 위해 사용된 평가기법은 다음과 같습니다.

구 분	평가기법
선물환계약(*)	시장접근법

(*) 회사는 환율 변동에 따른 위험을 회피할 목적으로 통화선도계약을 체결하고 있습니다. 파생상품계약과 관련하여 발생된 손익은 기업회계기준에 따라 당기손익으로 인식하였습니다. 모든 파생상품의 공정가액은 거래은행이 제공한 평가내역을 이용하였습니다. 회사는 당사가 가지고 있는 위험자산 중의 하나인 외화매출채권을 적절히 관리하여 환차손등의 위험을 최소화시켜 환Risk를 회피하고, 또한 외화자금 사용시기를 적절히 예측하여 가장 효율적으로 외화매출채권을 운영하기 위하여 반기말 현재 총USD 10,700,000의 통화선도계약을 체결하고 있습니다. 통화선도계약과 관련하여 당반기말 재무제표에 반영된 거래이익은77,566천원, 거래손실은165,930천원이고 미결제약정 잔액과 관련된 평가이익은14,661천원, 평가손실은 71,148천원입니다. 본계약의 만기일의 현물환율이 선물환 약정환율이상으로 상승할 경우, 이론상 회사의 최대 손실 노출액은 무한대입니다.

④ 반복적인 공정가치 측정치의 서열체계 수준 간 이동
당사는 금융상품의 공정가치 서열체계의 수준 간 이동을 발생시킨 사건이나 상황의 변동이 일어난 날짜에 인식합니다.

(2) 자본관리
당사의 자본관리는 계속기업으로서의 존속능력을 유지하는 한편, 자본조달비용을 최소화하

여 주주이익을 극대화하며 적정한 자본구조를 유지하는 것을 목표로 하고 있습니다. 당사는 부채비율을 기초로 자본을 관리하고 있으며, 부채비율은 재무상태표상 총부채를 자본으로 나누어 산출됩니다.

당반기말과 전기말 현재 당사의 부채비율은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)		
구 분	당반기말	전기말
부채총계	38,573,740	33,422,466
자본총계	31,178,786	27,710,941
부채비율	123.72%	120.61%

5. 현금및현금성자산과 장단기금융상품
당반기말과 전기말 현재 현금및현금성자산과 장단기금융상품의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)		
구 분	당반기말	전기말
현금및현금성자산:		
보통예금	769,548	4,315,707
단기금융상품:		
기업부금	-	1,002,000
장기금융상품:		
저축성보험	720,000	720,000

6. 매출채권및기타채권

(1) 당반기말과 전기말 현재 매출채권및기타채권의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)		
구 분	당반기말	전기말
유동:		
매출채권	19,640,162	7,811,658
(대손충당금)	-	(187,828)
미수금	135,160	161,577
(대손충당금)	-	(8,160)
미수수익	-	1,179
소 계	19,775,322	7,778,426
비유동:		
보증금	124,170	124,170
합 계	19,899,492	7,902,596

(2) 당반기와 전반기 중 손실충당금의 변동은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)		
구 분	당반기	전반기
기초잔액	195,988	52,729
손상차손 인식	-	132,009
제각 및 대체 등	(195,988)	
기말잔액	-	184,738

7. 재고자산

(1) 당반기말과 전기말 현재 재고자산의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)						
구 분	당반기말			전기말		
	취득원가	평가충당금	장부금액	취득원가	평가충당금	장부금액
제품	1,162,699	(8,225)	1,154,474	1,132,299	(39,776)	1,092,523
재공품	6,632,606	(84,057)	6,548,549	7,037,508	(163,911)	6,873,597
원재료	1,452,982	(162,107)	1,290,875	3,150,864	(196,596)	2,954,268
미착품	93,814	-	93,814	177,294	-	177,294
저장품	336,642	-	336,642	300,030	-	300,030
합 계	9,678,743	(254,389)	9,424,354	11,797,995	(400,283)	11,397,712

(2) 당반기와 전반기 중 비용(매출원가)으로 인식한 재고자산과 매출원가에 가산(차감)된 재고자산평가손실(환입)은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)		
구 분	당반기	전반기
매출원가로 인식된 재고자산	25,904,194	14,267,516
재고자산평가손실(환입)	(145,894)	(180,123)

8. 기타유동자산

당반기말과 전기말 현재 기타유동자산의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)		
구 분	당반기말	전기말
선급금	65,000	53,868
선급비용	77,338	14,120
부가세대급금	1,598,372	1,960,160
합 계	1,740,710	2,028,148

9. 유형자산

(1) 당반기와 전기 중 유형자산의 취득, 처분내역 등과 장부금액은 다음과 같습니다.

(단위:천원)		
구분	당반기	전반기
기초	31,144,921	30,511,294
취득	5,337,513	179,276
처분	(7,050)	(43,258)
감가상각	(1,042,038)	(887,154)
국고보조금	32,376	(866)
반기말	35,465,722	29,759,292

(2) 당사는 당반기 및 전기 이전에 차세대 고강성 풍력발전용 베어링 국산화 개발 외 6개 프로젝트와 관련하여 수령한 정부보조금을 유・무형자산 구입에 사용하였으며, 해당 자산의 차감항목으로 표시하고 있습니다.

(3) 당반기말 현재 당사의 채무를 위하여 담보로 제공되어 있는 자산의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)			
담보제공자산	장부금액	담보제공처	채권최고액
토지,건물(*)	12,714,688	중소기업은행	18,298,000
기계장치	4,312,735		
토지,건물(*)	12,714,688	한국산업은행	17,760,000
기계장치	12,375,159		

(*) 차입금과 관련하여 토지, 건물 및 기계장치를 담보로 제공하고 있습니다(주석 13 참조).

(4) 당반기말 현재 당사가 보험에 가입한 자산의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)					
보험종류	자산	장부금액	부보액	보험회사명	보험수익자
재산종합보험	건물, 기계장치	11,634,247	10,757,231	한화손해보험(주)	기업은행
재산종합보험	기계장치	18,251,249	21,961,000	메리츠화재해상보험	한국산업은행

상기보험 이외에 당사는 업무용차량에 대한 책임 및 손해보험, 가스사고배상책임보험 등에 가입하고 있습니다.

10. 무형자산

(1) 당반기와 전기 중 무형자산의 취득, 처분내역 등과 장부금액은 다음과 같습니다.

(단위:천원)		
구분	당반기	전반기
기초	326,577	157,561
취득	-	212,533
처분	(125,253)	-
감가상각	(24,767)	(20,712)
반기말	176,557	349,382

(2) 당반기와 전반기 중 비용으로 인식한 연구 및 개발 관련 지출은 각각 373,793천원과 370,366천원이며 경상연구개발비의 과목으로 하여 판매비와관리비로 계상되어 있습니다.

11. 리스

당사는 차량운반구 등을 리스하였으며 평균리스기간은 3년입니다. 당사는 일부 차량운반구에 대하여 리스계약 종료시점에 행사할 수 있는 매수선택권을 가지고 있습니다. 사용권자산에 대한 법적 소유권은 리스부채에 대한 담보로 리스제공자가 보유하고 있습니다.

(1) 당반기말 현재 기초자산 유형별 사용권자산의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)				
구 분	차량운반구	지게차	기타자산	합 계
취득금액	92,175	131,069	2,449	225,693
감가상각누계액	17,226	31,728	918	49,872
장부금액	74,948	99,340	1,531	175,819

당반기 중 신규리스계약 등으로 인해 사용권자산의 취득금액이 60백만원 증가하였습니다.

(2) 당반기 중 손익으로 인식된 금액은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)	
구 분	금액
사용권자산 감가상각비	49,873
리스부채 이자비용	6,600
단기리스 관련 비용	800
소액자산리스 관련 비용	8,008
리스부채 측정치에 포함되지 않은 변동리스료 관련 비용	-
사용권자산의 전대리스에서 생기는 수익	-

당사가 당반기말 현재 체결하고 있는 단기리스의 리스약정은 없습니다.
당반기 중 리스로 인한 총 현금유출 금액은 46백만원입니다.

(3) 리스계약

당사는 2~4년 동안 차량운반구 등을 리스로 이용하고 있으며, 리스계약 종료시점에 행사할 수 있는 염가구매선택권을 가지고 있습니다. 사용권자산 장부금액 176백만원(전기말: 해당사항 없음)에 대한 법적 소유권은 리스부채에 대한 담보로 리스제공자가 보유하고 있습니다.

(4) 당반기말 및 전기말 현재 리스부채의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)	
구 분	당반기말
	최소리스료
1년 이내	117,729
1년 초과 5년 이내	74,269
5년 초과	-
소 계	191,998
차감: 현재가치 조정금액	13,525
리스부채의 현재가치	178,473

(5) 당반기말 및 전기말 현재 리스부채의 유동성분류 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)	
구 분	당반기말
유동부채	113,208
비유동부채	65,265
합 계	178,473

12. 매입채무및기타채무

당반기말과 전기말 현재 매입채무및기타채무의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)		
구 분	당반기말	전기말
유동:		
매입채무	6,127,577	7,140,039
미지급금	4,821,188	4,209,429
미지급비용	1,204,480	908,500
보증금	30,000	30,000
소 계	12,183,245	12,287,968
비유동:		
미지급금	49,931	30,865
합 계	12,233,176	12,318,833

13. 차입금

(1) 당반기말과 전기말 현재 단기차입금의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)					
차입처	내역	최장 만기일	당반기말 이자율(%)	당반기말	전기말
기업은행(*1),(*2)	무역어음	2019-08-31	-	-	1,000,000
	무역어음	2020-03-27	금융중개지원대출금리 (4개월) + 1.418	2,000,000	2,000,000
	무역어음	2019-09-07	금융중개지원대출금리 (9개월) + 1.849	1,000,000	1,000,000
	무역자금	2020-05-13	금융중개지원대출금리 (7개월) + 0.774	1,000,000	1,000,000
	운영자금	2020-03-07	기준금리(1년) + 0.35	2,500,000	2,500,000
	운영자금	2020-05-13	기준금리(1년)+ 0.799	2,000,000	2,000,000
	운영자금	2019-10-10	기준금리(1년)+ 0.608	336,000	336,000
	시설자금	2020-03-29	기준금리(1년)+ 1.355	2,000,000	-
신한은행	운영자금	2019-08-28	3.93	1,800,000	1,800,000
한국산업은행(*1)	운영자금	2019-07-13	CD 기준금리 + 1.41	1,500,000	1,500,000
	운영자금	2019-07-13	CD 기준금리 + 1.41	4,000,000	4,000,000
우리은행	운영자금	2020-04-27	고정금리 + 2.11	4,000,000	-
소 계				22,136,000	17,136,000
유동성장기차입금				684,600	657,600
합 계				22,820,600	17,793,600

(*1) 차입금과 관련하여 토지, 건물 및 기계장치를 담보로 제공하고 있습니다(주석 9 참조).

(*2) 차입금과 관련하여 특수관계자로부터 지급보증을 제공받고 있습니다(주석 31 참조).

(2) 당반기말과 전기말 현재 장기차입금의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)					
차입처	내역	최장 만기일	당반기말 이자율(%)	당반기말	전기말
기업은행(*)	시설자금	2023-12-23	변동금리(1년) + 0.68	1,637,900	1,786,800
	시설자금	2023-06-15	1.50	248,000	279,000
	시설자금	2025-03-15	1.50	540,000	540,000
합 계				2,425,900	2,605,800
차감: 유동성장기차입금				(684,600)	(657,600)
차감 계				1,741,300	1,948,200

(*) 차입금과 관련하여 토지, 건물 및 기계장치를 담보로 제공하고 있으며, 특수관계자 등으로부터 지급보증을 제공받고 있습니다(주석 9, 31참조).

14. 판매보증충당부채

당반기말과 전기말 현재 판매보증충당부채의 변동내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)		
구 분	당반기말	전기말
기초	25,215	13,854
환입	(8,428)	35,114
사용	-	(23,753)
기말	16,787	25,215

판매보증충당부채는 주로 당반기와 전기 중 판매된 제품과 관련이 있으며, 당사는 유사한 제품과 관련된 과거 보증자료를 기초로 충당부채를 추정하였습니다. 당사는 당반기말로부터 향후 1년간 충당부채의 대부분이 사용될 것으로 예상하고 있습니다.

15. 순확정급여부채

당사는 종업원의 퇴직시 임금수준과 근속년수에 따라 정해지는 퇴직급여를 종업원에게 일시금으로 지급하고 있으며, 이는 확정급여제도로 분류됩니다. 동 퇴직급여제도는 법적 요건 충족시 종업원에게 중간정산을 허용하며, 중간정산 후의 퇴직금 산정을위한 근속연수는 정산시점으로부터 새로이 기산됩니다.

(1) 당반기말과 전기말 현재 순확정급여부채의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)		
구 분	당반기말	전기말
기금이 적립된 확정급여채무의 현재가치	2,486,135	2,301,834
사외적립자산의 공정가치	(1,118,014)	(1,117,527)
재무상태표상 순확정급여부채	1,368,121	1,184,307

(2) 당반기와 전반기 중 순확정급여부채의 변동내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)						
구 분	당반기			전반기		
	확정급여채무	사외적립자산	순확정급여부채	확정급여채무	사외적립자산	순확정급여부채
기초잔액	2,301,834	(1,117,527)	1,184,307	1,728,549	(849,331)	879,218
당기비용으로 인식:						
당기근무원가	279,798	-	279,798	431,127	-	431,127
이자원가(수익)	29,437	(12,288)	17,149	55,142	(22,480)	32,662
소 계	309,235	(12,288)	296,947	486,269	(22,480)	463,789
기타포괄손익으로 인식:						
재무적가정의 변동	-	-	-	96,794	-	96,794
경험적조정	-	-	-	227,083	-	227,083
사외적립자산의 수익	-	(6,325)	(6,325)	-	13,564	13,564
소 계	-	(6,325)	(6,325)	323,877	13,564	337,441
기타:						
납부한 기여금	-	(20,969)	(20,969)	-	(355,927)	(355,927)
급여 지급	(124,934)	39,095	(85,839)	(236,861)	96,647	(140,214)
소 계	(124,934)	18,126	(106,808)	(236,861)	(259,280)	(496,141)
반기말잔액	2,486,135	(1,118,014)	1,368,121	2,301,834	(1,117,527)	1,184,307

(3) 당반기말과 전기말 현재 사외적립자산은 전액 채무상품 등으로 구성되어 있습니다.

(4) 당반기말과 전기말 현재 주요 보험수리적 가정은 다음과 같습니다.

구 분	당반기말	전기말
할인율	2.28%	2.28%
임금상승률	2.00%	2.00%

16. 법인세비용과 이연법인세
당사는 전체 회계연도에 대해서 예상되는 최선의 가중평균 연간법인세율의 추정에 기초하여 법인세비용을 인식하였습니다. 2019년 12월 31일로 종료하는 회계연도의 예상 평균연간법인세율은 22%입니다.

17. 자본금과 자본잉여금
(1) 당반기말과 전기말 현재 자본금 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)		
구 분	당반기말	전기말
수권주식수	100,000,000주	100,000,000주
주당액면금액	500원	500원
발행주식수	7,960,000주	7,960,000주
자본금	3,980,000	3,980,000

(2) 당반기와 전기 중 발행주식수 변동은 다음과 같습니다.

(단위: 주)		
구 분	당반기	전 기
기초 발행주식수	7,960,000	6,840,000
유상증자	-	1,120,000
기말 발행주식수	7,960,000	7,960,000

(3) 당반기말과 전기말 현재 자본잉여금의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)		
구 분	당반기말	전기말
주식발행초과금	34,050,165	34,050,165

18. 기타자본항목
당반기말과 전기말 현재 기타자본항목의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)		
구 분	당반기말	전기말
감자차손	(6,020,341)	(6,020,341)
주식선택권	4,689	670
합 계	(6,015,652)	(6,019,671)

19. 주식기준보상

(1) 당사는 당반기 중 주주총회 결의에 의해 주요 경영진에게 주식선택권을 부여하였습니다. 주식선택권의 구체적인 조건은 다음과 같습니다.

(단위: 주)				
구 분	부여일	부여수량	가득조건	행사가능기간
1차	2018년 12월 07일	130,000	부여일로부터 2년간 근무	2021년 12월 7일부터 2023년 12월 6일까지
2차		130,000	부여일로부터 2년간 근무 및 회계결산 기준 1년의 영업이익 150억원 달성	2020년 12월 7일부터 2023년 12월 6일까지
합 계		260,000		

(2) 당반기의 주식선택권 행사가격은 5,000원이며, 수량의 변동은 다음과 같습니다.

(단위: 주)	
구 분	당 기
기초 잔여주	260,000
부여	-
기말 잔여주	260,000

(3) 주식선택권의 보상원가는 이항모형을 이용한 공정가액접근법을 적용하여 산정하였으며, 보상원가를 산정하기 위한 제반 가정 및 변수는 다음과 같습니다.

(단위: 주, 원, %)		
구 분	1차	2차
가득예상수량(*)	130,000	-
주식선택권의 가중평균공정가치	124	124
부여일의 가중평균주가	3,972	3,972
주가 변동성	9%	9%
배당수익률	-	-
기대만기	2.96년	1.96년
무위험수익률	1.9%	1.9%

(*) 영업이익 150억원 달성이 불가능하다고 판단되어, 공정가치가 0원으로 측정되었습니다.

(4) 당반기 중 비용으로 인식한 주식기준보상은 4,019천원입니다.

20. 기타포괄손익누계액

당반기말과 전기말 현재 기타포괄손익누계액의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구분	당반기말	전기말
순확정급여부채의 재측정요소	(340,965)	(345,898)

21. 결손금

당반기말과 전기말 현재 결손금의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)		
구 분	당반기말	전기말
미처리결손금	494,763	3,953,656

22. 매출액
당반기와 전반기의 매출액 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)		
구 분	당반기	전반기
제품매출	46,188,415	24,021,835
상품매출	76,002	47,105
기타매출	805,098	590,306
합 계	47,069,515	24,659,246

23. 매출원가
당반기와 전반기의 매출원가 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)		
구 분	당반기	전반기
제품매출원가	38,586,365	21,623,502
상품매출원가	51,857	44,527
기타매출원가	662,441	519,708
합 계	39,300,663	22,187,737

24. 판매비와관리비

당반기와 전반기의 판매비와관리비 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)		
구 분	당반기	전반기
급여	694,448	538,536
퇴직급여	61,962	62,879
복리후생비	109,369	109,535
여비교통비	160,225	60,198
접대비	13,088	23,842
세금과공과	3,446	3,816
대손상각비	-	112,503
품질보증비	(8,428)	(1,746)
감가상각비	17,374	13,521
무형자산상각비	6,558	3,225
사용권자산상각비	18,145	-
경상연구개발비	373,793	370,366
포장비	1,096,430	750,746
소모품비	8,425	21,405
지급수수료	255,706	167,376
수출제비용	600	2,550
전력비	16,213	14,223
기타	53,460	35,725
합 계	2,880,814	2,288,700

25. 비용의 성격별 분류

(1) 당반기와 전반기 중 비용의 성격별 분류는 다음과 같습니다.

(단위: 천원)		
구 분	당반기	전반기
제품 및 재공품의 변동	263,096	(802,447)
원재료 사용액	25,641,098	15,069,963
종업원급여	3,720,150	2,861,004
감가상각비	1,015,115	889,540
무형자산상각비	24,767	20,712
사용권자산상각비	49,873	-
대손상각비(환입)	-	112,503
수선비	214,910	128,922
포장비	1,096,430	750,746
소모품비	2,512,836	1,765,076
지급수수료	320,768	236,665
전력비	503,131	406,873
외주가공비	5,711,500	2,154,348
기타	1,107,803	882,532
매출원가 및 판매비와관리비 합계	42,181,477	24,476,437

(2) 당반기와 전반기 중 발생한 종업원 급여액은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)		
구 분	당반기	전반기
단기종업원급여	3,423,203	2,629,110
퇴직급여	296,947	231,894
합 계	3,720,150	2,861,004

26. 금융수익과 금융비용

(1) 당반기와 전반기의 금융수익 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)		
구 분	당반기	전반기
이자수익	1,264	4,795
외환차익	503,710	285,359
외화환산이익	13,986	156,552
파생상품평가이익	14,661	15,260
파생상품거래이익	77,566	19,282
합 계	611,187	481,248

(2) 당반기와 전반기의 금융비용 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)		
구 분	당반기	전반기
이자비용(*)	357,831	350,856
외환차손	161,311	137,334
외화환산손실	321,542	9,255
파생상품평가손실	71,148	38,112
파생상품거래손실	165,930	45,206
기타의대손상각비	-	19,506
매출채권처분손실	7,187	-
합 계	1,084,949	600,269

(*) 리스로 인한 이자비용이 6,600천원이 포함되어있습니다.

27. 기타수익과 기타비용

(1) 당반기와 전반기의 기타수익 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)		
구 분	당반기	전반기
유형자산처분이익	1,363	3,500
잡이익	959	2,893
합 계	2,322	6,393

(2) 당반기와 전반기의 기타비용 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)		
구 분	당반기	전반기
무형자산처분손실	11,617	-
잡손실	2,204	230
합 계	13,821	230

28. 주당이익

주당손익은 보통주 1주 또는 보통주 및 희석성잠재적보통주 1주에 대한 순손익을 계산한 것으로, 당사의 1주당 순손익의 산출내역은 다음과 같습니다.

(1) 기본주당이익

① 당반기와 전반기의 기본주당이익 계산내역은 다음과 같습니다.

(단위: 원, 주)		
구 분	당반기	전반기
보통주반기순이익	3,458,893,224	54,560,615
가중평균유통보통주식수	7,960,000	7,607,293
기본주당순이익	435	7

② 가중평균유통보통주식수 계산내역은 다음과 같습니다.

(단위: 주)		
구 분	당반기	전반기
기초 유통보통주식수	7,960,000	6,840,000
유상증자	-	767,293
반기말 가중평균유통보통주식수	7,960,000	7,607,293

(2) 희석주당이익

① 당반기와 전반기의 희석주당이익 계산내역은 다음과 같습니다.

(단위: 원, 주)		
구 분	당반기	전반기
보통주반기순이익	3,458,893,224	54,560,615
조정:		
전환상환우선주평가손실	-	-
세율효과 고려	-	-
보통주희석반기순이익	3,458,893,224	54,560,615
가중평균유통보통주식수(희석)	7,960,000	7,607,293
희석주당이익	435	7

② 가중평균유통보통주식수 계산내역은 다음과 같습니다.

(단위: 주)		
구 분	당반기	전반기
가중평균유통보통주식수	7,960,000	7,607,293
전환상환우선주부채 효과	-	-
가중평균유통보통주식수(희석)	7,960,000	7,607,293

29. 현금흐름표

(1) 당반기와 전반기 중 영업으로부터 창출된 현금흐름은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)				
구 분	당반기		전반기	
당반기순이익		3,458,893		54,561
조정항목:		3,152,591		1,531,838
법인세비용	943,883		15,389	
이자비용	357,831		350,856	
외화환산손실	321,542		9,255	
퇴직급여	296,947		231,894	
감가상각비	1,015,115		889,540	
무형자산상각비	24,767		20,712	
사용자산감가상각비	49,873		-	
대손상각비	-		112,503	
기타의대손상각비	-		19,506	
파생상품평가손실	71,148		38,112	
파생상품거래손실	165,930		45,206	
품질보증비	(8,428)		(1,746)	
주식보상비용	4,019		-	
리스부채이자비용	-		-	
무형자산처분손실	11,617		-	
매출채권처분손실	7,187		-	
이자수익	(1,264)		(4,795)	
외화환산이익	(13,986)		(156,552)	
파생상품평가이익	(14,661)		(15,260)	
파생상품거래이익	(77,566)		(19,282)	
유형자산처분이익	(1,363)		(3,500)	
운전자본의 변동:		(10,605,938)		(3,714,360)
매출채권및기타채권의 감소(증가)	(12,339,934)		(5,223,707)	
재고자산의 감소(증가)	1,973,358		(1,623,476)	
기타유동자산의 감소(증가)	287,438		(862,852)	
매입채무및기타채무의 증가(감소)	(411,815)		4,296,039	
기타유동부채의 증가	(8,177)		9,946	
퇴직금의 지급	(85,839)		(75,234)	
사외적립자산 기여액	(20,969)		(235,076)	
영업으로부터 창출된 현금		(3,994,454)		(2,127,961)

(2) 당반기와 전반기의 투자와 재무활동 중 현금의 유입과 유출입이 없는 중요한 거래내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)		
구 분	당반기	전반기
장기차입금의 유동성 대체	206,900	359,800
유형자산 취득 관련 미지급금 증가	605,776	291,390
대손충당금의 대손확정	212,320	-
건설중인자산의 자산대체	992,041	-
사용권자산의 인식	225,692	-
리스부채의 유동성 대체	46,497	-

(3) 당반기 중 재무활동에서 생기는 부채의 변동은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)					
구 분	기 초	재무활동 현금흐름	비현금거래		반기말
			유동성대체	평가	
단기차입금	17,136,000	5,000,000	-	-	22,136,000
유동성장기부채	657,600	(179,900)	206,900	-	684,600
장기차입금	1,948,200	-	(206,900)	-	1,741,300
리스부채(유동)	-	(53,819)	167,028	-	113,209
합 계	19,741,800	4,766,281	167,028	-	24,675,109

30. 우발채무와 약정사항

(1) 당반기말 현재 당사가 금융기관과 체결하고 있는 약정사항의 내역은 다음과 같습니다.

(원화단위: 천원, 외화단위: USD)			
금융기관	약정사항	약정한도액	사 용 액
기업은행	시설자금대출	12,350,000	4,425,900
	운영자금대출	4,836,000	4,836,000
	무역어음대출	7,000,000	4,000,000
	원화파생상품	USD 700,000	USD 252,300
한국산업은행	시설자금대출	5,500,000	5,500,000
신한은행	운영자금대출	1,800,000	1,800,000
우리은행	운영자금대출	4,000,000	4,000,000
합 계		USD 700,000	USD 252,300
		35,486,000	24,561,900

(2) 당반기말 현재 당사가 타인으로부터 제공받고 있는 보증 내역은 다음과 같습니 다.

(단위: 천원)			
제공자	보증내역	보증금액	제공받는 자
서울보증보험	계약이행지급보증 등	80,039	-

상기 보증내역 이외에 당사는 차입금과 관련하여 특수관계자로부터 지급보증을 제공받고 있습니다(주석 31 참조).

(3) 당반기말 현재 당사가 타인을 위하여 제공하고 있는 담보 및 보증내역은 없습니다.

(4) 소수의 거래처에 대한 당사의 매출액은 당반기와 전반기 총 매출액 중 각각 89.87%와 93.38%를 차지하고 있습니다. 이처럼 당사의 영업은 상기 고객회사에 집중되어 있으며, 본 재무제표는 이러한 영업관계가 당분간 계속될 것이라는 가정 하에 작성된 것입니다.

31. 특수관계자 거래

(1) 당반기말과 전기말 현재 당사의 특수관계자 현황은 다음과 같습니다.

특수관계 구분	당반기말	전기말
최상위지배기업	김성권(*1)	김성권(*1)
지배기업	씨에스윈드(주)(*2)	씨에스윈드(주)(*2)
지배기업의 종속기업	CS Wind Vietnam Co., Ltd. CS wind Chnia Co., Ltd. CS Wind Canada Inc. CS Wind Mexico S.A.de.C.V CS Wind Europe Ltd. CS Wind UK Ltd. PT. Daekyung Indah Heavy Industry, FAMOUS FLEET SDN. BHD. CS Wind Malaysia SDN. BHD PNC Globiz 씨에스고성풍력발전(주) CS Wind Turkey	CS Wind Vietnam Co., Ltd. CS wind Chnia Co., Ltd. CS Wind Canada Inc. CS Wind Mexico S.A.de.C.V CS Wind Europe Ltd. CS Wind UK Ltd. PT. Daekyung Indah Heavy Industry, FAMOUS FLEET SDN. BHD. CS Wind Malaysia SDN. BHD PNC Globiz 씨에스고성풍력발전(주) CS Wind Turkey
지배기업의 손자기업	CS Wind Trading (Lianyungang) Co., Ltd.	CS Wind Trading (Lianyungang) Co., Ltd.
지배기업의 관계기업	제주풍력(주), 한국풍력산업(주)	제주풍력(주), 한국풍력산업(주)
유의적 영향력을 행사하는 기업	EastBridge Asian Mid-market Opportunity Fund,L.P.	EastBridge Asian Mid-market Opportunity Fund,L.P.

(*1) 지배기업의 개인 최대주주 및 대표이사입니다.

(*2) 전기 중 지분 취득 및 유상증자로 지배기업이 되었습니다.

(2) 당반기 및 전반기 중 특수관계자와의 거래내역은 없습니다.

(3) 당반기말과 전기말 현재 특수관계자에 대한 채권・채무내역은 없습니다.

(4) 당반기와 전반기 중 특수관계자와의 자금거래 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)				
특수관계 구분	특수관계자명	거래내용	당반기	전반기
지배기업	씨에스윈드(주)	유상증자	-	3,915,718

(5) 당반기말 현재 당사가 특수관계자로부터 제공받고 있는 담보 및 보증 내역은 다음과 같으며, 특수관계자를 위하여 제공하고 있는 담보 및 보증 내역은 없습니다.

(단위: 천원)				
특수관계 구분	특수관계자명	보증처	보증내역	지급보증금액
기타 특수관계자	대표이사	기업은행	차입금 지급보증	2,760,000

(6) 당반기와 전반기 중 주요 경영진에 대한 보상은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)		
구 분	당반기	전반기
단기종업원급여	262,423	156,975
퇴직급여	34,349	14,557
주식기준보상	438	-
합 계	297,210	171,532

상기의 주요 경영진에는 당사 활동의 계획, 운영 통제에 대한 중요한 권한 및 책임을 가진 등기이사 및 감사 등이 포함되어 있습니다.

32. 영업부문 정보

(1) 영업단위부문

당사는 경영관리 목적으로 영업활동을 풍력발전용 부품 등 제조 및 판매업으로서 단일 영업부문으로 간주하고 있습니다. 따라서 별도의 영업부문별 정보를 공시하지 않았습니다.

(2) 주요 고객

당반기와 전반기 중 당사 매출액의 10% 이상을 차지하는 고객에 대한 매출액은 다음과 같습니다

(단위: 천원)		
구 분	당반기	전반기
고객 A	42,302,608	23,026,392

(3) 지역별 정보

당반기와 전반기 중 지역별 매출액의 내역은 다음과 같습니다

(단위: 천원)		
구 분(*)	당반기	전반기
국내	1,341,391	1,435,136
해외:		
미국	38,545,082	16,355,720
독일	2,984,543	4,662,567
브라질	2,464,092	224,220
기타	1,734,407	1,981,603
소 계	45,728,124	23,224,110
합 계	47,069,515	24,659,246

(*) 매출액이 귀속되는 지역은 도착지의 소재지에 따라 구분하였습니다.

(4) 비유동자산 내역

당반기말 및 전기말 현재 유형자산 및 무형자산은 모두 국내에 존재합니다

6. 기타 재무에 관한 사항

가. 재무제표 재작성 등 유의사항

(1) 재무제표 재작성

당사는 증권신고서 작성기준일 현재 해당사항이 없습니다.

(2) 합병, 분할, 자산양수도, 영업양수도

당사는 증권신고서 작성기준일 현재 해당사항이 없습니다.

(3) 우발채무 등에 관한 사항

(가) 당반기말 현재 당사가 금융기관과 체결하고 있는 약정사항의 내역은 다음과 같습니다.

(원화단위: 천원, 외화단위: USD)			
금융기관	약정사항	약정한도액	사 용 액
기업은행	시설자금대출	12,350,000	4,425,900
	운영자금대출	4,836,000	4,836,000
	무역어음대출	7,000,000	4,000,000
	원화파생상품	USD 700,000	USD 252,300
한국산업은행	시설자금대출	5,500,000	5,500,000
신한은행	운영자금대출	1,800,000	1,800,000
우리은행	운영자금대출	4,000,000	4,000,000
합 계		USD 700,000	USD 252,300
		35,486,000	24,561,900

(나) 당반기말 현재 당사가 타인으로부터 제공받고 있는 보증 내역은 다음과 같습니 다.

(단위: 천원)			
제공자	보증내역	보증금액	제공받는 자
서울보증보험	계약이행지급보증 등	80,039	-

상기 보증내역 이외에 당사는 차입금과 관련하여 특수관계자로부터 지급보증을 제공받고 있습니다

(다) 당반기말 현재 당사가 타인을 위하여 제공하고 있는 담보 및 보증내역은 없습니다.

(라) 소수의 거래처에 대한 당사의 매출액은 당반기와 전반기 총 매출액 중 각각 89.87%와 93.38%를 차지하고 있습니다. 이처럼 당사의 영업은 상기 고객회사에 집중되어 있으며, 본 재무제표는 이러한 영업관계가 당분간 계속될 것이라는 가정 하에 작성된 것입니다.

나. 대손충당금 설정현황

(단위 : 천원)				
구분	계정과목	채권금액	대손충당금	설정율
2019년도 상반기 (제13기)	매출채권 및 기타채권	19,775,322	-	-
	합계	19,775,322	-	-
2018년도 (제12기)	매출채권 및 기타채권	7,973,235	195,988	2.5%
	합계	7,973,235	195,988	2.5%
2017년도 (제11기)	매출채권 및 기타채권	3,138,439	52,729	1.7%
	합계	3,138,439	52,729	1.7%
2016년도 (제10기)	매출채권 및 기타채권	7,274,063	32,285	0.4%
	합계	7,274,063	32,285	0.4%

다. 재고자산 현황 등

(1) 재고자산의 보유현황

(단위: 백만원)

구 분	제13기 (2019년 반기)	제12기 (2018년)	제11기 (2017년)	제10기 (2016년)	비 고
제 품	1,154	1,092	3,155	1,517	-
재공품	6,549	6,873	4,104	5,260	-
원재료	1,291	2,954	1,011	1,985	-
저장품,미착품	430	477	339	265	-
합 계	9,424	11,398	8,608	9,027	-
총자산대비 재고자산 구성비율(%) [재고자산합계÷기말자산총계×100]	13.5%	18.6%	17.1%	16.7%	-
재고자산 회전율(회수) [연환산 매출액÷{(기초재고+기말재고)÷2}]	9.04	6.47	5.71	6.14	-

주) 재고자산 금액은 재고자산 평가손실 충당금이 포함된 금액임.

(2) 재고자산의 실사내용

구분	19년 반기	18년	17년	16년
실사일자	2019.06.30	2019.01.02	2018.01.02	2016.12.30

입회 외부인	-	삼정회계법인	삼정회계법인	삼일회계법인

라. 수주계약 현황

당사의 수주계약현황은 "II. 사업의 내용" - "6. 수주 현황"을 참조하시기 바랍니다.

마. 공정가치평가 내역

공정가치 평가방법 및 내역은 Ⅲ.재무에 관한 사항의 5.재무제표 주석 4.금융위험관리를 참고하시기 바랍니다.

바. 채무증권 발행실적 등

당사는 공시대상기간 중 기업어음증권, 전자단기사채 및 회사채를 발행한 사실이 없습니다.

Ⅳ. 감사인의 감사의견 등

1. 회계감사인의 감사의견

사업연도	감사인	감사의견	감사보고서 특기사항
2019년 (제13기) 반기	안진회계법인(지정)	검토	-
2018년(제12기)	삼정회계법인(지정)	적정	-
2017년(제11기)	삼정회계법인(지정)	적정	-
2016년(제10기)	삼일회계법인	적정	-

주) 제11기 감사인 변경 사유: 기업공개를 위한 지정감사 신청

2. 감사용역 체결 현황

(단위 : 백만원, 시간)

사업연도	감사인	내 용	보수	총소요시간
2019년 (제13기) 반기	안진회계법인	분기 및 반기 재무제표 검토, 년 재무제표에 대한 감사	105	(예정)
2018년(제12기)	삼정회계법인	반기 재무제표 검토, 년 재무제표에 대한 감사	122	1,088
2017년(제11기)	삼정회계법인	반기 재무제표 검토, 년 재무제표에 대한 감사	110	1,270
2016년(제10기)	삼일회계법인	년 재무제표에 대한 감사	60	795

3. 회계감사인과의 비감사용역 계약체결 현황

(단위 : 백만원)

사업연도	계약체결일	용역내용	용역수행기간	용역보수	비고
2018년(제12기)	2018.06.14	2018년도 세무조정	2018.06.14~2019.03.31	8.5	삼정회계법인
2017년(제11기)	2017.07.10	2017년도 세무조정	2017.07.10~2018.04.02	7	삼정회계법인

4. 종속회사의 감사

해당사항이 없습니다.

5. 내부통제에 관한 사항

당사는 증권신고서 제출일 현재 「주식회사의 외부감사에 관한 법률」 제8조에 따른 내부회계관리제도 운영 대상이 아니며, 2019년 내 내부회계관리제도를 도입하여 2019년 말부터는 내부회계관리제도운용 및 통제평가를 활성화하여 성실하게 운영할 계획입니다. 또한 상장 후 최초로 도래하는 사업연도부터 매 사업연도마다 대표이사는 내부회계관리제도의 운영실태를 평가하여 이를 이사회 및 감사, 그리고 주주총회 및 외부감사인에 보고하고, 동 내용을 외부감사인으로부터 검토 받는 등 적정하게 구축 및 운영할 예정입니다.

V. 이사회 등 회사의 기관에 관한 사항

1. 이사회에 관한 사항

가. 이사회 구성 개요

당사의 이사회는 3인 이상 8인 이내로 구성하고 상법 또는 정관에 정하여진 사항, 주주총회로부터 위임 받은 사항, 회사 경영의 기본방침 및 업무집행에 관한 중요사항을의결하며 이사의 직무집행을 감독하고 있습니다.

이사회 구성 인원은 조만제 대표이사, 방성훈 대표이사, 배병열 이사 등 3명의 사내이사와 김성권, 김성섭, 최동석 3명의 기타비상무이사, 김홍경, 안호인 2명의 사외이사 총 8명으로 구성되어 있으며, 이사회 의장은 조만제 대표이사가 겸직하고 있습니다.

나. 중요의결사항 등

[기준일 : 2018.01.01 ~ 증권신고서 제출일 현재]

회차	개최일자	의안내용	가결 여부	비고
1	2018.01.15	안건1: 2017년 귀속 성과급 지급의 건	가결	-
2	2018.02.08	안건1: 제11기 정기주주총회 소집 승인의 건 1) 제11기 재무제표 승인의 건 2) 이사/감사 보수한도 승인의 건	가결	-
3	2018.02.20	안건1: 신주 발행의 건	가결	-
4	2018.02.21	안건1: 실권주 처리의 건	가결	-
5	2018.03.07	안건1: 대표이사(각자대표) 선임의 건_조만제, 방성훈	가결	-
6	2018.03.07	안건1: 제11기 정기주주총회 소집 승인의 건 1) 제11기 재무제표 승인의 건 2) 이사/감사 보수한도 승인의 건	가결	-
7	2018.03.09	안건1: 전임 대표이사 및 고문의 퇴직금 지급의 건	부결	-
8	2018.03.09	안건1: 대표이사(방성훈) 무보수 결의의 건	가결	-
9	2018.04.23	안건1: 2018년 임원 연봉 인상의 건	가결	-
10	2018.05.17	안건1: 임시주주총회 소집의 건 안건2: 사외이사 선임의 건(김홍경)	가결	-
11	2018.05.30	안건1: 조직 개편의 건 안건2: 신임 이사 선임의 건(배병열) 안건3: 운영자금 20억원 상품 변경	가결	-
12	208.06.04	안건1: 임시주주총회 소집 안건2: 임원관리규정 제정 및 임원취업규정의 폐지의 건	가결	-
13	2018.06.21	안건1: 신규 운영자금 55억원 차입 및 운영의 건	가결	-

14	2018.06.25	안건1: 신규 운영자금 40억원 차입 및 기존 운영자금 15억원 대환의 건	가결	-
15	2018.09.20	안건1: 대표이사(방성훈) 보수 지급 결의의 건	가결	-
16	2018.11.02	안건1: 임시주주총회 소집의 건 안건2: 사외이사 선임의 건(안호인) 안건3: 감사 변경의 건(안재찬) 안건4: 사내이사 선임의 건(배병열) 안건5: 정관일부 개정의 건	가결	-
17	2018.11.07	안건1: 증권명의개서대리인 선임의 건	가결	-
18	2018.11.19	안건1: 씨에스베어링(주) 파생상품 USD1,000,000 신규 차입의 건	가결	-
19	2018.11.22	안건1: 항온항습 조립장 증축 투자 승인의 건 안건2: 임시주주총회 소집의 건	가결	-
20	2018.12.13	안건1: 2019년 투자계획 승인의 건 안건2: 유형자산 매각 승인의 건 안건3: 코스닥 상장을 위한 상장예비 심사청구 승인의 건	가결	-
21	2018.12.14	안건1: 씨에스베어링(주)의 파생상품(통화옵션,TRF)한도 증액의 건 (USD 1,000,000 → USD 2,900,000)	가결	-
1	2019.01.21	안건1: 베트남 제2공장 투자비 증액 승인의 건 안건2: 제12기 정기주주총회 소집 결의의 건	가결	-
2	2019.03.22	안건1: 베트남 제2공장 투자비 증액 승인의 건 안건2: 베트남 투자 대비 추가 차입 승인의 건 안건3: 2019년 Capex 추가 예비비 승인의 건 안건4: 해외근무 지원 규정 승인의 건	가결	-
3	2019.04.24	안건1: 우리은행 일반자금대출 사십억억 신규 차입의 건	가결	-
4	2019.06.18	안건1: 기업은행 일반자금대출 이십억원 신규 차입의 건	가결	-
5	2019.07.02	안건1: 기존 산업운전자금 55억원 대환의 건	가결	-
6	2019.07.19	안건1: 베트남 법인 자본금 납입의 건	가결	-
7	2019.08.16	안건1: 일반자금대출 이십억원 신규차입의 건	가결	-
8	2019.08.16	안건1: CSB VN 자금 대여의 건	가결	-
9	2019.08.23	안건1: 베트남 법인 설립 추가 예산 승인의 건 안건2: 임시주주총회 소집결의의 건	가결	-
10	2019.09.23	안건1: CSB VN 법인시설자금 대출 및 지급보증의 건	가결	-
11	2019.10.10	안건1: 코스닥시장 상장을 위한 신주발행 및 구주매출 승인의 건 안건2: 신주인수권 부여에 관한 계약 승인의 건	가결	-

다. 이사회내 위원회

당사는 증권신고서 제출일 현재 이사회내 위원회를 설치하고 있지 않습니다.

라. 이사의 독립성

당사는 당사 정관에 따라 이사는 3인 이상 8인 이내로 하여 주주총회에서 선임합니다. 이사의 선임은 출석한 주주의 의결권의 과반수로 하되 발행주식총수의 4분의1이상의 수로 하여

야 합니다. 2인 이상의 이사를 선임하는 경우 상법 제 382조의2에서 규정하는 집중투표제는 적용하지 아니합니다.

2. 감사제도에 관한 사항

가. 감사위원회(감사) 설치 여부 및 구성방법 등

당사는 증권신고서 제출일 현재 감사위원회를 설치하고 있지 않으며, 비상근감사 1인이 감사업무를 수행하고 있습니다.

나. 감사의 인적사항

구분	내용
성명	안재찬
최초선임일	2018.11.07
임기(만료)일	2020.11.06
선임횟수	1회
선임배경	회계법인에서 다양한 직군의 감사업무를 수행한 재무전문가로서 당사의 회계와 업무를 감사에 필요한 지식과 역량 보유
경력	부산대학교 경영학과 졸업('97.02) 부산대학교 경영대학원 경영학 석사('01.08) 삼일회계법인('96.09~'06.12) 신한회계법인('06.12~'09.04) 청남회계법인('09.04~현재) 씨에스베어링 감사('18.11~현재)
담당업무	비상근감사
회사와의거래	해당사항 없음
최대주주와의 관계	-

다. 감사의 독립성

당사의 감사는 주주총회의 결의로 선임하며, 주주총회에서 선임할 감사 후보자는 이사회가 추천하거나 관련법규에 의거한 주주제안이 있는 경우 이사회는 적법한 범위 내에서 이를 주주총회의 안건으로 상정하고 있습니다. 또한, 감사의 선임을 위한 의안은 이사의 선임을 위한 의안과는 별도로 상정하여 의결하도록 하고 있습니다. 경영층이 채택한 내부통제 정책 및 제도의 적정성과 효과성에 대하여 독립적이고 객관적인 평가를 수행하고 있습니다.

라. 감사의 주요 활동 내용

[기준일 : 2018.01.01 ~ 증권신고서 제출일 현재]

회차	개최일자	의안내용	가결여부	비고	참석

					여부
1	2018.01.15	안건1: 2017년 귀속 성과급 지급의 건	가결	-	참석
2	2018.02.08	안건1: 제11기 정기주주총회 소집의 건 1) 제11기 재무제표 승인의 건 2) 이사/감사 보수한도 승인의 건	가결	-	참석
3	2018.02.20	안건1: 신주 발행의 건	가결	-	불참
4	2018.02.21	안건1: 실권주 처리의 건	가결	-	불참
5	2018.03.07	안건1: 대표이사(각자대표) 선임의 건	가결	-	참석
6	2018.03.07	안건1: 제11기 정기주주총회 소집 승인의 건 1) 제11기 재무제표 승인의 건 2) 이사/감사 보수한도 승인의 건	가결	-	참석
7	2018.03.09	안건1: 전임 대표이사 및 고문의 퇴직금 지급의 건	부결	-	참석
8	2018.03.09	안건1: 대표이사(방성훈) 무보수 결의의 건	가결	-	참석
9	2018.04.23	안건1: 2018년 임원 연봉 인상의 건	가결	-	불참
10	2018.05.17	안건1: 임시주주총회 소집의 건 안건2: 사외이사 선임의 건	가결	-	참석
11	2018.05.30	안건1: 조직 개편의 건 안건2: 신임 이사 선임의 건(배병열) 안건3: 운영자금 20억원 상품 변경 안건 4: 원화채무보증 20억 해지	가결	-	참석
12	2018.06.04	안건1: 임시주주총회 소집 안건2: 임원관리규정 제정 및 임원취업규정의 폐지의 건	가결	-	참석
13	2018.06.21	안건1: 신규 운영자금 55억원 차입 및 운영의 건	가결	-	참석
14	2018.06.25	안건1: 신규 운영자금 40억원 차입 및 기존 운영자금 15억원 대환의 건	가결	-	참석
15	2018.09.20	안건1: 대표이사(방성훈) 보수 지급 결의의 건	가결	-	참석
16	2018.11.02	안건1: 임시주주총회 소집의 건 안건2: 사외이사 선임의 건(안호인) 안건3: 감사 변경의 건(안재찬) 안건4: 사내이사 선임의 건(배병열) 안건5: 정관일부 개정의 건	가결	-	참석
17	2018.11.07	안건1: 증권명의개서대리인 선임의 건	가결	-	참석
18	2018.11.19	안건1: 씨에스베어링(주) 파생상품 USD1,000,000 신규 차입의 건	가결	-	참석
19	2018.11.22	안건1: 항온항습 조립장 증축 투자 승인의 건 안건2: 임시주주총회 소집의 건	가결	-	참석
20	2018.12.13	안건1: 2019년 투자계획 승인의 건 안건2: 유형자산 매각 승인의 건 안건3: 코스닥 상장을 위한 상장예비 심사청구 승인의 건	가결	-	참석
21	2018.12.14	안건1: 씨에스베어링(주)의 파생상품(통화옵션,TRF)한도 증액의 건 (USD 1,000,000 → USD 2,900,000)	가결	-	참석
1	2019.01.21	안건1: 베트남 제2공장 투자 승인의 건 안건2: 제12기 정기주주총회 소집 결의의 건	가결	-	참석

2	2019.03.22	안건1: 베트남 제2공장 투자비 증액 승인의 건 안건2: 베트남 투자 대비 추가 차입 승인의 건 안건3: 2019년 Capex 추가 예비비 승인의 건 안건4: 해외근무 지원 규정 승인의 건	가결	-	참석
3	2019.04.24	안건1: 우리은행 일반자금대출 사십억원 신규 차입의 건	가결	-	불참
4	2019.06.18	안건1: 신한은행 일반자금대출 이십억원 신규 차입의 건	가결	-	불참
5	2019.07.02	안건1: 기존 산업운전자금 55억원 대환의 건	가결	-	불참
6	2019.07.19	안건1: 베트남 법인 자본금 납입의 건	가결	-	참석
7	2019.08.16	안건1: 일반자금대출 이십억원 신규차입의 건	가결	-	참석
8	2019.08.16	안건1: CSB VN 자금 대여의 건	가결	-	참석
9	2019.08.23	안건1: 베트남 법인 설립 추가 예산 승인의 건 안건2: 임시주주총회 소집 결의의 건	가결	-	참석
10	2019.09.23	안건1: CSB VN 법인시설자금 대출 및 지급보증의 건	가결	-	참석
11	2019.10.10	안건1: 코스닥시장 상장을 위한 신주발행 및 구주매출 승인의 건 안건2: 신주인수권 부여에 관한 계약 승인의 건	**가결**	-	참석

라. 준법지원인 등

당사는 증권신고서 제출일 현재 자산총액 5천억원 미만 법인으로 준법지원인을 두고 있지 아니합니다.

3. 주주의 의결권 행사에 관한 사항

가. 집중투표제의 배제여부

당사는 증권신고서 제출일 현재 집중투표제를 채택하고 있지 않습니다.

나. 서면투표제 또는 전자투표의 채택여부

당사는 증권신고서 제출일 현재 서면투표제 또는 전자투표제를 채택하고 있지 않습니다.

다. 소수주주권의 행사여부

당사는 증권신고서 제출일 현재까지 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 그 특수관계인의 주식소유 현황

(기준일 : 증권신고서 제출일 현재) (단위 : 주, %)

성명	관계	주식의 종류	소유주식수 및 지분율				비고
			기초 (2019.01.01)		기말 (증권신고서 제출일 현재)		
			주식수	지분율	주식수	지분율	
씨에스윈드(주)	최대주주본인	의결권 있는 주식	4,063,948	51.05	4,063,948	51.05	-
계		-	4,063,948	51.05	4,063,948	51.05	-

2. 최대주주에 관한 사항

가. 최대주주의 기본정보

최대주주명	대표이사		최대주주	
	성명	지분(%)	성명	지분(%)
씨에스윈드(주)	김성권	35.61	김성권	35.61

나. 최대주주(법인 또는 단체)의 최근 결산기 재무현황

(단위 : 백만원)

구분	내용
법인 또는 단체의 명칭	씨에스윈드 주식회사
자산총계	647,318
부채총계	310,306
자본총계	337,012
매출액	414,744
영업이익	26,225
당기순이익	17,704

주1) 2019년 반기 연결재무제표 기준입니다.

다. 사업현황 등 회사 경영 안정성에 영향을 미칠 수 있는 주요 내용

당사의 최대주주인 씨에스윈드주식회사 및 그 연결종속회사는 풍력발전 타워 및 풍력발전 타워용 알루미늄 플랫폼 등을 생산하는 회사로 한국거래소 코스닥시장에 상장되어 있습니다. 보고서 작성 기준일 현재 씨에스윈드 주식회사의 최대주주는 김성권(6,155,000주 /35.61%) 입니다.

3. 최대주주 변동현황

당사는 최근 5사업연도 중 최대주주의 변동은 아래와 같습니다.

변동일	변경전	변경후	소유주식수	지분율	변동사유
2018.04	EastBridge Asian Mid-market Opportunity Fund, L.P.	씨에스윈드(주)	4,063,948	51.05%	유상증자/양수도

4. 주식의 분포

가. 5% 이상 주주와 우리사주조합의 주식소유현황

(기준일 : 증권신고서 제출일 현재) (단위 : 주, %)

구분	주주명	소유주식수	지분율	비고
5% 이상 주주	씨에스윈드(주)	4,063,948	51.05	-
	EastBridge Asian Mid-market Opportunity Fund,L.P.	3,396,052	42.67	-
	KoFC-LB Pioneer Champ 2010-10호 투자조합 17호	500,000	6.28	-
소 계		7,960,000	100,00	-
우리사주조합		-	-	-

나. 소액주주현황

당사는 증권신고서 제출일 현재 소액주주(발행주식 총수의 100분의 1에 미달하는 주식을 소유한 주주)가 없습니다.

5. 주식사무

가. 신주인수권의 내용

① 회사의 주주는 그가 소유한 주식의 수에 비례하여 신주의 배정을 받을 권리를 가진다.

② 회사는 제1항의 규정에도 불구하고 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 경우에는 주주 이외의 자에게 신주를 배정할 수 있다.
1. 주주우선공모의 방식으로 신주를 발행하는 경우
2. 발행주식 총수의 100분의 [30]을 초과하지 않는 범위 내에서 일반 공모의 방식으로 신주를 발행하는 경우
3. 발행주식 총수의 100분의 [20]을 초과하지 않는 범위 내에서 긴급한 자금조달을 위하여 국내외 금융기관 또는 기관 투자자에게 신주를 발행하는 경우
4. 발행주식 총수의 100분의 [20]을 초과하지 않는 범위 내에서 사업상 중요한 기술도입, 연구개발, 생산 판매 자본제휴를 위하여 그 상대방에게 신주를 발행하는 경우
5. 발행주식 총수의 100분의 [20]을 초과하지 않는 범위 내에서 주식예탁증서(DR) 발행에 따라 신주를 발행하는 경우
6. 주권을 증권시장에 상장하기 위하여 신주를 모집하거나 모집을 위하여 인수인에게 인수하게 하는 경우
7. 상법 제542조의3에 따른 주식매수선택권의 행사로 인하여 신주를 발행하는 경우
8. 발행하는 주식 총수의 100분의 [20] 범위 내에서 우리사주조합원에게 주식을 우선 배정하는 경우
9. 근로복지기본법 제39조의 규정에 의한 우리사주매수선택권의 행사로 인하여 신주를 발행하는 경우
10. 근로자의 복지 향상을 위해 우리사주조합에게 신주를 배정하는 경우
11. 증권 인수업무 등에 관한 규정 제10조의2에 따라 증권시장 상장 시 대표주관회사에서 신주 인수권을 부여하는 경우
③ 주주가 신주인수권의 포기 또는 상실에 따른 주식과 신주배정에서 발생한 단주에 대한 처리방법은 이사회의 결의로 한다.
④ 제2항 각 호중 어느 하나의 규정에 의해 신주를 발행할 경우 발행할 주식의 종류와 수 및 발행가격 등은 이사회의 결의로 정한다.

나. 결산일

당 회사의 영업연도는 매년 1월 1일부터 동년 12월 31일까지로 한다.

다. 정기주주총회의 시기

매영업연도 종료후 3월 이내에 실시한다.

라. 주주명부 폐쇄시기

① 회사는 매년 1월 1일부터 1월 7일까지 권리에 관한 주주명부의 기재변경을 정지한다. 회사는 매년 12월 31일 최종의 주주명부에 기재되어 있는 주주를 그 결산기에 관한 정기주주총회에서 권리를 행사할 주주로 한다.
② 회사는 임시주주총회의 소집일 전에 3월에 경과하지 아니하는 범위 내에서 일정기간 주주명부에 기재사항의 변경을 정지하거나 일정한 날(기준일)에 주주명부에 기재된 주주 또는 질권자를 제1항에서 열거된 권리를 행사할 주주 또는 질권자로 볼 수 있다.
③ 회사는 적어도 제1항, 제2항에서 정한 기간 또는 날의 2주간 전에 이를 공고하여야 한다.

마. 주권의 종류

① 회사는 보통주식과 종류주식을 발행할 수 있다.
② 회사가 발행하는 종류주식은 이익배당 및 또는 잔여재산분배에 관한 우선주식, 의결권 배제 또는 제한에 관한 주식, 상환주식, 전환주식 및 이들의 전부 또는 일부를 혼합한 주식으로 한다.

바. 명의개서대리인의 명칭과 전화번호 및 주소

(1) 명칭 : 한국예탁결제원
(2) 전화번호 : 051-519-1500
(3) 주소 : 부산광역시 남구 문현금융로 40 부산국제금융센터(BIFC)

사. 주주에 대한 특전

당사는 주주에 대한 별도 특전을 정하고 있지 아니합니다.

아. 공고게재신문

회사의 공고는 회사의 인터넷 홈페이지(www.cs-bearing.co.kr)에 한다. 다만, 전산 장애 또는 그 밖의 부득이한 사유로 회사의 인터넷 홈페이지에 공고를 할 수 없는 때에는 서울특별시에서 발행하는 한국경제신문 또는 매일경제신문에 게재한다.

6. 주가 및 주식거래실적

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당 사항이 없습니다.

Ⅶ. 임원 및 직원 등에 관한 사항

1. 임원 및 직원의 현황

가. 임원의 현황

(기준일 : 증권신고서 제출일 현재) (단위 : 주)

성명	성별	출생 년월	직위	등기임원여부	상근 여부	담당 업무	주요경력	소유주식수		최대주주와의 관계	재직기간	임기만료일
								의결권 있는 주식	의결권 없는 주식			
조만제	남	1960. 04	대표이사	등기	상근	경영 총괄	'78.03~'80.02 : 부경대학교 기계공학 학사 '80.05~'93.10 : 두산중공업 생산관리 대리 '93.11~'99.12 : 삼성중공업 생산관리 과장 '00.01~'07.10 : 두산엔진 생산관리 공장장 '08.01~'10.11 : 인화정공 생산총괄 전무 '10.12~현재: 씨에스베어링 대표이사	-	-	-	9년	2020.03.06
방성훈	남	1965. 12	대표이사	등기	상근	경영 총괄	'85.03~'89.02 : 서울대학교 산업공학 학사 '89.03~'91.02 : 서울대학교 산업공학 석사 '93.02~'96.05 : 삼성중공업 경영기획 대리 '99.03~'10.01 : IBM 경영컨설팅 이사 '10.01~'18.08 : 씨에스윈드 전략기획 전무 '18.03~현재: 씨에스베어링 대표이사	-	-	-	2년	2020.03.06
배병열	남	1974. 07	사내 이사	등기	상근	CFO	'93.03~'98.08 : 경성대학교 회계학과 학사 '00.06~'09.03 : 진주햄 전략기획 대리 '09.03~현재 : 씨에스베어링 재무이사	-	-	-	11년	2020.11.06
김성권	남	1954. 01	기타비상무이사	등기	비상근	경영자문	'79.02 : 중앙대학교 무역학과 졸업, '78.02~'82.05 : 극동건설 원재료 구매팀 대리 '82.06~'84.04 : BMTC 영업팀 과장 '89.05~'06.08 : 중산정공 대표이사 '06.08~현재 : 씨에스윈드 회장 '13.03~현재 : 제주풍력(구,한라풍력)사내이사 '18.03~현재 : 씨에스베어링 기타비상무이사	-	-	최대주주의 최대주주	2년	2020.03.06

김성섭	남	1955. 12	기타비상무이사	등기	비상근	경영자문	'79.08 : 서울대학교 전기공학과 졸업 '79.07~'81.06 : 현대엔지니어링 품질팀 대리 '81.06~'86.12 : 대림산업 품질보증 과장 '87.01~'88.08 : 두산기계 품질팀 차장 '88.08~'06.10 : LG화학 품질팀 부장 '08.11~'10.03 : S&S Inc&S&S Metal 품질담당 상무 '10.03 : CS Wind 입사 '10.08~'10.11 : CS WIND 베트남 법인장 '10.11~'12.12 : CS WIND Canada 법인장 '13.01~'13.12 : CS WIND HQ 부사장 '14.01~현재 : CS WIND 사장 '18.03~현재 : 씨에스베어링 기타비상무이사	-	-	최대주주의 임원	2년	2020.03.06
최동석	남	1970. 04	기타비상무이사	등기	비상근	경영자문	'93.02 : 서울대학교 화학과 졸업, '00.01~'02.05 : 펜실베이니아대학교 와튼스쿨 경영학석사(MBA) '02.01~'17.02 : 골드만삭스 IB부문 공동대표 역임, '17.03~현재 : 이스트브릿지파트너스대표이사 '18.03~현재 : 씨에스베어링 기타비상무이사	-	-	-	2년	2020.03.06
김종일	남	1969. 04	이사	비등기	상근	생산품질총괄	'87.03~'94.02 : 동아대학교 산업공학 학사 '94.01~'11.12 : 한보철강 품질관리 대리 '01.03~'02.08 : 일성엔지니어링품질관리과장 '02.09~'13.08 : 현진소재 품질보증 부장 '13.09~현재 : 씨에스베어링 생산품질 이사	-	-	-	6년	2020.02.28
정정헌	남	1973. 01	이사	비등기	상근	기술개발총괄	'92.03~'00.02 : 중앙대학교 기계공학 학사 '00.01~'08.06 : 신라정밀 생산기술부 차장 '08.08~'12.06 : PSM 설계팀 차장 '13.08~'16.12 : 대련중형단조 품질기술이사 '17.01~현재 : 씨에스베어링 기술영업 이사	-	-	-	3년	2020.02.28
김홍경	남	1944. 02	사외이사	등기	비상근	경영자문	'63.03~'67.02 : 서울대학교 법학 학사 '91.08~'94.01 : 특허청 특허심판소 소장 '94.12 : 통상산업부 통상무역 제2심의관 '97.03~'97.11 : 통상산업부 기획관리실 실장 '98.09~'01.04 : 에너지관리공단 이사장 '01.04~'03.04 : 중소기업협동조합중앙회 부회장 '03.04~'06.04 : 중소기업진흥공단 이사장 '08.08~'13.05 : 한국항공우주산업 대표이사 '18.05~현재 : 씨에스베어링 사외이사	-	-	-	1년	2020.05.20
안호인	남	1955. 02	사외이사	등기	비상근	경영자문	'78.02 : 서울대학교 농업교육학 학사 '80.03~'85.09 : 한일은행 행원 '85.09 : 서울대학교 경영대학 고급금융 과정(ABP) 수료 '85.09~'08.11 : 씨티은행(구.한미은행) 영업부장 '18.11~현재 : 씨에스베어링 사외이사	-	-	-	1년	2020.11.06

안재찬	남	1971. 08	감사	등기	비상근	경영자문	'96.09~'06.12 : 삼일회계법인 '97.02 : 부산대학교 경영학과 졸업 '01.08 : 부산대학교 경영대학원 경영학 석사 '06.12~'09.04 : 신한회계법인 감사팀 시니어매니저 '09.04~현재 : 청남회계법인 이사 '18.11~현재 : 씨에스베어링 감사	-	-	-	1년	2020.11.06

나. 임원의 겸(임)직 현황

(기준일 : 증권신고서 제출일 현재)

성명	겸(임)직 회사명	회사와의 관계	직책명	담당업무	재직기간	비고
김성권	씨에스윈드(주)	지배기업	대표이사	경영총괄	13년	-
	CS Wind Vietnam	관계회사	대표이사	경영총괄	9년	-
	CS Wind China	관계회사	대표이사	경영총괄	5년	-
	Zhongsan Trading	관계회사	이사	관리총괄	5년	-
	CS Wind UK	관계회사	이사	관리총괄	4년	-
	CS Wind Europe	관계회사	이사	관리총괄	4년	-
	CS Wind Canada	관계회사	이사	관리총괄	3년	-
	CS Wind Malaysia	관계회사	이사	관리총괄	3년	-
	CS Wind Turkey	관계회사	이사	관리총괄	1년	-
김성섭	씨에스윈드(주)	지배회사	이사	관리총괄	10년	-
	CS Wind China	관계회사	이사	관리총괄	5년	-
	Zhongsan Trading	관계회사	대표이사	경영총괄	5년	-
	CS Wind UK	관계회사	이사	관리총괄	4년	-
	CS Wind Europe	관계회사	이사	관리총괄	3년	-
	CS Wind Malaysia	관계회사	이사	관리총괄	2년	-
	CS Wind Turkey	관계회사	이사	관리총괄	1년	-
최동석	이스트브릿지파트너스㈜	-	대표이사	경영총괄	2년	-
	이스트브릿지프라이빅에쿼티(주)	-	대표이사	경영총괄	1년 미만	-
	㈜유니코글로벌아이앤씨	-	사외이사	사외이사	1년 미만	-
	㈜해피콜	-	사외이사	사외이사	2년	-
	㈜짐월드	-	기타 비상무이사	경영자문	2년	-
	㈜듀이트리	-	기타 비상무이사	경영자문	1년	-
	(유)로카홀딩스	-	대표이사	경영총괄	1년 미만	-
김홍경	국제대학교	-	이사장	이사장	1년 미만	-
안재찬	청남회계법인	-	이사	감사, 재무자문 등	9년	-

다. 직원의 현황

(기준일 : 2019년 08월 31일) (단위 : 천원)

사업부문	성별	직 원 수					평 균 근속연수	연간급여 총액	1인평균 급여액	비고
		기간의 정함이 없는 근로자		기간제 근로자		합 계				
		전체	(단시간 근로자)	전체	(단시간 근로자)					
선회베어링 제조	남	116	-	-	-	116	4.2년	4,738,867	37,911	-
	여	1	-	-	-	1	1.7년	16,800	16,800	-
합 계		117	-	-	-	117	4.2년	4,755,667	37,743	-

라. 미등기임원 보수 현황

(기준일 : 2019년 08월 31일) (단위 : 천원)

구분	인원수	연간급여총액	1인 평균 급여액	비고
미등기임원	2	134,888,	67,444	-

2. 임원의 보수 등

가. 주주총회 승인금액

(단위 : 원)

구 분	인원수	주주총회 승인금액	비고
이사	8	1,000,000,000	-
감사	1	100,000,000	-
합계	9	1,100,000,000	-

나. 보수지급금액

(1) 이사・감사 전체 보수지급금액

(기준일 : 2019년 08월 31일) (단위 : 천원)

인원수	보수총액	1인당 평균 보수액	비고
9	338,651	37,628	-

(2) 유형별 보수지급금액

(기준일 : 2019년 08월 31일) (단위 : 천원)

구 분	인원수	보수총액	1인당평균보수액	비고

등기이사 (사외이사, 감사 제외)	3	303,051	101,017	주)
사외이사	2	33,600	16,800	-
감사	1	2,000	2,000	-

주) 기타비상무이사 3인은 급여를 지급받지 아니하여 인원수 및 1인당 평균보수액 산정시 제외하였습니다.

(3) 이사・감사의 보수지급기준

주주총회에서 승인된 보수한도와 주주총회에서 승인된 임원퇴직금지급규정에 따라 지급됩니다.

다. 개인별 보수지급 현황

당사의 임직원의 개인별 보수(퇴직소득, 기타소득 등을 포함) 5억원 미만이므로 별도기재하지 아니합니다.

라. 주식매수선택권의 부여 및 행사현황 등

당사는 당기 중 주주총회 결의에 의해 주요 경영진과 종업원에게 주식선택권을 부여하였습니다. 주식선택권의 구체적인 조건은 다음과 같습니다.

[주식매수선택권 부여 내역]

주식의 종류	부여대상	행사가격	부여 주식수	행사기간	부여일	비 고
보통주	조만제	5,000원	35,000주	2021.12.07 ~ 2023.12.06	2018.12.07	-
			35,000주	2020.12.07. ~ 2023.12.06		주1)
보통주	방성훈	5,000원	32,500주	2021.12.07 ~ 2023.12.06	2018.12.07	-
			32,500주	2020.12.07 ~ 2023.12.06		주1)
보통주	배병열	5,000원	17,500주	2021.12.07 ~ 2023.12.06	2018.12.07	-
			17,500주	2020.12.07 ~ 2023.12.06		주1)
보통주	김종일	5,000원	15,000주	2021.12.07 ~ 2023.12.06	2018.12.07	-
			15,000주	2020.12.07 ~ 2023.12.06		주1)
보통주	정정헌	5,000원	15,000주	2021.12.07 ~ 2023.12.06	2018.12.07	-
			15,000주	2020.12.07 ~ 2023.12.06		주1)
보통주	김수기	5,000원	7,500주	2021.12.07 ~ 2023.12.06	2018.12.07	-
			7,500주	2020.12.07 ~ 2023.12.06		주1)
보통주	윤태홍	5,000원	7,500주	2021.12.07 ~ 2023.12.06	2018.12.07	-
			7,500주	2020.12.07 ~ 2023.12.06		주1)

주1) 증권신고서 제출일 현재 부여된 주식매수선택권 260,000주 중 130,000주의 행사조건은 2019년부터 2023년까지의 어느 한 해의 회계 결산 재무제표 기준 1년의 영업이익이 150억 이상 달성 시에만 주식매수선택권을 행사할 수 있습니다. 단, 2023년의 경우 결산 확

정 이후 3개월까지 연장할 수 있습니다.
주2) 상기 주식매수선택권은 모두 신주발행형에 해당합니다.

Ⅷ. 계열회사 등에 관한 사항

1. 계열회사의 현황

가. 기업집단의 명칭 및 소속회사의 명칭

(1) 기업집단의 명칭

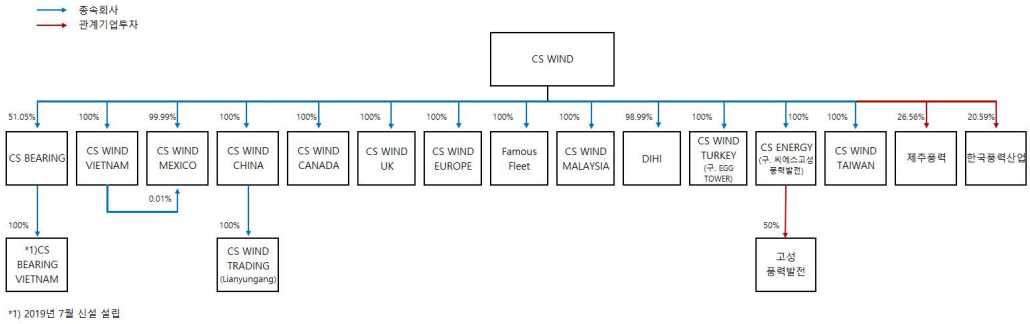
당사가 속한 기업집단의 명칭은 씨에스윈드 주식회사입니다.

(2) 기업집단에 소속된 회사의 명칭

구분	회사 수	회사명
상장사	1	씨에스윈드(주)
비상장사	15	CS Wind Vietnam Co., Ltd.
		CS Wind China Co., Ltd.
		CS Wind Trading (Lianyungang) Co., Ltd
		CS Wind Canada Inc.
		CS Wind Mexico S.A.de.C.V.
		CS Wind Europe Ltd.
		CS Wind UK Ltd.
		PT. Daekyung Indah Heavy Industry
		FAMOUS FLEET SDN. BHD.
		CS Wind Malaysia SDN. BHD.
		씨에스에너지(구, 씨에스고성풍력발전주식회사)
		CS Wind Turkey KULE IMALATI AS.(구, EGE Tower)
		CS Wind Taiwan
		씨에스베어링(주)
		CS BEARING VIETNAM
합계	16	

주) 상기 종속회사 외에 관계회사로 제주풍력 주식회사, 한국풍력산업 주식회사, 고성풍력발전 주식회사가 있습니다.

나. 지배구조



다. 회사와 계열회사간 임원 겸직 현황

성명	겸직 현황	선임일	담당업무
김성권	CS Wind Vietnam	2010.12.02	대표이사
	CS Wind China	2014.06.05	대표이사
	Zhongsan Trading	2014.07.02	이사
	CS Wind UK	2016.03.30	이사
	CS Wind Europe	2016.04.01	이사
	CS Wind Canada	2017.01.29	이사
	CS Wind Malaysia	2017.01.03	이사
	씨에스윈드 주식회사	2018.03.07	대표이사
	CS Wind Turkey	2018.07.01	이사
김성섭	CS Wind China	2014.06.05	이사
	Zhongsan Trading	2014.07.02	대표이사
	CS Wind UK	2016.03.30	이사
	CS Wind Europe	2016.04.01	이사
	CS Wind Malaysia	2017.01.03	이사
	씨에스윈드 주식회사	2018.03.07	사장
	CS Wind Turkey	2018.07.01	이사

2. 타법인 출자현황

증권신고서 제출일 현재 타법인 출자현황은 다음과 같습니다.

법인명	최초 취득일자	출자목적	설립일 기준 자산총액	지분율
CS BEARING VIETNAM CO.,LTD	2019.07.29	사업다각화 및 확장	USD 2,753,151	100%

주) 해당 법인은 2019년 7월 신설법인에 해당합니다.

Ⅸ. 이해관계자와의 거래내용

1. 대주주 등에 대한 신용공여 등

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

2. 대주주와의 자산양수도 등

해당사항이 없습니다.

3. 대주주와의 영업거래

해당사항이 없습니다.

4. 대주주 이외의 이해관계자와의 거래

가. 가지급금 및 대여금(증권 대여 포함)

증권신고서 제출일 현재 이해관계자에 대한 대여금 내역은 다음과 같습니다.

구분	채무자 (회사와의 관계)	약정기간	금액	약정 이자율
대여금	CS BEARING VIETNAM CO.,LTD (종속회사)	2019.09.19~ 2020.09.18	USD 3,000,000	4.6%

나. 채무보증 내역

증권신고서 제출일 현재 당사가 제공하고 있는 보증 내역은 다음과 같습니다.

채무자 (회사와의 관계)	내용	채무보증기간	구분	금액	채권자
CS BEARING VIETNAM CO.,LTD (종속회사)	연대보증	2019.09.27~ 2024.09.27	약정한도금액	USD 5,000,000	우리은행 베트남 동나이지점
			실행금액	USD 373,333	

Ⅹ. 그 밖에 투자자 보호를 위하여 필요한 사항

1. 공시사항의 진행・변경상황

해당사항이 없습니다.

2. 주주총회 의사록 요약

[기준일 : 2016.01.01 ~ 증권신고서 제출일 현재]

주총일자	안건	결의내용
2016.03.10 (정기주주총회)	제9기 정기주주총회 안건1: 대차대조표, 손익계산서 승인의 건 안건2: 이사 선임의 건(이창규, 정진석, 박규진) 안건3: 감사 선임의 건(윤범식) 안건4: 대표이사 보수 지급 결의의 건 안건5: 이사보수 한도 승인의 건	가결
2016.08.24 (임시주주총회)	안건1: 이사보수 한도 승인의 건	가결
2017.03.22 (정기주주총회)	제10기 정기주주총회 안건1: 제10기 재무제표 승인의 건 안건2: 정관 개정의 건 안건3: 이사, 감사 선임의 건(조만제, 배병열, 홍성훈, 정광현) 안건4: 이사.감사 보수한도 승인의 건 안건5: 임원퇴직금규정 일부 개정의 건	가결
2018.03.07 (임시주주총회)	안건1: 이사선임의 건 안건2: 감사선임의 건 안건3: 정관 일부 변경의 건	가결
2018.03.27 (정기주주총회)	제11기 정기주주총회 안건1: 제11기 재무제표 승인의 건 안건2: 이사,감사한도 승인의 건	가결
2018.05.21 (임시주주총회)	안건1: 사외이사 선임의 건	가결
2018.06.04 (임시주주총회)	안건1 : 임원퇴직금 규정 제정	가결
2018.11.07 (임시주주총회)	안건1: 사외이사 선임의 건 안건2: 감사 변경의 건 안건3: 사내이사 선임의 건 안건4: 정관 일부 개정의 건	가결
2018.12.07 (임시주주총회)	안건1: 정관 일부 변경의 건 안건2: 주식매수선택권부여에 대한 승인의 건	가결
2019.03.22 (정기주주총회)	제12기 정기주주총회 안건1: 제12기 재무제표 승인의 건 안건2: 이사,감사 보수한도 승인의 건	가결
2019.09.11 (임시주주총회)	안건1: 정관 일부 변경의 건	가결

3. 중요한 소송사건

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

4. 견질 또는 담보용 어음・수표현황

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

5. 채무보증 현황

증권신고서 제출일 현재 당사가 제공하고 있는 보증 내역은 다음과 같습니다.

채무자 (회사와의 관계)	내용	채무보증기간	구분	금액	채권자
CS BEARING VIETNAM CO.,LTD (종속회사)	연대보증	2019.09.27~ 2024.09.27	약정한도금액	USD 5,000,000	우리은행 베트남 동나이지점
			실행금액	USD 373,333	

6. 채무인수약정 현황

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

7. 그 밖의 우발채무 등

재무제표 주석 우발부채와 약정사항에서 공시한 내용을 제외하고 증권신고서 제출일현재까지 그 밖의 우발채무 등은 없습니다.

8. 자본으로 인정되는 채무증권의 발행

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

9. 제재현황

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

10. 작성기준일 이후 발생한 주요사항

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

11. 중소기업 검토표

■ 법인세법 시행규칙 [별지 제51호서식]

(앞 쪽)

사 업 연 도	2018-01-01 ~ 2018-12-31	중소기업기준검토표	법인명	씨에스베어링㈜
			사업자등록번호	606-86-06640

구분	① 요 건		② 검 토 내 용	③적합 여부	④적정 여부
중기업	(101) 사업요건	ㅇ「조세특례제한법 시행령」 제29조 제3항에 따른 소비성 서비스업에 해당하지 않는 사업	구분 / 업태별 / 기준경비율코드 / 사업수입금액 (01) 제조업 업 / (04) 291300 / (07) 64,762,247,995 (02) ( ) 업 / (05) / (08) (03) 그 밖의 사업 / (06) / (09) 계 / / 64,762,247,995	(17) 적합 (Y) 부적합 (N)	(26) 적 (Y) 부 (N)
	(102) 규모요건	ㅇ 아래 요건 ①, ②를 동시에 충족할 것 ① 매출액이 업종별로 「중소기업기본법 시행령」 별표 1의 규모기준("평균매출액등"은 "매출액"으로 봄) 이내일 것 ② 졸업제도 -자산총액 5천억원 미만	가. 매 출 액 - 당 회사(10) (648 억원) -「중소기업기본법 시행령」 별표 1의 규모기준(11) (1,000 억원) 이하 나. 자산총액(12) (611 억원)	(18) 적합 (Y) 부적합 (N)	
	(103) 독립성 요건	ㅇ「조세특례제한법 시행령」 제2조 제1항 제3호에 적합한 기업일 것	·「독점규제 및 공정거래에 관한 법률」 제14조 제1항에 따른 상호출자제한기업집단등에 속하는 회사 또는 같은 법 제14조의3에 따라 상호출자제한기업집단등의 소속회사로 편입.통지된 것으로 보는 회사에 해당하지 아니할 것 · 자산총액 5천억원 이상인 법인이 주식등의 30%이상을 직·간접적으로 소유한 경우로서 최다출자자인 기업이 아닐 것 ·「중소기업기본법 시행령」 제2조 제3호에 따른 관계기업에 속하는 기업으로서 같은 영 제7조의4에 따라 산정한 매출액이 「조세특례제한법 시행령」 제2조 제1항 제1호에 따른 중소기업기준(102의① 기준) 이내일 것	(19) 적합 (Y) 부적합 (N)	
	(104) 유예기간	① 중소기업이 규모의 확대 등으로 의 기준을 초과하는 경우 최초 그 사유가 발생한 사업연도와 그 다음 3개 사업연도까지 중소기업으로 보고 그 후에는 매년마다 판단 ②「중소기업기본법 시행령」 제3조제1항제2호, 별표 1 및 별표 2의 개정으로 중소기업에 해당하지 아니하게 되는 때에는 그 사유가 발생한 날이 속하는 사업연도와 그 다음 3개 사업연도까지 중소기업으로 봄	○사유발생 연도(13) (2018 년)	(20) 적합 (Y) 부적합 (N)	
소기업	(105) 사업요건 및 독립성요건을 충족할 것		중소기업 업종(101)을 주된사업으로 영위하고, 독립성요건(103)을 충족하는지 여부	(21) (Y) (N)	(27) 적 (Y) 부 (N)
	(106) 자산총액이 5천억원 미만으로서, 매출액이 업종별로 「중소기업기본법 시행령」 별표 3의 규모기준("평균매출액등"은 "매출액"으로 봄) 이내일 것		ㅇ매 출 액 - 당 회사(14) (648 억원) -「중소기업기본법 시행령」 별표 3의 규모기준(15) (80 억원) 이하	(22) 적합 (Y) 부적합 (N)	
중견기업	(107) 「조세특례제한법」상 중소기업 업종을 주된 사업으로 영위할 것		중소기업이 아니고, 중소기업 업종(101)을 주된 사업으로 영위하는지 여부	(23) (Y) (N)	(28) 적 (Y) 부 (N)
	(108) 소유와 경영의 실질적인 독립성이 「중견기업 성장촉진 및 경쟁력 강화에 관한 특별법 시행령」 제2조 제2항제1호에 적합할 것		·「독점규제 및 공정거래에 관한 법률」 제14조 제1항에 따른 상호출자제한기업집단등에 속하는 회사에 해당하지 아니할 것 ·「독점규제 및 공정거래에 관한 법률 시행령」제17조 제1항에 따른 상호출자제한기업집단 지정기준인 자산총액 이상인 법인이 주식등의 30%이상을 직·간접적으로 소유한 경우로서 최다출자자인 기업이 아닐 것(「중견기업 성장촉진 및 경쟁력 강화에 관한 특별법 시행령」 제2조 제3항에 해당하는 기업은 제외)	(24) (Y) (N)	
	(109)직전 3년 평균 매출액이 다음의 중견기업 대상 세액공제 요건을 충족할 것 ① 중소기업 등 투자세액공제(법 제5조 제1항) : 1천5백억원 미만(신규상장 중견기업에 한함) ② 연구·인력개발비에 대한 세액공제(법 제10조 제1항 제3호 나목3)): 5천억원 미만 ③ 기타 중견기업 대상 세액공제 : 3천원억 미만		직전 3년 과세연도 매출액의 평균금액이 3천억원 미만일 것 직전 3년 / 직전 2년 / 직전 1년 / 평균 (456억원) / (452억원) / (503억원) / (470억원)	(25) (Y) (N)	

12. 직접금융 자금의 사용

가. 공모자금의 사용내역

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

나. 사모자금의 사용내역

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

13. 합병등의 사후정보

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

【 전문가의 확인 】

1. 전문가의 확인

해당사항 없습니다.

2. 전문가와의 이해관계

해당사항 없습니다.