영 업 보 고 서

1. 회사의 개황

1) 회사의 목적

- 전자 부품 제조 및 판매업
- 전자기기 제조 및 판매업
- 비철금속 가압 주조업
- 수출입업
- 전기통신 공사업
- 케이블 판매업
- 토목, 건축, 도로포장 공사업
- 전기공사업
- 소방설비 공사업
- 철강재 설치 공사업
- 설계용역업(토목, 건축, 전기통신)
- 건설군납업
- 공작기계제조 및 판매업
- 전자상거래 및 인터넷 정보통신 사업
- 조명기기 및 조명적용제품 제조 및 판매업
- 식품가공장비 제조 및 판매업
- 식품가공업 및 판매업
- 위 각호에 관련된 부대사업 일체

2) 중요한 사업의 내용

(단위 : 백만원)

사업부문	주요 제품명	제32기		제31기		제30기	
		금액	비중	금액	비중	금액	비중
RF부문	SYSTEM 류	2,145	2.2%	13,479	15.4%	5,262	5.3%
	ANTENNA 류	18,974	19.5%	23,383	26.8%	13,159	13.2%
	FILTER 류 및 기타	57,283	58.7%	35,195	40.3%	63,441	63.4%
LED부문	LED조명	19,117	19.6%	15,300	17.5%	18,206	18.1%
총 매출액		97,519	100.0%	87,357	100.0%	100,068	100.0%

* 상기 매출액은 연결 기준 실적입니다.

3) 영업소 및 공장 현황

영업소 및 공장	중요 사업내용 또는 제품	소 재 지
본사 및 공장	RF, LED 제조 및 판매	경기도 화성시 동탄대로25길 21
연구소	RF, LED 연구	경기도 화성시 동탄대로25길 21
안성공장	RF 원재료(세라믹) 제조	경기도 안성시 서운면 제3공단2길 20

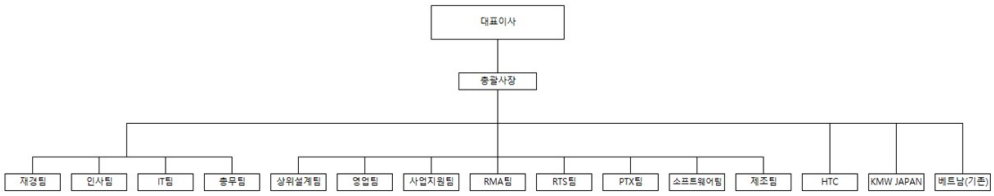
4) 종업원 현황

(기준일 : 2025.12.31) (단위 : 백만원)

직원										소속 외 근로자			비고
사업부문	성별	직 원 수				합 계	평 균 근속연수	연간급여 총 액	1인평균 급여액	남	여	계	
		기간의 정함이 없는 근로자		기간제 근로자									
		전체	(단시간 근로자)	전체	(단시간 근로자)								
RF	남	57	-	-	-	57	15.76	3,247	52	5	1	6	-
RF	여	12	-	-	-	12	10.38	570	44				-
합계		69	-	-	-	69	14.82	3,817	51				-

* 상기 직원수는 본 보고서 작성 기준일 현재 기준이며, 연간 급여총액은 소득세법 제20조에 따라 관할 세무서에 제출한 2025년 1월부터 12월까지의 근로소득지급명세서의 근로소득 기준(당기 중 퇴사자 포함)입니다.
* 상기 종업원 수는 ㈜케이엠더블유 기준입니다.

5) 회사의 기구 조직도



6) 주식에 관한 사항

(1) 주식의 총수

(2025년 12월 31일 현재, 단위: 주)

주식의 종류	발행할 주식의 총수	발행한 주식의 총수	미발행 주식의 총수	비고
보통주	200,000,000	40,930,109	159,069,891	-

(2) 발행한 주식의 종류와 수

(2025년 12월 31일 현재, 단위: 주, 원)

주식의 종류	주식수	금액	구성비	비 고
보 통 주	40,930,109	20,465,054,500	100.0%	액면가 : 500원

(3) 최근 5개년간 자본금 변동 상황

(단위: 주, 원)

연 월 일	주식종류	발행주식 수	액면가	변경 후 자본금	내 용
18-12-14	보통주	2,710,000	500	9,405,000,000	유상증자
19-05-13	보통주	18,810,000	500	18,810,000,000	무상증자
19-05-27	보통주	616,247	500	19,118,123,500	CB전환청구
19-05-28	보통주	132,053	500	19,184,150,000	CB전환청구
19-05-29	보통주	114,446	500	19,241,373,000	CB전환청구
19-05-30	보통주	114,446	500	19,298,596,000	CB전환청구
19-06-12	보통주	92,437	500	19,344,814,500	CB전환청구
19-06-13	보통주	114,446	500	19,402,037,500	CB전환청구
19-06-20	보통주	46,000	500	19,425,037,500	CB전환청구
19-07-02	보통주	27,817	500	19,438,946,000	CB전환청구
19-07-11	보통주	17,607	500	19,447,749,500	CB전환청구
19-08-08	보통주	22,008	500	19,458,753,500	CB전환청구
19-08-09	보통주	554,625	500	19,736,066,000	CB전환청구
19-08-12	보통주	215,688	500	19,843,910,000	CB전환청구
19-08-13	보통주	48,923	500	19,868,371,500	CB전환청구
19-08-20	보통주	17,607	500	19,877,175,000	CB전환청구
19-10-02	보통주	48,926	500	19,901,638,000	CB전환청구
19-12-20	보통주	17,607	500	19,910,441,500	CB전환청구
25-07-08	보통주	69,045	500	19,944,964,000	CB전환청구
25-07-09	보통주	6,444	500	19,948,186,000	CB전환청구
25-07-10	보통주	48,333	500	19,972,352,500	CB전환청구
25-07-16	보통주	25,120	500	19,984,912,500	CB전환청구
25-07-17	보통주	60,000	500	20,014,912,500	CB전환청구
25-07-18	보통주	156,508	500	20,093,166,500	CB전환청구
25-07-21	보통주	55,799	500	20,121,066,000	CB전환청구
25-07-29	보통주	25,776	500	20,133,954,000	CB전환청구
25-07-30	보통주	27,619	500	20,147,763,500	CB전환청구
25-08-28	보통주	64,444	500	20,179,985,500	CB전환청구
25-09-04	보통주	71,546	500	20,215,758,500	CB전환청구

25-09-05	보통주	313,016	500	20,372,266,500	CB전환청구
25-10-29	보통주	53,569	500	20,399,051,000	CB전환청구
25-10-30	보통주	57,264	500	20,427,683,000	CB전환청구
25-10-31	보통주	49,743	500	20,452,554,500	CB전환청구
25-11-19	보통주	25,000	500	20,465,054,500	CB전환청구

(4) 주식사무에 관한 사항

결산일	12월 31일
정기주주총회개최	매 사업연도 종료후 3월 이내(이사회 결의로 정함)
공고방법	회사홈페이지(www.kmw.co.kr) * 부득이한 경우:한국경제신문, 매일경제신문
주식업무대행기관	한국예탁결제원
사무취급장소	부산광역시 남구 문현금융로40(문현동, 부산국제금융센터)

* 2019년 9월 16일「주식・사채 등의 전자등록에 관한 법률」(약칭: "전자증권법")시행으로,주권 및 신주인수권증서에 표시되어야 할 권리가 의무적으로 전자등록됨에 따라 '주권의 종류' 구분이 없어졌습니다.

2. 영업의 경과 및 성과
1) 영업의 개황
[RF부문]
과거 수년간 4G(LTE) 시장의 투자가 신규 구축보다는 기존 망의 유지·보수 중심으로 진행됨에 따라 통신장비 시장은 전반적으로 성장 정체를 겪어 왔습니다.
그러나 자율주행, 로봇, 빅데이터, 원격의료, 스마트팩토리, IoT, AR 및 VR 등 사회경제적 패러다임의 변화와 함께 초고속·초저지연·초대용량 통신 인프라에 대한 필요성이 확대되면서 5G 및 차세대 통신망의 중요성이 지속적으로 증가하고 있습니다.
특히 최근 AI(인공지능) 기술의 확산과 데이터 트래픽의 급격한 증가로 인해 글로벌 통신 인프라의 고도화 필요성이 더욱 확대되고 있으며 이에 따라 주요 통신사들의 중장기적인 네트워크 투자 확대 가능성이 제기되고 있습니다.
당사는 5G 상용화 이전부터 지속적인 연구개발 투자를 통해 5G 장비의 핵심 기술인 Massive MIMO 기술을 확보하였으며 이를 기반으로 5G 기지국 장비인 MMR(Massive MIMO Radio)의 공동개발(Joint Development)에 성공하였습니다.
2019년 대한민국의 세계 최초 5G 상용화와 함께 당사가 공동 개발한 MMR은 국내 시장에 본격적으로 공급되었으며 해외 시장에서도 주요 고객사를 통해 시범 서비스용 제품이 공급되었습니다.
또한 당사는 독보적인 설계 기술과 자동화 양산 기술을 기반으로 5G 환경에 최적화된 초소형 필터(MBF, Micro Bellows Filter)를 개발하여 공급하고 있으며 글로벌 통신장비 업체들과 다양한 공동개발 프로젝트를 진행하고 있습니다.
이처럼 당사의 기술력은 글로벌 통신장비 업체 및 통신사들로부터 지속적인 관심을 받고 있으며 다양한 협력 논의가 진행되고 있습니다.
다만 글로벌 경기 둔화와 통신사들의 투자 효율성 강화 정책으로 인해 주요 통신사들의 5G 투자(CAPEX)가 일부 지연되면서 2020년 이후 통신장비 산업 전반의 실적 부진이 지속되었

습니다.
이에 대응하기 위하여 당사는 2024년 전사적인 사업 구조 재편을 단행하였습니다. 해외 생산법인을 중심으로 상용 연구 기능을 이전하고 제조 기능을 집중함으로써 원가 경쟁력을 강화하였으며 글로벌 고객사의 요구에 대한 대응력을 높이기 위해 해외 법인의 기능을 보강하였습니다.
또한 비용 구조 개선 및 운영 효율화를 통해 수익성 개선 기반을 마련하고 있으며 중장기적인 경쟁력 강화를 추진하고 있습니다.
한편 글로벌 통신 인프라 시장은 향후 신규 주파수 대역 확보 및 네트워크 고도화 수요에 따라 점진적인 회복이 예상되고 있습니다. 특히 미국을 비롯한 주요 국가에서 진행될 주파수 경매 및 추가 스펙트럼 확보 정책은 향후 통신사들의 네트워크 투자 확대를 유도할 가능성이 있습니다.
특히, 미국의 AWS-3 대역 및 Upper C-Band 등 주요 주파수 활용 확대와 향후 추가 주파수 경매 정책은 통신사들의 네트워크 투자 계획에 영향을 미칠 수 있으며 이러한 투자 확대는 통신장비 산업의 성장 요인으로 작용할 것으로 전망됩니다.
이와 함께 AI 기반 서비스 확대, 데이터 트래픽 증가, 네트워크 품질 고도화 요구 등으로 인해 통신 인프라 투자의 중요성이 지속적으로 증가하고 있습니다.
따라서 향후 통신사들의 5G 보완 투자 및 신규 네트워크 투자 확대와 함께 통신장비 산업은 점진적인 회복 국면에 진입할 것으로 예상되며 이에 따라 당사를 포함한 통신장비 업체들의 실적 또한 점진적인 개선이 기대되고 있습니다.

[LED 부문]
2017년 당사는 책임경영 강화와 사업 효율성 제고를 위하여 LED 사업부문을 물적분할하여 독립적인 법인을 설립하였습니다.
이후 생산 외주화를 통한 제조원가 절감 및 인건비·감가상각비 등 고정비 절감을 통해 손익구조 개선을 추진해 왔습니다.
최근 글로벌 경기 둔화로 인해 LED 시장 또한 투자 지연 등으로 어려움을 겪어 왔으나 당사는 방열 기술을 기반으로 효율성을 개선한 신제품을 개발하였습니다.
이를 통해 경쟁사 대비 소형화·경량화 및 수명이 개선된 제품을 공급하고 있으며 국내외 고객사로부터 관심을 받고 있습니다.
향후 주요 고객사와의 협력 확대 및 신규 제품 공급이 확대될 경우 LED 사업부문의 실적 또한 점진적으로 개선될 것으로 기대하고 있습니다.

(나) 공시대상 사업부문의 구분
당사 및 종속회사는(이하 연결실체) 무선통신 기지국에 장착되는 각종 장비 및 부품류 등을 생산, 판매하는 RF사업과 스포츠 조명, 실외조명 등을 생산, 판매하는 LED사업을 영위하고 있습니다.

2) 주요 제품 생산현황

(단위 : 개)

사업부문	품목	제32기	제31기	제30기
RF부문	SYSTEM류	7,148	8,864	9,683
	ANTENNA류	7,019	16,110	17,824
	FILTER류 및 기타	1,269,163	486,376	540,454

	소계	1,283,330	511,350	567,961
LED부문	LED조명	13,463	14,349	26,683
합계		1,296,793	525,699	594,644

3) 제품 판매실적(품목별)

(단위 : 백만원)

사업부문	품 목		제32기	제31기	제30기
RF부문	SYSTEM 류	수 출	1,817	11,964	2,683
		내 수	328	1,515	2,579
		합 계	2,145	13,479	5,262
	ANTENNA및 RTS류	수 출	18,965	23,252	13,023
		내 수	9	131	136
		합 계	18,974	23,383	13,159
	FILTER 外	수 출	52,525	31,154	59,128
		내 수	4,758	4,041	4,313
		합 계	57,283	35,195	63,441
	RF소계	수 출	73,307	66,370	74,834
		내 수	5,095	5,687	7,028
		합 계	78,402	72,057	81,862
LED부문		수 출	15,570	9,050	14,879
		내 수	3,547	6,250	3,327
		합 계	19,117	15,300	18,206
합 계		수 출	88,877	75,420	89,713
		내 수	8,642	11,937	10,355
		합 계	97,519	87,357	100,068

* 상기 매출액은 연결 기준 실적입니다.
* 상기 수출과 내수의 기준은 고객 소재지 기준입니다.

4) 주요설비 투자 및 자금조달 현황

(1) 주요설비 신설 및 확장

(단위 : 백만원)

구분	토지	건물 및 구축물	기계장치	건설중인 자산	기타 유형자산	계
기초	61,225	57,485	11,021	276	9,690	139,697
증감	(401)	31	1,306	(244)	1,413	2,105
상각	-	(2,828)	(3,258)	-	(2,186)	(8,272)

기말	60,824	54,688	9,069	32	8,917	133,530

* 상기 투자금액은 연결 기준입니다.

(2) 자금조달상황

(단위 : 백만원)

구분	회차	납입일	공시 등의 자금사용 계획		실제 자금사용 내역		비고
			사용용도	조달금액	내용	금액	
전환사채	10회	2024년 07월08일	운영자금 및 시설자금	30,000	운영자금	28,000	

* 당기 중 운영자금 및 시설투자를 위해 전환사채를 발행, 유동성을 확보하였습니다.

3. 모회사, 자회사 및 기업결합 사항
- 모회사 현황 : 해당사항 없음
- 자회사 현황 : 「8. 종속회사에 대한 출자현황」 참조

4. 최근 3년간 주요 재무상태 및 영업실적
* 아래의 요약연결재무정보는 한국채택국제회계기준 작성기준에 따라 작성되었습니다.

1) 연결 기준

주식회사 케이엠더블유와 그 종속기업

(단위 : 백만원)

구 분	제 32기 (2025년 12월말)	제 31기 (2024년 12월말)	제 30기 (2023년 12월말)
[유동자산]	94,680	111,136	126,917
- 현금및현금성자산	41,508	45,918	77,196
- 매출채권	23,590	23,842	23,037
- 재고자산	24,871	21,221	25,039
[비유동자산]	152,386	157,905	149,098
- 투자자산	9,653	9,661	9,129
- 유형자산	133,530	139,697	130,410
- 무형자산	7,472	6,718	6,408
- 기타비유동자산	1,052	209	-
자산총계	247,066	269,041	276,015
[유동부채]	110,092	117,106	90,324
[비유동부채]	5,550	8,284	10,826
부채총계	115,642	125,390	101,150
[자본금]	20,465	19,910	19,910
[자본잉여금]	146,642	132,037	132,037

[기타자본항목]	(3,219)	622	622
[기타포괄손익]	29,284	29,108	21,728
[이익잉여금]	(61,748)	(38,028)	568
· 지배기업소유주지분	(61,748)	(38,028)	568
· 비지배지분	-	-	-
자본총계	131,424	143,651	174,865
구 분	(2025년 1월 1일부터 2025년 12월 31일까지)	(2024년 1월 1일부터 2024년 12월 31일까지)	(2023년 1월 1일부터 2023년 12월 31일까지)
매출액	97,519	87,357	100,068
영업이익(손실)	(23,766)	(45,481)	(62,858)
법인세비용차감전순이익(손실)	(30,362)	(37,412)	(53,049)
당기순이익(손실)	(27,033)	(38,604)	(65,287)
· 지배기업소유주지분	(27,033)	(38,604)	(65,287)
· 비지배지분	-	-	-
지배기업소유주의 기본 주당순이익(원)	(673)	(969)	(1,640)
연결에 포함된 회사 수(*)	9	11	11

* 제32기 요약연결재무정보는 주주총회 승인 전 재무제표이며, 향후 제32기 정기 주주총회에서 재무제표 승인 관련 안건이 부결되거나 수정이 발생할 경우, 정정보고서를 통해 그 내용 및 사유 등을 반영할 예정입니다.

2) 별도 기준

* 아래의 요약재무정보는 한국채택국제회계기준 작성기준에 따라 작성되었습니다.

주식회사 케이엠더블유

(단위 : 백만원)

구 분	제 32기 (2025년 12월말)	제 31기 (2024년 12월말)	제 30기 (2023년 12월말)
[유동자산]	59,259	69,969	81,217
- 현금및현금성자산	22,804	14,700	44,512
- 매출채권	31,590	37,148	28,452
- 재고자산	1,079	1,076	7,080
[비유동자산]	165,792	176,726	181,320
- 투자자산	90,643	97,923	9,129
- 유형자산	68,151	71,909	74,816
- 무형자산	6,791	5,834	5,442
자산총계	225,051	246,696	262,537
[유동부채]	95,684	104,943	83,228

[비유동부채]	3,782	6,461	8,922
부채총계	99,466	111,404	92,150
[자본금]	20,465	19,910	19,910
[자본잉여금]	140,338	125,733	125,733
기타자본조정	(3,841)	-	-
[기타포괄손익누계액]	38,227	37,649	29,543
[이익잉여금]	(69,604)	(48,001)	(4,799)
자본총계	125,585	135,292	170,387
종속,관계기업투자주식의 평가방법	지분법	지분법	지분법
구 분	(2025년 1월 1일부터 2025년 12월 31일까지)	(2024년 1월 1일부터 2024년 12월 31일까지)	(2023년 1월 1일부터 2023년 12월 31일까지)
매출액	55,937	33,477	44,714
영업이익(손실)	2,084	(31,323)	(49,975)
법인세비용차감전순이익(손실)	(24,935)	(42,897)	(55,149)
당기순이익(손실)	(21,603)	(43,201)	(69,277)
주당순이익(원)	(538)	(1,085)	(1,740)

* 제32기 요약재무정보는 주주총회 승인 전 재무제표이며, 향후 제32기 정기 주주총회에서 재무제표 승인 관련 안건이 부결되거나 수정이 발생할 경우, 정정보고서를 통해 그 내용 및 사유 등을 반영할 예정입니다.

5. 회사가 대처할 과제

「2. 영업의 경과 및 성과」 본문을 참조하여 주시기 바랍니다.

6. 이사 및 감사 현황

(기준일 : 2025년 12월 31일)

성명	성별	출생년월	직위	등기임원 여부	담당 업무	주요경력	재직기간	임기 만료일	회사와의 거래관계	타법인 겸직현황
김덕용	남	1957년 06월	대표이사	사내이사	전사 총괄	서강대 전자과 (주)케이엠더블유 설립 (주)케이엠더블유 대표이사	1991~	2028년 03월 28일	-	GigaTera Communications, Inc. 법인장
유성현	남	1962년 08월	사장	사내이사	경영총괄	서강대 경영학과 SK이노베이션 재무실장 SK종합화학(現 SK지오센트릭) CFO 태광그룹 총괄 CFO 마크로젠 경영총괄 부사장	2024~	2027년 03월 29일	-	-
최창원	남	1957년 02월	사장	사내이사	경영총괄	서울대 사범대 중앙노동위원회 위원	2019~	2026년 03월 31일	-	-

강신엽	남	1960년 12월	사외이사	사외이사	사외이사	한양대 법학과 대구/서울고등검찰청 부장검사 서울동부/수원지방검찰청 중요경제범죄조사단장 법무법인 민 변호사	2023~	2026년 03월 31일	-	-
이경로	남	1957년 10월	감사	감사	감사	서강대 경영학과 한화생명 상근고문	2019~	2028년 03월 30일	-	-

* 2025년 3월 28일 정기주주총회에서 김덕용 사내이사, 이경로 감사가 재선임되었습니다.

7. 주주현황

(기준일 : 2025년 12월 31일) (단위 : 주, %)

주 주 명	소유주식수	소유비율	회사와의 관계	해당 대주주에 대한 회사의 출자현황	비 고
김덕용 外 1인	12,838,169	31.37 %	최대주주	-	특수관계인 포함
기 타	28,091,940	68.63 %	-	-	-
합 계	40,930,109	100.00 %	-	-	-

8. 종속회사에 대한 출자 현황

(기준일 : 2025년 12월 31일) (단위 : 백만원, %)

타회사 명칭	업종	장 부 가 액	소유비율
㈜닛시	통신장비제조	-	100.0
GigaTera Communications, Inc.	해외판매법인	49,391	100.0
KMW JAPAN, Inc.	해외판매법인	7,765	99.72
HUATIAN Telecom, Inc.	통신장비제조	23,834	41.18
KMW VIETNAM Co., Ltd.	통신장비제조	-	100.0
㈜기가테라라이팅	LED조명	-	100.0

* HUATIAN Telecom Inc 잔여지분 58.9%는 GigaTera Communications, Inc 가 소유하고 있습니다.

9. 주요 채권자

(기준일 : 2025년 12월 31일) (단위 : 백만원, 주, %)

채권자명	채권액	소유주식수	소유비율	비 고
KDB산업은행	33,000	-	-	장・단기차입금
MB BANK	15,525	-	-	KMW VIETNAM의 차입금
HANA Bank	4,305	-	-	KMW VIETNAM의 차입금
기타	8,059	-	-	-
합계	60,889	-	-	-

10. 결산기 후에 생긴 중요한 사실

- 해당사항 없음

11. 기타 영업에 관한 중요한 사항
- 해당사항 없음

12. 연결재무제표 및 재무제표

연결재무상태표

제 32 (당) 기 : 2025년 12월 31일 현재

제 31 (전) 기 : 2024년 12월 31일 현재

주식회사 케이엠더블유와 그 종속기업 (단위 : 원)

과 목	주 석	제 32(당) 기	제 31(전) 기
자 산			
Ⅰ.유동자산		94,679,423,667	111,136,013,863
현금및현금성자산	4,6,7	41,508,194,512	45,918,260,558
기타유동금융자산	6,9,20	3,635,876,634	16,932,709,866
매출채권및기타채권	4,6,8	23,589,585,169	23,842,110,789
기타유동자산	10	836,159,170	946,608,762
재고자산	11,40	24,871,316,720	21,220,651,725
당기법인세자산	35	238,291,462	197,421,808
매각예정비유동자산	12	-	2,078,250,355
Ⅱ.비유동자산		152,386,125,235	157,905,017,963
비유동매출채권및기타채권	4,6,8	347,764,865	1,206,036,826
기타비유동금융자산	5,6,9	105,000,000	105,000,000
관계기업투자	15	9,652,793,877	9,660,549,698
유형자산	12,13,20,40	133,530,111,873	139,697,483,797
무형자산	14,40	7,472,438,515	6,717,638,844
기타비유동자산	10	1,052,278,553	209,332,631
순확정급여자산	22	225,737,552	308,976,167
자 산 총 계		247,065,548,902	269,041,031,826
부 채			
Ⅰ.유동부채		110,092,025,174	117,105,935,229
매입채무및기타채무	4,6,16	28,968,406,439	30,271,059,572
단기차입금	4,6,17,20	55,329,519,995	50,875,091,104
당기법인세부채	35	33,464,842	3,055,876,416
유동성장기차입금	4,6,18,37	1,582,791,896	2,586,546,816
유동성리스부채	4,6,13	95,394,294	248,206,419
유동성전환사채	4,6,19	11,393,155,402	16,418,330,529
기타유동금융부채	5	9,371,180,865	10,675,293,909
기타유동부채	21	2,750,113,849	2,334,436,631
유동성판매보증충당부채	23	567,997,592	641,091,833
Ⅱ.비유동부채		5,549,590,399	8,284,410,489
비유동매입채무및기타채무	4,6,16	232,766,656	411,855,373
장기차입금	4,6,18,20	3,976,595,352	6,570,878,208
비유동리스부채	4,6,13	244,378,124	324,984,353
판매보증충당부채	23	932,825,901	795,000,155
복구충당부채		-	15,319,180
이연법인세부채	35	163,024,366	166,373,220
부 채 총 계		115,641,615,573	125,390,345,718

과 목	주 석	제 32(당) 기	제 31(전) 기
자 본			
지배기업 소유주지분		131,423,933,329	143,650,686,108
I.자본금	1,24	20,465,054,500	19,910,441,500
II. 자본잉여금	25	146,641,978,085	132,037,378,548
III.기타자본항목	26	(3,219,086,532)	622,079,164
IV.기타포괄손익누계액	27	29,284,130,774	29,108,310,372
V.이익잉여금(결손금)	28	(61,748,143,498)	(38,027,523,476)
자 본 총 계		131,423,933,329	143,650,686,108
부 채 및 자 본 총 계		247,065,548,902	289,041,031,826

별첨 주석은 본 연결재무제표의 일부입니다.

연결포괄손익계산서

제 32(당) 기 : 2025년 1월 1일부터 2025년 12월 31일까지

제 31(전) 기 : 2024년 1월 1일부터 2024년 12월 31일까지

주식회사 케이엠더블유와 그 종속기업 (단위 : 원)

과 목	주 석	제 32(당) 기	제 31(전) 기
I.매출액	29,40	97,518,624,961	87,357,147,199
II.매출원가	30,32,40	84,516,037,444	75,498,514,598
III.매출총이익		13,002,587,517	11,858,632,601
판매비와관리비	30,32	25,392,502,871	29,065,845,793
경상연구개발비	31,32	11,375,702,967	28,273,819,924
IV.영업이익		(23,765,618,321)	(45,481,033,116)
기타수익	33	4,398,799,002	3,681,836,647
기타비용	33	1,026,472,526	1,830,795,220
금융수익	34	9,648,747,658	19,846,083,519
금융원가	34	20,119,808,762	15,147,103,017
지분법이익	15	502,833,718	1,519,458,313
V.법인세비용차감전손실		(30,361,519,231)	(37,411,552,874)
VI.법인세비용(수익)	35	(3,328,472,111)	1,192,587,836
VII.당기순손실		(27,033,047,120)	(38,604,140,710)
VIII.기타포괄손익		(352,918,196)	7,389,636,992
- 후속적으로 당기손익으로 재분류되지 않는 항목		(2,845,078)	9,020,292
확정급여제도의 재측정요소	22	(2,845,078)	9,020,292
- 후속적으로 당기손익으로 재분류되는 항목		(350,073,118)	7,380,616,700
해외사업환산이익	27	(344,888,747)	7,365,413,749
지분법자본변동	15,27,35	(5,184,371)	15,202,951
IX.총포괄손익		(27,385,965,316)	(31,214,503,718)
X.당기순손익의 귀속		(27,033,047,120)	(38,604,140,710)
- 지배기업 소유주지분		(27,033,047,120)	(38,604,140,710)
- 비지배지분		-	-
XI.총포괄손익의 귀속		(27,385,965,316)	(31,214,503,718)
- 지배기업 소유주지분		(27,385,965,316)	(31,214,503,718)
- 비지배지분		-	-
XII.주당이익	36		
- 기본주당이익		(673)	(969)
- 희석주당이익		(673)	(969)

별첨 주석은 본 연결재무제표의 일부입니다.

연결자본변동표

제 32(당) 기 : 2025년 1월 1일부터 2025년 12월 31일까지

제 31(전) 기 : 2024년 1월 1일부터 2024년 12월 31일까지

주식회사 케이엠더블유와 그 종속기업 (단위 : 원)

과 목	자본금	자본잉여금	기타자본항목	기타포괄손익누계액	이익잉여금	총 계
2024.01.01 (전기초)	19,910,441,500	132,037,378,548	622,079,164	21,727,693,672	567,596,942	174,865,189,826
당기순손실	-	-	-	-	(38,604,140,710)	(38,604,140,710)
해외사업환산손익	-	-	-	7,365,413,749	-	7,365,413,749
확정급여제도의 재측정요소	-	-	-	-	9,020,292	9,020,292
지분법자본변동	-	-	-	15,202,951	-	15,202,951
2024.12.31 (전기말)	19,910,441,500	132,037,378,548	622,079,164	29,108,310,372	(38,027,523,476)	143,650,686,108
2025.01.01 (당기초)	19,910,441,500	132,037,378,548	622,079,164	29,108,310,372	(38,027,523,476)	143,650,686,108
당기순손실	-	-	-	-	(27,033,047,120)	(27,033,047,120)
해외사업환산손익	-	-	-	(344,888,747)	-	(344,888,747)
확정급여제도의 재측정요소	-	-	-	-	(2,845,078)	(2,845,078)
지분법자본변동	-	-	-	(5,184,371)	-	(5,184,371)
연결범위의 변동	-	-	(3,841,165,696)	525,893,520	3,315,272,176	-
전환사채의 주식 전환	554,613,000	14,604,599,537	-	-	-	15,159,212,537
2025.12.31 (당기말)	20,465,054,500	146,641,978,085	(3,219,086,532)	29,284,130,774	(61,748,143,498)	131,423,933,329

별첨 주석은 본 연결재무제표의 일부입니다.

연결현금흐름표

제 32(당) 기 : 2025년 1월 1일부터 2025년 12월 31일까지

제 31(전) 기 : 2024년 1월 1일부터 2024년 12월 31일까지

주식회사 케이엠더블유와 그 종속기업 (단위 : 원)

과 목	제 32(당) 기	제 31(전) 기
Ⅰ.영업활동으로 인한 현금흐름	(17,041,108,351)	(27,040,508,914)
당기순손실	(27,033,047,120)	(38,604,140,710)
비현금항목의 조정	17,763,506,217	2,197,013,525
영업활동으로 인한 자산부채의 변동	(4,165,820,860)	17,486,910,338
이자의 수취	1,250,676,074	1,478,083,108
이자의 지급	(5,624,578,182)	(4,393,378,654)
법인세의 납부	264,405,520	(6,212,496,521)
배당금의 수취	503,750,000	1,007,500,000
Ⅱ.투자활동으로 인한 현금흐름	11,380,073,858	(33,561,198,926)
단기금융상품의 감소	15,000,000,000	-
단기대여금의 감소	-	7,000,000
보증금의 감소	893,627,555	186,972,222
유형자산의 처분	3,297,981,272	34,577,943
무형자산의 처분	-	75,000,000
기타포괄손익-공정가치측정금융자산의 감소	-	68,376,900
단기금융상품의 증가	-	(15,000,000,000)
보증금의 증가	(28,850,000)	(4,021,062)
유형자산의 취득	(5,813,125,465)	(16,669,000,363)
무형자산의 취득	(1,969,559,504)	(2,262,104,566)
Ⅲ.재무활동으로 인한 현금흐름	1,158,162,477	32,998,502,313
단기차입금의 차입	57,468,443,866	34,529,117,252
장기차입금의 차입	515,044,000	-
사채의 증가	-	15,116,518,282
파생상품부채의 증가	-	14,733,481,718
단기차입금의 상환	(52,423,484,958)	(28,422,963,079)
유동성장기차입금의 상환	(3,589,397,368)	(2,615,471,712)
장기차입금의 상환	(568,888,000)	-
리스부채의 상환	(243,555,063)	(342,180,148)
Ⅳ.현금및현금성자산의 증가(감소)(Ⅰ+Ⅱ+Ⅲ)	(4,502,872,016)	(27,603,205,527)
환율변동효과	92,805,970	(3,674,601,770)
Ⅴ.기초의 현금및현금성자산(주석 7)	45,918,260,558	77,196,067,855
Ⅵ.기말의 현금및현금성자산(주석 7)	41,508,194,512	45,918,260,558

별첨 주석은 본 연결재무제표의 일부입니다.

재 무 상 태 표

제 32(당) 기 : 2025년 12월 31일 현재

제 31(전) 기 : 2024년 12월 31일 현재

주식회사 케이엠더블유 (단위: 원)

과 목	주 석	제 32(당) 기	제 31(전) 기
자 산			
유동자산		59,259,512,700	69,969,222,073
현금및현금성자산	4,6,7	22,803,865,767	14,700,474,925
기타유동금융자산	4,5,6,9,19	3,635,876,634	16,932,709,866
매출채권및기타채권	4,6,8,38	31,590,199,935	37,148,348,056
기타유동자산	10	9,413,927	12,326,623
재고자산	11	1,078,526,206	1,075,801,053
당기법인세자산		141,630,231	99,561,550
비유동자산		165,791,920,233	176,726,495,038
비유동매출채권및기타채권	4,6,8,38	201,164,200	940,213,200
기타비유동금융자산	5,6,9	5,000,000	5,000,000
종속기업투자	12	80,990,457,373	88,262,812,237
관계기업투자	12	9,652,793,877	9,660,549,698
유형자산	13,14,20	68,151,227,475	71,908,559,010
무형자산	15	6,791,277,308	5,834,149,378
순확정급여자산	22	-	115,211,515
자 산 총 계		225,051,432,933	246,695,717,111
부 채			
유동부채		95,683,773,176	104,943,426,744
매입채무및기타채무	4,6,16,38	36,135,141,535	34,353,025,766
단기차입금	4,6,17,20	35,000,000,000	35,000,000,000
유동성장기차입금	4,6,18,20	1,400,000,000	2,400,000,000
유동성리스부채	4,6,14	4,060,021	18,319,203
유동성전환사채	4,6,19	11,393,155,402	16,418,330,529
당기법인세부채		-	2,911,296,000
기타유동금융부채	4,5,6,19	9,371,180,865	10,675,293,909
기타유동부채	21,38	2,241,269,975	2,843,961,218

과 목	주 석	제 32(당) 기	제 31(전) 기
유동성판매보증충당부채	23	138,965,378	323,200,119
비유동부채		3,782,504,490	6,460,595,294
비유동매입채무및기타채무	4,6,16,38	-	295,007,532
장기차입금	4,6,18,20	3,600,000,000	6,000,000,000
비유동리스부채	4,6,14	-	4,060,021
판매보증충당부채	23	182,504,490	161,527,741
부 채 총 계		99,466,277,666	111,404,022,038
자 본			
자본금	1,24	20,465,054,500	19,910,441,500
자본잉여금	25	140,337,861,944	125,733,262,407
기타자본항목	26	(3,841,165,696)	-
기타포괄손익누계액	27	38,227,389,166	37,649,361,093
이익잉여금(결손금)	28	(69,603,984,647)	(48,001,369,927)
자 본 총 계		125,585,155,267	135,291,695,073
부 채 및 자 본 총 계		225,051,432,933	246,695,717,111

별첨 주석은 본 재무제표의 일부입니다.

포괄손익계산서

제 32(당) 기 : 2025년 01월 01일부터 2025년 12월 31일까지

제 31(전) 기 : 2024년 01월 01일부터 2024년 12월 31일까지

주식회사 케이엠더블유 (단위: 원)

과 목	주 석	제 32(당) 기	제 31(전) 기
Ⅰ.매출액	29,38,40	55,936,680,557	33,477,136,612
Ⅱ.매출원가	30,32,38	44,311,779,118	28,546,511,031
Ⅲ.매출총이익		11,624,901,439	4,930,625,581
판매비와관리비	30,32,38	6,030,356,407	14,575,113,833
경상연구개발비	31,32,38	3,510,484,677	21,678,449,744
Ⅳ.영업이익(손실)		2,084,060,355	(31,322,937,996)
기타수익	33	1,734,226,365	2,661,606,338
기타비용	33	9,579,751,719	9,615,314,877
금융수익	34	6,965,571,804	16,062,211,293
금융원가	34	15,787,766,640	11,379,103,972
지분법이익	12	502,833,718	1,519,458,313
지분법손실	12	10,854,401,612	10,822,815,397
Ⅴ.법인세비용차감전손실		(24,935,227,729)	(42,896,896,296)
Ⅵ.법인세비용(수익)	35	(3,332,613,009)	303,634,633
Ⅶ.당기순손실		(21,602,614,720)	(43,200,530,931)
Ⅷ.기타포괄손익		578,028,073	8,104,732,336
- 후속적으로 당기손익으로 재분류되지 않는 항목		-	(1,239,049)
확정급여제도의 재측정요소	22	-	(1,239,049)
- 후속적으로 당기손익으로 재분류되는 항목		578,028,073	8,105,971,385
지분법자본변동	12,27	578,028,073	8,105,971,385
Ⅸ.총포괄손실		(21,024,586,647)	(35,095,798,595)
Ⅹ.주당이익	36		
기본주당손실		(538)	(1,085)
희석주당손실		(538)	(1,085)

별첨 주석은 본 재무제표의 일부입니다.

자 본 변 동 표

제 32(당) 기 : 2025년 1월 1일부터 2025년 12월 31일까지

제 31(전) 기 : 2024년 1월 1일부터 2024년 12월 31일까지

주식회사 케이엠더블유 (단위: 원)

과 목	자본금	자본잉여금	기타자본항목	기타포괄손익 누계액	이익잉여금	총 계
2024.01.01 (전기초)	19,910,441,500	125,733,262,407	-	29,543,389,708	(4,799,599,947)	170,387,493,668
당기순손실	-	-	-	-	(43,200,530,931)	(43,200,530,931)
확정급여제도의 재측정요소	-	-	-	-	(1,239,049)	(1,239,049)
지분법자본변동	-	-	-	8,105,971,385	-	8,105,971,385
2024.12.31 (전기말)	19,910,441,500	125,733,262,407	-	37,649,361,093	(48,001,369,927)	135,291,695,073
2025.01.01 (당기초)	19,910,441,500	125,733,262,407	-	37,649,361,093	(48,001,369,927)	135,291,695,073
당기순손실	-	-	-	-	(21,602,614,720)	(21,602,614,720)
지분법자본변동	-	-	-	578,028,073	-	578,028,073
지분법자본조정	-	-	(3,841,165,696)	-	-	(3,841,165,696)
전환사채의 주식 전환	554,613,000	14,604,599,537	-	-	-	15,159,212,537
2025.12.31 (당기말)	20,465,054,500	140,337,861,944	(3,841,165,696)	38,227,389,166	(69,603,984,647)	125,585,155,267

별첨 주석은 본 재무제표의 일부입니다.

현 금 흐 름 표

제 32(당) 기 : 2025년 01월 01일부터 2025년 12월 31일까지

제 31(전) 기 : 2024년 01월 01일부터 2024년 12월 31일까지

주식회사 케이엠더블유 (단위: 원)

과 목	주 석	제 32(당) 기	제 31(전) 기
Ⅰ.영업활동으로 인한 현금흐름		8,471,913,486	(39,156,944,391)
당기순손실		(21,602,614,720)	(43,200,530,931)
비현금항목의 조정	37	24,320,047,307	14,699,171,870
영업활동으로 인한 자산부채의 변동	37	5,294,405,593	(3,509,691,273)
이자의 수취		1,403,981,033	864,399,276
이자의 지급		(1,828,559,162)	(1,969,735,941)
법인세의 납부		380,903,435	(7,048,057,392)
배당금의 수취		503,750,000	1,007,500,000
Ⅱ.투자활동으로 인한 현금흐름		2,854,922,659	(25,186,868,966)
단기금융상품의 감소		15,000,000,000	-
단기대여금의 감소		-	6,447,000,000
보증금의 감소		739,049,000	181,920,000
유형자산의 처분		55,017,641	122,506,195
기타포괄손익-공정가치측정금융자산의 감소		-	68,376,900
단기금융상품의 증가		-	(15,000,000,000)
단기대여금의 증가		(3,823,561,037)	(10,912,500,000)
종속기업투자의 취득		(6,840,000,000)	-
유형자산의 취득		(406,034,220)	(4,016,855,165)
무형자산의 취득		(1,869,548,725)	(2,077,316,896)
Ⅲ.재무활동으로 인한 현금흐름		(3,416,713,281)	34,428,644,589
단기차입금의 차입		35,000,000,000	35,000,000,000
전환사채의 발행		-	29,850,000,000
단기차입금의 상환		(35,000,000,000)	(28,000,000,000)
유동성장기차입금의 상환		(2,400,000,000)	(2,400,000,000)
장기차입금의 상환		(1,000,000,000)	-
리스부채의 상환		(16,713,281)	(21,355,411)
Ⅳ.현금및현금성자산의 증가(감소)(Ⅰ+Ⅱ+Ⅲ)		7,910,122,864	(29,915,168,768)

과 목	주 석	제 32(당) 기	제 31(전) 기
V.외화표시 현금의 환율변동효과		193,267,978	103,164,762
VI.기초의 현금	7	14,700,474,925	44,512,478,931
VII.기말의 현금	7	22,803,865,767	14,700,474,925

별첨 주석은 본 재무제표의 일부입니다.

[감사의 감사보고서]

감사의 감사보고서

본인은 주식회사 케이엠더블유의 감사로서 2025년 1월 1일부터 2025년 12월 31일까지 제 32기 사업연도의 회계 및 업무에 대한 감사실시 결과를 다음과 같이 보고합니다.

1) 감사방법의 개요

회계감사를 위하여 회계에 관한 장부와 관계서류를 열람하고 재무제표 및 동 부속명세서에 대해서도 면밀히 검토하였습니다. 감사를 실시함에 있어서 필요하다고 인정되는 경우 대조, 실사, 입회, 조회, 기타 적절한 감사절차를 적용하여 조사하였습니다.

업무감사를 위하여 이사회 및 기타 중요한 회의에 출석하고 필요하다고 인정되는 경우 이사로부터 영업에 관한 보고를 받았으며 중요한 업무에 관한 서류를 열람하고 그 내용을 면밀히 검토하는 등 적절한 방법을 사용하여 조사하였습니다.

2) 회계장부의 기재에 관한 사항

회계장부에는 기재의 누락 또는 부실기재가 없으며 재무상태표와 포괄손익계산서의 기재도 회계장부의 기재와 합치하고 있습니다.

3) 재무상태표 및 포괄손익계산서에 표시에 관한 사항

재무상태표와 포괄손익계산서는 법령 및 정관에 따라 회사의 재산 및 손익상태를 정확하게 표시하고 있습니다.

4) 영업보고에 관한 사항

영업보고는 법령 및 정관에 따라 회사의 상황을 정확하게 표시하고 있습니다.

5) 이익잉여금처분계산서에 관한 사항

이익잉여금처분계산서는 법령 및 정관에 적합하고, 또한 회사의 재산상태와 기타의 사정에 비추어 타당하게 작성되어 있습니다.

2026년 3월 3일

주식회사 케이엠더블유

감 사 이 경 로 (인)

[내부회계관리제도 운영실태 평가보고서]

내부회계관리제도 운영실태 평가보고서

주식회사 케이엠더블유 주주, 이사회 및 감사 귀중

본 대표이사 및 내부회계관리자는 *2025*년 *12*월 *31*일 현재 동일자로 종료하는 회계연도에 대한 당사의 내부회계관리제도의 설계 및 운영실태를 평가하였습니다.

내부회계관리제도의 설계 및 운영에 대한 책임은 본 대표이사 및 내부회계관리자를 포함한 회사의 경영진에 있습니다.

본 대표이사 및 내부회계관리자는 회사의 내부회계관리제도가 신뢰할 수 있는 재무제표의 작성 및 공시를 위하여 재무제표의 왜곡을 초래할 수 있는 오류나 부정행위를 예방하고 적발할 수 있도록 효과적으로 설계 및 운영되고 있는 지의 여부에 대하여 평가하였습니다.

본 대표이사 및 내부회계관리자는 내부회계관리제도의 설계 및 운영을 위해 내부회계관리제도 운영위원회에서 발표한 '내부회계관리제도 설계 및 운영 개념체계'를 준거기준으로 사용하였습니다. 또한 내부회계관리제도의 설계 및 운영실태를 평가함에 있어 [외부감사 및 회계등에 관한 규정세칙] 별표6 '내부회계관리제도 평가 및 보고 기준'을 평가기준으로 사용하였습니다.

본 대표이사 및 내부회계관리자의 내부회계관리제도 운영실태 평가결과, *2025*년 *12*월 *31*일 현재 당사의 내부회계관리제도는 '내부회계관리제도 설계 및 운영 개념체계'에 근거하여 볼 때, 중요성의 관점에서 효과적으로 설계되어 운영되고 있다고 판단됩니다.

본 대표이사 및 내부회계관리자는 보고내용이 거짓으로 기재되거나 표시되지 아니하였고, 기재하거나 표시하여야 할 사항을 빠뜨리고 있지 아니함을 확인하였습니다.

또한 본 대표이사 및 내부회계관리자는 보고내용에 중대한 오해를 일으키는 내용이 기재되거나 표시되지 아니하였다는 사실을 확인하였으며, 충분한 주의를 다하여 직접 확인 검토하였습니다.

(붙임)

❍ 횡령 등 자금관련 부정위험에 대응하기 위해 회사가 수행한 내부통제 활동

2026년 3월 3일

내부회계관리자 유 성 현 (인)

대표이사 김 덕 용 (인)

(붙임)

❍ 횡령 등 자금 관련 부정위험에 대응하기 위해 회사가 수행한 내부통제 활동

구분	회사가 수행한 통제활동	설계.운영 실태 점검 결과 (수행부서, 수행시기 등)
전사적 수준통제	<부정 방지 제도 운영> 경영진은 횡령 사고 등의 부정방지를 위해 부정비리 또는 윤리사항 위반 제반사항, 제도개선 관련된 사항을 익명으로 제보할 수 있는 웹사이트를 운영하고 있음.	테스크 수행결과, 중요한 취약점이 발견되지 않음.(내부회계팀, 25년 8월, 11월, 1월)
	<윤리강령 준수 평가> 그룹웨어상 윤리강령을 게시하고, 전임직원에 대해 윤리강령에 대한 소개 및 윤리규정 위반사례등의 교육을 진행함.	테스크 수행결과, 중요한 취약점이 발견되지 않음.(내부회계팀, 25년 8월, 11월, 1월)
	<직무기술서의 유지 및 관리> 조직에 대한 업무분장규정에 따라 운영하고 있으며, 권한과 책임이 정의된 직무기술서를 주기적으로 유지관리하고 있음.	테스크 수행결과, 중요한 취약점이 발견되지 않음.(내부회계팀, 25년 8월, 11월, 1월)
	<모니터링> 내부회계관라제도 전담조직은 운영 및 평가에 전반적인 현황을 관리하고 설계의 적정성 및 효과성, 미비점의 보고등 상시모니터링을 진행 관리함.	테스크 수행결과, 중요한 취약점이 발견되지 않음.(내부회계팀, 25년 8월, 11월, 1월)
자금통제	<법인인감 사용 통제> 법인인감 자금팀 금고에 보관하여, 물리적접근을 통제하고 있으며, 금고키는 CFO가 보관. 인감사용목적, 제출처, 사용자등을 기재 CFO에 승인을 득하고 진행함.	테스크 수행결과, 중요한 취약점이 발견되지 않음.(내부회계팀, 25년 8월, 11월, 1월)
	<자금이체의 승인 및 관리> 전결규정에 따라 부서장 및 대표이사의 승인을 득하여 지급하고, 자금 이체 시 2단계(이체등록/승인)로 출금이 가능하도록 OTP카드는 2개분리되어 있으며, 담당자와 부서장이 구분하여 관리	테스크 수행결과, 중요한 취약점이 발견되지 않음.(내부회계팀, 25년 8월, 11월, 1월)
	<경리 일보의 검토 및 승인> 경리일보를 통해 일별 자금실적을 관리하고, 재무팀장 및 경영총괄사장의 검토를 거쳐 승인함.	테스크 수행결과, 중요한 취약점이 발견되지 않음.(내부회계팀, 25년 8월, 11월, 1월)
	<예적금 및 금융상품 투자 관리> 전결규정에 따라 이사회 및 대표이사의 승인을 거쳐 수행됨.	테스크 수행결과, 중요한 취약점이 발견되지 않음.(내부회계팀, 25년 8월, 11월, 1월)
	<법인카드 신규 등록 및 한도 변경 승인> 법인카드 대장을 통하여 관리하고 있으며, 신규 개설	

	및 한도 변경시 대표이사 승인을 득함.	
	<장기 은행계좌의 미사용 계좌 관리> 분기별로 은행계좌의 사용여부를 모니터링하여 재무팀장의 승인을 득하여 삭제함.	테스크 수행결과, 중요한 취약점이 발견되지 않음.(내부회계팀, 25년 8월, 11월, 1월)

[독립된 감사인의 감사보고서(연결 및 별도)]

독립된 감사인의 감사보고서

주식회사 케이엠더블유

주주 및 이사회 귀중 2026년 3월 18일

감사의견

우리는 주식회사 케이엠더블유(이하 '회사')의 재무제표를 감사하였습니다. 해당 재무제표는 2025년 12월 31일과 2024년 12월 31일 현재의 재무상태표, 동일로 종료되는 양 보고기간의 포괄손익계산서, 자본변동표, 현금흐름표 그리고 중요한 회계정책 정보를 포함한 재무제표의 주석으로 구성되어 있습니다.

우리의 의견으로는 별첨된 회사의 재무제표는 회사의 2025년 12월 31일과 2024년 12월 31일 현재의 재무상태와 동일로 종료되는 양 보고기간의 재무성과 및 현금흐름을 한국채택국제회계기준에 따라, 중요성의 관점에서 공정하게 표시하고 있습니다.

우리는 또한 대한민국의 회계감사기준에 따라, 내부회계관리제도운영위원회가 발표한「내부회계관리제도 설계 및 운영 개념체계」에 근거한 회사의 2025년 12월 31일 현재의 내부회계관리제도를 감사하였으며, 2026년 3월 18일자 감사보고서에서 적정의견을 표명하였습니다.

감사의견근거

우리는 대한민국의 회계감사기준에 따라 감사를 수행하였습니다. 이 기준에 따른 우리의 책임은 이 감사보고서의 재무제표감사에 대한 감사인의 책임 단락에 기술되어 있습니다. 우리는 재무제표감사와 관련된 대한민국의 윤리적 요구사항에 따라 회사로부터 독립적이며, 그러한 요구사항에 따른 기타의 윤리적 책임들을 이행하였습니다. 우리가 입수한 감사증거가 감사의견을 위한 근거로서 충분하고 적합하다고 우리는 믿습니다.

핵심감사사항

핵심감사사항은 우리의 전문가적 판단에 따라 당기 재무제표감사에서 가장 유의적인 사항들입니다. 해당 사항들은 재무제표 전체에 대한 감사의 관점에서 우리의 의견형성 시 다루어졌으며, 우리는 이런 사항에 대하여 별도의 의견을 제공하지는 않습니다.

- 해외매출의 기간귀속

회사는 주석 40에 기재된 바와 같이 유의적인 규모(51,771백만원, 전체 매출의 약 93%)의 해외매출거래를 수행하고 있습니다. 해외매출은 고객과의 계약 및 매출조건에 따라 다양한 수행의무가 존재하고, 각 재화나 용역의 통제 이전시기가 다르기 때문에 수익인식 시점에 대한 경영진의 주의가 요구됩니다. 따라서, 우리는 회사의 판단 오류나 경영진의 의도에 따른 해외매출의 기간귀속 오류가능성을 고려하여 동 사항을 핵심감사사항목으로 선정하였습니다.

이와 관련하여 우리가 수행한 주요 감사절차는 다음과 같습니다.

- 회사가 수행한 해외매출거래의 기간귀속 관련 회사의 회계정책에 대한 이해 및 검토
- 회사의 해외매출의 발생사실 및 기간귀속 확인을 위한 프로세스 및 관련 통제에 대한 이해
- 기중 해외매출거래에 대해 시사의 방법을 적용하여 관련 문서와 대사검증
- 보고기간말 전·후에 발생한 해외매출거래에 대하여 표본추출하여 발생증빙과 회사의 수익인식시점 비교

- 전환사채의 공정가치 평가

회사가 발행한 제10회차 무기명식 무이권부 무보증 사모 전환사채의 당기말 현재 제3자 지정 콜옵션의 공정가치는 3,156백만원으로 이를 파생상품금융자산으로, 전환권 및 매도청구권 풋옵션의 공정가치는 9,371백만원으로 이를 파생상품금융부채로 인식하고 있습니다. 동 장부금액은 경영진이 평가기법 및 관측가능하지 않은 투입 변수를 어떻게 결정하는지에 따라 측정결과가 유의적으로 변동하게 됩니다. 우리는 이러한 회계추정의 불확실성과, 금액이 유의적인 수준임을 고려하여 위에서 기술한 전환사채의 공정가치평가의 적정성을 핵심감사사항으로 식별하였습니다.

상기의 핵심감사사항에 대응하기 위해 우리가 수행한 주요 감사절차는 다음과 같습니다.

· 회사가 활용한 외부전문가의 적격성 및 독립성 평가
· 공정가치를 평가하기 위한 회사의 프로세스에 대한 이해
· 공정가치 평가와 관련된 내부통제의 설계 및 운영의 효과성 평가
· 공정가치 평가 시 회사의 평가모형의 적정성을 평가
· 공정가치 평가 시 사용된 가정 및 투입변수의 적정성 확인
· 계산된 공정가치의 정확성 검증

재무제표에 대한 경영진과 지배기구의 책임

경영진은 한국채택국제회계기준에 따라 이 재무제표를 작성하고 공정하게 표시할 책임이 있으며, 부정이나 오류로 인한 중요한 왜곡표시가 없는 재무제표를 작성하는데 필요하다고 결정한 내부통제에 대해서도 책임이 있습니다.

경영진은 재무제표를 작성할 때, 회사의 계속기업으로서의 존속능력을 평가하고 해당되는 경우, 계속기업 관련 사항을 공시할 책임이 있습니다. 그리고 경영진이 기업을 청산하거나 영업을 중단할 의도가 없는 한, 회계의 계속기업전제의 사용에 대해서도 책임이 있습니다.

지배기구는 회사의 재무보고절차의 감시에 대한 책임이 있습니다.

재무제표감사에 대한 감사인의 책임

우리의 목적은 회사의 재무제표에 전체적으로 부정이나 오류로 인한 중요한 왜곡표시가 없는지에 대하여 합리적인 확신을 얻어 우리의 의견이 포함된 감사보고서를 발행하는데 있습니다. 합리적인 확신은 높은 수준의 확신을 의미하나, 감사기준에 따라 수행된 감사가 항상 중요한 왜곡표시를 발견한다는 것을 보장하지는 않습니다. 왜곡표시는 부정이나 오류로부터 발생할 수 있으며, 왜곡표시가 재무제표를 근거로 하는 이용자의 경제적 의사결정에 개별적으로 또는 집합적으로 영향을 미칠 것이 합리적으로 예상되면, 그 왜곡표시는 중요하다고 간주됩니다.

감사기준에 따른 감사의 일부로서 우리는 감사의 전 과정에 걸쳐 전문가적 판단을 수행하고 전문가적 의구심을 유지하고 있습니다. 또한, 우리는:

- 부정이나 오류로 인한 재무제표의 중요왜곡표시위험을 식별하고 평가하며 그러한 위험에 대응하는 감사절차를 설계하고 수행합니다. 그리고 감사의견의 근거로서 충분하고 적합한 감사증거를 입수합니다. 부정은 공모, 위조, 의도적인 누락, 허위진술 또는 내부통제 무력화가 개입될 수 있기 때문에 부정으로 인한 중요한 왜곡표시를 발견하지 못할 위험은 오류로 인한 위험보다 큽니다.
- 상황에 적합한 감사절차를 설계하기 위하여 감사와 관련된 내부통제를 이해합니다.
- 재무제표를 작성하기 위하여 경영진이 적용한 회계정책의 적합성과 경영진이 도출한 회계추정치와 관련 공시의 합리성에 대하여 평가합니다.
- 경영진이 사용한 회계의 계속기업전제의 적절성과, 입수한 감사증거를 근거로 계속기업으로서의 존속능력에 대하여 유의적 의문을 초래할 수 있는 사건이나, 상황과 관련된 중요한 불확실성이 존재하는지 여부에 대하여 결론을 내립니다. 중요한 불확실성이 존재한다고 결론을 내리는 경우, 우리는 재무제표의 관련 공시에 대하여 감사보고서에 주의를 환기시키고, 이들 공시가 부적절한 경우 의견을 변형시킬 것을 요구받고 있습니다. 우리의 결론은 감사보고서일까지 입수된 감사증거에 기초하나, 미래의 사건이나 상황이 회사의 계속기업으로서 존속을 중단시킬 수 있습니다.
- 공시를 포함한 재무제표의 전반적인 표시와 구조 및 내용을 평가하고, 재무제표의 기초가 되는 거래와 사건을 재무제표가 공정한 방식으로 표시하고 있는지 여부를 평가합니다.

우리는 여러 가지 사항들 중에서 계획된 감사범위와 시기 그리고 감사 중 식별된 유의적 내부통제 미비점 등 유의적인 감사의 발견사항에 대하여 지배기구와 커뮤니케이션합니다.

또한, 우리는 독립성 관련 윤리적 요구사항들을 준수하고, 우리의 독립성 문제와 관련된다고 판단되는 모든 관계와 기타사항들 및 해당되는 경우 관련 제도적 안전장치를 지배기구와 커뮤니케이션한다는 진술을 지배기구에게 제공합니다.

우리는 지배기구와 커뮤니케이션한 사항들 중에서 당기 재무제표감사에서 가장 유의적인 사항들을 핵심감사사항으로 결정합니다. 법규에서 해당 사항에 대하여 공개적인 공시를 배제하거나, 극히 드문 상황으로 우리가 감사보고서에 해당 사항을 기술함으로 인한 부정적 결과가 해당 커뮤니케이션에 따른 공익적 효익을 초과할 것으로 합리적으로 예상되어 해당 사항을 감사보고서에 커뮤니케이션해서는 안 된다고 결론을 내리는 경우가 아닌 한, 우리는 감사보고서에 이러한 사항들을 기술합니다.

이 감사보고서의 근거가 된 감사를 실시한 업무수행이사는 이영봉입니다.

서울시 강남구 역삼로 25길 35 청오큐브타워 5층
태성회계법인 대표이사 남상환

이 감사보고서는 감사보고서일(2026년 3월 18일) 현재로 유효한 것입니다. 따라서 감사보고서일 후 이 보고서를 열람하는 시점 사이에 첨부된 회사의 재무제표에 중요한 영향을 미칠 수 있는 사건이나 상황이 발생할 수도 있으며 이로 인하여 이 감사보고서가 수정될 수도 있습니다.