



DELTA INCORPORATED

Calculation of Value Report

Nexia Samduk
January 2026

Calculation of Value Report

To: DELTA INCORPORATED

Date: January 9, 2026

삼덕회계법인(이하 "당 법인")은 DELTA INCORPORATED (이하 "귀사")과 체결한 업무수임계약에 따라, 2025년 11월 30일(이하 "평가기준일") 현재의 가치산정보고서(이하 "본 보고서")를 귀사에 제출합니다.

본 보고서는 오직 귀사가 RWA(Real World Asset) 생태계 참여를 위해 (주)데이터시티위마켓에 제출하는 목적으로만 활용할 수 있으며, 지분 매각이나 외부감사인에게 제출하기 위한 증빙 자료로 사용될 수 없습니다.

당 법인이 수행한 업무는 귀사가 제시한 자료에 대하여 귀사와 합의된 용역범위에 따라 수행되었으며, 합의된 용역범위가 귀사가 추진하는 대상거래에 필요한 모든 중요한 사항들을 다루고 있지 못하였을 수도 있습니다. 또한, 당 법인은 본 보고서에 포함된 귀사가 제시한 자료 및 정보의 타당성, 정확성, 신뢰성 및 완전성에 대해서도 보장할 수는 없습니다. 따라서, 당 법인은 본 보고서에 언급된 내용이 대상거래를 위하여 귀사가 필요로 하는 모든 자료 및 정보를 포함하고 있다고 보장하지 아니하며, 누락된 부분에 대해서도 책임을 지지 않습니다. 그리고, 당 법인은 본 보고서에 포함된 귀사가 제시한 영업에 대한 예측자료나 귀사의 재무능력에 대해서도 어떠한 보장이나 의견을 제공하지 않으며, 법적 해석이 필요한 내용이 포함되어 있더라도 그에 대해 어떠한 판단도 할 수 없음을 인지하시기 바랍니다.

본 보고서에 대해서는 Confidential을 유지해야 하고, 귀사에만 제출되는 것이므로, 상기 서술된 합의된 목적에 한하여 사용하고, 외부로 공개되어서는 안되며, 그 이외의 제3자(귀사의 관계회사 포함)에게 공개되거나, 제공될 수는 없습니다. 따라서 당 법인은 본 보고서를 입수한 제3자에 대해서 어떠한 책임도 지지 않습니다.

한편, 본 보고서의 이용자는 P3의 "Scope and Bases of Work"와 P4의 "Disclaimer"에 기술된 바와 같이 당 법인이 수행한 업무의 범위 및 한계점들을 충분하고도 명확하게 고려해야 하며, 당 법인은 본 보고서에 근거한 어떤 종류의 손실이나 피해에 대해서도 책임을 지지 않습니다. 또한 본 보고서는 투자 여부 결정을 위한 근거자료로 사용되어서는 안되며, 당 법인은 본 보고서에 근거한 투자 의사결정 결과 발생한 어떠한 재무적 또는 비재무적 손실에 대해서 일체의 책임을 지지 않습니다.

당 법인이 수행한 업무는 2025년 11월 30일 (이하 "작성기준일")까지 귀사로부터 제공 받은 자료를 바탕으로 완료되었습니다. 본 보고서는 작성기준일 현재 귀사에 한정된 특정의 사실관계에 근거하고 있으므로, 그 이외의 제3자에게 적용할 수 없으며, 당 법인은 본 보고서 제출일 이후에 발생한 사실관계의 변동 또는 사건과 관련하여 본 보고서를 갱신 또는 보완할 의무를 부담하지 않습니다.

삼 덕 회 계 법 인

대표이사 공인회계사 김 덕 수



Scope & Bases of Works

본 내용을 보고서 앞 부분에 있는 제출문의 내용과 함께 고려하시기 바랍니다.

Purpose and Scope of Engagement

귀사는 대상사업의 가치평가를 요청한 바, 당 법인은 합의된 절차에 따라 해당업무를 수행하였습니다. 본 용역은 2025년 11월 30일을 평가기준일로 하여 회사가 제시한 재무자료를 기초로 2025년 12월 5일부터 2025년 12월 24일까지 수행되었습니다.

Sources of Information

- 2025년 12월 5일부터 2025년 12월 24일까지 수령한 자료

Methodology

당 법인은 2025년 11월 30일을 평가기준일로 하여 본 업무를 수행하였습니다. 본 업무의 제한된 일정 등의 제약 사항으로 인하여 아래에 명시된 절차들은 수행되지 않았습니다. 만약 이러한 절차들이 수행되었다면, 본 보고서의 내용은 실제와 달라졌을 수 있습니다.

- 추정기간(2026년~2030년)에 대한 회사의 사업계획 추정 및 검토
- 2025년 11월 말 기준 조회서 발송 등의 절차를 통한 채권의 실재성 및 채무의 완전성 검토
- 2025년 11월 말 기준 외부로부터 독립적으로 수취한 금융확인서 검토
- 2025년 11월 말 기준 실사를 통한 유형자산 및 재고자산의 실재성 및 잠재적 손상 여부 검토

Limitation

당 법인이 수행한 용역은 아래와 같은 한계가 있음을 고려하시기 바랍니다.

- 당 법인이 수행한 가치평가는 합의된 절차에 따라 수행한 결과이며, 기업회계기준 및 회계감사기준에 따른 회계감사업무, 내부회계관리제도 검토 업무, 기타 증명 및 검토업무를 포함하고 있지 않습니다. 따라서 당 법인은 대상사업의 재무제표에 대해서 어떠한 의견도 제시하지 않습니다.
- 가치산정을 위해 사용한 추정기간(2026년~2030년)의 사업계획은 귀사가 제시한 사업계획이며, 당 법인은 합의된 절차에 따라 귀사의 사업계획을 추정하거나 검토하는 절차를 수행하지 아니하였습니다.
- 당 법인의 용역의 범위는 귀사가 제시한 사업계획을 기초로 이익기준평가접근법(DCF)으로 기업가치를 산정하는 역할로 제한되며, 사업계획의 적정성에 대해 보증하지 않습니다.
- 당 법인이 수행한 가치산정은 합의된 절차에 따라 귀사가 제시한 사업계획을 기초로 수행하였으며 미래의 사건이나 상황은 귀사가 예측한대로 발생되지 않을 수 있기 때문에, 당 법인은 귀사가 예측한 성과에 대하여 어떠한 확신도 제공하지 아니합니다.
- 본 보고서에 포함된 대상사업의 정보 및 자료에 대한 정확성, 신뢰성, 완전성에 대해 당 법인이 검증하지 아니한 바, 당 법인은 귀사가 제시한 정보 및 자료의 정확성 등에 대한 어떠한 보증이나 보장을 하지 않습니다.
- 당 법인은 귀사와의 용역계약과 본 보고서에 언급한 용역범위 및 절차에 의거, 본 용역을 수행하였으므로 당 법인이 수행한 용역범위 및 절차가 본 보고서의 이용목적 또는 다른 목적을 위하여 충분한지에 대한 어떠한 보증도 제공하지 아니합니다.
- 당 법인은 본 보고서 제출일 이후에 발생하는 사건에 대하여 본 보고서를 갱신할 의무를 부담하지 않습니다.

Disclaimer

본 업무 수행 시 적용한 가정과 제약조건 및 본 보고서 이용 시 충분히 고려하고 유의해야 할 사항을 요약하면 다음과 같습니다.

1. 본 보고서 상의 평가결과는 평가준일 현재, 기술된 목적만을 위하여 타당합니다.
2. 당 법인은 귀사에서 제시한 사업계획에 근거하여 귀사의 향후 5개년 현금흐름을 추정하였으며, 귀사가 제시한 사업계획의 실현가능성에 대해서는 별도로 검토를 수행하지 않았습니다. 당 법인은 귀사가 제시한 사업계획에 대한 어떠한 확신도 제공하지 아니합니다. 향후의 실제 결과는 귀사 및 귀사 경영진의 예상과 차이가 발생할 수 있으며, 만약 그러한 차이가 중요하다면 가치산정 결과가 중요하게 변동될 수 있습니다.
3. 당 법인은 가치평가업무의 수행과정에서 회사로부터 제공받은 재무제표나 기타의 재무정보는, (이 정보에 대하여 별도로 언급한 사항을 제외하고는) 이러한 정보들이 대상사업의 재무상태와 경영성과를 모두 그리고 정확하게 반영하고 있는지 여부를 별도로 검토함이 없이 제공받은 그대로 수용하였습니다. 당 법인은 이들 정보에 대하여 감사, 검토 또는 작성 업무를 수행하지 않았으므로 이들 정보에 대하여 감사의견 등 어떠한 형태의 인증도 표명하지 않습니다.
4. 공공정보와 산업 및 통계자료는 당 법인이 신뢰할 수 있다고 판단한 원천에서 입수하였습니다. 그러나 당 법인은 이들 정보의 정확성이나 완전성에 대하여 어떠한 기술도 제공하지 아니하며, 이를 입증하기 위한 어떠한 절차도 수행하지 않았습니다.
5. 미래의 사건이나 상황은 회사가 예측한대로 발생되지 않을 수 있기 때문에, 당 법인은 회사가 예측한 성과에 대하여 어떠한 확신도 제공하지 아니합니다. 즉, 예측성과와 실제 결과 사이에는 중요한 차이가 발생할 수 있으며, 예측결과의 달성 여부는 경영진의 행동과 계획 그리고 경영진이 전제한 가정에 따라 가변적입니다.
6. 당 법인의 가치평가 결과는 현재 경영진의 전문성과 효과성 수준이 유지될 뿐만 아니라, 사업매각, 구조조정, 교환, 주주의 자본 감축 등에 의해 회사의 성격이 중요하게 또는 유의적으로 변화하지 않을 것이라는 가정에 기초한 것입니다.
7. 본 보고서 및 가치의 평가결과는 당 법인의 의뢰인과 본 보고서에서 언급한 특정의 목적만을 위한 것입니다. 따라서 제3자의 어떠한 목적이나 본 보고서에서 언급한 목적 이외의 용도로는 이용할 수 없습니다. 뿐만 아니라, 본 보고서 및 가치의 평가결과는 어떠한 형태로든 투자자문 또는 이와 유사한 목적을 위하여 작성된 것이 아니며 그렇게 해석되어서도 안됩니다. 가치의 평가결과는 회사가 제공한 정보와 기타의 원천을 근거로 평가자가 고려한 의견만을 나타내는 것입니다.
8. 본 보고서 및 가치의 평가결과는 투자 여부 결정을 위한 근거자료로 사용되어서는 안되며, 당 법인은 본 보고서에 근거한 투자 의사결정 결과 발생한 어떠한 재무적 또는 비재무적 손실에 대해서 일체의 책임을 지지 않습니다.
9. 가치의 평가결과, 가치평가 외부전문가의 명칭이나 그 직무의 언급 등을 포함하여 본 보고서의 어떠한 부분도 평가자의 서면동의 및 승인 없이 광고매체, 투자홍보, 언론매체, 우편, 직접교부 또는 기타의 통신 수단을 통하여 공중에게 전파될 수 없습니다.

Contents

I. Executive Summary	Page 6
1. Company Overview	
2. Financial Information	
3. Valuation Summary	
II. Valuation Method	Page 10
1. Approaches to Valuation	
III. Valuation of the Target	Page 12
1. Valuation Result & Sensitivity Analysis	
2. Basic Assumptions & Cost of Capital (WACC)	
3. Major Assumptions	
4. Free Cash Flow	
5. Details of Discounted Cash Flow	

I. Executive Summary

1. Company Overview
2. Financial Information
3. Valuation Summary

1. Company Overview

Overview of the Company

Overview of the Target Business

(Source:회사저서)

Shareholder Status (As of November 30, 2025)

Major Products of the Target Business

DELTA-100 (3D Full HD SVM)

- 사각지대 최소화
- 중장비 및 상용차량의 안전성 제고
- AI 기반 지능형 인식/식별 기술
- 운전자 피로도 및 스트레스 경감
- 사고 처리 비용 및 보험료 절감
- ADAS 및 자율주행 시스템과의 유기적 통합

I. Executive Summary

2. Financial Information

아래의 표는 회사의 최근 3개 회계연도에 대한 재무상태표와 손익계산서입니다.

Balance Sheet

(UNIT: 천원)

	FY22	FY23	FY24
유동자산	6,621,442	7,143,906	7,632,057
현금및현금성자산	115,467	67,022	100,965
단기금융상품	649,330	687,818	701,607
매출채권	1,058,484	1,127,069	940,004
재고자산	3,873,873	4,240,693	4,631,813
기타유동자산	924,288	1,021,304	1,257,669
비유동자산	1,282,875	1,341,887	1,308,614
투자자산	1,067,392	1,067,392	1,067,392
유형자산	19,706	92,910	73,673
무형자산	84,252	66,960	49,668
기타비유동자산	111,525	114,625	117,880
자산총계	7,904,317	8,485,793	8,940,671
유동부채	4,125,930	4,697,573	5,104,705
매입채무	183,140	55,908	97,623
기타유동부채	556,252	961,873	695,885
단기차입금	3,386,538	3,679,791	4,311,197
부채총계	4,125,930	4,697,573	5,104,705
자본금	340,100	340,100	340,100
자본잉여금	1,854,644	1,854,644	1,854,644
이익잉여금	1,583,644	1,593,477	1,641,223
자본총계	3,778,387	3,788,221	3,835,966

(Source: 회사제시)

Income Statement

(UNIT: 천원)

	FY22	FY23	FY24
매출	12,059,494	9,019,106	8,694,641
매출원가	10,930,907	7,854,494	7,413,568
매출총이익	1,128,588	1,164,612	1,281,073
판매비와관리비	940,324	941,015	1,011,834
인건비성 비용	288,782	301,312	307,081
감가상각비	8,003	28,240	36,528
기타판매비와관리비	643,539	611,463	668,225
영업이익	188,264	223,597	269,239
영업외손익	(136,085)	(213,764)	(221,493)
이자수익	2,310	5,041	8,037
기타영업외수익	127,183	74,733	79,551
이자비용	190,974	118,863	260,884
기타영업외비용	74,603	174,676	48,196
법인세차감전순이익	52,179	9,833	47,745
법인세비용	-	-	-
당기순이익(손실)	52,179	9,833	47,745

I. Executive Summary

3. Valuation Summary

회사가 제시한 사업계획을 기초로 현금흐름할인법(DCF법)을 적용하여 산출한 평가대상 사업의 기업가치는 약 13,618백만원으로 추정됩니다. 영구성장률(0.5% ~ 1.5%)에 대한 민감도 분석 결과, 사업의 기업가치 범위는 13,336백만 원 ~ 13,915백만 원으로 산정되었습니다.

Enterprise Value based on Income Approach (DCF)		(UNIT: 백만원)
Category	Amount	
투입변수		
평가기준일	2025-11-30	
가중평균자본비용(WACC)	20.63%	
영구성장률(PGR)	1.00%	
가치분석		
추정기간 가치 (A)	(405)	
영구기간 가치 (B)	14,023	
사업의 가치 (C=A+B)	13,618	

Sensitivity Analysis of Enterprise Value				(UNIT: 백만원)
WACC \ PGR	0.50%	1.00%	1.50%	
	20.13%	13,985	14,289	14,610
20.63%	13,336	13,618	13,915	
21.13%	12,723	12,985	13,260	

II. Valuation Method

1. Approaches to Valuation

II. Valuation Method

1. Approaches to Valuation

기업가치 평가를 위한 일반적인 평가방법론으로는 이익기준 평가접근법, 시장기준 평가접근법 및 자산기준 평가접근법이 있으며, 대상회사의 특성을 고려하여 적절한 평가방법을 선택하였습니다.

	개념	장·단점
1 이익기준 평가접근법 (Income Approach)	이익기준 평가접근법은 미래의 이익이나 현금흐름을 자본화하거나 현재가치로 할인하여 주식가치를 평가하는 평가접근법으로, 미래현금흐름할인법(DCF Method: Discounted Cash Flow Method)이 주로 사용됨	미래의 이익창출 가능성이나 수익성 개선 가능성이 가치에 고려되어 있고 이론적으로 우수하며, 실무적으로 가장 보편적으로 사용되나, 추정에 주관적 요소가 개입될 가능성이 있음
2 시장기준 평가접근법 (Market Approach)	시장기준 평가접근법은 유사한 상장회사의 주가나 유사한 기업이나 주식의 거래를 참조하여 주식가치를 평가하는 평가접근법으로, 유사 상장기업 비교법과 유사 거래기업 비교법이 주로 사용됨	평가 방법이 단순하고 시장상황의 변동을 반영하며 보편적으로 사용되나, 동종 산업을 영위하는 유사 상장회사가 존재하지 않을 경우 적용이 어려움
3 자산기준 평가접근법 (Asset Approach)	기업이 현재 보유하고 있는 총자산을 기업가치로 보고 순자산의 가치를 자기자본의 가치로 평가하는 방법으로, 조정순자산법이 주로 사용됨	비교적 단순하고 객관적인 평가방법이나, 미래의 이익창출 가능성이나 수익성 개선 가능성이 가치에 고려되지 않음

본 평가에서는 회사와의 협의에 따라 이익기준 평가접근법 중 미래현금흐름할인법 (DCF Method: Discounted Cash Flow Method)을 적용하였습니다.

III. Valuation of the Target

1. Valuation Result & Sensitivity Analysis
2. Basic Assumptions & Cost of Capital (WACC)
3. Major Assumptions
4. Free Cash Flow
5. Details of Discounted Cash Flow

III. Valuation of the Target

1. Valuation Result & Sensitivity Analysis

회사가 제시한 사업계획을 기초로 현금흐름할인법(DCF법)을 적용하여 산출한 평가대상 사업의 기업가치는 약 13,618백만원으로 추정됩니다.

Enterprise Value based on Income Approach (DCF)

(UNIT: 백만원)

Category	Amount
투입변수	
평가기준일	2025-11-30
가중평균자본비용(WACC)	20.63%
영구성장률(PGR)	1.00%
가치분석	
추정기간 가치 (A)	(405)
영구기간 가치 (B)	14,023
사업의 가치 (C=A+B)	13,618
주식 수 (D) ^(*1)	65,586 주
주당 가치 (E=C/D)	207,633 KRW

(*1) 2025년 12월 말 기준, 총 발행주식수 71,566주에서 자기주식 5,980주를 차감한 수치입니다.

Sensitivity Analysis of Enterprise Value

(UNIT: 백만원)

WACC \ PGR	0.50%	1.00%	1.50%
20.13%	13,985	14,289	14,610
20.63%	13,336	13,618	13,915
21.13%	12,723	12,985	13,260

Sensitivity Analysis of Value Per Share

(UNIT: 원)

WACC \ PGR	0.50%	1.00%	1.50%
20.13%	198,532	202,673	207,028
20.63%	203,332	207,633	212,159
21.13%	180,884	184,460	188,211

Ⅲ. Valuation of the Target

2. Basic Assumptions & Cost of Capital (WACC)

DCF법 평가를 위한 기본전제 및 할인율은 다음과 같습니다.

Basic Assumptions						
Category		Details				
Valuation Method		현금흐름할인(DCF)법				
Valuation Date		2025년 11월 30일				
Projection Period		2026년 1월 1일 ~ 2030년 12월 31일까지				
PGR		1.0%				
Macro economic Indicators		외부전문기관(EIU)의 추정 기간별 거시경제지표				
		Year	2026	2027	2028	2029 2030
		Exchange Rate (KRW/USD)	1,423	1,420	1,412	1,406 1,397
		(Source: EIU Report, Nov. 2025)				
		Year	2026	2027	2028	2029 2030
		CPI Growth (World)	4.4%	3.9%	3.6%	3.4% 3.4%
		(Source: EIU Report, Dec. 2025)				
Corporate Tax		• 2025년 12월 국회 본회의에서 통과된 세율 적용				
		• 추정기간 동안 발생한 회계이익은 과세소득과 동일한 것으로 가정				

Discount Rate (WACC)		
Category	Value	Description
무위험이자율 (Rf)	3.35%	평가기준일 현재 과거 1년 평균 무위험이자율(*1)
리스크프리미엄 (Rp)	12.90%	과거 1년 평균 리스크프리미엄 (*1)
Unlevered Beta	0.71	유사회사 베타 평균(*2)
목표자본구조 (B/E)	43.87%	유사회사 평균 자본구조 적용
법인세율	22.00%	유사회사 평균 한계 법인세율
자기자본비용	26.34%	(Rf + Relevered beta(*3) x Rp+Specific Risk Premium(*4))
타인자본비용	9.74%	신용등급 BBB-, 무보증 회사채(*5)
WACC	20.63%	
(*1) Source: Bloomberg		
(*2) 유사회사: 현대모비스, 삼성전기, 모트렉스		
(*3) 하마다 모형 이용: Relevered Beta = Unlevered Beta x {1+(1-Tax Rate) x Target Capital Structure}		
(*4) Specific Risk Premium: 10.73%, Kroll Cost of Capital Navigator 2023 Valuation Handbook Decile 10z		
(*5) Source: 금융투자협회		

Ⅲ. Valuation of the Target

3. Major Assumptions

DCF법에 따른 기간별 현금흐름 추정을 위하여 적용된 계정별 주요 가정사항은 다음과 같습니다.

Topic	Input data	Assumption
Sales	'26: 59억원 → '30: 537억원 (CAGR: 73.8%)	회사가 제시한 사업계획 상 매출액을 반영
COGS	Ratio to Sales '26 ~ '30: 75.0%	회사가 제시한 사업계획 상 매출원가를 반영
SG&A	Ratio to Sales '26: 14.8% → '30: 9.4%	- 회사가 제시한 사업계획상 판매비및관리비를 반영 - 회사가 제시한 CapEx 계획 및 아래의 CapEx에 대한 가정을 반영해 추정한 감가상각비를 추가적으로 반영
CapEx	'26: 20억원 → '30: 4억원	- 회사가 제시한 자료를 반영하여 26년초 20억원에 대해 일시 투자를 가정 - 이후 CapEx는 전년도 감가상각비만큼 재투자하는 것으로 가정
Depreciation	'26: 4억원 → '30: 7억원	내용연수를 5년으로 가정하여 정액법으로 감가상각비 계산
NWC	매출채권회전일수: 45 일 매입채무회전일수: 45 일 재고자산회전일수: 76 일	- 회사가 제시한 순운전자본 운용 계획을 반영 - 매출채권 및 재고자산의 변동은 매출액, 매입채무 변동은 매출원가에 연동하는 것으로 가정

Ⅲ. Valuation of the Target

4. Free Cash Flow

기본전제, 할인율 및 계정별 주요 가정을 반영하여 추정한 대상회사의 추정 현금흐름은 다음과 같습니다.

(UNIT: 백만원)

Category	Forecast					
	2026	2027	2028	2029	2030	After 2030
Sales	5,891	13,348	21,434	37,470	53,715	54,252
% Growth		126.6%	60.6%	74.8%	43.4%	1.0%
COGS	4,418	10,011	16,076	28,102	40,286	40,689
% COGS	75.0%	75.0%	75.0%	75.0%	75.0%	75.0%
Gross Profit	1,473	3,337	5,359	9,367	13,429	13,563
SG&A	870	1,549	2,282	3,653	5,043	5,093
% SG&A	14.8%	11.6%	10.6%	9.7%	9.4%	9.4%
Operating Profit	603	1,788	3,077	5,714	8,386	8,470
% Margin	10.2%	13.4%	14.4%	15.3%	15.6%	15.6%
TAX	47	256	456	896	1,407	1,422
NOPLAT	266	1,008	1,717	3,277	5,090	5,141
Dep	398	481	567	656	746	-
CapEx	(1,992)	(415)	(429)	(442)	(449)	-
Change in WC	(1,408)	(1,782)	(1,933)	(3,833)	(3,883)	(128)
FCFF	(2,510)	(300)	627	859	2,976	6,500
Discount Factor	0.9034	0.7431	0.6160	0.5107	0.4234	0.4234
PV of FCFF	(2,267)	(223)	386	439	1,260	14,023

III. Valuation of the Target

5. Details of Discounted Cash Flow - The Business Plan

회사가 제시한 사업계획에 따른 매출액, 매출원가, 판매비및관리비 세부내역은 아래와 같습니다.

Projected Sales Revenue (2026-2030)					
(UNIT: 천 USD)					
Category	2026	2027	Forecast 2028	2029	2030
Software					
Hyundai (USA)	\$250	\$700	\$900	\$1,300	\$1,500
Module					
에이스뷰	\$950	\$1,500	\$2,200	\$3,300	\$3,800
고려웍스	\$180	\$350	\$600	\$850	\$950
Whole Solution					
싱가포르	\$500	\$750	\$1,380	\$1,600	\$1,800
유럽	\$160	\$200	\$350	\$500	\$800
미국	\$1,280	\$4,800	\$7,500	\$15,500	\$26,000
대만 / 일본	\$250	\$500	\$950	\$1,500	\$2,200
Total Revenue	\$3,570	\$8,800	\$13,880	\$24,550	\$37,050

The Business Plan (2026-2030)					
(UNIT: 천 USD)					
Category	2026	2027	Forecast 2028	2029	2030
Sales	\$3,570	\$8,800	\$13,880	\$24,550	\$37,050
COGS	\$2,785	\$6,864	\$10,826	\$19,149	\$28,899
Gross Profit	\$785	\$1,936	\$3,054	\$5,401	\$8,151
SG&A ^(*1)	\$286	\$704	\$1,110	\$1,964	\$2,964
Operating Profit	\$500	\$1,232	\$1,943	\$3,437	\$5,187

(*1) 감가상각비 제외

III. Valuation of the Target

5. Details of Discounted Cash Flow - DEP & CapEx

회사가 제시한 설비투자계획에 근거하여, 자산 유형별 CapEx 및 감가상각비를 추정하였습니다.

CapEx Investment Plan			(Unit: 억원)
Item	Description	Amount	
기술·소프트웨어·검증 중심 투자	시설 중심이 아닌 기술 중심의 CAPEX 집행	3	
OEM 양산용 투자	플릿(Fleet) 및 특장(Upfitter) 비즈니스 모델과의 전략적 연계	13	
그외 미국 현지 유무형 투자	미국 내 사업 운영 확대를 위한 유형 및 무형자산 취득	4	
합계		20	

(Source: 회사제시)

Depreciation						(Unit: 백만원)
Item	Forecast					
	2026	2027	2028	2029	2030	
기술·소프트웨어·검증 중심 투자	57	69	81	94	107	
OEM 양산용 투자	256	312	367	424	481	
그외 미국 현지 유무형 투자	85	104	122	141	161	
Total	398	485	570	659	749	

CapEx						(Unit: 백만원)
Item	Forecast					
	2026	2027	2028	2029	2030	
기술·소프트웨어·검증 중심 투자	285	62	61	63	65	
OEM 양산용 투자	1,281	277	276	284	287	
그외 미국 현지 유무형 투자	427	92	92	95	97	
Total	1,992	431	429	442	449	