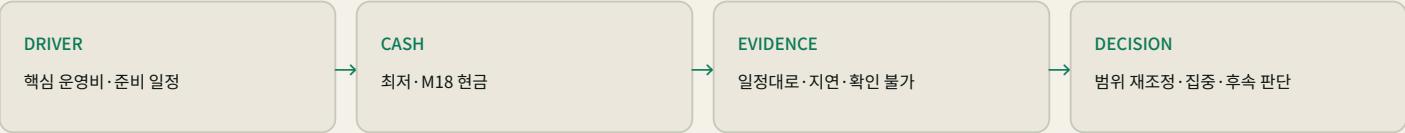


01 · DRIVER → CASH → EVIDENCE → DECISION

같은 18개월 계획도, 바뀐 드라이버에 따라 결정 시점이 달라집니다.

핵심 운영 현금 사용은 M7-M18에 +20%, 운영·인허가 준비는 +3개월입니다. 매출은 0이며 조건부 1.5억원은 자동 보전 수단이 아닙니다.



SUPPORTED STRESS DOWNSIDE	ACCEPTED P8 BASE	SUPPORTED OPTIONALITY UPSIDE																		
CHANGED DRIVERS - 핵심 운영 현금 사용 +20% · M7-M18 - 운영·인허가 준비 +3개월 - 매출 0 · 조건부 인출 0 <table><tr><th>MIN · KRW m</th><th>M18 · KRW m</th><th>HEADROOM</th></tr><tr><td>73.88</td><td>73.88</td><td>(6.12)</td></tr></table> READINESS · +3개월 M18 최저 · BREACH · 인출 0 MANAGEMENT DECISION 80m 하한 침해 전 낮은 우선순위 범위를 미루고 Core 지출과 준비 일정을 재통제합니다. CAPITAL CONSEQUENCE 규모화·다음 라운드 준비는 지연될 수 있습니다. 조건부 1.5억원은 독립 관문 충족 시에만 검토합니다.	MIN · KRW m	M18 · KRW m	HEADROOM	73.88	73.88	(6.12)	CHANGED DRIVERS - 승인 P8와 변화 없음 - 예비비 100%를 M18에 사용 - 매출 0 / 조건부 인출 0 <table><tr><th>MIN · KRW m</th><th>M18 · KRW m</th><th>HEADROOM</th></tr><tr><td>114.92</td><td>114.92</td><td>34.92</td></tr></table> EVIDENCE · 일정대로 M18 최저 · 조건부 인출 0 MANAGEMENT DECISION M3·M6·M9·M12 검토를 거쳐 M18에 후속 투자·확장 여부를 판단합니다. CAPITAL CONSEQUENCE M18의 네 증거와 현금 상태로 다음 라운드·확장 준비 여부를 결정합니다.	MIN · KRW m	M18 · KRW m	HEADROOM	114.92	114.92	34.92	CHANGED DRIVERS - 예비비 50%를 M18에 사용 - 증거 검토 ON SCHEDULE - M12 조기 집중 검토 <table><tr><th>MIN · KRW m</th><th>M18 · KRW m</th><th>HEADROOM</th></tr><tr><td>136.06</td><td>136.06</td><td>56.06</td></tr></table> EVIDENCE · 일정대로 M18 최저 · 조건부 인출 0 MANAGEMENT DECISION M12에 검증된 역량만 선택적으로 집중합니다. 창업자 중심 운영은 유지합니다. CAPITAL CONSEQUENCE 추가 헤드룸은 선택권이며 자금 증빙이 아닙니다. 조건부 1.5억원은 계속 미인출합니다.	MIN · KRW m	M18 · KRW m	HEADROOM	136.06	136.06	56.06
MIN · KRW m	M18 · KRW m	HEADROOM																		
73.88	73.88	(6.12)																		
MIN · KRW m	M18 · KRW m	HEADROOM																		
114.92	114.92	34.92																		
MIN · KRW m	M18 · KRW m	HEADROOM																		
136.06	136.06	56.06																		

INVESTOR TAKEAWAY

DOWNSIDE M18 현금 73.88m으로 80.00m 하한을 6.12m 밑돕니다. 하한 침해 전에 개입하며, 조건부 1.5억원은 자동 해법이 아닙니다. BASE는 승인된 운영 기준으로 유지됩니다.

DOWNSIDE M18 73.88m · SHORTFALL (6.12)m · BASE M18 114.92m · 모든 시나리오 매출 0 · 조건부 인출 0

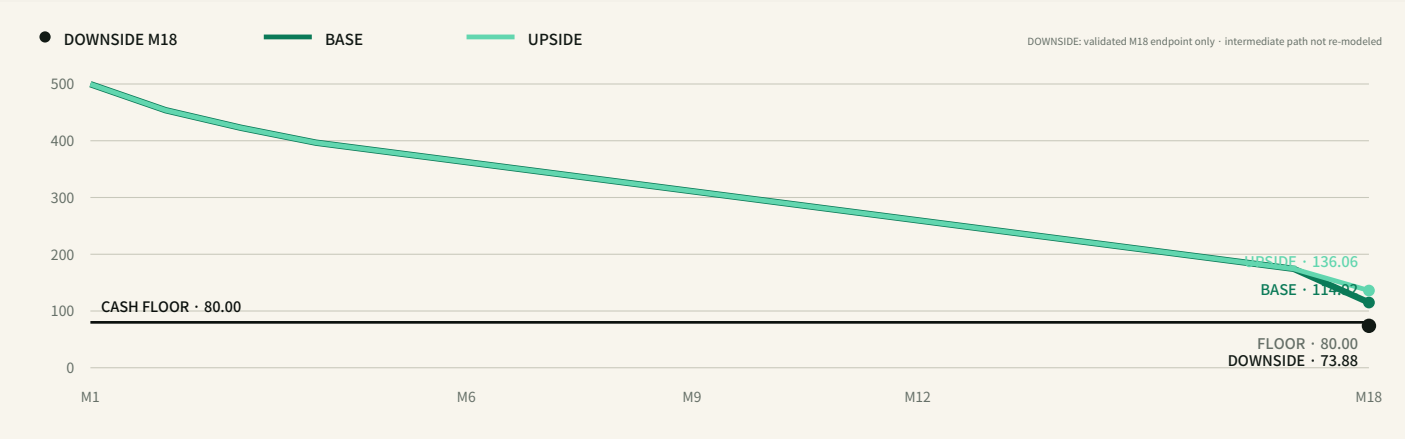
02 · DECISION TRIGGERS

현금과 준비 일정을 함께 바꾸는 하방 스트레스입니다.

핵심 운영비 압력이 현금을 직접 낮추고 운영·인허가 준비는 3개월 지연됩니다. 80.00m 하한 침해 전에 개입이 필요합니다.

월말 현금 경로 · KRW million

2026.10 - 2028.03



결정을 실제로 바꾸는 네 가지 드라이버

DRIVER	DOWNSIDE	BASE	UPSIDE	DECISION EFFECT
핵심 운영비	+20% · M7-M18	기준	기준	비용 재통제 / 범위 조정
운영·인허가 준비	+3개월	지연 없음	지연 없음	준비 회복 / 검토 조정
조건부 자본	0	0	0	승인·재원 확인 전 자동 인출 없음
매출	0	0	0	예측·하한 보장 플러그 아님

MILESTONE DECISION SPINE · 성공 KPI가 아니라 검토 시점

M3
준비
모델·데이터·현장검증

→ 현장
노형 9 + 연동 7 루프

→ DOWNSIDE
준비 +3개월
비용·범위 재통제

→ UPSIDE
검증된 역량 조기 집중

→ FINAL
현금 하한 + 대응 판단

CONDITIONAL KRW 150m · 세 관문이 모두 참여해야 합니다

01
증거 요건 충족

→ 필요 승인

→ 실제 재원 확인

→ 용도·시점 확정

→ 적격 인출

현재 세 시나리오 모두 증거 NO · 승인 NO · 재원 확인 NO · 인출 0. 트리거 충족만으로 자금이 확보됐다고 보지 않습니다.