

목 차

정 정 신 고 (보 고)	1
【 대표이사 등의 확인 】	216
증 권 신 고 서	217
【 대표이사 등의 확인 】	222
요약정보	224
1. 핵심투자위험	224
2. 모집 또는 매출에 관한 일반사항	248
제1부 모집 또는 매출에 관한 사항	250
I. 모집 또는 매출에 관한 일반사항	250
1. 공모개요	250
2. 공모방법	253
3. 공모가격 결정방법	262
4. 모집 또는 매출절차 등에 관한 사항	292
5. 인수 등에 관한 사항	310
II. 증권의 주요 권리내용	320
III. 투자위험요소	325
1. 사업위험	341
2. 회사위험	367
3. 기타위험	396
IV. 인수인의 의견(분석기관의 평가의견)	435
V. 자금의 사용목적	515
VI. 그 밖에 투자자보호를 위해 필요한 사항	520
제2부 발행인에 관한 사항	523
I. 회사의 개요	523
1. 회사의 개요	523
2. 회사의 연혁	529
3. 자본금 변동사항	532
4. 주식의 총수 등	533
5. 정관에 관한 사항	534
II. 사업의 내용	536
1. 사업의 개요	544
2. 주요 제품 및 서비스	546
3. 원재료 및 생산설비	548
4. 매출 및 수주상황	551
5. 위험관리 및 파생거래	555
6. 주요계약 및 연구개발활동	558
7. 기타 참고사항	563
III. 재무에 관한 사항	573
1. 요약재무정보	573
2. 연결재무제표	574
3. 연결재무제표 주석	579
4. 재무제표	613
5. 재무제표 주석	618
6. 배당에 관한 사항	650
7. 증권의 발행을 통한 자금조달에 관한 사항	653

7-1. 증권의 발행을 통한 자금조달 실적	653
7-2. 증권의 발행을 통해 조달된 자금의 사용실적	654
8. 기타 재무에 관한 사항	656
IV. 회계감사인의 감사의견 등	660
1. 외부감사에 관한 사항	660
2. 내부통제에 관한 사항	662
V. 이사회 등 회사의 기관에 관한 사항	664
1. 이사회에 관한 사항	664
2. 감사제도에 관한 사항	669
3. 주주총회 등에 관한 사항	671
VI. 주주에 관한 사항	675
VII. 임원 및 직원 등에 관한 사항	677
1. 임원 및 직원 등의 현황	677
2. 임원의 보수 등	680
VIII. 계열회사 등에 관한 사항	683
IX. 대주주 등과의 거래내용	685
X. 그 밖에 투자자 보호를 위하여 필요한 사항	686
1. 공시내용 진행 및 변경사항	686
2. 우발부채 등에 관한 사항	686
3. 제재 등과 관련된 사항	686
4. 작성기준일 이후 발생한 주요사항 등 기타사항	687
XI. 상세표	691
【 전문가의 확인 】	691
1. 전문가의 확인	691
2. 전문가와의 이해관계	692

정정 신고 (보고)

2024년 06월 04일

1. 정정대상 공시서류 : 증권신고서(지분증권)

2. 정정대상 공시서류의 최초제출일 : 2024년 05월 13일

[증권신고서 제출 및 정정 연혁]

제출일자	문서명	비고
2024.05.13	증권신고서(지분증권)	최초 제출일
2024.06.04	[정정] 증권신고서(지분증권)	1차정정("붉은 파란색")

금번 정정은 기재내용 추가 및 보완을 위한 자진정정으로서, 정정사항은 "붉은 파란색"으로 기재하였습니다. 기재정정사항은 하기의 정정사항을 확인하여 주시기 바라며, 정정에 따라 수요예측, 청약, 납입 등 공모 일정은 아래와 같이 변경됩니다.

구분	정정 전	정정 후	비고
수요예측 공고일	2024.06.03(월)	2024.06.24(월)	증권신고서 정정에 따른 공모일정 변경
수요예측일	2024.06.03(월) ~ 2024.06.10(월)	2024.06.24(월) ~ 2024.06.28(금)	
청약공고일	2024.06.12(수)	2024.07.03(수)	
청약기일	2024.06.12(수) ~ 2024.06.13(목)	2024.07.03(수) ~ 2024.07.04(목)	
배정공고일	2024.06.17(월)	2024.07.08(월)	
납입기일	2024.06.17(월)	2024.07.08(월)	

항목	정정요구·명령 관련 여부	정정사유	정정 전	정정 후
[요약정보]의 정정내용은 본 신고서 본문의 정정사항을 동일하게 반영하였으므로, 중복기재로 인해 별도 정오표를 작성하지 않으니 참고하시기 바랍니다.				
주요 용어 정정사항 및 단순 오타 등 문서 교정사항은 본문에 반영하였으며, 본 정정표에 별도로 기재하지 않았습니다.				
[제1부 모집 또는 매출에 관한 사항]				
I. 모집 또는 매출에 관한 일반사항				
1. 공모개요	-	기재사항 정정	(주1)	(주1)
3. 공모가격 결정방법 - 다. 수요예측에 관한 사항	-	기재사항 정정	(주2)	(주2)
4. 모집 또는 매출절차 등에 관한 사항 - 가. 모집 또는 매출 조건	-	기재사항 정정	(주3)	(주3)
4. 모집 또는 매출절차 등에 관한 사항 - 나. 모집 또는 매출의 절차	-	기재사항 정정	(주4)	(주4)
4. 모집 또는 매출절차 등에 관한 사항 - 다. 청약에 관한 사항	-	기재사항 정정	(주5)	(주5)
4. 모집 또는 매출절차 등에 관한 사항 - 라. 청약결과 배정에 관한 사항	-	기재사항 정정	(주6)	(주6)
4. 모집 또는 매출절차 등에 관한 사항 - 바. 주금납입장소	-	기재사항 정정	(주7)	(주7)
4. 모집 또는 매출절차 등에 관한 사항 - 사. 기타의 사항	-	기재사항 정정	(주8)	(주8)

III. 투자위험요소				
1. 사업위험 - 나. 주력시장 성장 둔화 위험	-	기재사항 정정	(주9)	(주9)
1. 사업위험 - 다. 목표시장 내 경쟁심화에 따른 위험	-	기재사항 정정	(주10)	(주10)
1. 사업위험 - 마. 신규제품 출시지연 위험	-	기재사항 정정	(주11)	(주11)
1. 사업위험 - 바. 특허 및 지적재산권 관련 위험	-	기재사항 정정	(주12)	(주12)
1. 사업위험 - 사. 주요 원재료 수급 관련 위험	-	기재사항 정정	(주13)	(주13)
1. 사업위험 - 아. 매출처 편중 위험	-	기재사항 추가	(주14)	(주14)
1. 사업위험 - 자. 각 국가의 정책 및 규제 변화에 따른 위험	-	기재사항 추가	(주15)	(주15)
2. 회사위험 - 가. 기술성장기업(기술특례상장) 상장요건 적용 위험	-	기재사항 정정	(주16)	(주16)
2. 회사위험 - 나. 관리종목 지정 및 상장폐지 위험	-	기재사항 정정	(주17)	(주17)
2. 회사위험 - 다. 수익성 관련 위험	-	기재사항 정정	(주18)	(주18)
2. 회사위험 - 사. 핵심인력 이탈 관련 위험	-	기재사항 정정	(주19)	(주19)
2. 회사위험 - 차. 상장이후 경영안정성에 대한 위험	-	기재사항 정정	(주20)	(주20)
2. 회사위험 - 카. 내부정보 관리 미흡 위험	-	기재사항 정정	(주21)	(주21)
2. 회사위험 - 타. 외부 기술이전 및 도입 계약에 따른 위험	-	기재사항 추가	(주22)	(주22)
2. 회사위험 - 파. 계속기업 불확실성에 관한 위험	-	기재사항 추가	(주23)	(주23)
3. 기타위험 - 나. 상장이후 유통물량 출회에 따른 위험	-	기재사항 정정	(주24)	(주24)
3. 기타위험 - 바. 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 미준수 및 공시 관련	-	기재사항 정정	(주25)	(주25)
3. 기타위험 - 어. 수요예측 경쟁률에 관한 주의사항	-	기재사항 정정	(주26)	(주26)
3. 기타위험 - 커. 추정 실적에 관한 위험	-	기재사항 정정	(주27)	(주27)
3. 기타위험 - 도. 청약자 유형별 배정비율 변동 가능성 존재	-	기재사항 정정	(주28)	(주28)
IV. 인수인의 의견(분석기관의 평가의견)				
2. 평가의 개요 - 나. 평가일정	-	기재사항 정정	(주29)	(주29)
2. 평가의 개요 - 다. 기업실사 이행사항 - (4) 기업실사 주요 일정 및 내용	-	기재사항 정정	(주30)	(주30)
3. 기업실사결과 및 평가내용 - 가. 영업상황 - (1) 시장의 규모 및 성장 잠재력	-	기재사항 정정	(주31)	(주31)
4. 공모가격에 대한 의견 - 가. 평가결과	-	기재사항 정정	(주32)	(주32)
4. 공모가격에 대한 의견 - 나. 희망공모가격액 산출 방법 - (나) 평가방법 선정	-	기재사항 정정	(주33)	(주33)
4. 공모가격에 대한 의견 - 다. 희망공모가격액의 산출	-	기재사항 정정	(주34)	(주34)
4. 공모가격에 대한 의견 - 라. 추정 당기순이익 산정내역	-	기재사항 정정	(주35)	(주35)
V. 자금의 사용목적				
2. 자금의 사용목적	-	기재사항 정정	(주36)	(주36)
[제2부 발행인에 관한 사항]				
I. 회사의 개요				
2. 회사의 연혁 - 나. 경영진 및 감사의 중요한 변동	-	기재사항 정정	(주37)	(주37)
V. 이사회 등 회사의 기관에 관한 사항				
2. 감사제도에 관한 사항 - 나. 감사의 인적사항	-	기재사항 정정	(주38)	(주38)
VI. 임원 및 직원 등에 관한 사항				
1. 임원 및 직원 등의 현황 - 가. 임원의 현황	-	기재사항 정정	(주39)	(주39)

(주1) 정정 전

1. 공모개요

(단위 : 원, 주)

증권의 종류		증권 수량	액면가액	모집(매출)가액	모집(매출)총액	모집(매출)방법
기명식 보통주		1,618,000	500	6,200	10,031,600,000	일반공모
인수인		증권의 종류	인수수량	인수금액	인수대가	인수방법
대표주관회사	대신증권	기명식 보통주	1,618,000	10,031,600,000	619,952,880	총액인수
청약기일			납입기일	청약공고일	배정공고일	배정기준일
2024년 06월 12일 ~ 2024년 06월 13일			2024년 06월 17일	2024년 06월 12일	2024년 06월 17일	-

- 주1) 모집(매출) 예정가액(이하 "공모희망가액"이라 한다.)과 관련된 내용은 「제1부 모집 또는 매출에 관한 사항」 - 「IV. 인수인의 의견(분석기관의 의견)」의 「4. 공모가격에 대한 의견」 부분을 참조하시기 바랍니다.
- 주2) 단위당 모집(매출)가액, 모집(매출)총액, 인수금액, 인수대가 등은 제시 공모희망가액인 6,200원 ~ 7,700원 중 최저가액인 6,200원 기준입니다.
- 주3) 모집(매출)가액의 확정(이하 "확정공모가액"이라 한다)은 청약일 전에 실시하는 수요예측 결과를 반영하여 대표주관회사인 대신증권(주)와 발행회사인 (주)엑셀세라퓨틱스가 합의하여 1주당 확정공모가액을 최종 결정할 예정이며, 모집(매출)가액 확정시 정정신고서를 제출할 예정입니다.
- 주4) 「증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정」 제2-3조제2항제1호에 따라 정정신고서 상의 공모주식수는 금번 제출한 증권신고서의 공모할 증권수의 100분의 80 이상과 100분의 120이하에 해당하는 증권수로 변경가능합니다.

청약일 :

① 우리사주조합 청약일 : 2024년 06월 12일 (1일간)

② 기관투자자 청약일 : 2024년 06월 12일 ~ 13일 (2일간)

③ 일반청약자 청약일 : 2024년 06월 12일 ~ 13일 (2일간)

우리사주조합의 청약은 청약 초일인 2024년 06월 12일에 실시되고, 기관투자자 및 일반청약자의 청약은 2024년 6월 12일부터 2024년 6월 13일까지 이틀간 실시됨에 유의하시기 바라며, 상기 청약일 및 납입일 등 일정은 효력발생일의 변경 및 회사 상황, 주식시장 상황 등에 따라 변경될 수 있습니다. 한편, 금번 공모의 경우 일반청약자가 각 청약사무취급처에 개설된 계좌에 동시에 청약하는 중복청약 및 하나의 청약사무취급처에 개설된 복수의 계좌를 이용하는 이중청약을 할 수 없으며, 일반청약자가 중복청약을 하는 경우 청약 수량과 관계없이 가장 먼저 접수된 청약만을 유효한 것으로 인정하며, 이중청약을 하는 경우에는 그 전부를 청약하지 않은 것으로 간주하오니, 이 점 유의하시기 바랍니다. 중복청약의 적격청약 기준은 아래와 같습니다.

주5)

순서	중복청약의 적격청약 기준
1	청약시간 순으로 가장 우선한 청약
2	(청약 시간이 동일한 경우. 청약 시간을 확인할 수 없는 경우를 포함한다) 일반청약자의 청약금액이 큰 인수회사의 청약
3	(청약 시간 및 일반청약자의 청약금액이 동일한 경우) 청약 건수가 가장 적은 인수회사의 청약

증권금융회사는 중복청약의 적격청약 기준에 부합되지 않는 나머지 청약을 부적격한 청약으로 판단하여, 대표주관사에 청약 마감일 다음날까지 통보하여야 하며 대표주관사는 증권금융회사로부터 부적격한 청약으로 통보 받은 청약에 대해서 공모주식을 배정하지 아니하여야 합니다. 또한 해당 청약증거금의 반환은 증권금융회사의 통보 이후에 진행되어야 합니다.

※ 상기의 일정은 효력발생일의 변경 및 회사 상황, 주식시장 상황에 따라 변경될 수 있음에 유의하시기 바랍니다.

주6)

기관투자자와 일반청약자의 청약 후 최종 미청약 물량에 대해 인수하고자 하는 기관투자자의 경우, 청약 종료 후 배정 전까지 추가로 청약할 수 있습니다.

본 주식은 코스닥시장 상장을 목적으로 모집하는 것으로 2023년 10월 31일 상장예비심사신청서를 제출하여 2024년 05월 09일 한국거래소로부터 '사후 이행사항'을 제외하고 신규상장 예비심사 승인을 받았습니다.

- '사후 이행사항': 신규상장신청일(모집 또는 매출의 완료일)까지 「코스닥시장 상장규정」 제28조제1항제1호 (주식의 분산)의 요건을 구비하여야 함.

주7)

따라서, 금번 공모를 통해 신규상장신청일까지 '사후 이행사항'을 충족하면 본 주식은 코스닥 시장에 상장되어 거래할 수 있게 되지만, 만일 일부 요건이라도 충족하지 못하거나 상장재심사 사유에 해당되어 재심사 승인을 받지 못할 경우 본 주식은 코스닥시장에서 거래할 수 없어 환금성에 큰 제약을 받을 수도 있음을 유의하시기 바랍니다.

인수대가는 총 조달금액(공모금액 및 상장주선인의 의무인수 금액을 합산한 금액)의 6.0%에 해당하는 금액입니다. 상기 인수대가는 발행회사와 대표주관회사가 협의하여 제시한 공모희망가액 범위(6,200원 ~ 7,700원)의 최저가액인 6,200원 기준이며, 향후 수요예측 이후 결정되는 확정공모가액에 따라 변동될 수 있습니다. 또한 이와 별도로 발행회사는 대표주관회사에게 상장 관련 업무 성실도, 기여도 등을 종합적으로 감안하여 성과수수료를 지급할 수 있습니다.

주8)

금번 공모시 「코스닥시장 상장규정」 제13조제5항에 의해 상장주선인인 대신증권(주)은 공모물량의 3%(취득금액이 10억원을 초과하는 경우에는 10억원에 해당하는 수량)를 당해 모집(매출)하는 가격과 동일한 가격으로 취득하여야 합니다. 그 세부 내역은 다음과 같습니다.

주9)	취득자	증권의 종류	취득수량	취득금액 (주11)	비고
	대신증권(주)	기명식 보통주	48,540 주	300,948,000 원	「코스닥시장 상장규정」에 따른 상장주선인의 의무 취득분
	합 계		48,540 주	300,948,000 원	

- 상기 취득분은 모집(매출)주식과는 별도로 신주가 발행되어 상장주선인이 취득하게 됩니다. 단, 모집(매출)하는 물량의 청약이 미달될 경우에는 주식수가 변동될 수 있습니다. 관련된 내용은 『제1부 모집 또는 매출에 관한 사항』 - 『1. 모집 또는 매출에 관한 일반사항』의 『5. 인수 등에 관한 사항』 부분을 참조하시기 바랍니다.

- 취득금액은 「코스닥시장 상장규정」 상 모집·매출하는 가격과 동일한 가격으로 취득하여야 하며 상기 취득금액은 대표주관회사와 발행회사가 협의하여 제시한 공모희망가 6,200원 ~ 7,700원 중 최저가격인 6,200원 기준입니다.

주10) 금번 공모에서 청약 미달이 발생하여 상장주선인이 자기의 계산으로 잔여주식을 인수하는 경우 상장주선인의 의무 취득분(공모희망가액 하단 6,200원 기준 48,540주)에서 잔여주식 인수 수량만큼을 차감한 수량의 주식을 취득하게 됩니다. 또한, 모집·매출하는 물량 중 청약 미달이 100분의 3(취득금액이 10억원을 초과하는 경우에는 10억원에 해당하는 수량) 이상 발생하여 상장주선인이 이를 인수할 경우 상장주선인이 추가로 취득하여야 하는 의무 취득분이 없을 수 있습니다.

주11) 금번 공모에서는 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제10조의3(환매청구권) 제1항 각호에 해당하는 사항이 존재하지 않으나, 투자자 보호를 고려하여 일반청약자에게 공모주식을 인수회사에 매도할 수 있는 권리(이하 "환매청구권"이라 한다)를 부여합니다. 관련 내용은 『제1부 모집 또는 매출에 관한 사항 - 1. 모집 또는 매출에 관한 일반사항 - 5. 인수 등에 관한 사항』 부분을 참고하시기 바랍니다.

(주1) 정정 후

1. 공모개요

(단위 : 원, 주)

증권의 종류		증권 수량	액면가액	모집(매출)가액	모집(매출)총액	모집(매출)방법
기명식 보통주		1,618,000	500	6,200	10,031,600,000	일반공모
인수인		증권의 종류	인수수량	인수금액	인수대가	인수방법
대표주관회사	대신증권	기명식 보통주	1,618,000	10,031,600,000	619,952,880	총액인수
청약기일			납입기일	청약공고일	배정공고일	배정기준일
2024년 07월 03일 ~ 2024년 07월 04일			2024년 07월 08일	2024년 07월 03일	2024년 07월 08일	-

주1) 모집(매출) 예정가액(이하 "공모희망가액"이라 한다.)과 관련된 내용은 「제1부 모집 또는 매출에 관한 사항」 - 「IV. 인수인의 의견(분석기관의 의견)」의 「4. 공모가격에 대한 의견」 부분을 참조하시기 바랍니다.

주2) 단위당 모집(매출)가액, 모집(매출)총액, 인수금액, 인수대가 등은 제시 공모희망가액인 6,200원 ~ 7,700원 중 최저가격인 6,200원 기준입니다.

주3) 모집(매출)가액의 확정(이하 "확정공모가액"이라 한다)은 청약일 전에 실시하는 수요예측 결과를 반영하여 대표 주관회사인 대신증권(주)와 발행회사인 (주)엑셀세라퓨틱스가 합의하여 1주당 확정공모가액을 최종 결정할 예정이며, 모집(매출)가액 확정시 정정신고서를 제출할 예정입니다.

주4) 「증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정」 제2-3조제2항제1호에 따라 정정신고서 상의 공모주식수는 금번 제출한 증권신고서의 공모할 증권수의 100분의 80 이상과 100분의 120이하에 해당하는 증권수로 변경가능합니다.

청약일 :

① 우리사주조합 청약일 : 2024년 07월 03일 (1일간)

② 기관투자자 청약일 : 2024년 07월 03일 ~ 04일 (2일간)

③ 일반청약자 청약일 : 2024년 07월 03일 ~ 04일 (2일간)

우리사주조합의 청약은 청약 초일인 2024년 7월 3일에 실시되고, 기관투자자 및 일반청약자의 청약은 2024년 7월 3일부터 2024년 7월 4일까지 이틀간 실시됨에 유의하시기 바라며, 상기 청약일 및 납입일 등 일정은 효력발생일의 변경 및 회사 상황, 주식시장 상황 등에 따라 변경될 수 있습니다. 한편, 금번 공모의 경우 일반청약자가 각 청약사무취급처에 개설된 계좌에 동시에 청약하는 중복청약 및 하나의 청약사무취급처에 개설된 복수의 계좌를 이용하는 이중청약을 할 수 없으며, 일반청약자가 중복청약을 하는 경우 청약 수량과 관계없이 가장 먼저 접수된 청약만을 유효한 것으로 인정하며, 이중청약을 하는 경우에는 그 전부를 청약하지 않은 것으로 간주하오니, 이 점 유의하시기 바랍니다. 중복청약의 적격청약 기준은 아래와 같습니다.

주5)

순서	중복청약의 적격청약 기준
1	청약시간 순으로 가장 우선한 청약
2	(청약 시간이 동일한 경우, 청약 시간을 확인할 수 없는 경우를 포함한다) 일반청약자의 청약금액이 큰 인수회사의 청약
3	(청약 시간 및 일반청약자의 청약금액이 동일한 경우) 청약 건수가 가장 적은 인수회사의 청약

증권금융회사는 중복청약의 적격청약 기준에 부합되지 않는 나머지 청약을 부적격한 청약으로 판단하여, 대표 주관사에 청약 마감일 다음날까지 통보하여야 하며 대표주관사는 증권금융회사로부터 부적격한 청약으로 통보 받은 청약에 대해서 공모주식을 배정하지 아니하여야 합니다. 또한 해당 청약증거금의 반환은 증권금융회사의 통보 이후에 진행되어야 합니다.

※ 상기의 일정은 효력발생일의 변경 및 회사 상황, 주식시장 상황에 따라 변경될 수 있음에 유의하시기 바랍니다.

주6)

기관투자자와 일반청약자의 청약 후 최종 미청약 물량에 대해 인수하고자 하는 기관투자자의 경우, 청약 종료 후 배정 전까지 추가로 청약할 수 있습니다.

본 주식은 코스닥시장 상장을 목적으로 모집하는 것으로 2023년 10월 31일 상장예비심사신청서를 제출하여 2024년 05월 09일 한국거래소로부터 '사후 이행사항'을 제외하고 신규상장 예비심사 승인을 받았습니다.

- '사후 이행사항': 신규상장신청일(모집 또는 매출의 완료일)까지 「코스닥시장 상장규정」 제28조제1항제1호 (주식의 분산)의 요건을 구비하여야 함.

주7)

따라서, 금번 공모를 통해 신규상장신청일까지 '사후 이행사항'을 충족하면 본 주식은 코스닥 시장에 상장되어 거래할 수 있게 되지만, 만일 일부 요건이라도 충족하지 못하거나 상장재심사 사유에 해당되어 재심사 승인을 받지 못할 경우 본 주식은 코스닥시장에서 거래할 수 없어 환금성에 큰 제약을 받을 수도 있음을 유의하시기 바랍니다.

주8) 인수대가는 총 조달금액(공모금액 및 상장주선인의 의무인수 금액을 합산한 금액)의 6.0%에 해당하는 금액입니다. 상기 인수대가는 발행회사와 대표주관회사가 협의하여 제시한 공모희망가액 범위(6,200원 ~ 7,700원)의 최저가액인 6,200원 기준이며, 향후 수요예측 이후 결정되는 확정공모가액에 따라 변동될 수 있습니다. 또한 이와 별도로 발행회사는 대표주관회사에게 상장 관련 업무 성실도, 기여도 등을 종합적으로 감안하여 성과수수료를 지급할 수 있습니다.

금번 공모시 「코스닥시장 상장규정」 제13조제5항에 의해 상장주선인인 대신증권(주)은 공모물량의 3%(취득금액이 10억원을 초과하는 경우에는 10억원에 해당하는 수량)를 당해 모집(매출)하는 가액과 동일한 가격으로 취득하여야 합니다. 그 세부 내역은 다음과 같습니다.

취득자	증권의 종류	취득수량	취득금액 주11)	비고
대신증권(주)	기명식 보통주	48,540 주	300,948,000 원	「코스닥시장 상장규정」에 따른 상장주선인의 의무 취득분
합 계		48,540 주	300,948,000 원	

주9) - 상기 취득분은 모집(매출)주식과는 별도로 신주가 발행되어 상장주선인이 취득하게 됩니다. 단, 모집(매출)하는 물량의 청약이 미달될 경우에는 주식수가 변동될 수 있습니다. 관련된 내용은 『제1부 모집 또는 매출에 관한 사항』 - 『1. 모집 또는 매출에 관한 일반사항』의 『5. 인수 등에 관한 사항』 부분을 참조하시기 바랍니다.
- 취득금액은 「코스닥시장 상장규정」 상 모집·매출하는 가격과 동일한 가격으로 취득하여야 하며 상기 취득금액은 대표주관회사와 발행회사가 협의하여 제시한 공모희망가 6,200원 ~ 7,700원 중 최저가액인 6,200원 기준입니다.

주10) 금번 공모에서 청약 미달이 발생하여 상장주선인이 자기의 계산으로 잔여주식을 인수하는 경우 상장주선인의 의무 취득분(공모희망가액 하단 6,200원 기준 48,540주)에서 잔여주식 인수 수량만큼을 차감한 수량의 주식을 취득하게 됩니다. 또한, 모집·매출하는 물량 중 청약 미달이 100분의 3(취득금액이 10억원을 초과하는 경우에는 10억원에 해당하는 수량) 이상 발생하여 상장주선인이 이를 인수할 경우 상장주선인이 추가로 취득하여야 하는 의무 취득분이 없을 수 있습니다.

주11) 금번 공모에서는 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제10조의3(환매청구권) 제1항 각호에 해당하는 사항이 존재하지 않으나, 투자자 보호를 고려하여 일반청약자에게 공모주식을 인수회사에 매도할 수 있는 권리(이하 "환매청구권"이라 한다)를 부여합니다. 관련 내용은 『제1부 모집 또는 매출에 관한 사항 - 1. 모집 또는 매출에 관한 일반사항 - 5.인수 등에 관한 사항』 부분을 참고하시기 바랍니다.

(주2) 정정 전

다. 수요예측에 관한 사항

(1) 수요예측 공고 및 수요예측 일시

구분	내용	비고
공고 일시	2024년 06월 03일(월)	(주1)
기업 IR	2024년 05월 28일(화) ~ 2024년 06월 04일(화)	(주2)
수요예측 일시	2024년 06월 03일(월) ~ 2024년 06월 10일(월)	(주3)
공모가액 확정공고	2024년 06월 11일(화)	-
문의처	대신증권(주)(☎ 02-769-2731, 02-769-2634)	-

- 주1) 수요예측 안내공고는 2024년 06월 03일 대표주관회사인 대신증권(주)의 홈페이지(www.daishin.com)에 게시함으로써 개별통지에 갈음합니다.
- 주2) 본 공모와 관련한 기업 IR 시간 및 장소는 추후 통지할 예정입니다.
수요예측 마감시각은 한국시간 기준 2024년 06월 10일(월) 17:00 임을 유의하시기바랍니다.
- 주3) 다. 수요예측 마감시각 이후에는 수요예측 참여, 정정 및 취소가 불가능하오니 접수마감시간을 엄수해 주시기 바랍니다.
- 주4) 상기 일정은 추후 공모 및 상장 일정에 따라서 변동될 수 있음을 유의하시기 바랍니다.

(중략)

(7) 수요예측 접수일시 및 방법

대표주관회사를 통한 수요예측 접수기간, 접수처 및 연락처는 다음과 같습니다.

구분	내용
접수기간	2024년 06월 03일(월) ~ 2024년 06월 10일(월)
접수시간	09:00 ~ 17:00
접수방법	인터넷 접수
접수장소	대신증권(주) 홈페이지(www.daishin.com)
문의처	대신증권(주)(☎ 02-769-2731, 02-769-2634)

※ 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.

(주2) 정정 후

다. 수요예측에 관한 사항

(1) 수요예측 공고 및 수요예측 일시

구분	내용	비고
공고 일시	2024년 06월 24일(월)	(주1)
기업 IR	2024년 06월 19일(수) ~ 2024년 06월 26일(수)	(주2)
수요예측 일시	2024년 06월 24일(월) ~ 2024년 06월 28일(금)	(주3)
공모가액 확정공고	2024년 07월 02일(화)	-
문의처	대신증권(주)(☎ 02-769-2731, 02-769-2634)	-

- 주1) 수요예측 안내공고는 2024년 06월 24일 대표주관회사인 대신증권(주)의 홈페이지(www.daishin.com)에 게시함으로써 개별통지에 갈음합니다.
- 주2) 본 공모와 관련한 기업 IR 시간 및 장소는 추후 통지할 예정입니다.

- 수요예측 마감시각은 한국시간 기준 **2024년 06월 28일(금)** 17:00 임을 유의하시기 바랍니다
- 주3) 다. 수요예측 마감시각 이후에는 수요예측 참여, 정정 및 취소가 불가능하오니 접수마감시간을 엄수해 주시기 바랍니다.
- 주4) 상기 일정은 추후 공모 및 상장 일정에 따라서 변동될 수 있음을 유의하시기 바랍니다.

(중략)

(7) 수요예측 접수일시 및 방법

대표주관회사를 통한 수요예측 접수기간, 접수처 및 연락처는 다음과 같습니다.

구분	내용
접수기간	2024년 06월 24일(월) ~ 2024년 06월 28일(금)
접수시간	09:00 ~ 17:00
접수방법	인터넷 접수
접수장소	대신증권(주) 홈페이지(www.daishin.com)
문의처	대신증권(주)(☎ 02-769-2731, 02-769-2634)

(주3) 정정 전

가. 모집 또는 매출 조건

항목			내용
모집 또는 매출주식의 수			기명식 보통주 1,618,000주
주당 모집가액 또는 매출가액	예정가액		6,200원, 주1)
	확정가액		-
모집총액 또는 매출총액	예정가액		10,031,600,000원
	확정가액		-
청약 단위			주2)
청약기일 주3)	기관투자자 (고위험고수익투자신탁등 포함)	개시일	2024년 06월 12일(수)
		종료일	2024년 06월 13일(목)
	일반투자자	개시일	2024년 06월 12일(수)
		종료일	2024년 06월 13일(목)
	우리사주조합	개시일	2024년 06월 12일(수)
		종료일	2024년 06월 12일(수)
청약증거금 주4)	기관투자자 (고위험고수익투자신탁등 포함)		0%
	일반투자자		50%
	우리사주조합		100%

주당 모집 및 매출가액 :

- 주1) 대표주관회사인 대신증권(주)와 발행회사인 주식회사 엑셀세라퓨틱스가 협의하여 제시한 희망공모가액 중 최저가액입니다. 청약일 전 대표주관회사인 대신증권(주)가 수요예측을 실시하며, 동 수요예측 결과를 감안하여 대표주관회사인 대신증권(주)와 주식회사 엑셀세라퓨틱스가 협의한 후 주당 확정공모가액을 최종 결정할 예정입니다.

청약단위 :

- ① 기관투자자(고위험고수익투자신탁등, 벤처기업투자신탁 포함)의 청약단위는 1주로 합니다.
- ② 일반청약자는 대표주관회사인 대신증권(주)의 본·지점에서 청약이 가능합니다. 청약단위는 아래 "다. 청약방법 - (5) 일반청약자의 청약단위"를 참조해 주시기 바라며, 기타사항은 투명하고 공정하게 정하여 공시한 방법에 의합니다.
- 주2) ③ 기관투자자의 청약은 수요예측에 참여하여 물량을 배정받은 수량 단위로 하며, 청약 미달을 고려하여 추가 청약을 하고자 하는 기관투자자는 "각 기관별로 법령 등에 의한 투자한도 잔액을 확정공모가액으로 나눈 주식수"와 수요예측 최고 참여한도중 작은 주식수로 하여 1주 단위로 추가 청약할 수 있습니다. 세부적인 내용은 「제1부 모집 또는 매출에 관한 사항」 - 「1. 모집 또는 매출에 관한 일반사항」 - 「3. 공모가격 결정방법」 - 「다. 수요예측에 관한 사항」 - 「(10) 대표주관회사의 수요예측기준, 절차 및 배정방법」 부분을 참고하시기 바랍니다.
- ④ 일반청약자의 청약자격 및 배정기준은 「제1부 모집 또는 매출에 관한 사항」 - 「1. 모집 또는 매출에 관한 일반 사항」 - 「4. 모집 또는 매출절차 등에 관한 사항」 - 「다. 청약에 관한 사항」 및 「라. 청약결과 배정방법」 부분 참고하시기 바랍니다.

청약기일 :

- 주3) 기관투자자, 일반청약자의 청약 후 최종 미청약 물량에 대해 인수하고자 하는 기관투자자(고위험고수익투자신탁등 포함)의 경우 납입 이전 추가로 청약을 할 수 있습니다.
- ※ 상기의 일정은 효력발생일의 변경 및 회사 상황, 주식시장 상황에 따라 변경될 수 있음에 유의하시기 바랍니다.

청약증거금 :

- ① 우리사주조합의 청약증거금은 청약금액의 100%로 합니다.
- ② 일반청약자의 청약증거금은 청약금액의 50%로 합니다.
- ④ 기관투자자의 청약증거금은 없습니다.
- ③ 일반청약자의 청약증거금은 주금납입기일(2024년 6월 17일)에 주금납입금으로 대체하되, 청약증거금이 납입주금에 미달하여 주금납입기일까지 당해 청약자로부터 그 미달금액을 받지 못한 때에는 미달금액에 해당하는 배정주식은 총액인수계약서에서 정하는 바에 따라 인수인이 자기계산으로 인수하며, 초과 청약증거금이 있는 경우 이를 환불일(확인)에 반환합니다. 이 경우 청약증거금은 무이자로 합니다.
- 주4) ⑤ 기관투자자는 금번 공모에 있어 청약증거금이 면제되는 바, 청약하여 배정받은 물량의 100%에 해당하는 금액을 납입일인(2024년 6월 17일 08:00 ~ 13:00(한국시간 기준) 사이)에 대표주관회사인 대신증권(주)에 납입하여야 하며, 동 납입 금액은 주금납입기일에 주금납입금으로 대체됩니다. 한편, 동 납입금액이 기관투자자가 청약하여 배정받은 주식의 납입금액에 미달할 경우에는 인수회사가 그 미달 금액에 해당하는 주식을 총액인수계약서에서 정하는 바에 따라 자기계산으로 인수합니다.

청약취급처 :

- 주5) ① 우리사주조합 : 대신증권(주) 본 · 지점
 ② 기관투자자 : 대신증권(주) 본 · 지점
 ③ 일반청약자 : 대신증권(주) 본 · 지점

분산요건 미 충족 시 청약증거금이 납입주금에 초과하였으나 「코스닥시장 상장규정」 제 28조제1항제1호에 의한 "주식분산요건"의 미충족사유 발생 시 대표주관회사는 발행회사와 협의를 통하여 주식분산요건을 충족하기 위한 추가 신주 공모여부를 결정합니다. 또한 청약

- 주6) 증거금이 납입주금에 미달하고 "주식분산요건"의 미충족사유 발생 시 대표주관회사는 발행 회사와 협의를 통하여 재공모 및 신규상장 취소 여부를 결정합니다. 청약 이후 분산요건 미 충족으로 신규상장을 못할 경우, 경과이자 는 청약자에게 반환되지 않으며, 상기의 사유로 추가적인 신주 공모의 가능성과 신규상장취소의 가능성은 존재함을 유의하시기 바랍니다.

(주3) 정정 후

가. 모집 또는 매출 조건

항목			내용
모집 또는 매출주식의 수			기명식 보통주 1,618,000주
주당 모집가액 또는 매출가액	예정가액		6,200원, 주1)
	확정가액		-
모집총액 또는 매출총액	예정가액		10,031,600,000원
	확정가액		-
청약 단위			주2)
청약기일 주3)	기관투자자 (고위험고수익투자신탁등 포함)	개시일	2024년 07월 03일(수)
		종료일	2024년 07월 04일(목)
	일반투자자	개시일	2024년 07월 03일(수)
		종료일	2024년 07월 04일(목)
	우리사주조합	개시일	2024년 07월 03일(수)
		종료일	2024년 07월 03일(수)
청약증거금 주4)	기관투자자 (고위험고수익투자신탁등 포함)		0%
	일반투자자		50%
	우리사주조합		100%
납입기일			2024년 07월 08일(월)

주당 모집 및 매출가액 :

- 주1) 대표주관회사인 대신증권(주)와 발행회사인 주식회사 엑셀세라퓨틱스가 협의하여 제시한 희망공모가액 중 최저가액입니다. 청약일 전 대표주관회사인 대신증권(주)가 수요예측을 실시 하며, 동 수요예측 결과를 감안하여 대표주관회사인 대신증권(주)와 주식회사 엑셀세라퓨틱 스가 협의한 후 주당 확정공모가액을 최종 결정할 예정입니다.

청약단위 :

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

② 일반청약자는 대표주관회사인 대신증권(주)의 본·지점에서 청약이 가능합니다. 청약단위는 아래 "다. 청약방법 - (5) 일반청약자의 청약단위"를 참조해 주시기 바라며, 기타사항은 투명하고 공정하게 정하여 공시한 방법에 의합니다.

주2)

③ 기관투자자의 청약은 수요예측에 참여하여 물량을 배정받은 수량 단위로 하며, 청약 미달을 고려하여 추가 청약을 하고자 하는 기관투자자는 "각 기관별로 법령 등에 의한 투자한도 잔액을 확정공모가액으로 나눈 주식수"와 수요예측 최고 참여한도 중 작은 주식수로 하여 1주 단위로 추가 청약할 수 있습니다. 세부적인 내용은 「제1부 모집 또는 매출에 관한 사항」 - 「1. 모집 또는 매출에 관한 일반사항」 - 「3. 공모가격 결정방법」 - 「다. 수요예측에 관한 사항」 - 「(10) 대표주관회사의 수요예측 기준, 절차 및 배정방법」 부분을 참고하시기 바랍니다.

④ 일반청약자의 청약자격 및 배정기준은 「제1부 모집 또는 매출에 관한 사항」 - 「1. 모집 또는 매출에 관한 일반 사항」 - 「4. 모집 또는 매출절차 등에 관한 사항」 - 「다. 청약에 관한 사항」 및 「라. 청약결과 배정방법」 부분 참고하시기 바랍니다.

청약기일 :

주3)

기관투자자, 일반청약자의 청약 후 최종 미청약 물량에 대해 인수하고자 하는 기관투자자(고위험고수익투자신탁등 포함)의 경우 납입 이전 추가로 청약을 할 수 있습니다.

※ 상기의 일정은 효력발생일의 변경 및 회사 상황, 주식시장 상황에 따라 변경될 수 있음에 유의하시기 바랍니다.

청약증거금 :

① 우리사주조합의 청약증거금은 청약금액의 100%로 합니다.

② 일반청약자의 청약증거금은 청약금액의 50%로 합니다.

④ 기관투자자의 청약증거금은 없습니다.

주4)

③ 일반청약자의 청약증거금은 주금납입기일(2024년 7월 8일)에 주금납입금으로 대체하되, 청약증거금이 납입주금에 미달하여 주금납입기일까지 당해 청약자로부터 그 미달금액을 받지 못한 때에는 미달금액에 해당하는 배정주식은 총액인수계약서에서 정하는 바에 따라 인수인이 자기계산으로 인수하며, 초과 청약증거금이 있는 경우 이를 환불일(확인)에 반환합니다. 이 경우 청약증거금은 무이자로 합니다.

⑤ 기관투자자는 금번 공모에 있어 청약증거금이 면제되는 바, 청약하여 배정받은 물량의 100%에 해당하는 금액을 납입일인(2024년 7월 8일 08:00 ~ 13:00(한국시간 기준) 사이에 대표주관회사인 대신증권(주)에 납입하여야 하며, 동 납입 금액은 주금납입기일에 주금납입금으로 대체됩니다. 한편, 동 납입금액이 기관투자자가 청약하여 배정받는 주식의 납입금액에 미달할 경우에는 인수회사가 그 미달 금액에 해당하는 주식을 총액인수계약서에서 정하는 바에 따라 자기계산으로 인수합니다.

청약취급처 :

주5)

① 우리사주조합 : 대신증권(주) 본·지점

② 기관투자자 : 대신증권(주) 본·지점

③ 일반청약자 : 대신증권(주) 본·지점

주6) 분산요건 미 충족 시 청약증거금이 납입주금에 초과하였으나 「코스닥시장 상장규정」 제 28조제1항제1호에 의한 "주식분산요건"의 미충족사유 발생 시 대표주관회사는 발행회사와 협의를 통하여 주식분산요건을 충족하기 위한 추가 신주 공모여부를 결정합니다. 또한 청약 증거금이 납입주금에 미달하고 "주식분산요건"의 미충족사유 발생 시 대표주관회사는 발행 회사와 협의를 통하여 재공모 및 신규상장 취소 여부를 결정합니다. 청약 이후 분산요건 미 충족으로 신규상장을 못할 경우, 경과이자 청약자에게 반환되지 않으며, 상기의 사유로 추가적인 신주 공모의 가능성과 신규상장 취소의 가능성은 존재함을 유의하시기 바랍니다.

(주4) 정정 전

나. 모집 또는 매출의 절차

(1) 공모의 일자 및 방법

구분	일자	공고방법
수요예측 안내공고	2024년 06월 03일	인터넷 공고 주1)
모집가액 확정공고	2024년 06월 11일	인터넷 공고 주2)
청약공고	2024년 06월 12일	인터넷 공고 주2)
배정공고	2024년 06월 17일	인터넷 공고 주3)

- 주1) 수요예측 안내공고는 2024년 06월 03일 대표주관회사인 대신증권(주)의 홈페이지 (www.daishin.com)에 게시함으로써 개별 통지에 갈음합니다.
- 모집가액 확정공고는 2024년 06월 11일 정정 증권신고서 제출함으로써 갈음하고, 대표주관 회사 대신증권(주)의 홈페이지(www.daishin.com)에 게시함으로써 개별통지에 갈음합니다.
- 주2) 청약공고는 2024년 06월 12일 주식회사 엑셀세라퓨틱스 홈페이지 (<http://www.xcell.co.kr>) 및 대표주관회사인 대신증권(주)의 홈페이지(www.daishin.com)에 게시함으로써 개별통지에 갈음합니다.
- 주3) 일반청약자에 대한 배정공고는 2024년 06월 17일 대표주관회사인 대신증권(주)의 홈페이지 (www.daishin.com)에 게시함으로써 개별통지에 갈음합니다.
- 일반청약자의 경우 청약증거금이 배정금액에 미달하는 경우 동 미달금액에 대하여 납입일 (2024년 06월 17일)에 청약처를 통하여 추가납입을 하여야 합니다. 그렇지 않은 경우 청약 증거금에 해당하는 수량만 배정받게 됩니다.
- 주4) 단, 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제11항 개정예 따라, 균등방식배정 진행과정 에서 1차 균등배정 이후 균등배정자에 대한 추가납입이 필요할 경우, 추가납입의 기한 및 추가납입 미이행 물량의 처리 방식에 대해서는 각 청약취급처인 인수회사별로 달리 정할 수 있습니다.
- 주5) 상기 일정은 추후 공모 및 상장 일정에 따라서 변동될 수 있음을 유의하시기 바랍니다.

(주4) 정정 후

나. 모집 또는 매출의 절차

(1) 공모의 일자 및 방법

구분	일자	공고방법
수요예측 안내공고	2024년 06월 24일	인터넷 공고 주1)
모집가액 확정공고	2024년 07월 02일	인터넷 공고 주2)
청약공고	2024년 07월 03일	인터넷 공고 주2)
배정공고	2024년 07월 08일	인터넷 공고 주3)

- 주1) 수요예측 안내공고는 2024년 06월 24일 대표주관회사인 대신증권(주)의 홈페이지(www.daishin.com)에 게시함으로써 개별 통지에 갈음합니다.
- 모집가액 확정공고는 2024년 07월 02일 대표주관회사 대신증권(주)의 홈페이지(www.daishin.com)에 게시함으로써 개별통지에 갈음합니다. 청약공고는 2024년 07월 03일 주식회사 엑셀세라퓨틱스 홈페이지(<http://www.xcell.co.kr>) 및 대표주관회사인 대신증권(주)의 홈페이지(www.daishin.com)에 게시함으로써 개별통지에 갈음합니다.
- 주2) 일반청약자에 대한 배정공고는 2024년 07월 08일 대표주관회사인 대신증권(주)의 홈페이지(www.daishin.com)에 게시함으로써 개별통지에 갈음합니다.
- 일반청약자의 경우 청약증거금이 배정금액에 미달하는 경우 동 미달금액에 대하여 납입일(2024년 07월 08일)에 청약처를 통하여 추가납입을 하여야 합니다. 그렇지 않은 경우 청약 증거금에 해당하는 수량만 배정받게 됩니다.
- 주3) 단, 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제11항 개정예에 따라, 균등방식배정 진행과정에서 1차 균등배정 이후 균등배정자에 대한 추가납입이 필요할 경우, 추가납입의 기한 및 추가납입 미이행 물량의 처리 방식에 대해서는 각 청약취급처인 인수회사별로 달리 정할 수 있습니다.
- 주4) 상기 일정은 추후 공모 및 상장 일정에 따라서 변동될 수 있음을 유의하시기 바랍니다.

(주5) 정정 전

다. 청약에 관한 사항

(5) 기관투자자(고위험고수익투자신탁등 포함)의 청약

① 대신증권(주)를 통하여 수요예측에 참여한 국내 및 해외 기관투자자 : 수요예측에 참가하여 배정 받은 주식에 대한 청약은 청약일인 2024년 06월 12일(수), 06월 13일(목) 08:00~16:00 (한국시간 기준)에 대표주관회사인 대신증권(주)이 정하는 소정의 주식청약서(청약증거금률 0%)를 작성하여 대신증권(주) 본·지점에서 청약하거나, 대신증권(주) 홈페이지(<http://www.daishin.com>)를 통해 청약하여야 하며, 동 청약 주식에 해당하는 주금을 납입일인 2024년 6월 17일(월) 08:00 ~ 13:00 (한국시간 기준)에 대신증권(주)의 본·지점에 납입해야 합니다.

※ 국내 기관투자자 및 해외 기관투자자는 납입일에 배정된 금액의 1.0%에 해당하는 청약수

수료를 입금하여야 합니다. 청약수수료를 입금하지 않는 경우 미납입으로 간주될 수 있으니 유의하시기 바랍니다.

(주5) 정정 후

다. 청약에 관한 사항

(5) 기관투자자(고위험고수익투자신탁등 포함)의 청약

① 대신증권(주)를 통하여 수요예측에 참여한 국내 및 해외 기관투자자 : 수요예측에 참가하여 배정 받은 주식에 대한 청약은 청약일인 **2024년 7월 3일(수), 7월 4일(목)** 08:00~16:00 (한국시간 기준)에 대표주관회사인 대신증권(주)이 정하는 소정의 주식청약서(청약증거금률 0%)를 작성하여 대신증권(주) 본·지점에서 청약하거나, 대신증권(주) 홈페이지 (<http://www.daishin.com>)를 통해 청약하여야 하며, 동 청약 주식에 해당하는 주금을 납입일인 **2024년 7월 8일(월)** 08:00 ~ 13:00 (한국시간 기준)에 대신증권(주)의 본·지점에 납입해야 합니다.

※ 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.

(주6) 정정 전

라. 청약결과 배정방법

(3) 배정결과의 통지

일반청약자에 대한 배정결과 각 청약자에 대한 배정내용 및 초과청약금의 환불 또는 미달청약금에 대한 추가납입은 2024년 06월 17일(월) 대표주관회사인 대신증권(주)의 홈페이지 (www.daishin.com)에 게시함으로써 개별통지에 갈음합니다. 기관투자자등의 경우에는 수요예측을 통하여 물량을 배정받은 내역과 청약내역이 다른 경우에 한하여 개별통지합니다.

(주6) 정정 후

라. 청약결과 배정방법

(3) 배정결과의 통지

일반청약자에 대한 배정결과 각 청약자에 대한 배정내용 및 초과청약금의 환불 또는 미달청약금에 대한 추가납입은 **2024년 7월 8일(월)** 대표주관회사인 대신증권(주)의 홈페이지 (www.daishin.com)에 게시함으로써 개별통지에 갈음합니다. 기관투자자등의 경우에는 수요예측을 통하여 물량을 배정받은 내역과 청약내역이 다른 경우에 한하여 개별통지합니다.

(주7) 정정 전

바. 주금납입장소

대표주관회사는 청약자의 납입주금을 납입기일인 2024년 6월 17일(월)에 기업은행 선릉역 지점에 납입하여야 합니다.

(주7) 정정 후

바. 주금납입장소

대표주관회사는 청약자의 납입주금을 납입기일인 **2024년 7월 8일(월)**에 기업은행 선릉역지점에 납입하여야 합니다.

(주8) 정정 전

사. 기타의 사항

일반청약자의 청약증거금은 주금납입기일 2024년 6월 17일(월)에 주금납입금으로 대체하되, 청약증거금이 납입주금에 미달하여 주금납입기일까지 당해 청약자로부터 그 미달금액을 받지 못한 때에는 그 미달금액에 해당하는 배정주식은 대표주관회사가 총액인수계약서에서 정하는 바에 따라 자기계산으로 인수하며, 초과 청약증거금이 있는 경우에는 이를 주금납입일 당일 2024년 6월 17일(월)에 환불합니다. 이 경우청약증거금은 무이자로 합니다.

기관투자자는 금번 공모에 있어 청약증거금이 면제되는 바, 청약하여 배정받은 물량의 100%에 해당하는 금액을 납입일인 2024년 6월 17일에 08:00 ~ 13:00 사이에 대표주관회사에 납입하여야 하며, 동 납입금액은 주금납입기일(2024년 6월 17일)에 주금납입금으로 대체됩니다.

(중략)

(주8) 정정 후

사. 기타의 사항

일반청약자의 청약증거금은 주금납입기일 **2024년 7월 8일(월)**에 주금납입금으로 대체하되, 청약증거금이 납입주금에 미달하여 주금납입기일까지 당해 청약자로부터 그 미달금액을 받지 못한 때에는 그 미달금액에 해당하는 배정주식은 대표주관회사가 총액인수계약서에서 정하는 바에 따라 자기계산으로 인수하며, 초과 청약증거금이 있는 경우에는 이를 주금납입일 당일 **2024년 7월 8일(월)**에 환불합니다. 이 경우 청약증거금은 무이자로 합니다.

기관투자자는 금번 공모에 있어 청약증거금이 면제되는 바, 청약하여 배정받은 물량의 100%에 해당하는 금액을 납입일인 **2024년 7월 8일**에 08:00 ~ 13:00 사이에 대표주관회사에 납입하여야 하며, 동 납입금액은 주금납입기일(**2024년 7월 8일**)에 주금납입금으로 대체됩니다.

(중략)

(주9) 정정 전

나. 주력시장 성장 둔화 위험

세포배양기술은 백신 연구, 단백질 치료, 암 연구와 같은 다양한 분야에서 널리 활용되고있으며, 이러한 세포배양기술에 기반한 바이오 의약품 제조 공정에서 배지는 필수적인 요소에 해당합니다. 세포배양배지 제조기술은 바이오 의약품 생산의 경쟁력을 좌우할 수있는 핵심적인 요소임에 따라 전방시장의 성장 및 개화에 큰 영향을 미치는 요소에 해당합니다. 반대로 전방시장의 변동성 역시도 세포배양배지 시장에 영향을 미치게 됩니다.

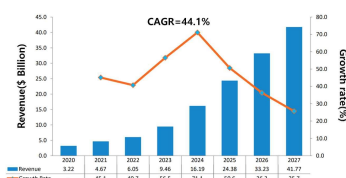
마켓 리서치 기관인 Frost and Sullivan의 분석에 따르면 당사의 사업영역이 속한 세포 유전자 치료제 시장은 2021년 46억 7천만달러(6조 3천억원)에서 2027년 417억 7천만 달러(56조 3천 9백억원) 규모로 연평균 44.1% 성장할 것으로 전망됩니다.

세포 유전자치료제(CGT)는 바이오 의약품을 구성하는 핵심 요소 중 하나로 독성이 낮고, 상대적으로 우수한 치료 효능을 지니기에 희귀난치 질환 등의 치료대안으로서 부각되는 제약품에 해당합니다. 해당 시장은 향후 급격하게 성장할 것으로 전망되며, 당사 제품은 일반적으로 전방시장의 성장에 영향을 받기에 동사의 세포배양배지 사업환경 또한 동반 성장할 수 있을 것으로 전망됩니다. 상기의 긍정적인 전망에도 불구하고 신제품 출시 지연, 전방 기업 대상 매출발생 지연 등의 이슈가 발생하게 된다면 매출성장은 둔화되고, 이로 인해 당사의 경영환경은 부정적인 방향으로 변화할 가능성이 존재합니다.

바이오의약품은 사람이나 다른 생물이 체내에 보유하는 단백질, 유전자, 세포 등을 원료로 제작한 의약품으로, 화학물질을 인공적으로 합성해 만든 '합성의약품'과는달리, 문자 그대로 '바이오'적 특성을 기반으로 제조되는 의약품에 해당합니다. 이중 세포유전자치료제(CGT)은 바이오의약품의 종류 중 하나로 독성이 낮고, 다양한 희귀난치 질환 등의 새로운 치료대안으로서 각광받고 있으며, 미래 의료시장의 핵심 기술로 평가받고 있습니다. 세포유전자치료제는 가장 진보한 3세대 바이오의약품에 해당하며, 살아있는 자가, 동종, 이종 세포를 체외에서 배양, 증식하거나 선별하는 등 물리적, 화학적 생물학적 방법으로 조작하여 제조하는 의약품으로 동사가 영위하고 있는 세포배양배지 산업의 주요 전방산업에 해당합니다.

동사가 영위하는 세포배양배지 사업은 세포유전자치료제를 개발, 제조하는데 필수적인 소재이므로 전방시장의 성장률에 맞춰 성장할 것으로 판단하고 있습니다

[글로벌 세포유전자치료제 시장 현황 및 전망 (2020~2027년)]



글로벌 세포유전자치료제 시장 현황 및 전망 (2020~2027년)-1

출처: Frost and Sullivan, 'Global Cell and Gene Therapy(CGT) Growth Opportunities, 2022.8

세포유전자치료제 시장을 모달리티별로 나누어 분석하면 동기간 Cell Therapy(세포치료제), Gene Therapy(유전자치료제), Gene-modified Cell Therapy(유전자변형 세포치료제)는 각각 연평균 56.7%, 44.6%, 39.2%의 성장률을 보일 것으로 전망하고 있습니다.

특히 당사가 현재 집중하고 있는 cell therapy의 경우 연평균 56.7%의 성장률을 보일것으로 전망하고 있는 만큼 잠재적으로 성장성이 큰 시장에 속합니다

[모달리티별 세포·유전자치료제 시장 전망(2020~2027년)]



글로벌 세포유전자치료제 시장 현황 및 전망 (2020~2027년)-2

출처: Frost and Sullivan, 'Global Cell and Gene Therapy(CGT) Growth Opportunities, 2022.8

세포 유전자치료제(CGT)는 바이오 의약품을 구성하는 핵심 요소 중 하나로 독성이 낮고, 상대적으로 우수한 치료 효능을 지니기에 희귀난치 질환 등의 치료대안으로서 부각되는 제약 품에 해당합니다. 해당 시장은 향후 급격하게 성장할 것으로 전망되며, 당사의 제품은 일반적으로 전방시장의 성장에 영향을 받기에 당사의 세포배양배지 사업환경 또한 동반 성장할 수 있을 것으로 전망됩니다. 상기의 긍정적인 전망에도 불구하고 신제품 출시 지연, 전방 기업 대상 매출발생 지연 등의 이슈가 발생하게 된다면 매출성장은 둔화될 것이고, 이로 인해 동사의 경영환경은 부정적인 방향으로 변화할 가능성이 존재합니다.

(주9) 정정 후

나. 주력시장 성장 둔화 위험

세포배양기술은 백신 연구, 단백질 치료, 암 연구와 같은 다양한 분야에서 널리 활용되고 있으며, 이러한 세포배양기술에 기반한 바이오 의약품 제조 공정에서 배지는 필수적인 요소에 해당합니다. 세포배양배지 제조기술은 바이오 의약품 생산의 경쟁력을 좌우할 수 있는 핵심적인 요소임에 따라 전방시장의 성장 및 개화에 큰 영향을 미치는 요소에 해당합니다. 반대로 전방시장의 변동성 역시도 세포배양배지 시장에 영향을 미치게 됩니다.

시장 조사 기관 '프로스트 앤 설리반(Frost and Sullivan)'의 분석에 따르면 당사의 사업영역이 속한 세포 유전자 치료제 시장은 2021년 46억 7천만달러(6조 3천억원)에서 2027년 417억 7천만 달러 (56조 3천 9백억원) 규모로 연평균 44.1% 성장할 것으로 전망됩니다.

출시된 세포유전자치료제 전체 제품의 약 50% 이상이 CMO/CDMO(Contract Development and Manufacturing Organization) 등 아웃소싱을 통해 생산되는 것으로 알려져 있으며(생명공학정책연구센터, 2021-01), 특히 CDMO 기업에게 있어 고객이 요구하는 '배지 개발' 대응능력은 매우 중요한 요소입니다. 대량생산의 균질성을 높이는 것이 중요한 CDMO 기업에게 당사는 자체 R&D 역량을 기반으로 맞춤형 화학조성배지(Media Customization) 개발 및 제공이 가능합니다.

미국 글로벌 시장 조사 기관 '리서치 앤 마켓(Research and Markets)'에 따르면 글로벌 세포유전자 치료제 CMO/CDMO 시장은 2024년 42억 2천만달러(5조 8천억원)에서 2029년 161억 3천만달러 (22조 3천억원) 규모로 연평균 30.8% 성장할 것으로 전망됩니다.

세포유전자치료제(CGT)는 바이오 의약품을 구성하는 핵심 요소 중 하나로 독성이 낮고, 상대적으로 우수한 치료 효능을 지니기에 희귀난치 질환 등의 치료대안으로서 부각되는 제약품에 해당합니다. 해당 시장은 향후 급격하게 성장할 것으로 전망되며, 당사 제품은 일반적으로 전방시장의 성장에 영향을 받기에 동사의 세포배양배지 사업환경 또한 동반 성장할 수 있을 것으로 전망됩니다.

상기의 긍정적인 전망에도 불구하고 신제품 출시 지연, 전방 기업 대상 매출발생 지연 등의 이슈가 발생하게 된다면 매출성장은 둔화되고, 이로 인해 당사의 경영환경은 부정적인 방향으로 변화할 가능성이 존재합니다.

바이오의약품은 사람이나 다른 생물이 체내에 보유하는 단백질, 유전자, 세포 등을 원료로 제작한 의약품으로, 화학물질을 인공적으로 합성해 만든 '합성의약품'과는 달리, 문자 그대로 '바이오'적 특성을 기반으로 제조되는 의약품에 해당합니다. 이중 세포 유전자치료제(CGT)는 바이오의약품의 종류 중 하나로 독성이 낮고, 다양한 희귀난치 질환 등의 새로운 치료대안으로서 각광받고 있으며, 미래 의료시장의 핵심 기술로 평가받고 있습니다. 세포 유전자치료제는 가장 진보한 3세대 바이오의약품에 해당하며, 살아있는 자가, 동종, 이종 세포를 체외에서 배양, 증식하거나 선별하는 등 물리적, 화학적 생물학적 방법으로 조작하여 제조하는 의약품으로 동사가 영위하고 있는 세포배양배지 산업의 주요 전방산업에 해당합니다.

배지는 세포를 증식시키기 위해 고안된 액체 상태의 영양 물질로서 세포의 체외배양을 가능하게 하는 핵심 소재입니다. 배지는 세포의 생존과 증식뿐만 아니라 기능과 특성에도 영향을 미치기 때문에 배지의 품질은 연구결과, 첨단바이오의약품 생산성과 품질, 안전성, 치료 결과 등에 영향을 미치는 중요한 요소라고 할 수 있습니다. 체외에서 배양하여 증식된 세포는 다양한 분야의 사업 영역에서 연구 개발 및 치료제의 핵심 재료로 활발하게 사용되고 있습니다. 따라서 세포 배양의 목적에 적합한 배지를 선택하는 것이 필수적입니다.

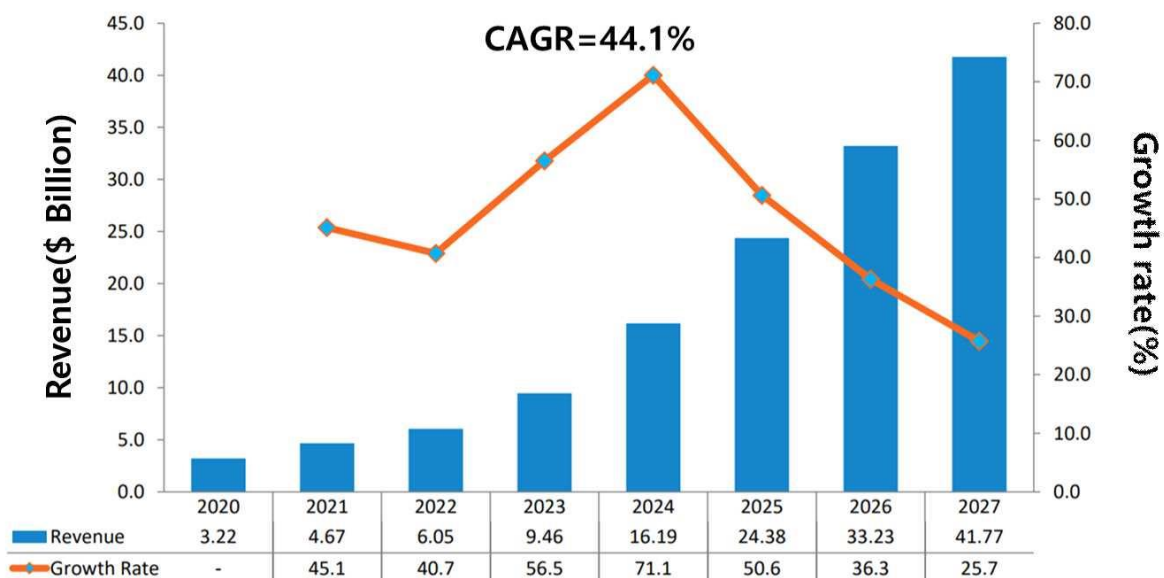
배지는 크게 두가지 파트로 구성되어 있으며, 이는 기본배지(basal media)와 첨가물(supplements)입니다. 기본배지는 세포의 생존에 필요한 요소이며 주로 아미노산, 비타민, 무기염, 미네랄 등으로 구성되어 있습니다. 첨가물은 세포의 성장과 특성유지를 위해 필요한 물질로 있으며 우태아 혈청이라 불리는 FBS(Fetal bovine serum)의 함유 여부에 따라 혈청 배지, 무혈청배지(Serum-free media)로 나뉘고 주요 구성성분에 동물/인체유래물질이 일절 함유되지 않은 경우에만 화학조성배지(Chemically defined media)로 인정됩니다.

부착세포인 중간엽 줄기세포인 경우를 예로 들면 목표하는 중간엽 줄기세포를 배지가 담긴 배양접시(plate)에 깔고(이하 "seeding"), seeding한 세포가 배지를 흡수, 소화하여 핵분열을 통해 증식되는 과정을 반복합니다. 배양접시에 세포가 일정 밀도 이상으로 증식했을 때, 세포를 회수(이하 "harvest") 한 후 여러개의 배양접시에 나누어 seeding하고 증식시키게 되며 이 과정의 반복을 통해 세포를 대량으로 얻게 됩니다. 이를 계대배양(이하 "subculture")이라고 합니다. 이렇게 세포들이 계속 분열할 수 있도록 새로운 공간을 확보해주는 subculture의 과정을 거쳐 증식된 세포만 확보하여 치료제 등으로 사용하게 됩니다.

이처럼 세포 자체가 치료제로 쓰이는 세포 유전자치료제에서 배지는 치료제를 개발, 제조하는데 필수적인 소재가 되므로 전방시장의 성장률에 맞춰 성장할 것으로 판단하고 있습니다

시장 조사 기관 '프로스트 앤 설리반(Frost and Sullivan)'의 분석에 따르면 당사의 사업영역이 속한 세포 유전자 치료제 시장은 2021년 46억 7천만달러(6조3천억원)에서 2027년 417억 7천만 달러(56조 3천 9백억원) 규모로 연평균 44.1% 성장할 것으로 전망됩니다.

[글로벌 세포유전자치료제 시장 현황 및 전망 (2020~2027년)]



글로벌 세포유전자치료제 시장 현황 및 전망(2020~2027년)

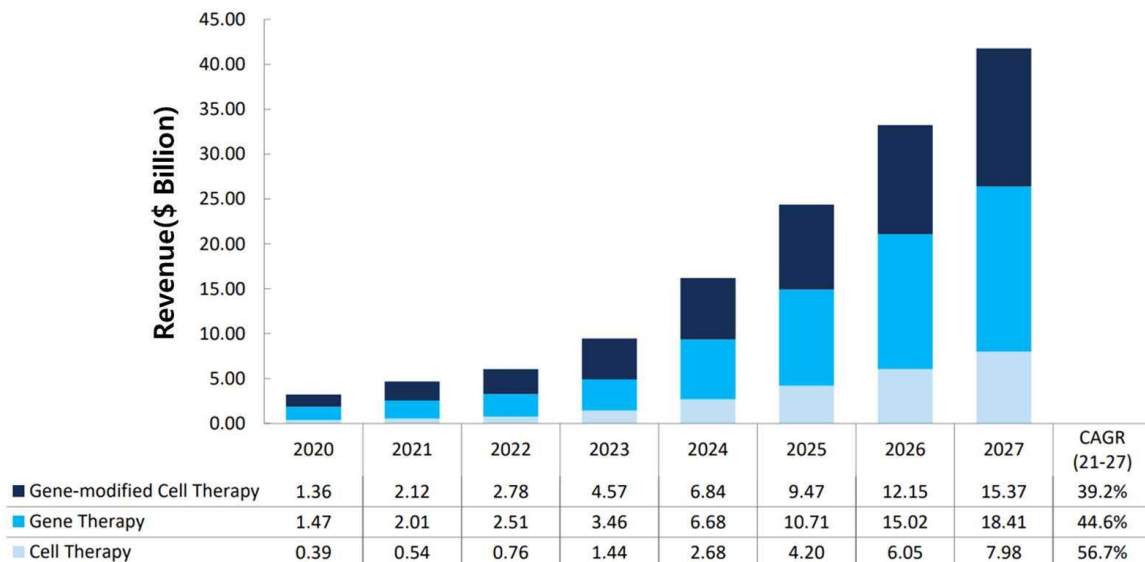
출처: Frost and Sullivan, 'Global Cell and Gene Therapy(CGT) Growth Opportunities, 2022.8

세포유전자치료제 시장을 모달리티별로 나누어 분석하면 동기간 Cell Therapy(세포치료제), Gene Therapy(유전자치료제), Gene-modified Cell Therapy(유전자변형 세포치료제)는

각각 연평균 56.7%, 44.6%, 39.2%의 성장률을 보일 것으로 전망하고 있습니다.

특히 당사가 현재 집중하고 있는 Cell therapy의 경우 연평균 56.7%의 성장률을 보일것으로 전망하고 있는 만큼 잠재적으로 성장성이 큰 시장에 속합니다

[모달리티별 세포유전자치료제 시장 전망(2020~2027년)]



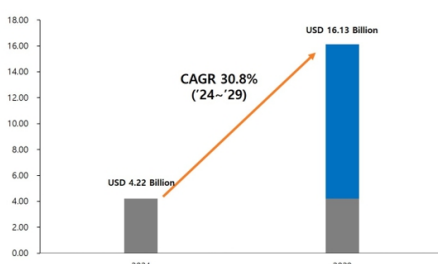
모달리티별 세포유전자치료제 시장 전망(2020~2027년)

출처: Frost and Sullivan, 'Global Cell and Gene Therapy(CGT) Growth Opportunities, 2022.8

출시된 세포 유전자치료제 전체 제품의 약 50% 이상이 CMO/CDMO(Contract Development and Manufacturing Organization) 등 아웃소싱을 통해 생산되는 것으로 알려져 있으며(생명공학정책연구센터, 2021-01), 특히 CDMO 기업에게 있어 고객이 요구하는 '배지 개발' 대응능력은 매우 중요한 요소입니다. 대량생산의 균질성을 높이는 것이 중요한 CDMO 기업에게 당사는 자체 R&D 역량을 기반으로 맞춤형 화학조성배지(Media Customization) 개발 및 제공이 가능합니다.

미국 글로벌 시장 조사 기관 '리서치 앤 마켓(Research and Markets)'에 따르면 글로벌 세포유전자 치료제 CMO/CDMO 시장은 2024년 42억 2천만달러(5조 8천억원)에서 2029년 161억 3천만달러(22조 3천억원) 규모로 연평균 30.8% 성장할 것으로 전망됩니다.

[글로벌 세포유전자 치료제 CMO/CDMO 시장 전망(2024~2029년)]



출처 : 리서치 앤 마켓(Research and Markets), 'Global Cell and Gene Therapy CDMO Market, 2024.0

세포유전자치료제(CGT)는 바이오 의약품을 구성하는 핵심 요소 중 하나로 독성이 낮고, 상대적으로 우수한 치료 효능을 지니기에 희귀난치 질환 등의 치료대안으로서 부각되는 제약 품에 해당합니다. 해당 시장은 향후 급격하게 성장할 것으로 전망되며 당사의 제품은 일반적으로 전방시장의 성장에 영향을 받기에 당사의 세포배양배지 사업환경 또한 동반 성장할 수 있을 것으로 전망됩니다.

이밖에도 당사는 세포유전자치료제(CGT) 전용 배양배지 개발 및 제조 과정에서 축적된 연구개발 역량과 노하우를 기반으로 의학적으로 검증된 기능성 성분을 포함한 '화장품(cosmeceutical) 원료 사업'과 차세대 미래 육류시장인 '배양육 전용 배지' 사업을 준비함으로써 주력사업부문의 다양성을 통해 안정적인성장 기반을 확보하고자 합니다.

상기의 긍정적인 전망에도 불구하고 신제품 출시 지연, 전방 기업 대상 매출발생 지연 등의 이슈가 발생하게 된다면 매출성장은 둔화될 것이고, 이로 인해 동사의 경영환경은 부정적인 방향으로 변화할 가능성이 존재합니다.

(주10) 정정 전

다. 목표시장 내 경쟁심화에 따른 위험

세계 세포배양배지 전체 시장은 전방시장의 성장에 맞춰 매년 그 규모가 성장하고 있지만, 국내에서 연구용 및 산업용으로 사용되는 대부분의 배지는 국내에서 자체 생산되지 않으며, 대부분 수입에 의존하고 있는 상황입니다. 미래 글로벌 공급망(GVC) 재편을 대비하여 배양배지 국산화를 위한 국가적 R&D 지원 및 기업들의 투자와 연구개발을 시작한상황이나, 이에 요구되는 고도화 기술을 실현하기까지 상당 시간이 소요될 것으로 예상됩니다.

국내에선 우태아혈청 기반으로 생산하는 1세대 배지제조기업들이 바이오 소재의 국산화달성을 위해 노력하고 있으며, 해외에선 ThermoFisher Scientific 및 Lonza 등 글로벌 빅파마들이 2세대 줄기세포 전용 배지(SF/XF)를 제조 및 판매하며 시장을 선점하고 있는 상황입니다. 하지만 1세대 배지 및 2세대 배지 대비 동사가 제조하는 3세대 화학조성배지는 성능 측면에서 명확한 장점을 보유하고 있습니다. 제조 측면에서의 경제성, 높은 안전성, 균질적인 성분 유지 가능성, 원료 추적 용이성 등의 측면에서 기존 1,2세대 배지 대비 우월하다고 판단됩니다. 이에 향후 세포배양배지 시장은 3세대 배지 위주로 패러다임전환이 발생할 것으로 보입니다.

글로벌 플레이어의 경우 현재 기준으로 2세대 세포유전자 치료제 전용 배지에 그 사업 역량을 집중하고 있습니다. 이에 따라 동사가 영위하고 있는 3세대 화학조성배지 제조 사업의 직접 경쟁기업은 시장에 많지 않을 것으로 판단됩니다. 다만, 시장의 급격한 개화등으로 인해 경쟁구도가 재편되고 압도적 경쟁력을 지닌 경쟁기업이 시장에 진입한다면 동사의 영업활동에 어려움이 발생할 가능성이 존재합니다. 투자자께서는 이점 유의하시기 바랍니다.

세계 세포배양배지 전체 시장은 전방시장의 성장에 맞춰 매년 그 규모가 성장하고 있지만, 국내에서 연구용 및 산업용으로 사용되는 대부분의 배지는 국내에서 자체 생산되지 않으며, 대부분 수입에 의존하고 있는 상황입니다. 미래 글로벌 공급망(GVC) 재편을 대비하여 배양 배지 국산화를 위한 국가적 R&D 지원 및 기업들의 투자와 연구개발을 시작한 상황이나, 이에 요구되는 고도화 기술을 실현하기까지 상당 시간이 소요될 것으로 예상됩니다.

[3세대 화학조성배지시장 도래의 당위성]



국내에선 우태아혈청 기반으로 생산하는 1세대 배지제조기업들이 바이오 소재의 국산화 달성을 위해 노력하고 있으며, 해외에선 ThermoFisher Scientific 및 Lonza 등 글로벌 빅파마들이 2세대 줄기세포 전용 배지(SF/XF)를 제조 및 판매하며 시장을 선점하고 있는 상황입니다. 하지만 1세대 배지 및 2세대 배지 대비 동사가 제조하는 3세대 화학조성배지는 성능 측면에서 명확한 장점을 보유하고 있습니다. 제조 측면에서의 경제성, 높은 안전성, 균질적인 성분 유지 가능성, 원료 추적 용이성 등의 측면에서 기존 1, 2세대 배지 대비 우월하다고 판단됩니다. 이에 향후 세포배양배지 시장은 3세대 배지 위주로 패러다임의 전환이 발생할 것으로 보입니다.

글로벌 플레이어의 경우 현재 기준으로 2세대 세포유전자 치료제 전용 배지에 그 사업 역량을 집중하고 있습니다. 이에 따라 동사가 영위하고 있는 3세대 화학조성배지 제조 사업의 직접 경쟁기업은 시장에 많지 않을 것으로 판단됩니다. 다만, 시장의 급격한 개화 등으로 인해 경쟁구도가 재편되고 압도적 경쟁력을 지닌 경쟁기업이 시장에 진입한다면 동사의 영업활동에 어려움이 발생할 가능성이 존재합니다. 투자자께서는 이점 유의하시기 바랍니다.

(주10) 정정 후

다. 목표시장 내 경쟁심화에 따른 위험

세계 세포배양배지 전체 시장은 전방시장의 성장에 맞춰 매년 그 규모가 성장하고 있지만, 국내에서 연구용 및 산업용으로 사용되는 대부분의 배지는 국내에서 자체 생산되지 않으며, 대부분 수입에 의존하고 있는 상황입니다. 미래 글로벌 공급망(GVC) 재편을 대비하여 배양배지 국산화를 위한 국가적 R&D 지원 및 기업들의 투자와 연구개발을 시작한 상황이나, 이에 요구되는 고도화 기술을 실현하기까지 상당 시간이 소요될 것으로 예상됩니다.

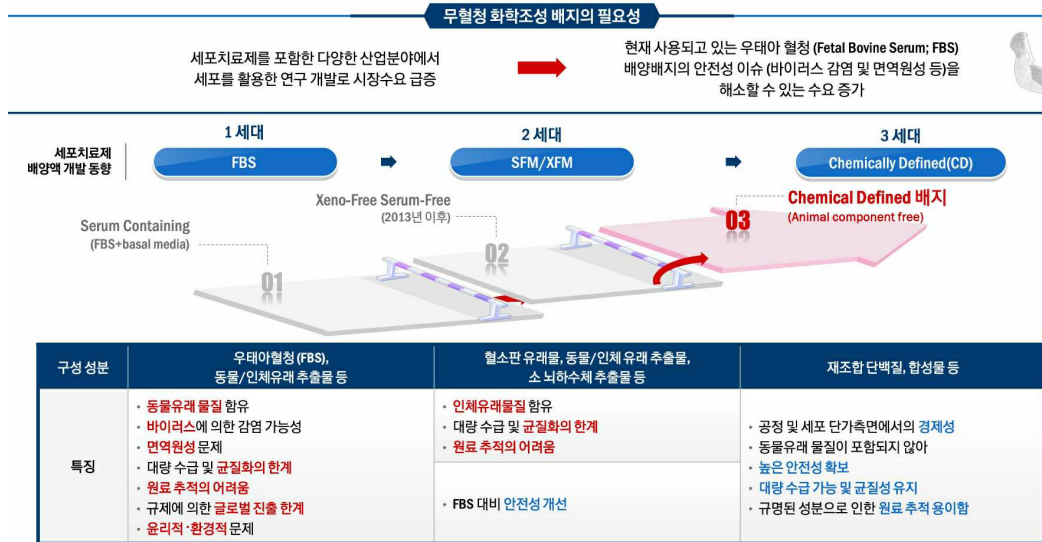
국내에선 우태아혈청 기반으로 생산하는 1세대 배지 제조기업들이 바이오 소재의 국산화 달성을 위해 노력하고 있으며, 해외에선 'ThermoFisher Scientific' 및 'Lonza' 등 글로벌 빅파마들이 2세대 줄기세포 전용 배지(SF/XF)를 제조 및 판매하며 시장을 선점하고 있는 상황입니다.

하지만 1세대 배지 및 2세대 배지 대비 동사가 제조하는 **동물/인체유래 추출물을 포함하지 않는** 3세대 화학조성배지는 성능 측면에서 명확한 장점을 보유하고 있습니다. 제조 측면에서의 경제성, 높은 안전성, 균질적인 성분 유지 가능성, 원료 추적 용이성 등의 측면에서 기존 1,2세대 배지 대비 우월하다고 판단됩니다. 이에 향후 세포배양배지 시장은 3세대 배지 위주로 패러다임 전환이 발생할 것으로 보입니다.

글로벌 플레이어의 경우 현재 기준으로 2세대 세포유전자 치료제 전용 배지에 그 사업 역량을 집중하고 있습니다. 이에 따라 동사가 영위하고 있는 3세대 화학조성배지 제조 사업의 직접 경쟁기업은 시장에 많지 않을 것으로 판단됩니다. 다만, 시장의 급격한 개화 등으로 인해 경쟁구도가 재편되고 압도적 경쟁력을 지닌 경쟁기업이 시장에 진입한다면 동사의 영업활동에 어려움이 발생할 가능성이 존재합니다. 투자자께서는 이점 유의하시기 바랍니다.

세계 세포배양배지 전체 시장은 전방시장의 성장에 맞춰 매년 그 규모가 성장하고 있지만, 국내에서 연구용 및 산업용으로 사용되는 대부분의 배지는 국내에서 자체 생산되지 않으며, 대부분 수입에 의존하고 있는 상황입니다. 미래 글로벌 공급망(GVC) 재편을 대비하여 배양배지 국산화를 위한 국가적 R&D 지원 및 기업들의 투자와 연구개발을 시작한 상황이나, 이에 요구되는 고도화 기술을 실현하기까지 상당 시간이 소요될 것으로 예상됩니다.

[3세대 화학조성배지시장 도래의 당위성]



당사가 생산하고 있는 화학조성배지의 경우 하기의 측면에서 1세대, 2세대 배지에 비해 기술적인 차별성이 있습니다.

(1) 바이러스에 의한 감염의 문제 해결

현재까지의 대부분 세포 및 유전자 치료제에 사용되던 동물유래 성분 배지에 대한 우려로 임상상을 앞둔 치료제 개발사의 화학조성 배지 수요가 증가하는 중입니다. 1세대 우태아혈청 (FBS, Fetal Bovine Serum) 배지는 구체적인 성분 확인이 어렵고 동물유래물질을 포함하기 때문에 바이러스 감염 위험성이 높습니다. 2세대 무혈청(Serum-free; SF or Xeno-free; XF) 배지 또한 인체유래물질을 활용하고 있어, 바이러스 감염 문제에서 동종 수직감염의 가능성을 고려하면 1세대 우태아혈청보다 더 위험할 수 있습니다. 동물유래물질을 사용하지 않는 당사의 제품은 이러한 바이러스에 의한 감염의 문제가 없습니다.

(2) 낮은 면역원성으로 높은 안전성 확보

1세대 배지의 경우, 동물유래성분이 포함되어 있어 인간에게 적용될 경우, 부적절한 면역반응을 유발할 수 있다는 식품의약품안전평가원의 보고자료가 있습니다. 당사의 화학조성배지는 동물유래성분을 포함하지 않기 때문에 부적절한 면역반응이 발생할 확률이 1세대 배지 대비 현저히 낮으며, 이는 상대적으로 안전한 세포를 증식시킬 수 있음을 의미합니다.

세포외소포의 기원외에도 세포외소포 생산에 사용되는 모든 시약에 대한 기원을 서술하여야 한다. 가능한 한 우태아혈청 등과 같이 동물유래성분의 사용을 피하여야 한다. 동물유래시약은 수혜자에게 이종의 감염성 인자 그리고/또는 바람직하지 않은 면역반응을 증가시킬 수 있다. 배양배지에 우태아혈청을 사용하게 되면 분리된 사람 세포외소포에 소유래 세포외소포가 포함되게 되며 이는 의도하지 않은 생물학적 영향을 일으키게 된다.

출처 : [식품안전평가원, 세포외소포치료제 품질, 비임상 및 임상평가 가이드라인(2018.12)]

(3) 원료 추적성 개선

치료제의 안전성을 확보하는 다양한 과정에서 제조상의 원료 추적성 확보는 규제기관 대응에 있어 매우 중요한 평가항목입니다. 동물유래성분 및 인체유래물이 포함된 배지를 사용할 시 다양한 안전성 자료를 요구받게 되며, 이의 확보를 위해 많은 비용이 수반되고, 심지어 확보가 불가능한 경우도 있어 개발사들이 애로를 겪고 있는 상황입니다.

우태아혈청(FBS)은 무수히 많은 단백질, 성장 인자, 사이토카인, 화학 물질 및 기타 성분의 복잡한 혼합물로 그 정확한 구성과 구성비에 대해서는 여전히 분석이 불가능한 상황입니다. 또한 공여자(Donor)간 차이가 커서 세포 배양에 있어 균질성을 담보하기 어렵습니다.

우태아혈청을 사용하는 1세대 배지, 혈소판유래물 및 인체유래 추출물을 사용하는 2세대 배지 모두 동물/인체유래성분이 포함됨에 따라 바이러스 감염 위험증가, 부적절한 면역반응 발생, 원료추적성 이슈들이 발생하고 있습니다. 당사의 화학조성배지는 이러한 동물/인체유래 성분을 완전히 배제하고 모든 성분이 화학적으로 규명된 원료를 사용하여 배지를 생산하여 1,2세대 배지들이 보유하고 있던 안전성 이슈 및 위험성을 개선한 제품입니다.

국내에선 우태아혈청 기반으로 생산하는 1세대 배지제조기업들이 바이오 소재의 국산화 달성을 위해 노력하고 있으며, 해외에선 ThermoFisher Scientific 및 Lonza 등 글로벌 빅파마들이 2세대 줄기세포 전용 배지(SF/XF)를 제조 및 판매하며 시장을 선점하고 있는 상황입니다. 하지만 1세대 배지 및 2세대 배지 대비 동사가 제조하는 3세대 화학조성배지는 성능 측면에서 명확한 장점을 보유하고 있습니다. 제조 측면에서의 경제성, 높은 안전성, 균질적인 성분 유지 가능성, 원료 추적 용이성 등의 측면에서 기존 1, 2세대 배지 대비 우월하다고 판단됩니다. 이에 향후 세포배양배지 시장은 3세대 배지 위주로 패러다임 전환이 발생할 것으로 보입니다.

다만, 당사가 영위하는 3세대 화학조성배지 시장은 개화기 시장임에 따라 현재시장 침투율이 높지 않고, 매출 발생규모도 크지 않습니다. 유희설비로 인한 제조간접비 배부로 인해 매출원가의 변동성이 크게 나타나고 있지만 지속적인 연구개발, 생산공정 개선 및 합리화, 무엇보다 매출 확대를 통해 수익성을 지속적으로 높여 나갈 계획입니다. 또한 3세대 화학 조성 배지는 제조에 사용되는 국내외 원재료 구매 및 조달이 매우 중요하며, 외부 영향으로 인해 원재료 가격변동이 크게 나타나고 원재료 수급 불안이 발생될 경우 매출원가 변동성이 커질 수 있습니다. 당사는 이러한 상황을 미연에 방지하기 위해 구매실을 강화하고 원료 공급선 다변화, 장기 공급 계약 등을 추진하고 있습니다.

글로벌 플레이어의 경우 현재 기준으로 2세대 세포유전자 치료제 전용 배지에 그 사업 역량을 집중하고 있습니다. 이에 따라 동사가 영위하고 있는 3세대 화학조성배지 제조 사업의 직접 경쟁기업은 시장에 많지 않을 것으로 판단됩니다. 다만, 시장의 급격한 개화등으로 인해 경쟁구도가 재편되고 압도적 경쟁력을 지닌 경쟁기업이 시장에 진입한다면 동사의 영업활동에 어려움이 발생할 가능성이 존재합니다. 투자자께서는 이점 유의하시기 바랍니다.

(주11) 정정 전

마. 신규제품 출시지연 위험

당사는 2015년 9월 설립부터 CellCor™ CD MSC 연구개발을 시작하여 2020년 제품 첫 출시에 이르기까지 노하우와 기술을 축적하여 제품 개발을 완료하였습니다. 모유두세포 전용배지와 각질형성 세포 전용 배지도 2년간의 개발 끝에 출시를 완료하였습니다. 2023년 4월에는 엑소좀 배지 개발이 완료되었으며, 2024년 중 NK 세포, T 세포 전용 배지개발이 완료될 예정입니다.

전방 기업의 다변화된 제품 수요에 맞춰 다양한 파이프라인 신규 개발중에 있으며 기술진보 및 노하우의 구축으로 신규 파이프라인의 개발 착수부터 완료까지 소요되는 시간은 지속적으로 감소되고 있는 상황입니다. 동사의 최초 파이프라인인 CellCor™ CD MSC 개발까지 소요되는 시간은 5년이었으나, 후속 파이프라인의 개발 소요시간은 2-3년 수준으로 감소되었습니다.

당사의 노하우 기술 축적 속도가 지속적으로 가속화되고 있는 상황임에 따라, 신규 제품 개발에 소요되는 기간은 더욱 더 감소할 것으로 판단됩니다. 신규 제품에 대한 수요는 지속적으로 발생할 것으로 기대하고 있으나, 향후 시장에서 제품에 대한 수요가 예상보다 저조할 경우 동사의 예상 매출을 달성하지 못할 우려가 존재합니다.

추가로 예상치 못한 이슈로 개발 진행 과정에서 개발이 지연 또는 좌초될 가능성 역시도 존재하며, 상기 언급한 시장 수요의 예상치 미달로 인한 매출 감소는 동사의 수익성에 부정적인 결과가 발생할 가능성이 존재합니다.

동사는 2015년 9월 설립부터 CellCor™ CD MSC 연구개발을 시작하여 2020년 출시까지 5년의 노하우와 기술을 축적하여 개발을 완료하였습니다. 모유두세포 전용배지와 각질형성 세포 전용 배지도 2년간의 개발 끝에 출시를 완료하였습니다. 2023년 4월에는 엑소좀 배지 개발이 완료/출시되었으며, 2024년 중 NK 세포, T 세포 전용배지개발이 완료될 예정입니다. 동사의 제품 파이프라인별 R&D 기간은 아래와 같습니다.

[파이프라인별 R&D 기간]

파이프라인	연구기간	진행 현황
CellCor™ MSC (7년 8개월)	15년 09월 ~ 24년 05월	15년 09월 - SFD 개발 착수 18년 12월 - SFD 개발 완료/ CD개발 착수 19년 05월 - CD 개발완료 19년 07월 - CD RUO 등급 시생산 20년 02월 - CD RUO 등급 생산공정 최적화 완료 / 시판 시작 20년 03월 - CD 성능 upgrade 시작 20년 11월 - CD 성능 upgrade 완료 / GMP 등급 시생산 22년 04월 - CD AOF 개발 착수 22년 11월 - CD AOF 등급 RUO 등급 시생산 / CD AOF 성능 upgrade 시작 23년 05월 - CD AOF 성능 upgrade 완료 / RUO 등급 시생산 23년 08월 - GMP 등급 시생산 24년 04년 - Phenol red free 및 수립성능 강화Ver개발 착수

CellCor™ DPC CD (3년 10개월)	20년 03월 ~ 23년 12월	20년 03월 - 배지 개발 착수 21년 09월 - 배지 개발 완료 21년 11월 - CellCor™ DPC CD 출시 22년 11월 - CellCor™ DPC CD AOF 원료 동등성 확인 23년 01월 - CellCor™ DPC CD Ver2.0 개발 착수 23년 12월 - CellCor™ DPC CD Ver2.0 개발 완료
CellCor™ DPC CD w/o Phenol red (1년 3개월)	24년 01월 ~ 25년 03월	24년 01월 - CellCor™ DPC CD phenol red free 개발 착수 25년 03월 - CellCor™ DPC CD phenol red free 개발 완료 예정
CellCor™ Kera SF (4년 1개월)	17년 10월 ~ 21년 11월	18년 07월 - 배지 개발 착수 21년 07월 - 배지 개발 완료 21년 11월 - CellCor™ Kera SF 출시
CellCor™ Kera CD (1년 5개월)	21년 11월 ~ 23년 04월	21년 11월 - 배지 개발 착수 23년 03월 - 배지 개발 완료 23년 03월 - B사 샘플 테스트 23년 04월 - CellCor™ Kera CD 출시
CellCor™ Kera CD w/o phenol red (1년 2개월)	23년 05월 ~ 24년 6월	23년 05월 - 배지 개발 착수 24년 06월 - 배지 개발 완료 예정
CellCor™ EXO CD (2년 8개월)	20년 08월 ~ 23년 04월	20년 08월 - 배지 개발 착수 23년 01월 - 배지 개발 완료 23년 04월 - CellCor™ EXO CD 출시
CellCor™ EXO AOF (1년 1개월)	23년 12월 ~ 24년 12월	23년 12월 - 배지 개발 착수 24년 12월 - 배지 개발 완료 예정
CellCor™ caMSC/EXO CD (1년 1개월)	24년 03월 ~ 25년 03월	24년 03월 - 배지 개발 착수 24년 12월 - 배지 개발 완료 예정
CellCor™ NK CD (3년 7개월)	21년 05월 ~ 24년 12월 (예정)	21년 05월 - 배지 개발 착수 23년 09월 - NK배지 Prototype배지 24년 12월 - CellCor™ NK CD 출시 예정
CellCor™ T XF (2년 6개월)	22년 04월 ~ 24년 10월 (예정)	22년 04월 - 배지 개발 착수 23년 06월 - T배지 개발 완료 예정 24년 10월 - CellCor™ T XF 출시 예정
CellCor™ T CD (2년)	24년 01월 ~ 26년 01월 (예정)	24년 01월 - 배지 개발 착수 26년 01월 - T배지 개발 완료 예정
CellCor™ bMuSC (3년 6개월)	21년 06월 ~ 24년 12월 (예정)	21년 06월 - 배지 개발 착수 / D사 업무 협약 22년 06월 - D사 1차년도 연구 개발 보고서 완료 23년 10월 - D사 2차년도 연구 개발 보고서 완료

전방 기업의 다변화된 제품 수요에 맞춰 다양한 파이프라인 신규 개발중에 있으며 기술진보 및 노하우의 축적으로 신규 파이프라인의 개발 착수부터 완료까지 소요되는 시간은 지속적으로 감소되고 있는 상황입니다. 동사의 최초 파이프라인인 CellCor™ CD MSC 개발까지 소요되는 시간은 5년이었으나, 후속 파이프라인의 개발 소요시간은 2-3년 수준으로 감소되었습니다.

니다.

동사의 노하우 기술 축적 속도가 지속적으로 가속화되고 있는 환경임에 따라, 신규 제품 개발에 소요되는 기간은 더욱 더 감소할 것으로 판단됩니다. 신규 제품에 대한 수요는 지속적으로 발생할 것으로 기대하고 있으나, 향후 시장에서 제품에 대한 수요가 예상보다 저조할 경우 동사의 예상 매출을 달성하지 못할 우려가 존재합니다.

추가로 예상치 못한 이슈로 개발 진행 과정에서 개발이 지연 또는 좌초될 가능성 역시도 존재하며, 상기 언급한 시장 수요의 예상치 미달로 인한 매출 감소는 당사의 수익성에 부정적인 결과를 초래할 가능성이 존재합니다.

(주11) 정정 후

마. 신규제품 출시지연 위험

당사는 2015년 9월 설립부터 CellCor™ CD MSC 연구개발을 시작하여 2020년 제품 첫 출시에 이르기까지 노하우와 기술을 축적하여 제품 개발을 완료하였습니다. 모유두세포 전용배지와 각질형성세포 전용 배지도 2년간의 개발 끝에 출시를 완료하였습니다. 2023년 4월에는 엑소좀 배지 개발이 완료되었으며, 2024년 중 NK 세포, T 세포 전용 배지개발이 완료될 예정입니다.

전방 기업의 다변화된 제품 수요에 맞춰 다양한 파이프라인 신규 개발중에 있으며 기술진보 및 노하우의 구축으로 신규 파이프라인의 개발 착수부터 완료까지 소요되는 시간은 지속적으로 감소되고 있는 상황입니다. 동사의 최초 파이프라인인 CellCor™ CD MSC 개발까지 소요되는 시간은 5년이었으나, 후속 파이프라인의 개발 소요시간은 2-3년 수준으로 감소되었습니다.

당사의 노하우 기술 축적 속도가 지속적으로 가속화되고 있는 상황임에 따라, 신규 제품 개발에 소요되는 기간은 더욱 더 감소할 것으로 판단됩니다. 당사는 반복된 trial error 테스트를 통한 노하우 기술 축적 뿐만 아니라, XporT를 구성하는 요소로서 세포 종류별 배지원료후보 성분의 유의도 스코어링 데이터(collaborative filtering map)의 알고리즘화를 통해 XporT 기술을 고도화하여 신규 제품에 대한 개발 소요기간을 줄여나가도록 노력할 계획입니다.

특히 'collaborative filtering map'은 세포 특성에 따른 배양 조성물을 스코어로 선별할 수 있게 해주는데, 조성물 선별 뿐만 아니라 해당 조성물의 배지 내 유효농도 범위를 세밀하게 제시할 수 있도록 고도화할 예정입니다. 이로 인해 배지 레서피 개발에 있어서 가장 많은 노동력이 투입되는 조성물 농도 테스트 횟수를 대폭 줄일 수 있어 개발 기간과 비용을 획기적으로 감소시킬 수 있을 것으로 기대하고 있습니다.

신규 제품에 대한 수요는 지속적으로 발생할 것으로 기대하고 있으나, 향후 시장에서 제품에 대한 수요가 예상보다 저조할 경우 동사의 예상 매출을 달성하지 못할 우려가 존재합니다. 추가로 예상치 못한 이슈로 개발 진행 과정에서 개발이 지연 또는 좌초될 가능성 역시도 존재하며, 상기 언급한 시장 수요의 예상치 미달로 인한 매출 감소는 동사의 수익성에 부정적인 결과가 발생할 가능성이 존재합니다.

당사는 2015년 9월 설립부터 CellCor™ CD MSC 연구개발을 시작하여 2020년 출시까지

5년의 노하우와 기술을 축적하여 개발을 완료하였습니다. 모유두세포 전용배지와 각질형성 세포 전용 배지도 2년간의 개발 끝에 출시를 완료하였습니다. 2023년 4월에는 엑소좀 배지 개발이 완료/출시되었으며, 2024년 중 NK 세포, T 세포 전용 배지개발이 완료될 예정입니다. 동사의 제품 파이프라인별 R&D 기간은 아래와 같습니다.

[파이프라인별 R&D 기간]

파이프라인	연구기간	진행 현황
CellCor™ MSC (7년 8개월)	15년 09월 ~ 24년 05월	15년 09월 - SFD 개발 착수 18년 12월 - SFD 개발 완료/ CD개발 착수 19년 05월 - CD 개발완료 19년 07월 - CD RUO 등급 시생산 20년 02월 - CD RUO 등급 생산공정 최적화 완료 / 시판 시작 20년 03월 - CD 성능 upgrade 시작 20년 11월 - CD 성능 upgrade 완료 / GMP 등급 시생산 22년 04월 - CD AOF 개발 착수 22년 11월 - CD AOF 등급 RUO 등급 시생산 / CD AOF 성능 upgrade 시작 23년 05월 - CD AOF 성능 upgrade 완료 / RUO 등급 시생산 23년 08월 - GMP 등급 시생산 24년 04년 - Phenol red free 및 수립성능 강화Ver개발 착수
CellCor™ DPC CD (3년 10개월)	20년 03월 ~ 23년 12월	20년 03월 - 배지 개발 착수 21년 09월 - 배지 개발 완료 21년 11월 - CellCor™ DPC CD 출시 22년 11월 - CellCor™ DPC CD AOF 원료 동등성 확인 23년 01월 - CellCor™ DPC CD Ver2.0 개발 착수 23년 12월 - CellCor™ DPC CD Ver2.0 개발 완료
CellCor™ DPC CD w/o Phenol red (1년 3개월)	24년 01월 ~ 25년 03월	24년 1월 - CellCor™ DPC CD phenol red free 개발 착수 25년 3월 - CellCor™ DPC CD phenol red free 개발 완료 예정
CellCor™ Kera SF (4년 1개월)	17년 10월 ~ 21년 11월	18년 07월 - 배지 개발 착수 21년 07월 - 배지 개발 완료 21년 11월 - CellCor™ Kera SF 출시
CellCor™ Kera CD (1년 5개월)	21년 11월 ~ 23년 04월	21년 11월 - 배지 개발 착수 23년 03월 - 배지 개발 완료 23년 03월 - B사 샘플 테스트 23년 04월 - CellCor™ Kera CD 출시
CellCor™ Kera CD w/o phenol red (1년 2개월)	23년 05월 ~ 24년 6월	23년 05월 - 배지 개발 착수 24년 06월 - 배지 개발 완료 예정
CellCor™ EXO CD (2년 8개월)	20년 08월 ~ 23년 04월	20년 08월 - 배지 개발 착수 23년 01월 - 배지 개발 완료 23년 04월 - CellCor™ EXO CD 출시
CellCor™ EXO AOF (1년 1개월)	23년 12월 ~ 24년 12월	23년 12월 - 배지 개발 착수 24년 12월 - 배지 개발 완료 예정

CellCor™ caMSC/EXO CD (1년 1개월)	24년 03월 ~ 25년 03월	24년 03월 - 배지 개발 착수 24년 12월 - 배지 개발 완료 예정
CellCor™ NK CD (3년 7개월)	21년 05월 ~ 24년 12월 (예정)	21년 05월 - 배지 개발 착수 23년 09월 - NK배지 Prototype배지 24년 12월 - CellCor™ NK CD 출시 예정
CellCor™ T XF (2년 6개월)	22년 04월 ~ 24년 10월 (예정)	22년 04월 - 배지 개발 착수 23년 06월 - T배지 개발 완료 예정 24년 10월 - CellCor™ T XF 출시 예정
CellCor™ T CD (2년)	24년 01월 ~ 26년 01월 (예정)	24년 01월 - 배지 개발 착수 26년 01월 - T배지 개발 완료 예정
CellCor™ bMuSC (3년 6개월)	21년 06월 ~ 24년 12월 (예정)	21년 06월 - 배지 개발 착수 / D사 업무 협약 22년 06월 - D사 1차년도 연구 개발 보고서 완료 23년 10월 - D사 2차년도 연구 개발 보고서 완료

전방 기업의 다변화된 제품 수요에 맞춰 다양한 파이프라인 신규 개발 중에 있으며 기술진보 및 노하우의 축적으로 신규 파이프라인의 개발 착수부터 완료까지 소요되는 시간은 지속적으로 감소되고 있는 상황입니다. 동사의 최초 파이프라인인 CellCor™ CD MSC 개발까지 소요되는 시간은 5년이었으나, 후속 파이프라인의 개발 소요시간은 2-3년 수준으로 감소되었습니다.

당사의 노하우 기술 축적 속도가 지속적으로 가속화되고 있는 환경임에 따라, 신규 제품 개발에 소요되는 기간은 더욱 더 감소할 것으로 판단됩니다. 당사는 반복된 trial error 테스트를 통한 노하우 기술 축적 뿐만 아니라, XporT를 구성하는 요소로서 세포 종류별 배지원료 후보 성분의 유의도 스코어링 데이터(collaborative filtering map)의 알고리즘화를 통해 XporT 기술을 고도화하여 신규 제품에 대한 개발 소요기간을 줄여나가도록 노력할 계획입니다.

특히 'collaborative filtering map'은 세포 특성에 따른 배양 조성물을 스코어로 선별할 수 있게 해주는데, 조성물 선별 뿐만 아니라 해당 조성물의 배지 내 유효농도 범위를 세밀하게 제시할 수 있도록 고도화할 예정입니다. 이로 인해 배지 레서피 개발에 있어서 가장 많은 노동력이 투입되는 조성물 농도 테스트 횟수를 대폭 줄일 수 있어 개발 기간과 비용을 획기적으로 감소시킬 수 있을 것으로 기대하고 있습니다.

신규 제품에 대한 수요는 지속적으로 발생할 것으로 기대하고 있으나, 향후 시장에서 제품에 대한 수요가 예상보다 저조할 경우 당사의 예상 매출을 달성하지 못할 우려가 존재합니다. 추가로 예상치 못한 이슈로 개발 진행 과정에서 개발이 지연 또는 좌초될 가능성 역시도 존재하며, 상기 언급한 시장 수요의 예상치 미달로 인한 매출 감소는 당사의 수익성에 부정적인 결과를 초래할 가능성이 존재합니다.

(주12) 정정 전

바. 특허 및 지적재산권 관련 위험

글로벌 배지 제조기업들을 포함한 대부분의 배지제조회사들은 각 기업별 배지 기술의 특수성이 존재하기 때문에 배지 자체의 특허를 등록하는 전략보다는 관련 제품의 브랜드를 보호하는 전략을 활용해 자사의 기술력을 보호받는 전략을 구사하고 있습니다. 배지관련 기술의 특허 출원은 종래배지와 주요성분의 농도범위 등을 상세히 명세서에 기재해야 합니다. 특허가 출원되고 공개된 뒤에는 제3자가 역설계 및 회피설계 등을 통한 권리 침해를 시도할 가능성이 존재함에 따라 권리를 행사하기 어렵고, 유명무실한 특허가 될 가능성이 높습니다. 이러한 이유로 배지 특허의 관리는 특허출원보다 영업비밀로 관리하는 것이 업계의 관행에 해당했습니다.

당사 역시 당사가 보유하고 있는 기술의 보호를 위해 특허등록의 전략보다는 영업비밀로 등록 및 관리하는 전략을 채택하여 관리하고 있습니다. 또한 FTO 분석 등의 기제를 적극 활용해 불필요한 특허 관련 분쟁이 발생하지 않도록 사전적으로 검토를 마친 상황입니다.

추가적으로 기술개발 파이프라인에 해당하는 다양한 파이프라인에 대해서는 핵심 기술을 직접적으로 보호하는 특허를 중심으로 동사의 포트폴리오 기준으로 경쟁사 또는 후발 기업의 시장 진입을 방어하기 위한 특허출원을 계획 중에 있습니다.

당사는 등록결정 특허 14개, 심사 중인 특허 7개, 총 21개의 특허 포트폴리오를 보유하고 있으며, 특히 배지 기술 관련 특허 포트폴리오는 IP-R&D 전략지원사업의 특허 전략을 토대로 배지 분야에서 핵심 특허를 선점하는 동시에 경쟁사의 특허는 회피설계를 통해 효율적으로 방어할 수 있도록 특허 포트폴리오를 계획적으로 구축해 나가고 있습니다.

당사의 이와 같은 노력에도 불구하고 현재 출원중인 혹은 출원예정인 특허가 최종적으로 등록이 되지 않을 수 있으며, 등록된 특허가 제품 출시 전에 만료포기 또는 소멸될 수 있습니다. 또한 현행 특허관련 법률이 개정되어 특허로 보호받을 수 있는 범위나 기간이 축소될 수 있으며 해외 개별국가 진입과 관련하여 특허를 출원하지 않은 지역에서의 특허권 보호에 제한을 받을 수 있습니다.

또한 당사가 보유하고 있는 특허 기술과 유사한 기술을 경쟁사가 발견하여 동사의 특허권을 침해하거나 동사의 특허와 유사한 기술의 특허가 이미 존재하여 당사가 이를 침해하는 경우 소송등의 분쟁이 발생할 수 있습니다. 그러한 경우 당사의 사업에 불확실성과비용 증가를 야기하여 영업 및 손익에 부정적인 영향을 미칠 수 있으니 투자자께서는 이점 유의하시기 바랍니다.

대부분의 배지제조회사들은 배지 기술분야의 특수성이 존재하기 때문에 글로벌 배지제조기업들의 특허 포트폴리오 역시 배지 자체의 특허를 등록하기 보다 관련 제품의 브랜드를 보호하는 전략을 구사하고 있습니다. 배지관련 기술의 출원은 종래배지와 주요성분의 농도범위 등을 상세히 명세서에 기재해야하고 특허가 출원되고 공개된 뒤에는 제3자가 역설계 및 회피설계 등을 통한 권리침해를 시도할 수 있어 권리를 행사하기 어렵고 유명무실한 특허가 될 위험성이 큼니다. 이러한 이유로 배지의 경우 특허출원보다 영업비밀로 관리하는 것이 바람직하다는 의견을 B 특허법인으로부터 수령하였습니다. 이에 당사의 기술에 대해서 특허등록보다는 영업비밀로 등록 및 관리하는 전략을 채택하여 관리하고 있습니다.

이에 당사는 내부적으로 다양한 기술보호 정책을 활용하고 있으며, 노하우를 숨기면서 넓게 보호받을 수 있는 기술에 대해서만 권리화하는 전략을 활용해 최대한 당사의 기술을 보호하고 있습니다. 또한 FTO 분석 등의 기제를 적극 활용해 불필요한 특허 관련 분쟁이 발생하지 않도록 사전적으로 검토를 마친 상황입니다.

추가적으로 기술개발 파이프라인에 해당하는 다양한 파이프라인에 대해서는 핵심 기술을 직접적으로 보호하는 특허를 중심으로 당사의 포트폴리오 기준으로 경쟁사 또는 후발 기업의 시장 진입을 방어하기 위한 특허출원을 계획 중에 있습니다.

당사의 기술을 통해 개발되는 제품군에 대해서는 핵심 유효물질에 대해서도 분석을 진행하고 있습니다. 그 예로 지난 해 ‘R&D 전 주기 IP솔루션 지원’사업을 통해 현재 개발 중인 NK세포 배양배지에 대한 FTO 분석을 한국과 미국 특허를 중심으로 한국특허전략개발원과 (주)다래전략사업화센터에서 분석을 완료했습니다. 이를 토대로 A사와 공동으로 개발하고 있는 배지에 대한 특허전략을 배지의 주요성분이 아닌 일부성분과 그 범위를 보호하는 특허로 출원하여 관리하고 있습니다.

이와 같이 당사는 지켜야 하는 노하우와 특허분석을 동시에 수행함으로써 기술에 대한 특허 전략을 꾸준히 강구하고 있습니다.

당사는 등록결정 특허 14개, 심사 중인 특허 7개, 총 21개의 특허 포트폴리오를 보유하고 있으며, 특히 배지 기술 관련 특허 포트폴리오는 상기 말씀드린 IP-R&D 전략지원사업의 특허 전략을 토대로 배지 분야에서 핵심 특허를 선점하는 동시에 경쟁사의 특허는 회피설계를 통해 효율적으로 방어할 수 있도록 특허 포트폴리오를 계획적으로 구축해 나가고 있습니다.

[엑셀세라퓨틱스 보유 특허 현황]

기술구분	상세구분	국가	출원번호 (출원일) / 등록번호 (등록일)	현재 상태
XPorT관련 기술	배지 조성	KR	10-2141401 (2020-07-30)	등록
		KR	10-2583168 (2023-09-21)	등록
		US	18/039,027 (2023-05-26)	출원
		EP	21898551.3 (2023-06-01)	출원
		KR	10-2583179 (2023-09-21)	등록
		US	18/039,033 (2023-05-26)	출원
		EP	21898553.9 (2023-06-01)	출원
		KR	10-2023-0078303 (2023-06-19)	출원
		KR	10-2023-0078304 (2023-06-19)	출원
		KR	10-2023-0078933 (2023-06-20)	출원
	탈모치료 용도	KR	10-2027216 B1 (2019-09-25)	등록
재조합 단백질 제조방법	KR	10-0890579 B1 (2009-03-19)	등록	
	US	US.7759303.B2 (2010-07-20)	등록	
첨단바이오의약품 개발 관련기술	3D 오가노이드 제조방법	KR	10-1733137-00-00 (2017-04-27)	등록
		JP	JP.6687757.B2 (2020-04-28)	등록
		EP	EP.3397294.B1 (2016-10-01)	등록
		AU	AU.2016382166.B2 (2020-12-17)	등록
		US	US.2019010459.A1 (2021-12-10)	공개
		CN	CN.109152864.B (2021-12-10)	등록
		DK	DK.3397294.T3 (2021-01-08)	공개

기타	독감치료 용도	KR	100792626 (2008-01-02)	등록
	신규	KR	100794499 (2008-01-08)	등록
	펩타이드	US	US8076284 B2 (2011-12-13)	등록

(주12) 정정 후

바. 특허 및 지적재산권 관련 위험

글로벌 배지 제조기업들을 포함한 대부분의 배지 제조회사들은 각 기업별 배지 기술의 특수성이 존재하기 때문에 배지 자체의 특허를 등록하는 전략보다는 관련 제품의 브랜드를 보호하는 전략을 활용해 자사의 기술력을 보호받는 전략을 구사하고 있습니다. 배지관련 기술의 특허 출원은 종래배지와 주요성분의 농도범위 등을 상세히 명세서에 기재해야 합니다. 특허가 출원되고 공개된 뒤에는 제3자가 역설계 및 회피설계 등을 통한 권리침해를 시도할 가능성이 존재함에 따라 권리를 행사하기 어렵고, 유명무실한 특허가 될 가능성이 높습니다. 이러한 이유로 배지 특허의 관리는 특허출원보다 영업비밀로 관리하는 것이 업계의 관행에 해당했습니다.

당사 역시 당사가 보유하고 있는 기술의 보호를 위해 특허등록의 전략보다는 영업비밀로 등록 및 관리하는 전략을 채택하여 관리하고 있습니다. 또한 FTO 분석 등의 기제를 적극 활용해 불필요한 특허 관련 분쟁이 발생하지 않도록 사전적으로 검토를 마친 상황입니다.

당사는 영업비밀 및 핵심 기술을 보호하기 위해, 보안관리 규정을 제정하여 영업비밀에 대한 보호체계를 갖추고 있으며, 정보시스템을 보호/관리하기 위하여 정보관리 보안지침을 제정하여 IT정보자산을 보호하고 있습니다. 또한 정보보호책임자를 선임하고, 영업비밀에 대해 지속적으로 교육 및 관리하고 있습니다.

추가적으로 기술개발 파이프라인에 해당하는 다양한 파이프라인에 대해서는 핵심 기술을 직접적으로 보호하는 특허를 중심으로 동사의 포트폴리오 기준으로 경쟁사 또는 후발 기업의 시장 진입을 방어하기 위한 특허출원을 계획 중에 있습니다.

당사는 등록결정 특허 14개, 심사 중인 특허 7개, 총 21개의 특허 포트폴리오를 보유하고 있으며, 특히 배지 기술 관련 특허 포트폴리오는 IP-R&D 전략지원사업의 특허 전략을 토대로 배지 분야에서 핵심 특허를 선점하는 동시에 경쟁사의 특허는 회피설계를 통해 효율적으로 방어할 수 있도록 특허 포트폴리오를 계획적으로 구축해 나가고 있습니다.

당사의 이와 같은 노력에도 불구하고 현재 출원중인 혹은 출원예정인 특허가 최종적으로 등록이 되지 않을 수 있으며, 등록된 특허가 제품 출시 전에 만료포기 또는 소멸될 수 있습니다. 또한 현행 특허관련 법률이 개정되어 특허로 보호받을 수 있는 범위나 기간이 축소될 수 있으며 해외 개별국가 진입과 관련하여 특허를 출원하지 않은 지역에서의 특허권 보호에 제한을 받을 수 있습니다.

또한 당사가 보유하고 있는 특허 기술과 유사한 기술을 경쟁사가 발견하여 동사의 특허권을 침해하거나 동사의 특허와 유사한 기술의 특허가 이미 존재하여 당사가 이를 침해하는 경우 소송 등의 분쟁이 발생할 수 있습니다. 그러한 경우 당사의 사업에 불확실성과 비용 증가를 야기하여 영업 및 손익에 부정적인영향을 미칠 수 있으니 투자자께서는 이점 유의하시기 바랍니다.

대부분의 배지제조회사들은 배지 기술분야의 특수성이 존재하기 때문에 글로벌 배지제조기업들의 특허 포트폴리오 역시 배지 자체의 특허를 등록하기 보다 관련 제품의 브랜드를 보호하는 전략을 구사하고 있습니다. 배지관련 기술의 출원은 종래배지와 주요성분의 농도범위 등을 상세히 명세서에 기재해야하고 특허가 출원되고 공개된 뒤에는 제3자가 역설계 및 회피설계 등을 통한 권리침해를 시도할 수 있어 권리를 행사하기 어렵고 유명무실한 특허가 될 위험성이 큼니다. 이러한 이유로 배지의 경우 특허출원보다 영업비밀로 관리하는 것이 바람직하다는 의견을 B 특허법인으로부터 수령하였습니다. 이에 당사의 기술에 대해서 특허등록보다는 영업비밀로 등록 및 관리하는 전략을 채택하여 관리하고 있습니다.

이에 당사는 내부적으로 다양한 기술보호 정책을 활용하고 있으며, 노하우를 숨기면서 넓게 보호받을 수 있는 기술에 대해서만 권리화하는 전략을 활용해 최대한 당사의 기술을 보호하고 있습니다. 또한 FTO 분석 등의 기제를 적극 활용해 불필요한 특허 관련 분쟁이 발생하지 않도록 사전적으로 검토를 마친 상황입니다.

당사는 영업비밀 및 핵심 기술을 보호하기 위해, 보안관리 규정을 제정하여 영업비밀에 대한 보호체계를 갖추고 있으며, 정보시스템을 보호/관리하기 위하여 정보관리 보안지침을 제정하여 IT정보자산을 보호하고 있습니다. 또한 정보보호책임자를 선임하고, 영업비밀에 대해 지속적으로 교육 및 관리하고 있습니다.

[특허 외 기술보호 수단]

가. 원료 보안 시스템 구축

세포 배양 배지의 제품 특성상, 원료에 대한 세부정보(원료명, 투입량)는 보안 유지가 필요한 사항입니다. 이를 위해 구매실에서는 아래와 같은 절차를 통해 생산본부에 원료를 공급하고 있습니다. 당사에서는 매우 제한된 인원만 원료정보에 접근 가능하도록 엄격하게 관리하고 있습니다.

구분	내용
1) 원료 코드화	제품 개발 이후 기술이전 진행 시, 구매실에서는 연구소로부터 전달받은 모든 원료에 대하여 원료명을 코드화하고 있습니다. 생산본부에서는 원료입고부터 품질시험 및 제조에 이르는 모든 단계에서 코드화 된 원료명으로 관리되고 있으며, 모든 문서(제품 표준서, 원료 규격 및 시험법, 제조 기록서 등) 내용도 동일하게 관리되고 있습니다.
2) 재라벨링	구매실에서 원료 납품 시, 원료제조사의 라벨 대신 코드화된 원료 명이 표기된 라벨로 교체하여 납품하고 있습니다. 단, 구매실 내부에서는 로트별 추적 관리가 가능하도록 아래와 같은 프로세스를 진행하고 있습니다. 이는 원료의 품질 문제 발생 시, 원인조사 및 교환/반품이 가능하도록 하기 위함입니다. A. 원료 입고 시, 제조사 품번/로트번호/시험성적서 확인 및 기록 B. 재라벨링 시 로트별 추적 관리번호, 출력 수량, 작업일자 기록 C. 관리자(정), 검토자(부) 지정을 통한 교차 검토 D. 원료 입고기록 및 라벨 재발행 내역 정기 검토

3) 문서 코드화 재발행	라벨뿐만 아니라 원료제조사에서 발행한 문서(시험성적서, 물질안전보건자료 등)또한 구매실에서 원료명을 코드화하여 재발행하고 있습니다. 구매실에서 재발행된 시험성적서는 원료가 생산본부로 입고된 후 입고시험 단계에서 검토 후 보관 및 관리되고 있으며, 물질안전보건자료(MSDS)는 원료의 취급/주의사항 및 작업자 유해/위험성 관리를 위한 문서로 보관 및 관리되고 있습니다.

나. 생산공장 영업비밀 취급

생산 공장의 경우 당사의 핵심 영업비밀인 '배지의 조합비율' 정보의 외부 유출을 방지하기 위해 보다 더 엄격하게 관리되고 있습니다. 생산시설이 위치한 공간과 생산을 지원하는 사무용 공간을 분리하여, 생산시설은 '영업비밀 통제 구역'으로 지정하여 운영하고 있습니다.

생산시설에 접근할 수 있는 직원들의 수를 최대한 제한하고, 접근할 수 있는 직원들의 명단을 목록화 하여 별도로 관리하고 있습니다. 생산시설에도 출입카드와 같은 물리적 통제 시스템을 두고 있으며, 출입 여부를 확인할 수 있는 별도 CCTV를 설치하여 운영하고 있습니다.

생산시설 내에는 인터넷 연결이 되는 컴퓨터 사용을 금지하고, 사진촬영을 할 수 있는 휴대용 기기(핸드폰, 태블릿 등)의 사용을 금지하고 있습니다.

다. 연구소 영업비밀 취급

연구소에는 당사의 핵심적인 기술인 배지 제품과 진행 중인 연구결과물들에 대해 물리적, 기술적 보안 조치가 엄격하게 적용되고 있습니다.

연구실을 영업비밀 통제 구역으로 지정하여, 출입 가능한 직원을 연구소 소속직원으로 제한하고 있고, 별도의 출입권한 목록을 관리하고 있습니다. 또한, 출입여부를 확인할 수 있는 CCTV를 설치하여 운영하고 있습니다.

라. 내부 보안 규정

구분	내용
1) 사내 영업비밀/정보 보안 관리조직 및 운영	영업비밀 보호 및 정보보호에 관하여 경영기획본부가 주관부서가 되어 관리하고, 경영기획본부장을 정보보호책임자로 지정하여, 영업비밀의 등급 지정 및 취급, 표시, 주기적 점검 등에 대하여 체계적으로 관리하고 있습니다. 영업비밀의 종류와 내용은 각 부서마다 상이하므로 실무적인 관리는 각급 본부장에게 권한 및 책임을 부여하여 실질적인 관리가 이루어질 수 있도록 하고 있습니다.
2) 영업비밀의 지정/등록/해제	당사의 가장 중요한 영업비밀인 배지의 조성비율을 관리하기 위해 경영기획본부가 각급 본부장과 협의하여, 영업비밀로 관리되어야 하는 자료들을 선별하고, '기밀정보', '대외비'로 나누어 영업비밀등급을 정하여 운영하고 있습니다.
3) 영업비밀의 표시	영업비밀 등급에 따라 차등을 두어 영업비밀을 표시하고, 접근 권한을 가진 각 담당자들이 해당 영업비밀을 관리하도록 하고 있습니다.

4) 영업비밀 접근권한 /열람/사용 관리	영업비밀에 대한 열람, 사용, 반출, 회수, 복제, 인쇄하는 등의 행위가 접근권한을 가진자만 할 수 있도록 통제 기준을 설정해 두고 있습니다. 주요 문서를 보관하는 금고, 캐비닛의 경우 업무시간 중이라도 열쇠가 꽂혀 있지 않도록 관리하고 있으며, 필요한 경우에만 열어볼 수 있도록 하고 있습니다.

마. 문서관리 등 보안 시스템

구분	내용
1) 보안솔루션 (SECUDRIVE)을 통한 전자파일, 전자기록매체 반출입 관리	USB 등 저장매체는 원칙적으로 사용할 수 없고, 제한적으로 본부장의 승인을 득한 뒤 회사에서 지급하는 USB 등을 사용할 수 있습니다. Cloud, 웹하드 등 대용량으로 자료가 업로드 가능한 웹사이트 접근을 차단하고, 모니터링 할 수 있는 시스템을 운영하고 있습니다. 회사내의 개인 이메일을 통한 영업비밀 유출을 방지하기 위해 개인 이메일 접근을 차단하고 있습니다.
2) 영업비밀 보호, 경업금지 서약서 요청, 보관 여부	임직원 입, 퇴사 시 영업비밀 보호를 위해 '회사 기밀보호를 위한 입, 퇴사자 관리 매뉴얼'에 맞춰 입, 퇴사 관리를 진행하고 있습니다. 임직원 입사 시에 서약서, 정보보호 서약서, 확인서 등을 날인 받고 있습니다. 임직원 퇴사 시는 퇴직자 정보보호 서약서, 전직금지의무 확인 서약서 등을 날인 받고 있습니다. 영업비밀 유출을 미연에 방지하기 위하여, 영업비밀을 관리하고 있는 직원들에 대하여 별도의 보안 수당을 지급하고 있습니다

추가적으로 기술개발 파이프라인에 해당하는 다양한 파이프라인에 대해서는 핵심 기술을 직접적으로 보호하는 특허를 중심으로 당사의 포트폴리오 기준으로 경쟁사 또는 후발 기업의 시장 진입을 방어하기 위한 특허출원을 계획 중에 있습니다.

당사의 기술을 통해 개발되는 제품군에 대해서는 핵심 유효물질에 대해서도 분석을 진행하고 있습니다. 그 예로 지난 해 'R&D 전 주기 IP솔루션 지원' 사업을 통해 현재개발 중인 NK세포 배양배지에 대한 FTO 분석을 한국과 미국 특허를 중심으로 한국특허전략개발원과 (주)다래전략사업화센터에서 분석을 완료했습니다. 이를 토대로 A사와 공동으로 개발하고 있는 배지에 대한 특허전략을 배지의 주요성분이 아닌 일부성분과 그 범위를 보호하는 특허로 출원하여 관리하고 있습니다. 이와 같이 당사는 지켜야 하는 노하우와 특허분석을 동시에 수행함으로써 기술에 대한 특허 전략을 꾸준히 강구하고 있습니다.

당사는 등록결정 특허 14개, 심사 중인 특허 7개, 총 21개의 특허 포트폴리오를 보유하고 있으며, 특히 배지 기술 관련 특허 포트폴리오는 상기 말씀드린 IP-R&D 전략지원사업의 특허 전략을 토대로 배지 분야에서 핵심 특허를 선점하는 동시에 경쟁사의 특허는 회피설계를 통해 효율적으로 방어할 수 있도록 특허 포트폴리오를 계획적으로 구축해 나가고 있습니다.

[(주)엑셀세라퓨틱스 보유 특허 현황]

기술구분	상세구분	국가	출원번호 (출원일) / 등록번호 (등록일)	현재 상태
XPorT관련 기술	배지 조성	KR	10-2141401 (2020-07-30)	등록
		KR	10-2583168 (2023-09-21)	등록
		US	18/039,027 (2023-05-26)	출원

		EP	21898551.3 (2023-06-01)	출원
		KR	10-2583179 (2023-09-21)	등록
		US	18/039,033 (2023-05-26)	출원
		EP	21898553.9 (2023-06-01)	출원
		KR	10-2023-0078303 (2023-06-19)	출원
		KR	10-2023-0078304 (2023-06-19)	출원
		KR	10-2023-0078933 (2023-06-20)	출원
	탈모치료 용도	KR	10-2027216 B1 (2019-09-25)	등록
	재조합 단백질 제조방법	KR	10-0890579 B1 (2009-03-19)	등록
		US	US.7759303.B2 (2010-07-20)	등록
첨단바이오의약품 개발 관련기술	3D 오가노이드 제조방법	KR	10-1733137-00-00 (2017-04-27)	등록
		JP	JP.6687757.B2 (2020-04-28)	등록
		EP	EP.3397294.B1 (2016-10-01)	등록
		AU	AU.2016382166.B2 (2020-12-17)	등록
		US	US.2019010459.A1 (2021-12-10)	공개
		CN	CN.109152864.B (2021-12-10)	등록
		DK	DK.3397294.T3 (2021-01-08)	공개
기타	독감치료 용도	KR	100792626 (2008-01-02)	등록
	신규 펩타이드	KR	100794499 (2008-01-08)	등록
		US	US8076284 B2 (2011-12-13)	등록

당사의 이와 같은 노력에도 불구하고 현재 출원중인 혹은 출원예정인 특허가 최종적으로 등록이 되지 않을 수 있으며, 등록된 특허가 제품 출시 전에 만료포기 또는 소멸될 수 있습니다. 또한 현행 특허관련 법률이 개정되어 특허로 보호받을 수 있는 범위나 기간이 축소될 수 있으며 해외 개별국가 진입과 관련하여 특허를 출원하지 않은 지역에서의 특허권 보호에 제한을 받을 수 있습니다.

또한 당사가 보유하고 있는 특허 기술과 유사한 기술을 경쟁사가 발견하여 동사의 특허권을 침해하거나 동사의 특허와 유사한 기술의 특허가 이미 존재하여당사가 이를 침해하는 경우 소송 등의 분쟁이 발생할 수 있습니다. 그러한 경우당사의 사업에 불확실성과 비용 증가를 야기하여 영업 및 손익에 부정적인 영향을 미칠 수 있으니 투자자께서는 이점 유의하시기 바랍니다.

(주13) 정정 전

사. 주요 원재료 수급 관련 위험

당사 제품 제조에 사용되는 주요 원재료의 대부분은 외산 제조사의 국내 지사/총판을 통해 구매하고 있습니다. 이는 현재 용인GMP 공장 생산능력인 연간 약 44,000L에 대한 원료 구매단위에 기인한 조달 방식이며, 생산공정의 개선 및 합리화를 통해 생산능력을 증대하여 구매 단위를 키워 원재료 조달 단가를 절감하는 것을 목표로 하고 있습니다. 이와 함께 당사는 효율적이며 안정적인 원재료 구매 및 조달을 위해, 생산 본부 내 구매 기능을 독립화하여 구매실을 운영하고 있습니다.

이러한 전략을 바탕으로 구매 업무의 전문성 제고 및 역량 극대화를 달성하였으며, 지속적으로 매입 단가를 절감하고 안정적으로 원재료를 수급해왔습니다. 향후 지속적으로 구매 전략 다각화 및 교섭력 증대를 통해 원가 절감을 달성할 수 있을 것으로 기대하고 있습니다.

다만 당사의 원재료 수급이 일부 해외 거래처에 편중되어 있기 때문에 향후 매출 규모가 확대될 경우 적정 수준의 원재료를 확보할 수 있을 것인가에 대한 우려가 존재할 수 있습니다.

하지만 해외에는 당사와 거래관계를 구축한 전방기업 이외의 다변화된 원료업체들이 존재하며, 매출규모 확대로 원재료 구매량이 늘어날 경우 동사의 교섭력이 증가하여 보다 저렴한 단가로 원재료를 매입할 수 있을 것으로 예상하고 있습니다.

당사 제품 제조에 사용되는 주요 원재료의 대부분은 외산 제조사의 국내 지사/총판을 통해 구매하고 있습니다. 이는 현재 용인GMP 공장 생산능력인 연간 약 44,000L에 대한 원료 구매단위에 기인한 조달 방식이며, 생산공정의 개선 및 합리화를 통해 생산능력을 증대하여 구매 단위를 키워 원재료 조달 단가를 절감하는 것을 목표로 하고 있습니다. 이와 함께 당사는 효율적이며 안정적인 원재료 구매 및 조달을 위해, 생산 본부 내 구매 기능을 독립화하여 구매실을 운영하고 있습니다.

이러한 전략을 바탕으로 구매 업무의 전문성 제고 및 역량 극대화를 달성하였으며, 지속적으로 매입 단가를 절감하고 안정적으로 원재료를 수급해왔습니다. 향후 지속적으로 구매 전략 다각화 및 교섭력 증대를 통해 원가 절감을 달성할 수 있을 것으로 기대하고 있습니다.

다만 당사의 원재료 수급이 일부 해외 거래처에 편중되어 있기 때문에 향후 매출 규모가 확대될 경우 적정 수준의 원재료를 확보할 수 있을 것인가에 대한 우려가 존재할 수 있습니다.

하지만 해외에는 당사와 거래관계를 구축한 전방기업 이외의 다변화된 원료업체들이 존재하며, 매출규모 확대로 원재료 구매량이 늘어날 경우 당사의 교섭력이 증가하여 보다 저렴한 단가로 원재료를 매입할 수 있을 것으로 예상하고 있습니다.

당사의 경우 향후 주요 원재료 수급 관련 위험은 크지 않을 것으로 판단하고 있으나, 대내외적 여건 변화로 원재료 수급 이슈가 발생할 경우 동사의 사업성에 부정적인 영향을 미칠 수 있으니 투자자께서는 이점 유의하시기 바랍니다.

(주13) 정정 후

사. 주요 원재료 수급 관련 위험

당사 제품 제조에 사용되는 주요 원재료의 대부분은 외산 제조사의 국내 지사/총판을 통해 구매하고 있습니다. 이는 현재 용인GMP 공장 생산능력인 연간 약 44,000L에 대한 원료 구매단위에 기인한 조달 방식이며, 생산공정의 개선 및 합리화를 통해 생산능력을 증대하여 구매 단위를 키워 원재료 조달 단가를 절감하는 것을 목표로 하고 있습니다. 이와 함께 당사는 효율적이며 안정적인 원재료 구매 및 조달을 위해, 생산 본부 내 구매 기능을 독립화하여 구매실을 운영하고 있습니다.

이러한 전략을 바탕으로 구매 업무의 전문성 제고 및 역량 극대화를 달성하였으며, 지속적으로 매입

단가를 절감하고 안정적으로 원재료를 수급해왔습니다. 향후 지속적으로 구매 전략 다각화 및 교섭력 증대를 통해 원가 절감을 달성할 수 있을 것으로 기대하고 있습니다.

당사는 2021년도 제품 생산을 위해 126가지의 원자재를 17개 제조사로부터 매입하였으며, 2024년 1분기말 현재 제품 생산용 원자재는 224가지로 32개 제조사로부터 원재료를 매입하고 있습니다. 제조라인 증가에 따라 원자재의 종류가 늘어나기도 하였으나, 지난 3년간, 안정적 원료 공급을 위해 대체 원료 확보 및 거래처 다변화를 통해 원자재 품목은 약 78%, 공급업체 수는 88% 추가로 확보하여 공급망 안정에 만전을 기하고 있습니다.

다만 당사의 원재료 수급이 일부 해외 거래처에 편중되어 있기 때문에 향후 매출 규모가 확대될 경우 적정 수준의 원재료를 확보할 수 있을 것인가에 대한 우려가 존재할 수 있습니다.

하지만 해외에는 당사와 거래관계를 구축한 전방기업 이외의 다변화된 원료업체들이 존재하며, 매출규모 확대로 원재료 구매량이 늘어날 경우 동사의 교섭력이 증가하여 보다 저렴한 단가로 원재료를 매입할 수 있을 것으로 예상하고 있습니다.

당사의 경우 향후 주요 원재료 수급 관련 위험은 크지 않을 것으로 판단하고 있으나, 대내외적 여건 변화로 원재료 수급 이슈가 발생할 경우 동사의 사업성에 부정적인 영향을 미칠 수 있으니 투자자께서는 이점 유의하시기 바랍니다.

당사 제품 제조에 사용되는 주요 원재료의 대부분은 외산 제조사의 국내 지사/총판을 통해 구매하고 있습니다. 이는 현재 용인GMP 공장 생산능력인 연간 약 44,000L에 대한 원료 구매단위에 기인한 조달 방식이며, 생산공정의 개선 및 합리화를 통해 생산능력을 증대하여 구매 단위를 키워 원재료 조달 단가를 절감하는 것을 목표로 하고 있습니다. 이와 함께 당사는 효율적이며 안정적인 원재료 구매 및 조달을 위해, 생산 본부 내 구매 기능을 독립화하여 구매실을 운영하고 있습니다.

이러한 전략을 바탕으로 구매 업무의 전문성 제고 및 역량 극대화를 달성하였으며, 지속적으로 매입 단가를 절감하고 안정적으로 원재료를 수급해왔습니다. 향후 지속적으로 구매 전략 다각화 및 교섭력 증대를 통해 원가 절감을 달성할 수 있을 것으로 기대하고 있습니다.

다만 당사의 원재료 수급이 일부 해외 거래처에 편중되어 있기 때문에 향후 매출 규모가 확대될 경우 적정 수준의 원재료를 확보할 수 있을 것인가에 대한 우려가 존재할 수 있습니다.

당사는 2021년도 제품 생산을 위해 126가지의 원자재를 17개 제조사로부터 매입하였으며, 2024년 1분기 현재 제품 생산용 원자재는 224가지로 32개 제조사로부터 원재료를 매입하고 있습니다. 제조라인 증가에 따라 원자재의 종류가 늘어나기도 하였으나, 지난 3년간, 안정적 원료 공급을 위해 대체 원료 확보 및 거래처 다변화를 통해 원자재 품목은 약 78%, 공급업체 수는 88% 추가로 확보하여 공급망 안정에 만전을 기하고 있습니다.

[원자재 및 공급업체 수 변동 현황]

구분	원자재 수	공급업체 수	전년대비 증감률		비고
			원자재	공급업체	
2021년	126	17	-	-	-

2022년	138	20	10%	18%	-
2023년	160	24	16%	20%	-
2024년 1분기	224	32	40%	33%	-
2021년 대비 증감률			78%	88%	-

특히 대체 원료는 GMP 특성 상, 연구단계부터 대량생산단계에 이르기까지 전 과정에 걸쳐 안정성이 확보되어야 하는 관계로 연구소 및 생산본부의 동등성 실험 및 적격성 평가를 통해 원재료 다원화를 진행하고 있습니다.

하지만 해외에는 당사와 거래관계를 구축한 전방기업 이외의 다변화된 원료업체들이 존재하며, 매출규모 확대에 원재료 구매량이 늘어날 경우 당사의 교섭력이 증가하여 보다 저렴한 단가로 원재료를 매입할 수 있을 것으로 예상하고 있습니다.

당사의 경우 향후 주요 원재료 수급 관련 위험은 크지 않을 것으로 판단하고 있으나, 대내외적 여건 변화로 원재료 수급 이슈가 발생할 경우 동사의 사업성에 부정적인 영향을 미칠 수 있으니 투자자께서는 이점 유의하시기 바랍니다.

(주14) 정정 전

신규작성

(주14) 정정 후

아. 매출처 편중 위험

당사는 세포유전자 치료제(CGT) 전용 화학조성 배양배지(Chemically Defined Media) 연구개발 및 생산전문기업으로 중간엽줄기세포(MSC), 모유두세포(DPC), 각질세포(Keratinocyte) 및 엑소좀(Exosome) 전용 화학조성배지를 출시한데 이어, 자연살해(NK) 세포와 T세포 전용 배지 등으로 파이프라인을 확대해 나가고 있습니다.

현재 사업화 초기 단계를 거쳐 국내외 세포치료제 개발사, 병원, 대학 연구소, 공공기관 등을 통해 세포배양배지 매출이 실현되고 있습니다. 배지 산업 특성상 한번 채택된 배지는 임상설계, 공정(CMC) 등의 비용문제로 구조적으로 바꾸기가 어렵기 때문에, 향후 당사 배지를 사용하는 파트너가 증가하게 되면 지속적이며 안정적인 매출 성장이 가능할 것으로 예상됩니다. 또한 당사는 신규 파이프라인 확대와 유통채널 다변화를 통해 당사의 매출처 편중도가 감소할 것으로 기대하고 있습니다.

그럼에도 불구하고, 주요 고객사의 임상을 비롯한 연구 개발 단계의 지연, 사업화 실패, 잠재 고객 확보 및 추가 공급계약 체결 지연 등으로 인하여 당사의 경영성과는 부정적인 영향을 받을 수 있습니다. 투자자께서는 이 점에 유의하시기 바랍니다.

당사는 세포유전자 치료제(CGT) 전용 화학조성 배양배지(Chemically Defined Media) 연구개발 및 생산전문기업으로 중간엽 줄기세포(MSC), 모유두세포(DPC), 각질세포(Keratinocyte) 및 엑소좀(Exosome) 전용 화학조성배지를 출시한데 이어, 자연살해(NK)

세포와 T세포 전용 배지 등으로 파이프라인을 확대해 나가고 있습니다.

당사가 연구개발 및 공급중인 화학조성배지는 세포 유전자치료제(CGT) 시장에 있어 새롭게 개척되는 분야로서 중요한 레퍼런스를 확보하는 것이 필수적입니다. 당사는 설립 이후 배지 연구개발을 비롯해, 품질 관리 등의 근본적인 역량을 갖추어가면서도 동시에 많은 협회활동과 학회 연계활동, 정부 육성정책 참여를 통한 규제 선진화 노력 등에 많은 노력을 기울이며, 다양한 레퍼런스를 축적해 나가고 있습니다.

당사는 레퍼런스 중에서도 다수의 파이프라인을 보유하면서 글로벌 임상에 통과 가능성이 높으며, 생산공정(CMC; Chemistry, Manufacturing, Control)와 공정개발(Process Development)를 중시하여 대량생산을 비롯한 산업화를 염두에 두는 거래처를 가장 중요한 레퍼런스로 판단하였으며, 이를 '중점 전략프로젝트'로 정의하고 확보에 매진해왔습니다. 당사는 이런 중점 전략 프로젝트 성과를 기반으로 국내 신규 거래처 확보, 해외 영업 마케팅 확대, CDMO 기업의 배지부문 수주, 글로벌 바이오 의약품 기업과 화이트 라벨링 계약 등을 통해 판매실적 증가를 계획하고 있습니다.

[최근 사업연도 주요 매출처별 거래 금액 및 비중]

(단위 : 천원, %)

구분	2021년		2022년		2023년		2024년 1분기	
	금액	비율	금액	비율	금액	비율	금액	비율
고객A	274,154	13.94%	131,980	12.94%	146,525	13.04%	90,150	17.28%
고객B	-	-	-	-	20,456	1.82%	58,880	11.29%
고객C	-	-	-	-	9,000	0.80%	37,500	7.19%
고객D	-	-	-	-	113,680	10.11%	26,019	4.99%
고객E	-	-	-	-	-	-	23,400	4.49%
고객F	-	-	-	-	46,648	4.15%	19,972	3.83%
고객G	-	-	40,780	4.00%	-	-	11,200	2.15%
고객H	9,408	0.48%	20,965	2.06%	24,864	2.21%	7,252	1.39%
고객I	-	-	-	-	12,336	1.10%	6,149	1.18%
고객J	-	-	-	-	-	-	5,636	1.08%
기타	1,682,727	85.58%	826,310	81.01%	750,390	66.77%	235,571	45.15%
합계	1,966,289	100.00%	1,020,035	100.00%	1,123,898	100.00%	521,729	100.00%

주1) 2024년 1분기말 기준으로 상위 10개 고객사 중 지속적인 거래를 진행중인 고객사를 기재하였습니다.

현재 사업화 초기 단계를 거쳐 국내외 세포치료제 개발사, 병원, 대학 연구소, 공공기관 등을 통해 세포배양배지 매출이 시현되고 있습니다. 배지 산업 특성상 한번 채택된 배지는 임상설계, 공정(CMC) 등의 비용문제로 구조적으로 바꾸기가 어렵기 때문에, 향후 당사 배지를 사용하는 파트너가 증가하게 되면 지속적이며 안정적인 매출 성장이 가능할 것으로 예상됩니다. 또한 당사는 신규 파이프라인 확대와 유통채널 다변화를 통해 당사의 매출처 편중도가 감소할 것으로 기대하고 있습니다.

그럼에도 불구하고, 주요 고객사의 임상을 비롯한 연구 개발 단계의 지연, 사업화 실패, 잠재 고객 확보 및 추가 공급계약 체결 지연 등으로 인하여 당사의 경영성과는 부정적인 영향을 받을 수 있습니다. 투자자께서는 이 점에 유의하시기 바랍니다.

(주15) 정정 전

신규작성

(주15) 정정 후

자. 각 국가의 정책 및 규제 변화에 따른 위험

첨단 바이오 의약품 산업은 국민의 생명과 건강유지에 필수적인 산업임과 동시에 세계적인 고령화 현상에 따라 유망한 산업 중 하나로 여겨지며 각국 정부가 적극적인 육성 정책을 시행하고 있습니다. 이에 따라 미국 등 주요 선진국들은 첨단 바이오 의약품을 미래 성장 동력으로 확보하고, 기술 선점을 위해 규제 개선 및 연구개발 확대 등 다양한 정책적 지원을 마련하여 바이오 의약품 산업 경쟁력 강화를 추진하고 있습니다.

특히 세포유전자치료제(CGT)는 시장 내 미충족 수요를 해결하고, 개인 맞춤형 정밀 치료가 가능하게 하는 차세대 치료제로 전망됩니다. 세포가 성장하기 위해 필요한 영양분과 같은 역할을 담당하는 '배지(Media)'는 첨단 바이오 의약품 산업의 필수 소재로 손꼽힙니다. 바이오 의약품 생산의 경쟁력이 배지 성능에 따라 크게 좌우될 정도로 배지 기술은 핵심적인 역할을 합니다. 현재, 국내 배지수요는 바이오 산업의 성장과 함께 지속적으로 증가하고 있으나, 대부분 수입에 의존하고 있습니다. 이에 따라 정부 차원에서 국산화 추진 노력이 계속되고 있습니다.

세포를 기반으로 하는 세포유전자치료제(CGT)는 연구자 시장 중심에서 산업화 시장으로의 급격한 전환이 이루어지고 있습니다. 생명연장 및 본원적 치료 등의 목적으로 개발되는 세포유전자치료제(CGT)는 안전성 측면을 중요하게 생각하고 있으며, 규제기관에서 이와 관련 규제나 가이드를 제시하고 있습니다. 과학기술의 발전에 따라 이러한 잠재적인 위험이 실제적인 위험으로 직면하게 되면서 각국의 규제기관은 과거보다 엄중한 기준을 제시하고, 엄격한 안전성 관련 자료의 제출을 요구하고 있습니다. 기업 관점에서 규제기관 정책은 사실상 산업의 기준으로 반영하여 운영하게 됩니다. 사업의 영위 과정에서 발생하는 문제에 대해 징벌적 손해배상, 집단손해 배상책임을 져야 하기에 기업 리스크 매니지먼트 측면에서 권고사항은 금지사항으로 볼 수 있습니다.

이처럼 첨단 바이오 의약품 산업에 대한 주요국가 및 우리나라의 우호적인 정책 기조 및 지원 계획, 규제 완화 노력에 불구하고 정책 혹은 규제의 변동에 따라 실제 효율적인 정책 지원이 이루어지지 않거나, 세부과제 추진에 어려움이 생길 수 있으며, 관련 법규의 제정 및 개정 등에 따라 매출이 감소할 수 있습니다. 당사는 이러한 정책 및 규제 변화에 신속한 대응을 위한 지속적인 모니터링을 하고 있지만, 그럼에도 불구하고 국내외 정책 등의 변동에 따른 위험이 존재하오니 투자자께서는 이러한 위험에 대해 유의하시기 바랍니다.

첨단 바이오 의약품 산업은 국민의 생명과 건강유지에 필수적인 산업임과 동시에 세계적인 고령화 현상에 따라 유망한 산업 중 하나로 여겨지며 각국 정부가 적극적인 육성 정책을 시행하고 있습니다. 이에 따라 미국 등 주요 선진국들은 첨단 바이오 의약품을 미래 성장 동력으로 확보하고, 기술 선점을 위해 규제 개선 및 연구개발 확대 등 다양한 정책적 지원을 마련하여 바이오 의약품 산업 경쟁력 강화를 추진하고 있습니다.

특히 세포유전자치료제(CGT)는 시장 내 미충족 수요를 해결하고, 개인 맞춤형 정밀 치료가 가능하게 하는 차세대 치료제로 전망됩니다. 세포가 성장하기 위해 필요한 영양분과 같은 역할을 담당하는 '배지(Media)'는 첨단 바이오 의약품 산업의 필수 소재로 손꼽힙니다. 바이오 의약품 생산의 경쟁력이 배지 성능에 따라 크게 좌우될 정도로 배지 기술은 핵심적인 역할을 합니다.

현재, 국내 배지수요는 바이오 산업의 성장과 함께 지속적으로 증가하고 있으나, 대부분 수입에 의존하고 있습니다. 이에 따라 정부 차원에서 국산화 추진 노력이 계속되고 있습니다. '바이오 소부장(소재, 부품, 장비) 국산화 정책'은 2019년 8월에 촉발된 일본의 수출규제에 대응하기 위해 본격적으로 진행(소부장 1.0 대책)되었습니다. 2020년 7월 '소부장 2.0 전략'에서 처음으로 바이오 분야가 GVC(Global Value Chain) 핵심품목에 포함되었습니다. 이때부터 바이오 분야는 시스템반도체, 미래차와 함께 'Big3'로 불리며 정부차원의 집중육성 대상이 되었습니다.

우리나라의 2020년 11월 '바이오 산업 사업화 촉진 및 지역 기반 고도화 전략'은 배지(Media)와 바이오리액터(Bioreactor)를 핵심 소부장 자급화 대상으로 명시하였습니다. 그리고 2022년 10월 18일 '제3차 제약바이오 산업 육성 지원 5개년 종합 계획'에서 '첨단 바이오 의약품 제조 생산용 세포 배양 소재 및 장비'가 바이오 분야 핵심 기술'에 포함되었습니다. 더 나아가 2023년 6월 산업통상자원부는 국가첨단전략기술 지정에 관한 고시를 통해 소부장 핵심전략기술을 지정하였습니다. 그 중 바이오 분야는 2개 기술로 바이오 의약품을 개발하고 제조하는데 적용되는 '동물세포 배양 및 정제기술'을 포함하였습니다.

산업통상자원부는 바이오 소부장 제품 개발 및 사업화를 위해 2020년부터 2023년까지 4개 사업 총 43개 과제, 1,049억원 지원하였습니다.

[바이오 소부장 지원 사업 현황]

사업명	지원기간	과제수(~'23년)	지원액(~'23년)
바이오산업기술개발	2020년~2022년	15개	361억원
소재부품기술개발	2020년~2024년	14개	406억원
백신원부자재기술개발	2022년~2025년	11개	153억원
기계장비산업기술개발	2022년~2025년	3개	129억원
합계		43개	1,049억원

(출처 : 한국바이오의약품협회)

이 중 당사는 2020년부터 증권신고서 제출일 현재까지 총 6개 과제 1,967백만원 (총 사업비 규모 아닌 당사 수혜금액)을 수주하여 과제 수행을 완료 또는 진행중에 있습니다.

(단위: 백만원)

번호	연구과제명	주관기관	연구기간	정부출연금	비고
1	줄기세포 배지용 식물유래 바이오 단백질 산업핵심 기술개발	산업통상자원부	2019.01.01~2021.04.30	494	종료
2	세포치료제 동결보존 조성물 개	산업통상자원부	2020.04.01~2022.12.31	389	종료

3	3D 다기능 생체조직 기반 약물평가 플랫폼 상용화 기술 개발	산업통상자원부	2020.04.01~2023.12.31	190	종료
4	유전자도입줄기세포치료제의 대량생산을 위한 맞춤형 배지개발	산업통상자원부	2022.04.01~2023.12.31	515	종료
5	소태아혈청 대체제로써 세포 성장촉진능이 우수한 인공혈소판 용해물(i-ahPLysTM) 제품 개발	산업통상자원부	2023.04.01~2025.12.31	260	수행중
6	임상용 중간엽줄기세포 치료제 맞춤형 동물유래성분대체 배양배지 기술 개발	산업통상자원부	2023.09.01~2026.12.31	119	수행중
합계				1,967	-

또한 산업통상자원부는 2024년 4월, 80개 핵심품목에 대해 2033년까지 R&D 총 4,000억 투자를 발표하였습니다. 80개 품목 중 11개 품목은 배지에 해당합니다.

[바이소 소부장 전략 품목 대상(안)]

구분	소재(33)	부품(21)	장비(26)
품목	세포주(6), 배지(11), 배양공정소재(11), 정제 및 분석용 소재(5)	일회용백류(4), 필터류(6), 정제 및 분석용 부품(5), 용기 및 소모품(6)	배양 및 합성장비(7), 정제장비(5), 분석장비(6), 설비 및 후공정장비(8)

(출처 : 산업통상자원부)

발표된 로드맵에 따르면 기반 강화기, 경쟁력 축적기, 글로벌 도약기 등 3단계의 지원으로 구성되며 이 안에 '소부장 특화단지(충북바이오) 구축'과 '핵심전략기술' 등 관련 정책이 연계되어 지원됩니다. 소부장 특화단지 내에 바이소 소부장 기업을 집적하여 해외 고(高)의존중인 바이오 원부자재 자립률 확대를 목표(배지 5% → 15%)로 수요-공급기업간 5개 과제(200억 투자)에 공동 R&D 추진될 예정입니다. '핵심전략기술' 정책으로는 100대 기술에 총 9,525억 원의국가 R&D 예산 집중지원하고 수요기업 참여 의무화, IP-R&D 의무화 등 차별화된 기술 개발 지원될 계획입니다.

[바이오 소부장 전략품목 자립화 로드맵(안)]

1단계 (2022년~2023년, 기반 강화기)	2단계 (2024~2028년, 경쟁력 축적기)	3단계 (2029년~2033년, 글로벌 도약기)
기본 성장배지 및 생산원료 등 핵심원료 개발	고생산성 세포주와 세포 맞춤형배지	대량생산용, 첨단바이오의약품 생산용 원료개발 확대

핵심원료 개발 완료	신약 맞춤형 세포주, 배지 및 첨가물 개발('23~'25) → 임상용 제품 개발 및 제조기술 확보('26~'27)	1. 수요맞춤형 바이오원부자재 제조 경쟁력강화사업('24~'28, 총 사업비 496억원)의 내역사업 '글로벌 진출형 원부자재 제조 및 검증사업' 2. 첨단바이오치료제 맞춤형제조공정 혁신사업('25~'33, 총사업비 5,000억원) 예타 신청('24.3월)

당사는 설립 이래 총 17개의 국가과제를 수행했으며 중권신고서 제출일 현재 진행중인 5개의 과제까지 포함할 경우 정부출연금 규모는 총 82.8억원입니다. 과거 수행 과제 중 연구 성과 미달성, 연구 과제 수행 부정 행위 등으로 인해 연구가 중단되거나 지급받은 정부출연금을 반환한 사례는 없었습니다. 국가과제를 수행하는 기업은 중앙행정기관에서 지정한 전문 기관에 연구 결과를 정기적으로 보고하여 평가받게 되며, 과제 비용 사용의 적정성을 연차별로 감사하는 회계법인을 통해 정부 출연 과제비를 정상적으로 승인받고, 집행하기 때문에 국가과제 수행으로 인해 당사에 발생될 수 있는 위험성은 지극히 제한적입니다.

[바이오 소부장 제품 개발 및 사업화 국가과제 수행내역]

(단위 : 백만원)

연구과제명	주관기관	연구기간	정부출연금	비고
비침습적 산전검사를 위한 혈중태아세포 분리기기 개발	산업통상자원부	2016.07.01~2017.12.31	374	종료
다중 유전자 도입 기능성 중간엽줄기세포를 활용한 간경변 치료제 원천 기술 개발	중소벤처기업부	2016.11.01~2017.12.31	82	종료
자가 골수 중간엽 줄기세포 유래 소포 생산 (위탁 과제명 : 자동화 장비를 활용한 중간엽 줄기세포 대량 배양)	한국보건산업진흥원	2016.12.02~2019.03.31	-	종료
중간엽줄기세포를 활용한 피부괴양 분자진단 및 치료제 개발	중소기업기술정보진흥원	2017.04.20~2017.10.19	30	종료
조직재생을 위한 면역원성이 억제된 첨단바이오의약품 원천기술개발	중소기업기술정보진흥원	2017.06.01~2018.05.31	71	종료
시생산 및 시제품 제작지원 사업	한국교통대학교 산학협력	2017.11.01~2017.11.31	10	종료
신규 항체 개발 및 이를 적용한 MSC CDM 원천기술 확보	중소기업기술정보진흥원	2017.12.01~2019.11.30	500	종료
줄기세포 배지용 식물유래 바이오 단백질 산업핵심 기술개발	산업통상자원부	2019.01.01~2021.04.30	494	종료
중간엽줄기세포용 화학조성 무혈청 배양 배지	중소벤처기업부 (부천산업진흥원)	2019.07.31~2020.05.30	131	종료
세포치료제 동결보존 조성물 개발	산업통상자원부	2020.04.01~2022.12.31	389	종료
3D 다기능 생체조직 기반 약물평가 플랫폼 상용화 기술 개발	산업통상자원부	2020.04.01~2023.12.31	190	종료
세포치료제 개발 원료 선진화를 위한 무혈청 화학조성배지 기술의 규제 고도화	중소기업기술정보진흥원	2020.05.18~2020.06.05	5	종료
줄기세포유래 세포외 소포체용 원료 선진화를 위한 무혈청 화학조성 배지 개발	중소기업기술정보진흥원	2020.08.01~2022.07.31	480	종료
차세대 바이러스 수송배지의 개발 및 제품화	서울산업진흥원	2020.12.01~2022.02.28	183	종료
Bio-Hazard free 재조합 인간 알부민의 특성분석 및 산업기반 구축	중소기업기술정보진흥원	2020.11.30~2022.11.29	200	종료
활성을 유지하는 자연살해세포 증식용 배양배지 개발	중소기업기술정보진흥원	2021.10.01~2023.09.30	570	종료
유전자도입 줄기세포치료제의 대량생산을 위한 맞춤형 배지개발	산업통상자원부	2022.04.01~2023.12.31	515	종료
AOF (Animal origin free) 줄기세포 배양배지의 개발 및 품질/안전성 평가 기반 구축 연구	중소기업기술정보진흥원	2022.09.01~2024.12.31	116	수행중
인체 세포기반 인공혈액(혈소판) 대량생산공정 고도화 및 배양배지 기술개발	산업통상 자원부	2023.07.01~2027.12.31	2,225	수행중

인체 세포기반 인공혈액(적혈구) 대량생산공정 고도화 및 배양배지 기술개발	산업통상자원부	2023.07.01~2027.12.31	1,093	수행중
유전자 도입된 줄기세포유래 세포외소포체 생산을 위한 animal origin free media 개발	중소기업기술정보진흥원	2023.07.01~2025.06.30	500	수행중
임상용 중간엽줄기세포 치료제 맞춤형 동물유래성분대체 배양배지 기술 개발	산업통상자원부	2023.09.01~2026.12.31	119	수행중
합계			8,277	-

세포를 기반으로 하는 세포유전자치료제(CGT)는 연구자 시장 중심에서 산업화 시장으로의 급격한 전환이 이루어지고 있습니다. 생명연장 및 본원적 치료 등의 목적으로 개발되는 세포·유전자치료제(CGT)는 안전성 측면을 중요하게 생각하고 있으며, 규제기관에서 이와 관련 규제나 가이드를 제시하고 있습니다. 과학기술의 발전에 따라 이러한 잠재적인 위험이 실제적인 위협으로 직면하게 되면서 각국의 규제기관은 과거보다 엄중한 기준을 제시하고, 엄격한 안전성 관련 자료의 제출을 요구하고 있습니다.

기업 관점에서 규제기관 정책은 사실상 산업의 기준으로 반영하여 운영하게 됩니다. 사업의 영위 과정에서 발생하는 문제에 대해 징벌적 손해배상, 집단손해 배상책임을 져야 하기에, 기업 리스크 매니지먼트 측면에서 권고사항은 금지사항으로 볼 수 있습니다. 세포유전자치료제(CGT) 관련 각국 규제 가이드라인의 권고사항은 산업적으로 대응하는 기업에서는 사실상 단순한 권고사항으로 받아들이기 어려운 현실이며, 인허가 과정 및 사업화 과정에서 매우 중요한 강제사항으로 반영됩니다.

[글로벌 배지시장의 규제]

구분	법규 및 가이드라인 명칭 (제정 시기)	주요 내용
한국	첨단재생의료 및 첨단바이오의약품 안전 및 지원에 관한 법률 (2020.08)	첨단재생의료의 안전성 확보 체계 및 기술 혁신·실용화 방안을 마련하고 첨단바이오의약품의 품질과 안전성·유효성 확보 및 제품화 지원을 위하여 필요한 사항을 규정함으로써 국민 건강 및 삶의 질 향상에 이바지함을 목적으로 제정되었습니다.
	생물학적제제 등의 품목허가 심사 규정 (2019.09)	제조판매(수입)품목허가 및 변경허가에 있어 안전성·유효성과 기준 및 시험방법 심사에 관한 세부사항, 허가의 기준, 조건 등을 정함으로써 품목허가 업무에 적정을 기함을 규정하고 있습니다.
미국	21세기 치유법 The 21st Century Cures Act (HR 6) (2015.07)	약품, 의료기기 등 의료 제품 개발을 가속화하고, 의료 제품을 환자들에게 보다 빠르고 효율적으로 제공하도록 하기 위함입니다. 환자 중심의 의료 제품 개발을 비롯해 정밀의학 연구, 첨단재생의료치료제에 대한 신속한 승인 허용 및 가이드라인개발, 혁신적인 의료기기의 우선 검토 프로그램 시행 등 혁신적 치료법을 장려하고 있습니다. 각 가이드라인에서 FDA(식품 의약품 안전청)에서 관리하는 규정집 CFR(미국연방규정)에 따라 관련 내용을 기술하고 있습니다. 시약이 소로부터 유래된 경우, 이를 특정하고, 유래와 소의 출생지/사육지/도축지 정보를 포함하여 21 CFR 589.2000 규정에서 금지된 음식을 소화했을 가능성과 관련정보들을 반드시 명시. 소 유래 물질이 시약의 원산지나 다른 곳에서 혼합된 경우라도 위 정보들을 반드시 제공할 것으로 규정합니다.
	Expedited Programs for Regenerative Medicine Therapies for Serious Conditions (2019.02)	신속 승인 제도를 구체화하기 위해 2019년 2월 「중증상태에 대한 재생의료요법을 위한 신속 프로그램 (Expedited Programs for Regenerative Medicine Therapies for Serious Conditions)」에 대한 가이드라인을 발표하였으며 가능한 동물 유래가 아닌 시약 (예: 무 혈청 조직 배양 배지 및 재조합 프로테아제)을 사용하는 것을 권장하고 있습니다.
	USP <1403>, ANCILLARY MATERIALS FOR CELL, GENE, AND TISSUE-ENGINEERED PRODUCTS	세포, 유전자, 조직공학 제제에 사용되는 원재료에 관한 문서이며, 안전성에 대한 엄격한 관리와 통제가 필요함을 말해주고 있습니다. <1043> 챕터에서는 특히 원재료에 대하여 언급하고 있습니다. NIH, FDA, CDC를 주축으로, 바이오의약품 분야의 제품개발 승인 규제 개혁을 주요내용으로 다루고 있습니다.

		항목들 중 다수는 특정 세포 집단의 생존을 보장하고 성장을 촉진하기 위해 사용되지만, 그들의 행동 메커니즘이 완전히 이해되지는 않을 수도 있고, 그 예로는 우태아혈청(FBS)과 다양한 매체 보충제가 있음. 최종 제품의 궁극적인 안전성, 효과성 및 일관성을 보장하기 위해 제조에 사용되는 재료에 대한 세심한 조사가 필요합니다. 최종 제품의 품질에서 AM 품질의 중요성은 아무리 강조해도 지나치지 않습니다. 우수한 품질의 AM은 신중하게 선택하고 적절히 사용할 경우 배치 대 배치의 일관된 방식으로 수행해야 합니다. 품질이 불충분한 AM은 최종 제품의 품질과 효과에 영향을 미치고 환자의 건강을 위협할 수 있습니다. 따라서 AM, AM이 사용되는 제조 단계 및 AM의 양이 관련된 위험을 다루는 AM 자격 프로그램을 구현하면 최종 제품의 안전성과 효과를 보장할 수 있습니다. 특히, 원재료를 위험도에 따라 4개로 분류하며 FBS 또는 동물유래 물질은 가장 높은 등급인 4등급으로 분류됩니다.
유럽	Regulation No. 1394/2007/EC (치료개선 의약품) (2016.11)	첨단 치료 약품(유전자 치료 약품, 체세포 치료 약품 및 조직 공학 제품)에 대한 법률입니다. 이후 신속승인제도 PRIME을 도입하였으며, 의약품의 유익성과 위험에 관한 탄탄한 자료를 최대한 잘 활용하고 의약품 승인신청을 신속하게 평가하기 위해 PRIME을 통해 의약품 개발자들에게 사전에 향상된 지원을 제공하고 있습니다. 의약품의 안전성과 품질을 궁극적으로 책임지는 것은 의약품의 MAA이기 때문에 필요한 표준에 따라 시험을 수행하는 것은 의약품의 마케팅 허가 신청자(MAA)의 책임입니다. TSE 지침서의 준수 여부를 입증해야 하며 위의 내용에도 불구하고, 우태아 혈청 대신 동물 유래가 아닌 원료의 사용 또는 우태아혈청의 사용을 줄이려는 노력이 이루어져야 합니다.
	ICH Topic Q 5 D	생명 공학 제품의 품질에 대해 다루고 있으며 특히 세포의 유도 및 특성화 생명 공학, 생물학적 제품 생산에 사용되는 기질에 대해 언급되어 있습니다. 배양 배지의 구성 요소는 특히 혈청, 효소, 가수 분해효소 또는 기타 살아있는 세포와 같은 인간 또는 동물에서 유래한 물질에 대한 세포의 노출에 관한 정보를 설명해야 하며, 설명에는 소스, 준비 및 제어 방법, 시험 결과 및 품질 보증이 포함되어야 합니다.
일본	의약품, 의료기기 등의 품질, 유효성 및 안전성 확보 등에 관한 법률 (2019.12)	의약품, 의약품, 화장품, 의료기기 및 재생의료 등 제품(이하 "의약품 등"이라 한다)의 품질, 유효성 및 안전성 확보와 이들의 사용에 따른 보건위생상 위해발생과 확대 방지를 위하여 필요한 규제를 하는 동시에 지정약물의 규제에 관한 조치를 강구하는 등 의료상 특히 필요한 의약품, 의료기기 및 재생의료 등 제품의 연구개발을 촉진하기 위한 법률입니다. 이 법은 의약품, 의약품, 화장품, 의료기기 및 재생의료 등 제품(이하 "의약품 등"이라 한다)의 품질, 유효성 및 안전성 확보와 이들의 사용에 따른 보건위생상 위해 발생과 확대 방지를 위하여 필요한 규제를 하는 동시에 지정약물의 규제에 관한 조치를 강구하는 등 의료상 특히 필요한 의약품, 의료기기 및 재생의료 등 제품의 연구개발을 촉진하는 것을 목적으로 합니다. 원재료 중에 사람 또는 동물에 유래하는 것은, 생물 유래 원료 기준의 요구 사항에 맞는 동물 성분의 유래(동물종, 원산지, 사용 부위 등) 기증자 스크리닝의 내용(검사 항목과 검사 방법, 규격을 포함) 등에 대해 품질 및 안전성 확보의 관점에서 엄밀한 관리가 요구됩니다. 생물 유래 원재료에 의한 외래성감염 물질의 오염 가능성에 대해서는 안전성 평가 자료를 표시하는 것이 바람직합니다.
중국	세포치료제 연구 및 기술평가 지도원칙 (2017.12)	줄기세포 제조와 임상연구 품질관리를 강화하기 위해 국가위생 및 가족계획위원회와 식품약품관리총국은 "줄기세포 임상연구 관리방법(시행)"에 근거하여 "줄기세포 치료제 품질관리 및 임상 전 연구지도 원칙(시행)"을 조직하고 제정하였습니다. 특수한 상황을 제외하면, 줄기 세포를 육성할 때 가능한 한 인체유래와 동물유래 혈청을 사용하지 말아야 합니다. 특히 동종이체인혈청이나 혈장을 사용 금지 권고하고 있습니다. 동물유래혈청을 필수적으로 사용하는 경우, 특정한 동물유래 바이러스 오염을 없애야 합니다. 해면양뇌증 유행 지역 유출된 소혈청을 사용 금지. 배양지에서 인체 혈청 성분(알부민, 트랜스페린, 각종 세포인자)을 포함한 경우, 각각의 유래, 로트 번호, 품질합격 보고서를 확인해야 되고 가능한 한 나라 승인한 임상에 적용된 제품을 사용해야 합니다.

이처럼 첨단 바이오 의약품 산업에 대한 주요국가 및 우리나라의 우호적인 정책 기조 및 지원 계획, 규제 완화 노력에 불구하고 정책 혹은 규제의 변동에 따라 실제 효율적인 정책 지원이 이루어지지 않거나, 세부과제 추진에 어려움이 생길 수 있으며, 관련 법규의 제정 및 개정 등에 따라 매출이 감소할 수 있습니다. 당사는 이러한 정책 및 규제 변화에 신속한 대응을 위한 지속적인 모니터링을 하고 있지만, 그럼에도 불구하고 국내외 정책 등의 변동에 따른 위험이 존재하오니 투자자께서는 이러한 위험에 대해 유의하시기 바랍니다.

(주16) 정정 전

가. 기술성장기업(기술특례상장) 상장요건 적용 위험 당사는 코스닥시장 상장요건 중 기술성장특례를 적용한 기술성장기업으로, 한국거래소가 지정하는 전문평가기관 2개 기관(이크레더블,기술보증기금)으로부터 당사의 자체 기술인 "세포 맞춤형 배지 개발 원천 기술"에 대해 평가를 받았으며 각각 A, BBB 등급을 통보 받았습니다. 통상 기술성장기업 특례를 적용 받아 상장예비심사를 신청하는 기업은 사업의 성과가 본격화되기 전이기 때문에 안정적인 재무구조 및 수익성을 기록하고 있지않은 경우가 많습니다. 당사의 경우 최근 3개 사업연도 기준 당기 순손실을 시현하였으나 당사의 주력제품인 배지 매출은 지속적으로 성장하고 있습니다. 다만 내·외부 경영 환경의 변화, 전방산업의 침체, 기술개발 실패, 신규제품 개발 실패 등의 요인으로 인해 동사의 성장성 및 수익성은 악화될 수 있다는 점에 유의하시기 바랍니다. 또한, 당사는 기술성장기업기술 특례상장적용 기업으로서 매출액 요건의 경우 신규상장 예정일이 속하는 사업연도와 그 이후 5개 사업연도, 법인세비용차감전계속사업손실 요건의 경우 신규상장 예정일이 속하는 사업연도와 그 이후 3개 사업연도에 대해서는 해당요건을 적용받지 않습니다. 즉 당사가 2024 년에 코스닥시장에 상장할 경우 매출액 요건은 2029년부터, 법인세비용차감전계속사업손실 요건은 2027년부터 적용 받게 될 예정입니다. 투자자께서는 투자 판단 시 이러한 사항에 유의하시기 바랍니다.

당사는 코스닥시장 상장요건 중 기술성장특례를 적용한 기술성장기업으로, 한국거래소가 지정하는 전문평가기관 2개 기관(이크레더블,기술보증기금)으로부터 당사의 자체 기술인 "세포 맞춤형 배지개발 원천 기술"에 대해 평가를 받았으며 각각 A, BBB 등급을 통보 받았습니다.

[전문평가기관의 종합의견]

구 분	평가등급	종합의견

A사	A	(주)엑셀세라퓨틱스(이하동사)는 대표이사 이의일이 2015년에 창업한 의학 및 약학 연구개발업체이며, 동물/인체 유래 성분이 배제된 화학조성배지의 개발 및 생산을 주력 사업분야로 영위중인 바이오 소부장기업이다. 동사는 국내기업으로부터의 상용화사례가 아직 없는 무혈청화학 조성세포배양용 배지의 개발을 위한 연구개발활동을 창업이후 진행해왔으며, 그 결과 동물 / 인체 유래물질의 혼입없이 맞춤형 세포배양용 배지 개발을 위한 최적 플랫폼인 XPorT의 개발에 성공했다. 현재 XPorT를 활용해 중간엽 줄기세포, 각질세포, 모유두 세포전용배지들을 개발하는 데 성공하였으며, M사, G사 등의 바이오치료제 개발사와의 협업을 통해 중간엽 줄기세포전용배지인 CellCorTM CD MSC의 상용화 및 공급계약에 성공하였다. 상기 기술 개발 현황 및 사업 현황을 고려할 때, 동사의 평가대상 핵심기술은 세포 맞춤형 화학조성배지 개발기술로 판단된다. (중략) 상기 내용을 종합적으로 고려하여, 동사는 기술력이 동종기업 대비 높고 기술환경변화에 제한적으로 영향을 받을 수 있는 수준이며 미래성장 가능성이 높은 기업으로 판단되어 기술평가등급 'A'를 제시한다
B사	BBB	평가대상 기술은 세포유전자치료제의 필수 소재인 세포배양용배지의 선정 및 제조에 관한 것이며,최종결과물은 동물유래성분이나 인체유래물질을 포함하지 않는 차세대 무혈청 화학조성배지(Chemicallydefinedmedia)임. 신청기업은 특정세포에 적합한 배지를 결정하기까지 일련의 과정을 체계화(XPorT플랫폼)하기 위하여, 다수의 논문과 특허에 수록된 배양성분을 DB화하고, 일부를 기본물질(ACF essential)로 구성하였음. 또한 동물유래물질을 사용하지 않지만, 세포의 생존에 관한 필수적인 성분들을 배지에 제공할 수 있도록 가칭Collaborative filteringmap(CFM)의 스코어링(scoring) 방식을 적용하여 세포별 특성에 적합한 성장인자(growth factors)와 핵심인자(key factors)를 선정하고, 조성비를 최적화 하였음. 정부 역시 국가연구과제를 통해 배양배지 개발 기술의 국산화를 추진하면서 최종적으로는 바이오의약품 생산에 필요한 모든 세포배양배지를 국산화하는 것을 목표로 하고 있음. 신청기업은 이러한 배양배지 국산화 및 화학조성배지분야에 있어 선두역할을 하고 있으므로, 경쟁에서 유리한 위치에 있다고 판단됨. 바이오의약품제조와 재생의료를 포함하는 세포·유전자치료제산업은 빠르게 성장하고 있어, 세포배양배지와 같은 핵심소재 또한 바이오의약품산업과 동반성장할 것으로 전망됨. 또한,전 세계적 규제방향으로 볼 때 화학조성배지는 기존 세포주배양배지의 대체제로 시장규모가 커질 것으로 판단됨. 관련분야의 기술적 선점은 시장의 선점으로 이어질 수 있으므로 사업모델을 통하여 수익창출이 가능할 것으로 판단되나 글로벌 배지제조사와의 시장경쟁에 따른 영향을 배제 할 수 없음.

또한, 코스닥시장 상장규정 제30조에 따른 기술성장기업의 기술성 평가 등급에 대한주요 내용은 하기의 표와 같습니다.

[전문평가의 평가등급 체계 및 등급별 정의]

평가등급	등급별 정의
AAA	최고의 기술력을 가진 기업 (성공 가능성이 매우 높음)

AA	매우 높은 기술력을 가진 기업 (장래 환경변화에 크게 영향을 받지 않을 수준임)
A	높은 수준의 기술력을 가진 기업 (장래 환경변화에 크게 영향을 받지 않을 수준임)
BBB	우수한 기술력을 보유 (장래의 환경변화에 다소 영향을 받을 수 있음)
BB	우수한 기술력을 보유 (장래의 환경변화에 상당한 영향을 받을 수 있음)
B	우수한 기술력을 보유 (장래의 환경변화에 영향을 받을 가능성이 매우 많음)
CCC	보통 수준의 기술력 (장래 환경변화에 다소 영향을 받을 수 있음)
CC	보통 수준의 기술력 (장래 환경변화에 상당한 영향을 받을 수 있음)
C	보통 수준의 기술력 (장래 환경변화에 영향을 받을 가능성이 매우 많음)
D	보통 수준 이하의 기술력

출처: 한국거래소 전문평가제도 운영지침

한편, 코스닥시장 상장을 위해 상장예비심사를 신청하는 기업의 유형별 주요 외형요건은 아래와 같이 일부 차이가 존재합니다. 당사는 아래의 유형 중 기술성장기업 혁신기술 트랙에 해당합니다.

구 분	일반기업(벤처기업 포함)		기술성장기업		(주)엑셀세라퓨틱스
	수익성·매출액 기준	시장평가·성장성기준	혁신기술 트랙	사업모델 트랙	총족 현황
주식 분산 (택일, 신규 상장신청일 기준)	① 소액주주 500명 이상 & (a) 또는 (b) (a) 소액주주 25% 미만 소유 시(청구일 기준): 공모 10% 이상 & 소액주주 지분 25% 이상 (b) 소액주주 25% 이상 소유 시(청구일 기준): 공모 5% 이상(10억원 이상) ② 소액주주 500명 이상 & 공모 10% 이상 & 공모주식수가 일정주식수 이상 주1) ③ 소액주주 500명 & 공모 25% 이상 ④ 소액주주 500명 & 국내외 동시공모 20% 이상 & 국내 공모주식수 30만주 이상 ⑤ 청구일 기준 소액주주 500명 & 모집에 의한 소액주주 지분 25% (또는 10% 이상 & 공모주식수가 일정주식수 이상 주 2))				총족
경영성과 및 시장평가 등 (택일)	① 법인세차감전계속사업이익 20 억 원[벤처: 10억원] & 시가총액 90억원	① 시가총액 500억원 & 매출 30억원 & 최근 2사업연도 평균 매출증가율 20%이상	① 자기자본 10억원 ② 시가총액 90억원		2023년 말 기준 자기자본 238억원, 공모가 하단 기준 공 모 후 시가총액 715억원으로 총족 가능
	② 법인세차감전계속사업이익 20 억원[벤처: 10억원] & 자기자본 30억 원[벤처: 15억원]	② 시가총액 300억원 & 매출액 100억 원 이상[벤처: 50억원]	전문평가기관의 기술 등에 대한 평가를 받고 평가결과 가 A등급 이상일 것	상장주선인이 성장성을 평가하여 추천한 중소기업일 것	2023년 8월 이크레더블와 기술 신용평가로부터 각각 A 등급, BBB 등급을 통보 받아 요건 총족
	③ 법인세차감전계속사업이익 있을 것 & 시가총액 200억원 & 매출액 100억 원 [벤처: 50억원]	③ 시가총액 500억원 & PBR 200% 이상			
	④ 법인세차감전계속사업이익 50억 원	④ 시가총액 1,000억원 이상			

		⑤ 자기자본 250억원 이상			
감사 의견	최근 사업연도 적정				충족
경영투명성 (지배구조)	사외이사, 상근감사 충족				당사는 벤처기업으로 해당사항 없음
기타 요건	주식양도 제한이 없을 것 등				충족

상기와 같이 기술성장기업으로서 상장예비심사를 신청하는 경우 일반기업 및 벤처기업에 비해 주요 외형요건이 완화되어 있으며, 특히 경영성과 및 시장평가 요건 등에 있어 제한이 크지 않습니다. 따라서 기술성장기업은 일반적으로 사업의 성과가 본격화되기 전이므로 안정적인 재무구조 및 수익성을 보이고 있지 않은 기업이 대부분입니다.

동사 또한 기술성장기업(기술 특례상장)으로서 일반(벤처)기업에 비해 완화된 외형요건을 적용 받았으며, 당사의 경우 최근 3개 사업연도 기준 당기 순손실을 시현하였으나, 동사의 주력 제품인 배지 매출은 지속적으로 성장하고 있습니다. 당사는 연구개발활동을 지속하면서도 영업활동으로 대부분의 연구개발 및 운영자금을 충당하여 재무구조를 건전하게 하고자 노력해오고 있습니다.

그럼에도 불구하고 내·외부 경영 환경의 변화, 전방산업의 침체, 기술개발 실패, 신규제품 개발 실패 등의 요인으로 인해 동사의 성장성 및 수익성이 악화될 가능성이 존재한다는 점에 유의하시기 바랍니다.

또한, 당사는 기술성장기업기술 특례상장적용 기업으로서 매출액 요건의 경우 신규상장 예정일이 속하는 사업연도와 그 이후 5개 사업연도, 법인세비용차감전계속사업손실 요건의 경우 신규상장 예정일이 속하는 사업연도와 그 이후 3개 사업연도에 대해서는 해당요건을 적용받지 않습니다. 즉 당사가 2024 년에 코스닥시장에 상장할 경우 매출액 요건은 2029년부터, 법인세비용차감전계속사업손실 요건은 2027년부터 적용 받게 될 예정입니다. 투자자께서는 투자 판단 시 이러한 사항에 유의하시기 바랍니다.

(주16) 정정 후

가. 기술성장기업(기술특례상장) 상장요건 적용 위험

당사는 코스닥시장 상장요건 중 기술성장특례를 적용한 기술성장기업으로, 한국거래소가 지정하는 전문평가기관 2개 기관(이크레더블,기술보증기금)으로부터 당사의 자체 기술인 "세포 맞춤형 배지 개발 원천 기술"에 대해 평가를 받았으며 각각 A, BBB 등급을 통보 받았습니다. 통상 기술성장기업 특례를 적용 받아 상장예비심사를 신청하는 기업은 사업의 성과가 본격화되기 전이기 때문에 안정적인 재무구조 및 수익성을 기록하고 있지않은 경우가 많습니다. 당사의 경우 최근 3개 사업연도 기준 당기 순손실을 시현하였으나 당사의 주력제품인 배지 매출은 지속적으로 성장하고 있습니다. 다만 내·외부 경영 환경의 변화, 전방산업의 침체, 기술개발 실패, 신규제품 개발 실패 등의 요인으로 인해 동사의 성장성 및 수익성은 악화될 수 있다는 점에 유의하시기 바랍니다.

또한, 당사는 기술성장기업기술 특례상장적용 기업으로서 매출액 요건의 경우 신규상장 예정일이 속하는 사업연도와 그 이후 5개 사업연도, 법인세비용차감전계속사업손실 요건의 경우 신규상장 예정일이 속하는 사업연도와 그 이후 3개 사업연도에 대해서는 해당요건을 적용받지 않습니다. 즉 당사가 2024 년에 코스닥시장에 상장할 경우 매출액 요건은 2029년부터, 법인세비용차감전계속사업손실 요건은 2027년부터 적용 받게 될 예정입니다. 투자자께서는 투자 판단 시 이러한 사항에 유의

하시기 바랍니다.

당사는 코스닥시장 상장요건 중 기술성장특례를 적용한 기술성장기업으로, 한국거래소가 지정하는 전문평가기관 2개 기관(이크레더블,기술보증기금)으로부터 당사의 자체 기술인 "세포 맞춤형 배지개발 원천 기술"에 대해 평가를 받았으며 각각 A, BBB 등급을 통보 받았습니다.

[전문평가기관의 종합의견]

구 분	평가등급	종합의견

A사	A	(주)엑셀세라퓨틱스(이하동사)는 대표이사 이의일이2015년에 창업한 의학 및 약학 연구 개발 업체이며, 동물/인체유래 성분이 배제된 화학조성배지의 개발 및 생산을 주력 사업분야로 영위중인 바이오소부장 기업이다. 동사는 국내기업으로부터의 상용화 사례가 아직 없는 무혈청 화학조성 세포배양용배지의 개발을 위한 연구 개발활동을 창업 이후 진행해 왔으며, 그 결과 동물/인체 유래물질의 혼입없이 맞춤형 세포배양용 배지개발을 위한 최적 플랫폼인XPorT의 개발에 성공했다. 현재 XPorT를 활용해 중간엽줄기세포, 각질세포, 모유두세포 전용 배지들을 개발하는데 성공하였으며, M사, G사등의 바이오 치료제 개발사와의 협업을 통해 중간엽 중기 세포전용배지인 CellCorTM CD MSC의 상용화 및 공급계약에 성공하였다. 상기 기술개발 현황 및 사업현황을 고려했을 때, 동사의 평가대상 핵심기술은 세포 맞춤형 화학조성 배지 개발 기술로 판단된다. 동사의 평가대상 핵심기술의 집약체로 볼 수 있는 플랫폼 XPorT는 기존의 배지개발 기술과 달리 배양될 세포종류별 배지원료 후보성분의 스크리닝을 통해 최적 원료 및 조성비를 결정하여 맞춤형 화학 조성배지를 개발하는 기술이다. 현재 시장을 점유중인 FBS 기반 배지나 인체유래 성분 기반 2세대 배지와는 달리 동사가 XPorT를 통해 개발한 화학조성 배지의 경우 인체/동물유래성분을 포함하지 않은 원재료가 규명된 화학물질을 기반으로 안전성이 확보되면서 환경 및 윤리적 문제로 인해 제기된 규제 문제에서 자유로워 변화될 시장 트렌드에 부합하는 3세대 화학조성 배지 생산에 최적화된 플랫폼으로 확인된다. 2세대 무혈청 배지 대비 최소 동등 수준 및 향상된 수준의 증식력 및 배양된 세포의 성능을 확인하였으며, 이러한 결과를 기반으로 국내 줄기세포 전문 연구개발기업인 M사와 임상용 배지에 동사의 CellCorTM MSC CD 제품군의 납품계약을 상용화에 성공한 것으로 확인된다. 동사는 XPorT를 통하여 효율적으로 세포 맞춤형 배지요 최적 조성을 선별하고 있다. XPorT는 다년간의 실험을 통해 배지 공통 조성 요소인 ACF essential와 맞춤형 인자의 선정을 위한 요소 기술인 Collaborative filtering map 적용하여 동물/인체유래물질이 원천적으로 배제된 최종 제품 군의 레시피를 확정하는 차별화된 배지 개발 프로세스를 보유하고 있다. XPorT특유의 확장성을 이용해 상용화에 성공한 중간엽줄기세포 전용 배지 외에도 모유두세포, 각질세포, NK 세포, T 세포와 같은 다양한 세포치료제 목적의 세포종의 전용 배지 개발을 진행 및 성공하였으며, 치료제 분야가 아닌 화장품 원료, 배양육, 인공혈액의 대량생산에 위한 전용배지의 개발도 진행하는 등 다양한 산업군에 대한 높은 기술적 확장성을 가지고 있는 것으로 확인된다. 이러한 기술적 차별성 및 확장성에 대한 권리성 확보를 위해 국내외 총 9건의 등록특허 및 11건의 출원특허, 7건의 상표권 등록, 기술임치 1건을 등록하였음이 확인된다. 동사는 전문적인 기술사업화 영위를 위해 동사는 전문성을 갖춘 다수의 연구개발 인력을 구성하여 창업 이후 100억 원이 넘는 연구개발비를 집행하여 세포배양용 배지의 개발과 분석을 위한 우수한 수준의 장비를 구성해 역량을 강화해온 것으로 확인되며, 전문성 높은 경영진들에 의해 연구개발, 재무, 생산, 영업 등 각 분야의 효율적 업무 수행 및 관리가 이루어지고 있다. 운영중인 기업부설연구소 산하 5개 세부 연구팀에 23명의 연구 인력이 전공별로 배치돼 효율적인 연구 개발이 진행 중이며, 스톡옵션 및 정보보호 프로세스 가동 등 다양한 형태의 기술인력 관리체계를 보유한 것으로 판단된다. 동사의 목표시장은 세포배양용 배지 시장에 포함되나, 정확한 세부 시장은 무혈청 및 화학조성 배지 시장 혹은 세포유전자치료제 전용 배지 시장으로 확인된다. 2022년 발간한 세포 배양용 배지 시장보고서(Cell Culture Media Market, 2022)에 따르면, 세계 세포배양용 배지 시장규모는 2022년 30억 달러에 달하는 것으로 추산된다. Persistence Market Research의 조사결과에 따르면, 2021년 기준 세포 배양용 배지 시장에서 가장 높은 점유율을 차지하고 있는 배지 타입은 2세대 무혈청 배지이나, 기존 배양 배지의 단점을 유의미하게 개선 혹은 효율성을 강화한 고성능의 배양 배지가 등장할 경우 대체 및 시장점유 가능성이 높은 시

		장이며, 화학조성 배지 시장의 경우 차후 기술인지도의 상승에 따른 점진적인 성장이 전망된다. 동사는 고객사가 목표하는 분야별 세포유전자치료제의 연구개발 참여를 목표로 기술성 검증을 제안해 통과한 뒤 초기 개발단계부터 상용화 이후 생산단계까지의 Lock-in 효과를 유도하는 사업모델을 주로 사용하고 있다. XPorT는 고객사의 요청사항에 맞는 최적 맞춤형 솔루션의 제공이 가능한 기술적 완성도를 보유하고 있으며, 안전성이 확보된 배지에 대한 수요가 증가하는 시장 트렌드에도 부합하는 측면이 강점으로 사료된다. 다만, 고객사의 임상결과에 종속되는 CGT개발사와의 협업 외에도 CDMO 기업을 대상으로 적극적인 기술영업을 통한 매출처 다변화와 같은 전략이 동반돼야 할 것으로 사료된다. 동사는 2015년 창업 이후 2021년 Series C 까지 총 336억 원 규모의 투자금을 유치하는데 성공하였으며, Series C 종료시점 기준 기업가치는 약 750억 원으로 추산된다. 다양한 조달 경로를 통해 투자한 자금을 생산역량 강화에 활용했으며, 용인에 총 1,283.09m² 크기의 공장에 연 44,000L의 배지 생산이 가능한 GMP 생산시설을 구축하였다. 핵심 제품군의 판매처 확보 부족에 따른 매출 정체가 수년간 지속되었으나, 중점 전략 고객을 대상으로 기술 영업을 진행하여 M사, G사, A사와 최근 공급계약을 체결하는데 성공했다. 동사의 XPorT 기반 화학 조성배지 제조 기술로 중간염줄기세포 전용 배지의 상용화에 성공해 공급계약을 체결한 점은 제품군의 품질이나 기술적 신뢰도를 획득한 결과물로 확인되며, 동사가 창업이후 중장기간 몰입했던 사업 모델의 성공 사례로 판단된다. 출시 3년차인 CellCorTM CD MSC 의 통산 매출이 5억 원 수준으로 목표시장 내 신용을 완전히 확보하지 못해 해외 기업의 무혈청 배지 및 화학 조성 배지 대비 낮은 M/S 및 인지도를 기록 중인 점은 동사에게 여전히 개선 과제로 남아있으나, M사, G사, A사를 대상으로 한 다년간의 대량생산용 배지 공급계약을 통해 차후 3년간 실적 개선이 일부 예상된다. 또한, 세포유전자치료제 목적의 제품군 외에도 차기 바이오 기반 산업인 인공혈액과 배양육 산업에 사용될 전용 화학 조성 배지의 개발도 시작해 XPorT를 이용한 제품군의 확장을 진행 중인 것으로 확인된다. 상기 내용을 종합적으로 고려하여, 동사는 기술력이 동종기업 대비 높고 기술환경변화에 제한적으로 영향을 받을 수 있는 수준이며 미래성장 가능성이 높은 기업으로 판단되어 기술 평가등급 'A'를 제시한다.

B사	BBB	평가대상기술은 세포유전자 치료제의 필수소재인 세포배양용 배지의 선정 및 제조에 관한 것이며, 최종 결과물은 동물유래 성분이나 인체유래 물질을 포함하지 않는 차세대 무혈청화학조 성배지(Chemicallydefinedmedia)임. 신청기업은 특정 세포에 적합한 배지를 결정하기까지 일련의 과정을 체계화(XPorT플랫폼) 하기 위하여, 다수의 논문과 특허에 수록된 배양성분을 DB화하고, 일부를 기본물질(ACF essential)로 구성하였음. 또한 동물 유래물질을 사용하지 않지만, 세포의 생존에 관한 필수적인 성분들을 배지에 제공할 수 있도록 가칭 Collaborative filteringmap(CFM)의 스코어링(scoring) 방식을 적용하여 세포별 특성에 적합한 성장인자(growth factors)와 핵심인자(key factors)를 선정하고, 조성비를 최적화하였음. 신청기업은 평가대상기술과 관련한 다수의 배양배지 개발과제를 주관하였으며, 치료제 개발 국책과제 내 공동연구 기관으로 과제를 수행하면서 플랫폼을 활용하여 다수의 배양배지를 개발 및 시판(7종) 또는 출시예정(8종)인 상태에 있고, NEP인증 등을 받은점을 감안하면 특정제품의 신뢰성은 확보하였다고 볼 수 있으나, 신청기업이 개발한 다수 배양배지의 성능, 배지선정 프로세스(XPorT시스템)에 대한 안정성 등은 후속 분석이 필요한 것으로 사료됨. 신청기업은 G사 등 국내 주요 제약 및 바이오 기업들과 공동연구개발을 수행하면서 연구개발 네트워크를 형성하고 있으며, 평가기준일 현재까지 적극적으로 연구개발에 투자하여 연구개발을 위한 인적 및 물적 인프라를 구축하고 있음. 신청기업이 마련하고 있는 기술인력 인센티브체계 수립 및 제도 활성화, 기술인력 전공 및 업종경력, 핵심기술의 외부유출 방지대책 수립 상황 등을 종합적으로 고려할 때 전반적인 연구개발관리체계는 양호한 수준으로 판단됨. 바이오 소부장의 전방산업은 바이오 의약품 산업과 연구개발/생산산업인 CMO/CDMO 산업이며, 바이오 의약품 시장은 연평균 10% 성장하여 2026년에는 5천억달러 규모로 성장이 기대되며, CMO/CDMO 시장 또한 연평균11.8% 고성장이 기대됨. 신청기업의 세포 배양배지가 속한 바이오 소부장 시장은 전방산업인 바이오 의약품 시장의 영향으로 동반성장이 기대됨. 정부 역시 국가연구 과제를 통해 배양배지 개발기술의 국산화를 추진하면서 최종적으로는 바이오 의약품 생산에 필요한 모든 세포배양배지를 국산화 하는 것을 목표로 하고 있음. 신청기업은 이러한 배양배지 국산화 및 화학조성 배지분야에 있어 선두역할을 하고 있으므로, 경쟁에서 유리한 위치에 있다고 판단됨. 바이오 의약품 제조와 재생의료를 포함하는 세포·유전자치료제 산업은 빠르게 성장하고 있어, 세포 배양배지와 같은 핵심소재 또한 바이오 의약품 산업과 동반성장할 것으로 전망됨. 또한, 전 세계적 규제방향으로 볼 때 화학조성 배지는 기존 세포주 배양배지의 대체제로 시장규모가 커질 것으로 판단됨. 관련분야의 기술적 선점은 시장의 선점으로 이어질 수 있으므로 사업모델을 통하여 수익창출이 가능할 것으로 판단되나 글로벌 배지제조사와의 시장경쟁에 따른 영향을 배제할 수 없음.

또한, 코스닥시장 상장규정 제30조에 따른 기술성장기업의 기술성 평가 등급에 대한 주요 내용은 하기의 표와 같습니다.

[전문평가의 평가등급 체계 및 등급별 정의]

평가등급	등급별 정의

AAA	최고의 기술력을 가진 기업 (성공 가능성이 매우 높음)
AA	매우 높은 기술력을 가진 기업 (장래 환경변화에 크게 영향을 받지 않을 수준임)
A	높은 수준의 기술력을 가진 기업 (장래 환경변화에 크게 영향을 받지 않을 수준임)
BBB	우수한 기술력을 보유 (장래의 환경변화에 다소 영향을 받을 수 있음)
BB	우수한 기술력을 보유 (장래의 환경변화에 상당한 영향을 받을 수 있음)
B	우수한 기술력을 보유 (장래의 환경변화에 영향을 받을 가능성이 매우 많음)
CCC	보통 수준의 기술력 (장래 환경변화에 다소 영향을 받을 수 있음)
CC	보통 수준의 기술력 (장래 환경변화에 상당한 영향을 받을 수 있음)
C	보통 수준의 기술력 (장래 환경변화에 영향을 받을 가능성이 매우 많음)
D	보통 수준 이하의 기술력

출처: 한국거래소 전문평가제도 운영지침

한편, 코스닥시장 상장을 위해 상장예비심사를 신청하는 기업의 유형별 주요 외형요건은 아래와 같이 일부 차이가 존재합니다. 당사는 아래의 유형 중 기술성장기업 혁신기술 트랙에 해당합니다.

구 분	일반기업(벤처기업 포함)		기술성장기업		(주)엑셀세라퓨틱스
	수익성·매출액 기준	시장평가·성장성기준	혁신기술 트랙	사업모델 트랙	총족 현황
주식 분산 (택일, 신규 상장신청일 기준)	① 소액주주 500명 이상 & (a) 또는 (b) (a) 소액주주 25% 미만 소유 시(청구일 기준) : 공모 10% 이상 & 소액주주 지분 25% 이상 (b) 소액주주 25% 이상 소유 시(청구일 기준) : 공모 5% 이상(10억원 이상) ② 소액주주 500명 이상 & 공모 10% 이상 & 공모주식수가 일정주식수 이상 주1) ③ 소액주주 500명 & 공모 25% 이상 ④ 소액주주 500명 & 국내외 동시공모 20% 이상 & 국내 공모주식수 30만주 이상 ⑤ 청구일 기준 소액주주 500명 & 모집에 의한 소액주주 지분 25% (또는 10% 이상 & 공모주식수가 일정주식수 이상 주 2))				총족
경영성과 및 시장평가 등 (택일)	① 법인세차감전계속사업이익 20 억 원[벤처: 10억원] & 시가총액 90억원	① 시가총액 500억원 & 매출 30억원 & 최근 2사업연도 평균 매출증가율 20%이상	① 자기자본 10억원 ② 시가총액 90억원		2023년 말 기준 자기자본 238억원, 공모가 하단 기준 공 모 후 시가총액 715억원으로 총족 가능
	② 법인세차감전계속사업이익 20 억원[벤처: 10억원] & 자기자본 30억 원[벤처: 15억원]	② 시가총액 300억원 & 매출액 100억 원 이상[벤처: 50억원]	전문평가기관의 기술 등에 대한 평가를 받고 평가결과가 A등급 이상일 것	상장주선인이 성장성을 평가하여 추천한 중소기업일 것	2023년 8월 이크레더블와 기술 신용평가로부터 각각 A 등급, BBB 등급을 통보 받아 요건 총족
	③ 법인세차감전계속사업이익 있을 것 & 시가총액 200억원 & 매출액 100억 원	③ 시가총액 500억원 & PBR 200% 이상			

	[벤처: 50억원]				
	④ 법인세차감전계속사업이익 50억	④ 시가총액 1,000억원 이상			
		⑤ 자기자본 250억원 이상			
감사 의견	최근 사업연도 적정				충족
경영투명성 (지배구조)	사외이사, 상근감사 충족				당사는 벤처기업으로 해당사항 없음
기타 요건	주식양도 제한이 없을 것 등				충족

상기와 같이 기술성장기업으로서 상장예비심사를 신청하는 경우 일반기업 및 벤처기업에 비해 주요 외형요건이 완화되어 있으며, 특히 경영성과 및 시장평가 요건 등에 있어 제한이 크지 않습니다. 따라서 기술성장기업은 일반적으로 사업의 성과가 본격화되기 전이므로 안정적인 재무구조 및 수익성을 보이고 있지 않은 기업이 대부분입니다. 동사 또한 기술성장기업

(기술 특례상장)으로서 일반(벤처)기업에 비해 완화된 외형요건을 적용 받았으며, 당사의 경우 최근 3개 사업연도 기준 당기 순손실을 시현하였으나, 동사의 주력제품인 배지 매출은 지속적으로 성장하고 있습니다. 당사는 연구개발활동을 지속하면서도 영업활동으로 대부분의 연구개발 및 운영자금을 충당하여 재무구조를 건전하게 하고자 노력해오고 있습니다.

당사는 또한 상기 전문평가기관 2개의 의견과 관련하여, CDMO 기업을 대상으로 적극적인 기술영업을 통한 매출처 다변화와 같은 전략을 동반하고 있습니다. 이 외에도 당사는 국내외 영업활동 및 기술개발을 통한 전략고객 확장 및 파이프라인의 다변화, 학술마케팅활동을 통한 초기 연구자에 대한 당사 브랜드홍보 및 석학과의 교류를 통한 임상 채택 혹은 논문 형성으로 당사 제품 신뢰성제고를 하고 있고, 글로벌 배지제조사와 단순 시장 경쟁 관계를 넘어 주문자개발생산(ODM) 방식의 화이트레이블 계약 추진, 라이선스 아웃 전략 등으로 동반 성장과 함께 지속적이고, 안정적인 수익을 창출할 전기를 마련할 수 있을 것으로 기대하고 있습니다.

그럼에도 불구하고 내·외부 경영 환경의 변화, 전방산업의 침체, 기술개발 실패, 신규제품 개발 실패 등의 요인으로 인해 동사의 성장성 및 수익성이 악화될 가능성이 존재한다는 점에 유의하시기 바랍니다.

또한, 당사는 기술성장기업기술 특례상장적용 기업으로서 매출액 요건의 경우 신규상장 예정일이 속하는 사업연도와 그 이후 5개 사업연도, 법인세비용차감전계속사업손실 요건의 경우 신규상장 예정일이 속하는 사업연도와 그 이후 3개 사업연도에 대해서는 해당요건을 적용받지 않습니다. 즉 당사가 2024 년에 코스닥시장에 상장할 경우 매출액 요건은 2029년부터, 법인세비용차감전계속사업손실 요건은 2027년부터 적용 받게 될 예정입니다. 투자자께서는 투자 판단 시 이러한 사항에 유의하시기 바랍니다.

(주17) 정정 전

나. 관리종목 지정 및 상장폐지 위험

당사는 세포배양배지 제조전문 기업으로 설립 이후 지속적으로 매출이 발생하고 있으나,현재로서는

그 규모가 미미한 상태이며, 향후 사업성을 확장하는 과정에서 연구개발 비용이 지속적으로 발생할 것으로 예상됩니다.

당사는 기술성장특례 적용 기업으로서 매출액 요건의 경우 신규상장일이 속하는 사업연도를 포함한 연속하는 5개 사업연도(상장일부터 상장일이 속한 사업연도의 말일까지의 기간이 3월미만인 경우에는 그 다음 사업연도), 세전이익 요건의 경우 신규상장일이 속하는 사업연도를 포함한 연속하는 3개 사업연도(상장일부터 상장일이 속한 사업연도의 말일까지의 기간이 3월미만인 경우에는 그 다음 사업연도)에 대해서는 해당 요건을 적용받지 않지만, 상장 후 해당 유예기간 이후에도 제품판매 지연 등의 이슈로 인해 가시적인재무성과를 나타내지 못할 경우 관리종목으로 지정되거나 상장폐지될 위험이 존재합니다. 당사의 경우, 2024년 상장할 경우 매출액 요건은 2029년부터, 법인세비용차감전 계속사업손실 요건은 2027년부터 해당 요건을 적용받게 될 예정입니다.

한편, '자본잠식/자기자본'요건은 기술성장특례기업에 대해 별도의 유예기간을 적용하지 않습니다. 당사는 연결재무제표 기준, 2024년 이후 2027년까지 안정적으로 매출성장을 달성할 것으로 기대하고 있으나 연구개발비용 및 운영비용의 발생으로 2025년까지 지속적인 당기순손실을 시현할 것으로 예상됩니다. 그럼에도 불구하고 당사는 금번 상장 공모를 통한 자기자본 증가로 인해 '자본잠식/자기자본' 요건에 해당될 가능성은 높지 않다고 판단됩니다. 그러나 당사의 매출 성장성이 기대치에 미달하게 된다면 상기 요건에 따라 관리종목으로 지정될 수 있으니 투자자께서는 이점 유의하시기 바랍니다.

매출액 및 세전이익 요건 적용의 유예에도 불구하고 유예가 적용된 요건 이외에 상장폐지 관련 기타 요건에 해당하는 경우 당사는 상장 폐지가 될 수 있으며, 유예기간 이후 매출액 또는 법인세비용차감전계속사업손실 요건으로 인하여 상장 폐지가 될 수 있습니다. 또한 상장 후 해당 유예기간 이후에도 당사의 주요 파이프라인 제품의 개발 실패 또는 사업화 지연 등의 이유로 가시적인 재무성과를 나타내지 못할 경우 관리종목으로 지정 또는 상장폐지 요건에 해당될 수 있으니 투자자들께서는 이점 유의하시기 바랍니다.

당사는 연결재무제표 기준으로 2023년 8,706백만원의 영업손실을 기록하였습니다. 당사는 연결재무제표 기준으로는 설립 이후 지속적인 영업손실을 기록하고 있으나 지속적인 기술개발 및 사업 확장의 달성을 기반으로 향후 수익성 제고를 위해 노력하고 있습니다. 핵심전략 고객으로부터의 매출이 발생하고 있는 단계이며, 향후 신규파이프라인이 추가되고 레퍼런스를 확보하게 된다면 매출은 폭발적으로 성장할 것으로 기대하고 있습니다. 다만, 당사 기술개발 및 사업확장 과정에서 지속적으로 비용이 발생하고 있음에 따라 흑자 전환을 달성하는 시점은 2026년이 될 것으로 예상하고 있습니다.

한편, 「코스닥시장 상장규정」 제53조(관리종목)에서는 매출액, 법인세비용차감전계속사업손실, 장기 영업손실, 자본잠식 등 코스닥시장 상장법인으로서의 경영성과 및 재무상태에 미달하는 경우 관리종목으로 지정하도록 규정하고 있습니다.

구 분	지 정 사 유	최근 사업연도(2023년도) 경영성과 및 재무상태
매출액	최근 사업연도 30억원 미만 (기술성장기업은 상장 후5년간 미적용)	매출액 : 1,123백만원

법인세비용차감전 계속사업손실 (연결재무제표 기준)	최근 3사업연도중 2사업연도에 각각 당해 사업연도말 자기자본의 100분의 50을 초과하는 법인세비용차감전계속사업손실(10억원 이상인 경우에 한한다)이 있 고, 최근 사업연도에 법인세비용차감전계속사업손실이 있는 경우 (기술성장기업은 상장 후3년간 미적용)	법인세비용차감전 계속사업손실 : 9,281백만원
영업손실 (연결재무제표 기준)	최근 4사업연도 영업손실 (기술성장기업은 미적용)	영업손실 : 8,706백만원
자본잠식 및 자기자본 (연결재무제표 기준)	- 최근 반기말 또는 사업연도말 기준 자본잠식을 100분의 50 이상 주2) - 최근 반기말 또는 사업연도말 기준 자기자본 10억원 미만 - 최근 반기의 재무제표에 대한 감사인의 검토의견 (감사의견 포함)이 부적정, 의견거절 및 감사범위제한으로 인한 한정이거나 반기보고서 법정제출기한의 다음날부터 10일 이내에 반기검토(감사)보고서를 제출하지 아니한 경우 (기술성장기업은 미적용 요건 없음)	- 자본잠식률 : 47,98% - 자기자본 : 2,383원 - 감사의견: 적정

주1) 상기 관리종목 지정사유는 경영성과 및 재무상태와 관련된 지정사유만 기재한 것입니다.

주2) 자본잠식률 = (자본금 - 자기자본) ÷ 자본금 × 100(%)

당사는 기술성장특례 적용 기업으로서 매출액 요건의 경우 신규상장일이 속하는 사업연도를 포함한 연속하는 5개 사업연도(상장일부터 상장일이 속한 사업연도의 말일까지의 기간이 3월미만인 경우에는 그 다음 사업연도), 세전이익 요건의 경우 신규상장일이 속하는 사업연도를 포함한 연속하는 3개 사업연도(상장일부터 상장일이 속한사업연도의 말일까지의 기간이 3월 미만인 경우에는 그 다음 사업연도)에 대해서는 해당 요건을 적용받지 않지만, 상장 후 해당 유예기간 이후에도 사업화 미비에 따른 제품판매 및 시장 개척 지연으로 가시적인 재무성과를 나타내지 못할 경우 관리종목으로 지정되거나 상장폐지될 위험이 존재합니다. 당사의 경우, 2024년 상장할 경우 매출액 요건은 2029년부터, 법인세비용차감전계속사업손실 요건은 2027년부터 해당 요건을 적용받게 될 예정입니다.

그럼에도 불구하고 내·외부 경영 환경의 변화, 계획 중인 매출추정치 미달성 등의 요인으로 인해 당사의 성장성 및 수익성은 악화될 수 있으며, 또한 당사는 기술성장기업으로서 「코스닥시장 상장규정」 제53조(관리종목)에 의한 관리종목 지정 요건에 대한 유예기간이 종료된 이후(매출액 요건은 2029년부터, 법인세비용차감전계속사업손실 요건은 2027년부터 적용)에 영업실적이 급격히 악화될 경우 관리종목으로 지정 또는 상장폐지 요건에 해당할 수 있으니 투자자들께서는 이점 유의하시기 바랍니다.

또한 유예가 적용된 요건 이외에 상장폐지 관련 기타 요건에 해당하는 경우 당사는 상장폐지될 수 있으며, 유예기간 이후에는 매출액 또는 법인세비용차감전계속사업손실 요건으로 인하여 상장 폐지가 될 수 있습니다. 이와 같이 당사는 상장 후 관리종목 지정 및 상장폐지 위험이 존재하오니 투자자들께서는 이점 유의하시기 바랍니다.

[코스닥시장 상장 규정]

제54조(형식적 상장폐지)

① 거래소는 보통주식 상장법인이 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 경우 해당 보통주식을 상장폐

지한다.

6. 자본전액잠식: 최근 사업연도 말 현재 자본전액잠식 상태인 경우. 다만, 사업보고서의 법정 제출 기한까지 자본전액잠식이 해소되었음을 증명하는 재무제표 및 이에 대한 감사인 (정기재무제표에 대한 감사보고서를 작성한 감사인과 동일한 감사인으로 한정한다)의 감사보고서(감사의견이 적정인 경우로 한정한다)를 제출하는 경우는 제외한다.

이에 당사는 상장이후 자본잠식에 빠지지 않도록 사업성 확보를 통한 매출 증대, 매출원가 및 판매비 절감 방안 확보 등 다양한 대응 전략을 강구하고 있습니다. 2024년온기 추정매출액은 35억원이며, 2024년 3월 현재까지의 월별 매출액은 아래와 같습니다.

[2024년 1분기 월별 매출 현황]

(단위: 천원)

구분	1월	2월	3월	소계
세 포배양배지	48,201	34,029	138,734	220,964
용역매출	-	-	201,635	201,635
장비매출(부속품 포함)	7,400	-	-	7,400
기타상품매출	66,805	17,625	7,300	91,730
합계	122,406	51,654	347,669	521,729

상기 매출 추정 달성과 더불어 금번 공모를 통해 약 100억원 수준(공모가 하단 기준)의 자금이 조달될 것으로 기대하고 있으며, 자본잠식의 가장 근본적인 해소방안은 사업성 개선임에 따라 향후 안정적인 매출 성장을 달성할 수 있도록 전사적으로 역량을집중할 예정입니다. 이를 바탕으로 향후 5개년 간의 추정 손익계산서를 아래와 같이 예상하였으며, 이를 안정적으로 달성할 경우 2026년 흑자전환을 달성함과 동시에 관리종목 지정 및 상장폐지 위험에서 벗어날 수 있을 것으로 판단됩니다.

본 증권신고서 『제1부 모집 또는 매출에 관한 사항 - IV. 인수인의 의견(분석기관의 평가의견) - 4. 공모가격에 대한 의견 - (마) 추정 당기순이익 산정내역』에 당사가 추정하는 향후 경영실적 내역을 기재하였으며, 당사의 요약 (추정)손익계산서는 아래와 같습니다.

(주)엑셀세라퓨틱스 추정손익계산서

(단위 : 백만원)

구분	2024년 (E)	2025년 (E)	2026년 (E)	2027년 (E)	2028년 (E)
매출액	3,519	8,223	11,866	17,252	26,640
매출원가	3,701	5,468	5,985	7,521	10,376
매출총이익	-182	2,755	5,881	9,731	16,264
판매비와관리비	5,778	5,579	5,339	5,392	5,706
영업이익	-5,960	-2,824	542	4,339	10,558
영업비용	204	204	204	204	204
법인세차감전순이익	-6,164	-3,028	338	4,135	10,354

(주) 중립적 매출 시나리오를 기반으로 작성된 손익계산서입니다.

단, 당사의 사업 계획 달성 과정에서 시장의 정세 등 다양한 변수로 인해 당사의 향후매출이 감소하거나 비용이 증가할 가능성이 존재합니다. 따라서, 동사가 추정한 당기순이익 산정 내역이 변동될 수 있으므로 투자 시 유의하시기 바랍니다.

(주17) 정정 후

나. 관리종목 지정 및 상장폐지 위험

당사는 세포배양배지 제조전문 기업으로 설립 이후 지속적으로 매출이 발생하고 있으나, 현재로서는 그 규모가 미미한 상태이며, 향후 사업성을 확장하는 과정에서 연구개발 비용이 지속적으로 발생할 것으로 예상됩니다.

당사는 기술성장특례 적용 기업으로서 매출액 요건의 경우 신규상장일이 속하는 사업연도를 포함한 연속하는 5개 사업연도(상장일부터 상장일이 속한 사업연도의 말일까지의 기간이 3월미만인 경우에는 그 다음 사업연도), 세전이익 요건의 경우 신규상장일이 속하는 사업연도를 포함한 연속하는 3개 사업연도(상장일부터 상장일이 속한 사업연도의 말일까지의 기간이 3월미만인 경우에는 그 다음 사업연도)에 대해서는 해당 요건을 적용받지 않지만, 상장 후 해당 유예기간 이후에도 제품판매 지연 등의 이슈로 인해 가시적인 재무성과를 나타내지 못할 경우 관리종목으로 지정되거나 상장폐지될 위험이 존재합니다. 당사의 경우, 2024년 상장할 경우 매출액 요건은 2029년부터, 법인세비용차감전 계속사업손실 요건은 2027년부터 해당 요건을 적용받게 될 예정입니다.

한편, '자본잠식/자기자본'요건은 기술성장특례기업에 대해 별도의 유예기간을 적용하지 않습니다. 당사는 연결재무제표 기준, 2024년 이후 2027년까지 안정적으로 매출성장을 달성할 것으로 기대하고 있으나 연구개발비용 및 운영비용의 발생으로 2025년까지 지속적인 당기순손실을 시현할 것으로 예상됩니다. 그럼에도 불구하고 당사는 금번 상장 공모를 통한 자기자본 증가로 인해 '자본잠식/자기자본' 요건에 해당될 가능성은 높지 않다고 판단됩니다. 그러나 당사의 매출 성장성이 기대치에 미달하게 된다면 상기 요건에 따라 관리종목으로 지정될 수 있으니 투자자께서는 이점 유의하시기 바랍니다.

매출액 및 세전이익 요건 적용의 유예에도 불구하고 유예가 적용된 요건 이외에 상장폐지 관련 기타 요건에 해당하는 경우 동사는 상장 폐지가 될 수 있으며, 유예기간 이후 매출액 또는 법인세비용차감전계속사업손실 요건으로 인하여 상장 폐지가 될 수 있습니다. 또한 상장 후 해당 유예기간 이후에도 당사의 주요 파이프라인 제품의 개발 실패 또는 사업화 지연 등의 이유로 가시적인 재무성과를 나타내지 못할 경우 관리종목으로 지정 또는 상장폐지 요건에 해당될 수 있으니 투자자들께서는 이점 유의하시기 바랍니다.

당사는 연결재무제표 기준으로 2023년 8,706백만원의 영업손실을 기록하였습니다. 당사는 연결재무제표 기준으로는 설립 이후 지속적인 영업손실을 기록하고 있으나 지속적인 기술개발 및 사업 확장의 달성을 기반으로 향후 수익성 제고를 위해 노력하고 있습니다. 핵심전략 고객으로부터의 매출이 발생하고 있는 단계이며, 향후 신규파이프라인이 추가되고 레퍼런스를 확보하게 된다면 매출은 폭발적으로 성장할 것으로 기대하고 있습니다. 다만, 당사 기술개발 및 사업확장 과정에서 지속적으로 비용이 발생하고 있음에 따라 흑자 전환을 달성하는 시

점은 2026년이 될 것으로 예상하고 있습니다.

한편, 「코스닥시장 상장규정」 제53조(관리종목)에서는 매출액, 법인세비용차감전계속사업손실, 장기 영업손실, 자본잠식 등 코스닥시장 상장법인으로서의 경영성과 및 재무상태에 미달하는 경우 관리종목으로 지정하도록 규정하고 있습니다.

구 분	지 정 사 유	최근 사업연도(2023년도) 경영성과 및 재무상태
매출액	최근 사업연도 30억원 미만 (기술성장기업은 상장 후5년간 미적용)	매출액 : 1,123백만원
법인세비용차감전 계속사업손실 (연결재무제표 기준)	최근 3사업연도중 2사업연도에 각각 당해 사업연도말 자기자본의 100분의 50을 초과하는 법인세비용차감전계속사업손실(10억원 이상인 경우에 한한다)이 있 고, 최근 사업연도에 법인세비용차감전계속사업손실이 있는 경우 (기술성장기업은 상장 후3년간 미적용)	법인세비용차감전 계속사업손실 : 9,281백만원
영업손실 (연결재무제표 기준)	최근 4사업연도 영업손실 (기술성장기업은 미적용)	영업손실 : 8,706백만원
자본잠식 및 자기자본 (연결재무제표 기준)	- 최근 반기말 또는 사업연도말 기준 자본잠식을 100분의 50 이상 주2) - 최근 반기말 또는 사업연도말 기준 자기자본 10억원 미만 - 최근 반기의 재무제표에 대한 감사인의 검토의견 (감사의견 포함)이 부적정, 의견거절 및 감사범위제한으로 인한 한정이거나 반기보고서 법정제출기한의 다음날부터 10일 이내에 반기검토(감사)보고서를 제출하지 아니한 경우 (기술성장기업은 미적용 요건 없음)	- 자본잠식률 : 47,98% - 자기자본 : 2,383원 - 감사의견: 적정

주1) 상기 관리종목 지정사유는 경영성과 및 재무상태와 관련된 지정사유만 기재한 것입니다.

주2) 자본잠식률 = (자본금 - 자기자본) ÷ 자본금 × 100(%)

당사는 기술성장특례 적용 기업으로서 매출액 요건의 경우 신규상장일이 속하는 사업연도를 포함한 연속하는 5개 사업연도(상장일부터 상장일이 속한 사업연도의 말일까지의 기간이 3월미만인 경우에는 그 다음 사업연도), 세전이익 요건의 경우 신규상장일이 속하는 사업연도를 포함한 연속하는 3개 사업연도(상장일부터 상장일이 속한사업연도의 말일까지의 기간이 3월 미만인 경우에는 그 다음 사업연도)에 대해서는 해당 요건을 적용받지 않지만, 상장 후 해당 유예기간 이후에도 사업화 미비에 따른 제품판매 및 시장 개척 지연으로 가시적인 재무성과를 나타내지 못할 경우 관리종목으로 지정되거나 상장폐지될 위험이 존재합니다. 당사의 경우, 2024년 상장할 경우 매출액 요건은 2029년부터, 법인세비용차감전계속사업손실 요건은 2027년부터 해당 요건을 적용받게 될 예정입니다.

그럼에도 불구하고 내·외부 경영 환경의 변화, 계획 중인 매출추정치 미달성 등의 요인으로 인해 당사의 성장성 및 수익성은 악화될 수 있으며, 또한 당사는 기술성장기업으로서 「코스닥시장 상장규정」 제53조(관리종목)에 의한 관리종목 지정 요건에 대한 유예기간이 종료된 이후(매출액 요건은 2029년부터, 법인세비용차감전계속사업손실 요건은 2027년부터 적용)에 영업실적이 급격히 악화될 경우 관리종목으로 지정 또는 상장폐지 요건에 해당할 수 있

으니 투자자들께서는 이점 유의하시기 바랍니다.

또한 유예가 적용된 요건 이외에 상장폐지 관련 기타 요건에 해당하는 경우 당사는 상장폐지 될 수 있으며, 유예기간 이후에는 매출액 또는 법인세비용차감전계속사업손실 요건으로 인하여 상장 폐지가 될 수 있습니다. 이와 같이 당사는 상장 후 관리종목 지정 및 상장폐지 위험이 존재하오니 투자자들께서는 이점 유의하시기 바랍니다.

[코스닥시장 상장 규정]

제54조(형식적 상장폐지)

① 거래소는 보통주식 상장법인이 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 경우 해당 보통주식을 상장폐지한다.

6. 자본전액잠식: 최근 사업연도 말 현재 자본전액잠식 상태인 경우. 다만, 사업보고서의 법정 제출 기한까지 자본전액잠식이 해소되었음을 증명하는 재무제표 및 이에 대한 감사인 (정기재무제표에 대한 감사보고서를 작성한 감사인과 동일한 감사인으로 한정한다)의 감사보고서(감사의견이 적정인 경우로 한정한다)를 제출하는 경우는 제외한다.

이에 당사는 상장이후 자본잠식에 빠지지 않도록 사업성 확보를 통한 매출 증대, 매출원가 및 관공비 절감 방안 확보 등 다양한 대응 전략을 강구하고 있습니다. 2024년온기 추정매출액은 35억원이며, **2024년 5월 현재까지의** 월별 매출액은 아래와 같습니다.

[2024년 5월 월별 매출 현황]

(단위: 천원)

구분	1월	2월	3월	4월	5월	소계
세포배양배지	48,201	34,029	138,734	81,373	66,563	368,900
용역매출	-	-	201,635	-	9,239	210,874
장비매출(부속품 포함)	7,400	-	-	-	-	7,400
기타상품매출	66,805	17,625	7,300	10,420	4,450	106,600
합계	122,406	51,654	347,669	91,793	80,252	693,774

상기 매출 추정 달성과 더불어 금번 공모를 통해 약 100억원 수준(공모가 하단 기준)의 자금이 조달될 것으로 기대하고 있으며, 자본잠식의 가장 근본적인 해소방안은 사업성 개선임에 따라 향후 안정적인 매출 성장을 달성할 수 있도록 전사적으로 역량을집중할 예정입니다. 이를 바탕으로 향후 5개년 간의 추정 손익계산서를 아래와 같이 예상하였으며, 이를 안정적으로 달성할 경우 2026년 흑자전환을 달성함과 동시에 관리종목 지정 및 상장폐지 위험에서 벗어날 수 있을 것으로 판단됩니다.

본 증권신고서 『제1부 모집 또는 매출에 관한 사항 - IV. 인수인의 의견(분석기관의 평가의견) - 4. 공모가격에 대한 의견 - (마) 추정 당기순이익 산정내역』에 당사가 추정하는 향후 경영실적 내역을 기재하였으며, 당사의 요약 (추정)손익계산서는 아래와 같습니다.

구분	2024년 (E)	2025년 (E)	2026년 (E)	2027년 (E)	2028년 (E)
매출액	3,519	8,223	11,866	17,650	26,539
매출원가	3,701	5,468	5,985	7,608	10,178
매출총이익	-182	2,755	5,881	10,042	16,361
판매비와관리비	5,778	5,579	5,339	5,371	5,635
영업이익	-5,960	-2,824	542	4,672	10,726
영업비용	204	204	204	204	204
법인세차감전순이익	-6,164	-3,028	338	4,468	10,522

(주) 중립적 매출 시나리오를 기반으로 작성된 손익계산서입니다.

단, 당사의 사업 계획 달성 과정에서 시장의 정세 등 다양한 변수로 인해 당사의 향후매출이 감소하거나 비용이 증가할 가능성이 존재합니다. 따라서, 동사가 추정한 당기순이익 산정 내역이 변동될 수 있으므로 투자 시 유의하시기 바랍니다.

(주18) 정정 전

다. 수익성 관련 위험

당사는 자체개발 세포 맞춤형 배지 개발 플랫폼 기술인 XPorT (Xcell's Platform; optimized media recipe for Therapeutics) 기술 보유기업으로 상기 기술을 바탕으로 세포배양배지 개발에 성공하였습니다. 상기 기술을 바탕으로 증권신고서 제출일 현재까지 다양한 파이프라인을 개발하였으며 핵심전략고객 기업 향 매출이 지속적으로 확장되고 있는 상황입니다.

다만, 당사가 영위하는 3세대 화학조성 배지 시장은 개화기 시장임에 따라 아직 폭발적인 매출은 달성하지 못한 상황입니다. 이로 인해 2021년부터 2023년 까지의 매출액은 변동성이 크게 나타나고 있으며, 유휴 설비로 인한 제조간접비 배부로 인해 매출원가 역시도 변동성이 매우 크게 나타나고 있습니다.

2023년 핵심전략고객 향 제품매출의 비중이 폭발적으로 증가하였으며, 이러한 추세는 2024년 1분기까지도 이어지고 있습니다. 유휴 생산설비로 인한 제조간접비 배부로 매출원가가 매출액 대비 과대 계상되고 있으나, 지속적으로 전방고객의 다변화 및 매출 볼륨을 확장을 달성한다면 해당 이슈는 해소될 것으로 전망됩니다.

또한 당사의 기술개발 과정에서 지속적으로 연구개발비의 투입이 발생하였으며, 영업 및마케팅 비용 역시도 발생하고 있는 상황입니다. 이에 최근 3개년 및 당해년도 1분기까지 영업손실, 당기순손실을 시현하였습니다. 당사는 향후 국내외 영업활동 및 기술개발을 통해 전략고객 확장 및 파이프라인의 다변화를 도모하고 있으며, 이를 통해 안정적이고 지속적인 매출 성장을 달성할 것으로 기대하고 있습니다. 또한 매출 규모가 확장되면 자연스럽게 매출원가는 감소할 것으로 보이며, 추가적으로 판관비 등의 비용을 절감하여 수익성을 지속적으로 개선하는 것을 핵심 과제로 삼고 있습니다.

그럼에도 불구하고, 당사가 현재 영위하고 있는 사업의 시장 내 경쟁 강화에 따른

매출 부진, 원가 및 판매비와 관리비의 효율화 실패 등으로 인하여 동사의 수익성이 악화될 수 있으나, 투자자께서는 투자 판단시 이점 유의하시기 바랍니다

당사는 자체개발 세포 맞춤형 배지 개발 플랫폼 기술인 XPorT(Xcell's Platform; optimized media recipe for Therapeutics) 기술 보유기업으로 상기 기술을 바탕으로 세포배양배지 개발에 성공하였습니다. 상기 기술을 바탕으로 증권신고서 제출일 현재까지 다양한 파이프라인을 개발하였으며 핵심전략고객 기업 향 매출이 지속적으로 확장되고 있는 상황입니다.

다만, 당사가 영위하는 3세대 화학조성 배지 시장은 개화기 시장임에 따라 아직 폭발적인 매출이 발생하고 있지 않은 상황입니다. 따라서 2021년부터 2023년 까지의 매출액은 변동성이 크게 나타나고 있으며, 제조간접비 배부로 인해 매출원가 역시도 변동성이 매우 크게 나타나고 있습니다.

이와 관련하여 최근 3개 사업연도 및 당해 1분기 요약손익계산서는 아래와 같이 정리할 수 있습니다.

[주)엑셀세라퓨틱스 요약 손익계산서]

(단위 : 천원, %)

과목	2021 년 (K-IFRS) (제7기)	2022 년 (K-IFRS) (제8기)	2023년 (K-IFRS) (제9기)	2024 년 1분기 (K-IFRS) (제10기)
매출액	1,966,289	1,020,035	1,123,898	521,729
(매출액성장율)	264.00%	-48.12%	10.18%	263.07%
매출원가	2,282,909	2,805,124	2,988,502	701,100
(매출원가율)	116.10%	275.00%	265.90%	134.38%
매출총이익	-316,620	-1,785,090	-1,864,603	-179,371
(매출총이익율)	-16.10%	-175.00%	-165.90%	-34.38%
판매관리비	5,361,397	6,506,357	6,807,558	1,870,901
영업이익(손실)	-5,678,017	-8,291,446	-8,672,161	-2,050,272
(영업이익률)	-288.77%	-812.86%	-771.61%	-392.98%
당기순이익(손실)	-9,011,387	-8,331,061	-9,243,547	-2,259,088
(순이익률)	-458.29%	-816.74%	-822.45%	-433.00%

당사의 2021년 ~ 2023년 매출액은 19.6억원 10.2억원, 11.2억원입니다. 매출성장률은 2022년 급격히 감소하였으며, 2023년 어느정도 회복되었고, 2024년 1분기 기준으로 전년도 대비 50% 수준을 달성하였습니다.

이는 2021년 발생하던 수송배지(VTM) 매출이 감소했기 때문이며, 2023년부터는 지속적으로 동사의 핵심 고객으로부터 세포배양배지 제품 매출이 발생하고 있습니다. 이를 바탕으로 2024년 온기 매출을 추정하였을 때, 총 35.2억의 매출액을 달성할 것으로 기대하고 있습니다. 이후 전략고객의 확보 및 파이프라인의 확장을 통해 안정적이고 지속적인 매출 상승을 달성할 계획입니다.

당사의 매출원가는 지속적으로 매출액 대비 높은 수치를 기록하였습니다. 이는 공장 유희설비로 인한 제조간접비가 배부되었기 때문인데, 향후 당사의 사업성이 안정화 되고 공장 가동률이 표준조업도 수준으로 상승할 경우 매출총이익률은 개선될 것으로 전망됩니다.

또한 당사의 기술개발 과정에서 지속적으로 연구개발비의 투입이 발생하였으며, 영업 및 마케팅 비용 역시도 발생하고 있는 상황입니다. 이에 최근 3개년 및 당해년도 1분기까지 영업손실, 당기순손실을 시현하였습니다. 당사는 향후 국내외 영업활동 및 기술개발을 통해 전략고객 확장 및 파이프라인의 다변화를 도모하고 있으며, 이를 통해 안정적이고 지속적인 매출 성장을 달성할 것으로 기대하고 있습니다. 또한 매출 규모가 확장되면 자연스럽게 매출원가는 감소할 것으로 보이며, 추가적으로 판관비 등의 비용을 절감하여 수익성을 지속적으로 개선하는 것을 핵심 과제로 삼고 있습니다.

(주18) 정정 후

다. 수익성 관련 위험

당사는 자체개발 세포 맞춤형 배지 개발 플랫폼 기술인 XPorT (Xcell's Platform; optimized media recipe for Therapeutics) 기술 보유기업으로 상기 기술을 바탕으로 세포배양배지 개발에 성공하였습니다. 상기 기술을 바탕으로 증권신고서 제출일 현재까지 다양한 파이프라인을 개발하였으며 핵심전략고객 기업 향 매출이 지속적으로 확장되고 있는 상황입니다.

당사의 '핵심전략고객'은 줄기/세포치료제, 엑소좀(Exosome)신약, 의약품 및 기능성 화장품, 식품/소재 등의 연구 개발 및 제조 사업에서 다수의 파이프라인을 보유하면서 글로벌 임상 통과 가능성이 높으며, 생산공정(CMC; Chemistry, Manufacturing, Control)과 공정개발(Process Development)를 중시하여 대량생산을 비롯한 사업화를 염두에 두는 거래처입니다. 당사는 이러한 거래처를 '핵심전략고객'으로 정의하고, 레퍼런스 확보에 매진해왔습니다.

다만, 당사가 영위하는 3세대 화학조성 배지 시장은 개화기 시장임에 따라 아직 폭발적인 매출은 달성하지 못한 상황입니다. 이로 인해 2021년부터 2023년 까지의 매출액은 변동성이 크게 나타나고 있으며, 유희 설비로 인한 제조간접비 배부로 인해 매출원가 역시도 변동성이 매우 크게 나타나고 있습니다.

2023년 핵심전략고객 향 제품매출의 비중이 폭발적으로 증가하였으며, 이러한 추세는 2024년 1분기까지도 이어지고 있습니다. 유희 생산설비로 인한 제조간접비 배부로 매출원가가 매출액 대비 과대 계상되고 있으나, 지속적으로 전방고객의 다변화 및 매출 볼륨을 확장을 달성한다면 해당 이슈는 해소될 것으로 전망됩니다.

또한 당사의 기술개발 과정에서 지속적으로 연구개발비의 투입이 발생하였으며, 영업 및마케팅 비용 역시도 발생하고 있는 상황입니다. 이에 최근 3개년 및 당해년도 1분기까지 영업손실, 당기순손실을 시현하였습니다. 당사는 향후 국내외 영업활동 및 기술개발을 통해 전략고객 확장 및 파이프라인의 다변화를 도모하고 있으며, 이를 통해 안정적이고 지속적인 매출 성장을 달성할 것으로 기대하고 있습니다. 또한 매출 규모가 확장되면 자연스럽게 매출원가는 감소할 것으로 보이며, 추가적으로 판관비 등의 비용을 절감하여 수익성을 지속적으로 개선하는 것을 핵심 과제로 삼고 있습니다.

그럼에도 불구하고, 당사가 현재 영위하고 있는 사업의 시장 내 경쟁 강화에 따른 매출 부진, 원가 및 판매비와 관리비의 효율화 실패 등으로 인하여 동사의 수익성이 악화될 수 있으니, 투자자께서는 투자 판단시 이점 유의하시기 바랍니다

당사는 자체개발 세포 맞춤형 배지 개발 플랫폼 기술인 XPorT (Xcell's Platform; optimized media recipe for Therapeutics) 기술 보유기업으로 상기 기술을 바탕으로 세포 배양배지 개발에 성공하였습니다. 상기 기술을 바탕으로 증권신고서 제출일 현재까지 다양한 파이프라인을 개발하였으며 핵심전략고객 기업 향 매출이 지속적으로 확장되고 있는 상황입니다.

당사의 '핵심전략고객'은 줄기/세포치료제, 엑소좀(Exosome)신약, 의약품 및 기능성 화장품, 식품/소재 등의 연구 개발 및 제조 사업에서 다수의 파이프라인을 보유하면서 글로벌 임상 통과 가능성이 높으며, 생산공정(CMC; Chemistry, Manufacturing, Control)과 공정개발(Process Development)를 중시하여 대량생산을 비롯한 사업화를 염두에 두는 거래처입니다. 당사는 이러한 거래처를 '핵심전략고객'으로 정의하고, 레퍼런스 확보에 매진해왔습니다.

다만, 당사가 영위하는 3세대 화학조성 배지 시장은 개화기시장임에 따라 아직 폭발적인 매출이 발생하고 있지 않은 상황입니다. 따라서 2021년부터 2023년 까지의 매출액은 변동성이 크게 나타나고 있으며, 제조간접비 배부로 인해 매출원가 역시도 변동성이 매우 크게 나타나고 있습니다.

이와 관련하여 최근 3개 사업연도 및 당해 1분기 요약손익계산서는 아래와 같이 정리할 수 있습니다.

[주]엑셀세라퓨틱스 요약 손익계산서]

(단위 : 천원, %)

과 목	2021 년 (K-IFRS) (제7기)	2022 년 (K-IFRS) (제8기)	2023년 (K-IFRS) (제9기)	2024 년 1분기 (K-IFRS) (제10기)
매출액	1,966,289	1,020,035	1,123,898	521,729
(매출액성장율)	264.00%	-48.12%	10.18%	263.07%
매출원가	2,282,909	2,805,124	2,988,502	701,100
(매출원가율)	116.10%	275.00%	265.90%	134.38%
매출총이익	-316,620	-1,785,090	-1,864,603	-179,371
(매출총이익율)	-16.10%	-175.00%	-165.90%	-34.38%
판매관리비	5,361,397	6,506,357	6,807,558	1,870,901
영업이익(손실)	-5,678,017	-8,291,446	-8,672,161	-2,050,272
(영업이익률)	-288.77%	-812.86%	-771.61%	-392.98%
당기순이익(손실)	-9,011,387	-8,331,061	-9,243,547	-2,259,088
(순이익률)	-458.29%	-816.74%	-822.45%	-433.00%

당사의 2021년 ~ 2023년 매출액은 19.6억원 10.2억원, 11.2억원입니다. 매출성장률은 2022년 급격히 감소하였으며, 2023년 어느정도 회복되었고, 2024년 1분기 기준으로 전년도 대비 50% 수준을 달성하였습니다.

이는 2021년 발생하던 수송배지(VTM) 매출이 감소했기 때문이며, 2023년부터는 지속적으로 동사의 핵심 고객으로부터 세포배양배지 제품 매출이 발생하고 있습니다. 이를 바탕으로 2024년 온기 매출을 추정하였을 때, 총 35.2억의 매출액을 달성할 것으로 기대하고 있습니다. 이후 전략고객의 확보 및 파이프라인의 확장을 통해 안정적이고 지속적인 매출 상승을 달성할 계획입니다.

당사의 매출원가는 지속적으로 매출액 대비 높은 수치를 기록하였습니다. 이는 공장 유희설비로 인한 제조간접비가 배부되었기 때문인데, 향후 당사의 사업성이 안정화 되고 공장 가동률이 표준조업도 수준으로 상승할 경우 매출총이익률은 개선될 것으로 전망됩니다.

추가적으로 당사의 최근 3개 사업연도 및 2024년 1분기 기타수익과 기타비용 내역은 아래와 같습니다.

[기타수익]

(단위 : 천원)

과목	2021년	2022년	2023년	2024년 1분기	비고
리스해지이익	240,690	1,162	-	1,405	주1)
잡이익	33,925	42,497	13,960	56	주2)
복구충당부채환입	-	-	37,329	-	주3)
기타	1,609	2,544	24,052	1,085	주4)
합계	276,224	46,203	75,341	2,545	

- 주1) 2021년은 본사 사무실 이전으로 인해 리스계약이 종료되어 발생한 수익입니다.
- 주2) 보험료, 지방세 환급금, 국가 지원사업 기술료 등에 따른 수익입니다.
- 주3) 공장 사무실 임대계약 종료에 따라 복구충당부채환입액을 인식하였습니다.
- 주4) 전대리스 임대료 수익 등으로 발생한 금액입니다.

[기타비용]

(단위: 천원)

과목	2021년	2022년	2023년	2024년 1분기	비고
매각예정비유동자산 손상차손	-	-	20,060	130,134	주1)
기타의대손상각비	-	-	233,333	-	주2)
무형자산손상차손	-	-	134,062	-	주3)
기타	45,928	26,792	27,617	8,468	주4)
합계	45,928	26,792	415,072	138,602	

- 주1) 2023년 결산 시 2024년초에 토지를 매각하기로 결정하여 토지 취득가액과 매각예정금액의 차

이분을 손상차손으로 인식하였으며, 2024년 4월초에 토지 매매계약이 확정되어 2024년 1분기 결산 시 추가로 손상차손을 인식하였습니다. 동 매각예정비유동자산과 관련하여 증권신고서 제출일 현재 당사가 추가로 인식할 비용은 없습니다.

주2) 거래가 종료된 거래처에 대한 채권으로 회수가 불가능할 것으로 판단하여 100% 대손처리하여, 동 채권과 관련하여 증권신고서 제출일 현재 당사가 추가로 인식할 비용은 없습니다.

주3) 2023년말 현재 당사의 건설중인무형자산의 총 금액은 174,964천원입니다. 2023년 결산 시 미래경제적효익의 유입가능성이 낮아 자산성이 없다고 판단하여 134,062천원(77%)을 손상처리하고, 자산성이 있다고 판단하여 6,872천원(4%)을 무형자산으로 인식하였습니다. 증권신고서 제출일 현재 당사의 건설중인 무형자산의 총 금액은 34,030천원이 있으며, 특허출원 진행 결과에 따라 추가로 손상차손이 발생할 수 있습니다.

주4) 잡손실, 유형자산처분손실, 기부금, 리스해지손실 등으로 발생한 금액입니다.

대부분의 기타수익 및 기타비용은 일회성으로 발생한 수익 및 비용이나, 향후 거래처에 대한 채권의 회수가능성이 낮아지거나 특허출원 진행 결과 등에 따라기타비용이 발생할 경우 당사의 수익성에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

또한 당사의 기술개발 과정에서 지속적으로 연구개발비의 투입이 발생하였으며, 영업 및 마케팅 비용 역시도 발생하고 있는 상황입니다. 이에 최근 3개년 및 당해년도 1분기까지 영업손실, 당기순손실을 시현하였습니다. 당사는 향후 국내외 영업활동 및 기술개발을 통해 전략고객 확장 및 파이프라인의 다변화를 도모하고 있으며, 이를 통해 안정적이고 지속적인 매출 성장을 달성할 것으로 기대하고 있습니다. 또한 매출 규모가 확장되면 자연스럽게 매출원가는 감소할 것으로 보이며, 추가적으로 판관비 등의 비용을 절감하여 수익성을 지속적으로 개선하는 것을 핵심 과제로 삼고 있습니다.

그럼에도 불구하고, 당사가 현재 영위하고 있는 사업의 시장 내 경쟁 강화에 따른 매출 부진, 원가 및 판매비와 관리비의 효율화 실패 등으로 인하여 동사의 수익성이 악화될 수 있으니, 투자자께서는 투자 판단 시 이 점 유의하시기 바랍니다

(주19) 정정 전

사. 핵심인력 이탈 관련 위험

당사는 안정적인 배지개발 역량 확보를 위하여 우수한 연구인력을 유지하고 있으며, 사업의 특성상 우수한 인력의 확보 및 유지는 향후 성장성 확보에 핵심 역량으로 작용하고 있습니다.

당사는 임직원들에게 성과에 대해 적절한 보상을 지급하기 위해 주식매수선택권 부여, 직무발명 보상제도 등의 정책을 활용하여 임직원의 근로 의욕을 고취시키며 핵심인력의 이탈을 방지하고 있습니다. 그럼에도 불구하고 당사가 영위하고 있는 사업 분야의 기업 간 경쟁 심화 등으로 인하여 핵심인력의 유출 및 기술관련 노하우 등의 기술의 유출 등의이슈가 발생할 가능성이 존재하며, 이로 인하여 당사의 성장성과 수익성 및 연구개발 일정 등에 부정적인 영향이 발생할 위험이 존재합니다. 투자자께서는 이점 유의하시기 바랍니다.

당사는 배지개발 역량 확보를 위하여 우수한 연구인력을 유지하고 있으며, 사업의 특성 상

우수한 인력의 확보 및 유지는 향후 성장성 확보에 핵심 기능으로 작용할 것으로 판단됩니다.

또한 당사는 사내에 기업부설연구소를 설치 및 운영하고 있으며, 우수한 인재들을 적극 영입하여 다양한 방면의 연구개발을 수행하고 있습니다. 당사 기업부설연구소는 세포배지연구팀, 세포기술연구팀, 세포응용연구팀, 미래식품소재개발팀, 전문배양팀의 5개 연구팀으로 구성되어 조직화된 연구개발 업무를 수행하고 있습니다.

세포배지연구팀은 줄기세포 전용 배양배지, 유도만능줄기세포 분화배지와 인공혈액 배지개발 플랫폼에 대한 기초연구 및 개발공정 최적화를 연구하고 있으며, 세포기술연구팀은 각질형성세포와 모유두세포 및 엑소좀전용배지에 대한 기능과 배지연구, 그리고 화장품원료 연구를 수행하고 있습니다. 세포응용연구팀은 NK 면역세포 (자연살해세포), T세포 전용 배지에 대한 연구 및 배지 최적화와 CAR-NK/T 배지에 대한 연구를 진행하고 있으며 미래식품소재개발팀은 배양육배지와 배양육배지에 사용되는 원료연구를 진행하고 있습니다. 동시에 전문배양팀은 배지개발의 모든 단계에서 세포의 성장률 등 배지 효능을 검증하는 업무를 진행함으로써 연구소의 모든 조직들이 효율적이고 유연하게 운영되고 있습니다.

[연구개발 조직 별 담당업무]

세포배지 연구팀	세포기술 연구팀	세포응용 연구팀	미래식품 소재개발팀	전문배양팀
- 중간엽줄기세포 기능 및 배지 - 유도만능줄기세포 분화 배지 - 인공혈액	- 모유두세포배지 - 각질형성세포배지 - 화장품원료 - 엑소좀배지	- 자연살해세포배지 - T세포 배지 - CAR 세포배지	- 배양육배지 - 배지원료연구	- 세포 배양배지 개발 검증 및 실험수행,분석 - 대량배양

당사는 증권신고서 제출일 현재 총 59명의 임직원 중 임원을 포함한 연구개발인력이23명인 연구 중심 바이오 벤처기업입니다. 특히 연구인력 중 박사학위 소지자는 총 1명, 석사학위 소지자는 18명으로, 석·박사급 연구인력이 전체 연구 인력 중 83% 비중을 차지합니다.

또한 팀장급 이상 인력(핵심인력)의 경우, 주요대학의 석사이상 학위와 함께 논문 및 특허 그리고 다양한 수상경력을 보유하고 있으며, 국내를 넘어서 세계적으로도 신기술 영역인 화학 조성배지 개발을 수년간 리딩하면서 해당분야의 Top-Tier 전문성을 쌓아온 인재들입니다

[연도별/학력별 연구개발인력 인원 구성]

구분	박사	석사	학사 등	합계
2020년	1명	10명	5명	16명
2021년	1명	12명	4명	17명
2022년	1명	12명	6명	19명
2023년	1명	15명	6명	22명
2024년 1분기	1명	18명	4명	23명

당사는 원천기술을 보유한 기술인력의 유출을 방지하고 장기근속을 유도하기 위해 종업원에게 주식매수선택권을 부여하였습니다. 추가로 직무발명보상제도를 도입해, 신기술 개발에 대한 임직원의 도전을 유도하고 있습니다. 또한, 기술인력의 지속적인 학습 및 연구성과를 위해 우수 논문 게재자에게 시상하고 있습니다. 임직원 복지를 위해 매년 건강검진 비용을 지원하고 있으며, 주 32시간이상 40시간 이내의 선택적근무제를 시행하고 있습니다.

또한, 리프레시를 위해 연말 마지막주 5영업일을 Shut Down 기간으로 운영하고 있으며, 장기근속자 포상, 생일휴가 부여, 경조금 및 경조휴가제도, 케이터링 지원 등의 복지제도를 운영하고 있습니다. 기존 인력관리 및 신규 우수인력 유치를 위해 향후 복지제도를 지속적으로 확대할 예정입니다.

1) 주식매수선택권 관련 사항

모든 기술인력에게 적용하여, 지속적 기술개발을 통한 회사가치 증대, 기술인력의 경제적 지위향상에 대해 동기부여를 하고 있습니다. 증권신고서 제출일 현재 기준, 총 7차례에 걸쳐 현재 발행주식 수 대비 약 10.3%의 스톡옵션을 부여하였고, 현재 기준 미행사 잔량은 5.9% 수준입니다. 또한 회사의 기술개발을 책임지고 있는 연구소장과 연구소 산하 팀장들에게 전체 (1~7차) 부여분의 약 20%를 집중적으로 배정하였습니다.

2) 논문 발간 시상

연구개발 인력의 지속적인 학습 및 연구개발성과를 판단할 수 있는 지표 중 하나가 논문입니다. 2022년 5월 Scientific Reports지에 등재된 ‘Comparative analysis of mesenchymal stem cells cultivated in serum free media’ 논문이 IF 5.134의 우수한 결과를 거두어 대표이사 주관 하에 공식적인 시상식을 진행하였습니다(상장 및 상금부여). 일반적으로 논문시상은 제 1저자 또는 2저자까지만 상을 부여하지만, 당사는 공저자까지도 시상을 함으로 기술인력들에게 논문 발간에 대해 지속적으로 동기를 부여하고자 합니다.

3) 직무발명 보상제도

당사는 기술 인력의 연구개발 성과 창출을 장려하기 위해 직무 발명 보상 제도를 운영하고 있습니다. 해당 규정은 2018년 사규 개정 (2018.08.01. 제정)에 따라 직무발명 보상규정을 신규 제정하였습니다. 이를 통해 특허 출원, 등록에 대한 장려금과 해당 기술의 실시를 통한 수익을 공유하도록 하고 있습니다. 각 직무발명에 따른 보상 기준은 아래와 같습니다.

[직무발명 보상정책 현황]

등록/출원	등록형태	금액
출원	특허	50만원
	실용신안	30만원
	디자인	20만원
등록	특허권	100만원
	실용신안권	40만원
	디자인권	30만원

실제로 당사는 2023년 08월 22일 직무발명 심의위원회를 거쳐 총 3건의 연구실적에 대해

직무발명 보상금을 지급한 사례가 존재합니다.

[직문발명보상금 지급현황]

가) T세포 배양용 배지 조성물

이름	지분	직무발명보상금
이○일	10%	5만원
이○연	20%	10만원
최○용	20%	10만원
이○언	20%	10만원
박○진	20%	10만원
장○은	5%	2.5만원
이○명	5%	2.5만원
합계	100%	50만원

나) NK세포 배양용 배지 조성물

이름	지분	직무발명보상금
이○일	15%	7.5만원
이○연	30%	15만원
최○용	30%	15만원
이○언	5%	2.5만원
박○진	5%	2.5만원
장○은	10%	5만원
이○명	5%	2.5만원
합계	100%	50만원

다) 세포 특성 맞춤형 배지 조성 설계 플랫폼

이름	지분	직무발명보상금
이○일	10%	5만원
이○연	30%	15만원
최○용	20%	10만원
이○언	10%	5만원
박○진	20%	10만원
장○은	10%	5만원
합계	100%	50만원

향후 기술개발 직원들의 근로의욕 고취 및 기술개발을 위해 상기의 기술 관련 인센티브를 유지/확장해 나갈 계획입니다.

4) 기타 종업원 복지 관련 제도

임직원 복지를 위해 매년 건강검진 비용을 지원하고 있으며, 주 32시간이상 40시간 이내의 선택적근무제를 시행하고 있습니다. 또한, 리프레시를 위해 연말 마지막주 5영업일을 Shut Down기간으로 운영하고 있으며, 장기근속자 포상, 생일휴가 부여, 경조금 및 경조휴가제도, 케이터링 지원 등의 복지제도를 운영하고 있습니다. 기존 인력관리 및 신규 우수인력 유치를 위해 향후 복지제도를 지속적으로 확대할 예정입니다.

그럼에도 불구하고 당사가 영위하고 있는 사업 분야의 기업 간 경쟁 심화 등으로 인하여 핵심인력의 유출 및 기술관련 노하우 등의 기술 유출 위험이 발생할 가능성이 있으며, 이로 인하여 당사의 성장성과 수익성 및 연구개발 일정 등에 부정적인 영향이 발생할 위험이 존재합니다. 투자자께서는 이점 유의하시기 바랍니다.

(주19) 정정 후

사. 핵심인력 이탈 관련 위험

당사는 안정적인 배지개발 역량 확보를 위하여 우수한 연구인력을 유지하고 있으며, 사업의 특성상 우수한 인력의 확보 및 유지는 향후 성장성 확보에 핵심 역량으로 작용하고 있습니다.

당사는 특허를 통해 핵심기술에 대한 권리보호 전략을 실행하고 있으나, 핵심 연구인력의 유출은 당사가 축적해 온 기술관련 노하우, 생산기술 노하우, 글로벌 임상 개시 및 운영 노하우 등의 기술유출의 위험을 내포하고 있습니다. 그렇기에 당사 핵심 연구인력의 유출 및 보유기술의 유출은 당사의 사업계획 및 주요/후속 파이프라인에 대한 연구개발계획의 진행에 차질을 발생시킬 수 있습니다.

당사는 임직원들에게 성과에 대해 적절한 보상을 지급하기 위해 주식매수선택권 부여, 직무발명 보상제도 등의 정책을 활용하여 임직원의 근로 의욕을 고취시키며 핵심인력의 이탈을 방지하고 있습니다. 그럼에도 불구하고 당사가 영위하고 있는 사업 분야의 기업 간 경쟁 심화 등으로 인하여 핵심인력의 유출 및 기술관련 노하우 등의 기술의 유출 등의이슈가 발생할 가능성이 존재하며, 이로 인하여 당사의 성장성과 수익성 및 연구개발 일정 등에 부정적인 영향이 발생할 위험이 존재합니다. 투자자께서는 이점 유의하시기 바랍니다.

당사는 배지개발 역량 확보를 위하여 우수한 연구인력을 유지하고 있으며, 사업의 특성 상 우수한 인력의 확보 및 유지는 향후 성장성 확보에 핵심 기능으로 작용할 것으로 판단됩니다.

또한 당사는 사내에 기업부설연구소를 설치 및 운영하고 있으며, 우수한 인재들을 적극 영입하여 다양한 방면의 연구개발을 수행하고 있습니다. 당사 기업부설연구소는 세포배지연구팀, 세포기술연구팀, 세포응용연구팀, 미래식품소재개발팀, 전문배양팀의 5개 연구팀으로 구성되어 조직화된 연구개발 업무를 수행하고 있습니다.

세포배지연구팀은 줄기세포 전용 배양배지, 유도만능줄기세포 분화배지와 인공혈액 배지개발 플랫폼에 대한 기초연구 및 개발공정 최적화를 연구하고 있으며, 세포기술연구팀은 각질형성세포와 모유두세포 및 엑소좀전용배지에 대한 기능과 배지연구, 그리고 화장품원료 연구를 수행하고 있습니다. 세포응용연구팀은 NK 면역세포 (자연살해세포), T세포 전용 배지에 대한 연구 및 배지 최적화와 CAR-NK/T 배지에 대한 연구를 진행하고 있으며 미래식품 소재개발팀은 배양육배지와 배양육배지에 사용되는 원료연구를 진행하고 있습니다. 동시에 전문배양팀은 배지개발의 모든 단계에서 세포의 성장률 등 배지 효능을 검증하는 업무를 진행함으로써 연구소의 모든 조직들이 효율적이고 유연하게 운영되고 있습니다.

당사는 특허를 통해 핵심기술에 대한 권리보호 전략을 실행하고 있으나, 핵심 연구인력의 유출은 당사가 축적해 온 기술관련 노하우, 생산기술 노하우, 글로벌 임상 개시 및 운영 노하우 등의 기술유출의 위험을 내포하고 있습니다. 그렇기에 당사 핵심 연구인력의 유출 및 보유기술의 유출은 당사의 사업계획 및 주요/후속 파이프라인에 대한 연구개발계획의 진행에 차질을 발생시킬 수 있습니다.

[연구개발 조직 별 담당업무]

세포배지 연구팀	세포기술 연구팀	세포응용 연구팀	미래식품 소재개발팀	전문배양팀
- 중간엽줄기세포 기능 및 배지 - 유도만능줄기세포 분화 배지 - 인공혈액	- 모유두세포배지 - 각질형성세포배지 - 화장품원료 - 엑소좀배지	- 자연살해세포배지 - T세포 배지 - CAR 세포배지	- 배양육배지 - 배지원료연구	- 세포 배양배지 개발 검증 및 실험수행, 분석 - 대량배양

당사는 증권신고서 제출일 현재 총 59명의 임직원 중 임원을 포함한 연구개발인력이 23명인 연구 중심 바이오 벤처기업입니다. 특히 연구인력 중 박사학위 소지자는 총 1명, 석사학위 소지자는 18명으로, 석·박사급 연구인력이 전체 연구 인력 중 83% 비중을 차지합니다.

또한 팀장급 이상 인력(핵심인력)의 경우, 주요대학의 석사이상 학위와 함께 논문 및 특허 그리고 다양한 수상경력을 보유하고 있으며, 국내를 넘어서 세계적으로도 신기술 영역인 화학 조성배지 개발을 수년간 리딩하면서 해당분야의 Top-Tier 전문성을 쌓아온 인재들입니다

[연도별/학력별 연구개발인력 인원 구성]

구분	박사	석사	학사 등	합계
2020년	1명	10명	5명	16명
2021년	1명	12명	4명	17명
2022년	1명	12명	6명	19명
2023년	1명	15명	6명	22명
2024년 1분기	1명	18명	4명	23명

당사 연구개발의 핵심인력인 연구소장 및 연구팀장의 경우, 최근 3년간 중도퇴사로 인한 변동사항이 없었으며 평균 근속연수는 5년 이상입니다. 연구팀원의 경우 연간 신규 채용 및 중도 퇴사에 따른 일부 변동이 있으나, 핵심 연구 인력의 장기 근속을 통해 연구 개발 역량과 계속성이 안정적으로 지속되고 있습니다.

[연도별/직책별 연구개발인력 변동 현황]

(단위 : 명)

연도	구분	기초	기말	증감	증감내역	평균근속연수
2021	연구소장	1	1	-	-	4.4
	연구팀장	4	4	-	-	3.9
	연구팀원	11	12	1	신규채용 4명, 중도퇴사 3명	2.2
	합계	16	17	1	-	2.8
2022	연구소장	1	1	-	-	5.4
	연구팀장	4	4	-	-	4.9
	연구팀원	12	14	2	-	2.9
	합계	17	19	2	신규채용 2명	3.5
2023	연구소장	1	1	-	-	6.4
	연구팀장	4	5	1	신규채용 1명	4.9
	연구팀원	14	16	2	신규채용 7명, 중도퇴사 5명	2.7
	합계	19	22	3	-	3.4

주1) 평균근속연수는 해당연도 기말재직자 기준으로 산출하였습니다.

당사는 원천기술을 보유한 기술인력의 유출을 방지하고 장기근속을 유도하기 위해 종업원에게 주식매수선택권을 부여하였습니다. 추가로 직무발명보상제도를 도입해, 신기술 개발에 대한 임직원의 도전을 유도하고 있습니다. 또한, 기술인력의 지속적인 학습 및 연구성과를 위해 우수 논문 게재자에게 시상하고 있습니다. 임직원 복지를 위해 매년 건강검진 비용을 지원하고 있으며, 주 32시간이상 40시간 이내의 선택적근무제를 시행하고 있습니다.

또한, 리프레시를 위해 연말 마지막주 5영업일을 Shut Down 기간으로 운영하고 있으며, 장기근속자 포상, 생일휴가 부여, 경조금 및 경조휴가제도, 케이터링 지원 등의 복지제도를 운영하고 있습니다. 기존 인력관리 및 신규 우수인력 유치를 위해 향후 복지제도를 지속적으로 확대할 예정입니다.

1) 주식매수선택권 관련 사항

모든 기술인력에게 적용하여, 지속적 기술개발을 통한 회사가치 증대, 기술인력의 경제적 지위향상에 대해 동기부여를 하고 있습니다. 증권신고서 제출일 현재 기준, 총 7차례에 걸쳐 현재 발행주식 수 대비 약 10.3%의 스톡옵션을 부여하였고, 현재 기준 미행사 잔량은 5.9% 수준입니다. 또한 회사의 기술개발을 책임지고 있는 연구소장과 연구소 산하 팀장들에게 전체 (1~7차) 부여분의 약 20%를 집중적으로 배정하였습니다.

2) 논문 발간 시상

연구개발 인력의 지속적인 학습 및 연구개발성과를 판단할 수 있는 지표 중 하나가 논문입니다. 2022년 5월 Scientific Reports지에 등재된 'Comparative analysis of mesenchymal

stem cells cultivated in serum free media' 논문이 IF 5.134의 우수한 결과를 거두어 대표이사 주관 하에 공식적인 시상식을 진행하였습니다(상장 및 상금부여). 일반적으로 논문시상은 제 1저자 또는 2저자까지만 상을 부여하지만, 당사는 공저자까지도 시상을 함으로 기술인력들에게 논문 발간에 대해 지속적으로 동기를 부여하고자 합니다.

3) 직무발명 보상제도

당사는 기술 인력의 연구개발 성과 창출을 장려하기 위해 직무 발명 보상 제도를 운영하고 있습니다. 해당 규정은 2018년 사규 개정(2018.08.01. 제정)에 따라 직무발명보상규정을 신규 제정하였습니다. 이를 통해 특허 출원, 등록에 대한 장려금과 해당 기술의 실시를 통한 수익을 공유하도록 하고 있습니다. 각 직무발명에 따른 보상 기준은 아래와 같습니다.

[직무발명 보상정책 현황]

등록/출원	등록형태	금액
출원	특허	50만원
	실용신안	30만원
	디자인	20만원
등록	특허권	100만원
	실용신안권	40만원
	디자인권	30만원

실제로 당사는 2023년 08월 22일 직무발명 심의위원회를 거쳐 총 3건의 연구실적에 대해 직무발명 보상금을 지급한 사례가 존재합니다.

[직문발명보상금 지급현황]

가) T세포 배양용 배지 조성물

이름	지분	직무발명보상금
이○일	10%	5만원
이○연	20%	10만원
최○용	20%	10만원
이○언	20%	10만원
박○진	20%	10만원
장○은	5%	2.5만원
이○명	5%	2.5만원
합계	100%	50만원

나) NK세포 배양용 배지 조성물

이름	지분	직무발명보상금

이○일	15%	7.5만원
이○연	30%	15만원
최○용	30%	15만원
이○연	5%	2.5만원
박○진	5%	2.5만원
장○은	10%	5만원
이○명	5%	2.5만원
합계	100%	50만원

다) 세포 특성 맞춤형 배지 조성 설계 플랫폼

이름	지분	직무발명보상금
이○일	10%	5만원
이○연	30%	15만원
최○용	20%	10만원
이○연	10%	5만원
박○진	20%	10만원
장○은	10%	5만원
합계	100%	50만원

향후 기술개발 직원들의 근로의욕 고취 및 기술개발을 위해 상기의 기술 관련 인센티브를 유지/확장해 나갈 계획입니다.

4) 기타 종업원 복지 관련 제도

임직원 복지를 위해 매년 건강검진 비용을 지원하고 있으며, 주 32시간이상 40시간 이내의 선택적근무제를 시행하고 있습니다. 또한, 리프레시를 위해 연말 마지막주 5영업일을 Shut Down기간으로 운영하고 있으며, 장기근속자 포상, 생일휴가 부여, 경조금 및 경조휴가제도, 케이터링 지원 등의 복지제도를 운영하고 있습니다. 기존 인력관리 및 신규 우수인력 유치를 위해 향후 복지제도를 지속적으로 확대할 예정입니다.

그럼에도 불구하고 당사가 영위하고 있는 사업 분야의 기업 간 경쟁 심화 등으로 인하여 핵심인력의 유출 및 기술관련 노하우 등의 기술 유출 위험이 발생할 가능성이 있으며, 이로 인하여 당사의 성장성과 수익성 및 연구개발 일정 등에 부정적인 영향이 발생할 위험이 존재합니다. 투자자께서는 이점 유의하시기 바랍니다.

(주20) 정정 전

차. 상장이후 경영안정성에 대한 위험 당사는 증권신고서 제출일 현재 최대주주인 이의일 대표이사가 발행주식총수의 18.75% (공모 후 지분을 15.88%)를 보유하고 있으며, 단독지분 기준으로 다소 낮은 수준의 지분을 보유하고 있는 것으로 판단됩니다. 당사의 최대주주인 이의일 대표이사는 코스닥시장상장 규정상 의무보유 기간 1년에

자발적 의무보유 2년을 더한 3년간 의무보유를 진행할 예정입니다.

한편 당사는 장기간의 경영권 안정화를 위하여 당사와 우호적인 관계를 맺고 있는 주주인 이그나이트이노베이터스(주), (주)제이더블유에셋, 대상(주), 정현정, (주)더블유바이오 등 5인의 주주를 주주를 대상으로 상장일로부터 3년동안 최대주주인 이의일 대표이사와 의결권 공동행사 및 처분에 대한 약정을 체결하였으며, 해당 지분율은 공모 전 기준 10.96%(공모 후 지분율 9.27%)입니다. 이를 통해 경영권을 안정적으로 행사하는데 충분한 수준의 의결권을 확보했다고 판단됩니다.

또한 당사의 핵심인력인 박영배 CFO, 이주연 CTO 역시도 보유하고 있는 주식매수선택권에 대하여 자발적 보호예수와 의결권 공동행사 및 처분에 대한 약정을 체결하였기에, 상장이후 경영권 안전성을 확장시킬 수 있는 기제를 확보했습니다.

따라서 상장 이후 최대주주의 지분율, 자발적 보호예수 및 공동목적보유확약 등을 고려해볼 때 금번 공모 및 희석으로 인한 경영권 관련 위험은 제한적이라고 판단합니다. 다만, 향후 추가 증자 등으로 인하여 최대주주등의 지분율이 감소할 경우, 당사의 경영권안정화에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

코스닥시장 상장 이후 당사 유통주식에 대한 접근성 증가 및 주요 경영진의 의무보유 기간 경과 이후 지분 매각 등에 따라 상장일 이후 경영권 변동에 대한 위험을 원천적으로 배제할 수 없으며, 이에 따른 경영권 변동시 주가에 부정적인 영향을 미칠 수 있다는 점 주의하시기 바랍니다

당사는 증권신고서 제출일 현재 최대주주인 이의일 대표이사가 발행주식총수의 18.75% (공모 후 지분율 15.88%)를 보유하고 있으며, 단독지분 기준으로 다소 낮은 수준의 지분을 보유하고 있는 것으로 판단됩니다. 당사의 최대주주인 이의일 대표이사는 코스닥시장상장 규정상 의무보유 기간 1년에 자발적 의무보유 2년을 더한 3년간 의무보유를 진행할 예정입니다.

또한 당사는 장기간의 경영권 안정화를 위하여 당사와 우호적인 관계를 맺고 있는 주주인 이그나이트이노베이터스(주), (주)제이더블유에셋, 대상(주), 정현정, (주)더블유바이오 등 5인의 주주를 주주를 대상으로 상장일로부터 3년동안 최대주주인 이의일 대표이사와 의결권 공동행사 및 처분에 대한 약정을 체결하였으며, 해당 지분율은 공모 전 기준 10.96%(공모 후 지분율 9.27%)입니다. 이를 통해 경영권을 안정적으로 행사하는데 충분한 의결권을 확보했다고 판단됩니다.

또한 당사의 핵심인력인 이주연 CTO, 박영배 CFO 역시도 보유하고 있는 주식매수선택권에 대하여 자발적 보호예수와 의결권 공동행사 및 처분에 대한 약정을 체결하였기에, 상장이후 경영권 안전성을 확장시킬 수 있는 기제를 확보했습니다.

공동목적보유확약 약정 주주들은 당사 상장일로부터 3년 동안 당사가 개최하는 주주총회 등에서 의결권을 행사함에 있어 이의일 대표이사와 의결권을 공동으로 행사하며, 해당 기간 내에 보유 주식을 매도할 경우 이의일 대표이사 또는 이의일 대표이사가 지정하는 자가 우선매수권을 행사할 수 있습니다. 이의일 대표이사 보유주식은 상장일로부터 3년간 의무보유하며, 대표이사와 공동목적보유확약을 체결한 5인이 보유하고 있는 주식 1,004,383주 및 핵심인력 2인의 주식매수선택권은 상장일로부터 3년간 의무보유될 예정입니다.

[의결권 공동행사 및 처분에 관한 약정서(발췌)]

제2조(의결권의 공동행사)

① “을”, “병”은 “갑”이 한국거래소 코스닥시장에 상장된 후 3년(이하 “의결권 공동행사기간”이라 한다)간 “갑”의 주주총회 모든 안건에 대하여 보유지분에 대한 의결권을 공동으로 행사한다. 단, “갑”과 “을”은 주주총회 안건에 본 계약일 이전에 “병”과 체결한 기존 계약에 대해서 신의성실의 관점에서 성실하게 준수해야 하며 기존 계약에 효력을 미치는 안건은 상정할 수 없다. (이하 제2조에서 칭하는 “모든 안건”은 “갑”과 “병”간 이전에 체결된 기존 계약에 효력을 미치게 되는 안건을 제외한 여타 다른 안건을 의미한다.)

제3조(주식의 처분 및 우선매수권)

- ① “병”은 한국거래소 코스닥시장 상장규정에 제21조에 따른 의무보유기간 및 자발적 보유 확약에 따른 보유기간 종료 이후 주식의 처분이 가능하나, 제3자에게 양도 또는 기타의 방법으로 지분을 처분하고자 하는 경우에는 “갑”의 최대주주인 “을” 또는 “을”이 혹은 “갑”의 이사회에서 지정하는 자에게 우선적으로 매수할 수 있는 권리(이하 “우선매수권”)를 부여한다. 이때 우선매수권 부여와 관련하여서는 본 약정서의 유효기간과 상관없이 “병”이 보유한 “갑”의 지분을 모두 처분할 때까지 유효하다.
- ② “병”이 “을” 또는 “을”이 지정한 자가 아닌 제3자에게 보유중인 “갑”의 지분을 양도 또는 기타의 방법으로 처분하고자 하는 경우, 처분 예정일의 14일 이전에 그 사실과 수량, 가격 등 구체적인 거래조건을 “을”에게 서면으로 통보하여야 한다.
- ③ 제2항에 따라 서면통보를 받은 “을”은 그 즉시 “을” 또는 “갑”의 이사회에서 “을”이 지정하는 자”(이하 “우선매수선택권 행사대상자”)의에게 우선매수권 행사 여부에 대하여할 의사를 확인하여야 하며, “우선매수선택권 행사대상자”가 우선매수선택권을 행사할 경우 제2항의 처분통지를 수령한 후 14일 이내에 “병”에게 서면으로 통지해주어야 한다. 해당 서면통지가 “병”에게 도달하면 “우선매수선택권을 행사한자”와 “병” 상호간에 지체없이 주식양도계약을 체결하여야 한다.
- ④ 제3항의 “우선매수선택권을 행사한자”는 제3항의 매수청구권 행사 통지가 “병”에게 도달하고 14일 이내에 주식매매 대금을 지급하여야 하며, “병”은 대금 수령 즉시 해당지분을 “우선매수선택권을 행사한자”에게 양도하여야 한다.

[주주별 공동목적 보유확약 주식수 및 지분율]

구분	주주명	공동목적보유 확약주식	지분율			의무보유 기간
			공모 전 지분율	공모 후 지분율	공모 및 S-O 행사 후 지분율	
최대주주	이의일	1,719,564	18.77%	15.88%	15.10%	3년
기타 주주	이그나이트 이노베이터스(주)	279,105	3.05%	2.58%	2.45%	3년
	(주)제이더블유에셋	220,000	2.40%	2.03%	1.93%	3년
	정현정	160,000	1.75%	1.48%	1.41%	3년
	대상 (주)	210,526	2.30%	1.94%	1.85%	3년
	주식회사 더블유바이오	134,752	1.47%	1.24%	1.18%	3년
주식매수선택권	박영배(CFO)	77,000	-	-	0.68%	3년
	이주연(CTO)	86,000	-	-	0.76%	3년

합계	2,886,947	31.50%	26.66%	25.35%	-

따라서 상장 이후 최대주주의 지분율, 자발적 보호예수 및 공동목적보유확약 등을 고려해볼 때 금번 공모 및 회석으로 인한 경영권 관련 위험은 제한적이라고 판단합니다. 다만, 향후 추가 증자 등으로 인하여 최대주주등의 지분율이 감소할 경우, 당사의 경영권 안정화에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

코스닥시장 상장 이후 당사 유통주식에 대한 접근성 증가 및 주요 경영진의 의무보유기간 경과 이후 지분 매각 등에 따라 상장일 이후 경영권 변동에 대한 위험을 원천적으로 배제할 수 없으며, 이에 따른 경영권 변동시 주가에 부정적인 영향을 미칠 수 있다는 점 주의하시기 바랍니다.

(주20) 정정 후

차. 상장이후 경영안정성에 대한 위험

당사는 증권신고서 제출일 현재 최대주주인 이의일 대표이사가 발행주식총수의 18.77%(공모 후 지분율 15.88%)를 보유하고 있으며, 단독지분 기준으로 다소 낮은 수준의 지분을 보유하고 있는 것으로 판단됩니다. 당사의 최대주주인 이의일 대표이사는 코스닥시장상장 규정상 의무보유 기간 1년에 자발적 의무보유 2년을 더한 3년간 의무보유를 진행할 예정입니다.

한편 당사는 장기간의 경영권 안정화를 위하여 당사와 우호적인 관계를 맺고 있는 주주인 이그나이트이노베이터스(주), (주)제이더블유에셋, 대상(주), 정현정, (주)더블유바이오 등 5인의 주주를 주주를 대상으로 상장일로부터 3년동안 최대주주인 이의일 대표이사와 의결권 공동행사 및 처분에 대한 약정을 체결하였으며, 해당 지분율은 공모 전 기준 10.96%(공모 후 지분율 9.27%)입니다. 이를 통해 경영권을 안정적으로 행사하는데 충분한 수준의 의결권을 확보했다고 판단됩니다.

또한 당사의 핵심인력인 박영배 CFO, 이주연 CTO 역시도 보유하고 있는 주식매수선택권에 대하여 자발적 보호예수와 의결권 공동행사 및 처분에 대한 약정을 체결하였기에, 상장이후 경영권 안전성을 확장시킬 수 있는 기제를 확보했습니다.

따라서 상장 이후 최대주주의 지분율, 자발적 보호예수 및 공동목적보유확약 등을 고려해볼 때 금번 공모 및 회석으로 인한 경영권 관련 위험은 제한적이라고 판단합니다. 다만, 향후 추가 증자 등으로 인하여 최대주주등의 지분율이 감소할 경우, 당사의 경영권안정화에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

코스닥시장 상장 이후 당사 유통주식에 대한 접근성 증가 및 주요 경영진의 의무보유 기간 경과 이후 지분 매각 등에 따라 상장일 이후 경영권 변동에 대한 위험을 원천적으로 배제할 수 없으며, 이에 따른 경영권 변동시 주가에 부정적인 영향을 미칠 수 있다는 점 주의하시기 바랍니다.

당사는 증권신고서 제출일 현재 최대주주인 이의일 대표이사가 발행주식총수의 18.77% (공모 후 지분율 15.88%)를 보유하고 있으며, 단독지분 기준으로 다소 낮은 수준의 지분을 보유하고 있는 것으로 판단됩니다. 당사의 최대주주인 이의일 대표이사는 코스닥시장상장 규정상 의무보유 기간 1년에 자발적 의무보유 2년을 더한 3년간 의무보유를 진행할 예정입니다.

또한 당사는 장기간의 경영권 안정화를 위하여 당사와 우호적인 관계를 맺고 있는 주주인 이그나이트이노베이터스(주), (주)제이더블유에셋, 대상(주), 정현정, (주)더블유바이오 등 5인의 주주를 주주를 대상으로 상장일로부터 3년동안 최대주주인 이의일 대표이사와 의결권 공동행사 및 처분에 대한 약정을 체결하였으며, 해당 지분율은 공모 전 기준 10.96%(공모 후 지분율 9.27%)입니다. 이를 통해 경영권을 안정적으로 행사하는데 충분한 의결권을 확보했다고 판단됩니다.

또한 당사의 핵심인력인 이주연 CTO, 박영배 CFO 역시도 보유하고 있는 주식매수선택권에 대하여 자발적 보호예수와 의결권 공동행사 및 처분에 대한 약정을 체결하였기에, 상장이후 경영권 안전성을 확장시킬 수 있는 기제를 확보했습니다.

공동목적보유확약 약정 주주들은 당사 상장일로부터 3년 동안 당사가 개최하는 주주총회 등에서 의결권을 행사함에 있어 이의일 대표이사와 의결권을 공동으로 행사하며, 해당 기간 내에 보유 주식을 매도할 경우 이의일 대표이사 또는 이의일 대표이사가 지정하는 자가 우선매수권을 행사할 수 있습니다. 이의일 대표이사 보유주식은 상장일로부터 3년간 의무보유하며, 대표이사와 공동목적보유확약을 체결한 5인이 보유하고 있는 주식 1,004,383주 및 핵심인력 2인의 주식매수선택권은 상장일로부터 3년간 의무보유될 예정입니다.

[의결권 공동행사 및 처분에 관한 약정서(발췌)]

제2조(의결권의 공동행사) ① “을”, “병”은 “갑”이 한국거래소 코스닥시장에 상장된 후 3년(이하 “의결권 공동행사기간”이라 한다)간 “갑”의 주주총회 모든 안건에 대하여 보유지분에 대한 의결권을 공동으로 행사한다. 단, “갑”과 “을”은 주주총회 안건에 본 계약일 이전에 “병”과 체결한 기존 계약에 대해서 신의성실의 관점에서 성실하게 준수해야 하며 기존 계약에 효력을 미치는 안건은 상정할 수 없다. (이하 제2조에서 칭하는 “모든 안건”은 “갑”과 “병”간 이전에 체결된 기존 계약에 효력을 미치게 되는 안건을 제외한 여타 다른 안건을 의미한다.)
제3조(주식의 처분 및 우선매수권) ① “병”은 한국거래소 코스닥시장 상장규정에 제21조에 따른 의무보유기간 및 자발적 보유 확약에 따른 보유기간 종료 이후 주식의 처분이 가능하나, 제3자에게 양도 또는 기타의 방법으로 지분을 처분하고자 하는 경우에는 “갑”의 최대주주인 “을” 또는 “을”이 혹은 “갑”의 이사회에서 지정하는 자에게 우선적으로 매수할 수 있는 권리(이하 “우선매수권”)를 부여한다. 이때 우선매수권 부여와 관련하여서는 본 약정서의 유효기간과 상관없이 “병”이 보유한 “갑”의 지분을 모두 처분할 때까지 유효하다. ② “병”이 “을” 또는 “을”이 지정한 자가 아닌 제3자에게 보유중인 “갑”의 지분을 양도 또는 기타의 방법으로 처분하고자 하는 경우, 처분 예정일의 14일 이전에 그 사실과 수량, 가격 등 구체적인 거래조건을 “을”에게 서면으로 통보하여야 한다. ③ 제2항에 따라 서면통보를 받은 “을”은 그 즉시 “을” 또는 “갑”의 이사회에서 “을”이 지정하는 자”(이하 “우선매수선택권 행사대상자”)의에게 우선매수권 행사 여부에 대하여할 의사를 확인하여야 하며, “우선매수선택권 행사대상자”가 우선매수선택권을 행사할 경우 제2항의 처분통지를 수령한 후 14일 이내에 “병”에게 서면으로 통지해주어야 한다. 해당 서면통지가 “병”에게 도달하면 “우선매수

선택권을 행사한자”와 “병” 상호간에 지체없이 주식양도계약을 체결하여야 한다.

④ 제3항의 “우선매수선택권을 행사한자”는 제3항의 매수청구권 행사 통지가 “병”에게 도달하고 14일 이내에 주식매매 대금을 지급하여야 하며, “병”은 대금 수령 즉시 해당지분을 “우선매수선택권을 행사한자”에게 양도하여야 한다.

[주주별 공동목적 보유확약 주식수 및 지분율]

구분	주주명	공동목적보유 확약주식	지분율			의무보유 기간
			공모 전 지분율	공모 후 지분율	공모 및 S-O 행사 후 지분율	
최대주주	이의일	1,719,564	18.77%	15.88%	15.12%	3년
기타주주	이그나이트 이노베이터스(주)	279,105	3.05%	2.58%	2.45%	3년
	(주)제이더블유에셋	220,000	2.40%	2.03%	1.93%	3년
	정현정	160,000	1.75%	1.48%	1.41%	3년
	대상 (주)	210,526	2.30%	1.94%	1.85%	3년
	주식회사 더블유바이오	134,752	1.47%	1.24%	1.18%	3년
주식매수선택권	박영배(CFO)	77,000	-	-	0.68%	3년
	이주연(CTO)	86,000	-	-	0.76%	3년
합계		2,886,947	29.73%	25.15%	25.39%	-

따라서 상장 이후 최대주주의 지분율, 자발적 보호예수 및 공동목적보유확약 등을 고려해볼 때 금번 공모 및 회석으로 인한 경영권 관련 위험은 제한적이라고 판단합니다. 다만, 향후 추가 증자 등으로 인하여 최대주주등의 지분율이 감소할 경우, 당사의 경영권 안정화에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

코스닥시장 상장 이후 당사 유통주식에 대한 접근성 증가 및 주요 경영진의 의무보유기간 경과 이후 지분 매각 등에 따라 상장일 이후 경영권 변동에 대한 위험을 원천적으로 배제할 수 없으며, 이에 따른 경영권 변동시 주가에 부정적인 영향을 미칠 수 있다는 점 주의하시기 바랍니다.

(주21) 정정 전

카. 내부 정보 관리 미흡 위험

당사의 주요한 의사결정은 대표이사를 포함하여 2명의 사내이사, 1명의 사외이사로 구성된 이사회와 주주총회에서 이루어지고 있습니다. 사외이사는 이사회에 적극적으로 참석하여 주요한 의사결정 과정에 참여하고, 당사 경영진의 견제 역할을 충실히 수행하고 있습니다.

또한, 적정한 내부통제 수준의 확보를 위해 특수관계인에 대한 거래내역이나 업무무관 거래에 대해서는 이사회 의결을 통해 결정할 수 있도록 '이해관계자 거래에 관한 규정'을 제정하여 운영 중에 있습니다.

당사가 작성 및 공시하는 회계정보의 대내외적인 신뢰를 높이기 위하여 삼덕회계법인과 2021년 1월 내부회계관리제도 구축에 관한 용역계약을 체결하였으며, 2021년 6월 30일 자로 내부회계관리제도

를 구축 완료하였습니다. 이와 별개로 2018년 8월 1일부터 내부회계관리규정을 제정하여 운영하고 있습니다. 구축된 내부회계 관리제도는 상장이후 2024년 사업연도부터 관련법령 등에 따라 운영실태 등을 보고할 예정입니다.

상기의 내부통제시스템 외에 당사는 상황에 따라 내부통제 관련 위원회 설치, 내부통제 우려 상황 발생 시 외부 컨설팅 실시, 사외이사 추가선임 등 내부통제시스템 보완을 통해최고 수준의 내부통제 시스템을 구축계획을 수립하였습니다. 이를 통해 경영 투명성 제고에 도전할 것이며, 내부통제 관련 우려가 상장 후 이슈화되지 않도록 노력할 것입니다.이러한 회사의 노력을 통해 상기와 같은 각종 내부통제 제도를 구축 완료한다 하더라도, 예측불가능한 상황을 원천적으로 배제할 수 없으므로, 투자자께서는 투자과정에서 이 점유의하시기 바랍니다.

당사의 주요한 의사결정은 대표이사를 포함하여 2명의 사내이사, 1명의 사외이사로 구성된 이사회와 주주총회에서 이루어지고 있습니다. 사내이사 및 사외이사는 이사회에 적극적으로 참석하여 주요한 의사결정 과정에 참여하고 당사 경영진의 견제 역할을 충실히 수행하고 있습니다.

또한, 적정한 내부통제 수준의 확보를 위해 특수관계인에 대한 거래내역이나 업무무관 거래에 대해서는 이사회 의결을 통해 결정할 수 있도록 '이해관계자 거래에 관한 규정'을 제정하여 운영 중에 있습니다.

당사가 작성 및 공시하는 회계정보의 대내외적인 신뢰를 높이기 위하여 삼덕회계법인과 2021년 1월 내부회계관리제도 구축에 관한 용역계약을 체결하였으며, 2021년 6월 30일 자로 내부회계관리제도를 구축 완료하였습니다. 이와 별개로 2018년 8월 1일부터 내부회계관리규정을 제정하여 운영하고 있습니다. 구축된 내부회계 관리제도는 상장이후 2024년 사업연도부터 관련법령 등에 따라 운영실태 등을 보고할 예정입니다.

상기의 내부통제시스템 외에 당사는 상황에 따라 내부통제 관련 위원회 설치, 내부통제 우려 상황 발생 시 외부 컨설팅 실시, 사외이사 추가선임 등 내부통제시스템 보완을 통해최고 수준의 내부통제 시스템을 구축계획을 수립하였습니다. 이를 통해 경영 투명성 제고에 도전할 것이며, 내부통제 관련 우려가 상장 후 이슈화되지 않도록 노력할 것입니다. 이러한 회사의 노력을 통해 상기와 같은 각종 내부통제 제도를 구축 완료한다 하더라도, 예측불가능한 상황을 원천적으로 배제할 수 없으므로, 투자자께서는 투자과정에서 이 점 유의하시기 바랍니다.

(주21) 정정 후

카. 내부 정보 관리 미흡 위험

당사의 주요한 의사결정은 대표이사를 포함하여 2명의 사내이사, 1명의 사외이사, 1명의 기타비상무이사로 구성된 이사회 및 주주총회에서 이루어지고 있습니다. 사외이사는 이사회에 적극적으로 참석하여 주요한 의사결정 과정에 참여하고, 당사 경영진의 견제 역할을 충실히 수행하고 있습니다.

또한, 적정한 내부통제 수준의 확보를 위해 특수관계인에 대한 거래내역이나 업무무관 거래에 대해서는 이사회 의결을 통해 결정할 수 있도록 '이해관계자 거래에 관한 규정'을 제정하여 운영 중에 있습니다. 특히 상장 이후, 이해관계자 거래에 대한 내부 통제를 더욱 강화하고자 2024년 중 임시주주

총회를 개최하고, 사외이사를 추가 선임할 계획입니다. 이를 토대로 사외이사 2인 이상으로 구성된 '내부거래위원회'를 설치하고, 이해관계자 거래에 있어 사전 승인 절차를 포함하여 내부 통제 수준을 고도화 할 것입니다.

당사가 작성 및 공시하는 회계정보의 대내외적인 신뢰를 높이기 위하여 삼덕회계법인과 2021년 1월 내부회계관리제도 구축에 관한 용역계약을 체결하였으며, 2021년 6월 30일 자로 내부회계관리제도를 구축 완료하였습니다. 이와 별개로 2018년 8월 1일부터 내부회계관리규정을 제정하여 운영하고 있습니다. 구축된 내부회계 관리제도는 상장이후 2024년 사업연도부터 관련법령 등에 따라 운영실태 등을 보고할 예정입니다.

상기의 내부통제시스템 외에 당사는 상황에 따라 내부통제 관련 위원회 설치, 내부통제 우려 상황 발생 시 외부 컨설팅 실시, 사외이사 추가선임 등 내부통제시스템 보완을 통해 최고 수준의 내부통제 시스템을 구축계획을 수립하였습니다. 이를 통해 경영 투명성 제고에 도전할 것이며, 내부통제 관련 우려가 상장 후 이슈화되지 않도록 노력할 것입니다. 이러한 회사의 노력을 통해 상기와 같은 각종 내부통제 제도를 구축 완료한다 하더라도, 예측불가능한 상황을 원천적으로 배제할 수 없으므로, 투자자께서는 투자과정에서 이 점유의하시기 바랍니다.

당사의 주요한 의사결정은 대표이사를 포함하여 2명의 사내이사, **1명의 사외이사, 1명의 기타비상무이사로 구성된 이사회 및 주주총회에서 이루어지고 있습니다.** 사외이사는 이사회에 적극적으로 참석하여 주요한 의사결정 과정에 참여하고, 당사 경영진의 견제 역할을 충실히 수행하고 있습니다.

또한, 적정한 내부통제 수준의 확보를 위해 특수관계인에 대한 거래내역이나 업무무관 거래에 대해서는 이사회 의결을 통해 결정할 수 있도록 '이해관계자 거래에 관한 규정'을 제정하여 운영 중에 있습니다. **특히 상장 이후, 이해관계자 거래에 대한 내부 통제를 더욱 강화하고자 2024년 중 임시주주총회를 개최하고, 사외이사를 추가 선임할 계획입니다. 이를 토대로 사외이사 2인 이상으로 구성된 '내부거래위원회'를 설치하고, 이해관계자 거래에 있어 사전 승인 절차를 포함하여 내부 통제 수준을 고도화 할 것입니다.**

당사가 작성 및 공시하는 회계정보의 대내외적인 신뢰를 높이기 위하여 삼덕회계법인과 2021년 1월 내부회계관리제도 구축에 관한 용역계약을 체결하였으며, 2021년 6월 30일 자로 내부회계관리제도를 구축 완료하였습니다. 이와 별개로 2018년 8월 1일부터 내부회계관리규정을 제정하여 운영하고 있습니다. 구축된 내부회계 관리제도는 상장이후 2024년 사업연도부터 관련법령 등에 따라 운영실태 등을 보고할 예정입니다.

상기의 내부통제시스템 외에 당사는 내부통제 관련 위원회 설치, 내부통제 우려 상황 발생 시 외부 컨설팅 실시, **사외이사 추가선임 등 내부통제시스템 보완을 통해 최고 수준의 내부 통제 시스템 구축계획을 수립하였습니다.** 이를 통해 경영 투명성 제고에 도전할 것이며, 내부통제 관련 우려가 상장 후 이슈화되지 않도록 노력할 것입니다.

당사의 변회경 감사가 정정신고서 제출일 현재, 일신상의 사유로 사임서를 제출 (2024.05.30)함에 따라 2024년 중 임시주주총회를 개최하고, 감사를 신규 선임할 계획입니다. 감사가 임기중에 일신상의 사유로 사임할 경우, '상법 제415조 및 제386조'를 준용하여 전임 감사는 후임감사가 선임되기 전까지 감사로서 권리의무를 가지는 퇴임감사(퇴임이사) 규정이 적용됩니다.

이러한 회사의 노력을 통해 상기와 같은 각종 내부통제 제도를 구축 완료한다 하더라도, 예측불가능한 상황을 원천적으로 배제할 수 없으므로, 투자자께서는 투자과정에서 이 점 유의하시기 바랍니다.

(주22) 정정 전

신규작성

(주22) 정정 후

타. 외부 기술이전 및 도입 계약에 따른 위험 당사는 세포유전자 치료제(CGT) 전용 화학조성 배양배지(Chemically Defined Media) 생산 기술 고도화 및 파이프라인 확대에 따른 신규 물질 확보를 위해 대학 연구기관 및 타기업으로부터 기술 이전 및 특허출원 양도 계약을 맺고, 계약금을 지불한 바 있습니다. 다만, 세포배양배지 대량 생산 기술 자체 개발 및 내재화, 연구 대체 물질 확보, 계약종료 등의 요인으로 인해 현재는 해당 계약과 관련한 연구 개발 및 생산이 진행되고 있지 않습니다. 증권신고서 제출일 현재, 해당 계약과 관련한 매출 발생에 따른 기술료를 계약상대방에게 지급하지 않고 있으며 이와 관련하여 분쟁 또한 없으며 향후 이로 인한 회사 자산 유출의 위험성 매우 제한적입니다. 그러나 이러한 노력에도 불구하고 당사가 계약 상대방에 대해 파악할 수 있는 정보에는 한계가 존재하며, 해당 회사의 예기치 못한 경영상의 변동 사항으로 인해 당사의 향후 수익성에 부정적인 영향을 미칠 수 있음을 투자자께서는 유의해주시기 바랍니다.

당사는 세포유전자 치료제(CGT) 전용 화학조성 배양배지(Chemically Defined Media) 생산 기술 고도화 및 파이프라인 확대에 따른 신규 물질 확보를 위해 대학 연구기관 및 타기업으로부터 기술 이전 및 특허출원 양도 계약을 맺은 바 있습니다.

계약상대방	계약체결시기	계약내용	기술료	비고
A대학교 산학협력단	2018.04	제품 생산 기술 이전 계약	기술적용제품 총매출액의 1% 또는 영 업이익의 5%	2022년말 계약 종료
B대학교 산학협력단	2018.10	조성물 특허권 양도	상품총매출액의 2%	현재 계약 유지
C기업	2019.07	조성물 특허권 양도	1) 치료제 제품 - 임상 1상 임상시험계획승인신청 제출시 1억원 - 임상 2상 임상시험계획승인신청 제출시 3억원 2) 배지 제품: 제품 순매출액 30억 달성시: 25백만원	현재 계약 유지

주1) 계약상대방과의 계약사항 등을 고려하여 일부 내용은 기재를 생략하였습니다.

다만, 세포배양배지 대량 생산 기술 자체 개발 및 내재화, 연구 대체 물질 확보,계약종료 등의 요인으로 인해 현재는 해당 계약과 관련한 연구 개발 및 생산이 진행되고 있지 않습니다. 증권신고서 제출일 현재, 해당 계약과 관련한 매출 발생에 따른 기술료를 계약상대방에게 지급하지 않고 있으며 이와 관련하여 분쟁또한 없으며 향후 이로 인한 회사 자산 유출의 위험성 매우 제한적입니다.

그러나 이러한 노력에도 불구하고 당사가 계약 상대방에 대해 파악할 수 있는 정보에는 한계가 존재하며, 해당 회사의 예기치 못한 경영상의 변동 사항으로 인해 당사의 향후 수익성에 부정적인 영향을 미칠 수 있음을 투자자께서는 유의해주시기 바랍니다.

(주23) 정정 전

신규작성

(주23) 정정 후

파. 계속기업 불확실성에 관한 위험
당사는 무혈청 화학조성 배양 배지 연구개발 등으로 인한 적자와 악화된 재무안정성으로 인해 계속기업 불확실성을 2024년 1분기 연결 및 별도 검토보고서, 2023년 연결 및 별도 재무제표에 주석사항으로 기재하였으며 2023년 재무제표 기준으로 감사인으로부터 적정 의견을 받은 바 있습니다. 당사는2024년 4월 오송읍 소재 토지(매각예정비유동자산)를 매각하여 확보한 1,450백만원 중 1,000백만원을 대출금 상환에 사용하여 재무구조를 개선하였으며, 금번 IPO를 통한 공모자금과 향후 세포배양배지의 매출 확대에 의한 수익 확보를 통해 재무안정성을 높이려고 합니다. 이에 따라 대규모 적자 발생으로 인한 계속기업 불확실성에 대한 주석사항 기재 또는 계속기업 불확실성에 관한 감사의견이 기재될 가능성은 높지 않다고 판단됩니다.
그럼에도 불구하고 향후 매출 부진 및 현재 예상하기 어려운 다양한 원인으로 인해 2024년 및 이후 감사보고서에 계속기업 불확실성에 관한 주석사항 기재 또는 계속기업 불확실성에 관한 감사의견이 기재될 가능성을 완전히 배제할 수 없음을 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.

당사는 무혈청 화학조성 배양 배지 연구개발 등으로 인한 적자와 악화된 재무안정성으로 인해 계속기업 불확실성을 2024년 1분기 연결 및 별도 검토보고서, 2023년 연결 및 별도 재무제표에 주석사항으로 기재하였으며 해당 내용 및 재무제표에 대한 회계감사인의 감사의견은 아래와 같습니다.

[연결 및 별도재무제표 주석상 계속기업 불확실성 및 감사의견]

사업연도	재무제표기준	감사인	감사의견	주석

제10기 (2024년 1분기)	연결	삼정회 계법인	- (검토)	27. 계속기업 불확실성 연결회사는 무혈청 화학조성 배양 배지 개발을 수행하는 바이오벤처기업입니다. 현재 시장 진입을 위한 중요 고객들을 확보한 상태이며, 이 중 일부 고객의 경우 고정적인 발주를 통하여 본격적인 매출 발생이 시작되고 있습니다. 이에 따라 연결회사는 판매 채널 확장과 전문 인력 확보 등 본격적인 사업화를 위해 자금 조달이 필요한 상황으로 2023년 10월 31일 한국거래소에 코스닥 상장을 위한 상장예비심사 신청을 완료하고, 2024년 중 IPO를 통해 자금을 조달할 계획에 있습니다. 한편, 보고기간 종료일 이후 IPO 진행 경과에 따른 자금운영을 위해 투자기관 3곳으로부터 전환사채를 통한 자금조달을 준비하고 있습니다.
제10기 (2024년 1분기)	별도	삼정회 계법인	- (검토)	28. 계속기업 불확실성 회사는 무혈청 화학조성 배양 배지 개발을 수행하는 바이오벤처기업입니다. 현재 시장 진입을 위한 중요 고객들을 확보한 상태이며, 이 중 일부 고객의 경우 고정적인 발주를 통하여 본격적인 매출 발생이 시작되고 있습니다. 이에 따라 회사는 판매 채널 확장과 전문 인력 확보 등 본격적인 사업화를 위해 자금 조달이 필요한 상황으로 2023년 10월 31일 한국거래소에 코스닥 상장을 위한 상장예비심사 신청을 완료하고, 2024년 중 IPO를 통해 자금을 조달할 계획에 있습니다. 한편, 보고기간 종료일 이후 IPO 진행 경과에 따른 자금운영을 위해 투자기관 3곳으로부터 전환사채를 통한 자금조달을 준비하고 있습니다.
제9기 (2023년)	연결	삼정회 계법인	적정	36. 계속기업 불확실성 회사는 무혈청 화학조성 배양 배지 개발을 수행하는 바이오벤처기업입니다. 현재 시장 진입을 위한 중요 고객들을 확보한 상태이며, 이 중 일부 고객의 경우 고정적인 발주를 통하여 본격적인 매출 발생이 시작되고 있습니다. 이에 따라 회사는 판매 채널 확장과 전문 인력 확보 등 본격적인 사업화를 위해 자금 조달이 필요한 상황으로 2023년 10월 31일 한국거래소에 코스닥 상장을 위한 상장예비심사 신청을 완료하고, 2024년 중 IPO를 통해 자금을 조달할 계획에 있습니다. 한편, 보고기간 종료일 이후 IPO 진행 경과에 따른 자금운영을 위해 투자기관 3곳으로부터 전환사채를 통한 자금조달을 준비하고 있습니다.
제9기 (2023년)	별도	삼정회 계법인	적정	37. 계속기업 불확실성 회사는 무혈청 화학조성 배양 배지 개발을 수행하는 바이오벤처기업입니다. 현재 시장 진입을 위한 중요 고객들을 확보한 상태이며, 이 중 일부 고객의 경우 고정적인 발주를 통하여 본격적인 매출 발생이 시작되고 있습니다. 이에 따라 회사는 판매 채널 확장과 전문 인력 확보 등 본격적인 사업화를 위해 자금 조달이 필요한 상황으로 2023년 10월 31일 한국거래소에 코스닥 상장을 위한 상장예비심사 신청을 완료하고, 2024년 중 IPO를 통해 자금을 조달할 계획에 있습니다. 한편, 보고기간 종료일 이후 IPO 진행 경과에 따른 자금운영을 위해 투자기관 3곳으로부터 전환사채를 통한 자금조달을 준비하고 있습니다.

(자료: 당사 공시서류)

당사는 2024년 1분기말 기준으로는 한국거래소 상장예비심사 과정에 있었기 때문에 IPO 진행경과에 따른 자금 운영을 위해 투자기관으로부터 전환사채를 통한 자금조달도 준비하고 있었습니다. 2024년 4월 오송읍 소재 토지(매각예정비유동자산)를 매각하여 확보한 1,450백만원 중 1,000백만원을 대출금 상환에 사용하여 재무구조를 개선하였으며, 금번 IPO를 통한 공모자금과 향후 세포배양배지의 매출 확대에 의한 수익 확보를 통해 재무안정성을 높이려고 합니다. 이에 따라 대규모 적자 발생으로 인한 계속기업 불확실성에 대한 주석사항 기재 또는 계속기업 불확실성에 관한 감사의견이 기재될 가능성은 높지 않다고 판단됩니다.

그럼에도 불구하고 향후 매출 부진 및 현재 예상하기 어려운 다양한 원인으로 인해 2024년 및 이후 감사보고서에 계속기업 불확실성에 관한 주석사항 기재 또는 계속기업 불확실성에 관한 감사의견이 기재될 가능성을 완전히 배제할 수없음을 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.

(주24) 정정 전

나. 상장 이후 유통물량 출회에 따른 위험

공모주식을 포함한 당사의 상장예정주식수 10,830,212주 중 최대주주 이의일 대표가 보유한 1,719,564주(공모 후 지분율 15.88%)에 대하여 「코스닥시장 상장규정」 제26조 제1항 제1호에 의거한 규정상 의무보유 기간 1년에 자발적의무보유 2년을 더한 3년간 의무보유를 진행할 예정입니다. 한편, 상장주선인 대신증권(주)는 금번 공모 시 동 규정 제13조 5항 제1호 나목에 따라 취득한 의무인수분 48,540주를 3개월간 의무보유합니다.

또한 당사는 장기간의 경영권 안정화를 위하여 당사와 우호적인 관계를 맺고 있는 주주인 이그나이트이노베이터스(주),(주)제이더블유에셋, 대상(주), 정현정,(주)더블유바이오 등 5인의 주주를 대상으로 일부 지분(공모 전 기준 10.96%, 공모 후 기준 9.27%)에 대해 의결권 공동행사 및 처분에 대한 약정(3년)을 체결하였으며, 해당 지분에 대해 3년의 자발적 보호예수기간을 설정하였습니다. 또한 공동목적보유 미확약 지분에 대해서도 1~2개월의 자발적 보호예수기간을 설정하였으며 해당 지분율은 공모 전 기준 4.18%, 공모 후 기준 3.54%입니다.

한편, 상장 이후 급격한 주가변동을 방지하기 위해 코스닥시장 상장규정 제26조 제1항 제4호에 따른 의무보유 대상자 2개 기관이 보유한 지분 499,218주(공모 전 기준 5.45%, 공모 후 기준 4.61%)에 대해서 규정상 의무보유 기간 1개월 이외에 추가적으로 자발적보호예수 기간을 설정하였으며, 벤처금융 등 기관투자자 14인이 보유한 주식수 2,026,171주에 대해서 1 ~ 2개월 자진 보유 예탁기간을 설정하였습니다.

또한 금번 공모를 통해 취득 예정인 당사의 우리사주조합 물량 25,600주는 상장 후 1년간 우리사주조합 계좌에 의무보유 예탁될 예정입니다.

상기의 의무보유 수량을 제외한 주식수 5,123,888주(공모 후 지분율 47.31%)는 상장 직후 시장에서 유통가능한 물량이며, 유통가능 물량의 경우 상장 후 즉시 매도가 가능하므로, 해당 물량의 매각으로 인하여 주가가 하락할 가능성이 있으며, 추가적으로 최대주주등 계속보유자의 의무보유기간 및 자발적 계속보유자의 계속보유확약기간이 만료되는 경우에도 추가적인물량 출회로 인하여 주가가 하락할 수 있습니다. 매도가능물량의 급격한 출회는 주가에 부정적인 영향을 미칠 수 있으며, 의무보유기간 종료 후 주요 주주 등의 소유주식 매각은 당사의 사업성, 성장성 등에 대한 부정적인 시각으로 인식될 수 있으므로 투자자께서는 이 점에 유의하시기 바랍니다.

추가로 미행사 주식매수선택권 541,400주(상장예정 주식수 기준 5.00%)가 상기 기재한 기발행주식수와 별도로 상장 이후 잠재적으로 출회함에 따라 주가가 하락할 수 있으니 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.

공모주식을 포함한 당사의 상장예정주식수 10,830,212주 중 최대주주 이의일 대표가 보유한 1,719,564주(공모 후 지분율 15.88%)에 대하여 「코스닥시장 상장규정」 제26조 제1항 제1호에 의거한 규정상 의무보유 기간 1년에 자발적의무보유 2년을 더한 3년간 의무보유를 진행할 예정입니다. 한편, 상장주선인 대신증권(주)는 금번 공모 시 동 규정 제13조 5항 제1호 나목에 따라 취득한 의무인수분 48,540주를 3개월간 의무보유합니다.

[코스닥시장 상장규정]

제13조(상장주선인의 의무) (전략)

⑤ 상장주선인은 상장예비심사신청 이후 신규상장신청일까지 다음 각 호에서 정하는 수량의 상장신청인의 주식을 모집·매출가격과 같은 가격으로 취득하여 다음 각 호에서 정하는 기간까지 보유하여야 한다. 이 경우 주식의 취득 방법과 취득 수량의 산정기준 등은 세칙으로 정한다. <개정

2022.4.27, 2023.12.27>

1. 상장신청인이 국내기업(국내소재외국지주회사를 제외한다. 이하 이 조에서 같다)인 경우 다음 각 목의 구분에 따라 의무보유할 것

가. 제31조제1항에 따른 신속이전기업: 모집·매출하는 주식의 100분의 5에 해당하는 수량(취득금액이 25억원을 초과할 때에는 25억원에 해당하는 수량으로 한다)을 상장일부터 6개월 동안 의무보유할 것. 다만, 제31조제1항제3호마목 또는 바목에 따른 신속이전기업의 경우에는 해당 수량을 상장일부터 1년 동안 의무보유하여야 하고, 상장일부터 6개월이 경과하면 매 1개월마다 최초에 취득한 주식의 100분의 5에 해당하는 수량까지 매각할 수 있다.

나. 가목 이외의 국내기업: 모집·매출하는 주식의 100분의 3에 해당하는 수량(취득금액이 10억원을 초과할 때에는 10억원에 해당하는 수량으로 한다)을 상장일부터 3개월 동안 의무보유할 것. 다만, 상장신청인이 혁신기술기업이고 상장주선인이 세칙으로 정하는 사유에 해당하는 경우에는 해당 수량을 상장일부터 6개월 동안 의무보유하여야 한다.

2. 상장신청인이 외국기업(국내소재외국지주회사를 포함한다. 이하 이 조에서 같다)인 경우 다음 각 목의 구분에 따라 의무보유할 것

가. 혁신기술기업: 모집·매출하는 주식의 100분의 5에 해당하는 수량(취득 금액이 50억원을 초과할 때에는 50억원에 해당하는 수량으로 한다)을 상장일부터 1년 동안 의무보유할 것. 이 경우 상장일부터 6개월이 경과하면 매 1개월마다 최초에 취득한 주식의 100분의 5에 해당하는 수량까지 매각할 수 있다.

나. 가목 이외의 외국기업: 모집·매출하는 주식의 100분의 5에 해당하는 수량(취득 금액이 25억원을 초과할 때에는 25억원에 해당하는 수량으로 한다)을 상장일부터 1년 동안 의무보유할 것. 이 경우 상장일부터 6개월이 경과하면 매 1개월마다 최초에 취득한 주식의 100분의 5에 해당하는 수량까지 매각할 수 있다.

(후략)

제26조(신규상장 의무보유)

① 보통주식 신규상장의 경우 다음 각 호에서 정하는 바에 따라 상장신청인의 주식등을 의무보유하여야 한다. 다만, 의무보유 대상자가 상장주선인과의 협의에 따라 요청하는 경우 또는 경영투명성, 경영안정성 및 투자자 보호 등을 위하여 거래소가 필요하다고 인정하는 경우에는 의무보유 대상자와 협의하여 제1호부터 제6호까지의 규정에서 정하는 기간 외에 2년 이내의 범위에서 의무보유 기간을 연장할 수 있다. <개정 2022.3.16>

1. 상장신청인의 최대주주등(상장신청인의 임원에는 「상법」 제401조의2제1항 각 호의자를 포함한다. 이하 이 조에서 같다): 상장일부터 6개월(기술성장기업 또는 제31조제1항에 따른 신속이전기업은 1년으로 한다). 다만, 특수관계인의 경우 주식보유의 목적, 최대주주와의 관계 및 경영권 변동 가능성 등을 고려하여 세칙으로 정하는 경우는 제외할 수 있다.

2. 상장예비심사 신청일 전 1년 이내에 상장신청인의 최대주주등이 소유하는 주식등을 취득한 자: 상장일부터 6개월(기술성장기업 또는 제31조제1항에 따른 신속이전기업은 1년으로 한다). 다만, 세칙으로 정하는 경우는 제외한다.

3. 상장예비심사 신청일 전 1년 이내에 상장신청인이 제3자 배정 방식으로 발행한 주식등을 취득한 자: 상장일부터 6개월(기술성장기업 또는 제31조제1항에 따른 신속이전기업은 1년으로 한다). 다만, 세칙으로 정하는 경우는 제외한다.

4. 벤처금융 또는 전문투자자가 모집이나 매출이 아닌 방법으로 취득한 투자기간(상장예비심사 신청일을 기준으로 한다)이 2년 미만인 주식등(벤처금융 또는 전문투자자가 취득한 주식등 중에서 상장

신청일 현재 상장신청인의 자본금을 기준으로 각각 100분의 10에 상당하는 한도까지의 주식등으로 한정한다): 상장일부터 1개월. 다만, 세칙으로 정하는 경우는 제외한다.

5. 상장주선인(「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제6조에 따른 공동주관회사를 포함한다)이 취득한 투자기간(상장예비심사 신청일을 기준으로 한다)이 6개월 미만인 주식등: 상장일부터 6개월. 다만, 세칙으로 정하는 방법으로 산정한 취득가격과 공모가격의 괴리율이 100분의 50 미만인 경우는 상장일부터 1개월로 한다.

6. 상장신청인의 최대주주등이 상장일 이후 주식매수선택권의 행사로 취득하는 주식: 상장일부터 6개월(기술성장기업 또는 제31조제1항에 따른 신속이전기업은 1년으로 한다)

7. 그 밖에 거래소가 공익 실현과 투자자 보호 등을 위하여 의무보유가 필요하다고 인정하는 주주등(제2조제1항제10호 각 목의 증권을 소유한 자를 말한다. 이하 같다): 상장일부터 거래소와 협의하여 정한 2년 이내의 기간

② 보통주식 신규상장신청인의 최대주주가 세칙으로 정하는 명목회사인 경우 그 명목회사의 최대주주등은 명목회사의 주식등을 상장일부터 6개월(기술성장기업 또는 제31조제1항에 따른 신속이전기업은 1년으로 한다) 동안 의무보유하여야 한다. 다만, 의무보유 대상자가 상장주선인과의 협의에 따라 요청하는 경우 또는 경영투명성, 경영안정성 및 투자자 보호 등을 위하여 거래소가 필요하다고 인정하는 경우에는 의무보유 대상자와 협의하여 본문에서 정하는 기간 외에 2년 이내의 범위에서 의무보유 기간을 연장할 수 있다. <개정 2022.3.16>

③ 제1항 및 제2항에도 불구하고 신규상장신청인이 유가증권시장 주권상장법인이거나 해외증권시장에 상장한 기업인 경우에는 의무보유 대상에서 제외할 수 있다.

[근로복지 기본법]

제43조(우리사주의 예탁 등)

- ① 우리사주조합은 우리사주를 취득하는 경우 대통령령으로 정하는 수탁기관에 예탁하여야 한다.
- ② 우리사주조합은 제1항에 따라 예탁한 우리사주를 다음 각 호의 구분에 따른 기간의 범위에서 대통령령으로 정하는 기간 동안 계속 예탁하여야 한다.
 1. 우리사주제도 실시회사 또는 그 주주 등이 출연한 금전과 물품 등으로 취득한 우리사주: 8년
 2. 우리사주조합원이 출연한 금전으로 취득한 우리사주: 1년. 다만, 우리사주조합원의 출연에 협력하여 우리사주제도 실시회사가 대통령령으로 정하는 금액 이상으로 출연하는 경우 우리사주조합원이 출연한 금전으로 취득한 우리사주에 대하여는 5년으로 한다.
 3. 제36조제1항제3호부터 제5호까지의 금전으로 취득한 우리사주: 금전의 출연주체 및 차입대상자를 기준으로 우리사주를 나누어 제1호 및 제2호의 구분에 준하는 기간으로 한다.

제36조(우리사주조합기금의 조성 및 사용)

- ① 우리사주조합은 우리사주 취득 등을 위하여 다음 각 호의 재원으로 우리사주조합기금을 조성할 수 있다. <개정 2015. 7. 20., 2016. 12. 27.>
 1. 우리사주제도 실시회사, 지배관계회사, 수급관계회사 또는 그 주주 등이 출연한 금전과 물품. 이 경우 우리사주제도 실시회사, 지배관계회사 및 수급관계회사는 매년 직전 사업연도의 법인세 차감 전 순이익의 일부를 우리사주조합기금에 출연할 수 있다.
 2. 우리사주조합원이 출연한 금전
 3. 제42조제1항에 따른 차입금
 4. 제37조에 따른 조합계정의 우리사주에서 발생한 배당금
 5. 그 밖에 우리사주조합기금에서 발생하는 이자 등 수입금

[근로복지기본법 시행령]

제23조(우리사주의 예탁기간)

① 법 제43조제2항 각 호 외의 부분에서 “대통령령으로 정하는 기간”이란 다음 각 호의 구분에 따른 기간을 말한다.

1. 법 제36조제1항제1호·제5호의 재원으로 취득한 우리사주: 4년 이상 8년 이하의 기간에서 출연자와 협의하여 정한 기간
2. 법 제36조제1항제2호의 재원으로 취득한 우리사주: 1년
3. 법 제36조제1항제3호의 재원 중 법 제42조제2항에 따른 약정을 체결하지 아니하고 차입한 차입금으로 취득한 우리사주: 1년
4. 법 제36조제1항제3호의 재원 중 법 제42조제2항에 따른 약정을 체결하고 차입한 차입금으로 취득한 우리사주로서 법 제37조에 따라 조합원의 계정에 배정된 우리사주: 1년
5. 법 제36조제1항제4호의 재원으로 취득한 우리사주로서 제19조제1항제3호에 따라 조합원의 계정에 배정된 우리사주: 1년
6. 법 제43조제2항제2호 단서에 따라 우리사주제도 실시회사가 조합원 출연에 협력하여 조합원 출연액의 100분의 50 이상을 출연하는 경우 조합원 출연으로 취득한 우리사주: 1년 이상 4년 이하의 기간에서 우리사주제도 실시회사와 협의하여 정한 기간
7. 조합원의 계정에 배정된 우리사주에 대한 무상증자를 통하여 취득한 우리사주: 해당 무상증자 권리를 갖는 우리사주의 남은 예탁기간. 다만, 무상증자 신주 지급일을 기준으로 한 남은 예탁기간이 3개월 미만인 경우에는 예탁하지 아니할 수 있다.

또한 당사는 장기간의 경영권 안정화를 위하여 당사와 우호적인 관계를 맺고 있는 주주인 이그나이트이노베이터스(주),(주)제이더블유에셋, 대상(주), 정현정,(주)더블유바이오 등 5인의 주주를 대상으로 일부 지분(공모 전 기준 10.96%, 공모 후 기준 9.27%)에 대해 의결권 공동행사 및 처분에 대한 약정(3년)을 체결하였으며, 해당 지분에 대해 3년의 자발적 보호예수기간을 설정하였습니다. 또한 공동목적보유 미확약 지분에 대해서도 1~2개월의 자발적 보호예수기간을 설정하였으며 해당 지분율은 공모 전 기준 4.18%, 공모 후 기준 3.54%입니다.

한편, 상장 이후 급격한 주가변동을 방지하기 위해 코스닥시장 상장규정 제26조 제1항 제4호에 따른 의무보유 대상자 2개 기관이 보유한 지분 499,218주(공모 전 기준 5.45%, 공모 후 기준 4.61%)에 대해서 규정상 의무보유 기간 1개월 이외에 추가적으로 자발적보호예수기간을 설정하였으며, 벤처금융 등 기관투자자 14인이 보유한 주식수 2,026,171주에 대해서 1 ~ 2개월 자진 보유 예탁기간을 설정하였습니다.

또한 금번 공모를 통해 취득 예정인 당사의 우리사주조합 물량 25,600주는 상장 후 1년간 우리사주조합 계좌에 의무보유 예탁될 예정입니다.

[공모 후 지분율 및 의무보유 기간]

구분	성명 (회사명)	주식의 종류	공모 후 소유 주식수 주1)		유통가능물량		매각제한물량		기간	비고
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주등	이의일	보통주	1,719,564	15.88%	-	0.00%	1,719,564	15.88%	상장 후 3년	주2)
벤처금융	포지티브 세컨더리	보통주	269,506	2.49%	-	0.00%	161,704	1.49%	상장 후 1개월	주3)
	벤처투자조합 제1호						107,802	1.00%	상장 후 2개월	주4)
	에스제이피피 와이지	보통주	229,712	2.12%	-	0.00%	137,827	1.27%	상장 후 1개월	주3)
	신기술투자조합 제2호						91,885	0.85%	상장 후 2개월	주4)

	한국투자RE-UP펀드	보통주	604,080	5.58%	151,020	1.39%	211,428	1.95%	상장 후 1개월	주5)
							241,632	2.23%	상장 후 2개월	주6)
	에이피알제이디바이오소재 신기술조합제1호	보통주	485,182	4.48%	121,295	1.12%	169,814	1.57%	상장 후 1개월	주5)
							194,073	1.79%	상장 후 2개월	주6)
	델타벤처투자조합1호	보통주	158,800	1.47%	39,700	0.37%	55,580	0.51%	상장 후 1개월	주5)
							63,520	0.59%	상장 후 2개월	주6)
	이에스4호 청년창업투자조합	보통주	190,736	1.76%	47,684	0.44%	66,758	0.62%	상장 후 1개월	주5)
							76,294	0.70%	상장 후 2개월	주6)
	엘앤에스글로벌반도 채성장투자조합	보통주	155,839	1.44%	38,959	0.36%	54,544	0.50%	상장 후 1개월	주5)
							62,336	0.58%	상장 후 2개월	주6)
	에버그린 투자파트너스2호펀드	보통주	123,677	1.14%	30,919	0.29%	43,287	0.40%	상장 후 1개월	주5)
							49,471	0.46%	상장 후 2개월	주6)
	유안타 혁신일자리창출펀드	보통주	114,856	1.06%	28,714	0.27%	40,200	0.37%	상장 후 1개월	주5)
							45,942	0.42%	상장 후 2개월	주6)
	2020 SBI 스케일업 펀드	보통주	114,856	1.06%	28,714	0.27%	40,200	0.37%	상장 후 1개월	주5)
							45,942	0.42%	상장 후 2개월	주6)
	한국투자 바이오글로벌펀드	보통주	77,530	0.72%	19,382	0.18%	27,136	0.25%	상장 후 1개월	주5)
							31,012	0.29%	상장 후 2개월	주6)
전문투자자	한국산업은행(벤처금융실)	보통주	344,570	3.18%	86,142	0.80%	120,600	1.11%	상장 후 1개월	주5)
							137,828	1.27%	상장 후 2개월	주6)
	중소기업은행 혁신금융부	보통주	190,730	1.76%	47,682	0.44%	66,756	0.62%	상장 후 1개월	주5)
							76,292	0.70%	상장 후 2개월	주6)
	대신증권	보통주	57,428	0.53%	14,357	0.13%	20,100	0.19%	상장 후 1개월	주5)
							22,971	0.21%	상장 후 2개월	주6)
우호주주	이그나이트이노베이터스㈜	보통주	462,010	4.27%	45,726	0.42%	64,017	0.59%	상장 후 1개월	주5)
							73,162	0.68%	상장 후 2개월	주6)
							279,105	2.58%	상장 후 3년	주8)
	㈜제이더블유에셋	보통주	387,602	3.58%	41,900	0.39%	58,661	0.54%	상장 후 1개월	주5)
							67,041	0.62%	상장 후 2개월	주6)
							220,000	2.03%	상장 후 3년	주8)
	정현정	보통주	320,000	2.95%	40,000	0.37%	56,000	0.52%	상장 후 1개월	주5)
							64,000	0.59%	상장 후 2개월	주6)
							160,000	1.48%	상장 후 3년	주8)
	대상㈜	보통주	210,526	1.94%	-	0.00%	210,526	1.94%	상장 후 3년	주8)
1%이상 주주	박병규	보통주	119,736	1.11%	119,736	1.11%	-	0.00%	-	
	김솔아	보통주	91,190	0.84%	91,190	0.84%	-	0.00%	-	
기타주주	기타 소액주주	보통주	2,517,518	23.25%	2,517,518	23.25%	-	0.00%	-	
공모주주	우리사주조합 (공모 우선배정)	보통주	25,600	0.24%	-	0.00%	25,600	0.24%	예탁일로부터 1년	주10)
	공모주식수(신주)	보통주	1,592,400	14.70%	1,592,400	14.70%	-	0.00%	-	
의무인수	주관사 의무인수분	보통주	48,540	0.45%	-	0.00%	48,540	0.45%	상장 후 3개월	주9)
합계			10,830,212	100.00%	5,123,855	47.31%	5,706,357	52.69%		

주1) 의무보호예수 주식수는 상장신청일 기준 주식수이며, 지분율은 상장주선인 의무인수분, 공모주식수를 포함한 상장예정주식수를 기준으로 산정하였습니다.

주2) 「코스닥시장 상장규정」 제26조 제1항 제1호에 따른 의무보유 1년 및 동 규정 제26조 제1항의 단서조항에 따른 자발적 의무보유 2년으로 총 3년 의무보유

주3) 「코스닥시장 상장규정」 제26조 제1항 제4호에 따른 의무보유 1개월

주4) 「코스닥시장 상장규정」 제26조 제1항 제4호에 따른 의무보유 1개월과 동 규정 제26조 제1항 제7호에 따른 자발적 의무보유 1개월로 총 2개월 의무보유

주5) 「코스닥시장 상장규정」 제26조 제1항 제7호에 따른 자발적 의무보유 1개월

주6) 「코스닥시장 상장규정」 제26조 제1항 제7호에 따른 자발적 의무보유 2개월

- 주7) 「코스닥시장 상장규정」 제26조 제1항 제3호에 따른 의무보유 1년
- 주8) 공동목적보유 확약 3년 및 「코스닥시장 상장규정」 제26조 제1항 제7호에 따른 자발적 의무보유 3년
- 주9) 「코스닥시장 상장규정」 제13조 제5항 제1호 가목에 따른 상장주선인 의무보유 3개월
- 주10) 금번 공모를 통해 취득 예정인 당사의 우리사주조합 물량 25,600주(상장예정주식의 0.24%)는 「근로복지기본법」 제43조에 따라 예탁일(상장일과 동일)로부터 1년간 한국증
권금융에 예탁될 예정

상기의 의무보유 수량을 제외한 주식수 5,123,888주(공모 후 지분을 47.31%)는 상장 직후 시장에서 유통가능한 물량이며, 유통가능 물량의 경우 상장 후 즉시 매도가 가능하므로, 해당 물량의 매각으로인하여 주식이 하락할 가능성이 있으며, 추가적으로 최대주주등 계속보유 의무자의 의무보유기간 및 자발적 계속보유자의 계속보유확약기간이 만료되는 경우에도 추가적인 물량 출회로 인하여 주식이 하락할 수 있습니다. 매도가능물량의 급격한 출회는 주가에 부정적인 영향을 미칠 수 있으며, 의무보유기간 종료 후 주요 주주 등의 소유주식 매각은 당사의 사업성, 성장성 등에 대한 부정적인 시각으로 인식되어 주가 하락을 초래할 수 있으므로 투자자께서는 이 점에 유의하시기 바랍니다.

「코스닥시장 상장규정」에 의거하여 의무보유를 위해 예탁된 물량은 한국거래소가 법령상 의무의 이행, 코스닥 상장법인의 경쟁력 향상이나 지배구조의 개선을 위한 기업의 인수 또는 합병 등에 대하여 불가피하다고 판단하는 경우를 제외하고는 매각이 제한됩니다.

[한국거래소가 불가피하다고 인정하는 경우]

「코스닥시장 상장규정」 제16조(의무보유의 예외 등)

- ① 거래소는 다음 각 호의 어느 하나에 해당하여 불가피하다고 인정하는 경우에는 이 규정에 따른 의무보유의 예외를 인정할 수 있다. 이 경우 제1호 또는 제2호에 따라 주식등을 취득하거나 교부받은 자는 잔여 의무보유 기간 동안 해당 주식등을 의무보유하여야 한다. <개정 2022.12.7>
1. 법령상 의무의 이행 등을 위한 경우
 2. 경쟁력 향상 또는 지배구조 개선을 위한 인수·합병 등으로서 세칙으로 정하는 경우
 3. 그 밖에 의무보유의 예외를 인정할 필요가 있다고 세칙으로 정하는 경우
- ② 이 규정에 따른 의무보유 대상자는 의무보유된 주식등의 권리행사 등을 위하여 불가피한 경우로서 세칙으로 정하는 경우에는 거래소의 승인을 받아 인출, 질권 설정·말소 등을 할 수 있다.
- ③ 제1항 및 제2항 외에 의무보유 예외 사유의 적용 방법과 그 밖에 필요한 사항은 세칙으로 정한다.

「코스닥시장 상장규정 시행세칙」

제17조(의무보유의 예외 등)

- ① 규정 제16조제1항제2호에서 “세칙으로 정하는 경우”란 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 인수·합병 등을 말한다. <개정 2022.12.9>
1. 기술 향상, 품질 개선, 원가 절감 및 능률 증진을 위한 경우
 2. 연구 및 기술 개발을 위한 투자금액이 과다하거나 위험분산을 위하여 필요한 경우
 3. 전문 경영인의 영입 등 지배구조의 투명성을 확보하기 위한 경우
 4. 거래 조건의 합리화를 위한 경우
 5. 그 밖에 기업의 인수나 합병 등으로 인한 기대효과가 최대주주등의 지분 매각을 금지하는 효과보다 크다고 거래소가 인정하는 경우
- ② 거래소는 제1항 각 호에 따른 사유의 해당 여부를 심사하는 경우 법시행령 제176조의5제8항에 따른 외부평가기관의 경영 진단에 관한 소견서 등을 반영하여야 한다.
- ③ 거래소는 규정 제16조제1항제1호·제2호에 따라 최대주주등에 대한 의무보유의 예외를 인정하는 경우 그 내용을 시장안내 사항으로 공시하여야 한다. <개정 2022.12.9>
- ④ 규정 제16조제1항제3호에서 “그 밖에 의무보유의 예외를 인정할 필요가 있다고 세칙으로 정하는 경우”란 상장신청인이 코스닥시장 상장법인 또는 유가증권시장 주권상장법인의 물적분할로 설립된 경우로서 상장신청인의 모회사(「상법」 제342조의2제1항에 따른 모회사를 말한다. 이하 이 항에서 같다) 주주 보호 방안 등에 따라 모회사의 주주가 주식등을 취득하는 것으로 거래소가 인정하는 경우를 말한다. <신설 2022.12.9>
- ⑤ 규정 제16조제2항에서 “세칙으로 정하는 경우”란 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 경우를 말한다. 다만, 「주식·사채 등의 전자등록에 관한 법률」에 따라 전자등록된 주식등에 대하여 제1호부터 제4호까지의 규정에서 정하는 사유가 발생한 경우에는 거래소의 승인을 받지 않을 수 있다.
1. 액면분할 또는 액면병합에 따라 신주로 교환하기 위한 경우
 2. 회사의 합병, 분할, 분할합병에 따라 합병신주 등으로 교환하기 위한 경우
 3. 전환주식, 전환사채, 상환주식 또는 신주인수권부사채(신주인수권을 표시하는 증서를 포함한다)의 권리행사를 위한 경우
 4. 전환주식, 전환사채, 상환주식 또는 신주인수권부사채의 상환을 위한 경우
 5. 다음 각 목의 어느 하나에 따른 목적으로 「법인세법 시행령」 제61조제2항제1호부터 제11호까지의 금융기관 또는 법 제9조제17항제3호의 증권금융회사에 대하여 질권을 설정하기 위한 경우
 - 가. 발행회사(기업인수목적회사는 제외한다)의 경영에 필요한 자금마련을 위한 대출
 - 나. 발행회사의 유상증자(일반공모증자 또는 제3자 배정 방식의 증자는 제외한다)에 참여하기 위한 납입자금 마련을 위한 대출
 6. 제5호에 따라 설정된 질권을 변경하거나 해지하는 경우
 7. 그 밖에 법령상 의무의 이행 등을 위하여 주식등의 인출, 질권 설정·말소 등이 불가피하다고 거래소가 인정하는 경우

이외에도 당사는 임직원에게 총 7차례에 걸쳐서 총 946,800주의 주식매수선택권을 부여한 바 있습니다. 상장 이후 주식매수선택권 행사로 인해 증가할 수 있는 보통주 수량은 541,400주이며, 이 중 가득기간이 도래하여 상장 직후 행사할 수 있는 물량은 총 275,600주입니다.

[주식매수선택권 부여현황]

(기준일: 증권신고서 제출일 현재)

(단위: 주, 원)

부여대상	부여 주식종류	부여 주식수	행사가능 주식수	행사가격	행사기간	부여일자
임직원 14인	기명식보통주	77,000	77,000	2,539	2021.07.31~2025.07.30	2019.08.01

임직원 31인	기명식보통주	134,700	134,700	6,094	2023.03.30~2026.03.29	2021.03.31
임직원 27인	기명식보통주	127,800	63,900	6,640	2024.03.30~2026.03.29	2022.03.31
			-		2025.03.30~2027.03.29	
임직원 31인	기명식보통주	83,500	-	6,640	2025.03.30~2026.03.29	2023.03.31
			-		2026.03.30~2028.03.29	
임직원 40인	기명식보통주	118,400	-	7,000	2026.03.30~2027.03.29	2024.03.29
			-		2027.03.30~2028.03.29	
			-		2028.03.30~2029.03.29	
합계		946,800	275,600	-		

단, 코스닥시장 상장규정 제26조에 의거하여 당사의 임원(등기, 미등기 불문)은 상장일로부터 1년간의 의무보유에 추가적으로 핵심 임원 2인의 경우 자발적 의무보유 2년을 확약하여 총 의무보유기간은 3년입니다. 이에 따라 임직원의 주식매수선택권 행사로 인해 증가되는 보통주 중 상장 직후 유통가능주식수에 영향을 주는 주식수는 157,600주입니다.

[주식매수선택권 보유자 및 의무보유 내역]

(기준일: 증권신고서 제출일 현재)

(단위: 주)

부여대상	임/직원	보유수량	의무보유기간
이00외 1인	임원	82,000	상장일로부터 3년
최00외 5인	임원	36,000	상장일로부터 1년
합계		118,000	-

주) 상기 보유수량은 상장직후 행사가능하나 의무보유 대상인 임원 주식매수선택권 주식수입니다.

향후 주식매수선택권의 행사로 인하여 신주가 발행되어 시장에 출회될 경우 당사의 상장 후 주가에 희석화 요인으로 작용하여 주가에 부정적인 영향을 미칠 수 있으니, 투자자께서는 상기 출회 가능한 물량에 대해 반드시 유의하시기 바랍니다.

상기 유통가능 주식수는 수요예측 참여 기관투자자의 의무보유확약(15일, 1개월, 3개월, 6개월) 여부 및 일반청약자, 기관투자자의 청약 결과에 따라 배정군별 배정주식수가 변경될 경우 변동될 수 있습니다. 「증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정」 제2-3조 제2항 제1호에 따라 수요예측 실시 후, 신고서 제출일 현재 증권신고서에 기재된 모집 또는 매출 할 주식수의 100분의 80 이상과 100분의 120 이하에 해당하는 주식수로 공모주식수를 변경하는 경우에도 유통가능주식수가 변동되므로 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

(주24) 정정 후

나. 상장 이후 유통물량 출회에 따른 위험

공모주식을 포함한 당사의 상장이정주식수 10,830,212주 중 최대주주 이익일 대표가 보유한 1,719,564주(공모 후 지분율 15.88%)에 대하여 「코스닥시장 상장규정」 제26조 제1항 제1호에 의거한 규정상 의무보유 기간 1년에 자발적의무보유 2년을 더한 3년간 의무보유를 진행할 예정입니다. 한편, 상장주선인 대신증권(주)는 금번 공모 시 동 규정 제13조 5항 제1호 나목에 따라 취득한 의

무인수분 48,540주를 3개월간 의무보유합니다.

또한 당사는 장기간의 경영권 안정화를 위하여 당사와 우호적인 관계를 맺고 있는 주주인 이그나이트이노베이터스(주),(주)제이더블유에셋, 대상(주), 정현정,(주)더블유바이오 등 5인의 주주를 대상으로 일부 지분(공모 전 기준 10.96%, 공모 후 기준 9.27%)에 대해 의결권 공동행사 및 처분에 대한 약정(3년)을 체결하였으며, 해당 지분에 대해 3년의 자발적 보호예수기간을 설정하였습니다. 또한 공동목적보유 미확약 지분에 대해서도 1~2개월의 자발적 보호예수기간을 설정하였으며 해당 지분율은 공모 전 기준 4.18%, 공모 후 기준 3.54%입니다.

한편, 상장 이후 급격한 주가변동을 방지하기 위해 코스닥시장 상장규정 제26조 제1항 제4호에 따른 의무보유 대상자 2개 기관이 보유한 지분 499,218주(공모 전 기준 5.45%, 공모 후 기준 4.61%)에 대해서 규정상 의무보유 기간 1개월 이외에 추가적으로 자발적보호예수 기간을 설정하였으며, 벤처금융 등 기관투자자 14인이 보유한 주식수 2,026,171주에 대해서 1 ~ 2개월 자진 보유 예탁기간을 설정하였습니다.

또한 금번 공모를 통해 취득 예정인 당사의 우리사주조합 물량 25,600주는 상장 후 1년간 우리사주조합 계좌에 의무보유 예탁될 예정입니다.

상기의 의무보유 수량을 제외한 주식수 5,123,855주(공모 후 지분율 47.31%)는 상장 직후 시장에서 유통가능한 물량이며, 유통가능 물량의 경우 상장 후 즉시 매도가 가능하므로, 해당 물량의 매각으로 인하여 주가가 하락할 가능성이 있으며, 추가적으로 최대주주등 계속보유자의 의무보유기간 및 자발적 계속보유자의 계속보유확약기간이 만료되는 경우에도 추가적인 물량 출회로 인하여 주가가 하락할 수 있습니다. 매도가능물량의 급격한 출회는 주가에 부정적인 영향을 미칠 수 있으며, 의무보유기간 종료 후 주요 주주 등의 소유주식 매각은 당사의 사업성, 성장성 등에 대한 부정적인 시각으로 인식될 수 있으므로 투자자께서는 이 점에 유의하시기 바랍니다.

추가로 미행사 주식매수선택권 541,400주(상장예정 주식수 기준 5.00%)가 상기 기재한 기발행주식수와 별도로 상장 이후 잠재적으로 출회함에 따라 주가가 하락할 수 있으니 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.

공모주식을 포함한 당사의 상장예정주식수 10,830,212주 중 최대주주 이의일 대표가 보유한 1,719,564주(공모 후 지분율 15.88%)에 대하여 「코스닥시장 상장규정」 제26조 제1항 제1호에 의거한 규정상 의무보유 기간 1년에 자발적의무보유 2년을 더한 3년간 의무보유를 진행할 예정입니다. 한편, 상장주선인 대신증권(주)는 금번 공모 시 동 규정 제13조 5항 제1호 나목에 따라 취득한 의무인수분 48,540주를 3개월간 의무보유합니다.

[코스닥시장 상장규정]

제13조(상장주선인의 의무) (전략)

⑤ 상장주선인은 상장예비심사신청 이후 신규상장신청일까지 다음 각 호에서 정하는 수량의 상장신청인의 주식을 모집·매출가격과 같은 가격으로 취득하여 다음 각 호에서 정하는 기간까지 보유하여야 한다. 이 경우 주식의 취득 방법과 취득 수량의 산정기준 등은 세칙으로 정한다. <개정

2022.4.27, 2023.12.27>

1. 상장신청인이 국내기업(국내소재외국지주회사를 제외한다. 이하 이 조에서 같다)인 경우 다음 각 목의 구분에 따라 의무보유할 것

가. 제31조제1항에 따른 신속이전기업: 모집·매출하는 주식의 100분의 5에 해당하는 수량(취득금액

이 25억원을 초과할 때에는 25억원에 해당하는 수량으로 한다)을 상장일부터 6개월 동안 의무보유할 것. 다만, 제31조제1항제3호마목 또는 바목에 따른 신속이전기업의 경우에는 해당 수량을 상장일부터 1년 동안 의무보유하여야 하고, 상장일부터 6개월이 경과하면 매 1개월마다 최초로 취득한 주식의 100분의 5에 해당하는 수량까지 매각할 수 있다.

나. 가목 이외의 국내기업: 모집·매출하는 주식의 100분의 3에 해당하는 수량(취득금액이 10억원을 초과할 때에는 10억원에 해당하는 수량으로 한다)을 상장일부터 3개월 동안 의무보유할 것. 다만, 상장신청인이 혁신기술기업이고 상장주선인이 세칙으로 정하는 사유에 해당하는 경우에는 해당 수량을 상장일부터 6개월 동안 의무보유하여야 한다.

2. 상장신청인이 외국기업(국내소재외국지주회사를 포함한다. 이하 이 조에서 같다)인 경우 다음 각 목의 구분에 따라 의무보유할 것

가. 혁신기술기업: 모집·매출하는 주식의 100분의 5에 해당하는 수량(취득 금액이 50억원을 초과할 때에는 50억원에 해당하는 수량으로 한다)을 상장일부터 1년 동안 의무보유할 것. 이 경우 상장일부터 6개월이 경과하면 매 1개월마다 최초로 취득한 주식의 100분의 5에 해당하는 수량까지 매각할 수 있다.

나. 가목 이외의 외국기업: 모집·매출하는 주식의 100분의 5에 해당하는 수량(취득 금액이 25억원을 초과할 때에는 25억원에 해당하는 수량으로 한다)을 상장일부터 1년 동안 의무보유할 것. 이 경우 상장일부터 6개월이 경과하면 매 1개월마다 최초로 취득한 주식의 100분의 5에 해당하는 수량까지 매각할 수 있다.

(후략)

제26조(신규상장 의무보유)

① 보통주식 신규상장의 경우 다음 각 호에서 정하는 바에 따라 상장신청인의 주식등을 의무보유하여야 한다. 다만, 의무보유 대상자가 상장주선인과의 협의에 따라 요청하는 경우 또는 경영투명성, 경영안정성 및 투자자 보호 등을 위하여 거래소가 필요하다고 인정하는 경우에는 의무보유 대상자와 협의하여 제1호부터 제6호까지의 규정에서 정하는 기간 외에 2년 이내의 범위에서 의무보유 기간을 연장할 수 있다. <개정 2022.3.16>

1. 상장신청인의 최대주주등(상장신청인의 임원에는 「상법」 제401조의2제1항 각 호의자를 포함한다. 이하 이 조에서 같다): 상장일부터 6개월(기술성장기업 또는 제31조제1항에 따른 신속이전기업은 1년으로 한다). 다만, 특수관계인의 경우 주식보유의 목적, 최대주주와의 관계 및 경영권 변동 가능성 등을 고려하여 세칙으로 정하는 경우는 제외할 수 있다.

2. 상장예비심사 신청일 전 1년 이내에 상장신청인의 최대주주등이 소유하는 주식등을 취득한 자: 상장일부터 6개월(기술성장기업 또는 제31조제1항에 따른 신속이전기업은 1년으로 한다). 다만, 세칙으로 정하는 경우는 제외한다.

3. 상장예비심사 신청일 전 1년 이내에 상장신청인이 제3자 배정 방식으로 발행한 주식등을 취득한 자: 상장일부터 6개월(기술성장기업 또는 제31조제1항에 따른 신속이전기업은 1년으로 한다). 다만, 세칙으로 정하는 경우는 제외한다.

4. 벤처금융 또는 전문투자자가 모집이나 매출이 아닌 방법으로 취득한 투자기간(상장예비심사 신청일을 기준으로 한다)이 2년 미만인 주식등(벤처금융 또는 전문투자자가 취득한 주식등 중에서 상장신청일 현재 상장신청인의 자본금을 기준으로 각각 100분의 10에 상당하는 한도까지의 주식등으로 한정한다): 상장일부터 1개월. 다만, 세칙으로 정하는 경우는 제외한다.

5. 상장주선인(「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제6조에 따른 공동주관회사를 포함한다)이 취득한 투자기간(상장예비심사 신청일을 기준으로 한다)이 6개월 미만인 주식등: 상장일부터 6개월. 다만, 세칙으로 정하는 방법으로 산정한 취득가격과 공모가격의 괴리율이 100분의 50 미만인 경우는 상장일부터 1개월로 한다.

6. 상장신청인의 최대주주등이 상장일 이후 주식매수선택권의 행사로 취득하는 주식: 상장일부터 6개월(기술성장기업 또는 제31조제1항에 따른 신속이전기업은 1년으로 한다)

7. 그 밖에 거래소가 공익 실현과 투자자 보호 등을 위하여 의무보유가 필요하다고 인정하는 주주등(제2조제1항제10호 각 목의 증권을 소유한 자를 말한다. 이하 같다): 상장일부터 거래소와 협의하여 정한 2년 이내의 기간

② 보통주식 신규상장신청인의 최대주주가 세척으로 정하는 명목회사인 경우 그 명목회사의 최대주주등은 명목회사의 주식등을 상장일부터 6개월(기술성장기업 또는 제31조제1항에 따른 신속이전기업은 1년으로 한다) 동안 의무보유하여야 한다. 다만, 의무보유 대상자가 상장주선인과의 협의에 따라 요청하는 경우 또는 경영투명성, 경영안정성 및 투자자 보호 등을 위하여 거래소가 필요하다고 인정하는 경우에는 의무보유 대상자와 협의하여 본문에서 정하는 기간 외에 2년 이내의 범위에서 의무보유 기간을 연장할 수 있다. <개정 2022.3.16>

③ 제1항 및 제2항에도 불구하고 신규상장신청인이 유가증권시장 주권상장법인이거나 해외증권시장에 상장한 기업인 경우에는 의무보유 대상에서 제외할 수 있다.

[근로복지 기본법]

제43조(우리사주의 예탁 등)

- ① 우리사주조합은 우리사주를 취득하는 경우 대통령령으로 정하는 수탁기관에 예탁하여야 한다.
- ② 우리사주조합은 제1항에 따라 예탁한 우리사주를 다음 각 호의 구분에 따른 기간의 범위에서 대통령령으로 정하는 기간 동안 계속 예탁하여야 한다.
1. 우리사주제도 실시회사 또는 그 주주 등이 출연한 금전과 물품 등으로 취득한 우리사주: 8년
 2. 우리사주조합원이 출연한 금전으로 취득한 우리사주: 1년. 다만, 우리사주조합원의 출연에 협력하여 우리사주제도 실시회사가 대통령령으로 정하는 금액 이상으로 출연하는 경우 우리사주조합원이 출연한 금전으로 취득한 우리사주에 대하여는 5년으로 한다.
 3. 제36조제1항제3호부터 제5호까지의 금전으로 취득한 우리사주: 금전의 출연주체 및 차입대상자를 기준으로 우리사주를 나누어 제1호 및 제2호의 구분에 준하는 기간으로 한다.

제36조(우리사주조합기금의 조성 및 사용)

- ① 우리사주조합은 우리사주 취득 등을 위하여 다음 각 호의 재원으로 우리사주조합기금을 조성할 수 있다. <개정 2015. 7. 20., 2016. 12. 27.>
1. 우리사주제도 실시회사, 지배관계회사, 수급관계회사 또는 그 주주 등이 출연한 금전과 물품. 이 경우 우리사주제도 실시회사, 지배관계회사 및 수급관계회사는 매년 직전 사업연도의 법인세 차감 전 순이익의 일부를 우리사주조합기금에 출연할 수 있다.
 2. 우리사주조합원이 출연한 금전
 3. 제42조제1항에 따른 차입금
 4. 제37조에 따른 조합계정의 우리사주에서 발생한 배당금
 5. 그 밖에 우리사주조합기금에서 발생하는 이자 등 수입금

[근로복지기본법 시행령]

제23조(우리사주의 예탁기간)

- ① 법 제43조제2항 각 호 외의 부분에서 “대통령령으로 정하는 기간”이란 다음 각 호의 구분에 따른 기간을 말한다.
1. 법 제36조제1항제1호·제5호의 재원으로 취득한 우리사주: 4년 이상 8년 이하의 기간에서 출연자와 협의하여 정한 기간
 2. 법 제36조제1항제2호의 재원으로 취득한 우리사주: 1년
 3. 법 제36조제1항제3호의 재원 중 법 제42조제2항에 따른 약정을 체결하지 아니하고 차입한 차입금으로 취득한 우리사주: 1년

4. 법 제36조제1항제3호의 재원 중 법 제42조제2항에 따른 약정을 체결하고 차입한 차입금으로 취득한 우리사주로서 법 제37조에 따라 조합원의 계정에 배정된 우리사주: 1년
5. 법 제36조제1항제4호의 재원으로 취득한 우리사주로서 제19조제1항제3호에 따라 조합원의 계정에 배정된 우리사주: 1년
6. 법 제43조제2항제2호 단서에 따라 우리사주제도 실시회사가 조합원 출연에 협력하여 조합원 출연액의 100분의 50 이상을 출연하는 경우 조합원 출연으로 취득한 우리사주: 1년 이상 4년 이하의 기간에서 우리사주제도 실시회사와 협의하여 정한 기간
7. 조합원의 계정에 배정된 우리사주에 대한 무상증자를 통하여 취득한 우리사주: 해당 무상증자 권리를 갖는 우리사주의 남은 예탁기간. 다만, 무상증자 신주 지급일을 기준으로 한 남은 예탁기간이 3개월 미만인 경우에는 예탁하지 아니할 수 있다.

또한 당사는 장기간의 경영권 안정화를 위하여 당사와 우호적인 관계를 맺고 있는 주주인 이그나이트이노베이터스(주),(주)제이더블유에셋, 대상(주), 정현정,(주)더블유바이오 등 5인의 주주를 대상으로 일부 지분(공모 전 기준 10.96%, 공모 후 기준 9.27%)에 대해 의결권 공동행사 및 처분에 대한 약정(3년)을 체결하였으며, 해당 지분에 대해 3년의 자발적 보호예수기간을 설정하였습니다. 또한 공동목적보유 미확약 지분에 대해서도 1~2개월의 자발적 보호예수기간을 설정하였으며 해당 지분율은 공모 전 기준 4.18%, 공모 후 기준 3.54%입니다.

한편, 상장 이후 급격한 주가변동을 방지하기 위해 코스닥시장 상장규정 제26조 제1항 제4호에 따른 의무보유 대상자 2개 기관이 보유한 지분 499,218주(공모 전 기준 5.45%, 공모 후 기준 4.61%)에 대해서 규정상 의무보유 기간 1개월 이외에 추가적으로 자발적보호예수기간을 설정하였으며, 벤처금융 등 기관투자자 14인이 보유한 주식수 2,026,171주에 대해서 1 ~ 2개월 자진 보유 예탁기간을 설정하였습니다.

또한 금번 공모를 통해 취득 예정인 당사의 우리사주조합 물량 25,600주는 상장 후 1년간 우리사주조합 계좌에 의무보유 예탁될 예정입니다.

[공모 후 지분율 및 의무보유 기간]

분	성명 (회사명)	주식의 종류	공모 후 소유 주식수 주1)		유통가능물량		매각제한물량		기간	비고
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주등	이의일	보통주	1,719,564	15.88%	-	0.00%	1,719,564	15.88%	상장 후 3년	주2)
벤처금융	포지티브 세컨더리 벤처투자조합 제1호	보통주	269,506	2.49%	-	0.00%	161,704	1.49%	상장 후 1개월	주3)
							107,802	1.00%	상장 후 2개월	주4)
	에스제이지피 와이즈 신기술투자조합 제2호	보통주	229,712	2.12%	-	0.00%	137,827	1.27%	상장 후 1개월	주3)
							91,885	0.85%	상장 후 2개월	주4)
	한국투자RE-UP펀드	보통주	604,080	5.58%	151,020	1.39%	211,428	1.95%	상장 후 1개월	주5)
							241,632	2.23%	상장 후 2개월	주6)
	에이피알제이디바이오소재 신기술조합제1호	보통주	485,182	4.48%	121,295	1.12%	169,814	1.57%	상장 후 1개월	주5)
							194,073	1.79%	상장 후 2개월	주6)
	델타벤처투자조합1호	보통주	158,800	1.47%	39,700	0.37%	55,580	0.51%	상장 후 1개월	주5)
							63,520	0.59%	상장 후 2개월	주6)
	이에스4호 청년창업투자조합	보통주	190,736	1.76%	47,684	0.44%	66,758	0.62%	상장 후 1개월	주5)
							76,294	0.70%	상장 후 2개월	주6)
	엘앤에스글로벌반도체 채성장투자조합	보통주	155,839	1.44%	38,959	0.36%	54,544	0.50%	상장 후 1개월	주5)
							62,336	0.58%	상장 후 2개월	주6)

	에버그린 투자파트너스2호펀드	보통주	123,677	1.14%	30,919	0.29%	43,287	0.40%	상장 후 1개월	주5)
							49,471	0.46%	상장 후 2개월	주6)
	유안타 혁신일자리창출펀드	보통주	114,856	1.06%	28,714	0.27%	40,200	0.37%	상장 후 1개월	주5)
							45,942	0.42%	상장 후 2개월	주6)
	2020 SBI 스케일업 펀드	보통주	114,856	1.06%	28,714	0.27%	40,200	0.37%	상장 후 1개월	주5)
							45,942	0.42%	상장 후 2개월	주6)
	한국투자 바이오글로벌펀드	보통주	77,530	0.72%	19,382	0.18%	27,136	0.25%	상장 후 1개월	주5)
							31,012	0.29%	상장 후 2개월	주6)
	한국투자 SEA-CHINA FUND	보통주	25,842	0.24%	6,460	0.06%	9,045	0.08%	상장 후 1개월	주5)
							10,337	0.10%	상장 후 2개월	주6)
	에이치비케이아이에스2019 투자조합(HB-KIS2019투자조합)	보통주	57,430	0.53%	14,357	0.13%	20,101	0.19%	상장 후 1개월	주5)
							22,972	0.21%	상장 후 2개월	주6)
전문투자자	한국산업은행(벤처금융실)	보통주	344,570	3.18%	86,142	0.80%	120,600	1.11%	상장 후 1개월	주5)
							137,828	1.27%	상장 후 2개월	주6)
	중소기업은행 혁신금융부	보통주	190,730	1.76%	47,682	0.44%	66,756	0.62%	상장 후 1개월	주5)
							76,292	0.70%	상장 후 2개월	주6)
	대신증권	보통주	57,428	0.53%	14,357	0.13%	20,100	0.19%	상장 후 1개월	주5)
							22,971	0.21%	상장 후 2개월	주6)
우호주주	이그나이트이노베이션스㈜	보통주	462,010	4.27%	45,726	0.42%	64,017	0.59%	상장 후 1개월	주5)
							73,162	0.68%	상장 후 2개월	주6)
							279,105	2.58%	상장 후 3년	주8)
	㈜제이더블유에셋	보통주	387,602	3.58%	41,900	0.39%	58,661	0.54%	상장 후 1개월	주5)
							67,041	0.62%	상장 후 2개월	주6)
							220,000	2.03%	상장 후 3년	주8)
	정현정	보통주	320,000	2.95%	40,000	0.37%	56,000	0.52%	상장 후 1개월	주5)
							64,000	0.59%	상장 후 2개월	주6)
							160,000	1.48%	상장 후 3년	주8)
	대상㈜	보통주	210,526	1.94%	-	0.00%	210,526	1.94%	상장 후 3년	주8)
	㈜더블유바이오	보통주	134,752	1.24%	-	0.00%	134,752	1.24%	상장 후 3년	주8)
1%이상 주주	박병규	보통주	119,736	1.11%	119,736	1.11%	-	0.00%	-	
	김솔아	보통주	91,190	0.84%	91,190	0.84%	-	0.00%	-	
기타주주	기타 소액주주	보통주	2,517,518	23.25%	2,517,518	23.25%	-	0.00%	-	
공모주주	우리사주조합 (공모 우선배정)	보통주	25,600	0.24%	-	0.00%	25,600	0.24%	예탁일로부터 1년	주10)
	공모주식수(신주)	보통주	1,592,400	14.70%	1,592,400	14.70%	-	0.00%	-	
의무인수	주관사 의무인수분	보통주	48,540	0.45%	-	0.00%	48,540	0.45%	상장 후 3개월	주9)
합계			10,830,212	100.00%	5,123,855	47.31%	5,706,357	52.69%		

주1) 의무보호예수 주식수는 상장신청일 기준 주식수이며, 지분율은 상장주선인 의무인수분, 공모주식수를 포함한 상장예정주식수를 기준으로 산정하였습니다.

주2) 「코스닥시장 상장규정」 제26조 제1항 제1호에 따른 의무보유 1년 및 동 규정 제26조 제1항의 단서조항에 따른 자발적 의무보유 2년으로 총 3년 의무보유

주3) 「코스닥시장 상장규정」 제26조 제1항 제4호에 따른 의무보유 1개월

주4) 「코스닥시장 상장규정」 제26조 제1항 제4호에 따른 의무보유 1개월과 동 규정 제26조 제1항 제7호에 따른 자발적 의무보유 1개월로 총 2개월 의무보유

주5) 「코스닥시장 상장규정」 제26조 제1항 제7호에 따른 자발적 의무보유 1개월

주6) 「코스닥시장 상장규정」 제26조 제1항 제7호에 따른 자발적 의무보유 2개월

주7) 「코스닥시장 상장규정」 제26조 제1항 제3호에 따른 의무보유 1년

주8) 공동목적보유 협약 3년 및 「코스닥시장 상장규정」 제26조 제1항 제7호에 따른 자발적 의무보유 3년

주9) 「코스닥시장 상장규정」 제13조 제5항 제1호 가목에 따른 상장주선인 의무보유 3개월

주10) 금번 공모를 통해 취득 예정인 당사의 우리사주조합 물량 25,600주(상장예정주식의 0.24%)는 「근로복지기본법」 제43조에 따라 예탁일(상장일과 동일)로부터 1년간 한국증
권금융에 예탁될 예정

상기의 의무보유 수량을 제외한 주식수 5,123,855주(공모 후 지분율 47.31%)는 상장 직후
시장에서 유통가능한 물량이며, 유통가능 물량의 경우 상장 후 즉시 매도가 가능하므로, 해당

물량의 매각으로인하여 주가가 하락할 가능성이 있으며, 추가적으로 최대주주등 계속보유 의무자의 의무보유기간 및 자발적 계속보유자의 계속보유확약기간이 만료되는 경우에도 추가적인물량 출회로 인하여 주가가 하락할 수있습니다. 매도가능물량의 급격한 출회는 주가에 부정적인 영향을 미칠 수 있으며, 의무보유기간 종료 후 주요 주주 등의 소유주식 매각은 당사의 사업성, 성장성 등에 대한 부정적인 시각으로 인식되어 주가 하락을 초래할 수 있으므로 투자자께서는 이 점에 유의하시기 바랍니다.

「코스닥시장 상장규정」에 의거하여 의무보유를 위해 예약된 물량은 한국거래소가 법령상 의무의 이행, 코스닥 상장법인의 경쟁력 향상이나 지배구조의 개선을 위한 기업의 인수 또는 합병 등에 대하여 불가피하다고 판단하는 경우를 제외하고는 매각이 제한됩니다.

[한국거래소가 불가피하다고 인정하는 경우]

「코스닥시장 상장규정」 제16조(의무보유의 예외 등)

- ① 거래소는 다음 각 호의 어느 하나에 해당하여 불가피하다고 인정하는 경우에는 이 규정에 따른 의무보유의 예외를 인정할 수 있다. 이 경우 제1호 또는 제2호에 따라 주식등을 취득하거나 교부받은 자는 잔여 의무보유 기간 동안 해당 주식등을 의무보유하여야 한다. <개정 2022.12.7>
1. 법령상 의무의 이행 등을 위한 경우
 2. 경쟁력 향상 또는 지배구조 개선을 위한 인수·합병 등으로서 세칙으로 정하는 경우
 3. 그 밖에 의무보유의 예외를 인정할 필요가 있다고 세칙으로 정하는 경우
- ② 이 규정에 따른 의무보유 대상자는 의무보유된 주식등의 권리행사 등을 위하여 불가피한 경우로서 세칙으로 정하는 경우에는 거래소의 승인을 받아 인출, 질권 설정·말소 등을 할 수 있다.
- ③ 제1항 및 제2항 외에 의무보유 예외 사유의 적용 방법과 그 밖에 필요한 사항은 세칙으로 정한다.

「코스닥시장 상장규정 시행세칙」 제17조(의무보유의 예외 등) ① 규정 제16조제1항제2호에서 “세칙으로 정하는 경우”란 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 인수·합병 등을 말한다. <개정 2022.12.9> 1. 기술 향상, 품질 개선, 원가 절감 및 능률 증진을 위한 경우 2. 연구 및 기술 개발을 위한 투자금액이 과다하거나 위험분산을 위하여 필요한 경우 3. 전문 경영인의 영입 등 지배구조의 투명성을 확보하기 위한 경우 4. 거래 조건의 합리화를 위한 경우 5. 그 밖에 기업의 인수나 합병 등으로 인한 기대효과가 최대주주등의 지분 매각을 금지하는 효과보다 크다고 거래소가 인정하는 경우 ② 거래소는 제1항 각 호에 따른 사유의 해당 여부를 심사하는 경우 법시행령 제176조의5제8항에 따른 외부평가기관의 경영 진단에 관한 소견서 등을 반영하여야 한다. ③ 거래소는 규정 제16조제1항제1호·제2호에 따라 최대주주등에 대한 의무보유의 예외를 인정하는 경우 그 내용을 시장안내 사항으로 공시하여야 한다. <개정 2022.12.9> ④ 규정 제16조제1항제3호에서 “그 밖에 의무보유의 예외를 인정할 필요가 있다고 세칙으로 정하는 경우”란 상장신청인이 코스닥시장 상장법인 또는 유가증권시장 주권상장법인의 물적분할로 설립된 경우로서 상장신청인의 모회사(「상법」 제342조의2제1항에 따른 모회사를 말한다. 이하 이 항에서 같다) 주주 보호 방안 등에 따라 모회사의 주주가 주식등을 취득하는 것으로 거래소가 인정하는 경우를 말한다. <신설 2022.12.9> ⑤ 규정 제16조제2항에서 “세칙으로 정하는 경우”란 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 경우를 말한다. 다만, 「주식·사채 등의 전자등록에 관한 법률」에 따라 전자등록된 주식등에 대하여 제1호부터 제4호까지의 규정에서 정하는 사유가 발생한 경우에는 거래소의 승인을 받지 않을 수 있다. 1. 액면분할 또는 액면병합에 따라 신주로 교환하기 위한 경우 2. 회사의 합병, 분할, 분할합병에 따라 합병신주 등으로 교환하기 위한 경우 3. 전환주식, 전환사채, 상환주식 또는 신주인수권부사채(신주인수권을 표시하는 증서를 포함한다)의 권리행사를 위한 경우 4. 전환주식, 전환사채, 상환주식 또는 신주인수권부사채의 상환을 위한 경우 5. 다음 각 목의 어느 하나에 따른 목적으로 「법인세법 시행령」 제61조제2항제1호부터 제11호까지의 금융기관 또는 법 제9조제17항제3호의 증권금융회사에 대하여 질권을 설정하기 위한 경우 가. 발행회사(기업인수목적회사는 제외한다)의 경영에 필요한 자금마련을 위한 대출 나. 발행회사의 유상증자(일반공모증자 또는 제3자 배정 방식의 증자는 제외한다)에 참여하기 위한 납입자금 마련을 위한 대출 6. 제5호에 따라 설정된 질권을 변경하거나 해지하는 경우 7. 그 밖에 법령상 의무의 이행 등을 위하여 주식등의 인출, 질권 설정·말소 등이 불가피하다고 거래소가 인정하는 경우

이외에도 당사는 임직원에게 총 7차례에 걸쳐서 총 946,800주의 주식매수선택권을 부여한 바 있습니다. **주식매수선택권 부여 이후 퇴사 등으로 266,400주가 취소되고 139,000주가 행사되어** 상장 이후 주식매수선택권 행사로 인해 증가할 수 있는 보통주 수량은 541,400주이며, 이 중 **가득요건이 충족되어 상장 직후 행사할 수 있는 물량은 총 275,600주(공모 후 발행주식총수의 2.54%)이고, 증권신고서 제출일 현재 행사기간이 도래하지 않은 물량은 265,800주(공모 후 발행주식총수의 2.45%)** 입니다.

[주식매수선택권 부여현황]

부여대상	부여 주식종류	부여 주식수	행사가능 주식수	행사기간 미도래 주식수	행사가격	행사기간	부여일자
임직원 14인	기명식보통주	77,000	77,000	-	2,539	2021.07.31~2025.07.30	2019.08.01
임직원 31인	기명식보통주	134,700	134,700	-	6,094	2023.03.30~2026.03.29	2021.03.31
임직원 27인	기명식보통주	127,800	63,900	-	6,640	2024.03.30~2026.03.29	2022.03.31
			-	63,900		2025.03.30~2027.03.29	
임직원 31인	기명식보통주	83,500	-	41,750	6,640	2025.03.30~2026.03.29	2023.03.31
			-	41,750		2026.03.30~2028.03.29	
임직원 40인	기명식보통주	118,400	-	59,200	7,000	2026.03.30~2027.03.29	2024.03.29
			-	29,600		2027.03.30~2028.03.29	
			-	29,600		2028.03.30~2029.03.29	
합계		541,400	275,600	265,800	-		

주) 퇴사 등으로 취소된 주식매수선택권은 제외하고 기재하였습니다.

단, 코스닥시장 상장규정 제26조에 의거하여 당사의 임원(등기, 미등기 불문)은 상장일로부터 1년간의 의무보유에 추가적으로 핵심 임원 2인의 경우 자발적 의무보유 2년을 확약하여 총 의무보유기간은 3년입니다. 이에 따라 **가득조건이 충족되어 상장 직후 행사가능한 물량 275,600주 중에 118,000주는 상장일로부터 1~3년간 의무보유기간을 확약하여**, 임직원의 주식매수선택권 행사로 인해 증가되는 보통주 중 상장 직후 유통가능주식수에 영향을 주는 주식수는 157,600주(**공모 후 발행주식총수의 1.46%**)입니다.

(주25) 정정 전

바. 자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 미준수 및 공시 관련

동사는 2021년 시리즈 C 투자유치 과정에서 같은 종류의 증권에 대하여 공모에 의하지 아니하고 제3자 배정 유상증자를 진행하였으며, 이때 주주의 수가 아닌 주주가 조합일때의 조합원, 신탁업자일 경우 위탁업자의 수를 포함한 청약의 권유를 받은 자를 합산 시 50인 이상에 해당되었습니다. 따라서, 간주모집에 해당하여 증권신고서 제출이 필요하였으나, 당사는 당시 이부분을 인지하지 못하여 증권신고서 제출의무가 발생한다는 점을 인지하지 못한 채로 제3자 유상증자를 진행하였습니다. 상장 준비 과정 중 이에 해당하는 사실이 증권신고서를 제출해야하는 의무가 발생한 것으로 판단하여 상장을 준비하는 과정에서 가능한 법률적 이슈를 해소하고자 2023년 11월 금융감독원에 해당 이슈를 자진신고 하였습니다. 현재 본건에 관하여 금융감독원의 조사가 진행중이며 그 조사결과에 따라 중조치 처분을 받을 경우 문제된 모집가액의 100분의0.6에서 100분의3 범위 내에서 과징금이 부과될 수 있습니다.

또한, 해당 제3자 유상증자가 모집 행위에 해당할 경우 해당 제3자 유상증자 발행일 이후로 당사는 사업보고서 제출 대상 법인으로 판단될 수 있으며, 이 경우 자본 또는 부채의 변동에 관한 이사회 등의 결정이 있을 때 주요사항보고서 제출 의무가 발생합니다. 또한,증권의 모집행위를 했던 법인의 경우 사모 방식의 증권 발행 시 증권 종류에 따른 전매제한조치를 완료하지 않을 경우 모집으로 간주하여 증권신고서 제출 의무가 부과될 수 있습니다.

당사는 증권 모집 행위를 하였다고 인지하지 못함에 따라 정기공시, 증권신고서 및 주요사항보고서 공시의무 누락이 발행했을 가능성이 있으며, 이로 인하여 금융위원회의 조치가 있을 수 있으니 투자자께서는 이 점을 유의하여 주시기 바랍니다.

현재 당사는 해당 사항과 같은 공시 위반사항이 발생하지 않도록 인력 및 조직, 시스템을 구축하고 있습니다. 그럼에도 불구하고 당사와 관련하여 유사한 사례가 발생할 위험을 배제할 수 없으며, 해당 사항 발생시 과징금 등 규모에 따라 당사의 손익에 부정적인 영향을 미칠 수 있으니 투자자께서는 이점 유의하시기 바랍니다.

동사는 2021년 시리즈 C 투자유치 과정에서 같은 종류의 증권에 대하여 공모에 의하지 아니하고 제3자 배정 유상증자를 진행하였으며, 이때 주주의 수가 아닌 주주가 조합일때의 조합원, 신탁업자일 경우 위탁업자의 수를 포함한 청약의 권유를 받은 자를 합산 시 50인 이상에 해당되었습니다. 따라서, 간주모집에 대하여 증권신고서 제출이 필요하였으나, 당사는 당시 이부분을 인지하지 못하여 증권신고서 제출의무가 발생한다는 점을 인지하지 못한 채로 제3자 유상증자를 진행하였습니다. 상장 준비 과정 중 이에 해당하는 사실이 증권신고서를 제출해야하는 의무가 발생한 것으로 판단하여 상장을 준비하는 과정에서 가능한 법률적 이슈를 해소하고자 2023년 11월 금융감독원에 해당 이슈를 자진신고 하였습니다. 현재 본건에 관하여 금융감독원의 조사가 진행중이며 그 조사결과에 따라 중조치 처분을 받을 경우 문제된 모집가액의 100분의 0.6에서 100분의3 범위 내에서 과징금이 부과될 수 있습니다.

다만, 법무법인 태평양으로부터 상기 사안이 증권발행제한 조치에 이르지 않을 것이라는 법무의견서를 수령하였으며, 이에 상기 사안이 당사의 상장 추진 과정에 미치는 영향은 제한적일 것으로 판단됩니다.

추가로 당사는 상장이후 원활하고 안정적인 공시업무 수행을 위해 상장추진 과정에서 공시 관련 의무에 대한 교육체계를 구축하였고 공시조직을 재정비하였습니다. 외부에서 공시전문가 백상열 팀장을 영입하고, 내부적으로 공시 의무를 적절하게 이행할 수 있는 조직 및 체계를 구축하고 공시책임자 및 공시담당자가 한국거래소 상장지원센터에서 운영하는 경영자 과정 및 상장전문가 교육을 이수하는 등 공시 의무에 주의를 기울이고 있습니다. 추후에도 공시 위반 사항이 발생하지 않도록 「공시정보관리규정」을 철저히 준수할 예정입니다.

동사의 공시 관련 조직은 아래와 같습니다.

[(주)엑셀세라퓨틱스 공시책임자 및 담당자 현황]

구분	성명	담당업무	주요경력
공시책임자	박영배	경영관리총괄 (CFO)	중앙대학교 경영학부 (학사) 前 삼일회계법인 (10.10~15.01) 前 안진회계법인 (15.12~18.03) 前 (주)웅진씽크빅, (주)웅진 상근감사(18.03~21.03) 現 (주)엑셀세라퓨틱스 재무이사(CFO(21.03 ~))
공시담당자(정)	백상열	IR팀장	한남대학교 사범대학 역사교육과(학사) 前 (주)메가스터디교육 초중등사업본부('07.12~'13.02) 前 (주)씨엠에스에듀(KS 225330) IR 팀장/부장('13.09~'21.04) 前 (주)크레버스(KS 096240) Finance 팀장/이사('21.05~'23.09) 前 (주)포커스에이치엔에스(KS 331380) 경영관리 부장('23.10~'24.03)現 (주)엑셀세라퓨틱스 재무기획팀 팀장/부장

공시담당자(부)	강원호	회계팀 사원	울산대학교 회계학과(학사) 前 (주)일진에이테크 관리부 회계팀 사원('21.09 ~ '23.02) 現 (주)엑셀세라퓨틱스 경영기획본부 회계팀 사원

당사는 회사의 주요 정보가 공시담당조직에도 공유되어 공시의무사항인지 여부를 적시에 판단할 수 있도록 시스템을 정비하였습니다. 그 이외에 지분변동 공시 및 신고의무 누락을 방지하기 위해 해당 관련자에 대한 교육을 실시하고, 임원 및 대주주의 지분변동 관련 공시의 무 준수를 요구할 계획입니다. 또한, 전체 임직원을 대상으로 정보 관리의 중요성, 공시의무 사항 및 위반시 제재 등에 대한 공시 교육과 불공정거래 예방 교육을 지속적으로 실시하여 불공정거래에 대한 사전 방지책을 마련할 계획입니다.

그러나 당사의 이와 같은 노력에도 불구하고 공시 위반이나 불공정거래 등의 발생 가능성을 원천적으로 배제할 수 없으므로 투자자 여러분께서는 이에 대해 주의하시기 바랍니다.

당사는 상장 이후 공시규정 등 관련 규정에서 정하고 있는 주요한 사항들을 적시에 공시 가능하도록 공시 조직을 구축하였으며 공시책임자 및 공시담당자는 상장 이후 코스닥시장공시 규정 및 동규정 시행세칙에서 정하는 공시전문교육을 이수할 예정입니다. 또한, 당사는 주요 정보의 공시 및 임직원의 내부자 거래 방지를 위하여 내부정보관리규정을 제정하였으며, 상장 이후 거래소 및 금융감독원에 정기공시, 수시공시 및 공정공시 등의 의무를 성실하게 준수하기 위해 공시전담조직을 체계적으로 갖추었습니다.

당사는 공시의무의 성실한 이행을 위해 공시담당 임직원에게 "코스닥시장 공시규정 제2장 공시의무 제1절 주요 경영사항 신고 및 공시" 등 관련 법률 및 제규정을 충분히 숙지하도록 하고 있으며, 공시책임자와 공시담당자(정, 부) 2인으로 하여금 공시업무에 대해 상호 점검 및 보완할 수 있도록 업무프로세스를 갖추고 있습니다. 전자공시와 관련하여 변경된 사항이나 교육에 필요한 사항은 자체교육을 실시하고 있으며, 향후 신속하고 정확한 공시를 위해 금융감독원, 한국거래소 등 관련기관에서 실시하는 주요 공시관련 교육에 참석할 예정입니다.

그러나 당사의 상기와 같은 노력에도 불구하고 공시 위반이나 불공정거래 등의 발생, 그리고 예상치 못한 관리인력 이탈에 따른 위험을 원천적으로 배제할 수 없으므로 이에 대해서는 주의하시기 바랍니다.

(주25) 정정 후

바. 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 미준수 및 공시 관련

당사는 2021년 시리즈 C 투자유치 과정에서 같은 종류의 증권에 대하여 공모에 의하지 아니하고 제3자 배정 유상증자를 진행하였으며, 이때 주주의 수가 아닌 주주가 조합일때의 조합원, 신탁업자일 경우 위탁업자의 수를 포함한 청약의 권유를 받은 자를 합산 시 50인 이상에 해당되었습니다. 따라서, 간주모집에 해당하여 증권신고서 제출이 필요하였으나, 당사는 당시 이부분을 인지하지 못하여 증권신고서 제출의무가 발생한다는 점을 인지하지 못한 채로 제3자 유상증자를 진행하였습니다. 상장 준비 과정 중 이에 해당하는 사실이 증권신고서를 제출해야하는 의무가 발생한 것으로 판단하여 상장을 준비하는 과정에서 가능한 법률적 이슈를 해소하고자 2023년 11월 금융감독원에 해당 이슈를 자진신고 하였습니다. 현재 본건에 관하여 금융감독원의 조사가 진행중이며 그 조사결과에 따라

중조치 처분을 받을 경우 문제된 모집가액의 100분의0.6에서 100분의3 범위 내에서 과징금이 부과될 수 있습니다.

또한, 해당 제3자 유상증자가 모집 행위에 해당할 경우 해당 제3자 유상증자 발행일 이후로 당사는 사업보고서 제출 대상 법인으로 판단될 수 있으며, 이 경우 자본 또는 부채의 변동에 관한 이사회 등의 결정이 있을 때 주요사항보고서 제출 의무가 발생합니다. 또한,증권의 모집행위를 했던 법인의 경우 사모 방식의 증권 발행 시 증권 종류에 따른 전매제한조치를 완료하지 않을 경우 모집으로 간주하여 증권신고서 제출 의무가 부과될 수 있습니다.

당사는 증권 모집 행위를 하였다고 인지하지 못함에 따라 정기공시, 증권신고서 및 주요사항보고서 공시의무 누락이 발행했을 가능성이 있으며, 이로 인하여 금융위원회의 조치가 있을 수 있으니 투자자께서는 이 점을 유의하여 주시기 바랍니다.

현재 당사는해당사항과같은공시위반사항이발생하지않도록인력및조직, 시스템을구축하고있습니다 .또한 상장 후 1년간 공시의무 등 기타 사항의 자문에 대해 필요시 대신증권에 요청을 하면 대신증권은 이에 성실히 응하기로 하였습니다.

그럼에도 불구하고 당사와 관련하여 유사한 사례가 발생할 위험을 배제할 수 없으며, 해당 사항 발생 시 과징금 등 규모에 따라 당사의 손익에 부정적인 영향을 미칠 수 있으니 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

당사는 2021년 시리즈 C 투자유치 과정에서 같은 종류의 증권에 대하여 공모에 의하지 아니하고 제3자 배정 유상증자를 진행하였으며, 이때 주주의 수가 아닌 주주가 조합일때의 조합원, 신탁업자일 경우 위탁업자의 수를 포함한 청약의 권유를 받은 자를합산 시 50인 이상에 해당되었습니다. 따라서, 간주모집에 해당하여 증권신고서 제출이 필요하였으나, 당사는 당시 이부분을 인지하지 못하여 증권신고서 제출의무가 발생한다는 점을 인지하지못한 채로 제3자 유상증자를 진행하였습니다. 상장 준비 과정 중 이에 해당하는 사실이 증권신고서를 제출해야하는 의무가 발생한 것으로 판단하여 상장을 준비하는 과정에서 가능한 법률적 이슈를 해소하고자 2023년 11월 금융감독원에 해당 이슈를 자진신고 하였습니다. 현재 본건에 관하여 금융감독원의 조사가 진행중이며 그 조사결과에 따라 중조치 처분을 받을 경우 문제된 모집가액의 100분의 0.6에서 100분의3 범위 내에서 과징금이 부과될 수 있습니다.

다만, 법무법인 태평양으로부터 상기 사안이 증권발행제한 조치에 이르지 않을 것이라는 법무의견서를 수령하였으며, 이에 상기 사안이 당사의 상장 추진 과정에 미치는영향은 제한적일 것으로 판단됩니다.

추가로 당사는 상장이후 원활하고 안정적인 공시업무 수행을 위해 상장추진 과정에서 공시 관련 의무에 대한 교육체계를 구축하였고 공시조직을 재정비하였습니다. 외부에서 공시전문가 백상열 팀장을 영입하고, 내부적으로 공시 의무를 적절하게 이행할 수 있는 조직 및 체계를 구축하고 공시책임자 및 공시담당자가 한국거래소 상장지원센터에서 운영하는 경영자 과정 및 상장전문가 교육을 이수하는 등 공시 의무에 주의를 기울이고 있습니다. 추후에도 공시 위반 사항이 발생하지 않도록 「공시정보관리규정」을 철저히 준수할 예정입니다.

동사의 공시 관련 조직은 아래와 같습니다.

[(주)엑셀세라퓨틱스 공시책임자 및 담당자 현황]

구분	성명	담당업무	주요경력
공시책임자	박영배	경영관리총괄 (CFO)	중앙대학교 경영학부 (학사) 前 삼일회계법인 (10.10~15.01) 前 안진회계법인 (15.12~18.03) 前 (주)웅진씽크빅, (주)웅진 상근감사(18.03~21.03) 現 (주)엑셀세라퓨틱스 재무이사(CFO(21.03 ~))
공시담당자(정)	백상열	IR팀장	한남대학교 사범대학 역사교육과(학사) 前 (주)메가스터디교육 초중등사업본부('07.12~'13.02) 前 (주)씨엠에스에듀(KS 225330) IR 팀장/부장('13.09~'21.04) 前 (주)크레비스(KS 096240) Finance 팀장/이사('21.05~'23.09) 前 (주)포커스에이치엔에스(KS 331380) 경영관리 부장 ('23.10~'24.03)現 (주)엑셀세라퓨틱스 재무기획팀 팀장/부장
공시담당자(부)	강원호	회계팀 사원	울산대학교 회계학과(학사) 前 (주)일진에이테크 관리부 회계팀 사원('21.09 ~ '23.02) 現 (주)엑셀세라퓨틱스 경영기획본부 회계팀 사원

당사는 회사의 주요 정보가 공시담당조직에도 공유되어 공시의무사항인지 여부를 적시에 판단할 수 있도록 시스템을 정비하였습니다. 그 이외에 지분변동 공시 및 신고의무 누락을 방지하기 위해 해당 관련자에 대한 교육을 실시하고, 임원 및 대주주의 지분변동 관련 공시의 무 준수를 요구할 계획입니다. 또한, 전체 임직원을 대상으로 정보 관리의 중요성, 공시의무 사항 및 위반시 제재 등에 대한 공시 교육과 불공정거래 예방 교육을 지속적으로 실시하여 불공정거래에 대한 사전 방지책을 마련할 계획입니다.

그러나 당사의 이와 같은 노력에도 불구하고 공시 위반이나 불공정거래 등의 발생 가능성을 원천적으로 배제할 수 없으므로 투자자 여러분께서는 이에 대해 주의하시기 바랍니다.

당사는 상장 이후 공시규정 등 관련 규정에서 정하고 있는 주요한 사항들을 적시에 공시 가 능하도록 공시 조직을 구축하였으며 공시책임자 및 공시담당자는 상장 이후 코스닥시장공시 규정 및 동규정 시행세칙에서 정하는 공시전문교육을 이수할 예정입니다. 또한, 당사는 주요 정보의 공시 및 임직원의 내부자 거래 방지를 위하여 내부정보관리규정을 제정하였으며, 상 장 이후 거래소 및 금융감독원에 정기공시, 수시공시 및 공정공시 등의 의무를 성실하게 준 수하기 위해 공시전담조직을 체계적으로 갖추었습니다.

당사는 공시의무의 성실한 이행을 위해 공시담당 임직원에게 대해 "코스닥시장 공시규정 제2 장 공시의무 제1절 주요 경영사항 신고 및 공시" 등 관련 법률 및 제규정을 충분히 숙지하도 록 하고 있으며, 공시책임자와 공시담당자(정, 부) 2인으로 하여금 공시업무에 대해 상호 점 검 및 보완할 수 있도록 업무프로세스를 갖추고 있습니다. 전자공시와 관련하여 변경된 사항 이나 교육에 필요한 사항은 자체교육을 실시하고 있으며, 향후 신속하고 정확한 공시를 위해 금융감독원, 한국거래소 등 관련기관에서 실시하는 주요 공시관련 교육에 참석할 예정입니 다.

또한 상장 후 1년간 공시의무 등 기타 사항의 자문에 대해 필요시 대신증권에 요청을 하면 대신증권은 이에 성실히 응하기로 하였습니다. 그러나 당사의 상기와 같은 노력에도 불구하

고 공시 위반이나 불공정거래 등의 발생, 그리고 예상치 못한관리인력 이탈에 따른 위험을 원천적으로 배제할 수 없으므로 이에 대해서는 주의하시기 바랍니다.

(주26) 정정 전

어. 수요예측 경쟁률에 관한 주의사항

수요예측은 2024년 06월 03일(월) ~ 06월 10일(월), 청약은 2024년 06월 12일(수) ~ 06월 13일(목)에 진행될 예정입니다. 따라서 청약일 전에 발표되는 수요예측 경쟁률이 실제 기관투자자의 실제 투자 수요를 보여주는 지표는 아닙니다.

당사의 수요예측 예정일은 2024년 06월 03일(월) ~ 06월 10일(월)입니다. 수요예측에 참여한 기관투자자들은 가격 확정 후 실투자 여부를 결정하여 청약 예정일인 2024년 06월 12일(수) ~ 06월 13일(목)에 일반투자자와 함께 실청약을 실시하게 됩니다. 따라서 청약일 전에 발표되는 수요예측 경쟁률이 실제 기관투자자의 실제 투자 수요를 보여주는 지표는 아니오니 투자자께서는 이점을 유의하시기 바랍니다.

(주26) 정정 후

어. 수요예측 경쟁률에 관한 주의사항

수요예측은 2024년 2024년 06월 24일(월) ~ 06월 28일(금), 청약은 2024년 07월 03일(수) ~ 07월 04일(목)에 진행될 예정입니다. 따라서 청약일 전에 발표되는 수요예측 경쟁률이 실제 기관투자자의 실제 투자 수요를 보여주는 지표는 아닙니다.

당사의 수요예측 예정일은 2024년 06월 24일(월) ~ 06월 28일(금)입니다. 수요예측에 참여한 기관투자자들은 가격 확정 후 실투자 여부를 결정하여 청약 예정일인 2024년 07월 03일(수) ~ 07월 04일(목)에 일반투자자와 함께 실청약을 실시하게 됩니다. 따라서 청약일 전에 발표되는 수요예측 경쟁률이 실제 기관투자자의 실제 투자 수요를 보여주는 지표는 아니오니 투자자께서는 이점을 유의하시기 바랍니다.

(주27) 정정 전

커. 추정 실적에 관한 위험

당사는 "IV. 인수인의 의견(분석기관의 평가의견) - 4. 공모가격에 대한 의견 - 라. 추정 당기순이익 산정내역"에 향후 당사가 추정하는 경영실적 내역을 기재하였습니다. 단, 당사의 사업 계획 달성 과정에서 시장의 정체 등 다양한 변수로 인해 당사의 향후 매출이 감소하거나 비용이 증가할 가능성이 존재합니다. 따라서, 당사가 산정한 추정 당기순이익 산정 내역이 변동될 수 있음을 투자자께서는 투자 시 유의하시기 바랍니다.

당사는 "IV. 인수인의 의견(분석기관의 평가의견) - 4. 공모가격에 대한 의견 - 라. 추정 당기

순이익 산정내역"에 향후 당사가 추정하는 경영실적 내역을 기재하였습니다.

(주)엑셀세라퓨틱스 추정 손익계산서

(단위:백만원)

구분	2024년 (E)	2025년 (E)	2026년 (E)	2027년 (E)	2028년 (E)
매출액	3,519	8,223	11,866	17,252	26,640
매출원가	3,701	5,468	5,905	7,361	10,226
매출총이익	-182	2,755	5,961	9,891	16,414
판매비와관리비	5,758	5,524	5,337	5,424	5,646
영업이익	-5,940	-2,769	624	4,467	10,768
영업비용	224	259	285	331	404
법인세차감전순이익	-6,164	-3,028	339	4,136	10,364

주) 중립적 매출 시나리오를 기반으로 작성된 손익계산서입니다.

단, 당사의 사업 계획 달성 과정에서 시장의 정체 등 다양한 변수로 인해 당사의 향후 매출이 감소하거나 비용이 증가할 가능성이 존재합니다. 따라서, 당사가 산정한 추정 당기순이익 산정 내역이 변동될 수 있으므로 투자 시 유의하시기 바랍니다.

(주27) 정정 후

커. 추정 실적에 관한 위험

당사는 "IV. 인수인의 의견(분석기관의 평가의견) - 4. 공모가격에 대한 의견 - 라. 추정 당기순이익 산정내역"에 향후 당사가 추정하는 경영실적 내역을 기재하였습니다. 단, 당사의 사업 계획 달성 과정에서 시장의 정체 등 다양한 변수로 인해 당사의 향후 매출이 감소하거나 비용이 증가할 가능성이 존재합니다. 따라서, 당사가 산정한 추정 당기순이익 산정 내역이 변동될 수 있음을 투자자께서는 투자 시 유의하시기 바랍니다.

당사는 "IV. 인수인의 의견(분석기관의 평가의견) - 4. 공모가격에 대한 의견 - 라. 추정 당기순이익 산정내역"에 향후 당사가 추정하는 경영실적 내역을 기재하였습니다.

(주)엑셀세라퓨틱스 추정 손익계산서

(단위:백만원)

구분	2024년 (E)	2025년 (E)	2026년 (E)	2027년 (E)	2028년 (E)
매출액	3,519	8,223	11,866	17,650	26,539
매출원가	3,701	5,468	5,905	7,608	10,178
매출총이익	-182	2,755	5,961	10,042	16,361
판매비와관리비	5,758	5,524	5,337	5,371	5,635
영업이익	-5,940	-2,769	624	4,672	10,726

영업비용	224	259	285	204	204
법인세차감전순이익	-6,164	-3,028	339	4,468	10,522

주) 중립적 매출 시나리오를 기반으로 작성된 손익계산서입니다.

단, 당사의 사업 계획 달성 과정에서 시장의 정세 등 다양한 변수로 인해 당사의 향후매출이 감소하거나 비용이 증가할 가능성이 존재합니다. 따라서, 당사가 산정한 추정당기순이익 산정 내역이 변동될 수 있으므로 투자 시 유의하시기 바랍니다.

(주28) 정정 전

도. 청약자 유형별 배정비율 변동 가능성 존재

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

증권신고서 제출일 현재 금번 총 공모주식 1,618,000주의 청약자 유형군별 배정비율은 일반 청약자 404,5000주~485,400주(공모주식의 25.0%~30.0%), 기관투자자 1,107,000 주 ~ 1,187,900주(공모주식의 68.42% ~ 73.42%) 우리사주조합 25,600주(공모주식의 1.58%)입니다. 기관투자자 배정주식 1,107,000 주 ~ 1,187,900주를 대상으로 2024년 6월 3일부터 2024년 6월 10일까지 수요예측을 실시하여 배정하며, 동 수요예측 결과에 따라 청약일 전에 청약자 유형군별 배정비율이 변경될 수 있습니다.

한편, 2024년 6월 12일부터 13일까지 양일간 실시되는 청약결과 잔여주식이 있는 경우에는 대표주관회사가 자기분으로 인수 또는 추첨에 의한 재배정을 하게 됩니다. 만약 청약자유형군에 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.

(주28) 정정 후

도. 청약자 유형별 배정비율 변동 가능성 존재

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

증권신고서 제출일 현재 금번 총 공모주식 1,618,000주의 청약자 유형군별 배정비율은 일반 청약자 404,5000주~485,400주(공모주식의 25.0%~30.0%), 기관투자자 1,107,000 주 ~ 1,187,900주(공모주식의 68.42% ~ 73.42%) 우리사주조합 25,600주(공모주식의 1.58%)입니다. 기관투자자 배정주식 1,107,000 주 ~ 1,187,900주를 대상으로 **2024년 6월 24일부터 2024년 6월 28일**까지 수요예측을 실시하여 배정하며, 동 수요예측 결과에 따라 청약일 전에 청약자 유형군별 배정비율이 변경될 수 있습니다.

한편, 2024년 7월 03일부터 04일까지 양일간 실시되는 청약결과 잔여주식이 있는 경우에는 대표주관회사가 자기분으로 인수 또는 추천에 의한 재배정을 하게 됩니다. 만약 청약자유형 군에 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.

(주29) 정정 전

나. 평가일정

구분	일시
대표주관계약 체결	2020년 10월 23일.
기업실사	2020년 10월 23일. ~ 2024년 5월 13일
상장예비심사 신청	2023년 10월 31일
상장예비심사 승인	2024년 5월09일
증권신고서 제출	2024년 5월13일

(주29) 정정 후

나. 평가일정

구분	일시
대표주관계약 체결	2020년 10월 23일.
기업실사	2020년 10월 23일. ~ 2024년 6월 03일
상장예비심사 신청	2023년 10월 31일
상장예비심사 승인	2024년 5월09일
증권신고서 제출	2024년 5월13일

(주30) 정정 전

(4) 기업실사 주요 일정 및 내용

구분	일자	실사내용

1	2020.10.23	1. 장소: (주)엑셀세라퓨틱스 본사 회의실 2. 참석자 (1) 신청회사 : 이의일 대표, 박영배 상무, 이주연 소장 (2) 대표주관회사 : 윤종혁본부장, 김원빈 팀장, 김대운 책임, 박상우 책임 3. 내용 (1) 상장 대표주관계약 체결
2	2020.11.03	1. 장소: (주)엑셀세라퓨틱스 본사 회의실 2. 참석자 (1) 신청회사 : 이의일 대표, 박영배 상무, 이주연 소장 (2) 대표주관회사 : 윤종혁본부장, 김원빈 팀장, 김대운 책임, 박상우 책임 3. 내용 1) 상장일정 및 기업실사 일정 협의 2) 기업공개를 위한 사전준비사항 및 진행절차 설명 - 향 후 세부 일정에 대한 협의
3	2020.11.06	1. 장소: (주)엑셀세라퓨틱스 본사 회의실 2. 참석자 (1) 신청회사 : 이의일 대표, 박영배 상무, 이주연 소장 (2) 대표주관회사 : 윤종혁본부장, 김원빈 팀장, 김대운 책임, 박상우 책임 3. 내용 1) 기업실사 범위 및 방법 협의 2) 기업실사 참여자 구성 3) 자료 요청 및 인터뷰 - 사업 계획, 주주명부, 등기부등본, 정관, 내규 등 - 3개년 감사보고서, 결산명세서 - 조직도 및 인원현황 - 산업 및 사업 설명자료(기술사업계획서 등)

4	2020.11.10 ~ 2020.11.13	1. 장소: (주)엑셀세라퓨틱스 본사 회의실 2. 참석자 (1) 신청회사 : 이의일 대표, 박영배 상무, 이주연 소장 (2) 대표주관회사 : 윤종혁본부장, 김원빈 팀장, 김대운 책임, 박상우 책임 3. 내용 1) 회사전반에 대한 이해 - 사업계획 및 영업현황 등에 관한 설명 청취 및 인터뷰 - 주요 Cycle별 담당자 설명 청취 및 인터뷰 - 비즈니스모델 및 수익구조 파악 - 장단기 영업 및 구매 관련 Process 검토 - 제품생산과정, 재고관리 등 Process 검토 2) 지배구조 및 제반 규정 검토 - 기업지배구조의 투명성 및 이사회 독립성 검토 - 최근 3개년 주주총회 및 이사회 의사록 주요 내역 검토 - 이사회 운영규정, 위임전결규정 등 제반 규정 검토 3) 주식 관련 사항 검토 - 주주현황 및 자본금 변동사항 검토 4) 재무자료 검토 - 최근 3 개년 감사검토보고서세무조정계산서 검토
5	2020.12.01 ~ 2020.12.03	1. 장소: (주)엑셀세라퓨틱스 본사 회의실 2. 참석자 (1) 신청회사 : 이의일 대표, 박영배 상무, 이주연 소장 (2) 대표주관회사 : 윤종혁본부장, 김원빈 팀장, 김대운 책임, 박상우 책임 3. 내용 1) 1차 실사 시 이슈사항 F/U 2) 재무, 회계 관련 인터뷰 3) 상장 적합성(외형요건 및 질적요건) 검토 4) 각 사업부문별 성장성 및 사업성, 경쟁우위 및 경쟁열위 등 검토 5) 회사의 기술경쟁력 및 영업위험 평가
6	2021.03.05 ~ 2021.03..08	1. 장소: (주)엑셀세라퓨틱스 본사 회의실 2. 참석자 (1) 신청회사 : 이의일 대표, 박영배 상무, 이주연 소장 (2) 대표주관회사 : 윤종혁본부장, 김원빈 팀장, 김대운 책임, 박상우 책임 3. 내용 1) 상장예비심사청구서 검토 2) Valuation 협의(1차) - 공모구조 및 Valuation 3) 공모자금 사용계획 검토 4) 의무보유 대상자 선정 및 관련 절차 진행

7	2021.03.15 ~ 2021.03.18	1. 장소: (주)엑셀세라퓨틱스 본사 회의실 2. 참석자 (1) 신청회사 : 이의일 대표, 박영배 상무, 이주연 소장 (2) 대표주관회사 : 윤종혁본부장, 김원빈 팀장, 김대운 책임, 박상우 책임 3. 내용 1) 상장예비심사청구서 검토 2) 상장주선인의 종합의견 및 기업실사 D/D 체크리스트 작성 3) Valuation 최종 협의 4) 공모자금 사용계획 확정
8	2021.03.28 ~ 2021.03.31	1. 장소: (주)엑셀세라퓨틱스 본사 회의실 2. 참석자 (1) 신청회사 : 이의일 대표, 박영배 상무, 이주연 소장 (2) 대표주관회사 : 윤종혁본부장, 김원빈 팀장, 김대운 책임, 박상우 책임 3. 내용 1) 상장예비심사청구서 검토 2) 상장주선인의 종합의견 및 기업실사 D/D 체크리스트 검토 3) 지정감사인(대현회계법인) 감사인 인터뷰 4) 시장성의견서 검토
9	2021.04.05 ~ 2021.04.09	1. 장소: (주)엑셀세라퓨틱스 본사 회의실 2. 참석자 (1) 신청회사 : 이의일 대표, 박영배 상무, 이주연 소장 (2) 대표주관회사 : 윤종혁본부장, 김원빈 팀장, 김대운 책임, 박상우 책임 3. 내용 1) 상장예비심사청구서 최종 검토 2) 상장주선인의 종합의견 및 기업실사 D/D 체크리스트 최종 검토 3) 시장성의견서 최종 검토
10	2023.06.02	1. 장소: (주)엑셀세라퓨틱스 본사 회의실 2. 참석자 (1) 신청회사 : 이의일 대표, 박영배 상무, 이주연 소장 (2) 대표주관회사 : 윤종혁본부장, 김원빈 팀장, 김대운 책임, 박상우 책임 3. 내용 1) 기업실사 범위 및 방법 협의 2) 기업실사 참여자 구성 3) 자료 요청 및 인터뷰 - 사업 계획, 주주명부, 등기부등본, 정관, 내규 등 - 3개년 감사보고서, 결산명세서

11	2023.06.26 ~ 2023.06.29	1. 장소: (주)엑셀세라퓨틱스 본사 회의실 2. 참석자 (1) 신청회사 : 이의일 대표, 박영배 상무, 이주연 소장 (2) 대표주관회사 : 윤종혁본부장, 김원빈 팀장, 김대운 책임, 박상우 책임 3. 내용 1) 회사전반에 대한 이해 - 사업계획 및 영업현황 등에 관한 설명 청취 및 인터뷰 - 주요 Cycle별 담당자 설명 청취 및 인터뷰 - 비즈니스모델 및 수익구조 파악 - 장단기 영업 및 구매 관련 Process 검토 2) 지배구조 및 제반 규정 검토 - 기업지배구조의 투명성 및 이사회 독립성 검토 - 최근 3개년 주주총회 및 이사회 의사록 주요 내역 검토 - 이사회 운영규정, 위임전결규정 등 제반 규정 검토 3) 주식 관련 사항 검토 - 주주현황 및 자본금 변동사항 검토 4) 재무자료 검토 - 최근 3 개년 감사검토보고서세무조정계산서 검토
12	2023.07.10 ~ 2023.07.13	1. 장소: (주)엑셀세라퓨틱스 본사 회의실 2. 참석자 (1) 신청회사 : 이의일 대표, 박영배 상무, 이주연 소장 (2) 대표주관회사 : 윤종혁본부장, 김원빈 팀장, 김대운 책임, 박상우 책임 3. 내용 1) 1차 실사 시 이슈사항 F/U 2) 재무, 회계 관련 인터뷰 3) 상장 적합성(외형요건 및 질적요건) 검토 4) 각 사업부문별 성장성 및 사업성, 경쟁우위 및 경쟁열위 등
13	2023.07.27	1. 장소: (주)엑셀세라퓨틱스 본사 회의실 2. 참석자 (1) 신청회사 : 이의일 대표, 박영배 상무, 이주연 소장 (2) 대표주관회사 : 윤종혁본부장, 김원빈 팀장, 김대운 책임, 박상우 책임 3. 내용 1) 2023년 반기 예상 실적 검토 2) 상장예비심사신청 일정 협의

14	2023.07.31	1. 장소: (주)엑셀세라퓨틱스 본사 회의실 2. 참석자 (1) 신청회사 : 이의일 대표, 박영배 상무, 이주연 소장 (2) 대표주관회사 : 윤종혁본부장, 김원빈 팀장, 김대윤 책임, 박상우 책임 3. 내용 1) 결산일 이후 발생한 중요사항 확인 2) 상장예비심사신청서 작성 관련 자문 및 검토 3) 보호예수관련 절차 설명
15	2023.08.15	1. 장소: (주)엑셀세라퓨틱스 본사 회의실 2. 참석자 (1) 신청회사 : 이의일 대표, 박영배 상무, 이주연 소장 (2) 대표주관회사 : 윤종혁본부장, 김원빈 팀장, 김대윤 책임, 박상우 책임 3. 내용 (1) 2023년 반기 실적에 대한 검토 2) 기업실사 이슈사항 F/U
16	2023.09.18 ~ 2023.09.21	1. 장소: (주)엑셀세라퓨틱스 본사 회의실 2. 참석자 (1) 신청회사 : 이의일 대표, 박영배 상무, 이주연 소장 (2) 대표주관회사 : 윤종혁본부장, 김원빈 팀장, 김대윤 책임, 박상우 책임 3. 내용 1) 상장예비심사신청서 작성 2) 상장예비심사신청서 첨부서류 및 검토
17	2023.10.10 ~ 2023.10.13	1. 장소: (주)엑셀세라퓨틱스 본사 회의실 2. 참석자 (1) 신청회사 : 이의일 대표, 박영배 상무, 이주연 소장 (2) 대표주관회사 : 윤종혁본부장, 김원빈 팀장, 김대윤 책임, 박상우 책임 3. 내용 1) 상장예비심사신청서 검토 2) Valuation 협의(1차) - 공모구조 및 Valuation 3) 공모자금 사용계획 검토

18	2023.10.19	1. 장소: (주)엑셀세라퓨틱스 본사 회의실 2. 참석자 (1) 신청회사 : 이의일 대표, 박영배 상무, 이주연 소장 (2) 대표주관회사 : 윤종혁본부장, 김원빈 팀장, 김대운 책임, 박상우 책임 3. 내용 1) 상장예비심사신청서 검토 2) Valuation 최종 협의 3) 공모자금 사용계획 검토
19	2023.10.23 ~ 2023.10.27	1. 장소: (주)엑셀세라퓨틱스 본사 회의실 2. 참석자 (1) 신청회사 : 이의일 대표, 박영배 상무, 이주연 소장 (2) 대표주관회사 : 윤종혁본부장, 김원빈 팀장, 김대운 책임, 박상우 책임, 임재영 책임 3. 내용 1) 상장예비심사신청서 검토 2) 상장주선인의 종합의견 및 기업실사 D/D 체크리스트 작성
20	2023.10.31	1. 장소: (주)엑셀세라퓨틱스 본사 회의실 2. 참석자 (1) 신청회사 : 이의일 대표, 박영배 상무, 이주연 소장 (2) 대표주관회사 : 윤종혁본부장, 김원빈 팀장, 김대운 책임, 박상우 책임, 임재영 책임 3. 내용 상장예비심사신청서 한국거래소 제출
21	2024.05.09	[상장예비심사 승인]
22	2024.05.09 ~ 2024.05.13	1. 장소: (주)엑셀세라퓨틱스 본사 회의실 2. 참석자 (1) 신청회사 : 이의일 대표, 박영배 상무, 이주연 소장 (2) 대표주관회사 : 윤종혁본부장, 김원빈 팀장, 박상우 책임, 임재영 책임 3. 내용 증권신고서 제출 관련 추가 실사 진행
23	2024.05.13	[증권신고서 제출]

(주30) 정정 후

(4) 기업실사 주요 일정 및 내용

구분	일자	실사내용
1	2020.10.23	1. 장소: (주)엑셀세라퓨틱스 본사 회의실 2. 참석자 (1) 신청회사 : 이의일 대표, 박영배 상무, 이주연 소장 (2) 대표주관회사 : 윤종혁본부장, 김원빈 팀장, 김대운 책임, 박상우 책임 3. 내용 (1) 상장 대표주관계약 체결
2	2020.11.03	1. 장소: (주)엑셀세라퓨틱스 본사 회의실 2. 참석자 (1) 신청회사 : 이의일 대표, 박영배 상무, 이주연 소장 (2) 대표주관회사 : 윤종혁본부장, 김원빈 팀장, 김대운 책임, 박상우 책임 3. 내용 1) 상장일정 및 기업실사 일정 협의 2) 기업공개를 위한 사전준비사항 및 진행절차 설명 - 향 후 세부 일정에 대한 협의
3	2020.11.06	1. 장소: (주)엑셀세라퓨틱스 본사 회의실 2. 참석자 (1) 신청회사 : 이의일 대표, 박영배 상무, 이주연 소장 (2) 대표주관회사 : 윤종혁본부장, 김원빈 팀장, 김대운 책임, 박상우 책임 3. 내용 1) 기업실사 범위 및 방법 협의 2) 기업실사 참여자 구성 3) 자료 요청 및 인터뷰 - 사업 계획, 주주명부, 등기부등본, 정관, 내규 등 - 3개년 감사보고서, 결산명세서 - 조직도 및 인원현황 - 산업 및 사업 설명자료(기술사업계획서 등)

4	2020.11.10 ~ 2020.11.13	1. 장소: (주)엑셀세라퓨틱스 본사 회의실 2. 참석자 (1) 신청회사 : 이의일 대표, 박영배 상무, 이주연 소장 (2) 대표주관회사 : 윤종혁본부장, 김원빈 팀장, 김대운 책임, 박상우 책임 3. 내용 1) 회사전반에 대한 이해 - 사업계획 및 영업현황 등에 관한 설명 청취 및 인터뷰 - 주요 Cycle별 담당자 설명 청취 및 인터뷰 - 비즈니스모델 및 수익구조 파악 - 장단기 영업 및 구매 관련 Process 검토 - 제품생산과정, 재고관리 등 Process 검토 2) 지배구조 및 제반 규정 검토 - 기업지배구조의 투명성 및 이사회 독립성 검토 - 최근 3개년 주주총회 및 이사회 의사록 주요 내역 검토 - 이사회 운영규정, 위임전결규정 등 제반 규정 검토 3) 주식 관련 사항 검토 - 주주현황 및 자본금 변동사항 검토 4) 재무자료 검토 - 최근 3 개년 감사검토보고서세무조정계산서 검토
5	2020.12.01 ~ 2020.12.03	1. 장소: (주)엑셀세라퓨틱스 본사 회의실 2. 참석자 (1) 신청회사 : 이의일 대표, 박영배 상무, 이주연 소장 (2) 대표주관회사 : 윤종혁본부장, 김원빈 팀장, 김대운 책임, 박상우 책임 3. 내용 1) 1차 실사 시 이슈사항 F/U 2) 재무, 회계 관련 인터뷰 3) 상장 적합성(외형요건 및 질적요건) 검토 4) 각 사업부문별 성장성 및 사업성, 경쟁우위 및 경쟁열위 등 검토 5) 회사의 기술경쟁력 및 영업위험 평가
6	2021.03.05 ~ 2021.03..08	1. 장소: (주)엑셀세라퓨틱스 본사 회의실 2. 참석자 (1) 신청회사 : 이의일 대표, 박영배 상무, 이주연 소장 (2) 대표주관회사 : 윤종혁본부장, 김원빈 팀장, 김대운 책임, 박상우 책임 3. 내용 1) 상장예비심사청구서 검토 2) Valuation 협의(1차) - 공모구조 및 Valuation 3) 공모자금 사용계획 검토 4) 의무보유 대상자 선정 및 관련 절차 진행

7	2021.03.15 ~ 2021.03.18	1. 장소: (주)엑셀세라퓨틱스 본사 회의실 2. 참석자 (1) 신청회사 : 이의일 대표, 박영배 상무, 이주연 소장 (2) 대표주관회사 : 윤종혁본부장, 김원빈 팀장, 김대운 책임, 박상우 책임 3. 내용 1) 상장예비심사청구서 검토 2) 상장주선인의 종합의견 및 기업실사 D/D 체크리스트 작성 3) Valuation 최종 협의 4) 공모자금 사용계획 확정
8	2021.03.28 ~ 2021.03.31	1. 장소: (주)엑셀세라퓨틱스 본사 회의실 2. 참석자 (1) 신청회사 : 이의일 대표, 박영배 상무, 이주연 소장 (2) 대표주관회사 : 윤종혁본부장, 김원빈 팀장, 김대운 책임, 박상우 책임 3. 내용 1) 상장예비심사청구서 검토 2) 상장주선인의 종합의견 및 기업실사 D/D 체크리스트 검토 3) 지정감사인(대현회계법인) 감사인 인터뷰 4) 시장성의견서 검토
9	2021.04.05 ~ 2021.04.09	1. 장소: (주)엑셀세라퓨틱스 본사 회의실 2. 참석자 (1) 신청회사 : 이의일 대표, 박영배 상무, 이주연 소장 (2) 대표주관회사 : 윤종혁본부장, 김원빈 팀장, 김대운 책임, 박상우 책임 3. 내용 1) 상장예비심사청구서 최종 검토 2) 상장주선인의 종합의견 및 기업실사 D/D 체크리스트 최종 검토 3) 시장성의견서 최종 검토
10	2023.06.02	1. 장소: (주)엑셀세라퓨틱스 본사 회의실 2. 참석자 (1) 신청회사 : 이의일 대표, 박영배 상무, 이주연 소장 (2) 대표주관회사 : 윤종혁본부장, 김원빈 팀장, 김대운 책임, 박상우 책임 3. 내용 1) 기업실사 범위 및 방법 협의 2) 기업실사 참여자 구성 3) 자료 요청 및 인터뷰 - 사업 계획, 주주명부, 등기부등본, 정관, 내규 등 - 3개년 감사보고서, 결산명세서

11	2023.06.26 ~ 2023.06.29	1. 장소: (주)엑셀세라퓨틱스 본사 회의실 2. 참석자 (1) 신청회사 : 이의일 대표, 박영배 상무, 이주연 소장 (2) 대표주관회사 : 윤종혁본부장, 김원빈 팀장, 김대운 책임, 박상우 책임 3. 내용 1) 회사전반에 대한 이해 - 사업계획 및 영업현황 등에 관한 설명 청취 및 인터뷰 - 주요 Cycle별 담당자 설명 청취 및 인터뷰 - 비즈니스모델 및 수익구조 파악 - 장단기 영업 및 구매 관련 Process 검토 2) 지배구조 및 제반 규정 검토 - 기업지배구조의 투명성 및 이사회 독립성 검토 - 최근 3개년 주주총회 및 이사회 의사록 주요 내역 검토 - 이사회 운영규정, 위임전결규정 등 제반 규정 검토 3) 주식 관련 사항 검토 - 주주현황 및 자본금 변동사항 검토 4) 재무자료 검토 - 최근 3 개년 감사검토보고서세무조정계산서 검토
12	2023.07.10 ~ 2023.07.13	1. 장소: (주)엑셀세라퓨틱스 본사 회의실 2. 참석자 (1) 신청회사 : 이의일 대표, 박영배 상무, 이주연 소장 (2) 대표주관회사 : 윤종혁본부장, 김원빈 팀장, 김대운 책임, 박상우 책임 3. 내용 1) 1차 실사 시 이슈사항 F/U 2) 재무, 회계 관련 인터뷰 3) 상장 적합성(외형요건 및 질적요건) 검토 4) 각 사업부문별 성장성 및 사업성, 경쟁우위 및 경쟁열위 등
13	2023.07.27	1. 장소: (주)엑셀세라퓨틱스 본사 회의실 2. 참석자 (1) 신청회사 : 이의일 대표, 박영배 상무, 이주연 소장 (2) 대표주관회사 : 윤종혁본부장, 김원빈 팀장, 김대운 책임, 박상우 책임 3. 내용 1) 2023년 반기 예상 실적 검토 2) 상장예비심사신청 일정 협의

14	2023.07.31	1. 장소: (주)엑셀세라퓨틱스 본사 회의실 2. 참석자 (1) 신청회사 : 이의일 대표, 박영배 상무, 이주연 소장 (2) 대표주관회사 : 윤종혁본부장, 김원빈 팀장, 김대운 책임, 박상우 책임 3. 내용 1) 결산일 이후 발생한 중요사항 확인 2) 상장예비심사신청서 작성 관련 자문 및 검토 3) 보호예수관련 절차 설명
15	2023.08.15	1. 장소: (주)엑셀세라퓨틱스 본사 회의실 2. 참석자 (1) 신청회사 : 이의일 대표, 박영배 상무, 이주연 소장 (2) 대표주관회사 : 윤종혁본부장, 김원빈 팀장, 김대운 책임, 박상우 책임 3. 내용 (1) 2023년 반기 실적에 대한 검토 2) 기업실사 이슈사항 F/U
16	2023.09.18 ~ 2023.09.21	1. 장소: (주)엑셀세라퓨틱스 본사 회의실 2. 참석자 (1) 신청회사 : 이의일 대표, 박영배 상무, 이주연 소장 (2) 대표주관회사 : 윤종혁본부장, 김원빈 팀장, 김대운 책임, 박상우 책임 3. 내용 1) 상장예비심사신청서 작성 2) 상장예비심사신청서 첨부서류 및 검토
17	2023.10.10 ~ 2023.10.13	1. 장소: (주)엑셀세라퓨틱스 본사 회의실 2. 참석자 (1) 신청회사 : 이의일 대표, 박영배 상무, 이주연 소장 (2) 대표주관회사 : 윤종혁본부장, 김원빈 팀장, 김대운 책임, 박상우 책임 3. 내용 1) 상장예비심사신청서 검토 2) Valuation 협의(1차) - 공모구조 및 Valuation 3) 공모자금 사용계획 검토

18	2023.10.19	1. 장소: (주)엑셀세라퓨틱스 본사 회의실 2. 참석자 (1) 신청회사 : 이의일 대표, 박영배 상무, 이주연 소장 (2) 대표주관회사 : 윤종혁본부장, 김원빈 팀장, 김대운 책임, 박상우 책임 3. 내용 1) 상장예비심사신청서 검토 2) Valuation 최종 협의 3) 공모자금 사용계획 검토
19	2023.10.23 ~ 2023.10.27	1. 장소: (주)엑셀세라퓨틱스 본사 회의실 2. 참석자 (1) 신청회사 : 이의일 대표, 박영배 상무, 이주연 소장 (2) 대표주관회사 : 윤종혁본부장, 김원빈 팀장, 김대운 책임, 박상우 책임, 임재영 책임 3. 내용 1) 상장예비심사신청서 검토 2) 상장주선인의 종합의견 및 기업실사 D/D 체크리스트 작성
20	2023.10.31	1. 장소: (주)엑셀세라퓨틱스 본사 회의실 2. 참석자 (1) 신청회사 : 이의일 대표, 박영배 상무, 이주연 소장 (2) 대표주관회사 : 윤종혁본부장, 김원빈 팀장, 김대운 책임, 박상우 책임, 임재영 책임 3. 내용 상장예비심사신청서 한국거래소 제출
21	2024.05.09	[상장예비심사 승인]
22	2024.05.09 ~ 2024.05.13	1. 장소: (주)엑셀세라퓨틱스 본사 회의실 2. 참석자 (1) 신청회사 : 이의일 대표, 박영배 상무, 이주연 소장 (2) 대표주관회사 : 윤종혁본부장, 김원빈 팀장, 박상우 책임, 임재영 책임 3. 내용 증권신고서 제출 관련 추가 실사 진행
23	2024.05.13	[증권신고서 제출]
24	2024.06.04	[1차 정정증권신고서 제출]

(주31) 정정 전

가. 영업상황

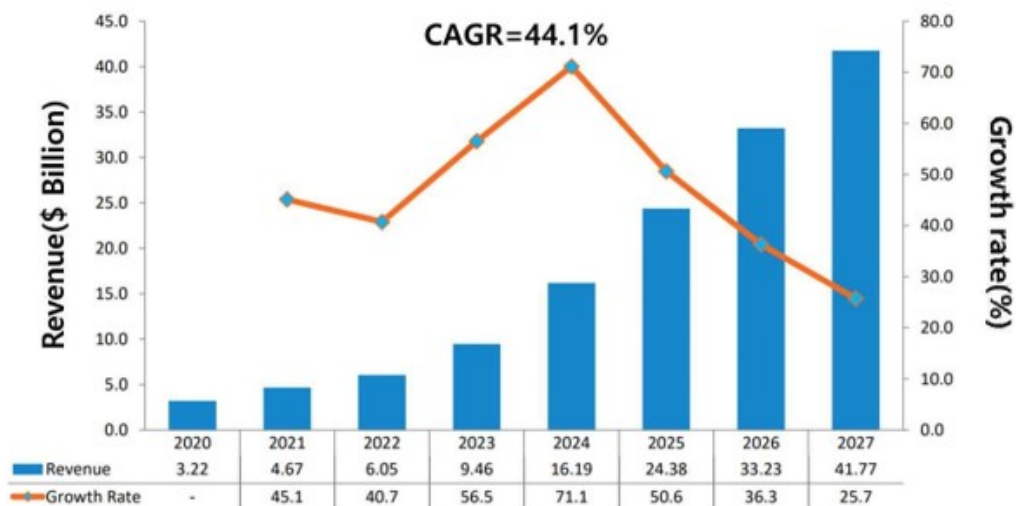
(1) 시장의 규모 및 성장 잠재력

동사는 첨단바이오의약품의 핵심 소재인 세포 배양 배지의 개발 및 제조를 영위하고 있습니다. 바이오 벤처기업으로는 드물게 산업통상자원부로부터 소부장기업 인증을 받은 바이오 소재 전문 기업입니다. 또한 동사는 2024년 1월 당사 배지 개발 및 제조기술에 대하여 산업자원통상부로부터 '첨단바이오의약품 제조용 핵심세포 및 소재 제조 기술 분야'로 핵심전략 기술 확인을 득한 바 있습니다.

동사가 현재 사업을 영위하는 세포배양배지 시장은 세포 유전자치료제(cell & gene therapy)를 주력으로 하는 첨단 바이오의약품 시장에 속하며, 기술집약적인 고부가가치 산업입니다. 세포 유전자치료제 시장은 2021년 46억 7천만달러에서 2027년 417억 7천만 달러 규모로 연평균 44.1% 성장할 것으로 성장할 것으로 전망됩니다.

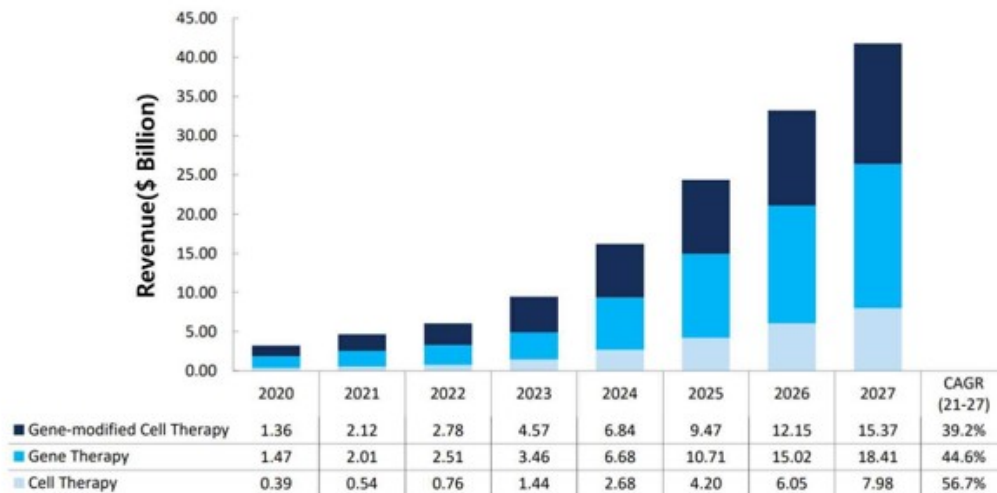
특히 당사가 현재 집중하고 있는 cell therapy의 경우 연평균 56.7%의 성장률을 보일 것으로 전망하고 있는 만큼 잠재적으로 성장성이 큰 시장에 속합니다. 세포배양배지는 세포유전자치료제를 개발, 제조하는데 필수적인 소재로 전방시장의 성장률에 맞춰 성장할 것으로 판단하고 있습니다.

글로벌 세포유전자치료제 시장 현황 전망('20년~'27년)



출처) Frost and Sullivan, "Global Cell and Gene Therapy(CGT) Growth Opportunities. 2022.8

모달리티별 세포유전자치료제 시장 전망('20년~'27년)



출처) Frost and Sullivan, "Global Cell and Gene Therapy(CGT) Growth Opportunities. 2022.8

동사는 주요 Target시장인 첨단바이오횰약품용 배지시장 뿐만 아니라 세포기반기술을 활용하여 미래 먹거리인 배양육과 인공혈액 시장에 진출하였으며, 장기적으로 회사 매출에 한 축을 차지할 것으로 기대하고 있습니다.

(주31) 정정 후

가. 영업상황

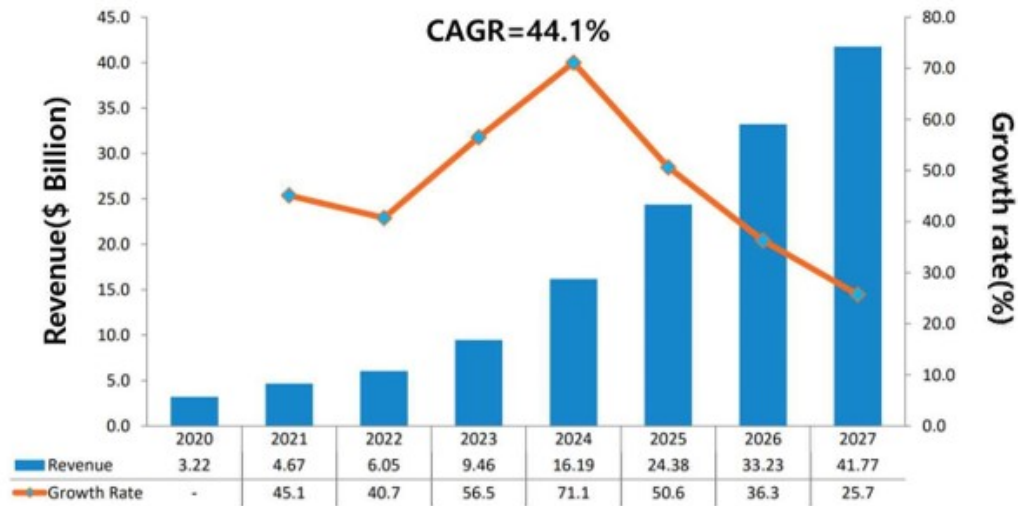
(1) 시장의 규모 및 성장 잠재력

동사는 첨단바이오횰약품의 핵심 소재인 세포 배양 배지의 개발 및 제조를 영위하고 있습니다. 바이오 벤처기업으로는 드물게 산업통상자원부로부터 소부장기업 인증을 받은 바이오 소재 전문 기업입니다. 또한 동사는 2024년 1월 당사 배지 개발 및 제조기술에 대하여 산업자원통상부로부터 '첨단바이오횰약품 제조용 핵심세포 및 소재 제조 기술 분야'로 핵심전략 기술 확인을 득한 바 있습니다.

동사가 현재 사업을 영위하는 세포배양배지 시장은 세포 유전자치료제(cell & gene therapy)를 주력으로 하는 첨단 바이오의약품 시장에 속하며, 기술집약적인 고부가가치 산업입니다. 세포 유전자치료제 시장은 2021년 46억 7천만달러에서 2027년 417억 7천만 달러 규모로 연평균 44.1% 성장할 것으로 성장할 것으로 전망됩니다.

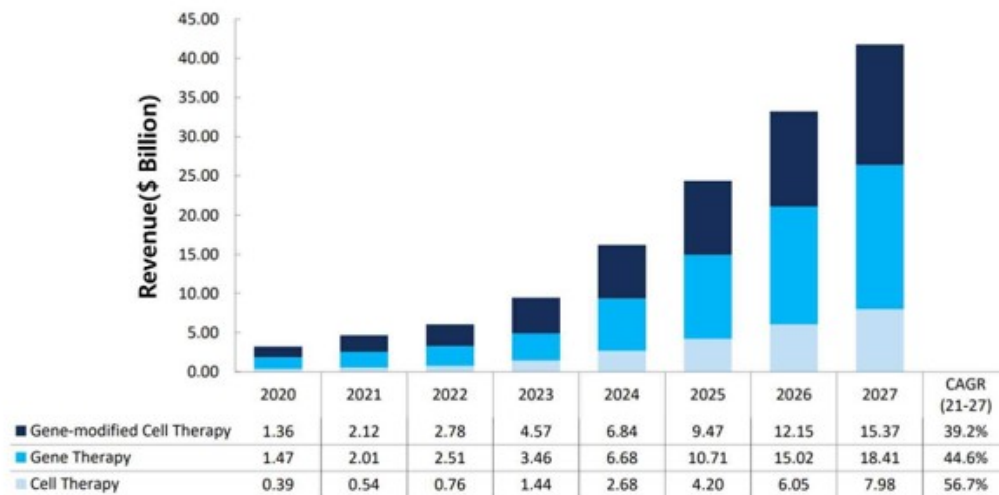
특히 동사가 현재 집중하고 있는 cell therapy의 경우 연평균 56.7%의 성장률을 보일 것으로 전망하고 있는 만큼 잠재적으로 성장성이 큰 시장에 속합니다. 세포배양배지는 세포유전자 치료제를 개발, 제조하는데 필수적인 소재로 전방시장의 성장률에 맞춰 성장할 것으로 판단하고 있습니다.

글로벌 세포유전자치료제 시장 현황 전망('20년~'27년)



출처) Frost and Sullivan, "Global Cell and Gene Therapy(CGT) Growth Opportunities. 2022.8

모달리티별 세포유전자치료제 시장 전망('20년~'27년)



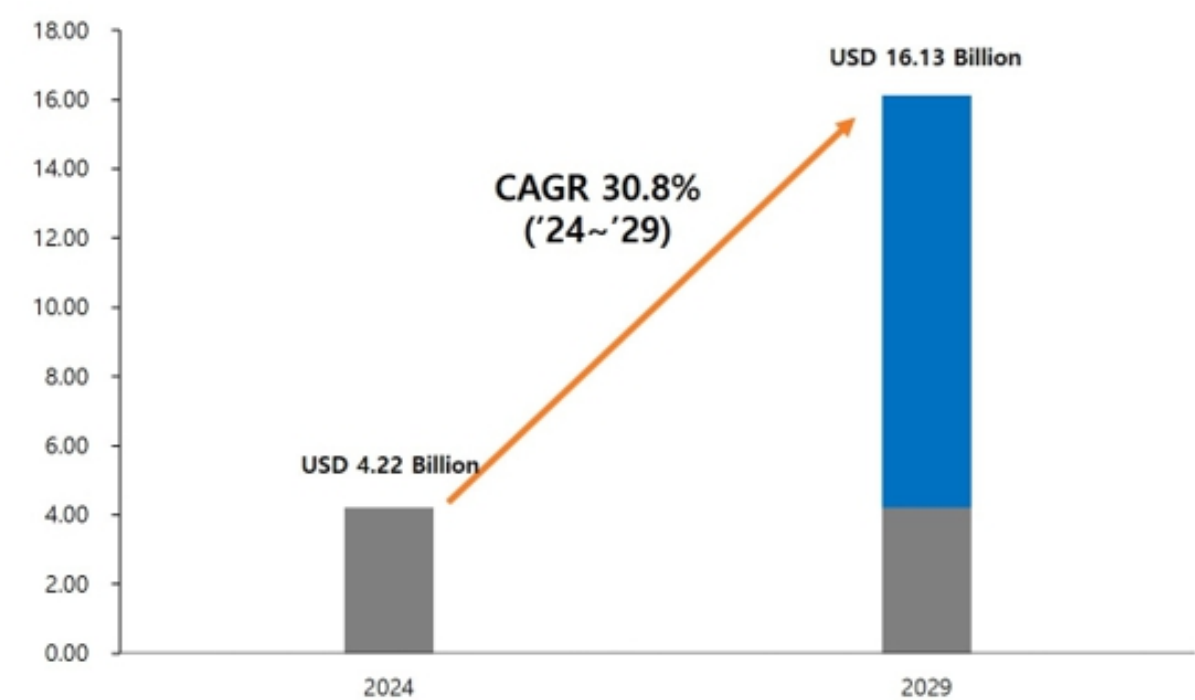
출처) Frost and Sullivan, "Global Cell and Gene Therapy(CGT) Growth Opportunities. 2022.8

출시된 세포 유전자치료제 전체 제품의 약 50% 이상이 CMO/CDMO(Contract Development and Manufacturing Organization) 등 아웃소싱을 통해 생산되는 것으로 알려져 있으며(생명공학정책연구센터, 2021-01), 특히 CDMO 기업에게 있어 고객이 요구하는 '배지 개발' 대응능력은 매우 중요한 요소입니다. 대량생산의 균질성을 높이는 것이 중요한

CDMO 기업에게 당사는 자체 R&D역량을 기반으로 맞춤형 화학조성배지(Media Customization) 개발 및 제공이가능합니다.

이와 같이 동사의 사업에 직접적으로 연관된 전방시장은 글로벌 세포유전자 치료제 CMO/CDMO(Contract Development and Manufacturing Organization) 시장으로 2024년 42억 2천만달러(5조 8천억원)에서 2029년 161억3천만달러(22조 3천억원) 규모로 연평균 30.8% 성장할 것으로 전망됩니다.

[글로벌 세포유전자 치료제 CMO/CDMO 시장 전망(2024~2029년)]



글로벌 세포유전자 치료제 CMO/CDMO 시장 전망(2024~2029년)

출처 : 리서치 앤 마켓(Research and Markets), 'Global Cell and Gene Therapy CDMO Market, 2024.0

동사는 주요 Target시장인 첨단바이오의약품용 배지시장 뿐만 아니라 세포기반기술을 활용하여 미래 먹거리인 배양육과 인공혈액 시장에 진출하였으며, 장기적으로 회사 매출에 한 축을 차지할 것으로 기대하고 있습니다.

(주32) 정정 전

가. 평가결과

대표주관회사인 대신증권(주)는 (주)엑셀세라퓨틱스의 영업 현황, 산업 전망 및 주식시장 상황 등을 고려하여 희망공모가액을 다음과 같이 결정하였습니다.

구분	내용
주당 희망공모가액	6,200원 ~ 7,700원

확정공모가액 결정방법	수요예측 결과 및 주식시장 상황 등을 감안하여 대표주관회사와 발행회사가 협의하여 확정공모가액을 결정할 예정입니다.

상기 표에서 제시한 희망 공모가액의 범위는 (주)엑셀세라퓨틱스의 절대적인 가치를 의미하는 것은 아니며, 향후 국내외 경기 변동, 주식시장 상황, 산업 성장성 및 영업환경의 변화 등 다양한 요인의 영향으로 인하여 예측, 평가 정보는 변동될 수 있음을 유의하여 주시기 바랍니다.

금번 (주)엑셀세라퓨틱스의 코스닥시장 상장 공모를 위한 확정공모가액은 상기와 같이 제시된 희망 공모가액을 바탕으로 국내외 기관투자자를 대상으로 수요예측을 실시할 예정이며, 향후 수요예측 결과 및 주식시장 상황 등을 감안하여 대표주관회사인 대신증권(주)와 발행회사인 (주)엑셀세라퓨틱스가 협의하여 최종 결정할 예정입니다.

[공모가 산정 요약표]

평가방법	상대가치법		'4.공모가격에 대한 의견 - 나. 희망공모가액의 산출방법 - (1) 희망공모가액 산출 방법 개요' 참조	
평가모형	PER			
적용 재무수치	추정치			
적용산식	추정 당기순이익의 현재가치(①) × 유사기업 PER(②) ÷ 주식수(③) × {1-할인율(④)}			
적용근거	구분		수치	참고사항
	①	'28년 추정 당기 순이익의 현재가치 (할인율 20%, 4.5개 기간)	45.63억원	'4.공모가격에 대한 의견 - 나. 희망공모가액의 산출방법 - (5) 주당 평가가액 산정' - (나) 추정 당기순이익 산정 내역; 참조
	②	유사기업 PER	25.01배	'4.공모가격에 대한 의견 - 나. 희망공모가액의 산출방법 - (3) 비교대상회사 선정' 참조
	③	주식수	11,371,612주	'4.공모가격에 대한 의견 - 나. 희망공모가액의 산출방법 - (5) 주당 평가가액 산정' 참조
	주당 평가가액		10,000	① × ② ÷ ③
	④	주당 평가 가액에 대한 할인율*	38% ~ 23%	'4.공모가격에 대한 의견 - 나. 희망공모가액의 산출방법 - (5) 주당 평가가액 산정 - (가) 희망공모가액 결정' 참조
	공모가 산정결과		6,200원 ~ 7,700원	-

(주32) 정정 후

가. 평가결과

대표주관회사인 대신증권(주)는 (주)엑셀세라퓨틱스의 영업 현황, 산업 전망 및 주식시장 상황 등을 고려하여 희망공모가액을 다음과 같이 결정하였습니다.

구분	내용
주당 희망공모가액	6,200원 ~ 7,700원
확정공모가액 결정방법	수요예측 결과 및 주식시장 상황 등을 감안하여 대표주관회사와 발행회사가 협의하여 확정공모가액을 결정할 예정입니다.

상기 표에서 제시한 희망 공모가액의 범위는 (주)엑셀세라퓨틱스의 절대적인 가치를 의미하는 것은 아니며, 향후 국내외 경기 변동, 주식시장 상황, 산업 성장성 및 영업환경의 변화 등 다양한 요인의 영향으로 인하여 예측, 평가 정보는 변동될 수 있음을 유의하여 주시기 바랍니다.

금번 (주)엑셀세라퓨틱스의 코스닥시장 상장 공모를 위한 확정공모가액은 상기와 같이 제시된 희망 공모가액을 바탕으로 국내외 기관투자자를 대상으로 수요예측을 실시할 예정이며, 향후 수요예측 결과 및 주식시장 상황 등을 감안하여 대표주관회사인 대신증권(주)와 발행회사인 (주)엑셀세라퓨틱스가 협의하여 최종 결정할 예정입니다.

[공모가 산정 요약표]

평가방법	상대가치법		'4.공모가격에 대한 의견 - 나. 희망공모가액의 산출방법 - (1) 희망공모가액 산출 방법 개요' 참조
평가모형	PER		
적용 재무수치	추정치		
적용산식	추정 당기순이익의 현재가치(①) × 유사기업 PER(②) ÷ 주식수(③) × {1-할인율(④)}		
적용근거	구분		참고사항
	①	'28년 추정 당기 순이익의 현재가치 (할인율 20%, 4.5개 기간)	46.32억원 '4.공모가격에 대한 의견 - 나. 희망공모가액의 산출방법 - (5) 주당 평가가액 산정' - (나) 추정 당기순이익 산정 내역; 참조
	②	유사기업 PER	25.01배 '4.공모가격에 대한 의견 - 나. 희망공모가액의 산출방법 - (3) 비교대상회사 선정' 참조
	③	주식수	11,371,612주 '4.공모가격에 대한 의견 - 나. 희망공모가액의 산출방법 - (5) 주당 평가가액 산정' 참조
	주당 평가가액		10,186원 ① × ② ÷ ③
	④	주당 평가 가액에 대한 할인율*	39.13%~24.40% '4.공모가격에 대한 의견 - 나. 희망공모가액의 산출방법 - (5) 주당 평가가액 산정 - (가) 희망공모가액 결정' 참조
	공모가 산정결과		6,200원 ~ 7,700원 -

주) 주당평가가액 및 공모가를 계산함에 있어 발생하는 단수차이는 무시하였습니다.

(주33) 정정 전

(나) 평가방법 선정

대표주관회사인 대신증권(주)는 금번 공모를 위한 (주)엑셀세라퓨틱스의 주당가치를 평가함에 있어 상기 평가방법 중 유가증권시장, 코스닥시장에 기상장된 비교기업 PER 지표를 적용한 상대가치 평가법을 이용하였습니다.

【(주)엑셀세라퓨틱스 비교가치 산정시 PER 적용사유】

적용 투자지표	투자지표의 적합성
PER	PER(Price/Earning Ratio)는 해당 기업의 주가와 주당순이익(EPS)의 관계를 규명하는 비율로서 기업의 영업활동을 통한 수익력에 대한 시장의 평가, 성장성, 영업활동의 위험성 등이 총체적으로 반영된 지표입니다. 또한 개념이 명확하고 계산의 용이성으로 인해 가장 널리 사용되는 투자지표이기도 합니다. PER는 순이익을 기준으로 비교가치를 산정하므로 개별 기업의 수익성을 잘 반영하고 있을 뿐만 아니라, 산업에 대한 향후 미래의 성장성이 반영되어 개별 기업의 PER가 형성되므로, PER를 적용할 경우 특정산업에 속한 기업의 성장성과 수익성을 동시에 고려할 수 있고 산업 고유위험에 대한 Risk 요인도 주가를 통해 반영될 수 있습니다. 이에 따라 발행회사인 (주)엑셀세라퓨틱스의 금번 공모주식에 대한 평가에 있어 상대가치 평가방법 중 가장 보편적이고 소속업종 및 해당기업의 성장, 수익, 위험을 반영할 수 있는 모형인 PER를 활용하였습니다.

【(주)엑셀세라퓨틱스 비교가치 산정시 EV/EBITDA, PBR, PSR제외사유】

제외 투자지표	투자지표의 부적합성
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 있는지를 나타내는 지표입니다. EBITDA는 유형자산이나 기계장비에 대한 감가상각비 등 비현금성 비용이 많은 산업에 유용한 지표로써, 동사 가치를 나타내는 데에는 적절한 지표로 사용되기 어렵다는 판단하에 가치산정시 제외하였습니다.
PBR	PBR(주가순자산비율)은 해당 기업의 주가가 BPS(주당순자산)의 몇 배인가를 나타내는 지표로 엄격한 회계기준이 적용되고 자산건전성을 중요시하는 금융기관의 평가나 고정자산의 비중이 큰 장치산업의 경우 주로 사용되는 지표입니다. 동사의 경우 금융기관이 아니며, 고정자산 비중이 크지 않아 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 수익률(ROS)은 상이하며, 단순히 매출액과 관련하여 주가 비교시에 수익성을 배제한 외형적 크기만을 비교하여 왜곡된 정보를 제공할 수 있기 때문에 가치산정시 제외하였습니다.

(2) 비교평가모형의 한계

동사의 주당 평가가액은 동사의 2028년 추정 주당순이익의 현재가치를 기준으로 PER를 적용하여 산출한 상대적 성격의 비교가치로서 동사의 기업가치를 평가하는데 있어 절대성을 내포하고 있는 것은 아니며, 향후 발생할 수 있는 경기 상황의 변동 및 동사가 속한 산업의 성장성 및 위험, 동사의 영업 및 재무에 대한 위험 등이 계량화되어 반영되지 않았습니다.

또한, 동사의 2028년의 주당순이익 추정을 위한 여러 가정 및 추정 주당순이익을 사업 위험을 감안한 현재가치로 환산하기 위한 할인율에 대해 불확실성과 평가자의 자의성 개입 가능성이 있으며, 비교대상회사의 기준주가를 특정시점에 산정하였으므로 향후 발생할 수 있는 비교대상회사의 주가변동에 의하여 동사의 주당 평가가액도 변화할 수 있습니다.

따라서, 금번 평가 결과로 산출된 동사의 평가가치는 대표주관회사인 대신증권(주)가 그 가치를 보증하거나, 향후 코스닥시장에서 거래될 주가 수준을 예측하는 것이 아님을 유의하시기 바랍니다.

(3) 비교대상회사 선정

대표주관회사인 대신증권(주)는 동사의 업종, 사업, 재무 및 일반 유사성을 고려하여 바이오에프디앤씨, 케어젠 총 2개사를 동사의 공모가격 산정을 위한 유사회사로 선정하였으며, 상세 선정내역은 다음과 같습니다.

최종 선정된 유사회사는 동사와 유사한 사업을 영위하고 있으나, 주요 사업 및 매출의 차이가 존재합니다. 또한 사업전략, 영업환경, 시장 내 위치 등의 차이가 존재할 수 있으므로, 투자자께서는 비교참고 정보를 토대로 한 투자 의사 결정 시 이러한 차이점이 존재한다는 사실에 유의하시기 바랍니다.

(가) 유사회사 선정 요약

【 국내 유사회사 선정 기준표 】

구 분	선정기준	세부 검토기준	선정회사
1차	모집단 선정	한국표준산업분류상 다음 중 하나에 속하는 상장회사 ① 의학 및 약학 연구개발업(M70113) ② 기타 의약품 기기 제조업(C27190) ③ 기초 의약품 및 생물학적 제제 제조업 (C21100) ④ 의약품 및 기타 의학 관련제품 제조업(C21300)	156개사
2차	재무유사성	① 코스피, 코스닥시장에 상장되어 있을 것 ② 2023년 온기 기준 영업이익 및 (연결지배지분) 당기순이익 시현 기업 ③ 최근 감사보고서의 감사의견이 적정일 것 ④ 2023년 온기 매출액 5천억 이하	49개사
3차	사업유사성	2차 유사회사로 선정된 기업 중 ① 2023년 온기 기준 주 매출이 바이오 소재 관련 매출인 기업	4개사
4차	비재무적 유사성	① 비경상적 PER이 아닐 것 (5배 미만, 40배 이상) ② 최근 1년 이내 관리종목, 투자위험종목, 불성실공시, 기업회계기준 위배로 인한조치를 받은사실이 없을 것 ③ 최근 1년내 경영상 중요변화(인수, 합병등) 없는 경우	2개사

(나) 비교기업 선정 세부내역

1) 1차 비교기업(모집단) 선정 : 산업분류 유사성

동사의 경우 한국표준산업분류상 (M70113) 의학 및 약학 연구개발업을 영위하고 있으며, 세포 배양 배지 개발 및 제조하는 사업을 영위하고 있습니다. 동사의 주요 기술 및사업적 특성을 고려하여 한국표준산업분류상 ▷ 의학 및 약학 연구개발업(M70113), ▷ 기타 의료용 기기 제조업(C27190), ▷ 기초 의약품 및 생물학적 제제 제조업 (C21100), ▷ 의료용품 및 기타 의약 관련제품 제조업(C21300)에 속한 유가증권시장 또는 코스닥시장 상장회사를 1차 유사회사로 선정하였습니다.

[모집단 선정내역 - 총 156개 기업]

한국표준산업분류	해 당 회 사
의학 및 약학 연구개발업(M70113)	에이프릴바이오, 에이디엠코리아, 드림씨아이에스, 바이젠셀, 랩지노믹스, 와이바이오로직스, HLB제약, 티움바이오, 바이오톡스텍 등 48개사
기타 의료용 기기 제조업(C27190)	프로티아, 네오펙트, 덴티스, 디알텍, 오스테오닉, 셀바스헬스케어, 이오펴로우, 하이로닉, 코렌텍, 제이시스메디칼, 제노레이 등 36개사
기초 의약품 및 생물학적 제제 제조업 (C21100)	케어젠, 바이오플러스, 제노포커스, 강스템바이오텍, 메디톡스, 한국비엔씨, 브릿지바이오테라퓨틱스, 유틸렉스, 코아스텀켄온, 화일약품 등 45개사
의료용품 및 기타 의약 관련제품 제조업(C21300)	휴마시스, 제테마, 파마리서치, 녹십자엠에스, 젠큐릭스, 수젠텍, 바디텍메드, 티앤엘, 이수앱지스, 에스씨엘사이언스, 오스코텍 등 27개사

(출처: NiceBizline(www.nicebizline.com))

2) 2차 비교기업 선정 : 재무 유사성

상기의 사업 및 제품 유사성으로 선정된 156개의 기업 중 아래의 재무유사성 기준에 따라 49개의 기업을 2차 비교기업으로 선정하였습니다.

선정기준	세부 검토기준
재무유사성	① 코스피, 코스닥시장에 상장되어 있을 것 ② 2023년 온기 기준 영업이익 및 (연결지배지분) 당기순이익 시현 기업 ③ 최근 감사보고서의 감사의견이 적정일 것 ④ 2023년 온기 매출액 5천억 이하

[2023년 온기 기준 2차 비교기업의 선정]

(단위 : 천원)

회사명	결산월	매출액	영업이익	당기순이익 (지배)	감사의견	여부
에이프릴바이오	12	-	- 13,387,937	- 14,129,556	적정	X
내츄럴엔도텍	12	18,790,261	- 4,081,102	- 4,368,214	적정	X
고바이오랩	12	33,138,037	- 18,458,047	- 13,852,758	적정	X
바이젠셀	12	-	- 20,084,447	- 17,875,427	적정	X
드림씨아이에스	12	47,844,018	1,587,789	3,738,977	적정	O
랩지노믹스	12	73,126,595	- 6,794,086	- 4,673,918	적정	X
HLB제약	12	135,952,754	- 19,542,188	- 19,427,453	적정	X
티움바이오	12	4,898,775	- 27,832,080	- 17,910,921	적정	X
디엔에이링크	12	21,948,990	- 4,342,056	- 5,595,934	적정	X
와이바이오로직스	12	3,479,081	- 10,142,693	- 20,871,053	적정	X
에이디엠코리아	12	13,790,196	- 3,464,614	- 2,970,313	적정	X
바이오톡스텍	12	32,630,976	- 8,187,050	- 4,877,635	적정	X
디티앤씨알오	12	26,586,277	- 12,124,934	- 16,635,631	적정	X
차백신연구소	12	294,124	- 6,419,347	- 1,749,497	적정	X
아이진	12	3,125,394	- 27,085,531	- 21,105,818	적정	X
큐라티스	12	1,030,058	- 17,243,542	- 15,799,242	적정	X
모아라이프플러스	12	18,245,316	- 5,163,851	8,008,901	적정	X
아이엠비디엑스	12	4,026,931	- 7,768,838	- 10,416,435	적정	X
압타바이오	12	323,869	- 16,373,536	- 12,061,644	적정	X
알테오젠	12	96,522,929	- 9,736,838	- 3,371,764	적정	X
툴젠	12	1,103,409	- 17,087,548	- 42,340,173	적정	X
디앤디파마텍	12	-	- 13,486,251	3,933,804	적정	X
제넥신	12	4,426,627	- 41,240,887	- 66,873,518	적정	X
헬릭스미스	12	4,201,623	- 35,245,453	- 64,088,431	적정	X
우정바이오	12	38,615,631	- 4,459,665	- 5,053,735	적정	X
메지온	12	31,720,932	- 14,488,566	- 12,728,376	적정	X
큐로셀	12		- 31,129,753	- 29,574,854	적정	X

에이비온	12	1,274,307	-	31,251,888	-	29,210,914	적정	X
큐라클	12	10,294,391	-	10,508,110	-	11,585,769	적정	X
올릭스	12	17,064,275	-	18,185,342	-	19,101,696	적정	X
바이오인프라	12	30,128,735		1,305,212		2,001,611	적정	O
박셀바이오	12	13,723	-	11,507,177	-	10,274,079	적정	X
카이노스메드	12	267,312	-	16,811,615	-	15,235,034	적정	X
지니너스	12	6,967,192	-	10,078,616	-	9,684,235	적정	X
진매트릭스	12	9,814,503	-	2,548,039	-	894,938	적정	X
HLB바이오시스템	12	52,814,062	-	1,276,201	-	164,044	적정	X
싸이토젠	12	3,184,361	-	11,791,606	-	15,769,501	적정	X
지아이이노베이션	12	5,318,849	-	53,304,561	-	55,495,299	적정	X
큐리언트	12	9,031,807	-	23,213,208	-	21,116,659	적정	X
압타머사이언스	12	243,186	-	12,206,657	-	13,601,504	적정	X
지노믹트리	12	3,418,009	-	17,303,490	-	8,756,037	적정	X
메드팩토	12	-	-	28,757,986	-	35,324,786	적정	X
파로스아이바이오	12	-	-	10,116,681	-	8,922,372	적정	X
셀리드	12	-	-	12,197,951	-	11,611,435	적정	X
신라젠	12	3,939,559	-	21,345,852	-	20,369,239	적정	X
인벤티지랩	12	658,152	-	15,961,005	-	26,994,168	적정	X
프레스티지바이오파마	6	161,841	-	69,572,693		17,569,286	적정	X
SK바이오팜	12	354,891,556	-	37,522,197	-	32,882,849	적정	X
프로티아	12	8,227,847		164,093		462,940	적정	O
네오팩트	12	26,613,905	-	1,778,204	-	4,962,839	적정	X
덴티스	12	94,334,675		428,688		3,834,733	적정	O
디알텍	12	92,438,893	-	148,835	-	2,248,436	적정	X
오스테오닉	12	27,798,504		4,842,542		3,657,727	적정	O
셀바스헬스케어	12	29,812,771		3,345,880		5,169,791	적정	O
이오플로우	12	6,589,217	-	39,367,251	-	61,935,545	적정	X
하이로닉	12	33,731,985		5,270,589		8,224,623	적정	O
코렌텍	12	92,046,041		7,052,267		4,055,337	적정	O
제이시스메디칼	12	143,029,553		36,313,752		24,800,415	적정	O
제노레이	12	97,897,441		12,757,041		12,486,430	적정	O
뷰웁스	12	220,250,539		18,736,463		14,714,701	적정	O
엠아이텍	12	46,387,389		14,066,004		12,797,535	적정	O
시너지이노베이션	12	83,214,794		14,984,596		2,304,762	적정	O
씨유메디칼	12	41,803,052		4,940,532	-	8,203,644	적정	X
원텍	12	115,628,803		46,037,113		38,833,154	적정	O
이루다	12	56,204,477		1,448,678	-	4,300,338	적정	X
리메드	12	18,536,135	-	2,859,712		797,169	적정	X
프리시전바이오	12	20,391,168	-	4,810,589	-	4,490,310	적정	X
마이크로디지탈	12	10,839,855		880,252		590,143	적정	O
나노엔텍	12	26,836,557	-	2,229,194	-	3,678,073	적정	X
클래시스	12	180,122,798		89,622,382		74,225,203	적정	O
바이오다인	12	4,088,694	-	2,050,798	-	991,762	적정	X

퀀타메트릭스	12	3,117,942	-	22,448,003	-	21,556,017	적정	X
레이	12	145,881,865		6,118,370	-	2,146,320	적정	X
큐리옥스바이오시스템즈	12	6,787,911	-	10,557,074	-	10,040,442	적정	X
디오	12	155,817,893		20,896,359		3,311,377	적정	O
인바디	12	170,351,230		38,348,313		36,722,824	적정	O
휴비츠	12	117,736,982		16,380,288		9,977,622	적정	O
솔고바이오	12	26,878,179	-	14,129,481	-	19,966,243	적정	X
바텍	12	384,945,120		64,041,668		51,734,376	적정	O
비올	12	42,520,500		22,312,708		21,843,928	적정	O
비스토스	12	21,304,786		283,820		806,497	적정	O
플라즈맵	12	12,917,404	-	20,572,115	-	18,791,666	적정	X
덴티움	12	393,188,581		138,279,257		96,524,197	적정	O
한컴라이프케어	12	112,779,715		1,832,106		824,713	적정	O
케어젠	12	79,209,512		40,377,973		39,929,881	적정	O
바이오플러스	12	65,042,901		28,025,617		25,580,547	적정	O
제노포커스	12	27,008,338	-	9,463,585	-	2,950,182	적정	X
강스템바이오텍	12	12,704,101	-	22,777,440	-	21,949,168	적정	X
메디톡스	12	221,120,683		17,322,329		9,755,099	적정	O
한국비엔씨	12	80,997,490		6,045,989		25,686,082	적정	O
브릿지바이오테라퓨틱스	12	100,000	-	40,349,293	-	42,320,901	적정	X
유틸렉스	12	131,654	-	29,783,868	-	27,718,481	적정	X
코아시스템켄온	12	33,657,156	-	19,675,633	-	17,671,635	적정	X
화일약품	12	122,541,220		2,047,404		3,863,242	적정	O
제놀루션	12	9,761,301	-	7,091,384	-	5,511,619	적정	X
아미노로직스	12	20,886,623		1,462,016		2,436,163	적정	O
바이오솔루션	12	12,461,714	-	5,031,913	-	1,249,012	적정	X
콜마비엔에이치	12	579,551,538		30,255,895		19,709,710	적정	X
현대바이오랜드	12	101,690,824		7,084,856		8,056,171	적정	O
차바이오텍	12	953,951,423	-	9,567,469	-	8,431,247	적정	X
테고사이언스	12	7,772,409	-	1,187,952	-	2,322,513	적정	X
네이처셀	12	19,350,887	-	10,272,985	-	11,680,329	적정	X
그린생명과학	12	22,369,480	-	4,643,026	-	16,357,737	적정	X
셀바이오텍	12	53,787,389		2,195,388		6,303,719	적정	O
셀루메드	12	95,552,960	-	10,457,801	-	37,297,756	적정	X
티앤알바이오팜	12	5,199,194	-	12,723,799	-	13,418,957	적정	X
대정화금	12	93,282,651		10,995,940		12,959,128	적정	O
보로노이	12	-	-	31,335,510	-	36,848,290	적정	X
중앙백신	12	41,867,966		6,993,693		5,980,657	적정	O
인트론바이오	12	9,585,444	-	3,284,959	-	9,695,412	적정	X
하이텍팜	12	76,772,141		10,088,911		8,076,496	적정	O
에이비엘바이오	12	65,547,055	-	2,617,101	-	2,646,663	적정	X
코오롱티슈진	12	3,706,059	-	20,504,264	-	17,224,364	적정	X
바이오에프디엔씨	12	15,592,090		5,034,001		5,585,153	적정	O
셀레믹스	12	6,577,578	-	5,770,409	-	3,875,650	적정	X

메디포스트	12	68,642,987	- 25,130,694	5,839,998	적정	X
바이오니아	12	263,236,803	791,753	- 10,587,030	적정	X
지놈앰퍼니	12	14,295,995	- 55,092,344	- 47,465,754	적정	X
애니젠	12	5,610,913	- 6,716,761	- 9,079,389	적정	X
휴젤	12	319,699,941	117,781,786	93,076,069	적정	O
샤페론	12	215,251	- 13,228,301	- 12,403,429	적정	X
팜트론	12	3,341,894	- 15,883,908	- 15,921,882	적정	X
대봉엘에스	12	87,622,205	3,800,763	4,182,172	적정	O
엔지켐생명과학	12	76,038,894	- 14,356,145	- 9,326,412	적정	X
삼성바이오로직스	12	3,694,588,767	1,113,680,010	857,691,298	적정	X
에스케이바이오사이언스(주)	12	369,505,556	- 11,987,765	22,317,719	적정	X
셀트리온	12	2,176,431,531	651,481,422	535,647,964	적정	X
파미셀	12	56,227,379	1,295,996	3,577,984	적정	O
대웅제약	12	1,375,328,745	122,591,949	121,738,683	적정	X
휴마시스	12	13,827,304	- 52,354,978	- 55,424,406	적정	X
제테마	12	58,716,077	2,633,639	13,965,914	적정	O
파마리서치	12	261,010,911	92,257,787	76,551,214	적정	O
녹십자엠에스	12	94,010,675	1,800,723	1,797,302	적정	O
젠큐릭스	12	2,600,318	- 11,158,545	- 19,260,021	적정	X
수젠텍	12	7,132,306	- 22,758,095	- 17,238,285	적정	X
바디텍메드	12	134,219,240	28,476,969	25,946,636	적정	O
티앤엘	12	115,461,319	30,839,185	27,438,682	적정	O
이수앱지스	12	54,305,558	3,886,085	3,610,667	적정	O
오스코텍	12	4,950,930	- 32,655,290	- 24,279,526	적정	X
한스바이오메드	9	78,032,037	- 4,154,876	- 23,044,679	적정	X
아스타	12	3,133,234	- 2,723,517	- 2,852,081	적정	X
피플바이오	12	4,452,858	- 15,247,511	- 16,034,764	적정	X
피씨엘	12	8,429,532	- 16,131,251	- 20,317,924	적정	X
애플론	12	3,082,804	- 11,506,273	- 12,765,643	적정	X
엑세스바이오	12	348,643,147	21,590,167	- 3,172,838	적정	X
나이백	12	15,703,946	- 2,230,482	- 6,284,178	적정	X
씨젠	12	367,375,049	- 30,053,479	669,012	적정	X
원바이오젠	12	29,614,740	7,122,657	5,497,216	적정	O
HLB생명과학	12	97,990,441	- 24,532,796	- 5,983,400	적정	X
HLB	12	42,900,561	- 125,024,741	- 189,079,377	적정	X
메타바이오메드	12	83,100,722	10,747,626	10,080,410	적정	O
세운메디칼	12	68,246,934	16,920,174	14,956,921	적정	O
옵티팜	12	17,372,568	- 2,630,945	- 2,436,687	적정	X
HLB파나진	12	12,252,031	- 1,839,302	- 4,815,636	적정	X
오상헬스케어	12	355,846,883	142,827,493	116,435,776	적정	O
바이오노트	12	90,080,966	- 47,041,102	- 20,496,527	적정	X

주1) 연결재무제표 작성법인의 경우 비지배지분순이익을 기재하였습니다.

[3차 선정기준 : 사업 유사성]

2차 비교회사 중 2차 유사회사로 선정된 기업 중

① 2023년 온기 기준 주 매출이 바이오 소재 관련 매출인 기업.

[3차 비교기업의 선정]

회사명	2023년 온기 주력사업(매출비중)	여부
드림씨아이에스	임상시험수탁기관	X
바이오인프라	위탁연구기관	X
프로티아	체외진단 의료기기 94.38%	X
덴티스	임플란트 82%, 의료용 조명등 13.4%	X
오스테오닉	금속소재 63.37%, 생체재료 36.63%	X
셀바스헬스케어	체성분분석기 등 의료진단기기 54%, 점자정보단말기 33%	X
하이로닉	피부미용기기등 100%	X
코렌텍	정형외과용 인공관절 100%	X
제이시스메디칼	고주파등 이용한 의료기기 92%	X
제노레이	방사선장비등 의료기기 87%	X
뉴웍스	엑스레이 디텍터 70%, 산업용 카메라등 30%	X
엠아이텍	스텐트 75%, 내시경장비 9	X
시너지이노베이션	미생물배양배지 제조 및 판매 67%, 균주 액체배지등 33%	O
원텍	의료용기기 100%	X
마이크로디지털	바이오 프로세스 38.2%, 바이오 메디컬 47.2%	O
클래시스	슈링크 의료기기 98%	X
디오	임플란트, 치약 88.6% 치과용 장비, 스텐트 11.4%	X
인바디	체성분분석기 81%, 혈압계 5%	X
휴비츠	안과용 진단기 92%	X
바텍	치과용 디지털 엑스레이 원재료 100	X
비올	미용목적 의료기기 99%	X
비스토스	태아, 신생아 관련 의료장비	X
덴티움	임플란트 90%	X
한검라이프케어	공기호흡기 52%, 방독면등 44%	X
케어젠	펩타이드, 성장인자 단백질 연구 개발 기반 제품 개발 100%	O
바이오플러스	필러 78%, 메디컬 디바이스10%	X
메디톡스	필러 87%	X
한국비엔씨	미용성형제품 49%, 수술/시술제품 13.3%	X
화일약품	의약품 원료 100%	X
아미노로직스	원료의약품 22.5%, 아미노산 부문 77.5%	X
현대바이오랜드	히알루론산등 화장품원료 50%, 건기식 24%, 콜라겐등 18%	X
셀바이오텍	프로바이오틱스사업, 마이크로바이옴사업, 항암신약사업 100%	X
대정화금	일반, 분석, 진단, 특수 시험용 시약 및 전자급 솔벤트, 원료 의약품 시약 100%	X
중앙백신	동물용백신 100%	X
하이텍팜	주사제용 항생제 원료의약품 100%	X
바이오에프디엔씨	화장품 유효물질인 식물세포 43%, 성장인자 55%	O
휴젤	독신 51%, 필러 39%	X
대봉엘에스	화장품소재 및 원료의약품 100%	X
파미셀	유전자 치료제 및 진단용 kit 33%, 의약품중간체 28%, PEG 유도체 13%	X

제테마	의료기기 62.41%, 의약품 29.27%	X
파마리서치	의약품 20.9%, 의료기기 52.2%, 화장품 23%	X
녹십자엠에스	의료기기 56.3%, 의약품 26.4%	X
바디텍메드	면역진단기기 100%	X
티앤엘	창상피복재 82.57%, 정형외과용 고정제 11.47%	X
이수앱지스	의약품 100%	X
원바이오젠	드레싱류 55.69%, 화장품 22.83%	X
메타바이오메드	치과용재료 및 기구 51.8%, 봉합사 39.05%	X
세운메디칼	흡인기, 도뇨용, 위장용, 배액용 등 소모용 의료기기 100%	X
오상헬스케어	체외진단기 99%	X

[4차 선정기준 : 비재무적 유사성]

3차 선정된 4개사 중에서 ① 비경상적 PER이 아닐 것 (5배 미만, 40배 이상)
 ② 최근 1년 이내 관리종목, 투자위험종목, 불성실공시, 기업회계기준 위배로 인한 조치를 받은 사실이 없을 것 ③ 최근 1년 내 경영상 중요변화(인수, 합병등) 없는 경우를 판단하여 4개사를 최종 비교기업으로 선정하였습니다.

[4차 비교기업의 선정]

회사명	최근 1년 이내 관리종목, 투자위험종목, 불성실공시, 기업회계기준 위배로 인한 조치를 받은 사실이 없을 것	최근 1년 내 경영상 중요변화 (인수, 합병등) 없을 것	비경상적 PER이 아닐 것 (5배 미만, 40배 이상)	선정 여부
바이오프디엔씨	O	O	O(21.04)	O
시너지노베이션	O	X 주3)	X(99.40)	X
케어젠	O	O	O(28.97)	O
마이크로디지털	X 주2)	O	X(203.54)	X

주1) PER산정시 유사회사의 기준주가는 평가기준일(2024년 04월 30 일)기준 최근 1개월 종가의 산술평균, 기준일 전 5영업일 종가의 산술평균, 평가기준일 종가 중 가장 낮은 가액을 적용하였습니다.

주2) 단일판매, 공급계약금액 100분의 50이상 변경 2건의 불성실공시법인지정으로 2024.02.20에 공시되었습니다.

주3) 자회사 (주)엠아이텍의 주식 일부 양도로 2023.06.15 자산양수도에 관한 합병등종료보고서가 공시되었습니다.

주4) PER산정시 유사회사의 2023년 온기 실적을 적용한 PER을 적용하였습니다.

(주33) 정정 후

(나) 평가방법 선정

대표주관회사인 대신증권(주)는 금번 공모를 위한 (주)엑셀세라퓨틱스의 주당가치를 평가함에 있어 상기 평가방법 중 유가증권시장, 코스닥시장에 기상장된 비교기업 PER 지표를 적용한 상대가치 평가법을 이용하였습니다.

【(주)엑셀세라퓨틱스 비교가치 산정시 PER 적용사유】

적용 투자지표	투자지표의 적합성
PER	PER(Price/Earning Ratio)는 해당 기업의 주가와 주당순이익(EPS)의 관계를 규명하는 비율로서 기업의 영업활동을 통한 수익력에 대한 시장의 평가, 성장성, 영업활동의 위험성 등이 총체적으로 반영된 지표입니다. 또한 개념이 명확하고 계산의 용이성으로 인해 가장 널리 사용되는 투자지표이기도 합니다. PER는 순이익을 기준으로 비교가치를 산정하므로 개별 기업의 수익성을 잘 반영하고 있을 뿐만 아니라, 산업에 대한 향후 미래의 성장성이 반영되어 개별 기업의 PER가 형성되므로, PER를 적용할 경우 특정산업에 속한 기업의 성장성과 수익성을 동시에 고려할 수 있고 산업 고유위험에 대한 Risk 요인도 주가를 통해 반영될 수 있습니다. 이에 따라 발행회사인 (주)엑셀세라퓨틱스의 금번 공모주식에 대한 평가에 있어 상대가치 평가방법 중 가장 보편적이고 소속업종 및 해당기업의 성장, 수익, 위험을 반영할 수 있는 모형인 PER를 활용하였습니다.

【(주)엑셀세라퓨틱스 비교가치 산정시 EV/EBITDA, PBR, PSR제외사유】

제외 투자지표	투자지표의 부적합성
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 있는지를 나타내는 지표입니다. EBITDA는 유형자산이나 기계장비에 대한 감가상각비 등 비현금성 비용이 많은 산업에 유용한 지표로써, 동사 가치를 나타내는 데에는 적절한 지표로 사용되기 어렵다는 판단하에 가치산정시 제외하였습니다.
PBR	PBR(주가순자산비율)은 해당 기업의 주가가 BPS(주당순자산)의 몇 배인가를 나타내는 지표로 엄격한 회계기준이 적용되고 자산건전성을 중요시하는 금융기관의 평가나 고정자산의 비중이 큰 장치산업의 경우 주로 사용되는 지표입니다. 동사의 경우 금융기관이 아니며, 고정자산 비중이 크지 않아 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 수익률(ROS)은 상이하며, 단순히 매출액과 관련하여 주가 비교시에 수익성을 배제한 외형적 크기만을 비교하여 왜곡된 정보를 제공할 수 있기 때문에 가치산정시 제외하였습니다.

(2) 비교평가모형의 한계

동사의 주당 평가가액은 동사의 2028년 추정 주당순이익의 현재가치를 기준으로 PER를 적용하여 산출한 상대적 성격의 비교가치로서 동사의 기업가치를 평가하는데 있어 절대성을 내포하고 있는 것은 아니며, 향후 발생할 수 있는 경기 상황의 변동 및 동사가 속한 산업의 성장성 및 위험, 동사의 영업 및 재무에 대한 위험 등이 계량화되어 반영되지 않았습니다.

또한, 동사의 2028년의 주당순이익 추정을 위한 여러 가정 및 추정 주당순이익을 사업 위험을 감안한 현재가치로 환산하기 위한 할인율에 대해 불확실성과 평가자의 자의성 개입 가능성이 있으며, 비교대상회사의 기준주가를 특정시점에 산정하였으므로 향후 발생할 수 있는 비교대상회사의 주가변동에 의하여 동사의 주당 평가가액도 변화할 수 있습니다.

따라서, 금번 평가 결과로 산출된 동사의 평가가치는 대표주관회사인 대신증권(주)가 그 가치를 보증하거나, 향후 코스닥시장에서 거래될 주가 수준을 예측하는 것이 아님을 유의하시기 바랍니다.

(3) 비교대상회사 선정

대표주관회사인 대신증권(주)는 동사의 업종, 사업, 재무 및 일반 유사성을 고려하여 바이오에프디앤씨, 케어젠 총 2개사를 동사의 공모가격 산정을 위한 유사회사로 선정하였으며, 상세 선정내역은 다음과 같습니다.

최종 선정된 유사회사는 동사와 유사한 사업을 영위하고 있으나, 주요 사업 및 매출의 차이가 존재합니다. 또한 사업전략, 영업환경, 시장 내 위치 등의 차이가 존재할 수 있으므로, 투자자께서는 비교참고 정보를 토대로 한 투자 의사 결정 시 이러한 차이점이 존재한다는 사실에 유의하시기 바랍니다.

(가) 유사회사 선정 요약

【 국내 유사회사 선정 기준표 】

구 분	선정기준	세부 검토기준	선정회사
1차	모집단 선정	한국표준산업분류상 다음 중 하나에 속하는 상장회사 ① 의학 및 약학 연구개발업(M70113) ② 기타 의료용 기기 제조업(C27190) ③ 기초 의약품 및 생물학적 제제 제조업 (C21100) ④ 의료용품 및 기타 의학 관련제품 제조업(C21300)	156개사
2차	재무유사성	① 코스피, 코스닥시장에 상장되어 있을 것 ② 2023년 온기 기준 영업이익 및 (연결지배지분) 당기순이익 시현 기업 ③ 최근 감사보고서의 감사의견이 적정일 것	49개사
3차	사업유사성	2차 유사회사로 선정된 기업 중 ① 2023년 온기 기준 주 매출이 바이오 소재 관련 매출인 기업	4개사
4차	비재무적 유사성	① 비경상적 PER이 아닐 것 (5배 미만, 40배 이상) ② 최근 1년 이내 관리종목, 투자위험종목, 불성실공시, 기업회계기준 위배로 인한조치를 받은 사실이 없을 것 ③ 최근 1년내 경영상 중요변화(인수, 합병등) 없는 경우	2개사

(나) 비교기업 선정 세부내역

1) 1차 비교기업(모집단) 선정 : 산업분류 유사성

동사의 경우 한국표준산업분류상 (M70113) 의학 및 약학 연구개발업을 영위하고 있으며, 세포 배양 배지 개발 및 제조하는 사업을 영위하고 있습니다. 동사의 주요 기술 및사업적 특성을 고려하여 한국표준산업분류상 ▷ 의학 및 약학 연구개발업(M70113), ▷ 기타 의료용 기기 제조업(C27190), ▷ 기초 의약품 및 생물학적 제제 제조업 (C21100), ▷ 의료용품 및 기타 의약 관련제품 제조업(C21300)에 속한 유가증권시장 또는 코스닥시장 상장회사를 1차 유사회사로 선정하였습니다.

[모집단 선정내역 - 총 156개 기업]

한국표준산업분류	해 당 회 사
의학 및 약학 연구개발업(M70113)	에이프릴바이오, 에이디엠코리아, 드림씨아이에스, 바이젠셀, 랩지노믹스, 와이바이오로직스, HLB제약, 티움바이오, 바이오톡스텍 등 48개사
기타 의료용 기기 제조업(C27190)	프로티아, 네오펙트, 덴티스, 디알텍, 오스테오닉, 셀바스헬스케어, 이오펴로우, 하이로닉, 코렌텍, 제이시스메디칼, 제노레이 등 36개사
기초 의약품 및 생물학적 제제 제조업 (C21100)	케어젠, 바이오플러스, 제노포커스, 강스템바이오텍, 메디톡스, 한국비엔씨, 브릿지바이오테라퓨틱스, 유틸렉스, 코아스텀켄온, 화일약품 등 45개사
의료용품 및 기타 의약 관련제품 제조업(C21300)	휴마시스, 제테마, 파마리서치, 녹십자엠에스, 젠큐릭스, 수젠텍, 바디텍메드, 티앤엘, 이수앱지스, 에스씨엘사이언스, 오스코텍 등 27개사

(출처: NiceBizline(www.nicebizline.com))

2) 2차 비교기업 선정 : 재무 유사성

상기의 사업 및 제품 유사성으로 선정된 156개의 기업 중 아래의 재무유사성 기준에 따라 49개의 기업을 2차 비교기업으로 선정하였습니다.

선정기준	세부 검토기준
재무유사성	① 코스피, 코스닥시장에 상장되어 있을 것 ② 2023년 온기 기준 영업이익 및 (연결지배지분) 당기순이익 시현 기업 ③ 최근 감사보고서의 감사의견이 적정일 것

[2023년 온기 기준 2차 비교기업의 선정]

(단위 : 천원)

회사명	결산월	매출액	영업이익	당기순이익 (지배)	감사의견	여부
에이프릴바이오	12	-	- 13,387,937	- 14,129,556	적정	X
내츄럴엔도텍	12	18,790,261	- 4,081,102	- 4,368,214	적정	X
고바이오랩	12	33,138,037	- 18,458,047	- 13,852,758	적정	X
바이젠셀	12	-	- 20,084,447	- 17,875,427	적정	X
드림씨아이에스	12	47,844,018	1,587,789	3,738,977	적정	O
랩지노믹스	12	73,126,595	- 6,794,086	- 4,673,918	적정	X
HLB제약	12	135,952,754	- 19,542,188	- 19,427,453	적정	X
티움바이오	12	4,898,775	- 27,832,080	- 17,910,921	적정	X
디엔에이링크	12	21,948,990	- 4,342,056	- 5,595,934	적정	X
와이바이오로직스	12	3,479,081	- 10,142,693	- 20,871,053	적정	X
에이디엠코리아	12	13,790,196	- 3,464,614	- 2,970,313	적정	X
바이오톡스텍	12	32,630,976	- 8,187,050	- 4,877,635	적정	X
디티앤씨알오	12	26,586,277	- 12,124,934	- 16,635,631	적정	X
차백신연구소	12	294,124	- 6,419,347	- 1,749,497	적정	X
아이진	12	3,125,394	- 27,085,531	- 21,105,818	적정	X
큐라티스	12	1,030,058	- 17,243,542	- 15,799,242	적정	X
모아라이프플러스	12	18,245,316	- 5,163,851	8,008,901	적정	X
아이엠비디엑스	12	4,026,931	- 7,768,838	- 10,416,435	적정	X
압타바이오	12	323,869	- 16,373,536	- 12,061,644	적정	X
알테오젠	12	96,522,929	- 9,736,838	- 3,371,764	적정	X
톨젠	12	1,103,409	- 17,087,548	- 42,340,173	적정	X
디앤디파마텍	12	-	- 13,486,251	3,933,804	적정	X
제넥신	12	4,426,627	- 41,240,887	- 66,873,518	적정	X
헬릭스미스	12	4,201,623	- 35,245,453	- 64,088,431	적정	X
우정바이오	12	38,615,631	- 4,459,665	- 5,053,735	적정	X
메지온	12	31,720,932	- 14,488,566	- 12,728,376	적정	X
큐로셀	12		- 31,129,753	- 29,574,854	적정	X
에이비온	12	1,274,307	- 31,251,888	- 29,210,914	적정	X

큐라클	12	10,294,391	-	10,508,110	-	11,585,769	적정	X
올릭스	12	17,064,275	-	18,185,342	-	19,101,696	적정	X
바이오인프라	12	30,128,735		1,305,212		2,001,611	적정	O
박셀바이오	12	13,723	-	11,507,177	-	10,274,079	적정	X
카이노스메드	12	267,312	-	16,811,615	-	15,235,034	적정	X
지니너스	12	6,967,192	-	10,078,616	-	9,684,235	적정	X
진매트릭스	12	9,814,503	-	2,548,039	-	894,938	적정	X
HLB바이오스텝	12	52,814,062	-	1,276,201	-	164,044	적정	X
싸이토젠	12	3,184,361	-	11,791,606	-	15,769,501	적정	X
지아이이노베이션	12	5,318,849	-	53,304,561	-	55,495,299	적정	X
큐리언트	12	9,031,807	-	23,213,208	-	21,116,659	적정	X
압타머사이언스	12	243,186	-	12,206,657	-	13,601,504	적정	X
지노믹트리	12	3,418,009	-	17,303,490	-	8,756,037	적정	X
메드팩토	12	-	-	28,757,986	-	35,324,786	적정	X
파로스아이바이오	12	-	-	10,116,681	-	8,922,372	적정	X
셀리드	12	-	-	12,197,951	-	11,611,435	적정	X
신라젠	12	3,939,559	-	21,345,852	-	20,369,239	적정	X
인벤티지랩	12	658,152	-	15,961,005	-	26,994,168	적정	X
프레스티지바이오파마	6	161,841	-	69,572,693		17,569,286	적정	X
SK바이오팜	12	354,891,556	-	37,522,197	-	32,882,849	적정	X
프로티아	12	8,227,847		164,093		462,940	적정	O
네오팍트	12	26,613,905	-	1,778,204	-	4,962,839	적정	X
덴티스	12	94,334,675		428,688		3,834,733	적정	O
디알텍	12	92,438,893	-	148,835	-	2,248,436	적정	X
오스테오닉	12	27,798,504		4,842,542		3,657,727	적정	O
셀바스헬스케어	12	29,812,771		3,345,880		5,169,791	적정	O
이오플로우	12	6,589,217	-	39,367,251	-	61,935,545	적정	X
하이로닉	12	33,731,985		5,270,589		8,224,623	적정	O
코렌텍	12	92,046,041		7,052,267		4,055,337	적정	O
제이시스메디칼	12	143,029,553		36,313,752		24,800,415	적정	O
제노레이	12	97,897,441		12,757,041		12,486,430	적정	O
뉴웍스	12	220,250,539		18,736,463		14,714,701	적정	O
엠아이텍	12	46,387,389		14,066,004		12,797,535	적정	O
시너지이노베이션	12	83,214,794		14,984,596		2,304,762	적정	O
씨유메디칼	12	41,803,052		4,940,532	-	8,203,644	적정	X
원텍	12	115,628,803		46,037,113		38,833,154	적정	O
이루다	12	56,204,477		1,448,678	-	4,300,338	적정	X
리메드	12	18,536,135	-	2,859,712		797,169	적정	X
프리시전바이오	12	20,391,168	-	4,810,589	-	4,490,310	적정	X
마이크로디지털	12	10,839,855		880,252		590,143	적정	O
나노엔텍	12	26,836,557	-	2,229,194	-	3,678,073	적정	X
클래시스	12	180,122,798		89,622,382		74,225,203	적정	O
바이오다인	12	4,088,694	-	2,050,798	-	991,762	적정	X
퀀타메트릭스	12	3,117,942	-	22,448,003	-	21,556,017	적정	X

레이	12	145,881,865	6,118,370	- 2,146,320	적정	X
큐리옥스바이오시스템즈	12	6,787,911	- 10,557,074	- 10,040,442	적정	X
디오	12	155,817,893	20,896,359	3,311,377	적정	O
인바디	12	170,351,230	38,348,313	36,722,824	적정	O
휴비츠	12	117,736,982	16,380,288	9,977,622	적정	O
솔고바이오	12	26,878,179	- 14,129,481	- 19,966,243	적정	X
바텍	12	384,945,120	64,041,668	51,734,376	적정	O
비올	12	42,520,500	22,312,708	21,843,928	적정	O
비스토스	12	21,304,786	283,820	806,497	적정	O
플라즈맵	12	12,917,404	- 20,572,115	- 18,791,666	적정	X
덴티움	12	393,188,581	138,279,257	96,524,197	적정	O
한컴라이프케어	12	112,779,715	1,832,106	824,713	적정	O
케어젠	12	79,209,512	40,377,973	39,929,881	적정	O
바이오플러스	12	65,042,901	28,025,617	25,580,547	적정	O
제노포커스	12	27,008,338	- 9,463,585	- 2,950,182	적정	X
강스템바이오텍	12	12,704,101	- 22,777,440	- 21,949,168	적정	X
메디톡스	12	221,120,683	17,322,329	9,755,099	적정	O
한국비엔씨	12	80,997,490	6,045,989	25,686,082	적정	O
브릿지바이오테라퓨틱스	12	100,000	- 40,349,293	- 42,320,901	적정	X
유틸렉스	12	131,654	- 29,783,868	- 27,718,481	적정	X
코아스템컴온	12	33,657,156	- 19,675,633	- 17,671,635	적정	X
화일약품	12	122,541,220	2,047,404	3,863,242	적정	O
제놀루션	12	9,761,301	- 7,091,384	- 5,511,619	적정	X
아미노로직스	12	20,886,623	1,462,016	2,436,163	적정	O
바이오솔루션	12	12,461,714	- 5,031,913	- 1,249,012	적정	X
콜마비엔에이치	12	579,551,538	30,255,895	19,709,710	적정	X
현대바이오랜드	12	101,690,824	7,084,856	8,056,171	적정	O
차바이오텍	12	953,951,423	- 9,567,469	- 8,431,247	적정	X
테고사이언스	12	7,772,409	- 1,187,952	- 2,322,513	적정	X
네이처셀	12	19,350,887	- 10,272,985	- 11,680,329	적정	X
그린생명과학	12	22,369,480	- 4,643,026	- 16,357,737	적정	X
썬바이오텍	12	53,787,389	2,195,388	6,303,719	적정	O
셀루메드	12	95,552,960	- 10,457,801	- 37,297,756	적정	X
티앤알바이오팜	12	5,199,194	- 12,723,799	- 13,418,957	적정	X
대정화금	12	93,282,651	10,995,940	12,959,128	적정	O
보로노이	12	-	- 31,335,510	- 36,848,290	적정	X
중앙백신	12	41,867,966	6,993,693	5,980,657	적정	O
인트론바이오	12	9,585,444	- 3,284,959	- 9,695,412	적정	X
하이텍팜	12	76,772,141	10,088,911	8,076,496	적정	O
에이비엘바이오	12	65,547,055	- 2,617,101	- 2,646,663	적정	X
코오롱티슈진	12	3,706,059	- 20,504,264	- 17,224,364	적정	X
바이오에프디엔씨	12	15,592,090	5,034,001	5,585,153	적정	O
셀레믹스	12	6,577,578	- 5,770,409	- 3,875,650	적정	X
메디포스트	12	68,642,987	- 25,130,694	5,839,998	적정	X

바이오니아	12	263,236,803	791,753	- 10,587,030	적정	X
지놈앤크퍼니	12	14,295,995	- 55,092,344	- 47,465,754	적정	X
애니젠	12	5,610,913	- 6,716,761	- 9,079,389	적정	X
휴젤	12	319,699,941	117,781,786	93,076,069	적정	O
샤페론	12	215,251	- 13,228,301	- 12,403,429	적정	X
팍트론	12	3,341,894	- 15,883,908	- 15,921,882	적정	X
대봉엘에스	12	87,622,205	3,800,763	4,182,172	적정	O
엔지켐생명과학	12	76,038,894	- 14,356,145	- 9,326,412	적정	X
삼성바이오로직스	12	3,694,588,767	1,113,680,010	857,691,298	적정	X
에스케이바이오사이언스(주)	12	369,505,556	- 11,987,765	22,317,719	적정	X
셀트리온	12	2,176,431,531	651,481,422	535,647,964	적정	X
파미셀	12	56,227,379	1,295,996	3,577,984	적정	O
대웅제약	12	1,375,328,745	122,591,949	121,738,683	적정	X
휴마시스	12	13,827,304	- 52,354,978	- 55,424,406	적정	X
제테마	12	58,716,077	2,633,639	13,965,914	적정	O
파마리서치	12	261,010,911	92,257,787	76,551,214	적정	O
녹십자엠에스	12	94,010,675	1,800,723	1,797,302	적정	O
젠큐릭스	12	2,600,318	- 11,158,545	- 19,260,021	적정	X
수젠텍	12	7,132,306	- 22,758,095	- 17,238,285	적정	X
바디텍메드	12	134,219,240	28,476,969	25,946,636	적정	O
티앤엘	12	115,461,319	30,839,185	27,438,682	적정	O
이수앱지스	12	54,305,558	3,886,085	3,610,667	적정	O
오스코텍	12	4,950,930	- 32,655,290	- 24,279,526	적정	X
한스바이오메드	9	78,032,037	- 4,154,876	- 23,044,679	적정	X
아스타	12	3,133,234	- 2,723,517	- 2,852,081	적정	X
피플바이오	12	4,452,858	- 15,247,511	- 16,034,764	적정	X
피씨엘	12	8,429,532	- 16,131,251	- 20,317,924	적정	X
애플론	12	3,082,804	- 11,506,273	- 12,765,643	적정	X
엑세스바이오	12	348,643,147	21,590,167	- 3,172,838	적정	X
나이백	12	15,703,946	- 2,230,482	- 6,284,178	적정	X
씨젠	12	367,375,049	- 30,053,479	669,012	적정	X
원바이오젠	12	29,614,740	7,122,657	5,497,216	적정	O
HLB생명과학	12	97,990,441	- 24,532,796	- 5,983,400	적정	X
HLB	12	42,900,561	- 125,024,741	- 189,079,377	적정	X
메타바이오메드	12	83,100,722	10,747,626	10,080,410	적정	O
세운메디칼	12	68,246,934	16,920,174	14,956,921	적정	O
옵티팜	12	17,372,568	- 2,630,945	- 2,436,687	적정	X
HLB파나진	12	12,252,031	- 1,839,302	- 4,815,636	적정	X
오상헬스케어	12	355,846,883	142,827,493	116,435,776	적정	O
바이오노트	12	90,080,966	- 47,041,102	- 20,496,527	적정	X

주1) 연결재무제표 작성법인의 경우 비지배지분순이익을 기재하였습니다.

[3차 선정기준 : 사업 유사성]

2차 비교회사 중 2차 유사회사로 선정된 기업 중

① 2023년 온기 기준 주 매출이 바이오 소재 관련 매출인 기업.

[3차 비교기업의 선정]

회사명	2023년 온기 주력사업(매출비중)	여부
드림씨아이에스	임상시험수탁기관	X
바이오인프라	위탁연구기관	X
프로티아	체외진단 의료기기 94.38%	X
덴티스	임플란트 82%, 의료용 조명등 13.4%	X
오스테오닉	금속소재 63.37%, 생체재료 36.63%	X
셀바스헬스케어	체성분분석기 등 의료진단기기 54%, 점자정보단말기 33%	X
하이로닉	피부미용기기등 100%	X
코렌텍	정형외과용 인공관절 100%	X
제이시스메디칼	고주파등 이용한 의료기기 92%	X
제노레이	방사선장비등 의료기기 87%	X
뉴웍스	엑스레이 디텍터 70%, 산업용 카메라등 30%	X
엠아이텍	스텐트 75%, 내시경장비 9	X
시너지이노베이션	미생물배양배지 제조 및 판매 67%, 균주 액체배지등 33%	O
원텍	의료용기기 100%	X
마이크로디지털	바이오 프로세스 38.2%, 바이오 메디컬 47.2%	O
클래시스	슈링크 의료기기 98%	X
디오	임플란트, 치약 88.6% 치과용 장비, 스텐트 11.4%	X
인바디	체성분분석기 81%, 혈압계 5%	X
휴비츠	안과용 진단기 92%	X
바텍	치과용 디지털 엑스레이 원재료 100	X
비올	미용목적 의료기기 99%	X
비스토스	태아, 신생아 관련 의료장비	X
덴티움	임플란트 90%	X
한검라이프케어	공기호흡기 52%, 방독면등 44%	X
케어젠	펩타이드, 성장인자 단백질 연구 개발 기반 제품 개발 100%	O
바이오플러스	필러 78%, 메디컬 디바이스10%	X
메디톡스	필러 87%	X
한국비엔씨	미용성형제품 49%, 수술/시술제품 13.3%	X
화일약품	의약품 원료 100%	X
아미노로직스	원료의약품 22.5%, 아미노산 부문 77.5%	X
현대바이오랜드	히알루론산등 화장품원료 50%, 건기식 24%, 콜라겐등 18%	X
셀바이오텍	프로바이오틱스사업, 마이크로바이옴사업, 항암신약사업 100%	X
대정화금	일반, 분석, 진단, 특수 시험용 시약 및 전자급 솔벤트, 원료 의약품 시약 100%	X
중앙백신	동물용백신 100%	X
하이텍팜	주사제용 항생제 원료의약품 100%	X
바이오에프디엔씨	화장품 유효물질인 식물세포 43%, 성장인자 55%	O
휴젤	독신 51%, 필러 39%	X
대봉엘에스	화장품소재 및 원료의약품 100%	X
파미셀	유전자 치료제 및 진단용 kit 33%, 의약품중간체 28%, PEG 유도체 13%	X

제테마	의료기기 62.41%, 의약품 29.27%	X
파마리서치	의약품 20.9%, 의료기기 52.2%, 화장품 23%	X
녹십자엠에스	의료기기 56.3%, 의약품 26.4%	X
바디텍메드	면역진단기기 100%	X
티앤엘	창상피복재 82.57%, 정형외과용 고정제 11.47%	X
이수앱지스	의약품 100%	X
원바이오젠	드레싱류 55.69%, 화장품 22.83%	X
메타바이오메드	치과용재료 및 기구 51.8%, 봉합사 39.05%	X
세운메디칼	흡인기, 도뇨용, 위장용, 배액용 등 소모용 의료기기 100%	X
오상헬스케어	체외진단기 99%	X

[4차 선정기준 : 비재무적 유사성]

3차 선정된 4개사 중에서 ① 비경상적 PER이 아닐 것 (5배 미만, 40배 이상)
 ② 최근 1년 이내 관리종목, 투자위험종목, 불성실공시, 기업회계기준 위배로 인한 조치를 받은 사실이 없을 것 ③ 최근 1년 내 경영상 중요변화(인수, 합병등) 없는 경우를 판단하여 4개사를 최종 비교기업으로 선정하였습니다.

[4차 비교기업의 선정]

회사명	최근 1년 이내 관리종목, 투자위험종목, 불성실공시, 기업회계기준 위배로 인한 조치를 받은 사실이 없을 것	최근 1년 내 경영상 중요변화 (인수, 합병등) 없을 것	비경상적 PER이 아닐 것 (5배 미만, 40배 이상)	선정 여부
바이오프디엔씨	O	O	O(21.04)	O
시너지노베이션	O	X 주3)	X(99.40)	X
케어젠	O	O	O(28.97)	O
마이크로디지털	X 주2)	O	X(203.54)	X

주1) PER산정시 유사회사의 기준주가는 평가기준일(2024년 04월 30 일)기준 최근 1개월 종가의 산술평균, 기준일 전 5영업일 종가의 산술평균, 평가기준일 종가 중 가장 낮은 가액을 적용하였습니다.

주2) 단일판매, 공급계약금액 100분의 50이상 변경 2건의 불성실공시법인지정으로 2024.02.20에 공시되었습니다.

주3) 자회사 (주)엠아이텍의 주식 일부 양도로 2023.06.15 자산양수도에 관한 합병등종료보고서가 공시되었습니다.

주4) PER산정시 유사회사의 2023년 온기 실적을 적용한 PER을 적용하였습니다.

(주34) 정정 전

다. 희망공모금액의 산출

(1) PER 평가방법을 통한 상대가치 산출

[PER 적용 비교가치 산출의 한계]

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 2023년 온기 기준 최근 4개분기(2023년 1분기 ~ 2023년 4분기) 당기순이익(지배지분) 실적을 기준으로 산출한 비교기업들의 산술평균 PER 배수를 동사의 2026년 추정 순이익을 현재화 및 산술평균하여 계산된 주당 순이익에 적용하여 산출하였습니다.

※ PER를 이용한 비교가치 = 비교기업 PER 배수 X 순이익

- 대표주관회사인 대신증권(주)는 비교가치 산정시 비교기업의 주식수는 상장주식수를 반영하였으며, 발행사의 발행주식수는 신고서 제출일 현재 발행주식총수에 신주모집주식수, 주관사 의무인수 주식수 및 희석가능 주식수를 포함하여 제시하고 있습니다.

※ 적용주식수:

비교기업 : 분석기준일 현재 상장주식수

발행회사 : 신고서 제출일 현재 주식수 + 신주모집 주식수 + 상장주선인의 의무인수 주식수 + 희석가능 주식수

※ 비교기업의 재무자료는 금융감독원 전자공시시스템에 공시된 각사의 2023년 사업보고서를 참조하였습니다.

③ 한계점

- PER는 기업의 수익성에 기반한 수치로 비교대상회사에서 적자(-)가 발생한 경우 적용할 수 없습니다.

- PER 결정요인은 일정 시점의 주가와 주당 경상이익뿐만 아니라 배당성향 및 할인율, 성장율 등 다양합니다. 따라서 경상이익 규모, 현금창출 능력, 유보율, 자본금 등 여러요인이 완벽하게 일치하는 동업종 회사가 아닌 이상 한계점이 존재합니다.

- 비교대상회사가 동일 업종에 속한다고 해도 각 회사에 고유한 사업구성, 시장점유율 추이, 인력수준, 재무위험 등에서 차이가 있으며, 이는 계량화하기 어려운 측면이 있습니다. 이에 따라, 동업종 소속회사의 비율을 적용하여 비교분석하는 데에도 한계점이 존재합니다.

- 일정 시점의 주가 수준은 과거 실적보다는 미래 예상이익에 대한 기대감을 반영하고 있으므로, 비교평가회사의 과거 재무제표에 의거한 비교분석에 한계점이 존재합니다.

- 당기순이익은 영업활동에 의한 수익창출 외에 영업외손익 등이 반영된 최종 결과물이므로 PER를 적용한 비교가치는 기업이 창출한 이익의 질을 파악할 수 없으며, 회계처리 등에 의해 순이익이 쉽게 영향을 받을 수 있는 단점이 있습니다.

(2) 비교기업 PER 산출

상기에서 산출한 기준주가 및 국내 비교기업의 최근 12개월(23년 1월 ~ 23년 12월) (지배 주주)을 비교하여 아래와 같이 적용 PER을 산출하였습니다.

(가) 적용 PER 배수 산출

[2023년 온기(23년 1분기~23년 4분기) 기준 비교기업 PER 산출]

(단위: 원, 주, 배)

구분	바이오에프디엔씨	케어젠
적용 당기순이익	5,585,152,510	39,929,880,780
적용 주식수	8,695,700	53,715,000
주당 순이익	642.3	743.4
기준주가	13,515	21,535
PER	21.04	28.97
적용 PER	25.01	

주1) 적용 당기순이익은 2023년 사업보고서상 온기 당기순이익(연결재무제표 작성법인의 경우 지배주주 귀속 당기순이익)입니다.

주2) 적용주식수는 분석기준일(2024년 04월 30일) 현재 상장주식총수입니다.

(나) 주당 평가가액 산출

[주엑셀세라퓨틱스의 PER에 의한 평가가치]

(단위: 원, 주, 배)

구 분	산 출 내 역	비 고
2028년 추정 당기순이익	10,364 백만원	A (주1)
연 할인율	20%	(주2)
2028년 추정 당기순이익의 현재가치	4,563 백만원	$B = A \div (1.2^{4.50})$
적용 주식수	11,371,612 주	C (주3)
주당순이익	400 원	$D = B \div C$
적용 PER	25.01배	E (주4)
주당 평가가액	10,000원	$F = D \times E$

주1) 2028년 추정 당기순이익 산정내역은 하기 "마. 추정 당기순이익 산정내역"을 참고해주시기 바랍니다.

주2) 2028년 추정 당기순이익을 현가화 하기 위한 연 할인율은 동사의 재무위험, 예상 매출의 실현 가능성 등을 종합적으로 감안하여 산정하였으며, 또한 할인율 결정 시 2022년 이후 상장한 기술성장기업의 추정 실적 할인율, 시장의 불확실성, 동사가 처한 경쟁환경 및 동사가 속한 업종의 주가 및 실적 변동성 등을 종합적으로 감안하여 20.0%로 적용 하였습니다. 동사 적용 연 할인율은 2022년 이후 코스닥시장에 상장한 기술성장기업 연 할인율 평균값인 22.08%대비 2.08%p 할인된 수치이며, 최종 선정된 비교기업개사의 평균 가중평균자본비용(WACC) 20.65% 대비 약0.65%p 할인된 수치입니다. 그러나, 현재까지 연 할인율은 대표주관회사인 대신증권(주)의 주관적인 판단요소가 반영되어 있으므로, 이에 유의하시기 바랍니다. 동사와 유사한 사업을 영위하는 비교기업 2개 사 및 2022년 이후 기술성장성특례 신규장장기업의 가중평균자본비용(WACC)은 다음과 같습니다.

[2022년 이후 기술성장성특례 신규상장기업 연 할인율]

회사명	상장일	적용실적	할인기간(년)	연 할인율(%)
에드바이오텍	2022.01.25	2022~2023	1~2	30.00%
이지트로닉스	2022.02.04	2023	2	20.00%
스코넥	2022.02.04	2024	3	25.00%
바이오프디엔씨	2022.02.21	2023	2	15.00%
퓨런티어	2022.02.23	2022~2024	1~3	20.00%
풍원정밀	2022.02.28	2022~2023	1~2	30.00%
노을	2022.03.03	2024~2025	1~2	15.00%
모아데이터	2022.03.10	2024	3	15.00%
비플라이소프트	2022.06.20	2024	3	15.00%
레이저셀	2022.06.24	2022~2024	3	20.00%
보로노이	2022.06.24	2024	3	25.00%
넥스트칩	2022.07.01	2024	3	30.00%
코난테크놀로지	2022.07.07	2024	2.75	20.00%
영창케미칼	2022.07.14	2023	1.75	20.00%
루닛	2022.07.21	2025	3.75	20.00%
에이프릴바이오	2022.07.28	2024	2.5	23.00%
아이씨에이치	2022.07.29	2022	0.5	20.00%
에스비비테크	2022.10.17	2024	3	25.00%
샤페론	2022.10.19	2025	4	30.00%
핀텔	2022.10.20	2024	3	25.00%
플라즈맵	2022.10.21	2024~2025	2.5~3.5	25.00%
뉴로메카	2022.11.04	2025	4	15.00%
엔젯	2022.11.18	2023~2024	1.25~2.25	25.00%
인벤티지랩	2022.11.22	2025	4	15.00%
SAMG엔터	2022.12.06	2023	1	25.00%
오브젠	2023.01.30	2024	2	25.00%
샌즈랩	2023.02.15	2025	3	20.00%
제이오	2023.02.16	2024	2	30.00%
자람테크놀로지	2023.03.07	2024	2	25.00%
지아이이노베이션	2023.03.30	2024~2025	2~3	30.00%
마이크로투나노	2023.04.26	2025	3	20.00%
에스바이오메딕스	2023.05.04	2025	3	20.98%
모니터랩	2023.05.19	2024~2025	1.75~2.75	25.00%
씨유박스	2023.05.19	2025	3	20.00%
큐라티스	2023.06.15	2025	3	45.00%
프로테옴텍	2023.06.16	2025	2.75	20.00%

오픈놀	2023.06.30	2025	3	20.00%
이노시물레이션	2023.07.06	2025	2.75	25.00%
센서뷰	2023.07.19	2025	2.75	20.00%
버넥트	2023.07.26	2025	2.5	20.00%
파로스아이바이오	2023.07.27	2025	2.5	25.00%
시지트로닉스	2023.08.03	2025	2.75	20.00%
파두	2023.08.07	2024~2025	1.75~2.75	20.00%
큐리옥스바이오시스템즈	2023.08.10	2025	2.75	20.00%
스마트레이더시스템	2023.08.22	2025	2.5	25.00%
시큐레터	2023.08.24	2025	2.5	20.00%
아이엠티	2023.10.10	2025	2.5	25.00%
퀄리타스반도체	2023.10.27	2025	2.5	20.00%
쏘닉스	2023.11.07	2024~2025	1.5~2.5	20.00%
큐로셀	2023.11.09	2026	3.5	20.00%
컨택	2023.11.09	2025	2.5	18.15%
그린리소스	2023.11.24	2025	1.5	20.00%
에이텀	2023.12.01	2025	3	20.00%
와이바이오로직스	2023.12.05	2025	1.5~2.5	25.00%
케이웨더	2024.02.22	2025	2	20.00%
코셈	2024.02.23	2025	2.25	20.00%
이에이트	2024.02.23	2025	2	20.00%
케이엔알시스템	2024.03.07	2025	2	20.00%
삼현	2024.03.21	2025	2.25	15.00%
엔젤로보틱스	2024.03.26	2026	3	15.00%
아이엠비디엑스	2024.04.03	2027	4.25	25.00%
평균		-	-	22.08%

[참고: 유사 기업의 가중평균자본비용(WACC)]

회사명	가중평균자본비용(WACC)
바이오에프디엔씨	21.8%
케어젠	19.5%
평균	20.65%

출처: Bloomberg

주3) 적용 주식수 산정

항목	주식수	비고
발행주식총수	9,163,672 주	보통주
모집주식수	1,618,000 주	IPO 공모 신주발행 주식수
상장주선인 의무인수 주식수	48,540 주	MIN(공모주식수의 3%, 의무인수금액 10억이하 주식수)
미행사 주식매수선택권	541,400 주	전량 행사가정
합계	11,371,612주	-

(다) 희망 공모가액 결정

상기 PER 상대가치 산출 결과를 적용한 (주)엑셀세라퓨틱스의 희망공모가액은 아래와 같습니다.

[주)엑셀세라퓨틱스 PER에 의한 평가가치]

(단위: 원, 주, 배)

구분	내용	비고
주당 평가가액	10,000	-
평가액 대비 할인율	38% ~ 23%	(주1)
희망공모가액 밴드	6,200원 ~ 7,700원	-
확정 주당 공모가액	-	(주2)

주1) 2022년 이후 코스닥 기술평가기업의 희망공모가액 산출을 위하여 적용한 할인율은 아래와 같습니다.

【2022년 이후 코스닥 기술평가트랙 신규상장기업 연 할인율】

회사명	상장일	평가액 대비 할인율(%)	
		희망공모가액 하단	희망공모가액 상단
애드바이오텍	2022.01.25	43.90%	35.89%
이지트로닉스	2022.02.04	43.07%	34.08%
스코넥	2022.02.04	45.82%	27.76%
바이오에프디엔씨	2022.02.21	36.84%	20.36%
퓨런티어	2022.02.23	37.00%	24.28%
풍원정밀	2022.02.28	32.92%	22.76%
노을	2022.03.03	36.16%	16.51%
모아데이터	2022.03.10	27.90%	15.88%
비플라이소프트	2022.06.20	42.89%	34.23%
보로노이	2022.06.24	44.80%	36.52%
레이저셀	2022.06.24	27.68%	15.62%
넥스트칩	2022.07.01	42.38%	32.48%
코난테크놀로지	2022.07.07	37.59%	25.70%
영창케미칼	2022.07.14	40.30%	25.97%
루닛	2022.07.21	44.37%	38.05%
아이씨에이치	2022.07.29	30.23%	9.70%
에이프릴바이오	2022.07.28	48.07%	40.28%
에스비비테크	2022.10.17	45.31%	32.86%
샤페론	2022.10.19	48.00%	35.30%
핀텔	2022.10.20	32.80%	20.90%
플라즈맵	2022.10.21	43.95%	31.49%
뉴로메카	2022.11.04	41.69%	29.69%
엔젯	2022.11.18	37.00%	20.20%

인벤티지랩	2022.11.22	33.22%	8.62%
티이엠씨	2023.01.19	32.38%	19.70%
오브젠	2023.01.30	41.64%	22.19%
샌즈랩	2023.02.15	29.30%	12.70%
제이오	2023.02.16	52.75%	38.57%
자람테크놀로지	2023.03.07	40.91%	26.14%
지아이이노베이션	2023.03.30	55.19%	41.18%
마이크로투나노	2023.04.26	31.37%	21.20%
에스바이오메딕스	2023.05.04	57.50%	52.00%
모니터랩	2023.05.19	46.86%	30.57%
씨유박스	2023.05.19	50.94%	33.82%
큐라티스	2023.06.15	53.13%	45.09%
프로테옴텍	2023.06.16	30.70%	15.40%
오픈놀	2023.06.30	29.42%	13.38%
이노시물레이션	2023.07.06	39.22%	29.87%
센서뷰	2023.07.19	48.98%	36.67%
버넥트	2023.07.26	33.94%	21.88%
파로스아이바이오	2023.07.27	56.73%	44.37%
시지트로닉스	2023.08.03	46.51%	40.57%
파두	2023.08.07	36.40%	24.20%
큐리옥스바이오시스템즈	2023.08.10	44.80%	32.00%
스마트레이더시스템	2023.08.22	50.73%	42.24%
시큐레터	2023.08.24	36.00%	26.00%
아이엠티	2023.10.10	47.53%	40.04%
퀄리타스반도체	2023.10.27	24.13%	34.25%
쏘닉스	2023.11.07	46.10%	24.55%
큐로셀	2023.11.09	29.90%	21.20%
컨텍	2023.11.09	31.50%	24.00%
그린리소스	2023.11.24	37.30%	20.20%
에이텀	2023.12.01	42.56%	25.08%
와이바이오로직스	2023.12.05	47.50%	35.80%
케이웨더	2024.02.22	28.89%	14.08%
코셈	2024.02.23	28.56%	16.65%
이에이트	2024.02.23	40.65%	24.28%
케이엔알시스템	2024.03.07	43.85%	31.37%
삼현	2024.03.21	30.28%	12.93%
엔젤로보틱스	2024.03.26	38.99%	16.81%
아이엠비디엑스	2024.04.03	41.49%	24.77%
평균		40.14%	27.39%

주2) 확정공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 최종 확정될 예정입니다.

대표주관회사인 대신증권(주)는 (주)엑셀세라퓨틱스의 공모희망가액 범위를 산출함에 있어 주당 평가가액을 기초로 동사의 재무 성장성 및 수익성, 추정실적의 할인기간 등을 종합적으로 고려하여 23% ~ 38%의 할인율을 적용하여 희망공모가액을 6,600원 ~ 7,700원으로 제시 하였습니다. 해당 가격이 코스닥시장에서 거래될 주가 수준을 의미하는 것은 아님을 유의하시기 바랍니다.

대표주관회사인 대신증권(주)는 상기에 제시한 희망공모가액을 근거로 수요예측을 실시하고 수요예측 참여현황 및 시장상황 등을 감안하여 발행회사와 합의한 후 공모가액을 최종 결정할 예정입니다.

(주34) 정정 후

다. 희망공모가액의 산출

(1) PER 평가방법을 통한 상대가치 산출

[PER 적용 비교가치 산출의 한계]

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 2023년 온기 기준 최근 4개분기(2023년 1분기 ~ 2023년 4분기) 당기순이익(지배지분) 실적을 기준으로 산출한 비교기업들의 산술평균 PER 배수를 동사의 2026년 추정 순이익을 현재화 및 산술평균하여 계산된 주당 순이익에 적용하여 산출하였습니다.

※ PER를 이용한 비교가치 = 비교기업 PER 배수 X 순이익

- 대표주관회사인 대신증권(주)는 비교가치 산정시 비교기업의 주식수는 상장주식수를 반영하였으며, 발행사의 발행주식수는 신고서 제출일 현재 발행주식총수에 신주모집주식수, 주관사 의무인수 주식수 및 희석가능 주식수를 포함하여 제시하고 있습니다.

※ 적용주식수:

비교기업 : 분석기준일 현재 상장주식수

발행회사 : 신고서 제출일 현재 주식수 + 신주모집 주식수 + 상장주선인의 의무인수 주식수 + 희석가능 주식수

※ 비교기업의 재무자료는 금융감독원 전자공시시스템에 공시된 각사의 2023년 사업보고서를 참조하였습니다.

③ 한계점

- PER는 기업의 수익성에 기반한 수치로 비교대상회사에서 적자(-)가 발생한 경우 적용할 수 없습니다.

- PER 결정요인은 일정 시점의 주가와 주당 경상이익뿐만 아니라 배당성향 및 할인율, 성장율 등 다양합니다. 따라서 경상이익 규모, 현금창출 능력, 유보율, 자본금 등 여러요인이 완벽하게 일치하는 동업종 회사가 아닌 이상 한계점이 존재합니다.

- 비교대상회사가 동일 업종에 속한다고 해도 각 회사에 고유한 사업구성, 시장점유율 추이, 인력수준, 재무위험 등에서 차이가 있으며, 이는 계량화하기 어려운 측면이 있습니다. 이에 따라, 동업종 소속회사의 비율을 적용하여 비교분석하는 데에도 한계점이 존재합니다.

- 일정 시점의 주가 수준은 과거 실적보다는 미래 예상이익에 대한 기대감을 반영하고 있으므로, 비교평가회사의 과거 재무제표에 의거한 비교분석에 한계점이 존재합니다.

- 당기순이익은 영업활동에 의한 수익창출 외에 영업외손익 등이 반영된 최종 결과물이므로 PER를 적용한 비교가치는 기업이 창출한 이익의 질을 파악할 수 없으며, 회계처리 등에 의해 순이익이 쉽게 영향을 받을 수 있는 단점이 있습니다.

(2) 비교기업 PER 산출

상기에서 산출한 기준주가 및 국내 비교기업의 최근 12개월(23년 1월 ~ 23년 12월) (지배주주)을 비교하여 아래와 같이 적용 PER을 산출하였습니다.

(가) 적용 PER 배수 산출

[2023년 온기(23년 1분기~23년 4분기) 기준 비교기업 PER 산출]

(단위: 원, 주, 배)

구분	바이오에프디엔씨	케어젠
적용 당기순이익	5,585,152,510	39,929,880,780
적용 주식수	8,695,700	53,715,000
주당 순이익	642.3	743.4
기준주가	13,515	21,535
PER	21.04	28.97
적용 PER	25.01	

주1) 적용 당기순이익은 2023년 사업보고서상 온기 당기순이익(연결재무제표 작성법인의 경우 지배주주 귀속 당기순이익)입니다.

주2) 적용주식수는 분석기준일(2024년 04월 30일) 현재 상장주식총수입니다.

(나) 주당 평가가액 산출

[주엑셀세라퓨틱스의 PER에 의한 평가가치]

(단위: 원, 주, 배)

구 분	산 출 내 역	비 고
2028년 추정 당기순이익	10,522 백만원	A (주1)
연 할인율	20%	(주2)
2028년 추정 당기순이익의 현재가치	4,632 백만원	$B = A \div (1.2^{4.50})$
적용 주식수	11,371,612 주	C (주3)
주당순이익	407.33 원	$D = B \div C$
적용 PER	25.01배	E (주4)
주당 평가가액	10,186원	$F = D \times E$

주1) 2028년 추정 당기순이익 산정내역은 하기 "마. 추정 당기순이익 산정내역"을 참고해주시기 바랍니다.

주2) 2028년 추정 당기순이익을 현가화 하기 위한 연 할인율은 동사의 재무위험, 예상 매출의 실현 가능성 등을 종합적으로 감안하여 산정하였으며, 또한 할인율 결정 시 2022년 이후 상장한 기술성장기업의 추정 실적 할인율, 시장의 불확실성, 동사가 처한 경쟁환경 및 동사가 속한 업종의 주가 및 실적 변동성 등을 종합적으로 감안하여 20%로 적용 하였습니다. 동사 적용 연 할인율은 2022년 이후 코스닥시장에 상장한 기술성장기업 연 할인율 평균값인 22.08%대비 2.08%p 할인된 수치이며, 최종 선정된 비교기업개사의 평균 가중평균자본비용(WACC) 20.65% 대비 약0.65%p 할인된 수치입니다. 그러나, 현재가치 연 할인율은 대표주관회사인 대신증권(주)의 주관적인 판단요소가 반영되어 있으므로, 이에 유의하시기 바랍니다. 동사와 유사한 사업을 영위하는 비교기업 2개 사 및 2022년 이후 기술성장성특례 신규장기기업의 가중평균자본비용(WACC)은 다음과 같습니다.

주3) 상기 수치를 계산함에 있어 발생하는 단수차이는 무시하였습니다.

[2022년 이후 기술성장성특례 신규상장기업 연 할인율]

회사명	상장일	적용실적	할인기간(년)	연 할인율(%)
에드바이오텍	2022.01.25	2022~2023	1~2	30.00%
이지트로닉스	2022.02.04	2023	2	20.00%
스코넥	2022.02.04	2024	3	25.00%
바이오프디엔씨	2022.02.21	2023	2	15.00%
퓨런티어	2022.02.23	2022~2024	1~3	20.00%
풍원정밀	2022.02.28	2022~2023	1~2	30.00%
노을	2022.03.03	2024~2025	1~2	15.00%
모아데이터	2022.03.10	2024	3	15.00%
비플라이소프트	2022.06.20	2024	3	15.00%
레이저썬	2022.06.24	2022~2024	3	20.00%
보로노이	2022.06.24	2024	3	25.00%
넥스트칩	2022.07.01	2024	3	30.00%
코난테크놀로지	2022.07.07	2024	2.75	20.00%
영창케미칼	2022.07.14	2023	1.75	20.00%
루닛	2022.07.21	2025	3.75	20.00%
에이프릴바이오	2022.07.28	2024	2.5	23.00%
아이씨에이치	2022.07.29	2022	0.5	20.00%
에스비비테크	2022.10.17	2024	3	25.00%
샤페론	2022.10.19	2025	4	30.00%
핀텔	2022.10.20	2024	3	25.00%
플라즈맵	2022.10.21	2024~2025	2.5~3.5	25.00%
뉴로메카	2022.11.04	2025	4	15.00%
엔젯	2022.11.18	2023~2024	1.25~2.25	25.00%
인벤티지랩	2022.11.22	2025	4	15.00%
SAMG엔터	2022.12.06	2023	1	25.00%
오브젠	2023.01.30	2024	2	25.00%
샌즈랩	2023.02.15	2025	3	20.00%
제이오	2023.02.16	2024	2	30.00%
자람테크놀로지	2023.03.07	2024	2	25.00%
지아이이노베이션	2023.03.30	2024~2025	2~3	30.00%
마이크로투나노	2023.04.26	2025	3	20.00%
에스바이오메딕스	2023.05.04	2025	3	20.98%
모니터랩	2023.05.19	2024~2025	1.75~2.75	25.00%
씨유박스	2023.05.19	2025	3	20.00%
큐라티스	2023.06.15	2025	3	45.00%
프로테옴텍	2023.06.16	2025	2.75	20.00%

오픈놀	2023.06.30	2025	3	20.00%
이노시물레이션	2023.07.06	2025	2.75	25.00%
센서뷰	2023.07.19	2025	2.75	20.00%
버넥트	2023.07.26	2025	2.5	20.00%
파로스아이바이오	2023.07.27	2025	2.5	25.00%
시지트로닉스	2023.08.03	2025	2.75	20.00%
파두	2023.08.07	2024~2025	1.75~2.75	20.00%
큐리옥스바이오시스템즈	2023.08.10	2025	2.75	20.00%
스마트레이더시스템	2023.08.22	2025	2.5	25.00%
시큐레터	2023.08.24	2025	2.5	20.00%
아이엠티	2023.10.10	2025	2.5	25.00%
퀄리타스반도체	2023.10.27	2025	2.5	20.00%
쏘닉스	2023.11.07	2024~2025	1.5~2.5	20.00%
큐로셀	2023.11.09	2026	3.5	20.00%
컨택	2023.11.09	2025	2.5	18.15%
그린리소스	2023.11.24	2025	1.5	20.00%
에이텀	2023.12.01	2025	3	20.00%
와이바이오로직스	2023.12.05	2025	1.5~2.5	25.00%
케이웨더	2024.02.22	2025	2	20.00%
코셈	2024.02.23	2025	2.25	20.00%
이에이트	2024.02.23	2025	2	20.00%
케이엔알시스템	2024.03.07	2025	2	20.00%
삼현	2024.03.21	2025	2.25	15.00%
엔젤로보틱스	2024.03.26	2026	3	15.00%
아이엠비디엑스	2024.04.03	2027	4.25	25.00%
평균		-	-	22.08%

[참고: 유사 기업의 가중평균자본비용(WACC)]

회사명	가중평균자본비용(WACC)
바이오에프디엔씨	21.8%
케어젠	19.5%
평균	20.65%

출처: Bloomberg

주3) 적용 주식수 산정

항목	주식수	비고
발행주식총수	9,163,672 주	보통주
모집주식수	1,618,000 주	IPO 공모 신주발행 주식수
상장주선인 의무인수 주식수	48,540 주	MIN(공모주식수의 3%, 의무인수금액 10억이하 주식수)
미행사 주식매수선택권	541,400 주	전량 행사가정
합계	11,371,612주	-

(다) 희망 공모가액 결정

상기 PER 상대가치 산출 결과를 적용한 (주)엑셀세라퓨틱스의 희망공모가액은 아래와 같습니다.

[주)엑셀세라퓨틱스 PER에 의한 평가가치]

(단위: 원, 주, 배)

구분	내용	비고
주당 평가가액	10,186원	-
평가액 대비 할인율	39.13% ~ 24.40%	(주1)
희망공모가액 밴드	6,200원 ~ 7,700원	-
확정 주당 공모가액	-	(주2)

주1) 2022년 이후 코스닥 기술평가기업의 희망공모가액 산출을 위하여 적용한 할인율은 아래와 같습니다.

주2) 상기 수치를 계산함에 있어 발생하는 단수차이는 무시하였습니다.

【2022년 이후 코스닥 기술평가트랙 신규상장기업 연 할인율】

회사명	상장일	평가액 대비 할인율(%)	
		희망공모가액 하단	희망공모가액 상단
애드바이오텍	2022.01.25	43.90%	35.89%
이지트로닉스	2022.02.04	43.07%	34.08%
스코넥	2022.02.04	45.82%	27.76%
바이오에프디엔씨	2022.02.21	36.84%	20.36%
퓨런티어	2022.02.23	37.00%	24.28%
풍원정밀	2022.02.28	32.92%	22.76%
노을	2022.03.03	36.16%	16.51%
모아데이터	2022.03.10	27.90%	15.88%
비플라이소프트	2022.06.20	42.89%	34.23%
보로노이	2022.06.24	44.80%	36.52%
레이저쎄	2022.06.24	27.68%	15.62%
넥스트칩	2022.07.01	42.38%	32.48%
코난테크놀로지	2022.07.07	37.59%	25.70%
영창케미칼	2022.07.14	40.30%	25.97%
루닛	2022.07.21	44.37%	38.05%
아이씨에이치	2022.07.29	30.23%	9.70%
에이프릴바이오	2022.07.28	48.07%	40.28%
에스비비테크	2022.10.17	45.31%	32.86%
샤페론	2022.10.19	48.00%	35.30%
핀텔	2022.10.20	32.80%	20.90%
플라즈맵	2022.10.21	43.95%	31.49%
뉴로메카	2022.11.04	41.69%	29.69%

엔젯	2022.11.18	37.00%	20.20%
인벤티지랩	2022.11.22	33.22%	8.62%
티이엠씨	2023.01.19	32.38%	19.70%
오브젠	2023.01.30	41.64%	22.19%
샌즈랩	2023.02.15	29.30%	12.70%
제이오	2023.02.16	52.75%	38.57%
자람테크놀로지	2023.03.07	40.91%	26.14%
지아이이노베이션	2023.03.30	55.19%	41.18%
마이크로투나노	2023.04.26	31.37%	21.20%
에스바이오메딕스	2023.05.04	57.50%	52.00%
모니터랩	2023.05.19	46.86%	30.57%
씨유박스	2023.05.19	50.94%	33.82%
큐라티스	2023.06.15	53.13%	45.09%
프로테옴텍	2023.06.16	30.70%	15.40%
오픈놀	2023.06.30	29.42%	13.38%
이노시물레이션	2023.07.06	39.22%	29.87%
센서뷰	2023.07.19	48.98%	36.67%
버넥트	2023.07.26	33.94%	21.88%
파로스아이바이오	2023.07.27	56.73%	44.37%
시지트로닉스	2023.08.03	46.51%	40.57%
파두	2023.08.07	36.40%	24.20%
큐리옥스바이오시스템즈	2023.08.10	44.80%	32.00%
스마트레이더시스템	2023.08.22	50.73%	42.24%
시큐레터	2023.08.24	36.00%	26.00%
아이엠티	2023.10.10	47.53%	40.04%
퀄리타스반도체	2023.10.27	24.13%	34.25%
쏘닉스	2023.11.07	46.10%	24.55%
큐로셀	2023.11.09	29.90%	21.20%
컨텍	2023.11.09	31.50%	24.00%
그린리소스	2023.11.24	37.30%	20.20%
에이텀	2023.12.01	42.56%	25.08%
와이바이오로직스	2023.12.05	47.50%	35.80%
케이웨더	2024.02.22	28.89%	14.08%
코셈	2024.02.23	28.56%	16.65%
이에이트	2024.02.23	40.65%	24.28%
케이엔알시스템	2024.03.07	43.85%	31.37%
삼현	2024.03.21	30.28%	12.93%
엔젤로보틱스	2024.03.26	38.99%	16.81%
아이엠비디엑스	2024.04.03	41.49%	24.77%
평균		40.14%	27.39%%

주2) 확정공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 최종 확정될 예정입니다.

대표주관회사인 대신증권(주)는 (주)엑셀세라퓨틱스의 공모희망가액 범위를 산출함에 있어 주당 평가가액을 기초로 동사의 재무 성장성 및 수익성, 추정실적의 할인기간 등을 종합적으로 고려하여 39.13% ~ 24.40%의 할인율을 적용하여 희망공모가액을 6,200원 ~ 7,700원으로 제시하였습니다. 해당 가격이 코스닥시장에서 거래될 주가 수준을 의미하는 것은 아님을 유의하시기 바랍니다.

대표주관회사인 대신증권(주)는 상기에 제시한 희망공모가액을 근거로 수요예측을 실시하고 수요예측 참여현황 및 시장상황 등을 감안하여 발행회사와 합의한 후 공모가액을 최종 결정할 예정입니다.

(주35) 정정 전

라. 추정 당기순이익 산정내역

동사의 추정 매출 및 손익은 현재 판매중인 제품의 안정적인 판매 확대 및 개발중인 제품의 성공적인 개발 및 상용화를 가정하여 산출하였습니다. 또한 대표주관회사인 대신증권(주)는 시장규모, 경쟁요소 및 제도적 측면, 기술수준, 예상되는 주력 제품의 시장 침투력 등 전반적인 회사의 경쟁력을 반영하여 회사의 향후 예상 실적추정에 대한 논리에 대하여 충분한 검토를 하였습니다. 그러나 회사의 사업에는 제품 개발 및 상용화 성공 여부, 해외 매출의 안정적인 증가 여부 등의 불확실성이 여전히 존재하며 그럼에도 불구하고 동 위험이 반영되어 있지 아니합니다. 또한, 시장추정 및 매출추정에 적용된 시장점유율 및 판매가격 등의 수치는 회사의 사업계획상 목표치이므로 회사의 입장에서 판단한 주관적인 의견이 반영될 수 있습니다.

따라서 향후 실제 매출 및 이익 달성 수준은 현재의 추정과 상이할 수 있으므로 이 점에 유의하시기 바랍니다. 또한 향후에 신규로 발생하는 매출 또는 일부 사업 분야의 급격한 매출 증가는 증권신고서 제출일 현재 동사의 매출구조와 상이할 수 있으며, 동사가 제시한 추정 손익계산서 상의 매출액, 영업이익, 당기순이익 등은 동사의 과거 영업실적과 연속성 및 연관성이 높지 않다는 점을 숙지해주시기 바랍니다. 또한 연도별 추정금액 산정 시 각종 비율을 적용하여 표기함에 따라 합계 등에서 발생하는 단수차이는 무시하였습니다.

(1) 추정 손익계산서

(단위 : 백만원)

구분	2023연도	2024연도(E) (추정 1기)	2025연도(E) (추정 2기)	2026연도(E) (추정 3기)	2027연도(E) (추정 4기)	2028연도(E) (추정 5기)
매출액	1,124	3,519	8,223	11,866	17,252	26,640
매출원가	2,980	3,701	5,468	5,985	7,521	10,376
매출총이익	(1,856)	(182)	2,755	5,881	9,731	16,264
판매비와관리비	6,849	5,778	5,579	5,339	5,392	5,696
영업이익(손실)	(8,706)	(5,960)	(2,824)	542	4,339	10,568
영업외손익	(574)	(204)	(204)	(204)	(204)	(204)
법인세비용(수익)	(9,281)	-	-	-	-	-
당기순이익	(9,281)	(6,164)	(3,028)	338	4,135	10,364

(주) 중립적 매출 시나리오를 기반으로 작성된 손익계산서입니다.

(2) 항목별 추정 근거

(가) 매출 추정

1) 주요 매출 현황 및 5개년 매출 추정

[매출추정시 고려된 제품군 구분]

(단위 : 백만)

구 분	매출 상세		2024년(E)	2025년(E)	2026년(E)	2027년(E)	2028년(E)
제품	CellCor	MSC	1,965	2,216	3,160	4,952	7,760
		EXO	822	2,549	2,808	4,401	6,896
		KERA	–	326	326	511	801
		DPC	11	116	116	181	284
		NK	–	950	1,924	3,015	4,724
		T	–	1,067	1,782	2,792	4,375
		소계	2,798	7,224	10,116	15,852	24,840
상품	엑소좀장비 주)		521	1,000	1,000	1,400	1,800
용역	배양육배지		200	–	750	–	–
매출액 합계	매출액 합계		3,519	8,223	11,866	17,252	26,640

주) 상품매출은 엑소좀장비 및 부속소모품으로 구성되어 있고, 제품의 경우 2부 사업의 내용의 2. 주요 제품 및 서비스를 참고하시길 바랍니다.

[매출추정 세부근거]

구분	매출 상세	근거와 상세내용	2024년(E)	2025년(E)	2026년(E)	2027년(E)	2028년(E)
제품	CellCor	MSC	근거	1. 계약서 기반 추정 2. 기 구축 고객사 수요량 추정 3. 기 구축 고객사 신규 파이프라인 예상 매출 추정	1. 계약서 기반 추정 2. 기 구축 고객사 수요량 추정 3. 기 구축 고객사 신규 파이프라인 예상 매출 추정	1. 계약서 기반 추정 2. 기 구축 고객사 수요량 추정 3. 기 구축 고객사 신규 파이프라인 예상 매출 추정	1. 26년 매출에 시장성장률 적용하여 추정 2. 27년 매출에 시장성장률 적용하여 추정
			상세내용	하기 가) 참조	하기 나) 참조	하기 다) 참조	하기 라) 참조
		EXO	근거	1. 계약서 기반 추정 2. 기 구축 고객사 수요량 추정 3. 기 구축 고객사 신규 파이프라인 예상 매출 추정	1. 계약서 기반 추정 2. 기 구축 고객사 수요량 추정 3. 기 구축 고객사 신규 파이프라인 예상 매출 추정	1. 계약서 기반 추정 2. 기 구축 고객사 수요량 추정 3. 기 구축 고객사 신규 파이프라인 예상 매출 추정	1. 26년 매출에 시장성장률 적용하여 추정 2. 27년 매출에 시장성장률 적용하여 추정
			상세내용	하기 가) 참조	하기 나) 참조	하기 다) 참조	하기 라) 참조
		KERA	근거	1. 계약서 기반 추정 2. 기 구축 고객사 수요량 추정 3. 기 구축 고객사 신규 파이프라인 예상 매출 추정	1. 계약서 기반 추정 2. 기 구축 고객사 수요량 추정 3. 기 구축 고객사 신규 파이프라인 예상 매출 추정	1. 계약서 기반 추정 2. 기 구축 고객사 수요량 추정 3. 기 구축 고객사 신규 파이프라인 예상 매출 추정	1. 26년 매출에 시장성장률 적용하여 추정 2. 27년 매출에 시장성장률 적용하여 추정
			상세내용	하기 가) 참조	하기 나) 참조	하기 다) 참조	하기 라) 참조
		DPC	근거	1. 계약서 기반 추정 2. 기 구축 고객사 수요량 추정 3. 기 구축 고객사 신규 파이프라인 예상 매출 추정	1. 계약서 기반 추정 2. 기 구축 고객사 수요량 추정 3. 기 구축 고객사 신규 파이프라인 예상 매출 추정	1. 계약서 기반 추정 2. 기 구축 고객사 수요량 추정 3. 기 구축 고객사 신규 파이프라인 예상 매출 추정	1. 26년 매출에 시장성장률 적용하여 추정 2. 27년 매출에 시장성장률 적용하여 추정
			상세내용	하기 가) 참조	하기 나) 참조	하기 다) 참조	하기 라) 참조
		NK	근거	1. 계약서 기반 추정 2. 기 구축 고객사 수요량 추정 3. 기 구축 고객사 신규 파이프라인 예상 매출 추정	1. 계약서 기반 추정 2. 기 구축 고객사 수요량 추정 3. 기 구축 고객사 신규 파이프라인 예상 매출 추정	1. 계약서 기반 추정 2. 기 구축 고객사 수요량 추정 3. 기 구축 고객사 신규 파이프라인 예상 매출 추정	1. 26년 매출에 시장성장률 적용하여 추정 2. 27년 매출에 시장성장률 적용하여 추정
			상세내용	하기 가) 참조	하기 나) 참조	하기 다) 참조	하기 라) 참조
		T	근거	1. 계약서 기반 추정	1. 계약서 기반 추정	1. 계약서 기반 추정	1. 26년 매출에 시장성장률 적용하여 추정 2. 27년 매출에 시장성장률 적용하여 추정
			상세내용	하기 가) 참조	하기 나) 참조	하기 다) 참조	하기 라) 참조

				2. 기 구축 고객사 수요량 추정 3. 기 구축 고객사 신규 파이프라인 예상 매출 추정	2. 기 구축 고객사 수요량 추정 3. 기 구축 고객사 신규 파이프라인 예상 매출 추정	를 적용하여 추정	를 적용하여 추정
		상세내용	하기 가) 참조	하기 나) 참조	하기 다) 참조	하기 라) 참조	하기 리) 참조
상품	엑소좀장비	근거	1. 계약서 기반 추정 2. 기 구축 고객사 수요량 추정 3. 기 구축 고객사 신규 파이프라인 예상 매출 추정	1. 계약서 기반 추정 2. 기 구축 고객사 수요량 추정 3. 기 구축 고객사 신규 파이프라인 예상 매출 추정	1. 계약서 기반 추정 2. 기 구축 고객사 수요량 추정 3. 기 구축 고객사 신규 파이프라인 예상 매출 추정	1. 26년 매출에 시장성장률 적용하여 추정	1. 27년 매출에 시장성장률 적용하여 추정
		상세내용	하기 가) 참조	하기 나) 참조	하기 다) 참조	하기 라) 참조	하기 리) 참조
용역	배양육배치	근거	1. 계약서 기반 추정 2. 기 구축 고객사 수요량 추정 3. 기 구축 고객사 신규 파이프라인 예상 매출 추정	1. 계약서 기반 추정 2. 기 구축 고객사 수요량 추정 3. 기 구축 고객사 신규 파이프라인 예상 매출 추정	1. 계약서 기반 추정 2. 기 구축 고객사 수요량 추정 3. 기 구축 고객사 신규 파이프라인 예상 매출 추정	-	-
		상세내용	하기 가) 참조	하기 나) 참조	하기 다) 참조	-	-

가) 2024년

[2024년 매출 추정]

(단위 : 백만원)

No	구분	파이프라인	filter	WORST	Normal	Best	예상매출 근거
1	A사	CellCor MSC AOF	MSC	258.9	258.9	258.9	주 1)
2	B사	CellCor MSC AOF	MSC	197.6	197.6	197.6	주 1)
3	C사	CellCor MSC AOF	MSC	124.6	124.6	124.6	주 1)
4	D사	CellCor EXO CD , MSC	EXO	158.0	158.0	158.0	주 1)
5	D사	CellCor EXO CD , MSC	MSC	158.0	158.0	158.0	주 1)
6	E사	CellCor MSC AOF	MSC	23.4	23.4	23.4	주 1)
7	F사	CellCor MSC AOF	MSC	66.1	66.1	66.1	주 1)
8	G사	CellCor MSC AOF	MSC	72.7	145.4	145.4	주 1)
9	H사	CellCor EXO CD	EXO	361.0	361.0	361.0	주 2)
10	I사	CellCor MSC AOF	MSC	28.8	28.8	28.8	주 1)
11	J사	CellCor MSC AOF, EXO CD	EXO	150.0	150.0	150.0	주 1)
12	J사	CellCor MSC AOF, EXO CD	MSC	150.0	150.0	150.0	주 1)
13	K사	CellCor DPC CD	DPC	11.2	11.2	11.2	주 1)
14	L사	EXODUS	EXODUS	183.0	183.0	183.0	주 1)
15	N사	CellCor MSC AOF	MSC	20.0	400.0	400.0	주 1)
16	N사	EXODUS	EXODUS	-	-	200.0	주 2)
17	N사	CellCor CD EXO	EXO	-	-	25.0	주 2)
18	N사	CellCor CD MSC	MSC	-	-	25.0	주 2)
19	M사	EXODUS	EXODUS	-	-	200.0	주 2)
20	M사	CellCor MSC	MSC	-	-	12.5	주 2)
21	M사	CellCor EXO CD	EXO	-	-	12.5	주 2)
22	O사	EXODUS	EXODUS	-	-	200.0	주 2)
23	O사	CellCor MSC	MSC	-	-	12.5	주 2)
24	O사	CellCor EXO CD	EXO	-	-	12.5	주 2)
25	P사	EXODUS	EXODUS	156.0	156.0	156.0	주 2)

26	P사	EXODUS	EXODUS	-	-	200.0	주2)
27	P사	CellCor MSC	MSC	-	-	10.5	주2)
28	P사	CellCor EXO CD	EXO	-	-	10.5	주2)
29	Q사	엑소좀 장비 매출	EXODUS	182.0	182.0	182.0	주2)
30	R사	EXODUS 소모품 매출	EXODUS	-	-	46.0	주2)
31	S사	용역매출 + 판권계약	배양육	200.0	200.0	200.0	주1)
32	T사	CellCor MSC	MSC	47.0	47.0	47.0	주1)
33	T사	CellCor EXO CD	EXO	47.0	47.0	47.0	주1)
34	V사	엑소좀 장비 매출	EXODUS	-	-	200.0	주1)
국내매출 소계			-	2,595.2	3,047.9	4,214.9	
35	W(Indonesia)사	CellCor MSC AOF	MSC	189.0	189.0	189.0	주1)
36	X(Russia)사	CellCor MSC AOF	MSC	-	70.0	70.0	주2)
36	Y(India)사	CellCor MSC AOF	MSC	-	28.5	28.5	주2)
37	Y(India)사	CellCor EXO	EXO	-	28.5	28.5	주2)
37	Z(Taiwan)사	CellCor MSC AOF	MSC	1.3	10.5	10.5	주1)
38	Z(Taiwan)사	CellCor EXO	EXO	1.3	10.5	10.5	주1)
38	AA(Italy)사	CellCor MSC AOF	MSC	6.2	37.0	37.0	주1)
39	AA(Italy)사	CellCor EXO	EXO	6.2	37.0	37.0	주1)
39	AB(Russia)사	CellCor MSC AOF	MSC	3.3	15.8	15.8	주1)
40	AC(Vietnam)사	CellCor MSC AOF	MSC	-	14.0	14.0	주2)
40	AD사	CellCor EXO CD	EXO	2.6	30.0	30.0	주1)
41	AE사	CellCor EXO CD	EXO	-	-	49.0	주2)
41	AF사	CellCor EXO CD	EXO	-	-	30.0	주2)
42	AF사	Celluty & CelluMo	기타	-	-	30.0	주2)
42	AG사	Celluty & CelluMo	기타	-	-	100.0	주2)
43	AH사	Celluty & CelluMo	기타	-	-	50.0	주2)
해외매출 소계			-	209.9	470.8	729.8	-
합계			-	2,805.1	3,518.7	4,944.7	-

주1) 계약서 기반 추정치(24년 1Q까지 실제 발생한 매출 금액도 반영)를 반영하였습니다.

주2) 고객사 수요량 추정을 통한 매출을 추정하였습니다.

나) 2025년

[2025년 매출 추정]

(단위 : 백만원)

No	구분	파이프라인	filter	Worst	Normal	Best	예상매출 근거
1	A사	CellCor MSC CD AOF (GMP)	MSC	328.0	328.0	328.0	주1)
		CellCor MSC CD AOF (GMP)	MSC	164.0	295.2	328.0	주3)
2	B사	CellCor MSC CD AOF (GMP)	MSC	225.8	225.8	225.8	주1)
3	C사	CellCor MSC CD AOF (GMP)	MSC	233.6	233.6	233.6	주1)
		CellCor EXO CD (구매연계형)	EXO	109.0	109.0	109.0	주1)
4	D사	CellCor EXO CD	EXO	450.0	450.0	450.0	주1)
5	E사	CellCor MSC CD AOF (GMP)	MSC	94.1	94.1	94.1	주2)
6	F사	CellCor MSC CD AOF (RUO)	MSC	66.2	66.2	66.2	주2)

7	G사	CellCor MSC CD AOF (GMP)	MSC	105.8	105.8	105.8	주2)
8	H사	CellCor EXO CD	EXO	361.0	361.0	361.0	주2)
9	I사	CellCor EXO CD	EXO	28.8	28.8	28.8	주2)
10	J사	CellCor MSC CD AOF (RUO)	MSC	74.0	74.0	74.0	주2)
		CellCor MSC CD AOF (GMP)	MSC	86.0	86.0	86.0	
		CellCor EXO CD	EXO	108.0	108.0	108.0	
		CellCor DPC CD	DPC	10.0	10.0	10.0	
		CellCor Kera CD AOF	Kera	7.0	7.0	7.0	
		CellCor T CD AOF	T	150.0	150.0	150.0	
		CellCor NK CD AOF	NK	150.0	150.0	150.0	
11	K사	CellCor DPC CD	DPC	33.6	33.6	33.6	주2)
		CellCor DPC CD	DPC	72.0	72.0	72.0	주3)
12	L사	용역매출 + 판권계약	배양육	-	-	-	
13	N사	CellCor MSC CD AOF (GMP)	MSC	156.0	156.0	156.0	주2)
		CellCor EXO CD	EXO	195.0	195.0	195.0	
14	M사	CellCor Kera CD AOF	Kera	-	319.2	399.0	주2)
15	O사	CellCor NK CD AOF	NK	800.0	800.0	800.0	주2)
16	P사	CellCor MSC CD AOF (GMP)	MSC	20.7	20.7	20.7	주2)
		CellCor EXO CD	EXO	16.0	16.0	16.0	
17	Q사	CellCor T CD AOF	T	10.0	10.0	10.0	주3)
18	R사	CellCor T CD AOF	T	10.0	10.0	10.0	
19	S사	CellCor T CD AOF	T	10.0	10.0	10.0	
20	T사	CellCor T CD AOF	T	10.0	10.0	10.0	
21	U사	CellCor EXO CD	EXO	288.0	979.2	1,152.0	주3)
22	엑소좀장비		EXODUS	600.0	1,000.0	1,500.0	
국내매출 소계			-	4,972.6	6,514.2	7,299.6	
23	V사	CellCor MSC CD AOF (GMP)	MSC	295.0	295.0	295.0	주2)
24	W사	CellCor MSC CD AOF (RUO)	MSC	7.2	7.2	7.2	주2)
		CellCor MSC CD AOF (GMP)	MSC	37.6	37.6	37.6	
		CellCor EXO CD	EXO	30.0	30.0	30.0	
		CellCor T CD AOF	T	4.0	4.0	4.0	주3)
25	X(Taiwan)사	CellCor EXO CD	EXO	180.0	180.0	180.0	주2)
26	Y(Italy)사	CellCor MSC CD AOF (RUO)	MSC	30.0	30.0	30.0	주2)
		CellCor MSC CD AOF (GMP)	MSC	94.0	94.0	94.0	
		CellCor EXO CD	EXO	81.0	81.0	81.0	
		CellCor T CD AOF	T	4.0	4.0	4.0	주3)
27	Z(Vietnam)사	CellCor MSC CD AOF (RUO)	MSC	6.0	6.0	6.0	주2)
		CellCor MSC CD AOF (GMP)	MSC	23.5	23.5	23.5	
		CellCor EXO CD	EXO	10.8	10.8	10.8	
		CellCor T CD AOF	T	4.0	4.0	4.0	주3)
28	AA(Thailand)사	CellCor MSC CD AOF (GMP)	MSC	-	37.0	74.0	주2)
29	AB(China)사	CellCor T CD AOF	T	-	250.0	500.0	주2)
30	AC(US)사	CellCor T CD AOF	T	-	615.0	1,230.0	주2)
해외매출 소계			-	807.1	1,709.1	2,611.1	-

합계		5,779.7	8,223.3	9,910.7	-

주1) 증권신고서 제출일 현재 기준 계약 체결 거래처에 해당합니다.

주2) 2024년까지 거래관계가 구축되어 있는 거래처이며, 해당 금액이 향후 사업연도에도 발생할 것으로 추정한 금액에 해당합니다.

주3) 기계약 체결 거래처에 신규 파이프라인 매출이 발생할 것을 가정해 산정한 매출추정액입니다.

다) 2026년

[2026년 매출 추정]

(단위 : 백만원)

No	구분	파이프라인	filter	Worst	Normal	Best	예상매출 근거
1	A사	CellCor MSC CD AOF (GMP)	MSC	410.0	410.0	410.0	주1)
		CellCor MSC CD AOF (GMP)	MSC	205.0	369.0	410.0	주2)
2	B사	CellCor MSC CD AOF (GMP)	MSC	268.1	268.1	268.1	주1)
3	C사	CellCor MSC CD AOF (GMP)	MSC	363.4	363.4	363.4	주1)
		CellCor EXO CD	EXO	218.0	218.0	218.0	주1)
4	D사	CellCor EXO CD	EXO	450.0	450.0	450.0	주1)
5	E사	CellCor MSC CD AOF (GMP)	MSC	94.1	94.1	94.1	주2)
6	F사	CellCor MSC CD AOF (RUO)	MSC	66.2	66.2	66.2	주2)
7	G사	CellCor MSC CD AOF (GMP)	MSC	105.8	105.8	105.8	주2)
8	H사	CellCor EXO CD	EXO	361.0	361.0	361.0	주2)
9	I사	CellCor EXO CD	EXO	28.8	28.8	28.8	주2)
10	J사	CellCor MSC CD AOF (RUO)	MSC	74.0	74.0	74.0	주2)
		CellCor MSC CD AOF (GMP)	MSC	86.0	86.0	86.0	
		CellCor EXO CD	EXO	108.0	108.0	108.0	
		CellCor DPC CD	DPC	10.0	10.0	10.0	
		CellCor Kera CD AOF	KERA	7.0	7.0	7.0	
		CellCor T CD AOF	T	300.0	300.0	300.0	
		CellCor NK CD AOF	NK	300.0	300.0	300.0	
11	K사	CellCor DPC CD	DPC	34	33.6	33.6	주2)
		CellCor DPC CD	DPC	72	72.0	72.0	주3)
12	L사	용역매출 + 판권계약	배양육	500.0	750.0	1,000.0	주3)
13	N사	CellCor MSC CD AOF (GMP)	MSC	234.0	234.0	234.0	주2)
		CellCor EXO CD	EXO	292.5	292.5	292.5	
14	M사	CellCor Kera CD AOF	KERA	-	319.2	399.0	주2)
15	O사	CellCor NK CD AOF	NK	1,600.0	1,600.0	1,600.0	주2)
16	P사	CellCor MSC CD AOF (GMP)	MSC	41.3	41.3	41.3	주2)
		CellCor EXO CD	EXO	32.0	32.0	32.0	
17	Q사	CellCor T CD AOF	T	40.0	40.0	40.0	주3)
18	R사	CellCor T CD AOF	T	40.0	40.0	40.0	
19	S사	CellCor T CD AOF	T	40.0	40.0	40.0	
20	T사	CellCor T CD AOF	T	40.0	40.0	40.0	

21	U사	CellCor Exosome	EXO	288.0	979.2	1,152.0	주3)
22	엑소좀장비		EXODUS	600.0	1,000.0	1,500.0	주1)
국내매출 소계				7,308.8	9,133.2	10,176.8	
23	V(Indonesia)사	CellCor MSC CD AOF (GMP)	MSC	295.0	295.0	295.0	주1)
24	W(Taiwan)사	CellCor MSC CD AOF (RUO)	MSC	14	14.4	14.4	주2)
		CellCor MSC CD AOF (GMP)	MSC	75	75.2	75.2	
		CellCor EXO CD	EXO	40	40.0	40.0	
		CellCor T CD AOF	T	8	8.0	8.0	주2)
		CellCor NK CD AOF	NK	8	8.0	8.0	주2)
25	X(Italy)사	CellCor MSC CD AOF (GMP)	MSC	296	296.0	296.0	주2)
		CellCor EXO CD	EXO	180	180.0	180.0	
26	Y(Vietnam)사	CellCor MSC CD AOF (RUO)	MSC	30	30.0	30.0	주2)
		CellCor MSC CD AOF (GMP)	MSC	141	141.0	141.0	
		CellCor EXO CD	EXO	108	108.0	108.0	
		CellCor T CD AOF	T	8	8.0	8.0	주3)
		CellCor NK CD AOF	NK	8	8.0	8.0	주3)
27	Z(Germany)사	CellCor MSC CD AOF (RUO)	MSC	-	-	-	주2)
		CellCor MSC CD AOF (GMP)	MSC	33	32.9	32.9	
		CellCor EXO CD	EXO	11	10.8	10.8	
		CellCor T CD AOF	T	8	8.0	8.0	주3)
		CellCor NK CD AOF	NK	8	8.0	8.0	주3)
28	AA(Thailand)사	CellCor MSC CD AOF (GMP)	MSC	-	164.0	328.0	주3)
29	AB(China)사	CellCor T CD AOF	T	-	375.0	750.0	주3)
30	AC(US)사	CellCor T CD AOF	T	-	922.5	1,845.0	주3)
해외매출 소계				1,271.3	2,732.8	4,194.3	
합계				8,580.1	11,866.0	14,371.1	

주1) 증권신고서 제출일 현재 기준 계약 체결 거래처에 해당합니다.

주2) 2024년까지 거래관계가 구축되어 있는 거래처이며, 해당 금액이 향후 사업연도에도 발생할 것으로 추정한 금액에 해당합니다.

주3) 기계약 체결 거래처에 신규 파이프라인 매출이 발생할 것을 가정해 산정한 매출추정액입니다.

라) 2027년 및 2028년

[2027년 및 2028년 매출 추정]

(단위: 백만원)

구분	2027년	2028년	매출근거
제품매출	15,852	24,839	세포치료제 시장성장률(56.7%) 적용
상품매출	1,400	1,800	
합계	17,252	26,640	

① 제품매출

동사가 영위하는 세포배양배지 사업은 세포유전자치료제를 개발, 제조하는데 필수적인 소재이므로 전방시장의 성장률에 맞춰 성장할 것으로 판단하고 있습니다. 특히 동사의 주요 제품은 세포치료제용 배지로 해당 시장(Cell Therapy(세포치료제))의 경우 2020년부터 2027년까지 연평균 56.7%의 성장률이 예상되고 있기 때문에 2027년 제품매출은 2026년 제품매출액 기준 56.7% 증가한 것으로 추정하였습니다. 2028년 제품매출 또한 해당 시장 성장률을 고려하여 2027년 제품매출액 기준 56.7% 증가한 것으로 추정하였습니다.

[글로벌 세포유전자치료제 시장 현황 및 전망 (2020~2027년)]



글로벌 세포유전자치료제 시장 현황 및 전망 (2020~2027년)

출처: Frost and Sullivan, 'Global Cell and Gene Therapy(CGT) Growth Opportunities, 2022.8

② 상품매출

엑소좀장비 및 부속품 매출로 장비 1대당 매출액을 약 200만원으로 추정하고, 엑소좀 시장의 성장성과 동사의 영업력을 고려하여 2027년과 2028년 해당 장비를 각각 7대 및 9대 판매가 가능할 것으로 전망하고 있습니다.

[참고]

매출액 추정 가정의 실현 여부에 따른 시나리오별 추정 매출은 다음과 같습니다.

[시나리오별 추정 매출]

(단위: 백만원)

시나리오 구분	매출 실적	추정 매출				
	2023	2024년(예상)	2025년(예상)	2026년(예상)	2027년(예상)	2028년(예상)

보수적	1,124	2,805	5,780	8,580	12,321	18,967
중립적		3,519	8,223	11,866	17,252	26,640
낙관적		4,945	9,911	14,371	20,602	31,149

- 주1) 보수적 시나리오상 2024년~2026년 매출액은 날인된 계약서 및 고객사의 수요기반의 매출액으로 추정하였고, 2027년 및 2028년은 시장성장률(56.7%)를 고려하여 추정하였습니다.
- 중립적 시나리오상 2024년~2026년 매출액은 보수적 시나리오와 고객사와의 예상되는 추가 건으로 인한 매출액의 달성 가능성(50%~80%)를 고려하여 추정하였고, 2027년 및 2028년은 시장성장률(56.7%)를 고려하여 추정하였습니다. 해당 가정은 동사의 공모가 산정에 반영된 추정실적입니다.
- 낙관적 시나리오상 2024년~2026년 매출액은 보수적 시나리오와 고객사와의 예상되는 추가 건으로 인한 매출액의 달성 가능성을 100%로 가정하여 추정하였고, 2027년 및 2028년은 시장성장률(56.7%)를 고려하여 추정하였습니다.
- 주4) 투자자들은 의사결정시 상기 자료를 참고 부탁드립니다.

(나) 매출원가 추정

동사의 매출원가에서 재료비가 차지하는 비중이 높으며, 생산량의 증가에 따른 대량구매로 구매협상력이 높아지므로 원재료 구매 단가가 낮아 질 수 있습니다. 또한, 생산량의 증가에 따라 제품 단위당 제조경비도 낮아지게 됩니다. 이를 고려하여 2024년부터 원가율이 감소될 것으로 가정하여 매출원가를 추정하였습니다.

(단위: 백만원)

구분	2024년 (E)	2025년 (E)	2026년 (E)	2027년 (E)	2028년 (E)
매출액	3,519	8,223	11,866	17,252	26,640
매출원가	3,701	5,468	5,985	7,521	10,376
매출원가율	105.2%	66.5%	50.4%	43.6%	38.9%

향후 매출원가 추정을 위한 근거

항목	추정근거
재료비	2023년 기준 각 제품 원부재료 및 상품 매입액을 기준으로 산출한 직접재료비 비율을 바탕으로 향후 5개년 매출액 대비 직접재료비 비율을 추정하였습니다.
노무비	2023년 노무비를 기준으로 신규 총원 계획과 추정년도별 임금 상승률을 반영하여 추정하였습니다.
기타 제조경비	2023년 제조간전비를 기준으로 임대료 상승(5%), 인건비성 경비는 노무비 추정액 반영, 자본적 지출 및 신규설비 투자에 따른 감가상각비등을 고려하여 추정하였습니다.

(다) 판매비와 관리비 추정

동사의 판매비와 관리비 중 주요 비용항목으로는 인건비, 경상연구개발비, 임차료 및 관리비, 유무형자산 상각비, 지급수수료가 있습니다. 인건비는 영업본부 및 경영본부 인력 신규 채용과 급여 인상 계획등을 반영하여 추정하였습니다. 경상연구개발비는 국책사업을 고려한 재료비 감소와 급여 인상 계획을 고려하여 추정하였습니다. 임차료 및 관리비는 각각 5%와 3% 상승분을 고려하였고, 유무형자산 상각비는 연도별 상각 스케줄과 신규 유무형자산 취득을 고려하여 추정하였습니다. 지급수수료는 2023년에 발생한 일회성비용(컨설팅 수수료 등)을 제거하여 정상적인 환경에서 발생할 수 있는 지급수수료를 추정하였습니다. 판매비와 관리비의 세부 추정 내역은 다음과 같습니다.

[연도별 판매비와 관리비 추정]

(단위 : 천원)

구분	2024년 (E)	2025년 (E)	2026년 (E)	2027년 (E)	2028년 (E)
인건비	1,774,529	1,863,256	1,956,418	2,054,239	2,156,951
경상연구개발비	2,098,108	1,788,462	1,548,198	1,512,086	1,594,231
임차료 및 관리비	518,523	589,978	615,284	641,730	669,369
유무형자산 상각비	285,270	176,632	86,668	37,967	18,553
지급수수료	512,210	512,210	432,210	372,210	312,210
기타	569,164	593,100	618,642	645,911	755,037
합계	5,757,803	5,523,638	5,257,421	5,264,143	5,506,351

1) 인건비 추정

인건비는 영업본부 및 경영본부 인력 신규 채용과 급여 인상 계획(약 5%)등을 반영하여 급여 및 퇴직급여등을 추정하였습니다.

[인건비 추정]

(단위 : 천원)

구분	2024년 (E)	2025년 (E)	2026년 (E)	2027년 (E)	2028년 (E)
급여	1,334,233	1,400,944	1,470,991	1,544,541	1,621,768
4대보험 등	106,739	112,076	117,679	123,563	129,741
퇴직급여	133,423	140,094	147,099	154,454	162,177
복리후생비	120,081	126,085	132,389	139,009	145,959
주식보상비용	80,054	84,057	88,259	92,672	97,306
인건비 합계	1,774,529	1,863,256	1,956,418	2,054,239	2,156,951

2) 경상연구개발비 추정

경상연구개발비는 연구개발에 소요되는 개발재료비 및 연구개발인력의 인건비, 장비 지급임차료, 유무형자산 상각비로 등으로 구성되어 있습니다. 개발재료비의 경우 국책과제로 인해 보전이 되고 있어 해당 비용이 점차 감소하고, 인건비는 국책과제 보전으로 인한 감소분과 급여 인상 계획 등을 고려하여 추정하였습니다. 장비 임차료는 분석장비 관련 리스비용으로 계약기간을 고려하여 추정하였습니다. 유무형자산 상각비는 연도별 상각 스케줄과 신규 유무형자산 취득을 고려하여 추정하였습니다.

[경상연구개발비 추정]

(단위 : 천원)

구분	2024년 (E)	2025년 (E)	2026년 (E)	2027년 (E)	2028년 (E)
개발재료비	328,283	106,006	-	-	-
인건비	1,202,292	1,168,906	1,226,136	1,304,745	1,387,285
지급임차료 (장비)	105,600	105,600	26,400	-	-
유무형자산 상각비	237,077	183,093	70,806	2,485	2,089
기타	224,857	224,857	224,857	204,857	204,857
경상연구개발비 합계	2,098,108	1,788,462	1,548,198	1,512,086	1,594,231

3) 유무형자산 상각비 추정

동사는 향후 5년간 유의미한 신규 자산 취득 계획이 없으므로 기존자산으로 향후 상각비를 추정하였습니다.

4) 지급수수료 추정

동사는 2023년에 발생한 일회성비용(컨설팅 수수료 등)을 제거하여 정상적인 환경에서 발생할 수 있는 지급수수료를 추정하였으며, 주요 파이프라인의 인증이 2025년에 완료된다고 가정하여 관련비용이 2026년부터 감소하는 것을 고려하여 지급수수료를 추정하였습니다.

5) 기타 비용 추정

해외활동 증가에 따라 광고선전비 및 여비교통비는 2023년 이후 각각 5%, 10%증가를 가정하였고, 그외 기타비용은 2023년 발생 비용을 기본으로 유사한 수준의 비용이 발생하는 것으로 추정하였습니다.

(라) 영업외 손익 추정

동사의 영업외 손익은 전액 차입금에 따른 금융비용(이자비용)으로, 2023년말 기준 차입금 5,148백만원에서 2024년 4월에 상환한 1,000백만원을 차감한 것을 고려한 이자비용으로 추정하였습니다.

(마) 법인세 비용

동사는 2023년말 기준 세무상이월결손금 333억원 및 세무상이월세액공제금액이 존재하여 향후 과세소득이 발생하는 경우 법인세를 절감 가능하기 때문에, 2028년까지 납부할 법인세 비용은 없는 것으로 추정하였습니다

(주35) 정정 후

라. 추정 당기순이익 산정내역

동사의 추정 매출 및 손익은 현재 판매중인 제품의 안정적인 판매 확대 및 개발중인 제품의 성공적인 개발 및 상용화를 가정하여 산출하였습니다. 또한 대표주관회사인 대신증권(주)는 시장규모, 경쟁요소 및 제도적 측면, 기술수준, 예상되는 주력 제품의 시장 침투력 등 전반적인 회사의 경쟁력을 반영하여 회사의 향후 예상 실적추정에 대한 논리에 대하여 충분한 검토를 하였습니다. 그러나 회사의 사업에는 제품 개발 및 상용화 성공 여부, 해외 매출의 안정적인 증가 여부 등의 불확실성이 여전히 존재하며 그럼에도 불구하고 동 위험이 반영되어 있지 아니합니다. 또한, 시장추정 및 매출추정에 적용된 시장점유율 및 판매가격 등의 수치는 회사의 사업계획상 목표치이므로 회사의 입장에서 판단한 주관적인 의견이 반영될 수 있습니다.

따라서 향후 실제 매출 및 이익 달성 수준은 현재의 추정과 상이할 수 있으므로 이 점에 유의하시기 바랍니다. 또한 향후에 신규로 발생하는 매출 또는 일부 사업 분야의 급격한 매출 증가는 증권신고서 제출일 현재 동사의 매출구조와 상이할 수 있으며, 동사가 제시한 추정 손익계산서 상의 매출액, 영업이익, 당기순이익 등은 동사의 과거 영업실적과 연속성 및 연관성이 높지 않다는 점을 숙지해주시기 바랍니다. 또한 연도별 추정금액 산정 시 각종 비율을 적용하여 표기함에 따라 합계 등에서 발생하는 단수차이는 무시하였습니다.

(1) 추정 손익계산서

(단위 : 백만원)

구분	2023연도	2024연도(E) (추정 1기)	2025연도(E) (추정 2기)	2026연도(E) (추정 3기)	2027연도(E) (추정 4기)	2028연도(E) (추정 5기)
매출액	1,124	3,519	8,223	11,866	17,650	26,539
매출원가	2,980	3,701	5,468	5,986	7,608	10,178
매출총이익	(1,856)	(182)	2,755	5,880	10,042	16,361
판매비와관리비	6,849	5,778	5,579	5,339	5,371	5,635
영업이익(손실)	(8,706)	(5,960)	(2,824)	541	4,672	10,726
영업외손익	(574)	204	204	204	204	204
법인세비용(수익)	(9,281)	-	-	-	-	-
당기순이익	(9,281)	(6,164)	(3,028)	337	4,468	10,522

주1) 중립적 매출 시나리오를 기반으로 작성된 손익계산서입니다.

주2) 상기 수치를 계산함에 있어 발생하는 단수차이는 무시하였습니다.

(2) 항목별 추정 근거

(가) 매출 추정

1) 주요 매출 현황 및 5개년 매출 추정

[매출추정시 고려된 제품군 구분]

(단위 : 백만)

구 분	매출 상세		2024년(E)	2025년(E)	2026년(E)	2027년(E)	2028년(E)
제품	CellCor	MSC	1,965	2,216	3,160	4,618	6,482
		EXO	822	2,549	2,808	4,326	6,450
		KERA	–	326	326	668	874
		DPC	11	116	116	151	198
		NK	–	950	1,924	2,516	4,211
		T	–	1,067	1,782	4,371	7,324
		소계	2,798	7,224	10,116	16,650	25,539
상품	엑소좀장비 주)		521	1,000	1,000	1,000	1,000
용역	배양육배지		200	–	750	–	–
매출액 합계	매출액 합계		3,519	8,223	11,866	17,650	26,539

주) 상품매출은 엑소좀장비 및 부속소모품으로 구성되어 있고, 제품의 경우 「2부 사업의 내용의 2. 주요 제품 및 서비스」를 참고하시길 바랍니다.

[매출추정 세부근거]

구분	매출 상세		근거와 상세내용	2024년(E)	2025년(E)	2026년(E)	2027년(E)	2028년(E)	
제품	CellCor	MSC	근거	1. 계약서 기반 추정 2. 기 구축 고객사 수요량 추정	1. 계약서 기반 추정 2. 고객사 발송 예상 수요량 기반 추정 3. 기 구축 고객사 수요량 추정 4. 기 구축 고객사 신규 파이프라인 예상 매출 추정	1. 계약서 기반 추정 2. 고객사 발송 예상 수요량 기반 추정 3. 기 구축 고객사 수요량 추정 4. 기 구축 고객사 신규 파이프라인 예상 매출 추정	1. 2026년 매출에 시장성 장를 적용하여 추정 2. 2026년 고객사 수요량 에 성장률 적용하여 추정 3. 계약서 기반 추정 4. 엑소좀 장비 매출에 따른 배지사용량 추정	1. 2027년 매출에 시장성 장를 적용하여 추정 2. 엑소좀 장비 매출에 따른 배지사용량 추정	
			상세내용	하기 가) 참조	하기 나) 참조	하기 다) 참조	하기 라) 참조	하기 리) 참조	
		EXO	근거	1. 계약서 기반 추정 2. 기 구축 고객사 수요량 추정	1. 계약서 기반 추정 2. 고객사 발송 예상 수요량 기반 추정 3. 기 구축 고객사 수요량 추정 4. 기 구축 고객사 신규 파이프라인 예상 매출 추정	1. 계약서 기반 추정 2. 고객사 발송 예상 수요량 기반 추정 3. 기 구축 고객사 수요량 추정 4. 기 구축 고객사 신규 파이프라인 예상 매출 추정	1. 2026년 매출에 시장성 장를 적용하여 추정 2. 계약서 기반 추정 3. 엑소좀 장비 매출에 따른 배지사용량 추정	1. 2027년 매출에 시장성 장를 적용하여 추정 2. 계약서 기반 추정 3. 엑소좀 장비 매출에 따른 배지사용량 추정	
			상세내용	하기 가) 참조	하기 나) 참조	하기 다) 참조	하기 라) 참조	하기 리) 참조	
		KERA	근거	1. 계약서 기반 추정 2. 기 구축 고객사 수요량 추정	1. 고객사 발송 예상 수요량 기반 추정 2. 기 구축 고객사 신규 파이프라인 예상 매출 추정	1. 고객사 발송 예상 수요량 기반 추정 2. 기 구축 고객사 신규 파이프라인 예상 매출 추정	1. 2026년 매출에 시장성 장를 적용하여 추정 2. 2026년 고객사 수요량 에 시장성장률 적용하여 추정	1. 2027년 매출에 시장성 장를 적용하여 추정	
			상세내용	하기 가) 참조	하기 나) 참조	하기 다) 참조	하기 라) 참조	하기 리) 참조	

		DPC	근거	1. 계약서 기반 추정 2. 기 구축 고객사 수요량 추정	1. 기 구축 고객사 신규 파이프라인 예상 매출 추정	1. 기 구축 고객사 신규 파이프라인 예상 매출 추정	1. 2026년 매출에 시장성 장를 적용하여 추정	1. 2027년 매출에 시장성 장를 적용하여 추정
			상세내용	하기 가) 참조	하기 나) 참조	하기 다) 참조	하기 라) 참조	하기 라) 참조
		NK	근거	1. 계약서 기반 추정 2. 기 구축 고객사 수요량 추정	1. 고객사 발송 예상 수요량 기반 추정 2. 기 구축 고객사 신규 파이프라인 예상 매출 추정	1. 고객사 발송 예상 수요량 기반 추정 2. 기 구축 고객사 신규 파이프라인 예상 매출 추정	1. 2026년 매출에 시장성 장를 적용하여 추정 2. 2026년 고객사 수요량에 시장성장을 적용하여 추정	1. 2027년 매출에 시장성 장를 적용하여 추정 2. 2027년 고객사 수요량에 수요성장을 적용하여 추정
			상세내용	하기 가) 참조	하기 나) 참조	하기 다) 참조	하기 라) 참조	하기 라) 참조
		T	근거	1. 계약서 기반 추정 2. 기 구축 고객사 수요량 추정	1. 고객사 발송 예상 수요량 기반 추정 2. 기 구축 고객사 신규 파이프라인 예상 매출 추정	1. 고객사 발송 예상 수요량 기반 추정 2. 고객사 발송 예상 수요량 기반 추정 3. 기 구축 고객사 신규 파이프라인 예상 매출 추정	1. 2026년 매출에 시장성 장를 적용하여 추정 2. 고객사 발송 예상 수요량 기반 추정 3.	1. 2027년 매출에 시장성 장를 적용하여 추정 2. 2027년 고객사 수요량에 수요성장을 적용하여 추정
			상세내용	하기 가) 참조	하기 나) 참조	하기 다) 참조	하기 라) 참조	하기 라) 참조
상품	엑소출장비	근거	1. 계약서 기반 추정 2. 견적서 기반 매출 추정	예산 목표 판매량	예산 목표 판매량	예산 목표 판매량	예산 목표 판매량	예산 목표 판매량
		상세내용	하기 ① 제품매출 참조	하기 ① 제품매출 참조	하기 ① 제품매출 참조	하기 ① 제품매출 참조	하기 ① 제품매출 참조	하기 ① 제품매출 참조
용역	배양육배지	근거	1. 계약서 기반 추정	-	1. 기 구축 고객사 수요량 추정	-	-	-
		상세내용	하기 가) 참조	하기 나) 참조	하기 다) 참조	-	-	-

가) 2024년

[2024년 매출 추정]

(단위 : 백만원)

No	구분	파이프라인	WORST	Normal	Best	예상매출 근거
1	A사	CellCor MSC AOF	258.9	258.9	258.9	주1)
2	B사	CellCor MSC AOF	197.6	197.6	197.6	주1)
3	C사	CellCor MSC AOF	124.6	124.6	124.6	주1)
4	D사	CellCor EXO CD , MSC	158.0	158.0	158.0	주1)
5	D사	CellCor EXO CD , MSC	158.0	158.0	158.0	주1)
6	E사	CellCor MSC AOF	23.4	23.4	23.4	주1)
7	F사	CellCor MSC AOF	66.1	66.1	66.1	주1)
8	G사	CellCor MSC AOF	72.7	145.4	145.4	주2)
9	H사	CellCor EXO CD	361.0	361.0	361.0	주1)
10	I사	CellCor MSC AOF	28.8	28.8	28.8	주1)
11	J사	CellCor MSC AOF, EXO CD	150.0	150.0	150.0	주1)
12	J사	CellCor MSC AOF, EXO CD	150.0	150.0	150.0	주1)
13	K사	CellCor DPC CD	11.2	11.2	11.2	주1)
14	L사	EXODUS	183.0	183.0	183.0	주1)
15	N사	CellCor MSC AOF	20.0	400.0	400.0	주2)

16	N사	EXODUS	-	-	200.0	주4)
17	N사	CellCor CD EXO	-	-	25.0	주4)
18	N사	CellCor CD MSC	-	-	25.0	주4)
19	M사	EXODUS	-	-	200.0	주4)
20	M사	CellCor MSC	-	-	12.5	주4)
21	M사	CellCor EXO CD	-	-	12.5	주4)
22	O사	EXODUS	-	-	200.0	주4)
23	O사	CellCor MSC	-	-	12.5	주4)
24	O사	CellCor EXO CD	-	-	12.5	주4)
25	P사	EXODUS	156.0	156.0	156.0	주1)
26	P사	EXODUS	-	-	200.0	주4)
27	P사	CellCor MSC	-	-	10.5	주4)
28	P사	CellCor EXO CD	-	-	10.5	주4)
29	Q사	엑소좀 장비 매출	182.0	182.0	182.0	주1)
30	R사	EXODUS 소모품 매출	-	-	46.0	주4)
31	S사	용역매출 + 판권계약	200.0	200.0	200.0	주1)
32	T사	CellCor MSC	47.0	47.0	47.0	주1)
33	T사	CellCor EXO CD	47.0	47.0	47.0	주1)
34	V사	엑소좀 장비 매출	-	-	200.0	주4)
국내매출 소계			2,595.2	3,047.9	4,214.9	
35	W(Indonesia)사	CellCor MSC AOF	189.0	189.0	189.0	주1)
36	X(Russia)사	CellCor MSC AOF	-	70.0	70.0	주3)
36	Y(India)사	CellCor MSC AOF	-	28.5	28.5	주3)
37	Y(India)사	CellCor EXO	-	28.5	28.5	주3)
37	Z(Taiwan)사	CellCor MSC AOF	1.3	10.5	10.5	주2)
38	Z(Taiwan)사	CellCor EXO	1.3	10.5	10.5	주2)
38	AA(Italy)사	CellCor MSC AOF	6.2	37.0	37.0	주2)
39	AA(Italy)사	CellCor EXO	6.2	37.0	37.0	주2)
39	AB(Russia)사	CellCor MSC AOF	3.3	15.8	15.8	주2)
40	AC(Vietnam)사	CellCor MSC AOF	-	14.0	14.0	주3)
40	AD사	CellCor EXO CD	2.6	30.0	30.0	주2)
41	AE사	CellCor EXO CD	-	-	49.0	주4)
41	AF사	CellCor EXO CD	-	-	30.0	주4)
42	AF사	Celluty & CelluMo	-	-	30.0	주4)
42	AG사	Celluty & CelluMo	-	-	100.0	주4)
43	AH사	Celluty & CelluMo	-	-	50.0	주4)
해외매출 소계			209.9	470.8	729.8	-
합계			2,805.1	3,518.7	4,944.7	-

주1) 계약서 기반 추정치(24년 1Q까지 실제 발생한 매출 금액도 반영)를 반영하여 추정하였습니다.

주2) 계약없이 발주가 발생하는 건으로 WORST는 발주에 기반하였고, NORMAL과 BEST는

거래처의 수요를 추정하였습니다

주3) 이메일 등을 통한 고객사 수요를 반영하여 추정하였습니다.

주4) 견적서를 제공한 국내 거래처 및 테스트중인 해외 거래처의 수요를 추정하였습니다.

나) 2025년

[2025년 매출 추정]

(단위 : 백만원)

No	구분	파이프라인	Worst	Normal	Best	예상매출 근거
1	A사	CellCor MSC CD AOF (GMP)	328.0	328.0	328.0	주1)
		CellCor MSC CD AOF (GMP)	164.0	295.2	328.0	주3)
2	B사	CellCor MSC CD AOF (GMP)	225.8	225.8	225.8	주1)
3	C사	CellCor MSC CD AOF (GMP)	233.6	233.6	233.6	주1)
		CellCor EXO CD	109.0	109.0	109.0	주1)
4	D사	CellCor EXO CD	450.0	450.0	450.0	주4)
5	E사	CellCor MSC CD AOF (GMP)	94.1	94.1	94.1	주4)
6	F사	CellCor MSC CD AOF (RUO)	66.2	66.2	66.2	주5)
7	G사	CellCor MSC CD AOF (GMP)	105.8	105.8	105.8	주4)
8	H사	CellCor EXO CD	361.0	361.0	361.0	주5)
9	I사	CellCor EXO CD	28.8	28.8	28.8	주5)
10	J사	CellCor MSC CD AOF (RUO)	74.0	74.0	74.0	주3)
		CellCor MSC CD AOF (GMP)	86.0	86.0	86.0	
		CellCor EXO CD	108.0	108.0	108.0	
		CellCor DPC CD	10.0	10.0	10.0	
		CellCor Kera CD AOF	7.0	7.0	7.0	
		CellCor T CD AOF	150.0	150.0	150.0	
		CellCor NK CD AOF	150.0	150.0	150.0	
11	K사	CellCor DPC CD	33.6	33.6	33.6	주4)
		CellCor DPC CD	72.0	72.0	72.0	주3)
12	L사	용역매출 + 판권계약	-	-	-	
13	N사	CellCor MSC CD AOF (GMP)	156.0	156.0	156.0	주3)
		CellCor EXO CD	195.0	195.0	195.0	
14	M사	CellCor Kera CD AOF	-	319.2	399.0	주2)
15	O사	CellCor NK CD AOF	800.0	800.0	800.0	주2)
16	P사	CellCor MSC CD AOF (GMP)	20.7	20.7	20.7	주5)
		CellCor EXO CD	16.0	16.0	16.0	
17	Q사	CellCor T CD AOF	10.0	10.0	10.0	주3)
18	R사	CellCor T CD AOF	10.0	10.0	10.0	
19	S사	CellCor T CD AOF	10.0	10.0	10.0	
20	T사	CellCor T CD AOF	10.0	10.0	10.0	
21	U사	CellCor EXO CD	288.0	979.2	1,152.0	주3)
22	엑소좀장비		600.0	1,000.0	1,500.0	
국내매출 소계			4,972.6	6,514.2	7,299.6	
23	V사(indosesia)	CellCor MSC CD AOF (GMP)	295.0	295.0	295.0	주5)

24	W사(taiwan)	CellCor MSC CD AOF (RUO)	7.2	7.2	7.2	주3)
		CellCor MSC CD AOF (GMP)	37.6	37.6	37.6	
		CellCor EXO CD	30.0	30.0	30.0	
		CellCor T CD AOF	4.0	4.0	4.0	주3)
25	X(Italy)사	CellCor EXO CD	180.0	180.0	180.0	주4)
26	Y(Vietnam))사	CellCor MSC CD AOF (RUO)	30.0	30.0	30.0	주2)
		CellCor MSC CD AOF (GMP)	94.0	94.0	94.0	
		CellCor EXO CD	81.0	81.0	81.0	
		CellCor T CD AOF	4.0	4.0	4.0	주3)
27	Z(Germany)사	CellCor MSC CD AOF (RUO)	6.0	6.0	6.0	주3)
		CellCor MSC CD AOF (GMP)	23.5	23.5	23.5	
		CellCor EXO CD	10.8	10.8	10.8	
		CellCor T CD AOF	4.0	4.0	4.0	주3)
28	AA(Thailand)사	CellCor MSC CD AOF (GMP)	-	37.0	74.0	주2)
29	AB(China)사	CellCor T CD AOF	-	250.0	500.0	주2)
30	AC(US)사	CellCor T CD AOF	-	615.0	1,230.0	주6)
해외매출 소계			807.1	1,709.1	2,611.1	-
합계			5,779.7	8,223.3	9,910.7	-

주1) 계약서 기반하여 추정하였습니다.

주2) 고객사가 보내준 예상 수요량에 기반하여 추정하였습니다.

주3) 기계약 체결 거래처에 신규 파이프라인 매출이 발생할 것을 가정해 추정하였습니다.

주4) 2024년까지 거래관계가 구축되어 있는 거래처이며, 추가적인 수요가 향후 사업연도에 발생할 것으로 추정한 금액에 해당합니다.

주5) 2024년까지 거래관계가 구축되어 있는 거래처이며, 해당 금액이 향후 사업연도에도 발생할 것으로 추정한 금액에 해당합니다.

주6) 화이트라벨링 또는 L/O 검토중으로 고객사 테스트중으로 고객사의 기존 제품이 동사의 제품으로 10%(Normal 기준, Best는 20%) 정도 전환될 것으로가정하여 추정하였습니다.

다) 2026년

[2026년 매출 추정]

(단위 : 백만원)

No	구분	파이프라인	Worst	Normal	Best	예상매출 근거
1	A사	CellCor MSC CD AOF (GMP)	410.0	410.0	410.0	주1)
		CellCor MSC CD AOF (GMP)	205.0	369.0	410.0	주3)
2	B사	CellCor MSC CD AOF (GMP)	268.1	268.1	268.1	주1)
3	C사	CellCor MSC CD AOF (GMP)	363.4	363.4	363.4	주1)
		CellCor EXO CD	218.0	218.0	218.0	주1)
4	D사	CellCor EXO CD	450.0	450.0	450.0	주4)
5	E사	CellCor MSC CD AOF (GMP)	94.1	94.1	94.1	주4)
6	F사	CellCor MSC CD AOF (RUO)	66.2	66.2	66.2	주5)
7	G사	CellCor MSC CD AOF (GMP)	105.8	105.8	105.8	주4)
8	H사	CellCor EXO CD	361.0	361.0	361.0	주5)

9	I사	CellCor EXO CD	28.8	28.8	28.8	주5)
10	J사	CellCor MSC CD AOF (RUO)	74.0	74.0	74.0	주3)
		CellCor MSC CD AOF (GMP)	86.0	86.0	86.0	
		CellCor EXO CD	108.0	108.0	108.0	
		CellCor DPC CD	10.0	10.0	10.0	
		CellCor Kera CD AOF	7.0	7.0	7.0	
		CellCor T CD AOF	300.0	300.0	300.0	
		CellCor NK CD AOF	300.0	300.0	300.0	
11	K사	CellCor DPC CD	34	33.6	33.6	주4)
		CellCor DPC CD	72	72.0	72.0	주3)
12	L사	용역매출 + 판권계약	500.0	750.0	1,000.0	주4)
13	N사	CellCor MSC CD AOF (GMP)	234.0	234.0	234.0	주3)
		CellCor EXO CD	292.5	292.5	292.5	
14	M사	CellCor Kera CD AOF	-	319.2	399.0	주2)
15	O사	CellCor NK CD AOF	1,600.0	1,600.0	1,600.0	주2)
16	P사	CellCor MSC CD AOF (GMP)	41.3	41.3	41.3	주5)
		CellCor EXO CD	32.0	32.0	32.0	
17	Q사	CellCor T CD AOF	40.0	40.0	40.0	주3)
18	R사	CellCor T CD AOF	40.0	40.0	40.0	
19	S사	CellCor T CD AOF	40.0	40.0	40.0	
20	T사	CellCor T CD AOF	40.0	40.0	40.0	
21	U사	CellCor Exosome	288.0	979.2	1,152.0	주3)
22	엑소좀장비		600.0	1,000.0	1,500.0	
국내매출 소계			7,308.8	9,133.2	10,176.8	
23	V(Indonesia)사	CellCor MSC CD AOF (GMP)	295.0	295.0	295.0	주5)
24	W(Taiwan)사	CellCor MSC CD AOF (RUO)	14.4	14.4	14.4	주4)
		CellCor MSC CD AOF (GMP)	75.2	75.2	75.2	
		CellCor EXO CD	40.0	40.0	40.0	
		CellCor T CD AOF	8.0	8.0	8.0	주3)
		CellCor NK CD AOF	8.0	8.0	8.0	주3)
25	X(Italy)사	CellCor MSC CD AOF (GMP)	296.0	296.0	296.0	주4)
		CellCor EXO CD	180.0	180.0	180.0	
26	Y(Vietnam)사	CellCor MSC CD AOF (RUO)	30.0	30.0	30.0	주3)
		CellCor MSC CD AOF (GMP)	141.0	141.0	141.0	
		CellCor EXO CD	108.0	108.0	108.0	
		CellCor T CD AOF	8.0	8.0	8.0	
		CellCor NK CD AOF	8.0	8.0	8.0	
27	Z(Germany)사	CellCor MSC CD AOF (RUO)	-	-	-	주3)
		CellCor MSC CD AOF (GMP)	32.9	32.9	32.9	
		CellCor EXO CD	10.8	10.8	10.8	
		CellCor T CD AOF	8.0	8.0	8.0	

		CellCor NK CD AOF	8.0	8.0	8.0	
28	AA(Thailand)사	CellCor MSC CD AOF (GMP)	-	164.0	328.0	주2)
29	AB(China)사	CellCor T CD AOF	-	375.0	750.0	주2)
30	AC(US)사	CellCor T CD AOF	-	922.5	1,845.0	주6)
해외매출 소계			1,271.3	2,732.8	4,194.3	
합계			8,580.1	11,866.0	14,371.1	

주1) 계약서 기반하여 추정하였습니다.

주2) 고객사가 보내준 예상 수요량에 기반하여 추정하였습니다.

주3) 기계약 체결 거래처에 신규 파이프라인 매출이 발생할 것을 가정해 추정하였습니다.

주4) 2024년까지 거래관계가 구축되어 있는 거래처이며, 추가적인 수요가 향후 사업연도에 발생할 것으로 추정한 금액에 해당합니다.

주5) 2024년까지 거래관계가 구축되어 있는 거래처이며, 해당 금액이 향후 사업연도에도 발생할 것으로 추정한 금액에 해당합니다.

주6) 화이트라벨링 또는 L/O 검토중으로 고객사 테스트중으로 고객사의 기존 제품이 동사의 제품으로 15%(Normal 기준, Best는 30%) 정도 전환될 것으로가정하여 추정하였습니다.

라) 2027년

[2027년 매출 추정]

(단위 : 백만원)

No	구분	파이프라인	Worst	Normal	Best	예상매출 근거
1	A사	CellCor MSC CD AOF (GMP)	654.0	654.0	654.0	주4)
		CellCor MSC CD AOF (GMP)	327.0	588.6	654.0	주4)
2	B사	CellCor MSC CD AOF (GMP)	350.7	350.7	350.7	주1)
3	C사	CellCor MSC CD AOF (GMP)	363.4	363.4	363.4	주5)
		CellCor EXO CD	218.0	218.0	218.0	주5)
4	D사	CellCor EXO CD	588.6	588.6	588.6	주1)
5	E사	CellCor MSC CD AOF (GMP)	123.1	123.1	123.1	주1)
6	F사	CellCor MSC CD AOF (RUO)	86.6	86.6	86.6	주1)
7	G사	CellCor MSC CD AOF (GMP)	138.4	138.4	138.4	주1)
8	H사	CellCor EXO CD	472.2	472.2	472.2	주1)
9	I사	CellCor EXO CD	37.7	37.7	37.7	주1)
10	J사	CellCor MSC CD AOF (RUO)	96.8	96.8	96.8	주1)
		CellCor MSC CD AOF (GMP)	112.5	112.5	112.5	
		CellCor EXO CD	141.3	141.3	141.3	
		CellCor DPC CD	13.1	13.1	13.1	
		CellCor Kera CD AOF	9.2	9.2	9.2	
		CellCor T CD AOF	392.4	392.4	392.4	
		CellCor NK CD AOF	392.4	392.4	392.4	
11	K사	CellCor DPC CD	43.9	43.9	43.9	주1)
		CellCor DPC CD	94.2	94.2	94.2	주1)
12	N사	CellCor MSC CD AOF (GMP)	306.1	306.1	306.1	주1)
		CellCor EXO CD	382.6	382.6	382.6	
13	M사	CellCor Kera CD AOF	-	659.2	824.0	주2)

14	O사	CellCor NK CD AOF	2,092.0	2,092.0	2,092.0	주2)
15	P사	CellCor MSC CD AOF (GMP)	54.0	54.0	54.0	주1)
		CellCor EXO CD	41.9	41.9	41.9	
16	Q사	CellCor T CD AOF	52.3	52.3	52.3	주1)
17	R사	CellCor T CD AOF	52.3	52.3	52.3	
18	S사	CellCor T CD AOF	52.3	52.3	52.3	
19	T사	CellCor T CD AOF	52.3	52.3	52.3	
20	U사	CellCor Exosome	384.2	1,280.8	1,537.0	
21	엑소좀장비		600.0	1,000.0	1200.0	
	CellCor EXOCD (장비 연계)		450.0	720.0	900.0	주6)
	CellCor MSC CD AOF (장비 연계)			372.0	744.0	주6)
국내매출 소계			9,175.4	12,034.7	13,273.1	
22	V(Indonesia)사	CellCor MSC CD AOF (GMP)	385.9	385.9	385.9	주1)
23	W(Taiwan)사	CellCor MSC CD AOF (RUO)	18.8	18.8	18.8	주1)
		CellCor MSC CD AOF (GMP)	98.4	98.4	98.4	
		CellCor EXO CD	52.3	52.3	52.3	
		CellCor T CD AOF	10.5	10.5	10.5	주1)
		CellCor NK CD AOF	10.5	10.5	10.5	주1)
24	X(Italy)사	CellCor MSC CD AOF (GMP)	387.2	387.2	387.2	주1)
		CellCor EXO CD	235.4	235.4	235.4	
25	Y(Vietnam)사	CellCor MSC CD AOF (RUO)	39.2	39.2	39.2	주1)
		CellCor MSC CD AOF (GMP)	184.4	184.4	184.4	
		CellCor EXO CD	141.3	141.3	141.3	
		CellCor T CD AOF	10.5	10.5	10.5	주1)
		CellCor NK CD AOF	10.5	10.5	10.5	주1)
26	Z(Germany)사	CellCor MSC CD AOF (RUO)	-	-	-	주1)
		CellCor MSC CD AOF (GMP)	43.0	43.0	43.0	
		CellCor EXO CD	14.1	14.1	14.1	
		CellCor T CD AOF	10.5	10.5	10.5	주1)
		CellCor NK CD AOF	10.5	10.5	10.5	주1)
27	AA(Thailand)사	CellCor MSC CD AOF (GMP)	-	214.5	429.0	주2)
28	AB(China)사	CellCor T CD AOF	-	2,531.3	5,062.5	주3)
29	AC(US)사	CellCor T CD AOF	-	1,206.6	2,413.3	주7)
해외매출 소계			1,662.9	5,615.3	9,567.6	
합계			10,838.2	17,650.0	22,841	

주1) 2026년 매출 추정치에 CDMO시장 성장률(30.8%)을 반영하여 추정하였습니다.

주2) 2026년 고객사 수요량에 CDMO시장 성장률(30.8%)을 반영하여 추정하였습니다.

주3) 고객사가 보내준 예상 수요량에 기반하여 추정하였습니다.

주4) 계약에 따른 2026년 예상 매출액에 CDMO시장 성장률(30.8%)을 반영하여 추정하였습니다.

주5) 계약서 기반하여 추정하였습니다.

주6) 엑소좀 장비매출에 따른 배지사용량을 추정하였습니다.

주7) 화이트라벨링 또는 L/O 검토중으로 고객사 테스트중으로 2026년 매출 추정치에

CDMO시장 성장률(30.8%)을 반영하여 추정하였습니다.

마) 2028년

[2028년 매출 추정]

(단위 : 백만원)

No	구분	파이프라인	Worst	Normal	Best	예상매출 근거
1	A사	CellCor MSC CD AOF (GMP)	855.0	855.0	855.0	주1)
		CellCor MSC CD AOF (GMP)	427.5	769.5	855.0	주1)
2	B사	CellCor MSC CD AOF (GMP)	458.7	458.7	458.7	주1)
3	C사	CellCor MSC CD AOF (GMP)	475.3	475.3	475.3	주1)
		CellCor EXO CD	218.0	218.0	218.0	주3)
4	D사	CellCor EXO CD	769.9	769.9	769.9	주1)
5	E사	CellCor MSC CD AOF (GMP)	161.0	161.0	161.0	주1)
6	F사	CellCor MSC CD AOF (RUO)	113.3	113.3	113.3	주1)
7	G사	CellCor MSC CD AOF (GMP)	181.0	181.0	181.0	주1)
8	H사	CellCor EXO CD	617.6	617.6	617.6	주1)
9	I사	CellCor EXO CD	49.3	49.3	49.3	주1)
10	J사	CellCor MSC CD AOF (RUO)	126.6	126.6	126.6	주1)
		CellCor MSC CD AOF (GMP)	147.1	147.1	147.1	
		CellCor EXO CD	184.8	184.8	184.8	
		CellCor DPC CD	17.1	17.1	17.1	
		CellCor Kera CD AOF	12.0	12.0	12.0	
		CellCor T CD AOF	513.3	513.3	513.3	
		CellCor NK CD AOF	513.3	513.3	513.3	
11	K사	CellCor DPC CD	57.5	57.5	57.5	주1)
		CellCor DPC CD	123.2	123.2	123.2	주1)
12	N사	CellCor MSC CD AOF (GMP)	400.3	400.3	400.3	주1)
		CellCor EXO CD	500.4	500.4	500.4	
13	M사	CellCor Kera CD AOF	-	862.3	1,077.8	주1)
14	O사	CellCor NK CD AOF	2,737.0	2,737.0	2,737.0	주1)
15	P사	CellCor MSC CD AOF (GMP)	70.7	70.7	70.7	주1)
		CellCor EXO CD	54.7	54.7	54.7	
16	Q사	CellCor T CD AOF	68.4	68.4	68.4	주1)
17	R사	CellCor T CD AOF	68.4	68.4	68.4	
18	S사	CellCor T CD AOF	68.4	68.4	68.4	
19	T사	CellCor T CD AOF	68.4	68.4	68.4	
20	U사	CellCor Exosome	502.6	1,675.3	2,010.3	주1)
21	엑소좀장비		600	1,000.0	1200	
	CellCor EXOCD (장비 연계)		1,800.0	1,800.0	3,600.0	주4)
	CellCor MSC CD AOF (장비 연계)			930.0	1,860.0	주4)
국내매출 소계			12,960.8	16,667.8	20,233.9	
22	V(Indonesia)사	CellCor MSC CD AOF (GMP)	504.7	504.7	504.7	주1)
23	W(Taiwan)사	CellCor MSC CD AOF (RUO)	24.6	24.6	24.6	주1)

		CellCor MSC CD AOF (GMP)	128.7	128.7	128.7	
		CellCor EXO CD	68.4	68.4	68.4	
		CellCor T CD AOF	13.7	13.7	13.7	
		CellCor NK CD AOF	13.7	13.7	13.7	
24	X(Italy)사	CellCor MSC CD AOF (GMP)	506.4	506.4	506.4	주1)
		CellCor EXO CD	308.0	308.0	308.0	
25	Y(Vietnam)사	CellCor MSC CD AOF (RUO)	51.3	51.3	51.3	주1)
		CellCor MSC CD AOF (GMP)	241.2	241.2	241.2	
		CellCor EXO CD	184.8	184.8	184.8	
		CellCor T CD AOF	13.7	13.7	13.7	주1)
		CellCor NK CD AOF	13.7	13.7	13.7	주1)
26	Z(Germany)사	CellCor MSC CD AOF (RUO)	-	-	-	주1)
		CellCor MSC CD AOF (GMP)	56.3	56.3	56.3	
		CellCor EXO CD	18.5	18.5	18.5	
		CellCor T CD AOF	13.7	13.7	13.7	주1)
		CellCor NK CD AOF	13.7	13.7	13.7	주1)
27	AA(Thailand)사	CellCor MSC CD AOF (GMP)	-	280.6	561.2	주1)
28	AB(China)사	CellCor T CD AOF	-	4,917.9	9,835.7	주2)
29	AB(China)사	CellCor NK CD AOF		919.3	1,838.6	주2)
30	AC(US)사	CellCor T CD AOF	-	1,578.3	3,156.5	주5)
해외매출 소계			2,175	9,871	17,567	
합계			15,136	26,539	37,801	

주1) 2027년 매출 추정치에 CDMO시장 성장률(30.8%)을 반영하여 추정하였습니다.

주2) 2027년 고객사 수요량에 수요성장률에 따라 추정하였습니다.

주3) 계약서 기반하여 추정하였습니다.

주4) 엑소좀 장비매출에 따른 배지사용량을 추정하였습니다.

주5) 화이트라벨링 또는 L/O 검토중으로 고객사 테스트중으로 2027년 매출 추정치에 CDMO시장 성장률(30.8%)을 반영하여 추정하였습니다

① 제품매출

동사가 영위하는 세포배양배지 사업은 세포유전자치료제를 개발, 제조하는데 필수적인 소재 이므로 세포유전자치료제 제조시장의 성장률에 맞춰 성장할 것으로 판단하고있습니다.

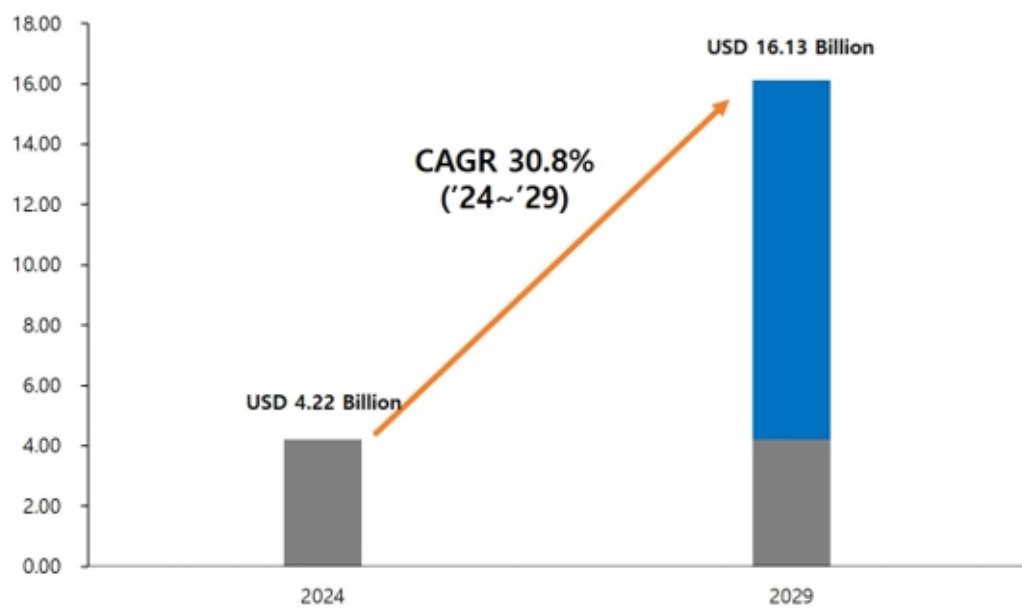
세포유전자치료제 제조시장을 대표하는 시장은 CDMO 시장입니다. CDMO는CMO(Contract Manufacturing Organization)와 CDO(Contract Development Organization), 두 개의 위탁 시스템이 합쳐진 형태를 의미하며, 의약품을 생산할 수 있는 제조소와 시설을 갖추고 고객으로부터 의뢰를 받아 해당 의약품 대신 개발 또는 생산하여 제공하는 아웃소싱 서비스입니다.

동사의 전방시장인 세포유전자치료제 (CGT)는 전체 50% 이상이 CDMO 아웃소싱을 통해 생산되며 (생명공학정책연구센터, 2021-01) 이는 다른 바이오의약품의 위탁생산비중이 20% 수준인 점을 고려할 때 현저하게 높은 편입니다.

당사 배지는 고객이 위탁한 CDMO사에서 사용되어 치료제로 완성됩니다. CDMO에서 발생된 비용은 세포치료제 개발사의 제조원가로 구성되며 제조원가에서 중요한 비중을 차지하는 것이 세포배양배지입니다. 세포배양시장 내에서 배지가 차지하는 비중은 50.4%에서 81.7%에 달한다는 분석자료도 있습니다 (중소기업 기술국산화 전략품목 상세분석, 중소벤처기업부, 2022.05).

따라서 당사는 세포유전자치료제의 벨류체인을 고려하여 세포배양배지 시장을CDMO 시장의 성장과 준하여 함께 성장하는 것으로 가정하였습니다.

[글로벌 세포유전자 치료제 CDMO 시장 전망(2024~2029년)]



출처: 리서치 앤 마켓(Research and Markets), 'Global Cell and Gene Therapy CDMO Maket, 2024.01

또한, 엑소좀장비를 사용시 MSC 배지 및 EXO 배지를 사용하게 됩니다. 이로인해 엑소좀장비를 판매시 동사의 MSC배지와 EXO배지 예상 수요량(제품매출)을 다음과 같이 예상하였습니다.

구분	월 가동횟수	가동 장비수 (2027년)	가동 장비수 (2028년)	1회 가동시 사용량
MSC배지	대당 월 5회	1대	2.5대	10L
EXO장비	대당 월 5회	4대	10대	10L

② 상품매출

엑소좀장비 및 부속품 매출로 장비 1대당 매출액을 약 200백만원으로 추정하고, 엑소좀 시장의 성장성과 동사의 영업력을 고려하여 2027년과 2028년 해당장비를 각각 5대씩 판매(Normal기준)가 가능할 것으로 전망하고 있습니다.

[참고]

매출액 추정 가정의 실현 여부에 따른 시나리오별 추정 매출은 다음과 같습니다.

[시나리오별 추정 매출]

(단위: 백만원)

시나리오 구분	매출 실적	추정 매출				
	2023	2024년(예상)	2025년(예상)	2026년(예상)	2027년(예상)	2028년(예상)
보수적	1,124	2,805	5,780	8,580	10,838	15,136
중립적		3,519	8,223	11,866	17,650	26,539
낙관적		4,945	9,911	14,371	22,841	37,801

- 보수적 시나리오상 2024년~2026년 매출액은 날인된 계약서 및 고객사의 수요기반의 매출액으로 추정하였고, 2027년 및 2028년은 **계약서 기반 및 시장성장률(30.8%)**를 고려하여 추정하였습니다.
- 주2) 중립적 시나리오상 2024년~2026년 매출액은 보수적 시나리오와 고객사와의 예상되는 추가 건으로 인한 매출액의 달성 가능성(50%~80%)를 고려하여 추정하였고, 2027년 및 2028년은 **계약서 기반 및 고객사가 보내준 예상 수요량등과 시장성장률(30.8%)**를 고려하여 추정하였습니다. 해당 가정은 동사의 공모가 산정에 반영된 추정실적입니다.
- 주3) 낙관적 시나리오상 2024년~2026년 매출액은 보수적 시나리오와 고객사와의 예상되는 추가 건으로 인한 매출액의 달성 가능성을 100%로 가정하여 추정하였고, 2027년 및 2028년은 **계약서 기반 및 고객사가 보내준 예상 수요량등과 시장성장률(30.8%)**를 고려하여 추정하였습니다.
- 주4) 투자자들은 의사결정시 상기 자료를 참고 부탁드립니다.

(나) 매출원가 추정

동사는 바이오 배지 제조회사임에 따라 매출원가에서 재료비가 차지하는 비중이 높으며, 생산량의 증가에 따라 대량구매가 가능할 경우 구매협상력이 높아짐에 따라 원재료 구매 단가가 낮아지게 됩니다. 더불어 대량생산을 달성할 경우 제품 단위당 제조경비도 낮아지게 됩니다. 이러한 논리를 바탕으로 2024년 이후 대량 생산 및 대량구매를 달성하여 2024년 이후 원가율이 감소될 것으로 가정하여 매출원가를 추정하였습니다.

(단위: 백만원)

구분	2024년 (E)	2025년 (E)	2026년 (E)	2027년 (E)	2028년 (E)
매출액	3,519	8,223	11,866	17,650	26,539
매출원가	3,701	5,468	5,985	7,608	10,178
매출원가율	105.2%	66.5%	50.4%	43.1%	38.35%

향후 매출원가 추정을 위한 근거

항목	추정근거
재료비	2023년 기준 각 제품 원부재료 및 상품 매입액을 기준으로 산출한 직접재료비 비율을 바탕으로 향후 5개년 매출액 대비 직접재료비 비율을 추정하였습니다.
노무비	2023년 노무비를 기준으로 신규 총원 계획과 추정년도별 임금 상승률을 반영하여 추정하였습니다.
기타 제조경비	2023년 제조간접비를 기준으로 임대료 상승(5%), 인건비성 경비는 노무비 추정액 반영, 자본적 지출 및 신규설비 투자에 따른 감가상각비등을 고려하여 추정하였습니다.

매출원가

(단위: 백만원)

	2024(E)	2025(E)	2026(E)	2027(E)	2028(E)
제품매출원가	3,404	4,898	5,416	7,038	9,608
직접재료비	1,271	2,807	3,375	4,943	7,510
직접노무비	746	850	893	937	984
제조간접비	1,387	1,241	1,148	1,158	1,114
소계	3,404	4,898	5,416	7,038	9,608
상품매출원가	297	570	570	570	570
매출원가	3,701	5,468	5,986	7,608	10,178

1) 재료비

당사 제품 제조에 사용되는 주요 원재료는 대부분 해외 제조사의 국내 지사/총판을 통해 구매하고 있습니다. 이는 현재 용인 GMP 공장 최대 생산능력인 연간 약 44,000L에 대한 원료 구매단위에 기인한 조달 방식이며, 향후 생산공정의 개선 및 합리화를 바탕으로 생산능력을 증대 및 구매 단위의 확장을 통해 원재료 조달 단가를 절감하는 것을 목표로 하고 있습니다. 2024년의 경우 과거 추이 및 실제 발생한 재료를 근거로 산정하였으며, 2024년 이 후 각 원재료 마다 구매량에 따른 원가 절감률을 고려하여 반영하였습니다.

직접재료비

(단위: 백만원)

	2024(E)	2025(E)	2026(E)	2027(E)	2028(E)
MSC	887	901	1,141	1,459	2,049
EXO	378	1,055	1,033	1,393	2,077
KERA	-	166	148	265	347
DPC	6	54	48	55	72
NK	-	214	385	440	737
T	-	418	620	1,330	2,229
직접재료비 합계	1,271	2,807	3,375	4,943	7,510

직접재료비 예상 절감율

	2025(E)	2026(E)	2027(E)	2028(E)
MSC	4.52%	4.52%	4.52%	0.00%
EXO	4.60%	4.60%	4.60%	0.00%
KERA	5.67%	5.67%	5.67%	0.00%
DPC	5.17%	5.17%	5.17%	0.00%
NK	2.50%	2.50%	2.50%	0.00%
T	4.35%	4.35%	4.35%	0.00%

2) 직접노무비

동사의 제품제조원가 중 직접노무비는 제품 생산관리인력에 대한 급여 및 상여, 퇴직급여, 복리후생비 등 주식보상비용으로 구성되어 있습니다. 직접노무비는 2023년 노무비를 기준으로 신규 총원 계획과 추정년도별 임금 상승률(5%)을 반영하여 추정하였습니다.

향후 회사 인원 추정은 다음과 같습니다. 과거 추이를 적용하였으며, 많은 인원채용이 필요하지 않은 것으로 판단됩니다.

구분	2024(E)	2025(E)	2026(E)	2027(E)	2028(E)

인원	15	17	17	17	17
직접노무비	746	850	893	937	984
노무비상승률	-	13%	5%	5%	5%

3) 제조간접비

2023년 제조간접비를 기준으로 임대료 상승(5%), 인건비성 경비는 노무비 추정액 반 영, 자본적 지출 및 신규설비 투자에 따른 감가상각비등을 고려하여 추정하였습니다.

제조간접비

(단위: 백만원)

구분	2024	2025	2026	2027	2028
- 인건비성 경비	172	196	205	216	226
- 임차료및관리비	389	296	311	326	343
- 그외 경비	827	750	632	616	545
제조간접비	1,387	1,241	1,148	1,158	1,114

(다) 판매비와 관리비 추정

동사의 판매비와 관리비 중 주요 비용항목으로는 인건비, 경상연구개발비, 임차료 및 관리비, 유무형자산 상각비, 지급수수료가 있습니다. 인건비는 영업본부 및 경영본부 인력 신규 채용과 급여 인상 계획등을 반영하여 추정하였습니다. 경상연구개발비는 국책사업을 고려한 재료비 감소와 급여 인상 계획을 고려하여 추정하였습니다. 임차료 및 관리비는 각각 5%와 3% 상승분을 고려하였고, 유무형자산 상각비는 연도별 상각 스케줄과 신규 유무형자산 취득을 고려하여 추정하였습니다. 지급수수료는 2023년에 발생한 일회성비용(컨설팅 수수료 등)을 제거하여 정상적인 환경에서 발생할 수 있는 지급수수료를 추정하였습니다. 판매비와 관리비의 세부 추정 내역은 다음과 같습니다.

[연도별 판매비와 관리비 추정]

(단위 : 천원)

구분	2024년 (E)	2025년 (E)	2026년 (E)	2027년 (E)	2028년 (E)
인건비	1,774,529	1,863,256	1,956,418	2,054,239	2,156,951
경상연구개발비	2,098,108	1,788,462	1,548,198	1,512,086	1,594,231
임차료 및 관리비	518,523	589,978	615,284	641,730	669,369
유무형자산 상각비	285,270	176,632	86,668	37,967	18,553
지급수수료	512,210	512,210	432,210	372,210	312,210
기타	589,182	648,242	699,974	752,294	884,186
합계	5,777,822	5,578,780	5,338,752	5,370,526	5,635,500

1) 인건비 추정

인건비는 영업본부 및 경영본부 인력 신규 채용과 급여 인상 계획(약 5%)등을 반영하여 급여 및 퇴직급여등을 추정하였습니다.

[인건비 추정]

(단위 : 천원)

구분	2024년 (E)	2025년 (E)	2026년 (E)	2027년 (E)	2028년 (E)
급여	1,334,233	1,400,944	1,470,991	1,544,541	1,621,768
4대보험 등	106,739	112,076	117,679	123,563	129,741
퇴직급여	133,423	140,094	147,099	154,454	162,177
복리후생비	120,081	126,085	132,389	139,009	145,959
주식보상비용	80,054	84,057	88,259	92,672	97,306
인건비 합계	1,774,529	1,863,256	1,956,418	2,054,239	2,156,951

2) 경상연구개발비 추정

경상연구개발비는 연구개발에 소요되는 개발재료비 및 연구개발인력의 인건비, 장비 지급임차료, 유무형자산 상각비로 등으로 구성되어 있습니다. 개발재료비의 경우 국책과제로 인해 보전이 되고 있어 해당 비용이 점차 감소하고, 인건비는 국책과제 보전으로 인한 감소분과 급여 인상 계획 등을 고려하여 추정하였습니다. 장비 임차료는 분석장비 관련 리스비용으로 계약기간을 고려하여 추정하였습니다. 유무형자산 상각비는 연도별 상각 스케줄과 신규 유무형자산 취득을 고려하여 추정하였습니다.

[경상연구개발비 추정]

(단위 : 천원)

구분	2024년 (E)	2025년 (E)	2026년 (E)	2027년 (E)	2028년 (E)
개발재료비	328,283	106,006	-	-	-
인건비	1,202,292	1,168,906	1,226,136	1,304,745	1,387,285
지급임차료 (장비)	105,600	105,600	26,400	-	-
유무형자산 상각비	237,077	183,093	70,806	2,485	2,089
기타	224,857	224,857	224,857	204,857	204,857
경상연구개발비 합계	2,098,108	1,788,462	1,548,198	1,512,086	1,594,231

3) 유무형자산 상각비 추정

동사는 향후 5년간 유의미한 신규 자산 취득 계획이 없으므로 기존자산으로 향후 상각비를 추정하였습니다.

4) 지급수수료 추정

동사는 2023년에 발생한 일회성비용(컨설팅 수수료 등)을 제거하여 경상적인 환경에서 발생할 수 있는 지급수수료를 추정하였으며, 주요 파이프라인의 인증이 2025년에 완료된다고 가정하여 관련비용이 2026년부터 감소하는 것을 고려하여 지급수수료를 추정하였습니다.

5) 기타 비용 추정

해외활동 증가에 따라 광고선전비 및 여비교통비는 2023년 이후 각각 5%, 10%증가를 가정하였고, 그외 기타비용은 2023년 발생 비용을 기본으로 유사한 수준의 비용이 발생하는 것으로 추정하였습니다.

(라) 영업외 손익 추정

동사의 영업외 손익은 전액 차입금에 따른 금융비용(이자비용)으로, 2023년말 기준 차입금 5,148백만원에서 2024년 4월에 상환한 1,000백만원을 차감한 것을 고려한 이자비용으로 추정하였습니다.

(마) 법인세 비용

동사는 2023년말 기준 세무상이월결손금 333억원 및 세무상이월세액공제금액이 존재하여 향후 과세소득이 발생하는 경우 법인세를 절감 가능하기 때문에, 2028년까지 납부할 법인세 비용은 없는 것으로 추정하였습니다

(주36) 정정 전

2. 자금의 사용목적

증권신고서 제출일 현재 동사의 공모자금 사용계획은 아래와 같습니다. 다만, 하기 투자계획은 현 시점에서 예상되는 계획이며, 향후 집행 시점의 경영환경 등을 고려하여 변경될 가능성이 있으므로 절대적인 계획이 아님을 투자자께서는 인지하시기 바랍니다. 공모자금 유입 후 실제 투자집행 시기까지의 자금보유 기간에는 국내 제 1금융권 및 증권사 등 안정성이 높은 금융기관의 상품에 예치할 계획이며, 자금의 사용시기가 도래하여 단기간 내에 자금의 사용이 예상되는 경우에는 당사의 단기금융상품 계좌 등에 일시 예치하여 운용할 예정입니다

자금의 사용목적

(기준일 : 2024.05.13) (단위 : 백만원)

시설자금	영업양수 자금	운영자금	채무상환 자금	타법인증권 취득자금	기타	계
1,010	-	8,590	-	-	-	9,600

- 주1) 인수수수료 등 상기 발행제비용은 제시 희망 공모가액인 6,200원 ~ 7,700원 중 최저가액인 6,200원 기준이며, 추후 확정공모가액에 따라 변동될 수 있습니다.
- 주2) 당사는 실제 자금집행 전까지 은행 정기예금 및 증권사의 정기예금신탁 (MMT) 등에 예치하여 안전적으로 자금을 관리할 예정입니다.

나. 자금의 세부 사용계획

금번 코스닥시장 상장공모를 통해 조달된 공모자금 중 당사로 유입되는 순수입금 9,600 백만원이며, 해당 공모자금은 향후 연구개발비, 시설자금 및 운영자금으로 사용할 계획입니다. 당사의 공모자금 사용계획은 아래와 같습니다.

[공모자금 사용계획]

(단위: 천원)

구분	내역	2024년	2025년	2026년	합계
시설투자	실험장비	10,000	-	-	10,000
	공장설비	-	100,000	900,000	1,000,000
연구개발자금	연구비	930,515	1,605,368	1,477,392	4,013,275
국내외 사업화 자금	원료의약품 등록 (DMF)	150,000	150,000	-	300,000
	해외시장개척비용	207,500	458,750	650,438	1,316,688
	학술 마케팅비용	136,027	355,804	447,895	939,726
품질 개선비	시설유지관리비	122,871	181,550	186,778	491,199

	공정개선활동비	344,100	569,929	615,083	1,529,112
총계		1,901,013	3,421,401	4,277,586	9,600,000

(1) 설비 투자

당사는 2015년 설립 이후 누적 투자액 기준 약 360억의 투자유치 이력이 있으며 배지 양산을 위해 2019년부터 공장 (GMP) 시설 투자를 지속해왔습니다. 이에 신고서 제출일 기준 현재 당사는 연간 44,000리터 (88,000 bottle, 정상조업도 기준)을 생산할 수 있는 공정 수준을 확보하였으며 향후 3년간은 이미 보유한 생산설비에 대한 유지보수 및 공정개선 수준의 자본적 지출이 필요할 것으로 판단됩니다.

그 외에도 개발 파이프라인 증가에 따른 연구소 설비 확충을 위해 당사 개발 파이프라인의 증가로 소규모의 실험장비 투자도 계획하고 있습니다.

[설비 투자계획]

(단위: 천원)

구분	내역	2024년	2025년	2026년	합계
시설투자	연구소 배양설비: Multi-Gas Incubator(Water Jacket)	10,000	-	-	10,000
	공장설비 유지보수 (자본적지출 포함)	-	100,000	100,000	200,000
	자동화 장비 (총진설비 등)	-	-	800,000	800,000
합계		10,000	100,000	900,000	1,010,000

(2) 연구개발자금

당사는 회사 설립 이래로 연구개발활동을 통해 동물·인간 유래 물질이 없이도 세포의 배양이 가능케 하는 핵심 기술인 ACF essential (Animal Components Free essential)을 토대로 세포 종류별 배지 개발과정의 노하우를 담아 세포 맞춤형 배지 개발 플랫폼 기술인 XPorT (Xcell's Platform; optimized media recipe for Therapeutics)를 구축하였습니다.

당사는 현재 출시된 중간엽줄기세포 전용 화학조성배지 외 7개 제품 외에도 다양한 종류의 세포 맞춤형배지 출시를 계획하고 있습니다. 이에 당사는 향후 3년간 40억원 이상을 R&D에 투자하여 NK/T 면역세포를 비롯하여 순차적으로 신규 제품을 상용화할 계획입니다.

(3) 국내외 사업화자금

당사는 중간엽줄기세포 전용배지 (CellCor MSC CD AOF)를 비롯하여 7개 제품을 상용화 완료하였으며, 국내에서 주요 레퍼런스 고객을 필두로 판매가 진행 중입니다. 당사는 향후 3년간 25억원 이상을 사업화 자금으로 투자하여 매출을 고도화해 나갈 계획입니다.

당사가 목표로 하는 제품의 사업화를 위한 주된 활동은 크게 세 가지로 나눌 수 있습니다.

첫번째는 당사 제품에 대한 성분, 제조공정, 포장, 보관, 품질 관리 등에 미국 FDA에 상세한 정보를 제공하는 DMF (Drug Master File, 원료의약품 등록) 등록입니다. DMF에 등록할 경우 당사 배지에 대한 신뢰도를 제고하여 영업활동에 큰 도움이 될 것으로 기대합니다.

둘째, 매출을 극대화하기 위하여 해외진출은 필수입니다. 당사의 무혈청 화학조성 배지에 있어서는 상용화된 제품으로 당사가 시장의 선두주자라고 할 수 있습니다. 첨단바이오의약품 (CGT) 시장 중 북아메리카 지역이 40%로 가장 높은 비중을 차지하고 있습니다. 이에 당사는 향후 3년간 미국, 유럽, 중국 지역에 진출하여 무혈청 화학조성 배지(Chemically Defined Media)의 선두주자로서의 지위를 확고히 하고 패러다임의 변화에 빠른 대응을 하여 시장 점유율 증대, 브랜드 이미지 재고와 매출 증대를 기대하고 있습니다.

셋째, 시장 저변을 넓히고 신뢰성을 제고하기 위한 적극적인 학술 마케팅 활동입니다. 2015년 설립된 이후 당사는 지역별, 전문분야별 총판 확보를 통한 다양한 유통채널을 확보하는데 노력을 기울이면서 동시에 많은 협회활동과 학회 연계활동, 정부 육성정책 참여를 통한 규제 선진화 노력 등에 많은 노력을 기울여왔습니다. 당사는 학술 마케팅 확대를 통해 저변을 더욱 넓히고 치료제 개발사 중요 프로젝트를 확보해 나갈 예정입니다.

(4) 공모자금의 유입이 예상액을 하회할 경우의 계획

현재 당사의 공모자금 사용 계획은 대표 주관회사와 발행회사인 (주)엑셀세라퓨틱스가 협의하여 제시한 희망공모금액인 6,200원 ~ 7,700원 중 최저가액인 6,200원 기준을 바탕으로 작성되었습니다. 금번 (주)엑셀세라퓨틱스의 코스닥시장 상장 공모를 위한 공모가격은 「증권인수업무 등에 관한 규정」 제5조(주식의 공모가격 결정 등)에서 정하는 수요예측에 의한 방법에 따라 결정되기 때문에 수요예측의 결과에 따라 확정공모금액이 현재 작성된 공모금액을 하회할 수 있습니다.

만약 당사가 예상하는 수준보다 낮은 공모금액이 유입될 경우, 우선적으로 매출 확장을 위한 사업화 자금으로 사용할 것이며, 두번째 우선순위로 새로운 파이프라인 제품 출시를 위한 개발비로 사용될 것입니다. 그리고 마지막으로 설비 투자 금액에 나머지 자금을 사용할 계획입니다. 이와 별개로 향후

3년간 시설자금 및 운영자금이 당사가 증권신고서 제출 현재 예상한 금액을 초과하여 추가적인 자금이 필요할 경우, 기존 자금 및 추후 발생이 예상되는 영업현금흐름을 활용하여 충당할 계획입니다.

공모자금 납입 시점과 집행까지 일부 시간이 소요될 것을 감안하여, 실제 자금집행 전까지 안정성이 높은 단기금융상품 투자 및 은행 등 금융기관에 자금을 예치할 예정입니다.

(주36) 정정 후

2. 자금의 사용목적

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

가. 자금의 사용목적

(기준일 : 2024.06.04)

(단위 : 백만원)

시설자금	영업양수 자금	운영자금	채무상환 자금	타법인증권 취득자금	기타	계
1,010	-	8,590	-	-	-	9,600

- 주1) 인수수수료 등 상기 발행제비용은 제시 희망 공모가액인 6,200원 ~ 7,700원 중 최저가액인 6,200원 기준이며, 추후 확정공모가액에 따라 변동될 수 있습니다.
- 주2) 당사는 실제 자금집행 전까지 은행 정기예금 및 증권사의 정기예금신탁 (MMT) 등에 예치하여 안전하게 자금을 관리할 예정입니다.

나. 자금의 세부 사용계획

금번 코스닥시장 상장공모를 통해 조달된 공모자금 중 당사로 유입되는 순수입금 9,600 백만원이며, 해당 공모자금은 향후 연구개발비, 시설자금 및 운영자금으로 사용할 계획입니다. 당사의 공모자금 사용계획은 아래와 같습니다.

[공모자금 사용계획]

(단위: 천원)

구분	내역	2024년	2025년	2026년	합계
시설투자	실험장비	10,000	-	-	10,000
	공장설비	-	100,000	900,000	1,000,000
연구개발자금	연구비	930,515	1,605,368	1,477,392	4,013,275
국내외 사업화 자금	원료의약품 등록 (DMF)	150,000	150,000	-	300,000
	해외시장개척비용	207,500	458,750	650,438	1,316,688
	학술 마케팅비용	136,027	355,804	447,895	939,726
품질 개선비	시설유지관리비	122,871	181,550	186,778	491,199
	공정개선활동비	344,100	569,929	615,083	1,529,112
총계		1,901,013	3,421,401	4,277,586	9,600,000

(1) 설비 투자

당사는 2015년 설립 이후 누적 투자액 기준 약 360억의 투자유치 이력이 있으며 배지 양산을 위해 2019년부터 공장 (GMP) 시설 투자를 지속해왔습니다. 이에 신고서 제출일 기준 현재 당사는 연간 44,000리터 (88,000 bottle, 정상조업도 기준)을 생산할 수 있는 공정 수준을 확보하였으며 향후 3년간은 이미 보유한 생산설비에 대한 유지보수 및 공정개선 수준의 자본적 지출이 필요할 것으로 판단됩니다.

그 외에도 개발 파이프라인 증가에 따른 연구소 설비 확충을 위해 당사 개발 파이프라인의

증가로 소규모의 실험장비 투자도 계획하고 있습니다.

[설비 투자계획]

(단위: 천원)

구분	내역	2024년	2025년	2026년	합계
시설투자	연구소 배양설비: Multi-Gas Incubator(Water Jacket)	10,000	-	-	10,000
	공장설비 유지보수 (자본적지출 포함)	-	100,000	100,000	200,000
	자동화 장비 (충진설비 등)	-	-	800,000	800,000
합계		10,000	100,000	900,000	1,010,000

주) 공장설비 유지보수 비용에는 보관을 위한 냉장고 구매, QC를 위한 incubator장비 등으로 과거 지출내역을 고려하여 추정하였습니다.

(2) 연구개발자금

당사는 회사 설립 이래로 연구개발활동을 통해 동물·인간 유래 물질이 없이도 세포의 배양이 가능케 하는 핵심 기술인 ACF essential (Animal Components Free essential)을 토대로 세포 종류별 배지 개발과정의 노하우를 담아 세포 맞춤형 배지 개발 플랫폼 기술인 XPorT (Xcell's Platform; optimized media recipe for Therapeutics)를 구축하였습니다.

당사는 현재 출시된 중간엽줄기세포 전용 화학조성배지 외 7개 제품 외에도 다양한 종류의 세포 맞춤형배지 출시를 계획하고 있습니다. 이에 당사는 향후 3년간 40억원 이상을 R&D에 투자하여 NK/T 면역세포를 비롯하여 순차적으로 신규 제품을 상용화할 계획입니다. **주요 파이프라인별 연구개발비 지출계획은 아래와 같습니다.**

[주요 파이프라인별 연구개발비 지출내역]

(단위: 천원)

구분	내역	2024년	2025년	2026년	합계
CellCor™ EXO AOF	재료비	24,622	-	-	24,622
	인건비	86,027	-	-	86,027
	기타경비	28,930	-	-	28,930
CellCor™ NK CD	재료비	32,828	-	-	32,828
	인건비	114,702	-	-	114,702
	기타경비	38,573	-	-	38,573
CellCor™ T XF	재료비	8,207	-	-	8,207
	인건비	28,676	-	-	28,676
	기타경비	9,643	-	-	9,643

CellCor™ T CD	재료비	32,828	53,003	-	85,831
	인건비	114,702	555,435	524,339	1,194,476
	기타경비	38,573	194,246	140,487	373,306
CellCor™ bMuSC	재료비	41,035	37,102	-	78,137
	인건비	143,377	388,805	407,819	940,001
	기타경비	48,216	135,972	109,268	293,456
공정 연구 및 개발	재료비	24,621	15,901	-	40,522
	인건비	86,026	166,631	233,040	485,697
	기타경비	28,930	58,274	62,437	149,641
합계		930,516	1,605,369	1,477,390	4,013,275

(3) 국내외 사업화자금

당사는 중간엽줄기세포 전용배지 (CellCor MSC CD AOF)를 비롯하여 7개 제품을 상용화 완료하였으며, 국내에서 주요 레퍼런스 고객을 필두로 판매가 진행 중입니다. 당사는 향후 3년간 25억원 이상을 사업화 자금으로 투자하여 매출을 고도화해 나갈 계획입니다. 당사가 목표로 하는 제품의 사업화를 위한 주된 활동은 크게 세 가지로 나눌 수 있습니다.

첫번째는 당사 제품에 대한 성분, 제조공정, 포장, 보관, 품질 관리 등에 미국 FDA에 상세한 정보를 제공하는 DMF (Drug Master File, 원료의약품 등록) 등록입니다. DMF에 등록할 경우 당사 배지에 대한 신뢰도를 제고하여 영업활동에 큰 도움이 될 것으로 기대합니다.

당사 배지가 DMF에 등록될 경우 여러 약물 신청서에서 DMF에 기재된 정보가 참조되어 고객사 입장에서 약물의 승인 과정이 가속화되며, DMF는 약물의 제조 및 품질관리에 대한 상세한 정보를 포함하므로 최종 제품의 안전성과 효능을 보장하는데 중요한 역할을 합니다. 따라서 DMF 등록은 약물 개발 및 제조 과정에서 매우 중요한 단계이며, 효과적인 규제 준수를 보장하여 글로벌 시장 접근성 확보에 크게 용이할 것으로 판단합니다.

둘째, 매출을 극대화하기 위하여 해외진출은 필수입니다. 당사의 무혈청 화학조성 배지에 있어서는 상용화 된 제품으로 당사가 시장의 선두주자라고 할 수 있습니다. 첨단바이오횜약품 (CGT) 시장 중 북아메리카 지역이 40%로 가장 높은 비중을 차지하고 있습니다. 이에 당사는 향후 3년간 미국, 유럽, 중국 지역에 진출하여 무혈청 화학조성 배지(Chemically Defined Media)의 선두주자로서의 지위를 확고히 하고 패러다임의 변화에 빠른 대응을 하여 시장 점유율 증대, 브랜드 이미지 재고와 매출 증대를 기대하고 있습니다.

셋째, 시장 저변을 넓히고 신뢰성을 제고하기 위한 적극적인 학술 마케팅 활동입니다.

2015년 설립된 이후 당사는 지역별, 전문분야별 총판 확보를 통한 다양한 유통채널을 확보하는데 노력을 기울이면서 동시에 많은 협회활동과 학회 연계활동, 정부 육성정책 참여를 통한 규제 선진화 노력 등에 많은 노력을 기울여왔습니다.

학술마케팅활동에는 학회나 전시회 발표를 통해 화학조성배지가 기존 상용배지보다 규제나 임상 측면에서 어떤 면이 우월한지와 기존 상용배지 대비 성능의 차별성을 알리는 활동이 있으며, 그 외에도 각국의 저명한 학계 석학을 만나당사 배지를 임상에 채택하는 것을 권유하면서 논문 작업 또한 지원하는 활동을 포함합니다.

당사와 같이 시장에 진입하고 있는 초기 기업은 주요 B2B 영업도 중요하지만 상술한 학술마

캐팅활동을 통해 초기 연구자에게 당사 브랜드를 알리고 석학과의 교류를 통해 임상 채택이나 논문을 형성하는 것이 당사 제품의 신뢰성을 제고하는데 중요한 역할을 합니다.

당사는 학술 마케팅 확대를 통해 저변을 더욱 넓히고 치료제 개발사 중요 프로젝트를 확보해 나갈 예정입니다.

(4) 공모자금의 유입이 예상액을 하회할 경우의 계획

현재 당사의 공모자금 사용 계획은 대표 주관회사와 발행회사인 (주)엑셀세라퓨틱스가 협의하여 제시한 희망공모금액인 6,200원 ~ 7,700원 중 최저가액인 6,200원 기준을 바탕으로 작성되었습니다. 금번 (주)엑셀세라퓨틱스의 코스닥시장 상장 공모를 위한 공모가격은 「증권인수업무 등에 관한 규정」 제5조(주식의 공모가격 결정 등)에서 정하는 수요예측에 의한 방법에 따라 결정되기 때문에 수요예측의 결과에 따라 확정공모금액이 현재 작성된 공모금액을 하회할 수 있습니다.

만약 당사가 예상하는 수준보다 낮은 공모금액이 유입될 경우, 우선적으로 매출 확장을 위한 사업화 자금으로 사용할 것이며, 두번째 우선순위로 새로운 파이프라인 제품 출시를 위한 개발비로 사용될 것입니다. 그리고 마지막으로 설비 투자 금액에 나머지 자금을 사용할 계획입니다. 이와 별개로 향후

3년간 시설자금 및 운영자금이 당사가 증권신고서 제출 현재 예상한 금액을 초과하여 추가적인 자금이 필요할 경우, 기존 자금 및 추후 발생이 예상되는 영업현금흐름을 활용하여 충당할 계획입니다.

공모자금 납입 시점과 집행까지 일부 시간이 소요될 것을 감안하여, 실제 자금집행 전까지 안정성이 높은 단기금융상품 투자 및 은행 등 금융기관에 자금을 예치할 예정입니다.

(주37) 정정 전

나. 경영진 및 감사의 중요한 변동

증권신고서 제출일 현재 당사는 사내이사 2인(이의일, 박영배), 사외이사 1인(김형달), 기타 비상무이사 1인(황만순), 감사 1인(변희경)으로 구성되어 있습니다.

변동일자	주종종류	선임		임기만료 또는 해임
		신규	재선임	
2015.09.11	발기인총회	대표이사 이의일 사내이사 장민규	-	-
2015.12.18	임시주총	사내이사 박상규	-	사내이사 장민규(중도사임)
2016.03.29	정기주총	감사 김유창	-	-
2018.03.29	정기주총	사외이사 서재일	-	-
2018.07.05	임시주총	사외이사 박상규	-	사내이사 박상규(중도사임)
2018.09.14	임시주총	-	대표이사 이의일	-
2019.03.28	정기주총	사외이사 황만순 사외이사 오정환 사외이사 최지훈	감사 김유창	사외이사 박상규(중도사임)

2020.04.10	임시주총	기타비상무이사 황만순 감사 변희경	-	사외이사 황만순(중도사임) 감사 김유창(중도사임)
2021.03.31	정기주총	사내이사 박영배 사외이사 김형달	-	사외이사 서재일(임기만료) 사외이사 최지훈(중도사임) 사외이사 오정환(중도사임)
2021.10.20	임시주총	-	대표이사 이의일	-
2023.03.29	정기주총	-	기타비상무이사 황만순 감사 변희경	-
2024.03.29	정기주총	-	대표이사 이의일 사내이사 박영배 사외이사 김형달	-

(주37) 정정 후

나. 경영진 및 감사의 중요한 변동

증권신고서 제출일 현재 당사는 사내이사 2인(이의일, 박영배), 사외이사 1인(김형달), 기타 비상무이사 1인(황만순), 감사 1인(변희경)으로 구성되어 있습니다.

변동일자	주총종류	선임		임기만료 또는 해임
		신규	재선임	
2015.09.11	발기인총회	대표이사 이의일 사내이사 장민규	-	-
2015.12.18	임시주총	사내이사 박상규	-	사내이사 장민규(중도사임)
2016.03.29	정기주총	감사 김유창	-	-
2018.03.29	정기주총	사외이사 서재일	-	-
2018.07.05	임시주총	사외이사 박상규		사내이사 박상규(중도사임)
2018.09.14	임시주총	-	대표이사 이의일	-
2019.03.28	정기주총	사외이사 황만순 사외이사 오정환 사외이사 최지훈	감사 김유창	사외이사 박상규(중도사임)
2020.04.10	임시주총	기타비상무이사 황만순 감사 변희경	-	사외이사 황만순(중도사임) 감사 김유창(중도사임)
2021.03.31	정기주총	사내이사 박영배 사외이사 김형달	-	사외이사 서재일(임기만료) 사외이사 최지훈(중도사임) 사외이사 오정환(중도사임)
2021.10.20	임시주총	-	대표이사 이의일	-
2023.03.29	정기주총	-	기타비상무이사 황만순 감사 변희경	-
2024.03.29	정기주총	-	대표이사 이의일 사내이사 박영배 사외이사 김형달	-

주1) 당사의 변희경 감사가 정정신고서 제출일 현재, 일신상의 사유로 사임서를 제출(2024.05.30)함에 따라 2024년 중 임시주주총회를 개최하고, 감사를 신규 선임할 계획입니다. 감사가 임기중에 일신상의 사유로 사임할 경우, ‘상법 제415조 및 제386조’를 준용하여 전임 감사는 후임감사가 선임되기 전까지 감사로서 권리의무를 가지는 퇴임감사(퇴임이사) 규정이 적용됩니다.

(주38) 정정 전

나. 감사의 인적사항

성명	주요경력	최대주주등과의 이해관계	결격요건 여부	비고
변희경	고려대학교 법과대학 석사 졸업 '05.04~'09.04 법무법인 지평 '09.05~'11.04 법무법인 지평 베트남 사무소장 '11.05~'14.04 법무법인 태평양 '14.05~현재 김앤장 법률사무소	해당사항 없음	해당사항 없음	-

(주38) 정정 후

나. 감사의 인적사항

성명	주요경력	최대주주등과의 이해관계	결격요건 여부	비고
변희경	고려대학교 법과대학 석사 졸업 '05.04~'09.04 법무법인 지평 '09.05~'11.04 법무법인 지평 베트남 사무소장 '11.05~'14.04 법무법인 태평양 '14.05~현재 김앤장 법률사무소	해당사항 없음	해당사항 없음	-

주1) 당사의 변희경 감사가 정정신고서 제출일 현재, 일신상의 사유로 사임서를 제출(2024.05.30)함에 따라 2024년 중 임시주주총회를 개최하고, 감사를 신규 선임할 계획입니다. 감사가 임기중에 일신상의 사유로 사임할 경우, ‘상법 제415조 및 제386조’를 준용하여 전임 감사는 후임감사가 선임되기 전까지 감사로서 권리의무를 가지는 퇴임감사(퇴임이사) 규정이 적용됩니다.

(주39) 정정 전

가. 임원의 현황

(기준일 : 증권신고서 제출일 현재)										(단위 : 주)		
성명	성별	출생년월	직위	등기임원	상근	당당	주요경력	소유주식수		최대주주 와의관계	재직기간	임기 만료일
				여부	여부	업무		의결권	의결권			
								있는 주식	없는 주식			

이의일	남	1972.11	대표이사	등기	상근	대표이사 (CEO)	'98.02 고려대학교 학사 졸업 '98.03~'08.04 ㈜한국아쿠르트 '08.05~'09.11 ㈜비하이브인터내셔널 '10.02~'15.07 ㈜비하이브인터내셔널 '15.09~현재 ㈜엑셀세라퓨틱스 대표이사	1,719,564	-	본인	8년 8개월	2027.03.28
박영배	남	1982.02	상무	등기	상근	재무이사 (CFO)	중앙대학교 경영학 학사 졸업 '10.10~'15.01 삼일회계법인 '15.12~'18.03 안전회계법인 '18.03~'21.03 ㈜웅진씽크빅, ㈜웅진 상근감사 '21.03~현재 ㈜엑셀세라퓨틱스 경영기획본부장	-	-	타인	3년 2개월	2027.03.30
김형달	남	1961.02	이사	등기	비상근	사외이사	명지대학교 경영학 석사 졸업 '05.12~'14.09 튜브투자자문 이사 '05.03~'19.12 에이치비인베스트먼트 대표이사 '15.10~'18.10 코스닥상장위원회 상장심사위원장 '19.12~현재 다올 프라이빗에쿼티 대표이사/부회장	-	-	타인	3년 2개월	2027.03.30
황만순	남	1970.09	이사	등기	비상근	기타비상무이사	서울대학교 약대 학사 졸업 '95.06~'01.02 유한양행 연구개발본부 연구원 '01.03~'09.05 한국바이오기술투자 부사장 '09.06~'20.09 한국투자파트너스 CIO '20.10~현재 한국투자파트너스 대표이사	-	-	타인	4년 1개월	2026.04.09
변회경	남	1973.12	감사	등기	비상근	감사	고려대학교 법과대학 석사 졸업 '05.04~'09.04 법무법인 지평 '09.05~'11.04 법무법인 지평 베트남 사무소장 '11.05~'14.04 법무법인 태평양 '14.05~현재 김앤장 법률사무소	-	-	타인	4년 1개월	2026.03.28
이주연	여	1977.08	전무	미등기	상근	연구소장 (CTO)	서울대학교 분자의학 및 바이오제약학과 박사 '20.09~'23.08 서울대학교 분자의학 및 바이오제약학 겸임교수 '11.11~'17.08 서울대병원 의학연구혁신센터 '02.07~'11.06 차백신 연구소 '17.09~현재 ㈜엑셀세라퓨틱스 연구소장	-	-	타인	6년 8개월	-
이대복	남	1975.08	상무	미등기	상근	생산본부장	충남대학교 화학과 학사 졸업 '00.02~'11.02 일동제약㈜ 품질관리팀 과장 '11.03~'18.08 일동제약㈜ 생산부 부장 '18.09~'23.06 일동제약㈜ 품질보증2팀/CS팀 부장(팀장) '23.11~현재 ㈜엑셀세라퓨틱스 생산본부장	-	-	타인	6개월	-
김윤신	남	1979.06	상무	미등기	상근	경영지원 총괄	한밭대학교 경제학과 학사 졸업 '20.05~'22.01 ㈜직방 인사실장 '15.06~'18.08 ㈜위대한상상 경영지원 실장 '22.02~'23.10 디어젠㈜ 경영지원 이사 '23.10~현재 ㈜엑셀세라퓨틱스 경영지원 본부장	-	-	타인	7개월	-

(주39) 정정 후

가. 임원의 현황

(기준일 : 증권신고서 제출일 현재)

(단위 : 주)

성명	성별	출생년월	직위	등기임원 여부	상근 여부	담당 업무	주요경력	소유주식수		최대주주 와의관계	재직기간	임기 만료일
								의결권 있는 주식	의결권 없는 주식			
이의일	남	1972.11	대표이사	등기	상근	대표이사 (CEO)	'98.02 고려대학교 학사 졸업 '98.03~'08.04 ㈜한국아쿠르트 '08.05~'09.11 ㈜비하이브인더내셔널 '10.02~'15.07 ㈜비하이브인더내셔널 '15.09~현재 ㈜엑셀세라퓨틱스 대표이사	1,719,564	-	본인	8년 8개월	2027.03.28
박영배	남	1982.02	상무	등기	상근	재무이사 (CFO)	중앙대학교 경영학 학사 졸업 '10.10~'15.01 삼일회계법인 '15.12~'18.03 안전회계법인 '18.03~'21.03 ㈜동진윙크빅, ㈜동진 상근감사 '21.03~현재 ㈜엑셀세라퓨틱스 경영기획본부장	-	-	타인	3년 2개월	2027.03.30
김형달	남	1961.02	이사	등기	비상근	사외이사	명지대학교 경영학 석사 졸업 '05.12~'14.09 튜브투자자문 이사 '05.03~'19.12 에이치비인베스트먼트 대표이사 '15.10~'18.10 코스닥상장위원회 상장심사위원장 '19.12~현재 다올 프라이빗에쿼티 대표이사/부회장	-	-	타인	3년 2개월	2027.03.30
황만순	남	1970.09	이사	등기	비상근	기타비상무이사	서울대학교 약대 학사 졸업 '95.06~'01.02 유한양행 연구개발본부 연구원 '01.03~'09.05 한국바이오기술투자 부서장 '09.06~'20.09 한국투자파트너스 CIO '20.10~현재 한국투자파트너스 대표이사	-	-	타인	4년 1개월	2026.04.09
변회경	남	1973.12	감사	등기	비상근	감사	고려대학교 법과대학 석사 졸업 '05.04~'09.04 법무법인 지평 '09.05~'11.04 법무법인 지평 베트남 사무소장 '11.05~'14.04 법무법인 태평양 '14.05~현재 김앤장 법률사무소	-	-	타인	4년 1개월	2026.03.28
이주연	여	1977.08	전무	미등기	상근	연구소장 (CTO)	서울대학교 분자의학 및 바이오제약학과 박사 '20.09~'23.08 서울대학교 분자의학 및 바이오제약학 겸임교수 '11.11~'17.08 서울대병원 의학연구혁신센터 '02.07~'11.06 차백신 연구소 '17.09~현재 ㈜엑셀세라퓨틱스 연구소장	-	-	타인	6년 8개월	-
이태복	남	1975.08	상무	미등기	상근	생산본부장	충남대학교 화학과 학사 졸업 '00.02~'11.02 일동제약㈜ 품질관리팀 과장 '11.03~'18.08 일동제약㈜ 생산부 부장 '18.09~'23.06 일동제약㈜ 품질보증2팀/CS팀 부장(팀장) '23.11~현재 ㈜엑셀세라퓨틱스 생산본부장	-	-	타인	6개월	-
김윤신	남	1979.06	상무	미등기	상근	경영지원 총괄	한밭대학교 경제학과 학사 졸업 '20.05~'22.01 ㈜직방 인사실장 '15.06~'18.08 ㈜위대한상상 경영지원 실장 '22.02~'23.10 디어젠㈜ 경영지원 이사 '23.10~현재 ㈜엑셀세라퓨틱스 경영지원 본부장	-	-	타인	7개월	-

주1) 당사의 변회경 감사가 정정신고서 제출일 현재, 일신상의 사유로 사임서를 제출(2024.05.30)함

에 따라 2024년 중 임시주주총회를 개최하고, 감사를 신규 선임할 계획입니다. 감사가 임기중에 일신상의 사유로 사임할 경우, '상법 제415조 및 제386조'를 준용하여 전임 감사는 후임감사가 선임되기 전까지 감사로서 권리의무를 가지는 퇴임감사(퇴임이사) 규정이 적용됩니다.

【 대표이사 등의 확인 】

대표이사 등의 확인서

우리는 당사의 대표이사 및 신고업무담당이사로서 이 공시 서류의 기재 내용에 대해 상당한 주의를 다하여 직접 확인 및 검토한 결과, 중요한 기재 사항의 기재 또는 표시의 누락이나 허위의 기재 또는 표시가 없고, 이 공시 서류에 표시된 기재 또는 표시 사항을 이용하는 자의 중대한 오해를 유발하는 내용이 기재 또는 표시되지 아니하였음을 확인합니다.

2024. 6. 4.

주식회사 엑셀세라퓨틱스

대표이사 이 의 일 (서명)

공시책임 담당 이사 박 영 배 (서명)

증권신고서

(지분증권)

[증권신고서 제출 및 정정 연혁]

제출일자	문서명	비고
2024.05.13	증권신고서(지분증권)	최초 제출일
2024.06.04	[정정]증권신고서(지분증권)	1차정정("붉은 파란색")

금융위원회 귀중

2024년 05월 13일

회 사 명 : 주식회사 엑셀세라퓨틱스
 대 표 이 사 : 이의일
 본 점 소 재 지 : 서울특별시 강남구 영동대로 333, 6층
 (전 화) 02-863-1331
 (홈페이지) <http://www.xcell.co.kr/>
 작 성 책 임 자 : (직 책) 상무 (성 명) 박영배
 (전 화) 02-863-1331

모집 또는 매출 증권의 종류 및 수 : 기명식 보통주 1,618,000주
 모집 또는 매출총액 : 10,031,600,000 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 : 서울특별시 영등포구 여의나루로 76

2) 주식회사 엑셀세라퓨틱스 : 서울특별시 강남구 영동대로 333, 6층

3) 대신증권 주식회사 :

- 본점 : 서울특별시 중구 삼일대로 343

- 지점 : 별첨 참조

[투자자 유의사항]

투자자의 본건 공모주식에 대한 투자결정에 있어 당사는 오직 본 증권신고서에 기재된 내용에 대해서만 『자본시장과 금융투자업에 관한 법률』(이하 "자본시장법") 상의 책임을 부담합니다. 당사는 본 증권신고서의 기재 내용과 다른 내용의 정보를 투자자에게 제공할 권한을 누구에게도 부여한 사실이 없으며, 본 증권신고서에 기재된 이외의 내용에 대하여 당사는 어떠한 책임도 부담하지 않습니다.

투자자는 본건 공모주식에 대한 투자 여부를 판단함에 있어 공모주식, 당사에 관한 내용 및 본건 공모의 조건과 관련한 위험 등에 대하여 독자적으로 조사하고, 자기 책임하에 투자가 이루어져야 합니다. 본 증권신고서 및 예비투자설명서 또는 투자설명서를 작성·교부하였다고 해서 당사가 투자자에게 본건 공모주식에의 투자 여부에 관한 자문을 제공하는 것이 아니며, 투자자의 투자에 따른 결과에 대해 책임을 부담하는 것으로 해석되는 것이 아닙니다.

투자자는 본건 공모주식에의 투자 여부를 결정함에 있어서 필요한 경우 스스로 별도의 독립된 자문을 받아야 하며, 이에 따른 투자의 결과에 대하여는 투자자가 책임을 부담합니다.

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

본 증권신고서에 기재된 정보는 본 증권신고서 및 예비투자설명서 또는 투자설명서가 투자자에게 제공되는 날 또는 투자자가 당사의 공모주식을 취득하는 날에 상관없이 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.

본 증권신고서는 금융감독원에서 심사하는 과정에서 정정요구 등 조치를 취할 수 있으며, 만약 정정요구 등이 발생할 경우에는 동 신고서에 기재된 일정이 변경될 수 있습니다. 본 증권신고서의 효력 발생은 증권신고서의 기재사항이 진실 또는 정확하다는 것을 인정하거나, 정부가 본건 공모주식의 가치를 보증 또는 승인한 것이 아니므로 본 건 공모주식에 대한 투자 및 그 책임은 전적으로 주주 및 투자자에게 귀속됩니다.

구체적인 공모 절차에 관해서는 "제1부 I. 4. 모집 또는 매출절차 등에 관한 사항" 부분을참고하시기 바랍니다.

[예측정보에 관한 유의사항]

자본시장법에 의하면, 증권신고서에는 매출규모, 이익규모 등 발행인의 영업실적과 기타 경영성과에 대한 예측 또는 전망에 관한 사항, 자본금규모, 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 발행인의 미래에 대한 예측 또는 전망에 관한 사항을 기재할 수 있도록 되어 있습니다.

본 증권신고서에서 "전망", "전망입니다", "예상", "예상입니다", "추정", "추정됩니다", "E(estimate)", "기대", "기대됩니다", "계획", "계획입니다", "목표", "목표입니다", "예정", "예정입니다"와 같은 단어 나 문장으로 표현되거나, 기타 발행인의 미래의 재무상태나 영업실적 등에 관한 내용을 기재한 부분이 예측정보에 관한 부분입니다.

예측정보는 본 증권신고서 작성일을 기준으로 당사의 미래 재무상태 또는 영업실적에 관한 당사 또는 대표주관회사인 대신증권(주)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 예측정보가 오직 현재를 기준으로 당사의 전망에 대한 이해를 돕고자 기재된 것일 뿐이므로, 투자자는 투자결정을 함에 있어서 예측정보에만 의존하여 판단하여서는 안된다는 점에 유의하여야 합니다.

[기타 공지 사항]

"당사", "동사", "회사", "주식회사 엑셀세라퓨틱스", "(주)엑셀세라퓨틱스", "엑셀세라퓨틱스" 또는 "발행회사"라 함은 본건 공모에 있어서의 발행회사인 주식회사엑셀세라퓨틱스를 말합니다.

"대표주관회사"라 함은 금번 공모의 대표주관회사 업무를 맡고 있는 대신증권 주식회사를 말합니다. 아울러 "대신증권", "대신증권(주)"는 대신증권 주식회사를 말합니다.

"코스닥", "코스닥시장"이라 함은 한국거래소 내 코스닥시장을 말합니다.

■ 대신증권(주) 본 · 지점망 현황

본사	서울특별시 중구 삼일대로 343
고객지원 센터	1588-4488
홈페이지	http://www.daishin.com

■ 지점

지역	지점명	지점주소
서울	영업부	서울 중구 삼일대로 343(저동1가,대신파이낸스센터)
	강남대로센터	서울 강남구 강남대로 292, 2층(도곡동,야드엘파이낸스빌딩)
	강남선릉센터	서울 강남구 테헤란로 420, KT웨스트빌딩 1,2층(대치동)

	나인원 프라이빗 라운지	서울 용산구 한남대로 91, 근린생활시설 내 B2업무시설(한남동, 나인원 한남)
	노원WM센터	서울 노원구 노해로 466, 1층(상계동,에스케이브로드밴드빌딩)
	도곡WM센터	서울 강남구 남부순환로 2913, 2층(대치동, 동하빌딩)
	마이스터클럽잠실	서울 송파구 올림픽로35길 112, B상가 2층(신천동,장미아파트 비상가)
	명일동WM센터	서울 강동구 양재대로 1596(명일동, 이노센스빌딩)
	목동WM센터	서울 양천구 오목로 299(목동, 목동트라팰리스 이스턴에비뉴)
	압구정WM센터	서울 강남구 언주로 874, 2층(신사동, 쌍봉빌딩)
	여의도금융1센터	서울 영등포구 의사당대로 147, 2층(여의도동, ABL타워)
	여의도금융2센터	서울 영등포구 의사당대로 147, 2층(여의도동, ABL타워)
	여의도금융3센터	서울 영등포구 의사당대로 147, 2층(여의도동, ABL타워)
	여의도금융4센터	서울 영등포구 의사당대로 147, 2층(여의도동, ABL타워)
	위례WM센터	서울 송파구 위례순환로 387(장지동, 대신위례센터)
	잠실WM센터	서울 송파구 석촌호수로 61, 상가 3층(잠실동,트리지움)
	청담WM센터	서울 강남구 영동대로 707, 1층(청담동,금융주치의청담센터)
경기	광명센터	경기 광명시 철산로 1, 3층(철산동,광명빌딩)
	부천	경기 부천시 원미구 길주로 91, 2층(상동,비잔티움)
	분당센터	경기 성남시 분당구 서현로 200, SD바이오센서분당빌딩 3층(서현동)
	수원	경기 수원시 팔달구 권광로 199, 4층(인계동,세영빌딩)
	수지WM센터	경기 용인시 수지구 성북2로 52, 3층(성북동,세호빌딩)
	오산센터	경기 오산시 성호대로 129(오산동, 이노센스빌딩)
	일산WM센터	경기 고양시 일산서구 중앙로 1419(주엽동, 정도프라자빌딩)
	평촌	경기 안양시 동안구 시민대로 206, 2층(호계동,인탑스빌딩)
인천	송도WM센터	인천 연수구 컨벤시아대로 69, 2층(송도동, 송도밀레니엄빌딩)
대전	대전센터	대전 서구 대덕대로 226(둔산동,명동프라자)
충북	청주	충북 청주시 흥덕구 대농로 47, 3층(북대동,흥북드림몰)
충남	천안센터	충남 천안시 서북구 불당22대로 92, 마블러스T타워(불당동)
광주	광주센터	광주 북구 금남로 146, 1층(누문동,남화토건빌딩)
	상무WM센터	광주 서구 상무중앙로 64(치평동, 골드메디타워)
전북	군산	전북 군산시 수송로 188, 3층(수송동,청담빌딩)
	전주	전북 전주시 완산구 홍산로 246, 3층(효자동2가,계성빌딩)
전남	목포	전남 목포시 옥암로 95, 3층(상동,포르모빌딩)
	순천WM센터	전남 순천시 이수로 296, 1층(연향동,청우이엔씨빌딩)
대구	대구센터	대구 달서구 달구벌대로 1748, 3층(두류동,벽산타워)
	동대구WM센터	대구 수성구 달구벌대로 2392(범어동, 호명빌딩)
경북	포항	경북 포항시 남구 시청로 8, 1층(대잠동,경림빌딩)
부산	동래WM센터	부산 동래구 총렬대로 212, 2층(수안동, 보인빌딩)
	부산센터	부산 부산진구 중앙대로 709(부전동, 서면금융프라자)
	해운대	부산 해운대구 해운대해변로 154, 3층(우동,마리나센터)
울산	울산WM센터	울산 남구 삼산로 262, 3층(삼산동,한화손해보험빌딩)
경남	창원센터	경남 창원시 성산구 상남로 113, 4층(상남동,수협빌딩)

제주	제주	제주 제주시 1100로 3339, 3층(노형동,세기스마트빌딩)

【 대표이사 등의 확인 】

대표이사 등의 확인서

우리는 당사의 대표이사 및 신고업무담당이사로서 이 공시 서류의 기재 내용에 대해 상당한 주의를 다하여 직접 확인 및 검토한 결과, 중요한 기재 사항의 기재 또는 표시의 누락이나 허위의 기재 또는 표시가 없고, 이 공시 서류에 표시된 기재 또는 표시 사항을 이용하는 자의 중대한 오해를 유발하는 내용이 기재 또는 표시되지 아니하였음을 확인합니다.

2024. 04. 13 .

주식회사 엑셀세라퓨틱스

대표이사 이 의 일 (서명)

공시책임 담당 이사 박 영 배 (서명)

요약정보

1. 핵심투자위험

하단의 핵심투자위험은 증권신고서 본문에 기재된 투자위험요소 중 중요한 항목만을 투자자의 이해도 제고를 위하여 간단·명료하게 요약한 것입니다. 자세한 투자위험요소는 "본문-제1부 모집 또는 매출에 관한 사항-III. 투자위험요소"에 기재되어 있으니 참고하시기 바랍니다.

구 분	내 용

사업위험	가. 글로벌 경기 침체 및 주식시장 변동에 따른 위험 2024년 01월 국제통화기금(IMF)에서 발표한 '세계경제전망(World Economic Outlook)'에 따르면 세계 경제 성장률은 2024년 3.1%, 2025년 3.2%를 기록할 전망입니다. 2024년 전망치의 경우 지난 10월에 발표한 성장률 대비 0.2%p 상향 조정되었으며, 2025년 전망치는 지난 10월 전망치 대비 동일한 수준을 유지하였습니다. 이는 인플레이션, 중국의 경기침체 심화, 제조업 부문 성장둔화 등 대외적인 불확실성에서 기인한 조정에 해당합니다. 또한, 한국은행이 2024년 2월 발간한 '경제전망보고서'에 따르면 국내 경제성장률은 2024년 2.1% 수준에서 2025년 2.3% 소폭 상승할 것으로 예상하고 있습니다. 한국은행은 국내 경제가 내수 회복 모멘텀 약화에도 불구하고 수출이 양호한 증가세를 이어가면서 완만한 개선 흐름을 지속할 것으로 전망하고 있습니다. 이에 따라 2023년 국내 경제성장률은 1.4%, 2024년 2.1%, 2025년 2.3%로 예상됩니다. 글로벌 IT 경기의 빠른 반등, 통화 긴축 조기 완화, 주요국 성장 흐름 등에 따라 국내경제성장률은 회복할 것으로 전망하고 있습니다. 다만 한국은행은 향후 지정학적 갈등 확대, 국내 부동산PF부실 심화 가능성 등에 따라 국내경기 불확실성이 존재함을 언급하였습니다. 국내외 경기 변동은 관광, 항공, 무역 등 경기에 직접적인 영향을 받는 업종 뿐만 아니라, 대부분의 사업분야 전반에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다. 이에 따라 상장 이후 당사의 영업환경 및 주가 또한 경기 변동에 영향을 받을 수 있으므로 투자자께서는 이점 유의하시기 바랍니다. 당사가 영위하는 세포배양배지 제조 사업은 전방시장인 세포유전자치료제 시장의 영향을 변동하는 경향이 있습니다. 세포유전자치료제 시장의 경우 일반적인 제조업 및 서비스업과 달리 경기 둔화로부터 직접적인 영향을 받지 않으나, 신약 개발에 대한 투자 기조 완화 등의 요인에 따라 간접적으로 영향을 받을 수 있습니다. 또한 경기 둔화로 인하여 증시의 변동성이 높아질 경우 상장 이후 동사의 주가 역시 높은 변동성을 보일 가능성이 존재하므로 투자자께서는 이 점 유의하시어 투자에 임하시기 바랍니다. 나. 주력시장 성장 둔화 위험 세포배양기술은 백신 연구, 단백질 치료, 암 연구와 같은 다양한 분야에서 널리 활용되고 있으며, 이러한 세포배양기술에 기반한 바이오 의약품 제조 공정에서 배지는 필수적인 요소에 해당합니다. 세포배양배지 제조기술은 바이오 의약품 생산의 경쟁력을 좌우할 수 있는 핵심적인 요소임에 따라 전방시장의 성장 및 개화에 큰 영향을 미치는 요소에 해당합니다. 반대로 전방시장의 변동성 역시도 세포배양배지 시장에 영향을 미치게 됩니다. 시장 조사 기관 '프로스트 앤 설리반(Frost and Sullivan)'의 분석에 따르면 당사의 사업영역이 속한 세포 유전자 치료제 시장은 2021년 46억 7천만달러(6조 3천억원)에서 2027년 417억 7천만 달러(56조 3천 9백억원) 규모로

	연평균 44.1% 성장할 것으로 전망됩니다. 출시된 세포 유전자치료제 전체 제품의 약 50% 이상이 CMO/CDMO(Contract Development and Manufacturing Organization) 등 아웃소싱을 통해 생산되는 것으로 알려져 있으며(생명공학정책연구센터, 2021-01), 특히 CDMO 기업에게 있어 고객이 요구하는 '배지 개발' 대응능력은 매우 중요한 요소입니다. 대량생산의 균질성을 높이는 것이 중요한 CDMO 기업에게 당사는 자체 R&D 역량을 기반으로 맞춤형 화학조성배지(Media Customization) 개발 및 제공이 가능합니다. 미국 글로벌 시장 조사 기관 '리서치 앤 마켓(Research and Markets)'에 따르면 글로벌 세포유전자 치료제 CMO/CDMO 시장은 2024년 42억 2천만 달러(5조 8천억원)에서 2029년 세포 유전자치료제(CGT)는 바이오 의약품을 구성하는 핵심 요소 중 하나로 독성이 낮고, 상대적으로 우수한 치료 효능을 지니기에 희귀난치 질환 등의 치료대안으로서 부각되는 제약품에 해당합니다. 해당 시장은 향후 급격하게 성장할 것으로 전망되며, 당사 제품은 일반적으로 전방시장의 성장에 영향을 받기에 동사의 세포배양배지 사업환경 또한 동반 성장할 수 있을 것으로 전망됩니다. 상기의 긍정적인 전망에도 불구하고 신제품 출시 지연, 전방 기업 대상 매출발생 지연 등의 이슈가 발생하게 된다면 매출성장은 둔화되고, 이로 인해 당사의 경영환경은 부정적인 방향으로 변화할 가능성이 존재합니다. 다. 목표시장 내 경쟁심화에 따른 위험 세계 세포배양배지 전체 시장은 전방시장의 성장에 맞춰 매년 그 규모가 성장하고 있지만, 국내에서 연구용 및 산업용으로 사용되는 대부분의 배지는 국내에서 자체 생산되지 않으며, 대부분 수입에 의존하고 있는 상황입니다. 미래 글로벌 공급망(GVC) 재편을 대비하여 배양배지 국산화를 위한 국가적 R&D 지원 및 기업들의 투자와 연구개발을 시작한 상황이나, 이에 요구되는 고도화 기술을 실현하기까지 상당 시간이 소요될 것으로 예상됩니다. 국내에선 우태아혈청 기반으로 생산하는 1세대 배지 제조기업들이 바이오 소재의 국산화 달성을 위해 노력하고 있으며, 해외에선 'ThermoFisher Scientific' 및 'Lonza' 등 글로벌 빅파마들이 2세대 줄기세포 전용 배지(SF/XF)를 제조 및 판매하며 시장을 선점하고 있는 상황입니다. 하지만 1세대 배지 및 2세대 배지 대비 동사가 제조하는 동물/인체유래 추출물을 포함하지 않는 3세대 화학조성배지는 성능 측면에서 명확한 장점을 보유하고 있습니다. 제조 측면에서의 경제성, 높은 안전성, 균질적인 성분 유지 가능성, 원료 추적 용이성 등의 측면에서 기존 1, 2세대 배지 대비

	우월하다고 판단됩니다. 이에 향후 세포배양배지 시장은 3세대 배지 위주로 패러다임 전환이 발생할 것으로 보입니다. 글로벌 플레이어의 경우 현재 기준으로 2세대 세포유전자 치료제 전용 배지에 그 사업 역량을 집중하고 있습니다. 이에 따라 동사가영위하고 있는 3세대 화학조성배지 제조 사업의 직접 경쟁기업은 시장에 많지 않을 것으로 판단됩니다. 다만, 시장의 급격한 개화 등으로 인해 경쟁구도가 재편되고 압도적 경쟁력을 지닌 경쟁기업이 시장에 진입한다면 동사의 영업활동에 어려움이 발생할 가능성이 존재합니다. 투자자께서는 이점 유의하시기 바랍니다. 라. 해외부문 Agent 영업에 따른 위험 당사는 바이오 소재의 국산화를 위해 해외시장으로의 적극 진출을도모하는 과정에 있으며, 독일, 인도, 동남아시아, 중국 등 해외 거점 지역별 영향력 있는 유통 기업들과 총판 계약을 체결을 통해 간접 판매 채널을 확보하고 있습니다. 상기의 간접판매 채널을 강화함과 동시에 효과적인 전세계 시장 유통을 위해 명망 있고 우수한 경쟁력을 갖춘 글로벌 유통기업과 화이트레이블(White-label) 관련 계약 체결을 성공적으로 달성하기위한 논의를 진행하고 있는 상황입니다. 이를 통해 글로벌 시장에 연착륙하여 안정적인 해외 매출을 달성할 것으로 판단합니다. X사, Y사 대상 테스트가 진행중이며, 주문자 개발생산(ODM) 방식인 화이트레이블(White-label) 계약의 형태로 복수의 고객사와의 계약을체결하고 안정적 해외 매출의 교두보를 확보할 것으로 기대하고 있습니다. 글로벌 매출 확보를 위한 기반 구축 뿐만 아니라, 바이오 소재 국산화를 자연스럽게 달성하는 초석이 될 수 있을 것으로 것으로 판단하고 있습니다. 다만, 증권신고서 제출일 현재 기준으로 당사는 해외 판매과정에서 해외의 유통전문사(대리점)를 통해 판매망을 구축하고 있으며, 이러한 판매 전략의 수행과정에서 해외관리실패, 불리한 판매 계약 체결, 전방기업과의 관계 악화 등의 경우가 발생하는 경우 해외부문 영업 악화를 초래해 동사 영업활동에 부정적인 영향을 미칠 수 있는 가능성이 존재합니다. 마. 신규제품 출시지연 위험 당사는 2015년 9월 설립부터 CellCor™ CD MSC 연구개발을 시작하여 2020년 제품 첫 출시에 이르기까지 노하우와 기술을 축적하여 제품 개발을 완료하였습니다. 모유두세포 전용배지와 각질형성세포 전용 배지도 2년간의 개발 끝에 출시를 완료하였습니다. 2023년 4월에는 엑소좀 배지 개발이 완료되었으며, 2024년 중 NK 세포, T 세포 전용 배지개발이 완료될 예정입니다. 전방 기업의 다변화된 제품 수요에 맞춰 다양한 파이프라인 신규 개발중에 있으며 기술진보 및 노하우의 구축으로 신규 파이프라인의 개발 착수부터

완료까지 소요되는 시간은 지속적으로 감소되고 있는 상황입니다. 동사의 최초 파이프라인인 CellCor™ CD MSC 개발까지 소요되는 시간은 5년이었으나, 후속 파이프라인의 개발 소요시간은 2-3년 수준으로 감소되었습니다.

당사의 노하우 기술 축적 속도가 지속적으로 가속화되고 있는 상황임에 따라, 신규 제품 개발에 소요되는 기간은 더욱 더 감소할 것으로 판단됩니다. 당사는 반복된 trial error 테스트를 통한 노하우 기술 축적 뿐만 아니라, XporT를 구성하는 요소로서 세포 종류별 배지원료후보 성분의 유의도 스코어링 데이터(collaborative filtering map)의 알고리즘화를 통해 XporT 기술을 고도화하여 신규 제품에 대한 개발 소요기간을 줄여나가도록 노력할 계획입니다.

특히 'collaborative filtering map'은 세포 특성에 따른 배양 조성물을 스코어로 선별할 수 있게 해주는데, 조성물 선별 뿐만 아니라 해당 조성물의 배지 내 유효농도 범위를 세밀하게 제시할 수 있도록 고도화할 예정입니다. 이로 인해 배지 레서피 개발에 있어서 가장 많은 노동력이 투입되는 조성물 농도 테스트 횟수를 대폭 줄일 수 있어 개발 기간과 비용을 획기적으로 감소시킬 수 있을 것으로 기대하고 있습니다.

신규 제품에 대한 수요는 지속적으로 발생할 것으로 기대하고 있으나, 향후 시장에서 제품에 대한 수요가 예상보다 저조할 경우 동사의 예상 매출을 달성하지 못할 우려가 존재합니다. 추가로 예상치 못한 이슈로 개발 진행 과정에서 개발이 지연 또는 좌초될 가능성 역시도 존재하며, 상기 언급한 시장 수요의 예상치 미달로 인한 매출 감소는 동사의 수익성에 부정적인 결과가 발생할 가능성이 존재합니다.

바. 특허 및 지적재산권 관련 위험

글로벌 배지 제조기업들을 포함한 대부분의 배지 제조회사들은 각기업별 배지 기술의 특수성이 존재하기 때문에 배지 자체의 특허를 등록하는 전략보다는 관련 제품의 브랜드를 보호하는 전략을 활용해 자사의 기술력을 보호받는 전략을 구사하고 있습니다. 배지관련 기술의 특허 출원은 종래배지와 주요성분의 농도범위 등을 상세히 명세서에 기재해야 합니다. 특허가 출원되고 공개된 뒤에는 제3자가 역설계 및 회피설계 등을 통한 권리침해를 시도할 가능성이 존재함에 따라 권리를 행사하기 어렵고, 유명무실한 특허가 될 가능성이 높습니다. 이러한 이유로 배지 특허의 관리는 특허출원보다 영업비밀로 관리하는 것이 업계의 관행에 해당했습니다.

당사 역시 당사가 보유하고 있는 기술의 보호를 위해 특허등록의 전략보다는 영업비밀로 등록 및 관리하는 전략을 채택하여 관리하고 있습니다. 또한 FTO 분석 등의 기제를 적극 활용해 불필요한 특허 관련 분쟁이 발생하지 않도록 사전적으로 검토를 마친 상황입니다.

	당사는 영업비밀 및 핵심 기술을 보호하기 위해, 보안관리 규정을 제정하여 영업비밀에 대한 보호체계를 갖추고 있으며, 정보시스템을 보호/관리하기 위하여 정보관리 보안지침을 제정하여 IT정보자산을 보호하고 있습니다. 또한 정보보호책임자를 선임하고, 영업비밀에 대해 지속적으로 교육 및 관리하고 있습니다. 추가적으로 기술개발 파이프라인에 해당하는 다양한 파이프라인에 대해서는 핵심 기술을 직접적으로 보호하는 특허를 중심으로 동사의 포트폴리오 기준으로 경쟁사 또는 후발 기업의 시장 진입을 방어하기 위한 특허출원을 계획 중에 있습니다. 당사는 등록결정 특허 14개, 심사 중인 특허 7개, 총 21개의 특허 포트폴리오를 보유하고 있으며, 특히 배지 기술 관련 특허 포트폴리오는 IP-R&D 전략지원사업의 특허 전략을 토대로 배지 분야에서 핵심 특허를 선점하는 동시에 경쟁사의 특허는 회피설계를 통해 효율적으로 방어할 수 있도록 특허 포트폴리오를 계획적으로 구축해 나가고 있습니다. 당사의 이와 같은 노력에도 불구하고 현재 출원중인 혹은 출원예정인 특허가 최종적으로 등록이 되지 않을 수 있으며, 등록된 특허가 제품 출시 전에 만료포기 또는 소멸될 수 있습니다. 또한 현행 특허관련 법률이 개정되어 특허로 보호받을 수 있는 범위나 기간이 축소될 수 있으며 해외 개별국가 진입과 관련하여 특허를 출원하지 않은 지역에서의 특허권 보호에 제한을 받을 수 있습니다. 또한 당사가 보유하고 있는 특허 기술과 유사한 기술을 경쟁사가 발견하여 동사의 특허권을 침해하거나 동사의 특허와 유사한 기술의 특허가 이미 존재하여 당사가 이를 침해하는 경우 소송 등의 분쟁이 발생할 수 있습니다. 그러한 경우 당사의 사업에 불확실성과 비용 증가를 야기하여 영업 및 손익에 부정적인 영향을 미칠 수 있으니 투자자께서는 이점 유의하시기 바랍니다. 사. 주요 원재료 수급 관련 위험 당사 제품 제조에 사용되는 주요 원재료의 대부분은 외산 제조사의 국내 지사/총판을 통해 구매하고 있습니다. 이는 현재 용인GMP 공장 생산능력인 연간 약 44,000L에 대한 원료 구매단위에 기인한 조달 방식이며, 생산 공정의 개선 및 합리화를 통해 생산능력을 증대하여 구매 단위를 키워 원재료 조달 단가를 절감하는 것을 목표로 하고 있습니다. 이와 함께 당사는 효율적이며 안정적인 원재료 구매 및 조달을 위해, 생산 본부 내 구매 기능을 독립화하여 구매실을 운영하고 있습니다. 이러한 전략을 바탕으로 구매 업무의 전문성 제고 및 역량 극대화를 달성하였으며, 지속적으로 매입 단가를 절감하고 안정적으로 원재료를 수급해 왔습니다. 향후 지속적으로 구매 전략 다각화 및 교섭력 증대를 통해 원가 절감을 달성할 수 있을 것으로 기대하고 있습니다. 당사는 2021년도 제품 생산을 위해 126가지의 원자재를 17개 제조사로부터 매입하였으며, 2024년 1분기말 현재 제품 생산용 원자재는 224가지로

32개 제조사로부터 원재료를 매입하고 있습니다. 제조라인 증가에 따라 원자재의 종류가 늘어나기도 하였으나, 지난 3년간, 안정적 원료 공급을 위해 대체 원료 확보 및 거래처 다변화를 통해 원자재 품목은 약 78%, 공급업체 수는 88% 추가로 확보하여 공급망 안정에 만전을 기하고 있습니다.

다만 당사의 원재료 수급이 일부 해외 거래처에 편중되어 있기 때문에 향후 매출 규모가 확대될 경우 적정 수준의 원재료를 확보할 수 있을 것인가에 대한 우려가 존재할 수 있습니다.

하지만 해외에는 당사와 거래관계를 구축한 전방기업 이외의 다변화된 원료업체들이 존재하며, 매출규모 확대로 원재료 구매량이 늘어날 경우 동사의 교섭력이 증가하여 보다 저렴한 단가로 원재료를 매입할 수 있을 것으로 예상하고 있습니다.

당사의 경우 향후 주요 원재료 수급 관련 위험은 크지 않을 것으로 판단하고 있으나, 대내외적 여건 변화로 원재료 수급 이슈가 발생할 경우 동사의 사업성에 부정적인 영향을 미칠 수 있으니 투자자께서는 이점 유의하시기 바랍니다.

아. 매출처 편중 위험

당사는 세포유전자 치료제(CGT) 전용 화학조성 배양배지(Chemically Defined Media) 연구개발 및 생산전문기업으로 중간엽줄기세포(MSC), 모유두세포(DPC), 각질세포(Keratinocyte) 및 엑소좀(Exosome) 전용 화학조성배지를 출시한데 이어, 자연살해(NK) 세포와 T세포 전용 배지 등으로 파이프라인을 확대해 나가고 있습니다.

현재 사업화 초기 단계를 거쳐 국내외 세포치료제 개발사, 병원, 대학 연구소, 공공기관 등을 통해 세포배양배지 매출이 실현되고 있습니다. 배지 산업 특성상 한번 채택된 배지는 임상설계, 공정(CMC) 등의 비용문제로 구조적으로 바꾸기가 어렵기 때문에, 향후 당사 배지를 사용하는 파트너가 증가하게 되면 지속적이며 안정적인 매출 성장이 가능할 것으로 예상됩니다. 또한 당사는 신규 파이프라인 확대와 유통채널 다변화를 통해 당사의 매출처 편중도가 감소할 것으로 기대하고 있습니다.

그럼에도 불구하고, 주요 고객사의 임상을 비롯한 연구 개발 단계의 지연, 사업화 실패, 잠재 고객 확보 및 추가 공급계약 체결 지연 등으로 인하여 당사의 경영성과는 부정적인 영향을받을 수 있습니다. 투자자께서는 이 점에 유의하시기 바랍니다.

자. 각 국가의 정책 및 규제 변화에 따른 위험

첨단 바이오 의약품 산업은 국민의 생명과 건강유지에 필수적인 산업임과 동시에 세계적인 고령화 현상에 따라 유망한 산업 중 하나로 여겨지며 각국 정부가 적극적인 육성 정책을 시행하고 있습니다. 이에 따라 미국 등 주

	요 선진국들은 첨단 바이오 의약품을 미래 성장 동력으로 확보하고, 기술 선점을 위해 규제 개선 및 연구개발 확대 등 다양한 정책적 지원을 마련하여 바이오 의약품 산업 경쟁력 강화를 추진하고 있습니다. 특히 세포유전자치료제(CGT)는 시장 내 미충족 수요를 해결하고, 개인 맞춤형 정밀 치료가 가능하게 하는 차세대 치료제로 전망됩니다. 세포가 성장하기 위해 필요한 영양분과 같은 역할을 담당하는 '배지(Media)'는 첨단 바이오 의약품 산업의 필수 소재로 손꼽힙니다. 바이오 의약품 생산의 경쟁력이 배지 성능에 따라 크게 좌우될 정도로 배지 기술은 핵심적인 역할을 합니다. 현재, 국내 배지수요는 바이오 산업의 성장과 함께 지속적으로 증가하고 있으나, 대부분 수입에 의존하고 있습니다. 이에 따라 정부 차원에서 국산화 추진 노력이 계속되고 있습니다. 세포를 기반으로 하는 세포유전자치료제(CGT)는 연구자 시장중심에서 산업화 시장으로의 급격한 전환이 이루어지고 있습니다. 생명연장 및 본원적 치료 등의 목적으로 개발되는 세포유전자치료제(CGT)는 안전성 측면을 중요하게 생각하고 있으며, 규제기관에서 이와 관련 규제나 가이드를 제시하고 있습니다. 과학기술의 발전에 따라 이러한 잠재적인 위험이 실제적인 위협으로 직면하게 되면서 각국의 규제기관은 과거보다 엄중한 기준을 제시하고, 엄격한 안전성 관련 자료의 제출을 요구하고 있습니다. 기업 관점에서 규제기관 정책은 사실상 산업의 기준으로 반영하여 운영하게 됩니다. 사업의 영위 과정에서 발생하는 문제에 대해 징벌적 손해배상, 집단손해 배상책임을 져야 하기에 기업 리스크 매니지먼트 측면에서 권고사항은 금지사항으로 볼 수 있습니다. 이처럼 첨단 바이오 의약품 산업에 대한 주요국가 및 우리나라의 우호적인 정책 기조 및 지원 계획, 규제 완화 노력에 불구하고 정책 혹은 규제의 변동에 따라 실제 효율적인 정책 지원이 이루어지지 않거나, 세부과제 추진에 어려움이 생길 수 있으며, 관련 법규의 제정 및 개정 등에 따라 매출이 감소할 수 있습니다. 당사는 이러한 정책 및 규제 변화에 신속한 대응을 위한 지속적인 모니터링을 하고 있지만, 그럼에도 불구하고 국내외 정책 등의 변동에 따른 위험이 존재하오니 투자자께서는 이러한 위험에 대해 유의하시기 바랍니다.

회사위험	가. 기술성장기업(기술특례상장) 상장요건 적용 위험 당사는 코스닥시장 상장요건 중 기술성장특례를 적용한 기술성장기업으로, 한국거래소가 지정하는 전문평가기관 2개 기관(이크레더블, 기술보증기금)으로부터 당사의 자체 기술인 "세포 맞춤형 배지개발 원천 기술"에 대해 평가를 받았으며 각각 A, BBB 등급을 통보 받았습니다. 통상 기술성장기업 특례를 적용 받아 상장예비심사를 신청하는 기업은 사업의 성과가 본격화되기 전이기 때문에 안정적인 재무구조 및 수익성을 기록하고 있지않은 경우가 많습니다. 당사의 경우 최근 3개 사업연도 기준 당기 순손실을 시현하였으나 당사의 주력제품인 배지 매출은 지속적으로 성장하고 있습니다. 다만 내·외부 경영 환경의 변화, 전방산업의 침체, 기술개발 실패, 신규제품 개발 실패 등의 요인으로 인해 동사의 성장성 및 수익성은 악화될 수 있다는 점에 유의하시기 바랍니다. 또한, 당사는 기술성장기업기술 특례상장적용 기업으로서 매출액 요건의 경우 신규상장 예정일이 속하는 사업연도와 그 이후 5개 사업연도, 법인세비용차감전계속사업손실 요건의 경우 신규상장 예정일이 속하는 사업연도와 그 이후 3개 사업연도에 대해서는 해당요건을 적용받지 않습니다. 즉 당사가 2024 년에 코스닥시장에 상장할 경우 매출액 요건은 2029년부터, 법인세비용차감전계속사업손실 요건은 2027년부터 적용 받게 될 예정입니다. 투자자께서는 투자 판단 시 이러한 사항에 유의하시기 바랍니다. 나. 관리종목 지정 및 상장폐지 위험 당사는 세포배양배지 제조전문 기업으로 설립 이후 지속적으로 매출이 발생하고 있으나, 현재로서는 그 규모가 미미한 상태이며, 향후 사업성을 확장하는 과정에서 연구개발 비용이 지속적으로 발생할 것으로 예상됩니다. 당사는 기술성장특례 적용 기업으로서 매출액 요건의 경우 신규상장일이 속하는 사업연도를 포함한 연속하는 5개 사업연도(상장일부터 상장일이 속한 사업연도의 말일까지의 기간이 3월 미만인 경우에는 그 다음 사업연도), 세전이익 요건의 경우 신규상장일이 속하는 사업연도를 포함한 연속하는 3개 사업연도(상장일부터 상장일이 속한 사업연도의 말일까지의 기간이 3월 미만인 경우에는 그 다음 사업연도)에 대해서는 해당 요건을 적용받지 않지만, 상장 후해당 유예기간 이후에도 제품판매 지연 등의 이슈로 인해 가시적인재무성과를 나타내지 못할 경우 관리종목으로 지정되거나 상장폐지될 위험이 존재합니다. 당사의 경우, 2024년 상장할 경우 매출액 요건은 2029년부터, 법인세비용차감전계속사업손실 요건은 2027년부터 해당 요건을 적용받게 될 예정입니다. 한편, '자본잠식/자기자본'요건은 기술성장특례기업에 대해 별도의 유예기간을 적용하지않습니다. 당사는 연결재무제표 기준, 2024년 이후 2027년까지 안정적으로 매출성장을 달성할 것으로 기대하고 있으나 연구개발비용 및 운영비용의 발생으로 2025년까지 지속적인 당기순손실을 시현할 것으로 예상됩니다. 그럼에도 불구하고 당사는 금번 상장 공모를 통한 자기자본 증가로 인해 '자본잠식/자기자본' 요건에 해당될 가능성은 높지 않다

	고 판단됩니다. 그러나 당사의 매출 성장성이 기대치에 미달하게 된다면 상기 요건에 따라 관리종목으로 지정될 수 있으니 투자자께서는 이점 유의하시기 바랍니다. 매출액 및 세전이익 요건 적용의 유예에도 불구하고 유예가 적용된 요건 이외에 상장폐지 관련 기타 요건에 해당하는 경우 당사는 상장 폐지가 될 수 있으며, 유예기간 이후 매출액 또는 법인세비용차감전계속사업손실 요건으로 인하여 상장 폐지가 될 수 있습니다. 또한 상장 후 해당 유예기간 이후에도 당사의 주요 파이프라인 제품의 개발 실패 또는 사업화 지연 등의 이유로 가시적인 재무성과를 나타내지 못할 경우 관리종목으로 지정 또는 상장폐지 요건에 해당될 수 있으니 투자자들께서는 이점 유의하시기 바랍니다. 다. 수익성 관련 위험 당사는 자체개발 세포 맞춤형 배지 개발 플랫폼 기술인 XPorT (Xcell's Platform; optimized media recipe for Therapeutics) 기술 보유기업으로 상기 기술을 바탕으로 세포배양배지 개발에 성공하였습니다. 상기 기술을 바탕으로 증권신고서 제출일 현재까지 다양한 파이프라인을 개발하였으며 핵심전략고객 기업 향 매출이 지속적으로 확장되고 있는 상황입니다. 당사의 '핵심전략고객'은 줄기/세포치료제, 엑소좀(Exosome)신약, 의약품 및 기능성 화장품, 식품/소재 등의 연구 개발 및 제조 사업에서 다수의 파이프라인을 보유하면서 글로벌 임상 통과 가능성이 높으며, 생산공정(CMC; Chemistry, Manufacturing, Control)과 공정개발(Process Development)를 중시하여 대량생산을 비롯한 사업화를 염두에 두는 거래처입니다. 당사는 이러한 거래처를 '핵심전략고객'으로 정의하고, 레퍼런스 확보에 매진해왔습니다. 다만, 당사가 영위하는 3세대 화학조성 배지 시장은 개화기 시장임에 따라 아직 폭발적인 매출은 달성하지 못한 상황입니다. 이로 인해 2021년부터 2023년 까지의 매출액은 변동성이 크게 나타나고 있으며, 유희 설비로 인한 제조간접비 배부로 인해 매출원가 역시도 변동성이 매우 크게 나타나고 있습니다. 2023년 핵심전략고객 향 제품매출의 비중이 폭발적으로 증가하였으며, 이러한 추세는 2024년 1분기까지도 이어지고 있습니다. 유희 생산설비로 인한 제조간접비 배부로 매출원가가 매출액 대비 과대 계상되고 있으나, 지속적으로 전방고객의 다변화 및 매출 볼륨을 확장을 달성한다면 해당 이슈는 해소될 것으로 전망됩니다. 또한 당사의 기술개발 과정에서 지속적으로 연구개발비의 투입이 발생하였으며, 영업 및마케팅 비용 역시도 발생하고 있는 상황입니다. 이에 최근

	3개년 및 당해년도 1분기까지 영업손실, 당기순손실을 시현하였습니다. 당사는 향후 국내외 영업활동 및 기술개발을 통해 전략고객 확장 및 파이프라인의 다변화를 도모하고 있으며, 이를 통해 안정적이고 지속적인 매출 성장을 달성할 것으로 기대하고 있습니다. 또한 매출 규모가 확장되면 자연스럽게 매출원가는 감소할 것으로 보이며, 추가적으로 판관비 등의 비용을 절감하여 수익성을 지속적으로 개선하는 것을 핵심 과제로 삼고 있습니다. 그럼에도 불구하고, 당사가 현재 영위하고 있는 사업의 시장 내 경쟁 강화에 따른 매출 부진, 원가 및 판매비와 관리비의 효율화 실패 등으로 인하여 동사의 수익성이 악화될 수있으니, 투자자께서는 투자 판단 시 이 점 유의하시기 바랍니다 라. 재무안정성 관련 위험 당사가 영위하고 있는 세포배양배지 개발 사업은 기술개발 이후 안정적인 사업성 구축에 이르기까지 대규모의 자금이 소요되는 사업입니다. 당사는 원활한 연구개발 진행을 위해수차례 증자를 통해 자금을 조달하였으며 이를 통해 재무안정성을 개선하고자 노력하였습니다. 다만, 현재까지 매출이 정상계도에 오르지 않았고, 연구개발 활동으로 인한 관련비용이 발생함에 따라 적자가 지속되고있습니다. 당사는 2023년 말 현재, 유동비율 80.76%, 부채비율 323.59%를 기록하며, 2022년 각각 동 업종 평균인 122.19%, 81.53%에 비해 부족한 수치를 보여주고 있습니다. 차입금 의존도 또한 48.67%로 동 업종 평균 13.87% 대비 높게 나타나고 있기 때문에 높은 수준의 재무안정성을 보유하고 있는 상황은 아닙니다. 또한, 당사는 바이오 벤처기업으로서 설립 이후 증권신고서 제출일 현재까지 영업이익을 시현한 적이 존재하지 않으며, 본격적인 매출이 발생하지 않아 지속적인 음(-)의 영업 현금흐름을 기록하고 있습니다. 상장을 통한 공모자금의 조달, 안정적인 매출 달성 등을 통해 재무안정성 및 안정적현금흐름을 달성할 것으로 기대하고 있습니다. 하지만 신규파이프라인의 개발지연, 매출 성장세의 둔화, 연구개발비가 증가 등의 상황이 발생할 가능성이 존재하며, 이로 인해 영업적자 및 영업활동으로 인한 현금흐름의 흑자전환 실패로 재무안정성 및 유동성이 악화될수 있습니다. 마. 매출채권 관련 위험 당사의 매출채권의 규모는 당사의 핵심제품인 세포배양배지 제품 매출이 지속적으로 확장될 예정임에 따라 향후 지속적으로 증가할것으로 예상됩니다. 2024년 1분기 기준으로 당사의 6개월 미만 매출채권은 446,184천원으로 전체 매출채권 446,778천원의 99.87% 를 차지하고 있습니다.

	기본적으로 당사 배지의 수요처는 재무구조가 안정적이고 유동성이 풍부한 상장 바이오 기업, 대학 연구소 등의 기관임에 따라 매출채권의 회수 지연 이슈가 발생할 가능성이 높지 않습니다. 또한 향후 매출 규모가 확장될 것으로 예상함에 따라 매출채권 회수 관련 위험은 매우 낮을 것으로 판단하고 있습니다. 그럼에도 불구하고 거래처의 재무건전성이 급격하게 악화되어 매출채권의 회수가 지연되는 경우 이로 인해 당사의 영업환경에 부정적인 영향이 발생할 가능성이 존재합니다. 투자자께서는 이 점 유의 하시기 바랍니다. 바. 재고자산 관련 위험 당사는 월간 생산계획 기준과 재고정보 등을 기반으로 원자재, 가공품, 반제품의 필요량과 납기를 예측하고 소요항목 리스트를 작성하여 필요한 부품 및 원자재 등의 재고를 월별로 관리하고 있습니다. 대부분의 동사 원재료는 특성상 유효기간이 존재하는 품목이 아니기 때문에 진부화될 가능성은 낮으며 당사의 배지품목 간에 혼용이 가능한 원재료이기 때문에, 단종 제품이 다수 발생하는 특수한 상황이 발생하지 않는 한 불용화 가능성이 낮습니다. 그럼에도 불구하고 고객사의 주문 취소 등의 이슈로 인해 당사의 재고자산이 증가할 수 있는 위험이 있습니다. 또한, 향후 신규로 확보한 다수의 매출처 중 영업환경의 악화 등이 발생하는 매출처가 발생할 경우 재고자산의 소진이 지연될 수 있으며, 이와 같은 상황이 발생할 경우 장기체화재고에 대한 손상차손을 초래해 당사의 재무안정성에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다. 다만 세포배양배지 제조 사업을 영위하는 당사산업의 특성 상, 연구개발목적으로도 동사 배지원료가 투입되는 바 동사의 배지 원재료가 진부화 되는 등의 리스크가 당사의 수익성에 미치는 영향은 제한적이고 동사 활동성 지표에 막중한 영향을 미치지 않는 것으로 판단됩니다. 그럼에도 불구하고, 불의의 사태로 인해 재고자산 증가 및 진부화 등의 이슈가 발생할 경우 당사의 재무활동성이 악화될 가능성이 존재합니다. 사. 핵심인력 이탈 관련 위험 당사는 안정적인 배지개발 역량 확보를 위하여 우수한 연구인력을 유지하고 있으며, 사업의 특성상 우수한 인력의 확보 및 유지는 향후 성장성 확보에 핵심 역량으로 작용하고 있습니다. 당사는 특허를 통해 핵심기술에 대한 권리보호 전략을 실행하고 있으나, 핵심 연구인력의 유출은 당사가 축적해 온 기술관련 노하우, 생산기술 노하우, 글로벌 임상 개시 및 운영 노하우 등의 기술유출의 위험을 내포하고 있습니다. 그렇기에 당사 핵심 연구인력의 유출 및 보유기술의 유출은 당

사의 사업계획 및 주요/후속 파이프라인에 대한 연구개발계획의 진행에 차질을 발생시킬 수 있습니다.

당사는 임직원들에게 성과에 대해 적절한 보상을 지급하기 위해 주식매수선택권 부여, 직무발명 보상제도 등의 정책을 활용하여 임직원의 근로 의욕을 고취시키며 핵심인력의 이탈을 방지하고 있습니다. 그럼에도 불구하고 당사가 영위하고 있는 사업 분야의 기업 간 경쟁 심화 등으로 인하여 핵심인력의 유출 및 기술관련 노하우 등의 기술의 유출 등의 이슈가 발생할 가능성이 존재하며, 이로 인하여 당사의 성장성과 수익성 및 연구개발 일정 등에 부정적인 영향이 발생할 위험이 존재합니다. 투자자께서는 이점 유의하시기 바랍니다.

아. 소송 등 분쟁 발생에 위험

당사는 설립 이래 증권신고서 작성일 현재까지 소송에 계류된 이력이 존재하지 않습니다. 세포배양배지 제조 사업을 영위하고 있는 당사의 특성 상 향후 소송이나 분쟁, 예상치 못한 법률적 리스크에 휘말릴 가능성은 매우 낮지만, 향후 소송이나 분쟁, 예상치 못한 법률적 리스크가 발생할 경우 당사의 영업 및 재무구조에 부정적인 영향을 미칠 수 있으므로 투자자께서는 이 점에 유의하시기 바랍니다.

자. 주식보상 비용 관련 위험

당사는 증권신고서 제출일 현재까지 946,800주의 주식매수선택권을 부여하였으며 주식매수선택권의 행사 및 취소 수량을 제외한 증권신고서 제출일 현재 행사되지 않은 주식매수선택권은 541,400주로 이는 현재 발행주식총 주식수 9,163,672주의 5.90%에 해당합니다. 당사가 2023년 말 기준 인식한 주식보상비용은 315,241천원이며, 향후 주식매수선택권 행사가능일까지 추가적인 주식보상비용 인식이 예상됨에 따라 당사의 손익에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

차. 상장이후 경영안정성에 대한 위험

당사는 증권신고서 제출일 현재 최대주주인 이의일 대표이사가 발행주식총수의 18.77%(공모 후 지분율 15.88%)를 보유하고 있으며, 단독지분 기준으로 다소 낮은 지분을 보유하고 있는 것으로 판단됩니다. 당사의 최대주주인 이의일 대표이사는 규정상 의무보유기간 1년에 자발적 의무보유 2년을 더한 3년간 의무보유를 진행할 예정입니다.

또한 당사는 장기간의 경영권 안정화를 위하여 당사와 우호적인 관계를 맺고 있는 주주인 이그나이트이노베이터스(주), (주)제이더블유에셋, 대상(주), 정현정, (주)더블유바이오 등 5인의 주주를 주주로 대상으로 상장일

로부터 3년동안 최대주주인 이익일 대표이사와 의결권 공동행사 및 처분에 대한 약정을 체결하였으며, 해당 지분율은 공모 전 기준 10.96%(공모 후 지분율 9.27%)입니다. 이를 통해 경영권을 안정적으로 행사하는데 충분한 의결권을 확보했다고 판단됩니다.

또한 당사의 핵심인력인 박영배 CFO, 이주연 CTO 역시도 보유하고 있는 주식매수선택권에 대하여 자발적 보호예수와 의결권 공동행사 및 처분에 대한 약정을 체결하였기에, 상장이후 경영권 안전성을 확장시킬 수 있는 기제를 확보했습니다.

따라서 상장 이후 최대주주의 지분율, 자발적 보호예수 및 공동목적보유약 등을 고려해볼 때 금번 공모 및 회석으로 인한 경영권 관련 위험은 제한적이라고 판단합니다. 다만, 향후 추가 증자 등으로 인하여 최대주주등의 지분율이 감소할 경우, 당사의 경영권 안정화에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

코스닥시장 상장 이후 당사 유통주식에 대한 접근성 증가 및 주요 경영진의 의무보유기간 경과 이후 지분 매각 등에 따라 상장일 이후 경영권 변동에 대한 위험을 원천적으로 배제할 수 없으며, 이에따른 경영권 변동시 주가에 부정적인 영향을 미칠 수 있다는 점 주의하시기 바랍니다.

카. 내부 정보 관리 미흡 위험

당사의 주요한 의사결정은 대표이사를 포함하여 **2명의 사내이사**, **1명의 사외이사**, **1명의 기타비상무이사**로 구성된 이사회 및 주주총회에서 이루어지고 있습니다. **사외이사는 이사회에 적극적으로 참석하여 주요한 의사결정 과정에 참여하고, 당사 경영진의 견제 역할을 충실히 수행하고 있습니다.**

또한, 적정한 내부통제 수준의 확보를 위해 특수관계인에 대한 거래내역이나 업무무관 거래에 대해서는 이사회 의결을 통해 결정할 수 있도록 '이해관계자 거래에 관한 규정'을 제정하여 운영 중에 있습니다. 특히 상장 이후, 이해관계자 거래에 대한 내부 통제를 더욱 강화하고자 2024년 중 임시주주총회를 개최하고, 사외이사를 추가 선임할 계획입니다. 이를 토대로 사외이사 2인 이상으로 구성된 '내부거래위원회'를 설치하고, 이해관계자 거래에 있어 사전 승인 절차를 포함하여 내부 통제 수준을 고도화 할 것입니다.

당사가 작성 및 공시하는 회계정보의 대내외적인 신뢰를 높이기 위하여 삼덕회계법인과 2021년 1월 내부회계관리제도 구축에 관한 용역계약을 체결하였으며, 2021년 6월 30일 자로 내부회계관리제도를 구축 완료하였습니다. 이와 별개로 2018년 8월 1일부터 내부회계관리규정을 제정하여 운영하고 있습니다. 구축된 내부회계 관리제도는 상장이후 2024년 사업연도부터 관련법령 등에 따라 운영실태 등을 보고할 예정입니다.

상기의 내부통제시스템 외에 당사는 상황에 따라 내부통제 관련 위원회 설

	치, 내부통제 우려 상황 발생 시 외부 컨설팅 실시, 사외이사 추가선임 등 내부통제시스템 보완을 통해최고 수준의 내부통제 시스템을 구축계획을 수립하였습니다. 이를 통해 경영 투명성 제고에 도전할 것이며, 내부통제 관련 우려가 상장 후 이슈화되지 않도록 노력할 것입니다.이러한 회사의 노력을 통해 상기와 같은 각종 내부통제 제도를 구축 완료한다 하더라도, 예측불가능한 상황을 원천적으로 배제할 수 없으므로, 투자자께서는 투자 과정에서 이 점유의하시기 바랍니다.

기타 투자위험	가. 공모가액 산출 관련 추정에 따른 위험 당사의 희망공모가는 주가수익비율(PER)을 이용한 비교가치 평가법을 사용하여 산정하였습니다. 다만, 공모가액 산출 시 최근 사업연도 또는 분·반기 경영실적을 적용하는 일반적인 신규상장기업과는 달리 당사의 2028년의 당기순이익 10,364백만원을 추정하고 이를 일정 할인율(20%)을 적용해 분석기준일 현재의 현가로 할인한 수치를 적용하는 방법을 사용하였습니다. 당사의 추정 당기순이익을 산출하기 위한항목별 추정근거는 합리적이라고 판단되나, 주요 거래처에 대한 매출 달성 여부, 신규파이프라인의 안정적 확보 여부 등에 대한 불확실성이 여전히 존재합니다. 당사의 희망공모가액 산출 시 활용된 추정 영업실적 및 추정에 반영된 다양한 변수는 별도 외부전문기관의 평가 등을 받지 아니한 당사의 자체적인 추정실적이며, 당시의 과거 실적과는 괴리가 존재하는 등 과대평가 되었을 가능성이 존재합니다. 따라서 2028년 추정 당기순이익은 향후 이를 달성하지 못할 가능성이 있으며, 향후에주요 거래처에 대한 매출 달성 여부, 신규파이프라인의 안정적 확보 여부 등의 영향으로 미래매출 달성치는 증권신고서 제출일 현재 당사의 매출구조와 매우 상이할수 있습니다. 또한 당사가 제시한 (추정)손익계산서 상의 매출액, 영업이익, 당기순이익 등은 당사의 과거 영업실적 추이와의 연속성 및 연관성이 적습니다. 당사가 공모가액 산출에 사용한 추정손익 연 할인율 20%가 이러한 불확실성을 완벽하게 반영하는 것은 아님에 유의하시기 바랍니다. 또한, 당사는 공모예정가액 산정을 위한 평가가치 산출에 있어 당사의 2028년 추정 순이익을 기준으로 비교기업 PER 지표를 적용한 비교가치를 산출하여 평가하였습니다. 당사의 주당 평가가액은 당사의 기업가치를 평가하는데 있어 절대성을 내포하고 있는 것은 아니며, 향후 발생할 수 있는 경기상황의 변동 및 당사가 속한 산업의 성장성 및 위험, 당사의 영업 및 재무에 대한 위험 등이 계량화되어 있지않습니다. 따라서, 금번 평가의 결과로 산출된 당사의 평가가치는 대표주관회사인 대신증권(주)이 그 가치를 보증하거나 향후 시장에서 거래될 주가수준을 예측하는 것이 아님을 투자시 유의하시기 바랍니다. 마지막으로 비교기업으로 선정된 2개 기업이 당사와 사업의 연관성이 존재하고, 매출 구성 측면에서 비교 가능성이 일정 수준 존재하여도 상대가치 평가방법의 특성상 적합한 비교기업 선정 과정 및 결과에 대한 완전성을 보장할 수는 없습니다. 기업규모의 차이 및 부문별 매출 비중의 상이성, 선정 기준의 임의성 등을 고려하였을때, 최종 선정된 기업들이 반드시 적합한 비교기업의 선정이라고 판단할 수는 없으며, 사업 구조, 시장점유율, 인력 수준, 재무안정성, 소속 기업집단 내 지배구조 차이, 경영진, 경영 전략 등 주식가치에 영향을 미칠 수 있는 사항들에 차이점이 존재함에 따라 비교기업 선정의 부적합성이 있을 수 있습니다. 따라서, 금번 공모가격 산정을 위한 평가방식에 사용된 현재가치할인율 및 공모할인율 등 평가시 활용되는 다양한 지표 및 적용실적에 대한 완결성과 PER기준 가치평가의 적절성, 비교기업 선정의적합성 등은 보장할 수 없으

며, 금번 당사의 공모에 참여하고자 하는 투자자께서는 본 증권신고서 내 'IV. 인수인의 의견(분석기관의평가의견)'을 필히 참고하시어, 투자하시기 바랍니다.

나. 상장 이후 유통물량 출회에 따른 위험

공모주식을 포함한 당사의 상장예정주식수 10,830,212주 중 최대주주 이의일 대표가 보유한 1,719,564주(공모 후 지분율 15.88%)에 대하여 「코스닥시장 상장규정」 제26조 제1항 제1호에 의거한 규정상 의무보유 기간 1년에 자발적의무보유 2년을 더한 3년간 의무보유를 진행할 예정입니다. 한편, 상장주선인 대신증권(주)는 금번 공모 시 동 규정 제13조 5항 제1호 나목에 따라 취득한 의무인수분 48,540주를 3개월간 의무보유합니다.

또한 당사는 장기간의 경영권 안정화를 위하여 당사와 우호적인 관계를 맺고 있는 주주인 이그나이트이노베이터스(주),(주)제이더블유에셋, 대상(주), 정현정,(주)더블유바이오 등 5인의 주주를 대상으로 일부 지분(공모 전 기준 29.73%, 공모 후 기준 25.12%)에 대해 의결권 공동행사 및 처분에 대한 약정(3년)을 체결하였으며, 해당 지분에 대해 3년의 자발적 보호예수기간을 설정하였습니다. 또한 공동목적보유 미확약 지분에 대해서도 1~2개월의 자발적 보호예수기간을 설정하였으며 해당 지분율은 공모 전 기준 4.18%, 공모 후 기준 3.54%입니다.

한편, 상장 이후 급격한 주가변동을 방지하기 위해 코스닥시장 상장규정 제26조 제1항 제4호에 따른 의무보유 대상자 2개 기관이 보유한 지분 499,218주(공모 전 기준 5.45%, 공모 후 기준 4.61%)에 대해서 규정상 의무보유 기간 1개월 이외에 추가적으로 자발적보호예수기간을 설정하였으며, 벤처금융 등 기관투자자 14인이 보유한 주식수 2,026,171주에 대해서 1 ~ 2개월 자진 보유 예탁기간을 설정하였습니다.

상장주선인은 「코스닥시장 상장규정」 제13조 제5항 제1호 나목에의거하여 상장을 금번 공모를 통해 취득 예정인 당사의 우리사주조합 물량 25,600주는 상장 후 1년간 우리사주조합 계좌에 의무보유 예탁될 예정입니다

상기의 의무보유 수량을 제외한 주식수 5,123,855주(공모 후 지분율 47.31%)는 상장 직후 시장에서 유통가능한 물량이며, 유통가능 물량의 경우 상장 후 즉시 매도가 가능하므로, 해당 물량의 매각으로인하여 주가가 격이 하락할 가능성이 있으며, 추가적으로 최대주주등 계속보유자의 의무보유기간 및 자발적 계속보유자의 계속보유확약기간이 만료되는 경우에도 추가적인물량 출회로 인하여 주가가격이 하락할 수 있습니다. 매도가 가능물량의 급격한 출회는 주가에 부정적인 영향을 미칠 수 있으며, 의무보유기간 종료 후주요 주주 등의 소유주식 매각은 당사의 사업성, 성장성 등에 대한부정적인 시각으로 인식될 수 있으므로 투자자께서는 이 점에 유의하시기 바랍니다.

추가로 미행사 주식매수선택권 541,400주(상장예정 주식수 기준

5.00%)가 상기 기재한 기발행주식수와 별도로 상장 이후 잠재적으로 출회함에 따라 주식가격이 하락할 수 있으니 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.

다. 일반청약자에 대한 환매청구권 부여

금번 공모는 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제10조의3(환매청구권) 제1항 각호 어느하나에 해당하지 않아 환매청구권을 부여할 의무가 존재하지 않으나, 대표주관회사인 대신증권(주)는 투자자 보호를 고려하여 일반청약자에 대하여 환매청구권을 부여합니다. 금번 공모 시 일반청약자의 환매청구권은 상장일부터 6개월까지 행사 가능합니다.

다만, 일반청약자가 해당 공모주식을 매도하거나 배정받은 계좌에서 인출하는 경우, 타인으로부터 양도받은 경우에는 권리 행사 가능 주식에서 제외됨을 유의하시기 바랍니다. 또한, 일반청약자의권리행사가격은 공모가격으로 합니다. 그러나 일반청약자가 환매청구권을 행사한 날 직전 매매거래일의 코스닥지수가 상장일 직전매매거래일의 코스닥지수에 비하여를 초과하여 하락한 경우에는 다음 산식에 의하여 산출한 조정가격을 권리행사가격으로 합니다.

※ 조정가격=공모가격의×일반청약자가 환매청구권을 행사한 날 직전 매매거래일의 코스닥지수상장일 직전 매매거래일의 코스닥지수÷ 상장일 직전 매매거래일의 코스닥지수

즉, 일반청약자에게 부여된 환매청구권에도 불구하고 코스닥지수의 변동에 따라서 주가 하락 시 공모가액의를 하회하는 가격으로 보상받을 수 있는 위험이 존재합니다.

라. 투자자의 독자적 판단 요구

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

마. 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 현재증권신고서에 기재된 모집 또는 매출할 증권수의 100분의 80 이상과 100분의 120 이하에 해당하는 증권수로 공모주식수가 변경될 수 있으니 투자 시 유의하여 주시기 바랍니다.

바. 자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 미준수 및 공시 관련

당사는 2021년 시리즈 C 투자유치 과정에서 같은 종류의 증권에 대하여 공모에 의하지 아니하고 제3자 배정 유상증자를 진행하였으며, 이때 주주의 수가 아닌 주주가 조합일때의 조합원, 신탁업자일 경우 위탁업자의 수를 포함한 청약의 권유를 받은 자를 합산 시 50인 이상에 해당되었습니다. 따라서, 간주모집에 해당하여 증권신고서 제출이 필요하였으나, 당사는 당시 이부분을 인지하지 못하여 증권신고서 제출의무가 발생한다는 점을 인지하지 못한 채로 제3자 유상증자를 진행하였습니다. 상장 준비 과정 중 이에 해당하는 사실이 증권신고서를 제출해야하는 의무가 발생한 것으로 판단하여 상장을 준비하는 과정에서 가능한 법률적 이슈를 해소하고자 2023년 11월 금융감독원에 해당 이슈를 자진신고 하였습니다. 현재 본건에 관하여 금융감독원의 조사가 진행중이며 그 조사결과에 따라 중조치 처분을 받을 경우 문제된 모집가액의 100분의0.6에서 100분의3 범위 내에서 과징금이 부과될 수 있습니다.

또한, 해당 제3자 유상증자가 모집 행위에 해당할 경우 해당 제3자 유상증자 발행일 이후로 당사는 사업보고서 제출 대상 법인으로 판단될 수 있으며, 이 경우 자본 또는 부채의 변동에 관한 이사회 등의 결정이 있을 때 주요사항보고서 제출 의무가 발생합니다. 또한,증권의 모집행위를 했던 법인의 경우 사모 방식의 증권 발행 시 증권 종류에 따른 전매제한조치를 완료하지 않을 경우 모집으로 간주하여 증권신고서 제출 의무가 부과될 수 있습니다.

당사는 증권 모집 행위를 하였다고 인지하지 못함에 따라 정기공시, 증권신고서 및 주요사항보고서 공시의무 누락이 발행했을 가능성이 있으며, 이로 인하여 금융위원회의 조치가 있을 수 있으니 투자자께서는 이 점을 유의하여 주시기 바랍니다.

현재당사는해당사항과같은공시위반사항이발생하지않도록인력및조직, 시스템을구축하고있습니다. 또한 상장 후 1년간 공시의무등 기타 사항의 자문에 대해 필요시 대신증권에 요청을 하면 대신증권은 이에 성실히 응하기로 하였습니다.

그럼에도 불구하고 당사와 관련하여 유사한 사례가 발생할 위험을 배제할 수 없으며, 해당 사항 발생시 과징금 등 규모에 따라 당사의 손익에 부정적인 영향을 미칠 수 있으니 투자자께서는 이점 유의하시기 바랍니다

사. 수요예측에 따른 공모가격 결정

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.

아. 수요예측 참여 가능한 기관투자자

금번 공모를 위한 수요예측 시 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조 제8호에 따른 기관투자자만 참여가 가능하므로 투자자께서는 이 점 유의하여 주시기 바랍니다.

자. 상장 이후 공모가 이하로 주가 하락 위험

당사의 주식은 한국거래소 코스닥시장에서 거래된 적이 없으며 금번 상장을 통해 최초 거래되는 것입니다. 또한 수요예측을 거쳐 당사와 대표주관 회사의 합의를 통해 결정된 동 주식의 공모가격은 코스닥시장 상장 이후 시장에서 거래된 시장가격을 나타내는 것이 아니며, 금번 공모 이후 당사 주식의 시장가격은 하락할 수 있으며, 상장 이후 투자자는 공모가격이나 그 이상의 가격으로 주식을 재매각하지 못할 수도 있다는 점을 유의하시기 바랍니다.

차. 집단 소송으로 인한 소송 위험

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

카. 소수주주권 행사에 따른 추가적인 소송 위험

소수주주의 소수주주권 행사로 당사는 추가적인 소송위험에 노출될 수 있으며, 당사의 전략 이행을 지연시킬 수 있습니다.

타. 주가의 일일 가격제한폭 변경

2015년 06월 15일부터 코스닥시장과 유가증권시장 주식의 일일 가격제한폭이 기존의 $\pm 15\%$ 에서 $\pm 30\%$ 로 확대되었으므로, 투자 시 유의하시기 바랍니다.

파. 지배주주와 투자자와의 이해상충 위험

본 공모 후 최대주주인 이의일 대표이사는 보통주 1,719,564주(공모 후 지분을 15.88%)로 이사의 선임을 비롯한 당사 주주총회에 상정되는 대부분의 사안을 결정할 때 상당한 영향력을 행사할 수 있을 것으로 판단됩니다. 또한, 지배주주는 정관 변경 요구, 합병 제안, 자산 매각 제안, 또는 기타 주요 거래 등에 대한 투표 결과를 통제하거나 주요한 영향력을 행사할 수 있어 당사 지배주주의 이해관계와 투자자의 이해관계는 상충될 수 있습니다. 이러한 이해상충은 당사에 대한 투자자나 다른 주주들의 이해관계에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

하. 향후 사업 전망 위험

본 증권신고서(예비투자설명서 또는 투자설명서 (이하 "투자설명서"))는 향후 사업 전망에 대한 증권신고서(투자설명서) 제출기준일 현재 시점의 전망을 포함하고 있습니다. 이와 같은 전망 수치들은 시장의 추세 및 당사

의 영업환경 등에 따라 변동될 수 있으며, 기타 불확실한 요인들을 고려하지 않은 수치입니다. 투자자께서는 이 점에 유의하시기 바랍니다.

거. 증권 인수업무 등에 관한 규정 개정에 따른 일반청약자 배정분 변경 위험

「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조 제1항 제3호 개정에 따라 일반청약자에게 공모주식의 25% 이상을 배정합니다. 추가적으로 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조 제1항 제6호 신설에 따라 우리사주조합원이 공모주식의 20%미만을 청약하는 경우, 우리사주조합원의 청약 수량을 제외한 물량을 공모주식의 5% 내에서 발행회사와 협의하여 일반청약자에게 배정할 수 있습니다. 이에 따라 종전 규정과 달리 일반청약자 배정 물량이 증가하게 되어, 상장후 주가에 영향을 미칠 수 있으므로 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

너. 일반청약자 배정방법의 변경에 따른 위험

2020년 11월 19일 금융위원회에서 고시한 "공모주 일반청약자 참여기회 확대방안"에 의거 금번 공모는 일반청약자 배정물량 중 절반 이상에 대해 균등방식을 도입하여 배정합니다. 대표주관회사 일반청약자 주식을 배정함에 있어 금융위원회가 고시한 적용가능한 균등방식 예시 중 일괄청약방식을 적용합니다. 해당 청약방식에 따라 일반청약자는 기존 청약방식대로 원하는 수량을 청약하고 균등배정 수량과 비례배정 수량을 최종 배정받게 됩니다. 이에 따라 일반청약자에게 배정되는 주식수는 청약 시에 보여지는 청약 경쟁률보다 많을 수 있으며, 일반청약자가 예상한 배정주식수보다 많은 배정주식에 따른 청약증거금의 환불은 이루어지지 않습니다. 투자자께서는 이점 유의하시기 바랍니다.

더. 증권신고서 정정 위험

본 증권신고서(예비투자설명서 또는 투자설명서 (이하 "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 공모 일정은 확정된 것이 아니며, 금융감독원 공시심사과정에서 정정사유 발생 시 변경될 수 있습니다.

러. 미래예측진술의 포함

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. 이와 같은 전망 수치들은 시장의 추세 및 당사의 영업환경 등에 따라 변동될 수 있으며, 기타 불확실한 요인들을 고려하지 않은 수치입니다. 투자자께서는 본 증권신고서의 작

성 시점을 기준으로 하고 있는 미래예측적 서술에 의존하지 않도록 유의하시기 바랍니다.

머. 기재되지 않은 투자위험요소 검토를 통한 독자적인 투자판단 필요

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

버. 재무제표 작성 기준일 이후 변동 미반영

동사는 2024년 1분기 재무제표에 대해 회계법인으로 검토받은 K-IFRS 기준으로 재무제표를 작성하여 본 증권신고서에 기재하였습니다. 본 증권신고서 상의 재무제표에 관한 사항 및 감사인의 의견에 관한 사항은 2024년 1분기 재무제표 작성 기준일 이후의 변동을 반영하지 않았으므로 투자에 유의하시기 바랍니다.

서. 공모일정 변동 가능성 및 상장예비심사 효력의 종료에 관한 위험

본 증권신고서 상의 공모일정은 확정된 것이 아니며 관계기관의 조정 또는 증권신고서 수리과정에서 변경될 수 있습니다. 당사가 금번 신고서 제출 이후 공모 일정 연기, 공모 철회, 그 외 사유 등으로 인하여 상장예비심사 결과를 통보받은 날인 2024년 5월 9일로부터 6개월 이내에 한국거래소에 신규상장 신청을 완료하지 못할 경우, 코스닥시장상장규정 제8조제1항에 의거, 한국거래소는 시장위원회의 의결을 거쳐 당사의 상장예비심사결과에 대하여 그 효력을 인정하기 아니할 수 있습니다.

어. 수요예측 경쟁률에 관한 주의사항

수요예측은 2024년 **2024년 06월 24일(월) ~ 06월 28일(금)**, 청약은 **2024년 07월 03일(수) ~ 07월 04일(목)**에 진행될 예정입니다. 따라서 청약일 전에 발표되는 수요예측 경쟁률이 실제 기관투자자의 실제 투자 수요를 보여주는 지표는 아닙니다.

저. 주식의 대규모 발행 또는 매각 위험(Overhang Issue)

향후 당사의 보통주가 대규모로 매각되거나 추가적으로 발행되는 경우, 당사의 보통주 가격은 하락할 수 있습니다.

처. 상장주선인의 의무인수에 관한 사항

금번 공모시 「코스닥시장 상장규정」 제13조제5항제1호에 의해 상장주선인인 대신증권(주)는 모집·매출하는 주식의 100분의 3에 해당하는 수량(취득금액이 10억원을 초과하는 경우에는 10억원에 해당하는 수량)을 모집·매출하는 가격과 같은 가격으로 취득하여 3개월간 의무보유 하여야 함

니다.

금번 공모시 상장주선인이 사모의 방식으로 인수하는 48,540주는 상장일로부터 3개월간 의무보유한 이후 매도가 가능하게 됩니다. 증권신고서 제출일 현재시점 상장주선인은 동 의무인수분의 매도시기 및 매도가격에 대해서 구체적으로 결정한 바가 없습니다. 다만, 동 의무취득분은 의무보유기간(상장 후 3월) 이후 시장에 출회될 수 있으며, 이로 인해 추가 유통물량 증가로 주가가 하락할 수 있습니다.

커. 추정 실적에 관한 위험

당사는 "Ⅳ. 인수인의 의견(분석기관의 평가의견) - 4. 공모가격에 대한 의견 - 라. 추정 당기순이익 산정내역"에 향후 당사가 추정하는 경영실적 내역을 기재하였습니다. 단, 당사의 사업 계획 달성 과정에서 시장의 정세 등 다양한 변수로 인해 당사의 향후 매출이 감소하거나 비용이 증가할 가능성이 존재합니다. 따라서, 당사가 산정한 추정 당기순이익 산정 내역이 변동될 수 있음을 투자자께서는 투자 시 유의하시기 바랍니다.

터. 신규상장종목 상장일 변동성완화장치(VI) 미적용

2021년 10월 18일부터 신규상장종목 상장일에 변동성완화장치(VI)를 적용하지 않으니 투자 시 유의하시기 바랍니다.

퍼. 우리사주조합 청약의 실권 발생 위험

본 건 공모 시 우리사주조합에 총 공모주식의 1.58%가 우선배정됩니다. 그러나 동 조합의 청약이 해당 배정물량에 미치지 못할 경우총액인수계약서에 의거 기관투자자 및 일반투자자에게 배정될 수 있으므로 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.

허. 허수성 청약 방지 및 기관투자자 주금납입능력 확인 관련 사항

금융위원회의 「허수성 청약 방지 등 IPO 건전성 제고 방안」에 따라 금번 공모에는 기관투자자의 허수성 청약 방지를 위한 기관투자자의 주금납입능력 확인의무가 부여됩니다. 수요예측등에 참여하는 기관투자자는 참여금액이 주금납입능력을 초과하여서는 안되며, 주관회사는 기관투자자의 수요예측등 참여금액이 주금납입 능력 초과시에 해당 참여건에 대한 공모주를 배정하지 않습니다. 이에 따라 수요예측 경쟁률 등 기관투자자의 참여형태가 이전과 차이를 보일 수 있고 청약 경쟁률 등에 영향을 줄 수 있습니다. 아울러 주금납입능력을 초과하는 수요예측 참여가 발생 할 경우, 불성실 수요예측 참여자 지정과 같은 불이익이 발생할 수 있으니 투자자께서 유의하시기 바랍니다.

고. 신규상장일 기준가 산정방식 및 가격제한폭 변경 위험

2023년 06월 26일부터 유가증권 및 코스닥시장 신규상장종목의 신규상장

	일 기준가격이 기존 '공모가격의 90~200% 내에서 호가를 접수하여 결정된 시가'에서 '공모가격'으로 변경되며, 신규상장일 가격제한폭은 기존 '기준가격 대비 ±30%'에서 '기준가격(공모가격)의 60~400%'로 변경됩니다. 금번 코스닥시장 업무규정 시행세칙 개정내용의 시행시기는 2023년 06월 26일이며, 당사의 상장매매개시 예정일은 개정안의 시행일 이후임에 따라 개정된 규정을 적용 받으므로, 투자자께서는 변경된 기준가격 결정방법에 유의하여 주시길 바랍니다. 노. 투자설명서 교부 관련 사항 2009년 02월 04일 부로 시행된 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제 124조에 의거, 일반투자자들은 투자설명서를 미리 교부 받아야 청약이 가능합니다. 도. 청약자 유형별 배정비율 변동 가능성 존재 기관투자자에게 배정할 주식은 수요예측을 통해 배정하며, 동 수요예측 결과에 따라 청약일 전에 청약자 유형군별 배정비율이 변경될 수 있습니다. 로. 상장요건 미충족으로 인한 상장재심사 가능성 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 제약을 받을 수도 있습니다.

2. 모집 또는 매출에 관한 일반사항

(단위 : 원, 주)

증권의 종류		증권수량	액면가액	모집(매출)가액	모집(매출)총액	모집(매출)방법
보통주		1,618,000	500	6,200	10,031,600,000	일반공모
인수(주선) 여부		지분증권 등 상장을 위한 공모여부				
인수		예		코스닥시장	신규상장	
인수(주선)인		증권의 종류	인수수량	인수금액	인수대가	인수방법
대표	대신증권	보통주	1,618,000	10,031,600,000	619,952,880	총액인수
청약기일		납입기일	청약공고일	배정공고일	배정기준일	
2024.07.03 ~ 2024.07.04		2024.07.08	2024.07.03	2024.07.08	-	
청약이 금지되는 공매도 거래 기간						
시작일			종료일			
-			-			
자금의 사용목적						
구 분			금 액			
시설자금			1,010,000,000			
운영자금			8,590,000,000			
발행제비용			673,953,000			
신주인수권에 관한 사항						
행사대상증권		행사가격		행사기간		
-		-		-		
매출인에 관한 사항						
보유자	회사와의 관계	매출전 보유증권수	매출증권수	매출후 보유증권수		
-	-	-	-	-		
일반청약자 환매청구권						
부여사유	행사가능 투자자	부여수량	행사기간	행사가격		
투자자보호	일반 청약자	404,500	상장일로부터 6개월까지	5,580		
【주요사항보고서】		-				
【기 타】		-				

금번 공모에서는 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제10조의3(환매청구권) 제1항 각호에 해당하는 사항이 존재하지 않으나, 투자자 보호를 고려하여 일반청약자에게 공모주식을 인수회 주) 사에 매도할 수 있는 권리(이하 "환매청구권"이라 한다)를 부여합니다. 관련 내용은 『제1부 모집 또는 매출에 관한 사항 - 1. 모집 또는 매출에 관한 일반사항 - 5. 인수 등에 관한 사항』 부분을 참고하시기 바랍니다.

일반청약자 환매청구권 부여수량은 일반청약자에 대한 최소 배정비율인 공모주식의 25% 기준이며, 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제1항제6호에 따라 우리사주조합 미청약 잔여주식의 일부 또는 전부를 일반청약자에게 추가 배정 시 환매청구권 부여수량이 증가할 수 있습니다.

일반청약자 환매청구권은 공모가격의 90%인 5,580원(희망공모가액 하단 6,200원 기준)을 권리행사가격으로 합니다. 다만, 일반청약자가 환매청구권을 행사한 날 직전 매매거래일의 코스닥지수가 상장일 직전 매매거래일의 코스닥지수에 비하여 10%를 초과하여 하락한 경우에는 다음 산식에 의하여 산출한 조정가격을 권리행사가격으로 합니다.

※ 조정가격 = 공모가격의 90% × [1.1 + (일반청약자가 환매청구권을 행사한 날 직전 매매거래일의 코스닥지수 - 상장일 직전 매매거래일의 코스닥지수) ÷ 상장일 직전 매매거래일의 코스닥지수]

제1부 모집 또는 매출에 관한 사항

I. 모집 또는 매출에 관한 일반사항

1. 공모개요

(단위 : 원, 주)

증권의 종류		증권 수량	액면가액	모집(매출)가액	모집(매출)총액	모집(매출)방법
기명식 보통주		1,618,000	500	6,200	10,031,600,000	일반공모
인수인		증권의 종류	인수수량	인수금액	인수대가	인수방법
대표주관회사	대신증권	기명식 보통주	1,618,000	10,031,600,000	619,952,880	총액인수
청약기일			납입기일	청약공고일	배정공고일	배정기준일
2024년 07월 03일 ~ 2024년 07월 04일			2024년 07월 08일	2024년 07월 03일	2024년 07월 08일	-

- 주1) 모집(매출) 예정가액(이하 "공모희망가액"이라 한다.)과 관련된 내용은 「제1부 모집 또는 매출에 관한 사항」 - 「IV. 인수인의 의견(분석기관의 의견)」의 「4. 공모가격에 대한 의견」 부분을 참조하시기 바랍니다.
- 주2) 단위당 모집(매출)가액, 모집(매출)총액, 인수금액, 인수대가 등은 제시 공모희망가액인 6,200원 ~ 7,700원 중 최저가액인 6,200원 기준입니다.
- 주3) 모집(매출)가액의 확정(이하 "확정공모가액"이라 한다)은 청약일 전에 실시하는 수요예측 결과를 반영하여 대표 주관회사인 대신증권(주)와 발행회사인 (주)엑셀세라퓨틱스가 합의하여 1주당 확정공모가액을 최종 결정할 예정이며, 모집(매출)가액 확정시 정정신고서를 제출할 예정입니다.
- 주4) 「증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정」 제2-3조제2항제1호에 따라 정정신고서 상의 공모주식수는 금번 제출한 증권신고서의 공모할 증권수의 100분의 80 이상과 100분의 120이하에 해당하는 증권수로 변경가능합니다.

청약일

① 우리사주조합 청약일 : 2024년 07월 03일 (1일간)

② 기관투자자 청약일 : 2024년 07월 03일 ~ 04일 (2일간)

③ 일반청약자 청약일 : 2024년 07월 03일 ~ 04일 (2일간)

우리사주조합의 청약은 청약 초일인 2024년 7월 3일에 실시되고, 기관투자자 및 일반청약자의 청약은 2024년 7월 3일부터 2024년 7월 4일까지 이틀간 실시됨에 유의하시기 바라며, 상기 청약일 및 납입일 등 일정은 효력발생일의 변경 및 회사 상황, 주식시장 상황 등에 따라 변경될 수 있습니다. 한편, 금번 공모의 경우 일반청약자가 각 청약사무취급처에 개설된 계좌에 동시에 청약하는 중복청약 및 하나의 청약사무취급처에 개설된 복수의 계좌를 이용하는 이중청약을 할 수 없으며, 일반청약자가 중복청약을 하는 경우 청약 수량과 관계없이 가장 먼저 접수된 청약만을 유효한 것으로 인정하며, 이중청약을 하는 경우에는 그 전부를 청약하지 않은 것으로 간주하오니, 이 점 유의하시기 바랍니다. 중복청약의 적격청약 기준은 아래와 같습니다.

주5)

순서	중복청약의 적격청약 기준
1	청약시간 순으로 가장 우선한 청약
2	(청약 시간이 동일한 경우, 청약 시간을 확인할 수 없는 경우를 포함한다) 일반청약자의 청약금액이 큰 인수회사의 청약
3	(청약 시간 및 일반청약자의 청약금액이 동일한 경우) 청약 건수가 가장 적은 인수회사의 청약

증권금융회사는 중복청약의 적격청약 기준에 부합되지 않는 나머지 청약을 부적격한 청약으로 판단하여, 대표주관사에 청약 마감일 다음날까지 통보하여야 하며 대표주관사는 증권금융회사로부터 부적격한 청약으로 통보 받은 청약에 대해서 공모주식을 배정하지 아니하여야 합니다. 또한 해당 청약증거금의 반환은 증권금융회사의 통보 이후에 진행되어야 합니다.

※ 상기의 일정은 효력발생일의 변경 및 회사 상황, 주식시장 상황에 따라 변경될 수 있음에 유의하시기 바랍니다.

주6)

기관투자자와 일반청약자의 청약 후 최종 미청약 물량에 대해 인수하고자 하는 기관투자자의 경우, 청약 종료 후 배정 전까지 추가로 청약할 수 있습니다.

본 주식은 코스닥시장 상장을 목적으로 모집하는 것으로 2023년 10월 31일 상장예비심사신청서를 제출하여 2024년 05월 09일 한국거래소로부터 '사후 이행사항'을 제외하고 신규상장 예비심사 승인을 받았습니다.

- '사후 이행사항': 신규상장신청일(모집 또는 매출의 완료일)까지 「코스닥시장 상장규정」 제28조제1항제1호 (주식의 분산)의 요건을 구비하여야 함.

주7)

따라서, 금번 공모를 통해 신규상장신청일까지 '사후 이행사항'을 충족하면 본 주식은 코스닥 시장에 상장되어 거래할 수 있게 되지만, 만일 일부 요건이라도 충족하지 못하거나 상장재심사 사유에 해당되어 재심사 승인을 받지 못할 경우 본 주식은 코스닥시장에서 거래할 수 없어 환금성에 큰 제약을 받을 수도 있음을 유의하시기 바랍니다.

인수대가는 총 조달금액(공모금액 및 상장주선인의 의무인수 금액을 합산한 금액)의 6.0%에 해당하는 금액입니다. 상기 인수대가는 발행회사와 대표주관회사가 협의하여 제시한 공모희망가액 범위(6,200원 ~ 7,700원)의 최저가액인 6,200원 기준이며, 향후 수요예측 이후 결정되는 확정공모가액에 따라 변동될 수 있습니다. 또한 이와 별도로 발행회사는 대표주관회사에게 상장 관련 업무 성실도, 기여도 등을 종합적으로 감안하여 성과수수료를 지급할 수 있습니다.

주8)

금번 공모시 「코스닥시장 상장규정」 제13조제5항에 의해 상장주선인인 대신증권(주)은 공모물량의 3%(취득금액이 10억원을 초과하는 경우에는 10억원에 해당하는 수량)를 당해 모집(매출)하는 가격과 동일한 가격으로 취득하여야 합니다. 그 세부 내역은 다음과 같습니다.

주9)

취득자	증권의 종류	취득수량	취득금액 주11)	비고
대신증권(주)	기명식 보통주	48,540 주	300,948,000 원	「코스닥시장 상장규정」에 따른 상장주선인의 의무 취득분
합 계		48,540 주	300,948,000 원	

- 상기 취득분은 모집(매출)주식과는 별도로 신주가 발행되어 상장주선인이 취득하게 됩니다. 단, 모집(매출)하는 물량의 청약이 미달될 경우에는 주식수가 변동될 수 있습니다. 관련된 내용은 『제1부 모집 또는 매출에 관한 사항』 - 『1. 모집 또는 매출에 관한 일반사항』의 『5. 인수 등에 관한 사항』 부분을 참조하시기 바랍니다.
- 취득금액은 「코스닥시장 상장규정」 상 모집·매출하는 가격과 동일한 가격으로 취득하여야 하며 상기 취득금액은 대표주관회사와 발행회사가 협의하여 제시한 공모희망가 6,200원 ~ 7,700원 중 최저가격인 6,200원 기준입니다.

주10)

금번 공모에서 청약 미달이 발생하여 상장주선인이 자기의 계산으로 잔여주식을 인수하는 경우 상장주선인의 의무 취득분(공모희망가격 하단 6,200원 기준 48,540주)에서 잔여주식 인수 수량만큼을 차감한 수량의 주식을 취득하게 됩니다. 또한, 모집·매출하는 물량 중 청약 미달이 100분의 3(취득금액이 10억원을 초과하는 경우에는 10억원에 해당하는 수량) 이상 발생하여 상장주선인이 이를 인수할 경우 상장주선인이 추가로 취득하여야 하는 의무 취득분이 없을 수 있습니다.

주11)

금번 공모에서는 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제10조의3(환매청구권) 제1항 각호에 해당하는 사항이 존재하지 않으나, 투자자 보호를 고려하여 일반청약자에게 공모주식을 인수회사에 매도할 수 있는 권리(이하 "환매청구권"이라 한다)를 부여합니다. 관련 내용은 『제1부 모집 또는 매출에 관한 사항 - 1. 모집 또는 매출에 관한 일반사항 - 5. 인수 등에 관한 사항』 부분을 참고하시기 바랍니다.

2. 공모방법

금번 (주)엑셀세라퓨틱스의 코스닥시장 상장공모는 신주모집 1,618,000주(공모 주식의 100%)의 일반공모 방식에 의합니다.

가. 공모주식의 배정내역

[공모방법 : 일반공모]

구분	주식수	비율	비고
우리사주조합	25,600 주	1.58%	우선배정
일반공모	1,592,400 주	98.42%	고위험고수익투자신탁등 및 벤처기업투자신탁 배정수량 포함
합계	1,618,000 주	100.0%	-

주) 「증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정」 제2-3조제2항제1호에 근거하여 정정신고서상의 공모주식수는 금번 제출하는 증권신고서 상의 공모주식수의 100분의 80 이상과 100분의 120 이하에 해당하는 주식수로 변경 가능합니다.

주2) 「근로복지기본법」 제38조 제2항 및 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조 제1항 제2호에 따라 우리사주조합에게 공모주식의 100분의 20의 범위에서 우선적으로 배정할 수 있으며, 금번 공모 시에는 우리사주조합에 25,600주(1.58%)를 우선배정하였습니다.

주3) 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제1항제4호에 의거 고위험고수익투자신탁등에 공모주식의 10% 이상을 배정합니다.

주4) 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조 제1항 제5호에 의거 벤처기업투자신탁에 공모주식의 25% 이상을 배정합니다.

[청약대상자 유형별 공모대상 주식수]

공모대상	주식수	비율	주당 공모가액	모집(매출)총액	비고
우리사주조합	25,600 주	1.58%	6,200원	158,720,000 원	-
일반청약자	404,500주 ~ 485,400주	25.0% ~ 30.0%		2,507,900,000원 ~ 3,009,480,000원	
기관투자자	1,107,000주 ~ 1,187,900주	68.42% ~ 73.42%		6,863,400,000원 ~ 7,364,980,000 원	고위험고수익투자신탁등 및 벤처기업투자신탁 배정수량 포함
합계	1,618,000주	100.0%		10,031,600,000원	

주1) 주당 공모가액 및 모집(매출)총액은 공모희망가액인 6,200원 ~ 7,700원 중 최저가액인 6,200원 기준입니다.

주2) 「근로복지기본법」 제38조 제2항 및 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조 제1항 제2호에 따라 우리사주조합에게 공모주식의 100분의 20의 범위에서 우선적으로 배정할 수 있으며, 금번 공모에서는 우리사주조합에 공모주식의 25,600주(1.58%)를 우선배정합니다

주3) 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제1항제3호에 따라 일반청약자에게 공모주식의 25% 이상을 배정합니다.

- 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조 제1항 제6호의 개정예 따라 일반청약자 배정수량인 공모 물
- 주4) 량의 25%에 추가적으로 우리사주조합원의 청약 수량을 제외한 물량을 공모주식의 5% 내에서 발행회
사와 협의하여 일반청약자에게 배정할 수 있습니다.
- 주5) 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조 제1항 제4호에 따라 고위험고수익투자신탁등에게 공모주식
의 100분의 10 이상을 배정합니다.
- 주6) 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조 제1항 제5호에 따라 벤처기업투자신탁에 공모주식의 25% 이
상을 배정합니다.
- 주7) 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조 제1항 제7호에 따라 주2)~주6)에 따른 배정 후 잔여주식을
기관투자자에게 배정합니다.
- 주8) 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조 제3항에 따라 본 공모주식의 청약조건을 충족하는 청약자 유
형군의 청약수량이 배정비율에 미달하는 경우에는 다른 청약자 유형군에 배정할 수 있습니다.

나. 모집의 방법 등

[모집방법 : 일반공모]

공모대상	주식수(비율)	비고
우리사주조합	25,600주 (1.58 %)	우선배정
일반공모	1,592,400주(98.42%)	고위험고수익투자신탁등 및 벤처기업투자신탁 배정수량 포함
합계	1,618,000주(100.0%)	-

[모집 세부내역]

모집대상	배정주식수	배정비율	주당 모집가액	모집총액	비 고
우리사주조합	25,600주	1.58 %	6,200원	158,720,000 원	우선배정
일반청약자	404,500주 ~ 485,400주	25.0% ~ 30.0%		2,507,900,000원 ~ 3,009,480,000원	-
기관투자자	1,107,000주 ~ 1,187,900주	68.42% ~ 73.42%		6,863,400,000원 ~7,364,980,000 원	고위험고수익투자신탁등 및 벤처기업투자신탁 배정수량 포함
합계	1,618,000주	100.0%		10,031,600,000원	-

(주1) 금번 모집에서 우리사주조합에 25,600주(공모주식의 1.58%)를 우선배정하였습니다.

기관투자자 : 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조제8호에 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 등록되거나 제249조의6 또는 제249조의10에 따라 금융위원회에 보고된 집합투자기구

다. 「국민연금법」에 의하여 설립된 국민연금공단

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

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..

※ "고위험고수익투자신탁등"이란 「조세특례제한법」 제91조의15제1항 및 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」에 따른 집합투자기구, 투자일임재산 또는 특정금전신탁으로서 다음 각항의 요건을 모두 갖춘 것을 말합니다.

① 「조세특례제한법」 제91조의15 제1항에 따른 고위험고수익채권투자신탁(이하 '고위험고수익채권투자신탁'이라 한다). 다만, 해당 투자신탁 등의 최초 설정일·설립일이 속하는 분기 또는 그 다음 분기 말일 전 영업일까지 수요예측에 참여하는 경우에는 같은 법 시행령 제93조제1항제1호 및 같은 조 제5항에도 불구하고 수요예측 참여일 직전 영업일의 고위험고수익채권의 보유비율이 같은 법 시행령 제93조제1항제1호 각 목의 비율 이상이어야 합니다.

(주2) 다.

② 법률 제19328호 조세특례제한법의 시행일 이전의 제91조의15제1항에 따른 고위험고수익투자신탁(이하 '고위험고수익투자신탁'이라 한다)으로서 최초 설정일·설립일이 2023년 12월 31일 이전일 것. 다만, 해당 투자신탁 등의 최초 설정일·설립일로부터 수요예측 참여일까지의 기간이 6개월 미만인 경우에는 대통령령 제33499호 조세특례제한법 시행령 시행일 이전의 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 합니다.

【 고위험고수익채권투자신탁 】

『조세특례제한법』

제91조의15(고위험고수익채권투자신탁에 대한 과세특례)

① 거주자가 대통령령으로 정하는 채권을 일정 비율 이상 편입하는 대통령령으로 정하는 투자신탁 등(이하 “고위험고수익채권투자신탁”이라 한다)에 2024년 12월 31일까지 가입하는 경우 해당 고위험고수익채권투자신탁에서 받는 이자소득 또는 배당소득은 「소득세법」 제14조제2항에 따른 종합소득과세표준에 합산하지 아니한다.

『조세특례제한법 시행령』

제93조(고위험고수익채권투자신탁에 대한 과세특례)

① 법 제91조의15제1항에서 “대통령령으로 정하는 채권을 일정 비율 이상 편입하는 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. 다음 각 목의 구분에 따른 요건을 갖춘 것

가. 공모집합투자기구(「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제9조제18항에 따른 집합투자기구 중 같은 조 제19항에 따른 사모집합투자기구를 제외한 것을 말한다. 이하 이 조에서 같다)인 투자신탁등의 경우: 신용등급(「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제335조의3에 따라 신용평가업인가를 받은 자 2 이상이 평가한 신용등급 중 낮은 신용등급을 말한다. 이하 이 조에서 같다)이 BBB+ 이하[「주식·사채 등의 전자등록에 관한 법률」 제2조제1호나목에 따른 사채 중 같은 법 제59조에 따른 단기사채등에 해당하는 사채(이하 이 조에서 “단기사채”라 한다)의 경우에는 A3+ 이하]인 사채권의 평균보유비율이 100분의 45 이상이고, 이를 포함한 채권의 평균보유비율이 100분의 60 이상일 것

나. 공모집합투자기구가 아닌 투자신탁등의 경우: 신용등급이 A+, A 또는 A-(단기사채의 경우에는 A2+, A2 또는 A2-)인 사채권의 평균보유비율이 100분의 15 이상이고, 신용등급이 BBB+ 이하(단기사채의 경우에는 A3+ 이하)인 사채권의 평균보유비율이 100분의 45 이상일 것

2. 국내 자산에만 투자할 것

【 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 2017년 12월 31일까지 가입하는 경우 1명당 투자금액 3천만원(모든 금융회사에 투자한 투자신탁 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[「주식·사채 등의 전자등록에 관한 법률」 제59조에 따른 단기사채등(같은 법 제2조제1호나목에 따른 권리에 한정한다.)의 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 한다)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 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

(주1) 법률 제19328호 조세특례제한법의 시행일 이전의 제91조의15 제1항 참고

(주2) 대통령령 제33499호 조세특례제한법 시행령 시행일 이전의 제93조 제3항 제1호 및

같은 조 제7항 참고

※ 대표주관회사는 기관투자자가 본 수요예측에 고위험고수익투자신탁등으로 참여하는 경우 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조제18호에 따른 고위험고수익투자신탁등임을 확약하는 확약서 및 신탁자산 구성내역을 기재한 수요예측 참여명세서를 징구하며, 요청 받은 기관투자자가 해당 서류를 미제출할 경우 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다.

※ "벤처기업투자신탁"이란 「조세특례제한법」 제16조 제1항 제2호의 벤처기업투자신탁으로서(대통령령 제28636호 「조세특례제한법 시행령」 일부 개정령 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 15이상이어야 한다.

가. 벤처기업에 다음의 투자를 하는 재산의 평가액의 합계액이 차지하는 비율

- 1) 「벤처기업육성에 관한 특별조치법」 제2조 제2항에 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 제10조 제1항에 따른 중견기업에 가목1) 및2)에 따른 투자를 하는 재산의 평가액의 합계액이 차지하는 비율

- ④ 제3호의 요건을 갖춘 날부터 매 6개월마다 같은 호 각 목 외의 부분 전단 및 후단에 따른 비율을 매일 6개월 동안 합산하여 같은 기간의 총일수로 나눈 비율이 각각 100분의 50 및 100분의 15 이상일 것. 다만, 투자신탁의 해지일 전 6개월에 대해서는 적용하지 아니한다.

다만, 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조 제20호에 의거 해당 벤처기업투자신탁의 최초 설정일로부터 수요예측 참여일까지의 기간이 1년 미만인 경우에는 같은 법 시행령 제14조 제1항 제3호에도 불구하고, 수요예측 참여일 직전영업일의 벤처기업투자신탁 재산총액에서 같은 호 각 목에 따른 비율의 합계가 100분의 35 이상이어야 합니다.

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

※ "투자일임회사"는 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 고위험고수익투자신탁등의 경우에는 아래의 제1항 및 제4항을 적용하지 않습니다.

- ① 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조제8호에 따른 기관투자자(같은 호 마목에 따른 투자일임회사는 제외한다)일 것
- ② 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제4항각호의 어느 하나에 해당하지 아니할 것
- ③ 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제17조의2제6항제1호에 따라 불성실 수요예측등 참여자로 지정되어 기업공개를 위한 수요예측등 참여 및 공모주식 배정이 금지된 자가 아닐 것
- ④ 투자일임계약 체결일로부터 3개월이 경과하고, 수요예측등 참여일전 3개월간의 일평균 투자일임재산의 평가액이 5억원 이상일 것

※ "투자일임회사"는 다음 각 항의 어느 하나에 해당하는 경우에 한하여 투자일임회사의 고유재산으로 금번 수요

예측에 참여할 수 있습니다.

- ① 투자일임업 등록일로부터 2년 이 경과하고, 투자일임회사가 운용하는 전체 투자일임재산의 수요예측등 참여일 전 3개월간의 일평균 평가액이 50억원 이상일 것
- ② 투자일임회사가 운용하는 전체 투자일임재산의 수요예측등 참여일전 3개월간의 일평균 평가액 (투자일임업 등록일로부터 3개월이 경과하지 않은 경우에는 투자일임업 등록일부터 수요예측등 참여일전까지 투자일임재산의 일평균 평가액을 말한다)이 300억원 이상일 것

※ "신탁회사"는 신탁계약을 체결한 투자자가 다음 각 항의 요건을 모두 충족하는 경우에 한하여 신탁재산으로 금번 수요예측에 참여할 수 있습니다.

- ① 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조제8호에 따른 기관투자자(같은 호 마목에 따른 투자일임회사는 제외한다)일 것
- ② 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제4항 각호의 어느 하나에 해당하지 아니할 것
- ③ 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제17조의2제6항제1호에 따라 불성실 수요예측등 참여자로 지정되어 기업공개를 위한 수요예측등 참여 및 공모주식 배정이 금지된 자가 아닐 것
- ④ 신탁계약 체결일로부터 3개월이 경과하고, 수요예측 참여일 전 3개월간의 일평균 신탁재산의 평가액이 5억원 이상일 것

※ 신탁회사는 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 경우에 한하여 신탁회사의 고유재산으로 기업공개를 위한 수요예측에 참여할 수 있습니다.

- ① 신탁업 등록일로부터 2년 이 경과하고, 신탁회사가 운용하는 전체 신탁재산의 수요예측등 참여일전 3개월간의 일평균 평가액이 50억원 이상일 것
- ② 신탁회사가 운용하는 전체 신탁재산의 수요예측등 참여일전 3개월간의 일평균 평가액 (신탁업 등록일로부터 3개월이 경과하지 않은 경우에는 신탁업 등록일부터 수요예측등 참여일전까지 신탁재산의 일평균 평가액을 말한다)이 300억원 이상일 것

※ 일반 사모집합투자업을 등록한 집합투자회사는 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 경우에 한하여 집합투자회사의 고유재산으로 기업공개를 위한 수요예측등에 참여할 수 있습니다.

- ① 일반사모집합투자업 등록일로부터 2년이 경과하고, 집합투자회사가 운용하는 전체 집합투자재산의 수요예측등 참여일전 3개월간의 일평균 평가액이 50억원 이상일 것
- ② 집합투자회사가 운용하는 전체 집합투자재산의 수요예측등 참여일전 3개월간의 일평균 평가액 (일반사모집합투자업 등록일로부터 3개월이 경과하지 않은 경우에는 일반사모집합투자업 등록일부터 수요예측등 참여일전까지 집합투자재산의 일평균 평가액을 말한다)이 300억원 이상일 것

※ 집합투자회사등의 경우 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조의2(자기 또는 관계인수인이 인수한 주식의 배정)에 의거, 수요예측에 참여하기 위해서는 다음과 같은 조건을 충족해야 합니다.

- ① 집합투자회사등이 위탁재산으로 자기 또는 관계인수인이 인수한 주식의 기업공개를 위한 수요예측등에 참여하고자 하는 경우 각각 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률 시행령」 제87조제1항제2호의4, 제99조제2항제2호의4, 제109조제1항제2호의4에 해당함을 확인하여야 하며, 이에 대한 확인서를 대표주관회사에 제출하여야 한다.
- ② 기업공개를 위한 대표주관회사가 제1항에 따라 집합투자회사등에게 공모주식을 배정하고자 하는 경우 다음 각 호의 요건을 모두 충족하여야 한다.
 1. 수요예측등에 참여하는 집합투자회사등은 위탁재산의 경우 매입 희망가격을 제출하지 아니하도록 할 것
 2. 수요예측등에 참여한 기관투자자가 공모가격 이상으로 제출한 전체 매입 희망수량이 증권신고서에 기재된 수요예측 대상주식수를 초과할 것
 3. 동일한 인수회사를 자기 또는 관계인수인으로 하는 집합투자업자등에게 배정하는 공모주식의 합계를 기관투자자에게 배정하는 전체수량의 1% 이내로 할 것

※ 대표주관회사는 기관투자자가 본 수요예측에 투자일임회사(또는 신탁회사 및 일반사모집합투자업을 등록한 집

합투자회사)로 참여하는 경우 상기 요건에 해당하는 투자일임회사(또는 신탁회사 및 일반사모집합투자업을 등록한 집합투자회사)임을 확약하는 "확약서" 및 펀드명, 펀드설정금액, 펀드별 참여현황 등을 기재한 "수요예측참여총괄집계표"를 징구할 수 있으며, 이를 요청받은 기관투자자가 해당 서류를 미제출할 경우 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다.

※ 대표주관회사는 본 수요예측에 참여한 해외 기관투자자의 경우에 한해 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조 제8호바목에 해당하는 투자자임을 입증할 수 있는 서류를 요청할 수 있고, 요청 받은 해외투자자가 해당 서류를 미제출할 경우 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다.

※ "부동산신탁회사"는 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의2제3항에 따라 고유재산으로만 기업공개에 위한 수요예측에 참여할 수 있습니다.

배정주식수(비율)의 변경

① 우리사주조합, 일반청약자와 기관투자자의 배정주식수(비율)는 수요예측 결과 및 기관투자자의 청약 결과에 따라 청약일 및 청약일 전에 변경될 수 있습니다.

② 한편 청약자 유형군에 따른 배정분 중 청약미달 잔여주식이 있는 경우에는 이를 초과청약이 있는 다른 청약자 유형군에 합산하여 배정할 수 있습니다. (『제1부 모집 또는 매출에 관한 사항 - 1. 모집 또는 매출에 관한 사항 - 4. 모집 또는 매출절차 등에 관한 사항 - 다. 청약결과 배정에 관한 사항』에 관한 사항 부분 참조)

③ 최종 청약미달 잔여주식이 있는 경우에는 총액인수계약서에 의거 대표주관회사가 자기계산으로 인수하거나 추첨을 통하여 재배정합니다.

④ 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조 제1항 제4호에 의거 기관투자자 중 고위험고수익투자신탁등에 공모주식의 10% 이상을 배정합니다.

주3)

⑤ 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조 제1항 제5호에 의거 기관투자자 중 벤처기업투자신탁에 공모주식의 25% 이상을 배정합니다.

⑥ 고위험고수익투자신탁등 또는 벤처기업투자신탁의 유효한 수요예측 참여수량이 부족하여 고위험고수익투자신탁등 또는 벤처기업투자신탁에 배정한 공모주식 수량이 규정에서 정한 의무배정 수량에 미달하는 경우에는 의무배정 수량을 배정한 것으로 봅니다. 이 경우 유효한 수요예측 참여수량이라 함은 「증권 인수업무 등에 관한 규정 제5조의3제4항」에 따라 수요예측등 참여금액이 주금납입능력을 초과하지 아니하는 물량(고위험고수익투자신탁등 또는 벤처기업투자신탁을 운용하는 기관투자자가 수요예측에 참여하여 제출한 물량에 한한다) 중 매입희망 가격이 공모가격 이상으로 제출된 수량을 말합니다. 또한, ④, ⑤ 에도 불구하고 대표주관회사는 수요예측 또는 청약경쟁률, 기관투자자의 투자성향 및 신뢰도 등을 고려하여 고위험고수익투자신탁등 또는 벤처기업투자신탁에 대한 배정 비율을 달리할 수 있습니다.

주당 모집(매출)가액 및 모집(매출)총액은 대표주관회사와 발행회사가 협의하여 제시한 공모희망가액 6,200원 ~ 7,700원 중 최저가액 기준으로, 청약일 전에 대표주관회사인 대신증권(주)가 수요예측을 실시하며, 동 수요예측 결과를 감안하여 대표주관회사와 발행회사가 협의하여 주당 확정공모가액을 최종 결정할 예정입니다.

주4)

모집총액은 대표주관회사 및 발행회사가 협의하여 제시한 희망공모가액 6,200원 ~ 7,700원 중 최저가액인 6,200원을 근거로 하여 계산한 금액이며, 확정된 가액이 아니므로 추후 변동될 수 있습니다.

주5)

「증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정」 제2-3조제2항제1호에 따라 정정신고서 상의 공모주식수는 금번 제출한 증권신고서의 공모할 주식수의 100분의 80 이상과 100분의 120 이하에 해당하는 주식수로 변경될 수 있습니다.

주6)

금번 공모에서는 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제10조의3(환매청구권) 제1항 각호에 해당하는 사항이 존재

주7)

하지 않으나, 투자자 보호를 고려하여 일반청약자에게 공모주식을 인수회사에 매도할 수 있는 권리(이하 "환매청구권"이라 한다)를 부여합니다. 관련 내용은 『제1부 모집 또는 매출에 관한 사항 - 1. 모집 또는 매출에 관한 일반사항 - 5. 인수 등에 관한 사항』 부분을 참고하시기 바랍니다.

다. 매출의 방법 등

금번 (주)엑셀세라퓨틱스의 코스닥시장 상장을 위한 공모는 100% 신주모집으로 진행되므로 해당사항이 없습니다.

라. 상장규정에 따른 상장주선인의 의무 취득분에 관한 사항

「코스닥시장 상장규정」 제13조 제5항에 의해 상장주선인은 모집·매출하는 주식의 100분의 3에 해당하는 수량(취득금액이 10억원을 초과할 때에는 10억원에 해당하는 수량)을 모집·매출가격과 같은 가격으로 취득하여 상장일부터 3개월 동안 의무보유하여야 합니다.

[상장규정에 따른 상장주선인의 의무 취득분 내역]

구분	취득 주수	주당 취득가액	취득총액	비고
대신증권(주)	48,540주	6,200원	300,948,000원	-

- 주1) 주당 취득가액 및 취득총액은 대표주관회사와 발행회사가 협의하여 제시한 희망공모가액 (6,200원 ~ 7,700원)의 밴드 최저가액인 6,200원 기준입니다.
- 상기 취득분은 모집(매출)주식과는 별도로 신주로 발행되어 상장주선인이 취득하게 됩니다.
- 주2) 단, 모집·매출하는 물량의 청약이 미달될 경우, 주당 취득가액이 변경될 경우에는 주식수가 변동될 수 있습니다. 관련 내용은 「제1부 모집 또는 매출에 관한 사항 - 1. 모집 또는 매출에 관한 일반사항 - 5. 인수 등에 관한 사항」 부분을 참고하시기 바랍니다.
- 주3) 상장주선인의 의무 취득분은 「코스닥시장 상장규정」 제26조제6항제2호에 의거하여 모집(매출)하는 주식의 100분의 3에 해당하는 수량(취득금액이 10억원을 초과하는 경우에는 10억원에 해당하는 수량)을 모집, 매출하는 가격과 같은 가격으로 사모의 방식으로 취득하게 됩니다. 또한 확정공모가액에 따라 취득주식수가 변동될 수 있습니다.
- 주4) 동 상장주선인의 의무취득분은 「코스닥시장 상장규정」에 의거하여, 상장일로부터 3월간 계속 보유하여야 하며, 증권신고서 제출일 현재시점 상장주선인은 동 의무인수분의 매도시기 및 매도가격에 대해서 구체적으로 결정한 바가 없습니다.

3. 공모가격 결정방법

본 장은 공모가격 결정방법의 개요 및 절차를 안내하는 장으로, 구체적인 (희망)공모가 산정방식에 대한 정보는 『제1부 모집 또는 매출에 관한 사항 - IV. 인수인의 의견(분석기관의 평가의견)』을 참조하시기 바랍니다.

가. 공모가격 결정 절차

금번 (주)엑셀세라퓨틱스의 코스닥시장 상장 공모를 위한 공모가격은 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조(주식의 공모가격 결정 등)에서 정하는 수요예측에 의한 방법에 따라 결정됩니다. 동 규정 제5조제1항제2호에 의한 수요예측을 실시할 예정이며, 금번 공모 시에는 동 규정 제5조제1항제2호의 단서조항은 적용하지 않습니다.

「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

한편, 수요예측을 통한 개략적인 공모가격 결정 절차는 아래와 같습니다.

[수요예측을 통한 공모가격 결정 절차]

① 수요예측 안내	② IR 실시	③ 수요예측 접수
수요예측 안내 공고	기관투자자 IR 실시	기관투자자 수요예측 접수 (단, 가격미제시 수요예측 참여는 불가능함)
④ 공모가격 결정	⑤ 물량 배정	⑥ 배정물량 통보
수요예측 결과 및 주식시장 상황 등 감안, 대표주관회사와 발행회사가 최종 협의하여 공모가격 결정	확정공모가격 이상의 가격을 제시한 기관투자자 대상으로 질적인 측면을 고려하여 물량 배정	기관투자자 배정물량을 대표주관회사 홈페이지 등을 통하여 개별 통보

나. 공모가격 산정 개요

대표주관회사인 대신증권(주)은 (주)엑셀세라퓨틱스의 코스닥시장 상장을 위한 공모와 관련하여 당사의 영업현황, 산업전망 및 주식시장 상황 등을 고려하여 공모희망가액을 다음과 같이 제시합니다.

구분	내용
주당 희망공모가액	6,200원 ~ 7,700원
확정공모가액 결정방법	수요예측 결과와 시장 상황을 고려하여 발행회사와 대표주관회사가 협의하여 확정공모가액을 결정할 예정입니다.
수요예측 결과 반영 여부	수요예측에 참여한 기관별 자산규모, 장기보유 성향 등을 고려하여 참여수량을 집계하고, 가중평균 가격을 산정한 후 시장상황 등을 종합적으로 고려하여 확정 공모가격 결정의 근거로 활용합니다.

- 주1) 상기 주당 희망공모가액의 범위는 (주)엑셀세라퓨틱스의 실질적인 가치를 의미하는 절대적 평가액이 아닙니다. 또한 향후 발생할 수 있는 경기변동에 따른 위험, 영업 및 재무에 대한 위험, 산업에 대한 위험, 주식시장 상황의 변동가능성 등이 반영되지 않았음을 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.
- 주2) 대표주관회사인 대신증권(주)는 상기 희망공모가액을 바탕으로 국내외 기관투자자를 대상으로 수요예측을 실시할 예정이며, 확정공모가액은 동 수요예측 결과 및 주식시장 상황 등을 고려하여 대표주관회사 및 발행회사가 협의하여 최종 확정할 예정입니다.
- 주3) 희망공모가액 산정과 관련한 구체적인 내용은 「제1부 모집 또는 매출에 관한 사항 - IV. 인수인의 의견(분석기관의 평가의견) - 4. 공모가격에 대한 의견」 부분을 참고하시기 바랍니다.

다. 수요예측에 관한 사항

(1) 수요예측 공고 및 수요예측 일시

구분	내용	비고
공고 일시	2024년 06월 24일(월)	(주1)
기업 IR	2024년 06월 19일(수)~ 2024년 06월 26일(수)	(주2)
수요예측 일시	2024년 06월 24일(월)~ 2024년 06월 28일(금)	(주3)
공모가액 확정공고	2024년 07월 02일(화)	-
문의처	대신증권(주)(☎ 02-769-2731, 02-769-2634)	-

- 주1) 수요예측 안내공고는 2024년 06월 24일 대표주관회사인 대신증권(주)의 홈페이지(www.daishin.com)에 게시함으로써 개별통지에 갈음합니다.
- 주2) 본 공모와 관련한 기업 IR 시간 및 장소는 추후 통지할 예정입니다.
수요예측 마감시각은 한국시간 기준 2024년 06월 28일(금) 17:00 임을 유의하시기 바랍니다
- 주3) 다. 수요예측 마감시각 이후에는 수요예측 참여, 정정 및 취소가 불가능하오니 접수마감시간을 엄수해 주시기 바랍니다.
- 주4) 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」 제2조제8호의 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 법 제249조의6 또는 제249조의10에 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(이하 "신탁회사"라 한다)
- 아. 금융투자업규정 제3-4조제1항의 부동산신탁업자(이하 "부동산신탁회사"라 한다)

※ 금번 공모와 관련하여 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조제1항제2호 단서조항의 "창업투자회사등"의 수요예측 참여는 허용되지 않습니다.

「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

※ 집합투자회사등의 경우 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조의2(자기 또는 관계인수인이 인수한 주식의 배정)에 의거, 수요예측에 참여하기 위해서는 다음과 같은 조건을 충족해야 합니다.

- ① 집합투자회사등(「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조의2제1항에 따라 위탁재산으로 청약하는 집합투자회사, 투자일임회사, 신탁회사를 말한다)이 위탁재산으로 자기 또는 관계인수인이 인수한 주식의 기업공개를 위한 수요예측에 참여하고자 하는 경우 각각 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률 시행령」 제87조제1항제2호의4, 제99조제2항제2호의4, 제109조제1항제2호의4에 해당함을 확인하여야 하며, 이에 대한 확인서를 대표주관회사에 제출하여야 합니다.
- ② 기업공개를 위한 대표주관회사가 제1항에 따라 집합투자회사등에게 공모주식을 배정하고자 하는 경우 다음 각 호의 요건을 모두 충족하여야 합니다.
 1. 수요예측등에 참여하는 집합투자회사등은 위탁재산의 경우 매입 희망가격을 제출하지 아니하도록 할 것
 2. 수요예측등에 참여한 기관투자자가 공모가격 이상으로 제출한 전체 매입 희망수량이 증권신고서에 기재된 수요예측 대상주식수를 초과할 것
 3. 동일한 인수회사를 자기 또는 관계인수인으로 하는 집합투자업자등에게 배정하는 공모주식의 합계를 기관투자자에게 배정하는 전체수량의 1% 이내로 할 것

※ 금번 공모와 관련하여 「금융투자업규정」 제4-19조제8호 및 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의3에 따르면, 기업공개를 위한 주관회사의 청약자의 주금 납입능력 확인절차가 필요하며, 이는 확인서를 기준으로 판단합니다. 수요예측등에 참여하는 기관투자자는 수요예측등 참여 금액이 주금납입능력을 초과하여서는 아니된다는 점을 고려할 시, 주금납입능력을 초과하는 수요예측참여는 허용되지 않습니다.

대표주관회사는 기관투자자가 본 수요예측을 수행함에 있어 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의3제1항에 방법을 활용하여 주금납입능력을 확인하여 수요예측을 진행할 예정이며

, 주금납입능력 확인 방법은 하기와 같습니다.

[주금납입능력 확인 등에 관한 사항]

구분	내용
확인대상	확인대상은 수요예측등에 참여하는 기관투자자의 재산에 따라 ①고유재산은 자기자본, ②위탁재산은 수요예측등 참여 건(계좌)별 개별위탁재산들의 자산총액의 합계액을 확인함
확인방법	기관투자자는 '확인대상' 자기자본 또는 자산총액 합계액을 확약서에 기재하여 대표이사의 결재를 받아 주관회사에 제출하고, 주관회사는 동 확약서 상의 자기자본 또는 자산총액 합계액을 기준으로 기관투자자의 주금납입능력을 확인함 ①고유재산: 자기자본을 기준으로 하며, 직전 분기말(해당 자료가 없는 경우, 그 전 분기말) 개별재무제표상의 금액 ②위탁재산: 수요예측 참여 건별로 수요예측에 참여하는 개별 위탁재산들의 자산총액의 합계액으로 함. 합계액은 수요예측 참여일전 3개월간(위탁재산의 설정 또는 설립일로부터 3개월이 경과하지 않은 경우에는 설정 또는 설립일로부터 수요예측등 참여일전까지)의 일평균 평가액으로 함.

※ 대표주관회사는 본 수요예측에 참여한 해외 기관투자자의 경우 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조제8호 바목에 해당하는 투자자임을 입증할 수 있는 서류를 요청할 수 있으며, 요청 받은 해외투자자가 해당 서류를 미제출할 경우 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다.

【제5조의3(허수성 수요예측등 참여 금지)】

- ① 금융투자업규정 제4-19조제8호에서 “협회가 정하는 바”란 다음 각 호의 어느 하나의 방법을 말한다.
1. 기관투자자가 수요예측등에 고유재산으로 참여하는 경우에는 자기자본을, 위탁재산으로 참여하는 경우에는 수요예측등 참여 건별로 수요예측등에 참여하는 개별 위탁재산들의 자산총액의 합계액을 주금납입능력으로 정하고 이를 주관회사(명칭의 여하에 불문하고 수요예측등을 행하는 금융투자회사를 말한다. 이하 이 조에서 같다)가 확인하는 방법. 이 경우 고유재산의 자기자본은 직전 분기말(해당 자료가 없는 경우, 그 전 분기말로 한다) 개별재무제표상의 금액으로 하고, 위탁재산들의 자산총액은 수요예측 참여일전 3개월간(위탁재산의 설정 또는 설립일로부터 3개월이 경과하지 않은 경우에는 설정 또는 설립일로부터 수요예측등 참여일전까지)의 일평균 평가액으로 한다.
 2. 주관회사가 대표이사(외국 금융투자회사의 지점, 그 밖의 영업소의 경우 지점장 등 국내대표자를 말한다. 이하 이 조에서 같다) 또는 준법감시인의 사전 승인을 받아 자체적으로 기관투자자의 주금납입능력을 확인하기 위한 내부규정 또는 지침을 마련하고 이에 따라 주금납입능력을 확인하는 방법
 - ② 기업공개를 위한 주관회사가 제1항제1호의 방법으로 주금납입능력을 확인하는 경우, 기관투자자는 수요예측등 참여시 제1항제1호에 따른 주금납입능력을 대표이사 또는 준법감시인이 서명 또는 기명날인한 확약서에 기재하여 주관회사에 제출하여야 하며, 주관회사는 동 확약서 상의 금액을 기준으로 주금납입능력을 확인하여야 한다.
 - ③ 기업공개를 위한 주관회사가 제1항제2호의 방법으로 주금납입능력을 확인하는 경우, 주관회사는 주금납입능력에 대한 기준 및 확인방법을 증권신고서에 기재하여야 한다.
 - ④ 기업공개를 위한 수요예측등에 참여하는 기관투자자는 수요예측등 참여금액(기관투자자가 수요예측등에 참여하여 주관회사에 제출한 매입희망 물량과 가격을 곱한 금액으로 하되, 기관투자자가 수요예측등에 참여하여 매입 희망가격을 제출하지 아니하는 경우에는 매입희망 물량에 공모희망 가격 상단을 곱한 금액으로 한다. 이하 같다)이 제1항의 주금납입능력을 초과하여서는 아니 된다.
 - ⑤ 기업공개를 위한 주관회사는 기관투자자의 수요예측등 참여금액이 기관투자자의 주금납입능력을 초과하는 경우 해당 수요예측등 참여 건에 대하여 공모주식을 배정하여서는 아니 된다.
 - ⑥ 기업공개를 위한 주관회사가 둘 이상인 경우에는 기관투자자의 주금납입능력을 확인하기 위한 방법으로 제1항 각 호의 방법 중 어느 하나를 주관회사별로 달리 정할 수 있다

※ 고위험고수익투자신탁등이란 「조세특례제한법」 제91조의15제1항에 따른 투자신탁 등을 말하며, 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」에 따른 집합투자기구, 투자일임재산 또는 특정금전신탁으로서 다음 각호의 요건을 모두 갖춘 것을 말합니다.

- ① 「조세특례제한법」 제91조의15 제1항에 따른 고위험고수익채권투자신탁(이하 '고위험고수익채권투자신탁'이라 한다). 다만, 해당 투자신탁 등의 최초 설정일·설립일이 속하는 분기 또는 그 다음 분기 말일 전 영업일까지 수요예측에 참여하는 경우에는 같은 법 시행령 제93조제1항제1호 및 같은 조 제5항에도 불구하고 수요예측 참여일 직전 영업일의 고위험고수익채권의 보유비율이 같은 법 시행령 제93조제1항제1호 각 목의 비율 이상이어야 합니다.
- ② 법률 제19328호 조세특례제한법의 시행일 이전의 제91조의15제1항에 따른 고위험고수익투자신탁(이하 '고위험고수익투자신탁'이라 한다)으로서 최초 설정일·설립일이 2023년 12월 31일 이전일 것. 다만, 해당 투자신탁 등의 최초 설정일·설립일로부터 수요예측 참여일까지의 기간이 6개월 미만인 경우에는 대통령령 제33499호 조세특례제한법 시행령 시행일 이전의 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 합니다.

【 고위험고수익채권투자신탁 】

「조세특례제한법」

제91조의15(고위험고수익채권투자신탁에 대한 과세특례)

① 거주자가 대통령령으로 정하는 채권을 일정 비율 이상 편입하는 대통령령으로 정하는 투자신탁 등(이하 “고위험고수익채권투자신탁”이라 한다)에 2024년 12월 31일까지 가입하는 경우 해당 고위험고수익채권투자신탁에서 받는 이자소득 또는 배당소득은 「소득세법」 제14조제2항에 따른 종합소득과세표준에 합산하지 아니한다.

「조세특례제한법 시행령」

제93조(고위험고수익채권투자신탁에 대한 과세특례)

① 법 제91조의15제1항에서 “대통령령으로 정하는 채권을 일정 비율 이상 편입하는 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. 다음 각 목의 구분에 따른 요건을 갖춘 것

가. 공모집합투자기구(「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제9조제18항에 따른 집합투자기구 중 같은 조 제19항에 따른 사모집합투자기구를 제외한 것을 말한다. 이하 이 조에서 같다)인 투자신탁등의 경우: 신용등급(「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제335조의3에 따라 신용평가업인 가를 받은 자 2 이상이 평가한 신용등급 중 낮은 신용등급을 말한다. 이하 이 조에서 같다)이 BBB+ 이하[「주식·사채 등의 전자등록에 관한 법률」 제2조제1호나목에 따른 사채 중 같은 법 제59조에 따른 단기사채등에 해당하는 사채(이하 이 조에서 “단기사채”라 한다)의 경우에는 A3+ 이하]인 사채권의 평균보유비율이 100분의 45 이상이고, 이를 포함한 채권의 평균보유비율이 100분의 60 이상일 것

나. 공모집합투자기구가 아닌 투자신탁등의 경우: 신용등급이 A+, A 또는 A-(단기사채의 경우에는 A2+, A2 또는 A2-)인 사채권의 평균보유비율이 100분의 15 이상이고, 신용등급이 BBB+ 이하(단기

사채의 경우에는 A3+ 이하)인 사채권의 평균보유비율이 100분의 45 이상일 것

2. 국내 자산에만 투자할 것

【 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 2017년 12월 31일까지 가입하는 경우 1명당 투자금액 3천만원(모든 금융회사에 투자한 투자신탁 등의 합계액을 말한다) 이하인 투자신탁 등에서 받는 이자소득 또는 배당소득에 대해서는 「소득세법」 제14조제2항에 따른 종합소득과세표준에 합산하지 아니 한다.

「조세특례제한법 시행령」

제93조(고위험고수익투자신탁 등에 대한 과세특례)

① 법 제91조의15제1항에서 "대통령령으로 정하는 채권"이란 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제 335조의3에 따라 신용평가업인가를 받은 자(이하 이 조에서 "신용평가업자"라 한다) 2명 이상이 평가한 신용 등급 중 낮은 신용등급이 BBB+ 이하[「주식·사채 등의 전자등록에 관한 법률」 제 59조에 따른 단기사채등 (같은 법 제2조제1호나목에 따른 권리에 한정한다.)의 경우 A3+ 이하]인 사채권(이하 이 조에서 "비우량채권"이라 한다)을 말한다.

② 법 제91조의15제1항에서 "대통령령으로 정하는 주권"이란 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제11조제2항에 따른 코넥스시장에 상장된 주권(이하 이 조에서 "코넥스 상장주식"이라 한다)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 평균보유비율 이 100분의 45 이상이고, 이를 포함한 국내채권의 평균보유비율이 100분의 60 이상일 것. 이 경우 "평균보유 비율"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

(주1) 법률 제19328호 조세특례제한법의 시행일 이전의 제91조의15제1항 참고

(주2) 대통령령 제33499호 조세특례제한법 시행령 시행일 이전의 제93조제3항제1호 및 같은 조 제 7항 참고

※ 대표주관회사는 기관투자자가 본 수요예측에 고위험고수익투자신탁등으로 참여하는 경우 증권 인수업무 등에 관한 규정 제2조18호 및 19호에 따른 고위험고수익투자신탁등임을 확약하는 확약서 및 신탁자산 구성내역을 기재한 수요예측 참여명세서를 징구하며, 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 직전영업일의 벤처기업투자신탁 재산총액에서 같은 호 각 목에 따른 비율의 합계가 100분의 35 이상이어야 합니다.

[벤처기업투자신탁]

「조세특례제한법」

제16조(벤처투자조합 출자 등에 대한 소득공제)

① 거주자가 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 출자 또는 투자를 하는 경우에는 2025년 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)의 종합소득금액에서 공제(거주자가 출자일 또는 투자일이 속하는 과세연도부터 출자 또는 투자 후 2년이 되는 날이 속하는 과세연도까지 1과세연도를 선택하여 대통령령으로 정하는 바에 따라 공제시기 변경을 신청하는 경우에는 신청한 과세연도의 종합소득금액에서 공제)한다. 다만, 타인의 출자지분이나 투자지분 또는 수익증권을 양수하는 방법으로 출자하거나 투자하는 경우에는 그러하지 아니하다.

1. 벤처투자조합, 신기술사업투자조합 또는 전문투자조합에 출자하는 경우
2. 대통령령으로 정하는 벤처기업투자신탁(이하 이 조에서 "벤처기업투자신탁"이라 한다)의 수익증권에 투자하는 경우
3. 개인투자조합에 출자한 금액을 벤처기업 또는 이에 준하는 창업 후 3년 이내의 중소기업으로서 대통령령으로 정하는 기업(이하 이 조 및 제16조의5에서 "벤처기업등"이라 한다)에 대통령령으로 정하는 바에 따라 투자하는 경우
4. 「벤처기업육성에 관한 특별조치법」에 따라 벤처기업등에 투자하는 경우
5. 창업·벤처전문 경영참여형 사모집합투자기구에 투자하는 경우
6. 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제117조의10에 따라 온라인소액투자중개의 방법으로 모집하는 창업 후 7년 이내의 중소기업으로서 대통령령으로 정하는 기업의 지분증권에 투자하는 경우)

「조세특례제한법 시행령」

제14조(벤처투자조합 등에서의 출자 등에 대한 소득공제)

①법 제16조제1항제2호에서 “대통령령으로 정하는 벤처기업투자신탁”이란 다음 각호의 요건을 갖춘 신탁(이하 이 조에서 “벤처기업투자신탁”이라 한다)을 말한다.

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) 「벤처투자 촉진에 관한 법률」 제2조제1호에 따른 투자

2) 타인 소유의 주식 또는 출자지분을 매입에 의하여 취득하는 방법으로 하는 투자

나. 벤처기업이었던 기업이 벤처기업에 해당하지 않게 된 이후 7년이 지나지 않은 기업으로서 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」에 따른 코스닥시장에 상장한 중소기업 또는 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 같은기간의 총일수로 나눈 비율이 각각 100분의 50 및 100분의 15 이상일 것. 다만, 투자신탁의 해지일 전 6개월에 대해서는 적용하지 아니한다.

※ 투자일임회사, 신탁회사, 부동산신탁회사 및 일반 사모집합투자업을 등록한 집합투자회사의 경우 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의2에 의거, 수요예측에 참여하기 위해서는 다음과 같은 참여조건을 충족해야 합니다.

[투자일임회사 등]

「증권 인수업무 등에 관한 규정」

제5조의2(투자일임회사 등의 수요예측등 참여 조건)

- ① 투자일임회사는 투자일임계약을 체결한 투자자가 다음 각 호의 요건을 모두 충족하는 경우에 한하여 투자 일임재산으로 기업공개를 위한 수요예측등에 참여할 수 있다. 다만, 제2조제18호에 따른 고위험고수익투자신탁등의 경우에는 제1호 및 제4호를 적용하지 아니한다.
1. 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조제8호에 따른 기관투자자(같은 호 마목에 따른 투자일임회사는 제 외한다)일 것
 2. 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제4항 각호의 어느 하나에 해당하지 아니할 것
 3. 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제17조의2제5항제1호에 따라 불성실수요예측등 참여자로 지정되어 기업공개를 위한 수요예측등 참여 및 공모주식 배정이 금지된 자가 아닐 것
 4. 투자일임계약 체결일로부터 3개월이 경과하고, 수요예측등 참여일전 3개월간의 일평균 투자일임재산의 평가액이 5억원 이상일 것
- ② 투자일임회사는 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 경우에 한하여 투자일임회사의 고유재산으로 기업공개를 위한 수요예측등에 참여할 수 있다.
1. 투자일임업 등록일로부터 2년이 경과하고, 투자일임회사가 운용하는 전체 투자일임재산의 수요예측등 참여일전 3개월간의 일평균 평가액이 50억원 이상일 것
 2. 투자일임회사가 운용하는 전체 투자일임재산의 수요예측등 참여일전 3개월간의 일평균 평가액(투자일임업 등록일로부터 3개월이 경과하지 않은 경우에는 투자일임업 등록일부터 수요예측등 참여일전까지 투자일임재산의 일평균 평가액을 말한다)이 300억원 이상일 것
- ③ 투자일임회사는 투자일임재산 또는 고유재산으로 수요예측등에 참여하는 경우 각각 제1항 또는 제2항의 조건이 모두 충족됨을 확인하여야 하며, 이에 대한 확인서 및 이를 증빙하기 위하여 대표주관회사가 요구하는 서류를 대표주관회사에 제출하여야 한다.
- ④ 부동산신탁회사는 고유재산으로만 기업공개를 위한 수요예측등에 참여할 수 있다.
- ⑤ 제1항 및 제3항의 규정은 신탁회사에 준용한다. 이 경우 "투자일임회사"는 "신탁회사"로, "투자일임계약"은 "신탁계약"으로, "투자일임재산"은 "신탁재산"으로 본다.
- ⑥ 제2항 및 제3항의 규정은 일반 사모집합투자업을 등록한 집합투자회사에 준용한다. 이 경우 "투자일임회사"는 "집합투자회사"로, "투자일임업"은 "일반 사모집합투자업"으로, "투자일임재산"은 "집합투자재산"으로 본다.
- ⑦ 고위험고수익투자신탁등을 운용하는 기관투자자는 고위험고수익투자신탁등으로 수요예측에 참여하는 경우 제2조제18호의 요건이 모두 충족됨을 확인하여야 한다

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

※ 대표주관회사는 본 수요예측에 참여한 기관투자자가 고위험고수익투자신탁 혹은 고위험고수익채권투자신탁으로 참여하는 경우, 상기 사목에 따른 고위험고수익투자신탁등임을 확인하는 확인서를 징구합니다. 동 서류와 관련하여 추가 서류를 요청할 수 있으며, 요청 받은 기관투자자가 해당 서류를 미제출할 시 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다.

※ 대표주관회사는 본 수요예측에 참여한 기관투자자가 투자일임회사, 신탁회사, 부동산신탁회사, 일반 사모집합투자업을 등록한 집합투자회사로 참여하는 경우, 상기 바목, 사목 및 아목에 따른 투자자임을 확인하는 확인서를 징구합니다. 동 서류와 관련하여 추가 서류를 요청할 수 있으며, 요청 받은 기관투자자가 해당 서류를 미제출할 시 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다.

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

※ 부동산신탁회사는 고유재산으로만 기업공개를 위한 수요예측에 참여할 수 있습니다.

※ 대표주관회사인 대신증권(주)가 주관하는 수요예측에 참여하기 위한 모든 기관투자자는 주금납입능력 확인 등에 관한 확인서를 제출하여야 하며 미제출시 수요예측 참여가 불가합니다.

※ 대표주관회사인 대신증권(주)는 기관투자자가 제출한 주금납입능력 확인 등에 관한 확인서에 기재된 주금납입능력을 참고하여 공모주를 배정할 예정이며, 주관회사가 다른 정보 등을 통해 확인서의 허위 기재 및 수요예측등 참여금액이 주금납입능력 초과를 알게 된 경우, 공모주를 배정하지 않고 불성실 수요예측으로 신고할 수 있습니다. 배정 이후 사후적으로 인지하게 된 경우에는 불성실 수요예측 신고만 진행합니다.

※ 수요예측등에 참여한 기관투자자가 확인서상에 허위로 기재하여 수요예측 당시 또는 배정 이후 주금납입능력을 초과한 수요예측에 참여행위로 판명되는 경우, 주금납입능력을 초과한 수요예측등 참여행위에 따른 불성실 수요예측 참여행위로 제재를 받으며, 이 경우에는 직전 1년 이내 발생 횟수와 무관하게 제재를 면제받지 못합니다.

※ 일부 참여계정(고위험고수익투자신탁등, 벤처기업투자신탁, 투자일임 등)의 경우 위탁자산 구성내역을 기재한 위탁재산 명세도 함께 제출하여야 하며 미제출시 수요예측 참여가 불가합니다

※ 국내 기관투자자 및 해외 기관투자자는 납입일에 배정된 금액의 1%(청약금액의 1%)에 해당하는 청약수수료를 대표주관회사인 대신증권(주)에 입금해야 합니다. 청약수수료를 입금하지 않는 경우 미납입으로 간주될 수 있으니 유의하시길 바랍니다.

(나) 수요예측 참여 제외대상

다음에 해당하는 자는 수요예측에 참여할 수 없습니다. 다만 제5항 및 제7항에 해당하는 자가 배정받은 주식에 대해 6개월 이상의 의무보유를 확약하거나 제7항의 창업투자회사 등이 일반청약자의 자격으로 청약하는 경우에는 그러하지 아니합니다.

- ① 인수회사 및 인수회사의 이해관계인. 다만, 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조의2제1항에 따라 위탁재산으로 청약하는 집합투자회사, 투자일임회사, 신탁회사(이하 "집합투자회사등"이라 한다)는 인수회사 및 인수회사의 이해관계인으로 보지 아니합니다.
- ② 발행회사의 이해관계인(「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조제9호의 규정에 의한 이해관계인을 말하며, 동 규정 제2조제9호의 가목 및 라목의 임원은 제외한다)
- ③ 해당 공모와 관련하여 발행회사 또는 인수회사에 용역을 제공하는 등 중대한 이해관계가 있는 자
- ④ 주금납입능력을 초과하는 물량 또는 현저히 높거나 낮은 가격을 제시하는 등 수요예측에 참여하여 제시한 매입희망 물량과 가격의 진실성이 낮다고 판단되는 자
- ⑤ 대표주관회사가 대표주관업무를 수행한 발행회사(해당 발행회사가 발행한 주권의 신규 상장일이 이번 기업공개를 위한 공모주식의 배정일로부터 과거 1년 이내인 회사를 말한다)의 기업 공개를 위하여 금융위원회에 제출된 증권신고서의 "주주에 관한 사항"에 주주로 기재된 주요 주주에 해당하는 기관투자자 및 창업투자회사등
- ⑥ 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제17조의2제4항에 의거 금번 공모 이전에 실시한 공모에서 아래와 같은 사유로 수요예측일 현재 한국금융투자협회 홈페이지에 "불성실 수요예측참여자"로 분류되어 제재기간 중에 있는 기관투자자
- ⑦ 금번 공모에서는 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제10조의3(환매청구권) 제1항 각호에 해당하는 사항이 존재하지 않으나, 투자자 보호를 고려하여 일반청약자에게 공모주식을 인수회사에 매도할 수 있는 권리(이하 "환매청구권"이라 한다)를 부여합니다. 그럼에도 불구하고 동 규정 제5조제1항제2호에서 정의하는 창업투자회사등은 금번 수요예측에 참여할 수 없습니다.
- ⑧ 그 밖에 인수질서를 문란하게 한 행위로서 제1항부터 제6항까지의 규정에 준하는 경우

제5조(주식의 공모가격 결정 등)

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

제10조의3(환매청구권)

- ① 기업공개(국내외 동시상장공모를 위한 기업공개는 제외한다)를 위한 주식의 인수회사는 다음의 어느 하나에 해당하는 경우 일반청약자에게 공모주식을 인수회사에 매도할 수 있는 권리(이하 "환매청구권"이라 한다)를 부여하고 일반청약자가 환매청구권을 행사하는 경우 증권시장 밖에서 이를 매수하여야 한다. 다만, 일반청약자가 해당 주식을 매도 하거나배정받은 계좌에서 인출하는 경우 또는 타인으로부터 양도받은 경우에는 그러하지 아니하다.
2. 제5조제1항제2호 단서에 따라 창업투자회사등을 수요예측등에 참여시킨 경우

※ 금번 수요예측에 참여한 후 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제17조의2제3항에의거 "불성실 수요예측등 참여자"로 지정되는 경우 해당 불성실 수요예측 발생일로부터 일정 기간 동안 수요예측의 참여 및 공모주식 배정이 제한되므로 유의하시기 바랍니다.

[불성실 수요예측등 참여자 지정]

※ 금번 수요예측에 참여한 후 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제17조의2제3항에 의거 "불성실 수요예측 참여자"로 지정되는 경우 해당 불성실 수요예측 발생일로부터 일정 기간 동안 수요예측의 참여 및 공모주식 배정이 제한되므로 유의하시기 바랍니다.

※ 불성실수요예측참여자 : 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제17조의2제1항에 따라 다음에 해당하는 자를 말합니다.

1. 수요예측에 참여하여 주식 또는 무보증사채를 배정받은 후 청약을 하지 아니하거나 청약 후 주금 또는 무보증사채의 납입금을 납입하지 아니한 경우
2. 기업공개시 수요예측에 참여하여 의무보유를 확약하고 주식을 배정받은 후 의무보유기간 내에 다음 각 목의 어느 하나에 해당하는 행위를 하는 경우. 이 경우 의무보유기간 확약의 준수여부는 해당 기간 중 일별 잔고를 기준으로 확인하며, 의무보유 확약의 준수 여부를 확인하기 위한 대표주관회사의 자료 제출 요구에 허위자료를 제출하거나, 정당한 사유 없이 불응하는 경우에는 의무보유기간 확약을 준수하지 않은 것으로 본다.
 - 가. 해당 주식을 매도 등 처분하는 행위
 - 나. 해당 주식을 대여하거나, 담보로 제공 또는 대용증권으로 지정하는 행위
- 다. 해당 주식의 종목에 대하여 법 제180조제1항제2호에 따른 공매도를 하는 행위. 이 경우 일별 잔고는 공매도 수량을 차감하여 산정한다.(이하 이 항 및 <별표 1>에서 같다)
- 라. 그 밖에 경제적 실질이 가목부터 다목에 준하는 일체의 행위
3. 수요예측에 참여하면서 관련 정보를 허위로 작성·제출하는 경우
4. 수요예측에 참여하여 배정받은 주식을 투자자에게 매도함으로써 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제11조를 위반한 경우
5. 투자일임회사, 신탁회사, 부동산신탁회사가 제5조의2제1항부터 제6항까지를 위반하여 기업공개를 위한 수요예측등에 참여한 경우
6. 수요예측에 참여하여 공모주식을 배정받은 벤처기업투자신탁의 신탁계약이 설정일로부터 1년 이내에 해지되거나, 공모주식을 배정받은 날로부터 3개월 이내에 신탁계약이 해지(신탁계약기간이 3년 이상인 집합투자기구의 신탁계약기간 종료일 전 3개월에 대해서는 적용하지 아니한다)되는 경우
7. 사모의 방법으로 설정된 벤처기업투자신탁이 수요예측등에 참여하여 공모주식을 배정받은 후 최초 설정일로부터 1년 6개월 이내에 환매되는 경우
8. 수요예측에 참여하여 공모주식을 배정받은 고위험고수익투자신탁등의 설정일·설립일로부터 1년 이내에 해지되거나, 공모주식을 배정받은 날로부터 3개월 이내에 해지(계약기간이 1년 이상인 고위험고수익투자신탁등의 만기일 전 3개월에 대해서는 적용하지 아니한다)되는 경우
9. 기업공개시 수요예측등참여금액이 제5조의3제1항에 따른 주금납입능력을 초과하는 경우
10. 그 밖에 인수질서를 문란하게 한 행위로서 제1호부터 제9호까지의 규정에 준하는 경우

※ 대표주관회사인 대신증권(주)의 불성실수요예측참여자의 정보관리에 관한 사항

「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제17조2에 의거 대신증권(주)는 상기 중 어느 하나에 해당하는 불성실 수요예측참여행위가 발생한 경우 다음 각 호의 사항을 한국금융투자협회에 통보하며(다만, 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제17조의2제1항제4호의 경우에는 그러하지 아니한다), 해당 불성실 수요예측등 참여자에 대한 정보 및 제재사항 등을 기재한 불성실 수요예측등 참여자 등록부를 작성하여 관리하고 대신증권(주) 인터넷 홈페이지(<http://www.daishin.com>)에 다음 각호의 내용을 게시할 수 있습니다.

1. 사업자등록번호 및 외국인투자등록번호
2. 불성실 수요예측등 참여자의 명칭
3. 해당 사유가 발생한 종목
4. 해당 사유
5. 해당 사유의 발생일
6. 기타 협회가 필요하다고 인정하는 사항

[불성실 수요예측 참여 제재사항]

불성실수요예측등 참여 행위의 동기 및 그 결과를 고려하여 일정기간 수요예측
등 참여

제재(미청약·미납입과 의무보유 확약위반 행위에 대한 제재기준을 분리·적용)

적용 대상	위반금액		수요예측 참여제한기간
미청약, 미납입	미청약,미납입 주식 수 X 공모가격	1억원 초과	6개월 + 1억원을 초과하는 위반금액 5천만원 당 1개월 씩 가산 * 참여제한기간 상한 : 24개 월
		1억원 이하	6개월
의무보유 확약위반 주1)	의무보유 확약위반 주식수 X 공모가격	1억원 초과	6개월 + 1억원을 초과하는 위반금액 1.5억원 당 1개월 씩 가산 * 참여제한기간 상한 : 12개 월
		1억원 이하	6개월
수요예측등 참여금액의 주금납입능력 초과	배정받은 주식수 X 공모가격	1억원 초과	6개월 + 1억원을 초과하는 위반금액 1.5억원 당 1개월 씩 가산 * 참여제한기간 상한 : 12개 월
		1억원 이하	6개월
수요예측등 정 보 허위 작성,제 출	배정받은 주식수 X 공모가격		미청약,미납입과 동일 * 참여제한기간 상한 : 12개 월
법 제11조 위반 대리청약	대리청약 처분이익		미청약,미납입과 동일 * 참여제한기간 상한 : 12개 월
투자일임회사 등 수요예측등 참여조건 위반	배정받은 주식수 X 공모가격		미청약,미납입과 동일 * 참여제한기간 상한 : 6개월
벤처기업투자신탁 해지금지 위반			12개월 이내 금지
사모 벤처기업투자신탁환매금지 위반 주2)			12개월 X 환매비율

고위험고수익투자신탁등 해지금지 위반	12개월 이내 금지
기타 인수질서 문란행위	6개월 이내 금지

- 주1) 의무보유확약위반 주식수 : 의무보유확약 주식수와 의무보유확약 기간 중 보유주식수가 가장 적은 날의 주식수와의 차이
- 주2) 사모 벤처기업투자신탁 환매비율 : 환매금액 누계/(설정액 누계 - 환매 외 출금액 누계)
가중 : 해당 사유발생일 직전 2년 이내에 불성실 수요예측 등 참여자로 지정된 사실이 있는 자에 대하여는 100분의 200 범위 내 가중할 수 있으며, 불성실 수요예측 등 참여자 지정횟수(종목수 기준이며, 해당 지정 심의건을 포함)가 2회인 경우 100분의 50, 3회 및 4회인 경우 100분의 100, 5회 이상인 경우 100분의 200을가중할 수 있음. 다만 수요예측등 참여제한 기간은 미청약·미납입의 경우 36개월, 기타의 경우 24개월을 초과할 수 없음
- 주3) 감면 :
1) 해당 사유 발생일 직전 1년 이내 불성실 수요예측 등 참여자 지정 여부, 고의·중과실 여부, 사후 수습 노력의 정도, 위반금액 및 비중을 고려하여 그 결과가 경미한 경우 감경할 수 있으며, 불성실 수요예측 등 참여행위의 원인이 단순 착오나 오류에 기인하거나 위원회가 필요하다고 인정하는 경우 제재금을 부과하거나 면제(불성실 수요예측등 참여자로 지정하되 수요예측 등 참여를 제한하지 않는 것) 할 수 있음
- 주4) 2) 위원회가 필요하다고 인정하여 제재금을 부과하는 경우에 의무보유 확약위반후 사후 수습을 위하여 확약기간 내 해당 주식을 재매수하거나 위반비중이 경미하여 확약준수율*이 70% 이상인 경우 위원회는 확약준수율 이내에서 수요예측등 참여제한 기간을 감면할 수 있음
* 확약준수율 : [해당 주식의 확약기간 내 일별 잔고 누계액 / (배정받은 주식수 X 확약기간 일수)] X 100(%). 단, 일별 잔고는 확약한 수량 이내로 함
1) MAX[수요예측등 참여제한기간(개월수) × 500만원, 경제적 이익] (100만원 미만 경제적 이익은 절사)
- 해당 사유 발생일 직전 1년 이내 불성실 수요예측등 참여자 지정 여부, 고의·중과실 여부, 사후 수습 노력의 정도, 위반금액 및 비중을 고려하여 위원회가 필요하다고 인정하는 경우 감경할 수 있음

2) 불성실 수요예측등 적용 대상별 경제적 이익

주5)	적용 대상	경제적 이익 산정표준
	미청약,미납입	의무보유 확약을 한 경우 : 배정 수량의 공모가격 대비 확약종료일 종가 기준 평가손익 X (-1) 의무보유 확약을 하지 아니한 경우 : 배정 수량의 공모가격 대비 상장일 종가기준 평가손익 X (-1)
	의무보유	배정받은 주식 중 처분한 주식의 처분손익

확약위반	+ 미처분 보유 주식의 공모가격 대비 확약종료일 증가 기준 평가손익(주1) - 배정받은 주식의 공모가격 대비 확약종료일 증가 기준 평가손익 (주1) 사후 수습을 위하여 재매수한 주식의 재매수가격 대비 평가손익 포함
수요예측 등 정보 허위 작성, 제출	의무보유 확약을 한 경우 : 배정받은 주식의 공모가격 대비 확약종료일 증가 기준 평가손익 의무보유 확약을 하지 아니한 경우 : 배정받은 주식의 공모가격 대비 상장일 종가기준 평가손익
법 제11조 위반 대리청약	대리청약 처분이익
투자일임회사 등 수요 예측 등 참여조건 위 반	의무보유 확약을 한 경우 : 배정받은 주식의 공모가격 대비 확약종료일 증가(주2) 기준 평가손익 의무보유 확약을 하지 아니한 경우 : 배정받은 주식의 공모가격 대비 상장일 종가기준 평가손익 (주2) 확약종료일 증가: 위원회 의결일 전 5영업일까지 의무보유 확약기간이 경과하지 아니한 경우 위원회 의결일 5영업일 전일을 기산일로 하여 과거 3영업일간의 종가평균을 확약종료일 증가로 적용하여 산정

가중·감경 사유가 경합된 때에는 가중 적용 후 감경을 적용(다만, 주
주6) 4)의2)에 따른 감경은 다른 가중·감경 보다 우선 적용)하고 감경적용
후 월 단위 미만의 참여제한기간은 소수점 첫째자리에서 반올림

동일인에 의한 두 건(종목 수 기준)이상의 불성실 수요예측 등 참여행위
주7) 를 같은 날에 개최되는 위원회에서 심의하는 경우 참여제한기간이 가장
긴 기간에 해당하는 위반행위를 기준으로 가중을 적용하고 해당 사유 발
생일은 최근일을 기준으로 함

동일인에 의한 두 건(종목 수 기준) 이상의 불성실 수요예측 등 참여행위
주8) 에 대하여 일부 건에 대한 제재를 위원회에서 의결하고, 해당 의결일 이
전에 발생한 나머지 건에 대한 제재를 이후에 의결하는 경우 제재의 합
은 주7)의 기준에 따라 산정된 제재와 동일하여야 함

(3) 수요예측 대상주식에 관한 사항

구 분	주식수	비 율	비 고
기관투자자	1,107,000주 ~ 1,187,900주	68.42% ~ 73.42%	고위험고수익투자신탁등 및 벤처기업투자신탁 배정수량 포함

- 주1) 상기 기관투자자는 고위험고수익투자신탁등 및 벤처기업투자신탁을 포함합니다.
- 주2) 비율은 전체 공모주식수 1,618,000주에 대한 비율입니다.
- 주3) 일반청약자 배정분 404,500 주 ~ 485,400 주(25.0% ~ 30.0%) 및 우리사주조합 배정분 25,600(1.58%)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 × 신청가격) 또는 1,187,900주(기관투자자 배정수량) 중 적은 수량	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 실수량 범위 내에서 수요예측에 참여하시기 바랍니다.
- 주2) 금번 수요예측에 참여하는 기관투자자는 2주일, 1개월, 3개월 또는 6개월의 의무보유기간을 확약할 수 있습니다.
- 주3) 기관투자자 수요예측 최고한도는 기관투자자 배정 물량이 73.42%인 경우를 가정한 주식수입니다.

(5) 수요예측 참가 수량단위 및 가격단위

구 분	내 용
수량단위	1,000주
가격단위	100원

- 주1) 금번 수요예측시 가격을 필수적으로 제시해야하며, 수량만 제시하는 참여방법을 인정하지 않습니다. 단, 「증권 인수업무에 등에 관한 규정」 제9조의2제2항에 따라 위탁재산으로 자기 또는 관계인수인이 인수한 증권의 수요예측등에 참여하는 경우는 제외.
- 주2) 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조의2(자기 또는 관계인수인이 인수한 주식의 배정)에 따른 집합투자회사등이 위탁재산으로 자기 또는 관계인수인이 인수한 주식의 기업공개를 위한 수요예측에 참여하는 경우에는 매입 희망가격을 제출하지 않아야 합니다.

(6) 수요예측 참여방법

수요예측은 대표주관회사인 대신증권(주)의 홈페이지를 통해 인터넷 접수를 받으며, 서면으로 접수 받지 않습니다. 다만, 대신증권(주)의 홈페이지 문제로 인해 인터넷 접수가 불가능할 경우 및 수요예측 참여자의 인터넷 수요예측 참여가 불가능한 경우에는 보완적으로 우편이나, E-mail의 방법에 의해 접수를 받습니다.

[대신증권(주) 인터넷 접수방법]

(가) 인터넷 접수방법

- ① 홈페이지 접속 : 「<http://www.daishin.com> ⇒ 인터넷뱅킹 ⇒ 청약 ⇒ IPO ⇒ 수요예측 참여」
- ② Log-in : 사업자등록번호(해외기관투자자의 경우 투자등록번호), 대신증권 위탁 계좌번호 및 계좌 비밀번호 입력
- ③ 참여기관투자자 기본정보 입력(또는 확인) 후 수요예측 참여

(나) 인터넷 접수시 유의사항

- ① 수요예측에 참여하고자 하는 기관투자자는 수요예측 참여 전까지 대신증권(주)에 본인 명의의 위탁계좌가 개설되어 있어야 합니다.(자산운용사의 경우 자기분(고유재산) 계좌, 신탁분(집합투자재산)계좌, 고위험고수익투자신탁등분, 벤처기업투자신탁 계좌를 각각 개설해야 하며, 기타 기관투자자가 수요예측에 참여하는 경우에도 자기분(고유재산), 고위험고수익투자신탁등분 계좌를 각각 개설해야 합니다.)
- ② 수요예측 참여 내역은 수요예측 마감시간 이전까지 정정 또는 취소가 가능하며, 최종 접수된 참여내역 만을 유효한 것으로 간주합니다.
- ③ 집합투자회사(투자일임회사)의 경우 펀드별 참여내역을 집합투자회사 명의 1건으로 통합하여 참여하여야 하며, 그렇지 않을 경우 대표주관회사인 대신증권(주)는 수요예측 후 물량배정시 당해 집합투자회사(투자일임회사)에 대해 1건으로 통합 배정하며 펀드별 물량배정은 각각의 집합투자회사가 자체적으로 마련한 기준에 의해 자율적으로 배정하여야 합니다. 다만, 이 경우에도 집합투자회사(투자일임회사)는 고유재산과 집합투자재산(일임재산) 명의의 각각 개별 계좌를 이용하여 수요예측에 참여하여야 합니다. 또한 집합투자회사등이 위탁재산으로 자기 또는관계인수인이 인수한 주식의 기업공개를 위한 수요예측등에 참여하고자 하는 경우 각각 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률 시행령」 제87조제1항제2호의4, 제99조제2항제2호의4, 제109조제1항제2호의4에 해당함을 확인하여야 하며, 이에 대한 확인서를 대표주관회사에 제출하여야 합니다.
- ④ 고위험고수익투자신탁등으로 수요예측에 참여하는 기타 기관투자자는 각 고위험고수익투자신탁등 펀드별 참여내역을 기관투자자 명의 1건으로 통합하여 참여하여야 합니다. 한편 대표주관회사는 수요예측 후 물량 배정시 당해 기관투자자의 고위험고수익투자신탁등에 대해 1건으로 통합 배정하며, 펀드별 물량 배정은 각각의 기관투자자가 마련한 기준 및 법령 등 관계규정에 따른 기준에 의해 배정합니다.
- ⑤ 또한, 집합투자회사 및 고위험고수익투자신탁등, 벤처기업투자신탁, 투자일임회사로 수요

예측에 참여하는 기관투자자의 경우 대표주관회사인 대신증권(주)가 정하는 "펀드명, 펀드설
정금액, 신청가격, 신청수량" 등을 기재한 소정의 양식(Excel File : 수요예측참여 총괄 집계
표)을 작성하여 수요예측 참여 홈페이지에 추가적으로 첨부해야 합니다. 다만, 대신증권(주)
)의 홈페이지 문제로 인해 문서 첨부이 불가능할 경우에는 대표주관회사 대신증권(주) 담당
부서의 E-mail 주소인 ma.ipo@daishin.com로 수요예측 종료일까지 송부해야 합니다.

- 파일 제목 형식 : 주식회사 엑셀세라퓨틱스_기관투자자명_접수날짜

⑥ 고위험고수익투자신탁등 및 벤처기업투자신탁, 투자일임회사로 참여하는 경우 수요예측
전산시스템에서 확약서 등의 대표주관회사가 정하는 소정의 양식(「증권인수업무 등에 관한
규정」 제2조18호에 따른 고위험고수익투자신탁등이라는 확약서)을 수요예측 전산시스템에
서 다운로드 후 작성 및 날인하여 업로드 하여야 합니다.

- 파일 제목 형식 : 주식회사 엑셀세라퓨틱스_기관투자자명_접수날짜

※ 대표주관회사는 본 수요예측에 참여한 해외 기관투자자의 경우 「증권 인수업무 등에 관
한 규정」 제2조제8호바목에 해당하는 투자자임을 입증할 수 있는 서류를 요청할 수 있으며,
요청 받은 해외투자자가 해당 서류를 미제출할 경우 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다.

※ 수요예측 복수가격 참여에 관한 안내

금번 수요예측시 수요예측 참여자별 하나의 가격과 주식수로 하여야 하며, 복수의 가격으로
수요예측에 참여할 수 없습니다.

(7) 수요예측 접수일시 및 방법

대표주관회사를 통한 수요예측 접수기간, 접수처 및 연락처는 다음과 같습니다.

구 분	내 용
접수기간	2024년 06월 24일(월) ~ 2024년 06월 28일(금)
접수시간	09:00 ~ 17:00
접수방법	인터넷 접수
접수장소	대신증권(주) 홈페이지(www.daishin.com)
문의처	대신증권(주)(☎ 02-769-2731, 02-769-2634)

※ 국내 기관투자자 및 해외 기관투자자는 납입일에 배정된 금액의 1.0%에 해당하는 청약수수료를 입금하여야 합니다. 청약수수료를 입금하지 않는 경우 미납입으로 간주될 수 있으니 유의하시기 바랍니다.

(8) 기타 수요예측 참여와 관련한 유의사항

- ① 수요예측 마감시간 이후에는 수요예측 참여/정정/취소가 불가능하오니 접수 마감시간을 엄수해 주시기 바랍니다.
- ② 모든 수요예측 참가자는 수요예측 참여 이전까지 대표주관회사 대신증권에 본인 명의의 위탁 계좌를 개설하여야 합니다. 인터넷 접수의 경우 비밀번호 5회 입력 오류시에는 소정의 서류를 지참하여 대신증권 영업점을 방문하여 비밀번호 변경을 하여야 하오니, 수요예측 참여 전에 반드시 비밀번호를 확인하신 후 참여하시기 바랍니다. 수요예측 온라인 접수를 마친 기관투자자께서는, 유선으로 수요예측참가 신청 사항을 반드시 확인 부탁드립니다.
- ③ 수요예측 참여내역은 수요예측 마감시간 이전까지 정정 또는 취소가 가능하며, 최종 접수된 참여내역만을 유효한 것으로 간주합니다.
- ④ 참가신청수량이 각 수요예측 참여자별 최고한도를 초과할 때에는 최고한도로 참가한 것으로 간주합니다.
- ⑤ 수요예측 참여시 입력(또는 확인)된 참여기관의 기본정보에 허위의 내용이 있을 경우 참여 자체를 무효로 하며, 불성실 수요예측 참여자로 관리합니다. 특히, 집합투자업자가 불성실 수요예측 참여 행위를 하는 경우에는 당해 집합투자업자가 운용하는 전체 펀드에 대해 불성실 수요예측 참여자로 관리합니다. 또한, 집합투자회사등이위탁재산으로 자기 또는 관계인수인이 인수한 주식의 기업공개를 위한 수요예측등에 참여하고자 하는 경우 각각 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률 시행령」 제87조제1항제2호의4, 제99조제2항제2호의4, 제109조제1항제2호의4에 해당함을 확인하여야 하며, 이에 대한 확인서를 대표주관회사에 제출하여야 합니다. 고위험고수익투자신탁등으로 수요예측에 참여하는 기관투자자는 각 펀드가 조세특례제한법 제91조의15제1항에 따른 투자신탁 등에 해당하는지 여부(다만, 해당 투자신탁 등의 최초 설정일·설립일부터 수요예측 참여일까지의 기간이 6개월 미만일 경우에는 같은 법시행령 제93조제3항 제1호 및 같은 조 제7항에도 불구하고 수요예측 참여일 직전 영

업일의 비우량채권과 코넥스 상장주식을 합한 보유비율이 100분의45 이상이고 이를 포함한 국내 채권의 보유비율이 100분의 60 이상 일것)를 확인하여야 하며, 대표주관회사는 해당 기관투자자가 제출한 확약서 등의 소정의 양식에 의거하여 판단합니다. 동 사항에 대해 허위 및 과실로 제출하였을 경우 불성실 수요예측 참여자에 해당 될 수 있음을 유의하시길 바랍니다.

「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제17조의2에 의거 대표주관회사인 대신증권은 불성실 수요예측 참여자에 대한 정보를 금융투자협회에 통보하며, 협회는 협회 정관 제41조에 따라 설치된 자율규제위원회의 의결을 거쳐 불성실 수요예측 참여자로 지정하고, 불성실 수요예측 참여자의 명단을 협회 홈페이지에 게시합니다. 다만, 한국금융투자협회는 집합투자회사가 운영하는 집합투자기구에서 불성실 수요예측등 참여행위가 발생한 경우(해당 사유 발생일 직 전 1년 이내에 해당 집합투자회사 또는 해당집합투자회사가 운영하는 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.

⑥ 투자일임회사가 투자일임재산으로 수요예측에 참여하는 경우, 투자일임계약을 체결한 투자자가 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조제8호에 따른 기관투자자 여부, 제9조제4항에 따른 이해관계인 여부,수요예측 참여일 현재 불성실 수요예측 참여자 여부와 투자일임계약 체결일로부터 3개월 경과여부 및 수요예측 참여일 전 3개월간의 일평균 투자일임재산의 평가액이 5억원 이상인 지를 해당 기관투자자가 제출한 확약서 등의 소정의 양식에 의거하여 판단합니다. 투자일임회사가 고유재산으로 수요예측에 참여하는 경우, 투자일임업 등록일로부터 2년 경과 및 수요예측 참여일전 3개월간의 투자일임회사가 운영하는 전체 투자일임재산의 일평균 평가액이 50억원 이상인지 여부 또는 수요예측 참여일전 3개월간의 투자일임회사가 운영하는 전체투자일임재산의 일평균 평가액(투자일임업 등록일로부터 3개월이 경과하지 않은 경우에는 투자일임업 등록일부터 수요예측 참여일전까지 투자일임재산의 일평균 평가액)이 300억원 이상인 지를 해당 기관투자자가 제출한 확약서 등의 소정의 양식에 의거하여 판단합니다. 동 사항에 대해 허위 및 과실로 제출하였을 경우 불성실 수요예측 참여자에 해당 될 수 있음을 유의하시길 바랍니다.

⑦ 집합투자회사가 통합신청하는 각 펀드의 경우 수요예측일 현재 약관승인 및 설정이 완료된 경우에 한합니다. 동일한 집합투자회사가 뮤추얼펀드, 신탁형펀드의 형태로 수요예측에 참여할 경우, 수요예측 참가신청서 상에 각각 펀드의 참여수량 및 가격을 통합한 1개의 수요예측 참가신청서에 의해 동일한 가격으로 수요예측에 참여하여야 합니다. 한편, 해당 펀드의 종목별 편입한도, 만기일 등은 사전에 자체적으로 확인한 후 신청하여 주시기 바랍니다. 또한, 집합투자회사 등이 위탁재산으로 자기 또는 관계인수인이 인수한 주식의 기업공개를 위한 수요예측등에 참여하고자 하는 경우 각각 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률 시행령」 제87조제1항제2호의4, 제99조제2항제2호의4, 제109주제1항제2호의4에 해당함을 확인하여야 하며, 이에 대한 확약서를 작성 및 날인하여 제출하여야 합니다.

⑧ 부동산신탁회사의 경우, 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의2제4항에 따라 고유재산으로만 수요예측에 참여할 수 있으며, 동 사항에 대해 허위 및 과실로 제출하였을 경우 불성실 수요예측 참여자에 해당 될 수 있음을 유의하시길 바랍니다.

⑨ 집합투자회사가 통합신청하는 각 펀드의 경우 수요예측일 현재 약관승인 및 설정이 완료된 경우에 한합니다. 또한, 동일한 집합투자업자의 경우 각 펀드별 수요를 취합하여 1건으로 통합신청하며, 동일한 가격으로 수요예측에 참여해야 합니다. 또한, 고위험고수익투자신탁등

, 투자일임재산, 벤처기업투자신탁으로 수요예측에 참여하는 기관투자자는 각각의 고위험고수익투자신탁등, 투자일임재산, 벤처기업투자신탁 펀드별 참여내역을 통합하여 참여하여야 하며, 동일한 가격으로 수요예측에 참여해야 합니다. 한편, 해당 펀드의 종목별 편입한도, 만기일 등은 사전에 자체적으로 확인한 후 신청하여 주시기 바랍니다.

⑩ 고위험고수익투자신탁등, 투자일임재산, 벤처기업투자신탁으로 수요예측에 참여하는 기관투자자는 해당 고위험고수익투자신탁등, 투자일임재산, 벤처기업투자신탁의 가입자가 대표주관회사 또는 발행회사의 이해관계인인지 여부를 확인하여야 하며, 이에 해당하는 경우 해당 고위험고수익투자신탁등, 투자일임재산, 벤처기업투자신탁이 공모주 수요예측에 참가하지 않도록 조치하여야 합니다.

⑪ 또한 집합투자회사, 뮤추얼펀드 및 신탁형펀드의 경우, 대표주관회사가 정하는 '펀드명, 펀드설정금액, 계좌번호, 신청가격, 신청수량' 등을 기재한 소정의 양식(대신증권 홈페이지 게시판 및 인터넷 접수시 다운로드 가능)으로 작성하여 수요예측 종료일까지 추가적으로 송부해야 합니다. 대표주관회사는 수요예측 후 물량배정시에 해당 집합투자업자에 대해 전체 물량(뮤추얼 펀드, 신탁형펀드 등에 배정되는 물량을 합산한 물량)을 배정하며, 펀드별 물량 배정은 각각의 집합투자업자가 자체적으로 마련한 기준에 의해 자율적으로 배정하므로, 해당 펀드에 배정하여 자체적으로 발생하는 문제에 관하여 대표주관회사와 발행회사는 책임을 지지 아니합니다.

⑫ 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 발생하는 문제에 대한 책임은 당해 기관투자자에게 있음을 유의하시기 바랍니다.

⑬ 수요예측 참가지 의무보유 확약을 한 기관투자자는 펀드 만기가 의무보유확약기간에 미치지 못해 매도를 하는 경우에도 '불성실 수요예측 참여자'로 지정하여 향후 대신증권(주)에서 실시하는 수요예측 참가자격이 일정기간 제한되므로 기관투자자 등은 수요예측에 참여하기 전에 해당 펀드의 만기를 확인하여 수요예측에 참여하기 바랍니다.

⑭ 수요예측 참가지 의무보유확약을 한 기관투자자의 경우 기준일로부터 의무보유확약 기간까지의 잔고증명서 및 매매내역서를 의무보유확약기간 종료 후 5영업일 내에 대신증권(주) IB부문 IPO2본부 우편 또는 이메일(ma.ipo@daishin.com)로 송부하시기 바랍니다. 이때 제출하지 않은 기관투자자에 대하여 '불성실 수요예측 참여자'로 지정되어 일정기간(불성실 수요예측 발생일 이후 6개월부터 12개월간까지) 대신증권(주)가 대표주관회사로 실시하는 수요예측에 참여할 수 없습니다.

⑮ 의무보유확약기간은 상장일 초일을 산입하여 계산되며 종료일 익일부터 매매가 가능합니다. 잔고증명서 및 매매내역서는 동 기준에 근거하여 제출하시기 바랍니다.[기타 자세한 내용은 "(12) 기타 수요예측실시에 관한 유의사항"을 참조하시기 바랍니다.]

(9) 확정공모가액 결정방법

대표주관회사인 대신증권(주)는 수요예측 결과 및 주식시장 상황 등을 감안하여 발행회사인 주식회사 엑셀세라퓨틱스와 협의하여 최종 공모가액을 결정합니다.

구분	주요내용
수요예측 결과 반영 여부	수요예측 참여기관의 참여가격 및 신청수량, 참여기관의 성격 등을 종합적으로 고려하여 참고자료로 활용
공모가격 결정 협의절차	대표주관회사 및 발행회사에 수요예측 결과를 제시하고, 대표주관회사와 발행회사가 공모가격에 대해 협의함
공모가격 최종결정	발행회사의 대표이사, 재무담당 임원과 대표주관회사의 담당 사업부문 대표 등이 협의하여 최종 결정함

주1)

대표주관회사인 대신증권(주) 과 발행회사인 주식회사 엑셀세라퓨틱스는 수요예측 참여자의 성향 및 가격평가능력 등을 감안하여 공모가격 결정 시 가중치를 달리할 수 있습니다. 또한, 과도하게 높거나 낮은 참여가격은 공모가격 결정 시 배제하거나 낮은 가중치를 부여할 수 있으며, 가격을 제시하지 않은 수요예측 참여자는 공모가격 결정시 제외됩니다.

(10) 대표주관회사의 수요예측 기준, 절차 및 배정방법

확정공모가액 이상의 가격을 제시한 수요예측 참여자들을 대상으로 '참여가격, 참여시점 및 참여자의 질적인 측면(운용규모, 투자성향, 공모 참여실적, 의무보유확약여부 등)' 등을 종합적으로 고려한 후, 대표주관회사인 대신증권(주)이 자율적으로 배정물량을 결정합니다. 자세한 사항은 아래와 같습니다.

구분	주요내용	비고
희망공모가 산정방식	희망공모가액 산정과 관련한 구체적인 내용은 「제1부 모집 또는 매출에 관한 사항」 - 「IV. 인수인의 의견(분석기관의 평가의견)」 - 「4. 공모가격에 대한 의견」 부분을 참고하시기 바랍니다.	-
수요예측 참가신청 관련사항	1) 최고한도 : "각 기관별로 법령 등에 의한 투자한도 잔액을 신청가격으로 나눈 주식수" 또는 1,187,150주 중 적은 수량 2) 최저한도 : 1,000주 3) 수량단위 : 1,000주 4) 가격단위 : 100원 5) 가격 : 가격 제시 필수 (가격을 제시하지 않고 수량만 제시하는 참여방법 불인정함) 6) 의무보유확약기간 선택 : 미확약, 2주일, 1개월, 3개월, 6개월	-

배정대상	확정공모가액 이상의 가격을 제시한 기관투자자 및 가격 미제시자를 대상으로 질적인 측면을 고려하여 물량 배정함 (단, 확정공모가액의 -10% 이내 가격을 제시한 수요예측 참여자 중 확정공모가액으로 배정을 희망하는 자에게도 대표주관회사의 판단하에 배정이 가능)	-
배정기준	참여가격, 참여시점 및 참여자의 질적인 측면(운용규모, 의무보유확약기간, 공모 참여실적, 가격 분석능력, 투자/매매 성향, 수요예측에 대한 기여도 등)을 종합적으로 고려하여 대표주관회사가 가중치를 부여하여 자율적으로 배정함	-
가격미제시분 및 희망 공모가 범위 밖 신청분의 처리 방안	1) 가격 미제시 수요예측 참여자 : 인수업무규정 제9조의 2제2항에 따라 위탁재산으로 자기 또는 관계인수인이 인수한 증권의 수요예측등에 참여하는 경우에만 가격 미제시 인정함. 2) 희망공모가 범위 밖 신청자 : 해당 제시 가격을 참여 가격으로 100% 인정	-

- 주1) 상기 단위 이외의 수량 혹은 가격을 제시하는 수요예측 참가신청은 해당 수량 혹은 가격의 가장 가까운 하위 단위의 수량 혹은 가격을 제시한 것으로 간주합니다.
- 주2) 금번 수요예측에 있어서는 물량 배정 시 "참여가격, 참여시점 및 참여자의 질적인 측면(운용규모, 의무보유확약기간, 공모 참여실적, 가격 분석능력, 투자/매매성향, 수요예측에 대한 기여도 등)을 종합적으로 고려하여 물량 배정이 이루어지는 바, 이러한 조건을 충족하는 수요예측 참여자에 대해서는 최대 수요예측 참여수량 전체에 해당하는 물량이 배정될 수도 있습니다. 따라서, 수요예측 참여 시 이러한 사항을 각별히 유의하여 반드시 각 수요예측 참여자가 소화할 수 있는 실수요량 범위 내에서 수요예측에 참여하시기 바랍니다.
- 주3) 수요예측 참여자에 대한 물량 배정 시 국내 및 해외 수요예측 참여자에게 통합 배정합니다.
- 주4) 공모가격 결정 시 수요예측 참여자의 성향 및 가격평가능력 등을 감안하여 가중치를 달리 할 수 있습니다. 또한, 과도하게 높거나 낮은 참여가격은 공모가격 결정시 배제하거나 낮은 가중치를 부여할 수 있으며, 가격을 제시하지 않은 수요예측 참여자는 공모가격 결정시 제외됩니다.

한편, 대표주관회사는 집합투자회사에 대하여 물량배정시 집합투자재산, 고유재산, 고위험고수익투자신탁등, 벤처기업투자신탁, 투자일임재산을 각각 구분하여 배정하며, 집합투자재산의 펀드별 물량배정은 각각의 집합투자회사가 자체적으로 마련한 기준에 의해 자율적으로 배정하여야 합니다.

특히, 금번 수요예측시 「증권 인수업무에 등에 관한 규정」 제9조제1항제4호에 의거 기관투자자 중 고위험고수익투자신탁등에 공모주식의 10% 이상을 배정합니다.

대표주관회사는 고위험고수익투자신탁등 자산총액의 20% 범위(자산총액은 해당 고위험고수익투자신탁등을 운용하는 기관투자자가 제출하는 자료를 기준으로 함)내에서 해당 고위험고수익투자신탁등의 참여시점 및 참여자의 질적인 측면(운용규모, 투자성향, 공모 참여실적, 의무보유 확약여부, 자기자본 규모 신뢰도 등)을 종합적으로 고려한 후 대표주관회사가 가중치를 부여하여 공모주식을 배정합니다. 이 경우 대표주관회사는 수요예측 또는 청약 경쟁률, 고위험고수익투자신탁등 참여도, 기관투자자의 투자성향 및 신뢰도 등을 고려하여 고위험고수익투자신탁등에 대한 배정비율을달리할 수 있으며, 고위험고수익투자신탁등 배정 물량 중

미배정 물량은 기타 기관투자자에게 배정될 수 있습니다.

증권 인수업무에 등에 관한 규정」 제9조제1항제5호에 의거 기관투자자 중 벤처기업투자신탁(사모의 방법으로 설정된 벤처기업투자신탁의 경우 최초 설정일로부터 1년 6개월 이상의 기간 동안 환매가 금지된 벤처기업투자신탁을 말한다)에 공모주식의 25%이상을 배정하며, 해당 투자신탁 자산총액의 100분의 10 이내 범위에서 해당 벤처기업투자신탁의 참여시점 및 참여자의 질적인 측면(운용규모, 투자성향, 공모 참여실적, 의무보유 확약여부, 자기자본 규모 신뢰도 등)을 종합적으로 고려한 후 대표주관회사가 가중치를 부여하여 공모 주식을 배정합니다. 이 경우 자산총액은 해당 벤처기업투자신탁을 운용하는 기관투자자가 제출한 자료를 기준으로 합니다.

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

【증권 인수업무 등에 관한 규정】

제9조(주식의 배정)

⑦ 대표주관회사가 제1항제4호 및 제2항제3호·제6호가목에 따라 고위험고수익투자신탁등에 공모주식을 배정함에 있어 수요예측에 참여하여 제출한 매입 희망가격이 공모가격 이상이고, 의무보유확약기간이 동일한 경우 고위험고수익투자신탁등별 배정 수량은 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 방법으로 하여야 하며, 배정금액이 해당 투자신탁 자산총액의 100분의 20(공모의 방법으로 설정·설립된 고위험고수익투자신탁등은 100분의 10)을 초과하여서는 아니된다. 이 경우 자산총액 및 순자산은 해당 고위험고수익투자신탁등을 운용하는 기관투자자가 제출한 자료를 기준으로 산정한다.

1. 수요예측에 참여한 고위험고수익투자신탁등의 순자산의 크기에 비례하여 결정하는 방법
2. 제1호의 방법에 따라 결정된 수량에 공모의 방법으로 설립된 고위험고수익투자신탁등은 110%의 가중치를, 사모의 방법으로 설립된 고위험고수익투자신탁등(투자일임재산 및 신탁재산을 포함한다)은 100%의 가중치를 부여하여 조정수량을 산출한 후, 해당 조정수량의 크기에 비례하여 결정하는 방법

또한, 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조 제1항 제5호에 의거 기관투자자 중 벤처기업투자신탁(사모의 방법으로 설정된 벤처기업투자신탁의 경우 최초 설정일로부터 1년 6개월 이상의 기간 동안 환매가 금지된 벤처기업투자신탁을 말한다)에 공모주식의 25%이상을 배정하며, 해당 투자신탁 자산총액의 100분의 10 이내 범위에서 해당 벤처기업투자신탁의 참여시점 및 참여자의 질적인 측면(운용규모, 투자성향, 공모 참여실적, 의무보유 확약여부, 자기자본 규모 신뢰도 등)을 종합적으로 고려한 후 대표주관회사가 가중치를 부여하여 공모 주식을 배정합니다. 이 경우 자산총액은 해당 벤처기업투자신탁을 운용하는 기관투자자가 제출한 자료를 기준으로 합니다.

고위험고수익투자신탁등 또는 벤처기업투자신탁의 유효한 수요예측 참여수량이 부족하여 고위험고수익투자신탁등 또는 벤처기업투자신탁에 배정한 공모주식 수량이 이 규정에서 정

한 의무배정 수량에 미달하는 경우에는 의무배정 수량을 배정한 것으로 본다. 이 경우 유효한 수요예측 참여수량이라 함은 제5조의3제4항에 따라 수요예측등 참여금액이 주금납입능력을 초과하지 아니하는 물량(고위험고수익투자신탁등 또는 벤처기업투자신탁을 운용하는 기관투자자가 수요예측에 참여하여 제출한 물량에 한한다) 중 매입희망 가격이 공모가격 이상으로 제출된 수량을 말합니다.

(11) 수요예측 대상 주식의 배정결과 통보

- ① 대표주관회사는 최종 결정된 확정공모가액을 대신증권(주) 홈페이지(www.daishin.com)에 게시합니다.
- ② 기관별 배정물량은 수요예측 참여기관이 개별적으로 대신증권(주) 홈페이지(www.daishin.com → 인터넷뱅킹 → 청약 → IPO → 배정결과 조회 및 청약)에 접속한 후 배정물량을 직접 확인하여야 하며, 이를 개별통보에 갈음합니다.

(12) 기타 수요예측실시에 관한 유의사항

- ① 수요예측에 참가하지 않았거나, 수요예측에 참여하였으나 배정받지 못한 경우에도 공모가액으로 배정받기를 희망하는 기관투자자(고위험고수익투자신탁등, 벤처기업투자신탁 포함)등은 대표주관회사에 미리 청약의 의사를 표시하고 청약일에 추가 청약할 수 있습니다. 다만 수요예측에서 배정된 수량에 대한 청약이 모두 완료되는 경우에는 배정받을 수 없습니다.
- ② 상기와 같은 기관투자자에 대한 추가 청약 후 잔여물량이 있을 경우에는 이를 일반청약자 배정 물량에 합산하여 배정할 수 있습니다.
- ③ 수요예측 참여시 참가신청서를 허위로 작성 또는 제출된 참가신청서를 임의 변경하거나 허위자료를 제출하는 자는 참여자체를 무효로 합니다.
- ④ 상기 배정의 결과 불가피한 상황이 발생하여 배정이 원활하지 못할 경우 대표주관회사가 판단하여 배정에 대한 기준을 변경할 수 있습니다.

4. 모집 또는 매출절차 등에 관한 사항

가. 모집 또는 매출 조건

항목			내용
모집 또는 매출주식의 수			기명식 보통주 1,618,000주
주당 모집가액 또는 매출가액		예정가액	6,200원, 주1)
		확정가액	-
모집총액 또는 매출총액		예정가액	10,031,600,000원
		확정가액	-
청약 단위			주2)
청약기일 주3)	기관투자자 (고위험고수익투자신탁등 포함)	개시일	2024년 07월 03일(수)
		종료일	2024년 07월 04일(목)
	일반투자자	개시일	2024년 07월 03일(수)
		종료일	2024년 07월 04일(목)
	우리사주조합	개시일	2024년 07월 03일(수)
		종료일	2024년 07월 03일(수)
청약증거금 주4)	기관투자자 (고위험고수익투자신탁등 포함)		0%
	일반투자자		50%
	우리사주조합		100%
납입기일			2024년 07월 08일(월)

주당 모집 및 매출가액

주1) 대표주관회사인 대신증권(주)와 발행회사인 주식회사 엑셀세라퓨틱스가 협의하여 제시한 희망공모가액 중 최저가액입니다. 청약일 전 대표주관회사인 대신증권(주)가 수요예측을 실시하며, 동 수요예측 결과를 감안하여 대표주관회사인 대신증권(주)와 주식회사 엑셀세라퓨틱스가 협의한 후 주당 확정공모가액을 최종 결정할 예정입니다.

청약단위

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

② 일반청약자는 대표주관회사인 대신증권(주)의 본·지점에서 청약이 가능합니다. 청약단위는 아래 "다. 청약방법 - (5) 일반청약자의 청약단위"를 참조해 주시기 바라며, 기타사항은 투명하고 공정하게 정하여 공시한 방법에 의합니다.

주2)

③ 기관투자자의 청약은 수요예측에 참여하여 물량을 배정받은 수량 단위로 하며, 청약 미달을 고려하여 추가 청약을 하고자 하는 기관투자자는 "각 기관별로 법령 등에 의한 투자한도 잔액을 확정공모가액으로 나눈 주식수"와 수요예측 최고 참여한도 중 작은 주식수로 하여 1주 단위로 추가 청약할 수 있습니다. 세부적인 내용은 「제1부 모집 또는 매출에 관한 사항」 - 「1. 모집 또는 매출에 관한 일반사항」 - 「3. 공모가격 결정방법」 - 「다. 수요예측에 관한 사항」 - 「(10) 대표주관회사의 수요예측 기준, 절차 및 배정방법」 부분을 참고하시기 바랍니다.

④ 일반청약자의 청약자격 및 배정기준은 「제1부 모집 또는 매출에 관한 사항」 - 「1. 모집 또는 매출에 관한 일반 사항」 - 「4. 모집 또는 매출절차 등에 관한 사항」 - 「다. 청약에 관한 사항」 및 「라. 청약결과 배정방법」 부분 참고하시기 바랍니다.

청약기일

주3)

기관투자자, 일반청약자의 청약 후 최종 미청약 물량에 대해 인수하고자 하는 기관투자자(고위험고수익투자신탁등 포함)의 경우 납입 이전 추가로 청약을 할 수 있습니다.

※ 상기의 일정은 효력발생일의 변경 및 회사 상황, 주식시장 상황에 따라 변경될 수 있음에 유의하시기 바랍니다.

청약증거금 :

① 우리사주조합의 청약증거금은 청약금액의 100%로 합니다.

② 일반청약자의 청약증거금은 청약금액의 50%로 합니다.

④ 기관투자자의 청약증거금은 없습니다.

주4)

③ 일반청약자의 청약증거금은 주금납입기일(2024년 7월 8일)에 주금납입금으로 대체하되, 청약증거금이 납입주금에 미달하여 주금납입기일까지 당해 청약자로부터 그 미달금액을 받지 못한 때에는 미달금액에 해당하는 배정주식은 총액인수계약서에서 정하는 바에 따라 인수인이 자기계산으로 인수하며, 초과 청약증거금이 있는 경우 이를 환불일(확인)에 반환합니다. 이 경우 청약증거금은 무이자로 합니다.

⑤ 기관투자자는 금번 공모에 있어 청약증거금이 면제되는 바, 청약하여 배정받은 물량의 100%에 해당하는 금액을 납입일인(2024년 7월 8일 08:00 ~ 13:00(한국시간 기준) 사이에 대표주관회사인 대신증권(주)에 납입하여야 하며, 동 납입 금액은 주금납입기일에 주금납입금으로 대체됩니다. 한편, 동 납입금액이 기관투자자가 청약하여 배정받는 주식의 납입금액에 미달할 경우에는 인수회사가 그 미달 금액에 해당하는 주식을 총액인수계약서에서 정하는 바에 따라 자기계산으로 인수합니다.

청약취급처 :

주5)

① 우리사주조합 : 대신증권(주) 본·지점

② 기관투자자 : 대신증권(주) 본·지점

③ 일반청약자 : 대신증권(주) 본·지점

주6) 분산요건 미 충족 시 청약증거금이 납입주금에 초과하였으나 「코스닥시장 상장규정」 제 28조제1항제1호에 의한 "주식분산요건"의 미충족사유 발생 시 대표주관회사는 발행회사와 협의를 통하여 주식분산요건을 충족하기 위한 추가 신주 공모여부를 결정합니다. 또한 청약 증거금이 납입주금에 미달하고 "주식분산요건"의 미충족사유 발생 시 대표주관회사는 발행 회사와 협의를 통하여 재공모 및 신규상장 취소 여부를 결정합니다. 청약 이후 분산요건 미 충족으로 신규상장을 못할 경우, 경과이자 는 청약자에게 반환되지 않으며, 상기의 사유로 추가적인 신주 공모의 가능성과 신규상장 취소의 가능성은 존재함을 유의하시기 바랍니다.

나. 모집 또는 매출의 절차

(1) 공모의 일자 및 방법

구분	일자	공고방법
수요예측 안내공고	2024년 06월 24일	인터넷 공고 주1)
모집가액 확정공고	2024년 07월 02일	인터넷 공고 주2)
청약공고	2024년 07월 03일	인터넷 공고 주2)
배정공고	2024년 07월 08일	인터넷 공고 주3)

- 주1) 수요예측 안내공고는 2024년 06월 24일 대표주관회사인 대신증권(주)의 홈페이지(www.daishin.com)에 게시함으로써 개별 통지에 갈음합니다.
- 주2) 모집가액 확정공고는 2024년 07월 02일 대표주관회사 대신증권(주)의 홈페이지(www.daishin.com)에 게시함으로써 개별통지에 갈음합니다. 청약공고는 2024년 07월 03일 주식회사 엑셀세라퓨틱스 홈페이지(<http://www.xcell.co.kr>) 및 대표주관회사인 대신증권(주)의 홈페이지(www.daishin.com)에 게시함으로써 개별통지에 갈음합니다.
- 주3) 일반청약자에 대한 배정공고는 2024년 07월 08일 대표주관회사인 대신증권(주)의 홈페이지(www.daishin.com)에 게시함으로써 개별통지에 갈음합니다.
- 일반청약자의 경우 청약증거금이 배정금액에 미달하는 경우 동 미달금액에 대하여 납입일(2024년 07월 08일)에 청약처를 통하여 추가납입을 하여야 합니다. 그렇지 않은 경우 청약 증거금에 해당하는 수량만 배정받게 됩니다.
- 주4) 단, 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제11항 개정예에 따라, 균등방식배정 진행과정에서 1차 균등배정 이후 균등배정자에 대한 추가납입이 필요할 경우, 추가납입의 기한 및 추가납입 미이행 물량의 처리 방식에 대해서는 각 청약취급처인 인수회사별로 달리 정할 수 있습니다.
- 주5) 상기 일정은 추후 공모 및 상장 일정에 따라서 변동될 수 있음을 유의하시기 바랍니다.

(2) 수요예측에 관한 사항

「I. 모집 또는 매출에 관한 일반사항 - 3. 공모가격 결정방법 - 다. 수요예측에 관한 사항」부분을 참고하시기 바랍니다.

다. 청약에 관한 사항

(1) 청약의 개요

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

(2) 우리사주조합 청약

우리사주조합의 청약(청약증거금률 100%)은 대표주관회사인 대신증권(주)에 우리사주조합장 명의로 합니다.

※ 청약사무 취급처 : 대신증권(주) 본 · 지점

(2) 일반청약자의 청약

일반청약자 청약은 해당 청약사무취급처에서 사전에 정하여 공시하는 청약방법에 따라 청약기간에 소정의 주식 청약서를 작성하여 청약증거금과 함께 이를 해당 청약사무취급처에 제출하여야 합니다. 한 청약사무취급처 내에서의 이중청약 및 복수 청약처에서의 중복청약은 불가능합니다.

2021년 6월 20일 이후 증권신고서 제출분부터 중복청약이 금지 되었습니다. 즉, 일반청약자는 각 청약사무취급처에 개설된 계좌에 동시에 청약하는 중복청약 및 하나의 청약사무취급처에 개설된 복수의 계좌를 이용하는 이중청약을 할 수 없으며, 일반청약자가 중복청약을 하는 경우 청약 수량과 관계없이 가장 먼저 접수된 청약만을 유효한 것으로 인정하며, 이중청약을 하는 경우에는 그 전부를 청약하지 않은 것으로 간주하오니, 이 점 유의하시기 바랍니다.

※ 청약사무취급처: 대신증권(주) 본 · 지점

(3) 일반청약자의 청약 자격

일반청약자의 청약자격은 증권신고서 작성 기준일 현재 아래와 같으며, 동 사항은 향후 변경될 수 있습니다. 청약자격이 변경되는 경우 인수인의 홈페이지를 통하여 고지하도록 하겠습니다.

[대신증권(주)의 일반청약자 및 우대청약자 청약자격]

구분	내용

청약자격	<table><tr><td>오프라인 청약</td><td>- 청약기간 내 정상 계좌 보유중인 고객 중 프라임(정기등급) 이상 * (프라임 등급(정기등급) : 직전 분기 자산 평잔 1천만원 이상 * 오프라인 청약 : 영업점 내방 및 유선청약</td></tr><tr><td>온라인 청약</td><td>- 청약개시일 현재 계좌 보유중인 모든 고객 * 온라인 청약 : 홈페이지, HTS, MTS, ARS</td></tr></table>	오프라인 청약	- 청약기간 내 정상 계좌 보유중인 고객 중 프라임(정기등급) 이상 * (프라임 등급(정기등급) : 직전 분기 자산 평잔 1천만원 이상 * 오프라인 청약 : 영업점 내방 및 유선청약	온라인 청약	- 청약개시일 현재 계좌 보유중인 모든 고객 * 온라인 청약 : 홈페이지, HTS, MTS, ARS									
오프라인 청약	- 청약기간 내 정상 계좌 보유중인 고객 중 프라임(정기등급) 이상 * (프라임 등급(정기등급) : 직전 분기 자산 평잔 1천만원 이상 * 오프라인 청약 : 영업점 내방 및 유선청약													
온라인 청약	- 청약개시일 현재 계좌 보유중인 모든 고객 * 온라인 청약 : 홈페이지, HTS, MTS, ARS													
청약한도 우대기준	<table><tr><td>청약 한도</td><td>자격 요건</td></tr><tr><td>우대 (200%)</td><td>① 고객등급 HNW등급 이상 개인고객 (HNW 등급(정기등급) : 직전 분기 자산 평잔 1억원 이상 개인고객) ② 연금 저축(펀드) 계좌 직전 월 말잔 4백만원(CIF기준)이상(예수금 제외) ③ 펀드 평가금액 직전 월 말잔 기준 5천만원(CIF기준) 이상 (단, 로보펀드의 경우 1천만원 이상) ④ 개인형퇴직연금(IRP) 계좌 직전월 말잔 4백만원(CIF기준)이상 (예수금 제외) ⑤ 타사대체 순입고 1천만원 이상 (직전월 포함 3개월 합산) ⑥ 국내 및 해외주식 거래 1천만원 이상 (직전월 포함 3개월 평균) ⑦ 중개형 ISA계좌 순납입 1천만원 이상 고객 (순납입 = 총입금 - 총출금)</td></tr></table> ※ 우대고객 중 오프라인 청약 고객은 연금보유고객이라도 기본 청약자격(프라임등급)이상 충족 할 것	청약 한도	자격 요건	우대 (200%)	① 고객등급 HNW등급 이상 개인고객 (HNW 등급(정기등급) : 직전 분기 자산 평잔 1억원 이상 개인고객) ② 연금 저축(펀드) 계좌 직전 월 말잔 4백만원(CIF기준)이상(예수금 제외) ③ 펀드 평가금액 직전 월 말잔 기준 5천만원(CIF기준) 이상 (단, 로보펀드의 경우 1천만원 이상) ④ 개인형퇴직연금(IRP) 계좌 직전월 말잔 4백만원(CIF기준)이상 (예수금 제외) ⑤ 타사대체 순입고 1천만원 이상 (직전월 포함 3개월 합산) ⑥ 국내 및 해외주식 거래 1천만원 이상 (직전월 포함 3개월 평균) ⑦ 중개형 ISA계좌 순납입 1천만원 이상 고객 (순납입 = 총입금 - 총출금)									
청약 한도	자격 요건													
우대 (200%)	① 고객등급 HNW등급 이상 개인고객 (HNW 등급(정기등급) : 직전 분기 자산 평잔 1억원 이상 개인고객) ② 연금 저축(펀드) 계좌 직전 월 말잔 4백만원(CIF기준)이상(예수금 제외) ③ 펀드 평가금액 직전 월 말잔 기준 5천만원(CIF기준) 이상 (단, 로보펀드의 경우 1천만원 이상) ④ 개인형퇴직연금(IRP) 계좌 직전월 말잔 4백만원(CIF기준)이상 (예수금 제외) ⑤ 타사대체 순입고 1천만원 이상 (직전월 포함 3개월 합산) ⑥ 국내 및 해외주식 거래 1천만원 이상 (직전월 포함 3개월 평균) ⑦ 중개형 ISA계좌 순납입 1천만원 이상 고객 (순납입 = 총입금 - 총출금)													
유의사항 (온/오프라인 동일)	청약기간 내 정상 계좌 보유하고 있는 고객에 한하여 청약 가능													
청약수수료	<table><tr><td>구분</td><td>HNW/UHNW</td><td>FF/패밀리/프라임/클래식</td></tr><tr><td>오프라인 (지점/고객센터)</td><td rowspan="2">면제</td><td>3,000원</td></tr><tr><td>온라인 (HTS/MTS/홈페이지/ARS)</td><td>2,000원</td></tr><tr><td rowspan="2">기타사항</td><td colspan="2">- 공모주 미배정 고객 청약수수료 면제</td></tr><tr><td colspan="2">- 법인고객 청약수수료 면제</td></tr></table>	구분	HNW/UHNW	FF/패밀리/프라임/클래식	오프라인 (지점/고객센터)	면제	3,000원	온라인 (HTS/MTS/홈페이지/ARS)	2,000원	기타사항	- 공모주 미배정 고객 청약수수료 면제		- 법인고객 청약수수료 면제	
구분	HNW/UHNW	FF/패밀리/프라임/클래식												
오프라인 (지점/고객센터)	면제	3,000원												
온라인 (HTS/MTS/홈페이지/ARS)		2,000원												
기타사항	- 공모주 미배정 고객 청약수수료 면제													
	- 법인고객 청약수수료 면제													

- 주1) 고객 정기등급 산출 방법(연4회)
 - 3월, 6월, 9월, 12월 매월 말일 기준으로 평가하여 다음달 첫 영업일부터 적용
 연금보유고객 (CIF 기준)
- 주2)
 - 연금저축계좌(직전월 말잔 기준 펀드잔고 4백만원 이상)
 - 연금저축펀드(직전월 말잔 기준 4백만원 이상)
 - 연금저축계좌와 연금저축펀드 동시 보유고객은 연금저축계좌 펀드잔고와 연금저축펀드 합산 400만원 이상

펀드보유고객 (CIF 기준)

- 주3) - 로보펀드는 로보어드바이저 테스트베드를 통과한 펀드 중 당사가 지정한 펀드
- 펀드 평가금액 산정 시 예수금 및 연금펀드 제외
- 로보펀드 또는 펀드 평가금액 기준 중 하나만 충족해도 우대 적용

주4) 개인형 퇴직 연금(IRP) 보유 고객 (CIF기준)

- 개인형퇴직연금(IRP) 보유 고객(직전월 말잔 기준 4백만원 이상)

주5) 중개형 ISA 계좌 보유고객

청약일 직전월 말잔(정상계좌에 한함)

주6) 일반청약자의 청약시 "추가납입"에 대한 선택이 필요합니다.

대신증권을 통하여 청약에 참여하는 일반투자자는 청약 참여 당시, 균등배정 및 비례배정으로 인한 추가납입 의사에 대한 동의를 구합니다. 추가납입 동의 시, 균등배정 물량 내에서 추가납입이 필요한 상황이 발생한 경우 추가납입 의사에 동의한 일반청약자에 한하여 별도의 안내를 하고 있습니다. 해당 안내에 따라 추가납입에 해당하는 금액을 예치하는 경우 해당 수량을 배정받을 수 있으며, 균등배정으로 인한 추가납입은 청약종료일 익영업일 17시

주7) 에 순차적으로 자동출금 처리됩니다.

균등배정 수량 내 추가납입을 진행함에도 불구하고 미청약주식이 발생하는 경우, 동 미청약물량은 비례배정 수량에 합산하여 재배정하며, 비례방식 배정 후에도 미청약물량이 발생하는 경우(일반청약자의 청약증거금이 배정수량(금액)에 미달하는 경우)에는 일반청약자들의 청약증거금까지 배정하고 동 미청약물량은 주식총액인수계약서에 따라 타 청약자 유형군에 배정하거나 대표주관회사 자기계산으로 인수합니다.

(4) 일반청약자의 청약한도 및 청약단위

① 일반투자자는 대표주관회사인 대신증권(주)의 본·지점에서 청약이 가능합니다.

② 대신증권(주)의 1인당 청약한도, 청약단위는 아래와 같으며, 기타사항은 대신증권(주)가 투명하고 공정하게 정하여 공시한 방법에 의합니다. 단, 청약단위와 상이한 청약수량은 그 청약수량 하위의 청약단위로 청약한 것으로 간주합니다.

[대신증권(주)의 일반청약자 배정물량, 청약한도 및 청약증거금률]

구분	일반청약자 배정물량	최고청약한도	청약증거금률
대신증권(주)	404,500주 ~ 485,400 주	40,000주 ~48,000주	50%

대신증권(주)의 일반청약자 청약한도는 청약자격별로 상이합니다.

- 주1) ☐ 우대그룹의 청약한도: 40,000주~ 48,000주(200%)
☐ 일반그룹의 청약한도 :20,000주~ 24,000주(100%)

대신증권(주)의 일반청약자 청약증거금률은 50%입니다.

- 주2) 청약자격의 기준에 관한 사항은 「제1부 모집 또는 매출에 관한 사항 - 4. 모집 또는 매출 절차 등에 관한 사항 - 다. 청약에 관한 사항 - (4) 일반청약자의 청약 자격」을 참고하시기 바랍니다.

[대신증권(주)의 일반청약자의 청약단위]

청약주식수	청약단위

20주 이상 ~ 100주 이하	10주
100주 초과 ~ 500주 이하	50주
500주 초과 ~ 1,000주 이하	100주
1,000주 초과 ~ 5,000주 이하	200주
5,000주 초과 ~ 30,000주 이하	500주
30,000주 초과	1,000주

(5) 기관투자자(고위험고수익투자신탁등 포함)의 청약

① 대신증권(주)를 통하여 수요예측에 참여한 국내 및 해외 기관투자자 :

수요예측에 참가하여 배정 받은 주식에 대한 청약은 청약일인 **2024년 7월 3일(수), 7월 4일(목)** 08:00~16:00 (한국시간 기준)에 대표주관회사인 대신증권(주)이 정하는 소정의 주식청약서(청약증거금률 0%)를 작성하여 대신증권(주) 본·지점에서 청약하거나, 대신증권(주) 홈페이지(<http://www.daishin.com>)를 통해 청약하여야 하며, 동 청약 주식에 해당하는 주금을 납입일인 **2024년 7월 8일(월)** 08:00 ~ 13:00 (한국시간 기준)에 대신증권(주)의 본·지점에 납입해야 합니다.

※ 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) 기관투자자의 추가 청약

수요예측에 참가한 기관투자자 중 기관투자자의 청약 미달을 고려하여 수요예측 결과 배정 받은 물량을 초과하여 청약하고자 하는 기관투자자는 전체 기관투자자 배정 물량 범위 내에서 추가 청약이 가능합니다.

수요예측에 참여하지 않았거나, 수요예측에 참여하였으나 배정받지 못한 경우에도 공모가액으로 배정을 받기를 희망하는 기관투자자는 대표주관회사에 미리 청약의사를 표시하고 청약일에 추가 청약할 수 있습니다. 다만, 수요예측에서 배정된 수량이 모두 청약된 경우에는 배정받을 수 없습니다.

또한, 청약일 종료 후 미청약된 물량에 대해서 납입일 전까지 기관투자자는 추가로 청약을 할 수 있으며, 추가 청약된 물량의 배정은 대표주관회사가 자율적으로 결정하여 배정합니다.

(7) 청약이 제한되는 자

아래 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제4항 각호의 1에 해당하는 자가 청약을한 경우에는 그 전부를 청약하지 아니한 것으로 보아 배정하지 아니합니다. 다만, 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제4항제4호 및 제5호에 해당하는 자가 배정받은 주식에 대해 6개월 이상의 의무보유를 확약하거나 제5호의 창업투자회사등이 일반청약자의 자격으로 청약하는 경우에는 그러하지 아니합니다.

[증권 인수업무 등에 관한 규정]

제9조(주식의배정) 제1항에 불구하고, 기업공개를 위한 공모주식을 배정함에 있어 대표주관회사는 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 자에게 공모주식을 배정하여서는 아니된다. 다만, 제5호에 해당하는 자가 배정받은 주식에 대해 6개월 이상의 의무보유를 확약하거나, 제5호의 창업투자회사 등이 일반청약자의 자격으로 청약하는 경우에는 그러하지 아니하다.

1. 인수회사 및 인수회사의 이해관계인. 다만, 제9조의2 제1항에 따라 위탁재산으로 청약하는 집합투자회사, 투자일임회사, 신탁회사(이하 "'집합투자회사 등'"이라 한다)는 인수회사 및 인수회사의 이해관계인으로 보지 아니한다.
2. 발행회사의 이해관계인. 다만, 제2조 제9호의 가목 및 라목의 임원을 제외한다.

- 3. 해당 공모와 관련하여 발행회사 또는 인수회사에 용역을 제공하는 등 중대한 이해관계가 있는 자
- 4. (삭제)
- 5. 자신이 대표주관업무를 수행한 발행회사(해당 발행회사가 발행한 주권의 신규 상장일이 이번 기업공개에 위한 공모주식의 배정일부터 과거 1년 이내인 회사를 말한다)의 기업공개를 위하여 금융위원회에 제출된 증권신고서의 "주주에 관한 사항"에 주주로 기재된 주요주주에 해당하는 기관투자자 및 창업투자회사 등

(8) 기타

본 증권신고서는 금융감독원에서 심사하는 과정에서 정정요구 등 조치를 취할 수 있으며, 만약 정정요구 등이 발생할 경우에는 동 증권신고서에 기재된 일정이 변경될 수 있습니다. 본 증권신고서의 효력발생은 정부가 증권신고서의 기재사항이 진실 또는 정확하다는 것을 인정하거나, 이 증권의 가치를 보증 또는 승인한 것이 아니므로 본 증권 투자에 대한 책임은 전적으로 주주 및 투자자에게 귀속됩니다.

라. 청약결과 배정방법

(1) 공모주식 배정비율

- ① 우리사주조합: 총 공모주식의 1.58% (25,600주)를 우선배정합니다
- ② 기관투자자(고위험고수익투자신탁, 벤처기업투자신탁 포함): 총 공모주식의 68.42% ~ 73.42% (1,107,000주 ~ 1,187,900주)를 배정합니다.
- ③ 일반청약자: 총 공모주식의 25.00% ~ 30.00% (404,500주 ~ 485,400주)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 및 인수회사의 이해관계인(단, 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조의 2제1항에 따라 위탁재산으로 청약하는 집합투자회사, 투자일임회사, 신탁회사는 인수회사 및 인수회사의 이해관계인으로 보지 아니한다), 발행회사의 이해관계인(단, 동 규정 제2조제9호의 가목 및 라목의 임원을 제외) 및 기타 금번 공모와 관련하여 발행회사에 용역을 제공하거나 중대한 이해관계가 있는 자는 배정 대상에서 제외됩니다.
- ⑥ 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조 제1항 제3호에 따라 일반청약자에 전체 공모주식의 25% 이상을 배정합니다. 특히, 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조 제1항 제6호에 의거하여 일반청약자에게 공모주식 25%인 404,500주에 우리사주조합 청약 결과에 따른 우리사주조합 미청약 잔여주식의 일부 또는 전부(최대 공모주식의 5%; 80,900주)를 합하여 일반청약자에게 배정할 수 있습니다.
- ⑦ 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제1항제4호에 의거 기관투자자 중 고위험고수익투자신탁등에 공모주식의 10% 이상을 배정합니다.
- ⑧ 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제1항제5호에 의거 기관투자자 중 벤처기업투자신탁에 공모주식의 25%이상을 배정합니다.
- ⑨ 다만 대표주관회사는 수요예측 또는 청약 경쟁률, 기관투자자의 투자성향 및 신뢰도 등을 고려하여 고위험고수익투자신탁등 및 벤처기업투자신탁에 대한 배정비율을 달리할 수 있습니다.

(2) 배정 방법

청약 결과 공모주식의 배정은 수요예측 결과 결정된 확정공모금액으로 대표주관회사인 대신증권(주)와 발행회사인 주식회사 엑셀세라퓨틱스가 사전에 총액인수계약서 상에서 약정한 배정기준에 의거 다음과 같이 배정합니다.

- ① 기관투자자의 청약에 대한 배정은 수요예측에 참여하여 배정받은 수량 범위 내에서 우선 배정하되, 추가 청약에 대한 배정은 대표주관회사가 자율적으로 결정하여 배정합니다.
- ② 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제11항에 의거하여 일반청약자에게 배정하는 전체수량(동 규정 제9조제1항제6호에 따른 배정수량을 포함한다)의 50% 이상을 최소 청약증거금 이상을 납입한 모든 일반청약자에게 동등한 배정기회를 부여하는 방식(이하 "균등방식 배정"이라 한다)으로 배정하여야 하며 나머지를 청약수량에 비례하여 배정(이하 "비례방식 배정"이라 한다)합니다.
- ③ 따라서 금번 IPO는 일반청약자에게 404,500주 이상 485,400주 이하를 배정할 예정이며, 균등방식 배정 예정물량은 202,250주 이상 242,700주 이하입니다.
- ④ 일반청약자의 청약방식은 균등방식 배정과 비례방식 배정을 선택하게 하지 않고, 양 방식의 청약을 일괄하여 받는 방식인 '일괄청약방식'입니다. 따라서 일반청약자가 비례방식으로 배정을 받고자 하는 수량을 청약하면 자동으로 균등방식 배정의 청약자로 인정됩니다.
- ⑤ 일괄청약자에 대한 배정은 청약에 참여한 일반청약자 전원에게 균등방식 배정물량을 동일하게 배정하고, 나머지 물량을 추첨 등 합리적인 방식을 통하여 배정합니다. 단, 이 경우 몫은 동일하게 배정하되 나머지를 추첨 등 합리적인 방식을 통하여 배정하므로 청약자간 배정에 차이가 발생할 수 있으며 '균등 배정'이 '동일 수량'을 의미하지 않습니다. 아울러 추첨의 경우 우리사주조합 미청약 잔여주식 배정 등으로 균등방식 배정물량이 당첨자 수로 나누어 떨어지지 않는 경우, 동 나머지를 추가 추첨 등 합리적인 방식을 통하여 배정하므로 동일 수량을 의미하지 않습니다. 다만, 개별 청약자의 청약 주식수가 배정수량보다 작은 경우 청약 주식수까지 배정됩니다. 또한, 총 청약건수가 균등방식 배정주식수를 초과하는 경우, 전체고객 대상으로 무작위 추첨 배정하며, 이에 따라 균등배정으로 1주도 배정받지 못하는 경우가 발생할 수 있습니다.
- ⑥ 균등방식 배정 이후 일반청약자 비례방식 배정 수량은, 균등방식 배정 후 잔여 청약증거금 기준으로 비례하여 안분배정하며, 배정결과 발생하는 1주 미만의 단수주는 5사6입 등의 원칙에 따라 잔여주를 최소화되도록 배정합니다. 다만, 개별 청약자의 청약 주식수가 배정수량보다 작은 경우 청약 주식수까지 배정됩니다. 비례방식 배정 후 잔여주식이 발생하는 경우 청약을 받은 대표주관회사가 자기계산으로 이를 인수하거나, 소수점이 높은 청약단위 순으로 추첨 등 합리적인 방식을 통하여 재배정합니다.
- ⑦ 일반투자자(청약자)의 청약증거금이 배정수량(금액)에 미달하는 경우 일반투자자(청약자)는 동 미달금액을 배정일에 추가납입하여야 하며, 그렇지 않은 경우 청약증거금에 해당하는 수량만 배정받게 됩니다. 추가납입 이후 미청약주식이 발생할 경우에는 동 미청약주식은 주식총액인수계약서에 따라 타 청약자 유형군에 배정하거나 자기의 계산으로 대표주관회사가 인수합니다.

⑧ 기관투자자의 청약에 대한 배정은 수요예측 후 배정받은 물량 범위 내에서 우선배정하되, 추가 청약에 대한 배정은 대표주관회사가 자율적으로 결정하여 배정합니다.

⑨ 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제4항 각 호(아래)의 어느 하나에 해당하는 자가 청약하는 경우 그 전부를 청약하지 아니한 것으로 보아 배정하지 아니합니다.

제9조(주식의 배정)

(중략)

④ 제1항에 불구하고, 기업공개를 위한 공모주식을 배정함에 있어 대표주관회사는 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 자에게 공모주식을 배정하여서는 아니 된다. 다만, 제5호에 해당하는 자가 배정받은 주식에 대해 6개월 이상의 의무보유를 확약하거나 제5호의 창업투자회사 등이 일반청약자의 자격으로 청약하는 경우에는 그러하지 아니하다.

1. 인수회사(대표주관회사 포함) 및 인수회사의 이해관계인(「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조 제9호의 규정에 따른 이해관계인을 말함. 다만, 제9조의2 제1항에 따라 위탁재산으로 청약하는 집합투자회사, 투자일임회사, 신탁회사(이하 "집합투자회사 등"이라 한다)는 인수회사 및 인수회사의 이해관계인으로 보지 아니한다.)

2. 발행회사의 이해관계인. 다만, 제2조 제9호의 가목 및 라목의 임원을 제외한다.

3. 해당 공모와 관련하여 발행회사 또는 인수회사에 용역을 제공하는 등 중대한 이해관계가 있는 자

4. (삭제)

5. 자신이 대표주관업무를 수행한 발행회사(해당 발행회사가 발행한 주권의 신규 상장일이 이번 기업공개를 위한 공모주식의 배정일부터 과거 1년 이내인 회사를 말한다)의 기업공개를 위하여 금융위원회에 제출된 증권신고서의 "주주에 관한 사항"에 주주로 기재된 주요주주에 해당하는 기관투자자 및 창업투자회사 등

(3) 배정결과의 통지

일반청약자에 대한 배정결과 각 청약자에 대한 배정내용 및 초과청약금의 환불 또는 미달청약금에 대한 추가납입은 **2024년 7월 8일(월)** 대표주관회사인 대신증권(주)의 홈페이지(www.daishin.com)에 게시함으로써 개별통지에 갈음합니다. 기관투자자등의 경우에는 수요예측을 통하여 물량을 배정받은 내역과 청약내역이 다른 경우에 한하여 개별통지합니다.

마. 투자설명서 교부에 관한 사항

(1) 투자설명서의 교부

2009년 2월 4일부로 시행된 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제124조에 의거누구든지 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, 팩스, 전자우편 및 이와 비슷한 전자통신, 그밖에 금융위가 정하여 고시하는 방법으로 표시한 자는 투자설명서의 교부 없이 청약이 가능합니다.

(2) 투자설명서의 교부 방법

대표주관회사인 대신증권(주)는 청약자가 실명자임을 확인한 후 투자설명서를 교부하고 투자설명서 교부 사실을 확인한 후 청약을 접수하여야 합니다. 단, 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제124조 및 동법 시행령 제132조에 의해 투자설명서 교부 의무가 면제되는 대상인 전문투자자, 수령거부 의사를 표시한 자, 회계법인, 신용평가업자, 기타 전문가 등은 제외합니다.

(가) 본 청약에 참여하고자 하는 투자자는 청약 전 반드시 투자설명서를 교부받은 후 교부확인서에 서명하여야 하며, 투자설명서를 교부받지 않고자 할 경우, 투자설명서 수령거부의사를 서면 등으로 표시하여야 합니다.

(나) 투자설명서 교부를 받지 않거나, 수령거부의사를 서면 등으로 표시하지 않을 경우 본 청약에 참여할 수 없습니다.

1) 투자설명서의 교부를 원하는 경우

[대신증권(주) 투자설명서 교부 방법]

구분	투자설명서 교부형태
기관투자자	「자본시장과 금융투자업에 관한 법률 시행령」 제132조에 의해 투자설명서 교부 면제됨
우리사주조합	「자본시장과 금융투자업에 관한 법률 시행령」 제132조에 의해 투자설명서 교부 면제됨

일반청약자	1), 2)와 3)을 병행 1) 본 공모의 청약취급처인 대신증권(주)의 본·지점에서 청약하실 경우에는 서면에 의한 투자설명서를 교부받으실 수 있습니다. 다만, 영업점 내방을 통해 투자설명서를 교부받은 후에는 반드시 투자설명서의 수령 확인서를 제출하셔야 합니다. 투자설명서 교부를 원하지 않는 경우에는 반드시 대신증권(주)본·지점에 내방하시어, 투자설명서의 교부를 거부한다는 의사를 서면으로 표시하여야 청약이 가능합니다. 2) 대신증권(주) 홈페이지나 HTS에서 교부 ① CYBOS5 이용시 4727 청약약정 승인신청을 한 후 온라인서비스>공모주청약>4778 공모주 청약으로 청약을 진행하며 전자문서에 의한 투자설명서 교부에 동의하고, 지정한 전자매체에 다운로드 후, 다운로드 사실을확인해야만 투자설명서가 교부되며 청약이 가능합니다. ② 홈페이지 이용시 청약약정승인신청을 한후 인터넷뱅킹>청약>공모주청약신청의 절차로 진행하여 전자문서에 의한 투자설명서 교부에 동의하고, 지정한 전자매체에 다운로드 후, 다운로드 사실을 확인해야만 투자설명서가 교부되며 청약이 가능합니다. 3) 대신증권(주) 본지점에서 이메일로 교부(유선청약시)유선청약은 대신증권(주) 본지점에 내방하여 유선청약 약정을 하신 고객에게 가능합니다. 유선으로투자설명서 수령·거부 의사를 나타내야 하며 수령시 대신증권(주) 이메일로 고객에게 투자설명서를 발송하여 수신확인 후 청약을 진행할 수 있으며 수령거부의 경우에는 대신증권(주) 직원에게 수령거부의사를통해 직원이 수령거부에 표시하고 위험고지를 한 후 청약을 진행하실 수 있습니다.

2) 투자설명서의 교부를 원하지 않는 경우

「자본시장과 금융투자업에 관한 법률 시행령」 제132조 및 「금융투자회사의 영업 및 업무에 관한 규정」 제2-5조제2항에 의거 투자설명서 교부를 원하지 않는 경우에는 반드시 대표주관회사에 투자설명서의 교부를 거부한다는 의사를 서면, 전화, 전신, 팩스, 전자우편 및 이와 비슷한 전자통신, 그밖에 금융위원회가 정하여 고시하는 방법으로 표시하여야 청약이 가능합니다.

(3) 투자설명서 교부 의무의 주체

「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」에 의거 금번 청약에 대한 투자설명서 교부 의무는 발행회사인 주식회사 엑셀세라퓨틱스에 있습니다. 다만, 투자설명서 교부의 효율성 제고를 위해 총액인수계약에 따라 실제 투자설명서 교부는 청약취급처인 대표주관회사 대신증권(주) 본·지점에서 상기와 같은 방법으로 수행합니다.

☐ 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

제124조 (정당한 투자설명서의 사용)

① 누구든지 증권신고의 효력이 발생한 증권을 취득하고자 하는 자(전문투자자, 그 밖에 대통령령으로 정하는 자를 제외한다)에게 제123조에 적합한 투자설명서(집합투자증권의 경우 투자자가 제123조에 따른 투자설명서의 교부를 별도로 요청하지 아니하는 경우에는 제2항제3호에 따른 간이투자설명서를 말한다. 이하 이 항 및 제132조에서 같다)를 미리 교부하지 아니하면 그 증권을 취득하게 하거나 매도하여서는 아니 된다. 이 경우 투자설명서가 제436조에 따른 전자문서의 방법에 따르는 때에는 다음 각 호의 요건을 모두 충족하는 때에 이를 교부한 것으로 본다.

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

☐ 자본시장과 금융투자업에 관한 법률 시행령

제132조(투자설명서의 교부가 면제되는 자)

법 제124조제1항 각 호 외의 부분 전단에서 "대통령령으로 정하는 자"란 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 자를 말한다.

1. 제11조제1항 제1호 다목부터 바목까지 및 같은 항 제2호 각 목의 어느 하나에 해당하는 자
- 1의2. 제11조제2항제2호 및 제3호에 해당하는 자
2. 투자설명서를 받기를 거부한다는 의사를 서면, 전화, 전신, 팩스, 전자우편 및 이와 비슷한 전자통신, 그 밖에 금융위원회가 정하여 고시하는 방법으로 표시한 자

☐ 금융투자회사의 영업 및 업무에 관한 규정

제2-5조(설명의무 등)

1. (생략)
2. 금융투자회사는 일반투자자를 대상으로 투자권유를 하는 경우에는 해당 일반투자자가 서명 또는 기명날인의 방법으로 설명서(제안서, 계약서, 설명서 등 명칭을 불문하며, 법 제123조제1항에 따른 투자설명서 및 집합투자증권의 경우 법 제124조제2항제3호에 따른 간이투자설명서를 포함한다. 이하 같다)의 수령을 거부(법 제123조제1항에 따른 투자설명서 및 법 제124조제2항제3호에 따른 간이투자설명서의 경우 영 제132조제2호의 방법으로 거부하는 경우를 포함한다)하는 경우를 제외하고는 투자설명사항을 명시한 설명서를 교부하여야 한다. (이하생략)

바. 주금납입장소

대표주관회사는 청약자의 납입주금을 납입기일인 **2024년 7월 8일(월)**에 기업은행 선릉역지점에 납입하여야 합니다.

사. 기타의 사항

일반청약자의 청약증거금은 주금납입기일 **2024년 7월 8일(월)**에 주금납입금으로 대체되며, 청약증거금이 납입주금에 미달하여 주금납입기일까지 당해 청약자로부터 그 미달금액을 받지 못한 때에는 그 미달금액에 해당하는 배정주식은 대표주관회사가 총액인수계약서에서 정하는 바에 따라 자기계산으로 인수하며, 초과 청약증거금이 있는 경우에는 이를 주금납입일 당일 **2024년 7월 8일(월)**에 환불합니다. 이 경우 청약증거금은 무이자로 합니다.

기관투자자는 금번 공모에 있어 청약증거금이 면제되는 바, 청약하여 배정받은 물량의 100%에 해당하는 금액을 납입일인 **2024년 7월 8일**에 08:00 ~ 13:00 사이에 대표주관회사에 납입하여야 하며, 동 납입금액은 주금납입기일(**2024년 7월 8일**)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 배정받은 주식의 납입금액에 미달할 경우에는 타 청약자 유형군 및 기관투자자에게 다시 배정할 수 있고, 이후 미청약물량은 대표주관회사가 제2조 제3항에서 정한 인수비율에 따라 개별채무로 인수한다. 단, 대표주관회사는 자기의 계산으로 인수하기 전에 기관투자자로 하여금 위에 따른 미청약 물량을 청약하게 할 수 있습니다.

1) 주권교부에 관한 사항

① 주권교부예정일 : 청약 결과 주식배정 확정시 대표주관회사에서 공고합니다.

② 주식·사채 등의 전자등록에 관한 법률(이하 '전자증권법')이 2019년 09월 16일 시행되었으며, 전자증권법 시행 이후에는 상장법인의 상장 주식에 대한 실물주권 발행이 금지됩니다. 이에 당사는 금번 공모로 발행하는 주식의 실물주권을 발행하는 대신 전자등록기관에 주식의 권리를 전자등록하는 방법으로 주식을 발행할 예정입니다.

따라서 주금을 납입한 청약자 또는 인수인은 계좌관리기관 또는 전자등록기관에 전자등록계좌를 개설하여야 하며, 해당 계좌에 주식의 전자등록되는 방법으로 주식이 발행될 예정입니다. 전자증권법 제35조에 따라 전자등록계좌부에 전자등록된 자는 해당 주식에 대하여 전자등록된 권리를 적법하게 가지는 것으로 추정합니다.

2) 전자등록된 주식 양도의 효력에 관한 사항

「전자증권법」 제35조제2항에 따라 전자등록주식을 양도하는 경우에는 동법 제30조에 따른 계좌간 대체의 전자등록을 하여야 그 효력이 발생합니다.

3) 신주인수권증서에 관한 사항

금번 코스닥시장 상장공모는 기존 주주의 신주인수권을 배제한 일반공모 방식이므로 신주인수권증서를 발행하지 않습니다.

4) 인수인의 정보이용 제한 및 비밀유지

대표주관회사는 총액인수계약의 이행과 관련하여 입수한 정보 등을 제3자에게 누설하거나 발행회사의 경영개선 이외의 목적에 이용하여서는 아니됩니다.

5) 한국거래소 상장예비심사 신청 승인에 관한 사항

당사는 코스닥시장 상장을 목적으로 모집(매출)하는 것으로 상장예비심사신청서를 제출(2023년 10월 31일)하여 한국거래소로부터 상장예비심사 승인을 2024년 5월 9일(목)에 받았습니다. 그 결과 금번 공모 완료 후, 신규상장신청 전 상장요건을 충족하게 되면 상장을 승인하겠다는 통지를 받았으나, 일부 요건이라도 충족하지 못하거나 상장재심사 사유에 해당되어 재심사 승인을 받지 못할 경우 한국거래소 코스닥시장에서 거래할 수 없어 환금성에 큰 제약을 받을 수도 있음을 유의하시기 바랍니다.

6) 주권의 매매개시일

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

7) 환매청구권

금번 공모에서는 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제10조의3(환매청구권) 제1항 각호에 해당하는 사항이 존재하지 않으나, 투자자 보호를 고려하여 일반청약자에게 공모주식을 인수회사에 매도할 수 있는 권리(이하 "환매청구권"이라 한다)를 부여합니다. 관련 내용은 『제1부 모집 또는 매출에 관한 사항 - I. 모집 또는 매출에 관한 일반사항 - 5. 인수 등에 관한 사항』 부분을 참고하시기 바랍니다.

5. 인수 등에 관한 사항

가. 인수방법에 관한 사항

[인수방법 : 총액인수]

인수인		인수주식의 종류 및 수량(인수비율)	인수금액 주1)	인수조건
명칭	주소			
대신증권(주)	서울시 중구 삼일대로 343 (저동1가, 대신파이낸스센터)	기명식 보통주 1,618,000주 (100%)	10,031,600,000원	총액인수

인수금액은 대표주관회사 및 발행회사가 협의하여 제시한 공모희망가액(6,200원 ~ 주1) 7,700원)의 최저가액인 6,200원 기준으로 계산한 금액이며, 확정된 금액이 아니므로 추후 변동될 수 있습니다.

주2) 기관투자자 및 일반투자자 배정 후 청약미달 잔여주식이 있는 경우에는 총액인수계약서에 의거 타 청약자 유형군에 배정하거나 대표주관회사가 자기계산으로 인수합니다.

나. 인수대가에 관한 사항

(1) 인수수수료

구분	인수인	금액	비고
인수수료	대신증권(주)	619,952,880 원	주1)

인수대가는 총 조달금액(공모금액 및 상장주선인의 의무인수 금액을 합산한 금액)의 주1) 6.0%에 해당하는 금액이며, 상기 인수대가는 발행회사와 대표주관회사가 협의하여 제시한 공모희망가액 범위인 6,200원 ~ 7,700원 중 최저가액인 6,200원 기준입니다. 상기 인수대가는 향후 수요예측 이후 결정되는 확정가액에 따라 변동될 수 있습니다.

주2) 발행회사는 실적, 기여도 등을 고려하여 대표주관회사에게 별도의 성과수수를 지급할 수 있습니다.

(2) 신주인수권에 관한 사항

당사는 금번 공모 시 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제10조의2에 따른 기업공개에 위한 대표주관업무 수행의 보상으로 당사로부터 신주를 취득할 수 있는 권리(이하 "신주인수권")를 대표주관회사에게 부여하지 않아 해당사항 없습니다

다. 환매청구권

「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제10조의3 제1항 각호의 어느 하나에 해당할 경우 인수회사는 일반청약자에게 환매청구권을 부여하여야 하고, 일반청약자가 환매청구권을 행사하는 경우 증권시장 밖에서 이를 매수하여야 합니다.

금번 공모는 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제10조의3 제1항 각호에 해당하지 않으나, 대표주관회사 대신증권(주)는 동 주식에 대한 투자자 보호를 위하여 일반청약자에게 금번 공모 시 배정받은 주식을 당해 인수회사에 매도할 수 있는 권리(환매청구권)를 다음과 같이 부여하고, 일반청약자가 동 권리를 행사하는 경우 인수회사는 각자의 책임 하에 이를 매수하여야 합니다.

[환매청구권 세부사항]

구 분	일반청약자의 권리 및 대표주관회사의 의무
매수방법	인수회사는 일반청약자가 환매청구권을 행사하는 경우 증권시장 밖에서 이를 매수합니다.
행사가능기간	상장일부터 6개월까지 (단, 6개월이 되는 날이 비영업일인 경우에는 다음 영업일까지)
행사대상주식	인수회사로부터 일반청약자가 배정받은 공모주식 (다만, 일반청약자가 해당 주식을 매도하거나 배정받은 계좌에서 인출하는 경우 또는 타인 으로부터 양도받은 경우에는 제외) ※ 배정받은 계좌에서 해당 주식을 출고 후, 출고 취소하는 경우에도 권리가 소멸되오니 유의하시기 바랍니다.
일반청약자의 권리행사가격	공모가격의 90%를 권리행사가격으로 합니다. 다만, 일반청약자가 환매청구권을 행사한 날 직전 매매거래일의 코스닥지수가 상장일 직전 매매거래일의 코스닥지수에 비하여 10%를 초과하여 하락한 경우에는 다음 산식에 의하여 산출한 조정가격을 권리행사가격으로 합니다. ※ 조정가격 = 공모가격의 90% × [1.1 + (일반청약자가 환매청구권을 행사한 날 직전 매매 거래일의 코스닥지수 - 상장일 직전 매매거래일의 코스닥지수) ÷ 상장일 직전 매매거래일의 코스닥지수]

일반청약자의 환매청구권과 관련한 구체적인 내용은 「제1부 모집 또는 매출에 관한 사항 - VI. 그 밖에 투자자보호를 위해 필요한 사항 - 2. 안정조작에 관한 사항」을 참고하시기 바랍니다.

[증권 인수업무 등에 관한 규정]

10조의3(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 "환매 청구권"이라 한다)를 부여하고 일반청약자가 환매청구권을 행사하는 경우 증권시장 밖에서 이를 매수하여야 한다. 다만, 일반청약자가 해당 주식을 매도하거나 배정받은 계좌에서 인출하는 경우 또는 타인으로부터 양도받은 경우에는 그러하지 아니하다. 1. 공모예정금액(공모가격에 공모예정주식수를 곱한 금액)이 50억원 이상이고, 공모가격을 제5조제 1항제1호의 방법으로 정하는 경우 2. 제5조제1항제2호 단서에 따라 창업투자회사등을 수요예측등에 참여시킨 경우

3. 금융감독원의 「기업공시서식 작성기준」에 따른 공모가격 산정근거를 증권신고서에 기재하지 않은 경우
4. 한국거래소의 「코스닥시장 상장규정」 제2조제1항제39호나목에 따른 사업모델기업의 상장을 위하여 주식을 인수하는 경우
5. 한국거래소의 「코스닥시장 상장규정」 제2조제1항제41호의 요건을 충족하는 기업(이하 "이익미실현 기업"이라 한다)의 상장을 위하여 주식을 인수하는 경우
 - ② 인수회사가 일반청약자에게 제1항의 환매청구권을 부여하는 경우 다음 각 호의 요건을 모두 충족 하여야 한다.
 1. 환매청구권 행사가능기간
 - 가. 제1항제1호부터 제3호까지의 경우 : 상장일부터 1개월까지
 - 나. 제1항제4호의 경우 : 상장일부터 6개월까지
 - 다. 제1항제5호의 경우 : 상장일부터 3개월까지
 2. 인수회사의 매수가격 : 공모가격의 90%이상. 다만, 일반 청약자가 환매청구권을 행사한 날 직전 매매거래일의 주가지수가 상장일 직전 매매거래일의 주가지수에 비하여 10%를 초과하여 하락한 경우에는 다음 산식에 의하여 산출한 조정가격 이상. 이 경우, 주가지수는 한국거래소가 발표하는 코스피지수, 코스닥지수 또는 발행회사가 속한 산업별주가지수 중 대표주관회사가 정한 주가지수를 말한다.

$$\text{조정가격} = \text{공모가격의 } 90\% \times [1.1 + (\text{일반 청약자가 환매청구권을 행사한 날 직전 매매거래일의 주가지수} - \text{상장일 직전 매매거래일의 주가지수}) \div \text{상장일 직전 매매거래일의 주가지수}]$$
 - ③ 제1항제5호에도 불구하고 이익미실현기업(외국기업을 제외한다)의 코스닥시장 신규 상장을 주관하는 주관회사가 해당 이익미실현기업의 상장예비심사청구일부터 3년 이내에 다른 이익미실현 기업의 코스닥시장 신규 상장을 주관한 실적있고, 자신이 상장을 주관한 이익미실현 기업의 코스닥시장 상장일부터 3개월간 종가가 제2항제2호에서 정하는 가격 미만으로 하락한 적이 없는 경우 해당 주관회사는 환매청구권을 부여하지 아니할 수 있다.
 - ④ 제1항제5호에도 불구하고 상장예비심사청구일 이전 6개월간 코넥스시장에서의 일평균 거래량이 1,000주 이상이고, 「코넥스시장 업무규정 시행세칙」 제22조제2항제2호나목에서 정하는 거래형성률이 80% 이상인 코넥스시장 상장법인(외국기업을 제외한다)의 코스닥시장 이전상장을 위하여 주식을 인수하는 인수회사는 환매청구권을 부여하지 아니할 수 있다.
 - ⑤ 한국거래소의 「코스닥시장 상장규정」 제30조제1항에 따른 혁신기술기업(이하 "혁신기술기업"이라 한다)의 코스닥시장 상장을 위한 기업공개의 주관회사는 상장예비심사 신청일을 기준으로 최근 3년 이내에 코스닥시장 상장을 주관한 기술성장기업(한국거래소의 「코스닥시장 상장규정」 제 2조제1항제39호에 따른 기술성장기업을 말한다. 이하 이항에서 같다)이 상장일부터 2년 이내에 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 경우 일반청약자에게 제1항의 환매청구권을 부여하여야 한다. 이 경우 환매청구권의 행사가능기간은 상장일부터 6개월까지이며, 주관회사의 매수가격은 제2항제2호의 요건을 충족하여야 한다.
 1. 한국거래소의 「코스닥시장 상장규정」 제52조에 따라 투자주의 환기종목으로 지정되는 경우
 2. 한국거래소의 「코스닥시장 상장규정」 제53조에 따라 관리종목으로 지정되는 경우
 3. 한국거래소의 「코스닥시장 상장규정」 제54조에 따라 형식적 상장폐지 사유가 발생하는 경우
 4. 한국거래소의 「코스닥시장 상장규정」 제56조에 따라 상장적격성 실질심사에 따른 상장폐지 사유가 발생하는 경우

라. 상장주선인 의무인수에 관한 사항

금번 공모 시 「코스닥시장 상장규정」 제13조제5항제1호에 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.

금번 공모의 대표주관회사인 대신증권(주)은 주식회사 엑셀세라퓨틱스의 상장주선인으로서 의무인수하는 주식의 세부내역은 아래와 같습니다.

취득자	증권의 종류	취득수량	취득금액	비고
대신증권(주)	기명식보통주	48,540주	300,948,000원	코스닥시장 상장규정에 따른 상장주선인의 의무인수분

- 주1) 상장주선인의 의무인수분은 사모의 방법으로 발행한 주식을 취득하여야 하며, 상장예비심사신청일부터 신규상장신청일까지 해당 주권을 취득하여야 합니다. 또한, 상장주선인은 해당 취득 주식을 상장일로부터 3개월간 계속보유하여야 합니다.
- 주2) 상기 취득금액은 코스닥시장 상장규정상 모집·매출하는 가격과 동일한 가격으로 취득하여야 하며, 대표주관회사인 대신증권(주)은 발행회사인 주식회사 엑셀세라퓨틱스와 협의하여 제시한 희망공모가액 6,200원 ~ 7,700원 중 최저가액인 6,200원 기준입니다.
- 주3) 금번 공모에서 청약 미달이 발생하여 상장주선인이 자기의 계산으로 잔여주식을 인수하는 경우 상장주선인의 의무 취득분(48,540주)에서 잔여주식 인수 수량만큼을 차감한 수량의 주식을 취득하게 됩니다. 또한, 모집·매출하는 물량 중 청약 미달이 100분의 3(취득금액이 10억원을 초과하는 경우에는 10억원에 해당하는 수량) 이상발생하여 상장주선인이 이를 인수할 경우 상장주선인이 추가로 취득하여야 하는 의무 취득분이 없을 수 있습니다.

상장주선인의 의무인수 관련 「코스닥시장 상장규정」은 아래와 같습니다.

[코스닥시장 상장규정]

제13조(상장주선인의 의무)

⑤ 상장주선인은 상장예비심사신청 이후 신규상장신청일까지 다음 각 호에서 정하는 수량의 상장신청인의 주식을 모집·매출가격과 같은 가격으로 취득하여 다음 각 호에서 정하는 기간까지 보유하여야 한다. 이 경우 주식의 취득 방법과 취득 수량의 산정기준 등은 세칙으로 정한다.

1. 상장신청인이 국내기업(국내소재외국지주회사를 제외한다. 이하 이 조에서 같다)인 경우 다음 각 목의 구분에 따라 의무보유할 것

가. 제31조제1항에 따른 신속이전기업: 모집·매출하는 주식의 100분의 5에 해당하는 수량(취득금액이 25억원을 초과할 때에는 25억원에 해당하는 수량으로 한다)을 상장일부터 6개월 동안 의무보유할 것. 다만, 제31조제1항제3호마목 또는 바목에 따른 신속이전기업의 경우에는 해당 수량을 상장일부터 1년 동안 의무보유하여야 하고, 상장일부터 6개월이 경과하면 매 1개월마다 최초로 취득한 주식의 100분의 5에 해당하는 수량까지 매각할 수 있다.

나. 가목 이외의 국내기업: 모집·매출하는 주식의 100분의 3에 해당하는 수량(취득금액이 10억원을 초과할 때에는 10억원에 해당하는 수량으로 한다)을 상장일부터 3개월 동안 의무보유할 것

한편 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제6조에 따르면, 금융투자회사는 자신과 자신의 이해관계인이 합하여 100분의 5 이상의 주식등을 보유하고 있는 회사의 기업공개또는 장외법인 공모를 위한 주관회사 업무를 수행하는 경우 다른 금융투자회사(해당 발행회사와 이해관계인에 해당하지 아니하면서 해당 발행회사의 주식등을 보유하고 있지 아니한 금융투자회사)와 공동으로 하여야 한다고 명시하고 있으나, 금번 공모는이에 해당하지 않습니다.

또한 동 규정 제15조 제4항에서는 발행회사와 이해관계가 있는 금융투자회사를 명시하고 있으나, 대신증권(주)은 해당사항이 없음을 증빙하는 "발행사와 대표주관회사의 특수관계여부 검토서"를 상장예비심사신청 시 한국거래소에 제출한 바 있습니다.

마. 기타의 사항

(1) 회사와 인수인 간 특약사항 (총액인수계약서 내용)

당사는 금번 공모와 관련하여 대표주관회사인 대신증권(주)와 체결한 총액인수계약에 따라 총액인수계약일로부터 코스닥시장 상장 후 1년이 되는날까지 대표주관회사의 사전 서면동의 없이는 주식 또는 전환사채 등 주식과 연계된 증권을 발행하거나 직·간접적으로 매수 또는 매도를 하지 않습니다.

또한, 당사의 최대주주, 그 특수관계인 및 기타 의무보유 대상자는 코스닥시장 상장규정에 따라 상장예비심사신청 시 제출한 계속보유확약서에 의거하여, 상장일로부터 일정 기간 동안 그 소유 주식을 한국예탁결제원에 보관하며 코스닥 시장 상장법인의 경쟁력 향상이나 지배구조의 개선을 위한 기업인수, 합병 등 한국거래소가 필요하다고 인정하는 경우 이외에는 그 주식을 인출하거나 매각할 수 없으며, 보관 인출 또는 매각의 방법 및 절차 등에 관하여는 위의 확약서에 정하는 바에 따릅니다. 각 주주의 보호예수 기간에 대한 세부 내용은 「제1부 - III. 투자위험요소 - 3. 기타위험 - 나. 상장 이후 유통물량 출회에 따른 위험」을 참조하여 주시기 바랍니다.

(2) 회사와 주관회사 간 중요한 이해관계

대표주관회사인 대신증권(주)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 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 조합 또는 집합투자기구(이하이항에서 "조합등"이라 한다)의 경우 출자자 또는 수익자가 해당 조합등에 출자 또는 투자한 비율만큼 조합등에서 보유한 주식등을 보유한 것으로 본다.

1. 「중소기업창업지원법」 제2조제5호에 따른 중소기업창업투자조합

2. 「여신전문금융업법」 제41조제3항에 따른 신기술사업투자조합

3. 「벤처기업육성에관한특별조치법」 제4조의3에 따른 한국벤처투자조합
4. 법 제249조의6 또는 제249조의10에 따라 금융위원회에 보고된 사모집합투자기구 중 환매가 금지된 집합투자기구

(3) 초과배정 옵션

금번 코스닥시장 상장을 위한 공모에서는 초과배정 옵션 계약을 체결하지 않았습니다.

(4) 최대주주 등의 지분에 대한 의무보유등록(매각제한)

당사는 「코스닥시장 상장규정」에 따라 최대주주 등의 지분에 대하여 의무보유등록 의무가 발생하였으며, 이에 따라 한국거래소에 상장예비심사신청서 제출 시 의무보유확약서를 제출하였고, 상장예비심사 승인 후 예탁결제원이 발행한 의무보유증명서를 한국거래소에 제출한 바 있습니다. 각 주주의 보호예수 기간에 대한 세부 내용은 「제1부 - III. 투자위험요소 - 3. 기타위험 - 나. 상장 이후 유통물량 출회에 따른 위험」을 참조하여 주시기 바랍니다.

당사 최대주주의 지분은 의무보유기간 동안 그 소유주식을 한국예탁결제원에 보관하며 코스닥시장 상장법인의 경쟁력 향상이나 지배구조의 개선을 위한 기업인수, 합병 등 한국거래소가 필요하다고 인정하는 경우 이외에는 그 주식을 인출하거나 매각할 수 없으며, 보관 인출 또는 매각의 방법 및 절차 등에 관하여는 위 확약서에 정하는 바에 따릅니다.

(5) 투자권유대행인을 통한 투자권유

당사는 금번 공모와 관련하여 투자권유대행인을 통해 투자권유를 대행하지 않습니다

(6) 기타 공모 관련 서비스 내역

당사는 금번 코스닥시장 상장을 위한 공모와 관련하여 인수인이 아닌 자로부터 인수회사 탐색 중개, 모집 또는 매출의 주선, 공모가격 또는 공모조건에 대한 컨설팅, 증권신고서 작성 등과 관련한 서비스를 제공받은 사실이 없습니다.

(7) 인수인의 투자 내역

당사의 상장주선인인 대신증권(주)는 2021년 03월 17일 57,428주(공모 후 0.53%)을 취득한 사실이 존재합니다. 취득 내역은 아래와 같습니다.

주식의 종류	취득일	취득주식수 (공모 후 지분율)	주당 취득가액	총 취득금액	공모가격과의 과리율
보통주	2021.03.17	57,428주(0.53%)	8,707원	499,996,882원	-40,44%

- 주1) 상장주선인 보유주식 57,428주는 「코스닥시장 상장규정」 상 의무보유대상은 아니나, 상장 후 주가 안정화 등을 위하여 「코스닥시장 상장규정」 제26조 제1항 제7호에 의거하여 자발적으로 상장일로부터 1~2개월 보호예수기간을 설정 하였습니다.
- 주2) 공모가격과의 과리율은 (공모가격-취득가액)/공모가격이며, 공모가격은 공모가밴드 6,200원~7,700원 중 최저가액인 6,200원 기준으로 산출하였습니다.
- 주3) 상기 공모 후 지분율은 상장예정주식수(회석가능주식수 미포함) 기준입니다.
- 주4) 상기 주당취득가액 및 취득주식수는 증권신고서 제출일 현재 기준입니다.

「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제6조에 따르면, 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 금융투자회사)와 공동으로 하여야 한다고 명시하고 있으나, 대신증권(주)의 당사 지분율은 공모 전 0.53%로 해당 사항 없습니다.

또한 동 규정 제15조 제4항에서는 발행회사와 이해관계가 있는 금융투자회사를 아래와 같이 명시하고 있으나, (주)대신증권는 해당사항이 없음을 증빙하는 "발행회사와 주관회사의 이해관계 여부 확인서"를 상장예비심사 신청 시 한국거래소에 제출한 바 있습니다.

【 증권 인수업무 등에 관한 규정 】

제15조(불건전한 인수행위의 금지)

(중략)

④ 금융투자업규정 제4-19조제7호에서 "협회가 정하는 이해관계가 있는 자"란 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 관계에 있는 자를 말한다. 다만, 한국거래소, 증권금융회사, 기업인수목적회사는 그러하지 아니하다.

1. 발행회사와 발행회사의 이해관계인이 합하여 금융투자회사의 주식등을 100분의 5이상 보유하고 있는 경우
2. 금융투자회사가 발행회사의 주식등을 100분의 5이상 보유하고 있는 경우
3. 금융투자회사와 금융투자회사의 이해관계인이 합하여 발행회사의 주식 등을 100분의 10이상 보유하고 있는 경우
4. 금융투자회사의 주식등을 100분의 5이상 보유하고 있는 주주와 발행회사의 주식등을

100분의 5이상 보유하고 있는 주주가 동일인이거나 이해관계인인 경우. 다만, 그 동일인 또는 이해관계인이 정부 또는 기관투자자인 경우에는 그러하지 아니하다.

5. 금융투자회사의 임원이 발행회사의 주식등을 100분의 1이상 보유하고 있는 경우

6. 금융투자회사의 임원이 발행회사의 임원이거나 발행회사의 임원이 금융투자회사의 임원인 경우

7. 금융투자회사가 발행회사의 최대주주이거나 발행회사와 제2조제9호라목의 계열회사 관계에 있는 경우

II. 증권의 주요 권리내용

당사가 금번 공모를 통해 발행할 증권은 「상법」에서 정하는 액면가액 500원의 기명식 보통주로서 특이사항은 없으며, 당사 정관상 증권의 주요 권리내용은 아래와 같습니다.

1. 액면금액

제7조(1주의 금액)

주식 1주의 금액은 500원으로 한다.

2. 주식에 관한 사항

제5조(회사가 발행할 주식의 총수)

이 회사가 발행할 주식의 총수는 100,000,000주로 한다.

제6조(설립시에 발행하는 주식의 총수)

회사가 설립시에 발행하는 주식의 총수는 600,000주로 한다

제8조(주권의 발행과 종류)

① 회사가 발행하는 주권은 기명식으로 한다.

② 회사의 주권은 1주권, 5주권, 10주권, 50주권, 100주권, 500주권, 1,000주권 및 10,000주권의 8종류로 한다. 다만, 「주식 사채 등의 전자등록에 관한 법률」에 따라 전자등록계좌부에 주식 등을 전자등록하는 경우에는 동 조항은 적용하지 않는다.

③ 회사는 「주식 사채 등의 전자등록에 관한 법률」 제2조 제1호에 따른 주식 등을 발행하는 경우에는 전자등록기관의 전자등록계좌부에 주식 등을 전자등록하여야 한다. 다만, 회사가 법령에 따른 등록의무를 부담하지 않는 주식등의 경우에는 그러하지 아니할 수 있다.

제8조의 2(주식의 종류)

① 이 회사가 발행하는 주식은 기명식 보통주식과 기명식 우선주식으로 한다.

② 이 회사가 발행하는 종류주식은 이익배당에 관한 우선주식, 의결권의 배제 또는 제한에 관한 주식, 상환주식, 전환주식 및 이들의 전부 또는 일부를 혼합한 주식으로 한다.

제8조의4(이익배당에 관한 우선주식)

① 이 회사는 발행주식총수의 2분의 1범위 내에서 이익배당에 관한 우선주식(이하 "이익배당 우선주식")을 발행할 수 있다.

② 이익배당 우선주식에 대하여는 발행시 이사회 결의로 액면 금액을 기준으로 하여 연 0%이상 10% 미만으로 우선 배당률을 정하고 이사회가 정한 방법으로 지급한다.

③ 보통주식의 배당률이 이익배당 우선주식의 배당률을 초과할 경우에는 그 초과분에 대하여 참가적 또는 비참가적인 것으로 할 수 있다.

④ 이 회사가 유상증자 또는 무상증자를 실시하는 경우 우선주식에 대한 신주의 배정은 유상증자의 경우에는 이사회 결의에 따라 그와 같은 종류의 주식 또는 그와 다른 종류의 주식으로 할 수 있으며

무상증자의 경우에는 그와 같은 종류의 주식으로 한다. 단, 상환주식에 대하여는 유상증자 또는 무상증자를 실시하는 경우에도 신주를 배정하지 아니하는 것으로 할 수 있다.

⑤ 이익배당 우선주식에 대하여 어느 사업연도에 있어서 소정의 배당을 하지 못한 경우에는 다음 사업연도의 배당 시에 누적적 또는 비누적적인 것으로 할 수 있다.

제8조의5(잔여재산분배에 관한 우선주식)

① 이 회사는 발행주식총수의 2분의 1범위 내에서 잔여재산분배에 관한 우선주식(이하 "잔여재산분배 우선주식")을 발행할 수 있다.

② 잔여재산분배 우선주식에 대하여는 발행시 이사회의 결의로 우선하여 분배받을 수 있는 잔여재산의 범위를 정한다.

③ 보통주식에 대하여 분배되는 주당 잔여재산의 금액이 잔여재산분배 우선주식에 대하여 분배되는 주당 잔여재산의 금액을 초과할 경우에는 그 초과분에 대하여 참가적 또는 비참가적인 것으로 할 수 있다.

④ 이 회사가 유상증자 또는 무상증자를 실시하는 경우 잔여재산분배 우선주식에 대한 신주의 배정은 유상증자의 경우에는 이사회 결의에 따라 그와 같은 종류의 주식 또는 그와 다른 종류의 주식으로 할 수 있으며, 무상증자의 경우에는 그와 같은 종류의 주식으로 한다. 단, 상환주식에 대하여는 유상증자 또는 무상증자를 실시하는 경우에도 신주를 배정하지 아니하는 것으로 할 수 있다.

제8조의 6(전환주식)

① 이 회사는 종류주식의 발행 시 발행주식총수의 2분의 1 범위 내에서 이사회의 결의로 그 주식을 주주 또는 회사가 다른 종류의 주식으로 전환할 수 있는 주식(이하 "전환주식")으로 정할 수 있다.

② 전환으로 인하여 발행하는 신주식의 발행가액은 전환전의 주식의 발행가액으로 한다.

③ 회사가 전환을 할 수 있는 사유, 전환조건, 전환으로 인하여 발행할 주식의 수와 내용은 주식 발행시 이사회의 결의로 정한다.

④ 전환주식의 주주 또는 회사가 전환을 청구할 수 있는 기간은 10년 이내의 범위에서 발행 시 이사회 결의로 정한다.

⑤ 전환으로 인하여 발행하는 주식에 대한 이익의 배당에 관하여는 제11조의 규정을 준용한다.

⑥ 전환주식의 기타 조건 및 내용 중 이 정관에서 달리 정하지 아니한 사항은 발행 시에 이사회가 결정한다.

제8조의7(상환주식)

① 이 회사는 종류주식의 발행 시 발행주식총수의 2분의 1 범위 내에서 이사회의 결의로 그 주식을 주주의 상환청구 또는 회사의 선택에 따라 회사의 이익으로써 소각할 수 있는 상환주식 (이하 "상환주식")으로 정할 수 있다.

② 상환주식의 상환가액은 발행가액 및 이에 가산금액을 더한 금액(있는 경우에 한함)으로 하며, 가산금액은 배당률, 이자율, 시장상황 기타 상환주식의 발행에 관련된 제반사정을 참작하여 발행시에 이사회 결의로 정한다. 다만, 상환가액을 조정 할 수 있는 상환주식을 발행하는 경우에는 발행 시 이사회에서 상환가액을 조정할 수 있다는 내용, 조정사유, 조정의 기준일 및 방법을 정하여야 한다.

③ 상환주식의 상환기간은 발행일로부터 10년 이내의 범위에서 이사회 결의로 정한다. 다만 이사회는 상환기간이 만료되었음에도 불구하고 상환하지 못한 경우에는 그 사유가 해소될 때까지 상환기간이 연장되는 것으로 정할 수 있다.

④ 상환주식을 회사의 선택으로 소각하는 경우에는 상환주식 전부를 일시에 또는 분할하여 상환할 수 있다. 단, 분할상환하는 경우에는 회사가 추첨 또는 안분비례의 방법에 의하여 상환할 주식을 정할 수 있으며, 안분비례시 발생하는 단주는 이를 상환하지 아니한다.

⑤ 이 회사는 상환주식을 상환하고자 할 때는 상환할 뜻, 상환대상주식과 2주 이상의기간을 정하여 주권을 회사에 제출할 것을 공고하고 주주명부에 기재된 주주와 질권자에게는 따로 통지를 하며 위

기간이 만료된 때에 강제 상환한다.

⑥ 주주에게 상환청구권이 부여된 경우 주주는 자신의 선택으로써 상환주식 전부를 일시에 또는 분할하여 상환해 줄 것을 청구할 수 있다. 이때 해당 주주는 상환할 뜻 및 상환대상주식을 회사에 통지하여야 한다. 단, 회사는 상환청구 당시의 배당가능이익으로 상환대상주식 전부를 일시에 상환하기 충분하지 않을 경우 이를 분할상환할 수 있고, 그 경우에는 회사가 추첨 또는 안분비례의 방법에 의하여 상환할 주식을 정할 수 있으며 안분비례시 발생하는 단주는 이를 상환하지 아니한다.

⑦ 전환주식의 기타 조건 및 내용 중 이 정관에서 달리 정하지 아니한 사항은 발행 시에 이사회가 결정한다.

⑧ 제8조의 6에 의한 전환주식을 회사의 선택에 의하여 상환할 수 있는 상환주식으로 발행한 경우 주주의 전환권 행사와 회사의 선택에 의한 상환 간에 상호 우선순위를 정할 수 있다.

제8조의8(의결권배제 제한에 관한 종류주식)

① 이 회사는 종류주식의 발행 시 발행주식총수의 4분의 1 범위 내에서 이사회의 결의로 의결권이 없는 주식이나 의결권이 제한되는 종류주식을 발행할 수 있다. 의결권이 제한되는 종류주식의 의결권이 제한되는 사항은 이사회 결의로 정한다.

② 종류주식을 의결권이 없는 주식 또는 의결권이 제한되는 주식으로 발행한 경우에는, 이사회 결의로써, 종류주식에 관해서 소정의 배당을 하지 않은 때에는 소정의 배당이 있을 때까지 의결권이 있는 것으로 할 수 있다.

③ 본 조의 종류주식의 기타 조건 및 내용 중 이 정관에서 달리 정하지 아니한 사항은 발행 시에 이사회가 정한다.

④ 제1항에 따른 종류주식의 총수는 상법 및 관계법령이 정한 발행한도의 범위 내로 한다.

제9조의2(주식 및 신주인수권증서에 표시되어야 할 권리의 전자등록)

이 회사는 주권 및 신주인수권증서를 발행하는 대신 전자등록기관의 전자등록계좌부에 주식 및 신주인수권증서에 표시되어야 할 권리를 전자등록한다.

3. 신주인수권에 관한 사항

제9조(신주인수권)

① 주주는 그가 소유한 주식의 수에 비례하여 신주의 배정을 받을 권리를 갖는다.

② 회사는 제1항의 규정에도 불구하고 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 경우 이사회 결의로 주주 외의 자에게 신주를 배정할 수 있다.

1. 발행주식총수의 100분의 30을 초과하지 않는 범위 내에서 일반공모 및 사모증자 방식으로 신주를 발행하는 경우

2. 「상법」 제340조의2 및 제542조의 3 또는 벤처기업육성에 관한 특별조치법 제16조의 3의 규정에 따른 주식매수선택권의 행사로 인하여 신주를 발행하는 경우

3. 발행하는 주식총수의 100분의 20 범위 내에서 우리사주 조합원에게 주식을 우선 배정하는 경우

4. 「근로복지기본법」 제39조의 규정에 의한 우리사주매수 선택권의 행사로 인하여 신주를 발행하는 경우

5. 발행주식총수의 100분의 20을 초과하지 않는 범위 내에서 긴급한 자금조달을 위하여 국내외 금융기관 또는 기관투자자에게 신주를 발행하는 경우

6. 발행주식총수의 100분의 20을 초과하지 않는 범위 내에서 사업상 중요한 기술도입, 연구개발, 생산 판매 자본제휴를 위하여 그 상대방에게 신주를 발행하는 경우

7. 「상법」 제 418조 제2항의 규정에 따라 신기술의 도입, 재무구조 개선 등 회사의 경영상 목적을 달성하기 위하여 필요한 경우

8. 주권을 한국거래소가 개설한 증권시장에 상장하기 위하여 신주를 모집하거나 모집을 위하여 인수인에게 인수하는 경우
9. 증권시장 상장을 위한 기업공개업무를 주관한 대표주관회사에게 기업공개 당시 공모주식총수의 100분의 10을 초과하지 않는 범위내에서 신주를 발행하는 경우. 이때 신주인수권 부여한도 및 행사 가격 등은 금융 투자협회의 "증권인수업무 등에 관한규정"에서 정하는 바에 따른다.
- ③ 제2항 각 호 중 어느 하나의 규정에 의해 신주를 발행할 경우 발행할 주식의 종류와 수 및 발행 가격 등은 이사회회의 결의로 정한다.
- ④ 신주인수권의 포기 또는 상실에 따른 주식과 신주배정에서 발생한 단주에 대한 처리방법은 이사회회의 결의로 정한다.

4. 배당에 관한 사항

제11조(신주의 동등배당) 회사는 배당기준일 현재 발행(전환된 경우를 포함한다)된 동종 주식에 대하여 발행일에 관계 없이 모두 동등하게 배당한다.

5. 의결권에 관한 사항

제26조(주주의 의결권)

주주의 의결권은 1주마다 1개로 한다.

제27조(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.

제28조(의결권의 불통일행사)

- ① 2 이상의 의결권을 가지고 있는 주주가 의결권의 불통일행사를 하고자 할 때에는 회일의 3일전에 회사에 대하여 서면 또는 전자문서로 그 뜻과 이유를 통지하여야 한다.
- ② 회사는 주주의 의결권의 불통일행사를 거부할 수 있다. 그러나 주주가 주식의 신탁을 인수하였거나 기타 타인을 위하여 주식을 가지고 있는 경우에는 그러하지 아니하다.

제29조(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.

제30조(주주총회의 결의방법) 주주총회의 결의는 법령에 다른 정함이 있는 경우를 제외하고는 출석한 주주의 의결권의 과반수로 하되 발행주식총수의 4분의 1이상의 수로 하여야 한다.

제30조의2(전자적 방법에 의한 의결권의 행사)

- ① 회사는 이사회이 결의로 주주가 총회에 출석하지 아니하고 전자적 방법으로 의결권을 행사할 수 있음을 정할 수 있다.
- ② 회사는 제22조에 따라 소집통지를 할 때에는 주주가 제1항에 따른 방법으로 의결권을 행사할 수 있다는 내용을 통지하여야 한다.
- ③ 회사가 제1항에 따라 전자적 방법에 의한 의결권행사를 정한 경우에 주주는 주주 확인절차 등에 따라 의결권을 행사하여야 한다. 이 경우 회사는 의결권행사에 필요한양식과 참고자료를 주주에게 전자적 방법으로 제공하여야 한다.
- ④ 회사는 의결권행사에 관한 전자적 기록을 총회가 끝난 날부터 3개월간 본점에 갖추어 두어 열람하게 하고 총회가 끝난 날부터 5년간 보존하여야 한다.

III. 투자위험요소

[투자자 유의사항]

- 금번 당사의 코스닥 상장에 따른 일반공모에 참여하고자 하는 투자자분들께서는 투자결정을 하기 전에 본 증권신고서의 다른 기재 부분 뿐만 아니라, 특히 아래 기재된 투자위험요소를 주의 깊게 검토한 후 이를 고려하여, 최종적인 투자 판단을 해야 합니다.
- 당사가 현재 알고 있지 못하거나 중요하지 않다고 판단하여, 아래 투자위험요소에 기재하지 않은 사항이라 하더라도 당사의 운영에 중대한 부정적 영향을 미칠 수 있다는 가능성을 배제할 수는 없으므로, 투자자분들께서는 아래 투자위험요소에 기재된 정보에만 의존하여 투자판단을 해서는 안되며, 투자자 자신의 독자적이고도 세밀한 판단에 의해야 합니다.
- 만일 아래 기재한 투자위험요소가 실제로 발생하는 경우, 당사의 사업, 재무상태, 기타 운영결과에 중대한 부정적 영향을 미칠 수 있으며, 이에 따라 투자자가 금번 코스닥 상장 과정에서 취득하게 되는 당사 보통주의 경우, 시장가격이 하락하여 예상하였던 투자수익을 얻지 못할 수도 있습니다.
- 본 증권신고서의 기재사항이 진실 또는 정확하다는 것을 정부가 인정하거나, 증권의 가치를 보증 또는 승인한 것이 아니므로 본 증권에 대한 투자는 전적으로 투자자에게 귀속됩니다.
- 사업위험에는 당사의 주요 사업적 위험요소들이 기재되어 있습니다. 투자자 여러분들의 이해 편의를 위하여, 당사의 주요 사업 용어와 산업 구조에 대하여 아래와 같이 요약 기재하였으니, 투자판단에 참고하시기 바랍니다.

[관련 용어 설명]

용어	해설
3D 다기능 생체조직	세포를 이용하여 체외에서 인체의 장기와 유사하게 제작한 3차원 조직을 의미합니다.
각막상피	안구의 가장 바깥쪽 표면으로 눈에서 가장 먼저 빛이 통과하는 부분입니다. 피부와 마찬가지로 상피로 되어있기 때문에 세포들이 고르게 배열되어있고 5개의 층으로 이루어져 각막의 표면을 보호하는 역할을 합니다.
각막세포	각막을 구성하고 있는 섬유 조직의 층과 층 사이에 있는 결합 조직 세포로서 기저 세포층에서부터 점점 편평해지며 표층으로 밀려나와 손상된 각막을 보호합니다. 각막세포는 손상시 재생이 가능한 상피세포와 손상되면 재생하지 못하는 내피세포로 크게 나뉩니다.
각질형성세포 (keratinocyte)	표피를 만드는 세포의 일종으로 각질화 능력을 보유하고 있습니다. 이 케라틴 세포는 표피의 기저층에서 분열하여 표층으로 이동하는 성질을 가지고 있습니다. 마지막 각질층에서는 케라틴을 다량 함유한 세포의 잔해가 쌓여 표면에서 지속적으로 탈락합니다.
간경변 치료제	염증에 의해 간이 섬유화되어 기능이 저하되는 질환의 치료제입니다.

감염 (infection)	병원성 미생물이 사람이나 동물의 조직, 표면에 정착하여 증식하는 증상을 통칭합니다. 감염에 의해 여러 면역반응이 일어나기도 하고 죽음에 이르게도 하지만 병이 발생하지 않는 경우도 존재합니다.
검증 (Verification)	배지나 치료제 등을 개발 혹은 생산한 후 시스템이나 규제, 기술적 기준에 부합하는지 검사하여 증명하고 이를 점검하는 전 과정을 명합니다. 생산품의 성능검증, 배치간 동등성 검증, 제조규모 변경에 대한 검증 등을 총칭합니다.
계대배양	세포의 증식을 위해 새로운 배양용기로 옮겨 배양하는 방법을 지칭합니다. 계대배양의 목적은 세포의 수를 늘리거나, 세포주 등을 오랫동안 유지하기 위해 수명을 연장하는 것입니다. 줄기세포의 경우 배양용기에 세포를 배양하면 배양용기 밑면에 한 층으로 붙어서 자라게 됩니다. . 세포들이 계속 분열하다보면 공간이 부족하여 증식을 멈추게 되는데 일반적으로 85-90% 정도로 자라게 되면 계대배양을 해주게 됩니다. 이를 1 passage라 표현합니다.
고도화	상품의 고도화를 의미합니다. 배지의 경우 성능의 우수성을 높이는 것을 포함하여 물성의 개선, 적용범위의 확대 등 배지의 상품성을 높이는 과정을 의미합니다.
골수 유래 중간엽줄기세포	골수에서 유래한 중간엽줄기세포를 의미합니다.
공정 최적화	한 제품이 완성되기까지 거치는 모든 과정을 ‘공정’이라하며 이 단계별 시간, 비용, 효율을 최적화하여 생산의 품질을 향상시키고, 생산의 효율을 높여 생산단가를 낮출 수 있는 전 과정을 지칭합니다.
관절염	뼈와 뼈가 맞닿는 부위인 관절에 발생하는 염증을 통칭합니다. 뼈와 뼈가 부드럽게 운동할 수 있도록 연골과 활막, 인대, 힘줄, 근육 등으로 구성되어 있지만 여러가지 원인에 의해 염증이 생겨 통증을 유발합니다. 지속적인 사용으로 초래되는 퇴행성관절염과 자가면역질환인 류마티스관절염이 가장 대표적이며, 그 외에 강직성 척추염, 세균성 관절염 등이 존재합니다.
균일성	세포가 고른 형태와 성질을 유지하는 것을 의미합니다. 세포의 특성이 일정하지 못하면 각기 다른 성격의 세포로 분화할 수 있는 가능성이 있기 때문에 균질성을 높은 세포를 배양하는 능력이 매우 중요합니다.
균질성	세포치료제 생산 시 세포의 특성이 일정하고 배치 간 균일한 세포가 생산되는 것을 의미합니다. 치료제관점에서 균질성이 유지되는 것이 효율이 높은 치료제라고 할 수 있습니다.
글루코스 (glucose)	포도당으로 부르는 대표적인 단당으로 동물, 인체의 혈액 등에 존재하여 세포의 에너지원으로 작용합니다. 여러단계의 해당과정을 통해 에너지를 생성하여 세포의 증식과 성장을 유지시킵니다.
기능성	몸 안에서 여러 가지 작용을 조절하는 생리작용 / 장치를 보다 잘 작동하도록 하는 기술적 측면을 지칭합니다.
기능성 화장품	기능성 화장품의 특징에 따라 특정성분이 다르게 첨가됩니다. 미백, 주름개선, 자외선차단 등으로 나뉘어지며, 성장인자의 종류에 따라 피부 세포생성을 촉진시키거나 노화를 더디게 만드는 등 다른 기능을 하게 됩니다.
기반기술	특정 물품을 제조하는데 기본적이고 필수적으로 필요한 기술입니다.
기본배지 (Basal media)	다양한 세포를 증식시키기 위하여 최소한의 영양성분으로 이루어진 배지를 의미합니다.
기준서	특정 물품을 검사하는 기준을 마련하기 위해 작성하는 문서입니다.

난치성질환	치료가 어려운 질병을 통틀어 이르는 말로 명확한 치료법이 확립되어 있지않아 완치가 어려운 질병을 지칭합니다.
노화	인간이 나이가 들면서 신체의 구조와 기능이 점차 저하되고 죽음에 이르는 과정으로 모든 사람들이 겪는 불가피한 과정입니다.
농도	한 물질이 다른 물질에 얼마나 포함되어 있는지 또는 퍼져 있는지를 나타내는 정도입니다.
누적세포수	일정한 기간동안 인위적으로 증식한 세포의 수입니다. 누적세포수가 많은 것은 세포가 효과적으로 증식하고 있음을 의미합니다.
다중 유전자 도입	인위적으로 다양한 유전자를 세포에 인위적으로 집어넣어 그 유전자군을 발현시키는 조작을 지칭합니다. 세포의 기능이나 치료제의 효능을 높일 수 있는 기술입니다.
단백질 기능 분석	세포를 배양한 뒤 세포에서 발현되는 특정 단백질이 어떤 기능과 작용을 하는지 분석하는 방법입니다. 세포가 배양되는 환경이 다르면 세포의 특성이 다르게 나타납니다. 때문에 세포의 배양환경으로 발생하는 영향을 검증하기 위해 각기 다른 배지에서 배양한 세포에 발현되는 단백질을 비교분석하는 방법입니다.
당류	탄수화물 중에서 비교적 분자가 작은 물질로서 세포가 증식하는데 필수적인 요소입니다. 대표적으로 글루코스를 사용합니다.
대량배양	한 번에 다량의 세포를 인위적으로 증식시키는 방법입니다.
동결보존 (cryopreservation)	세포를 초저온 상태(-196℃ 이하의 온도)에서 보관하여 생명활동을 일시적으로 중단시킨 후 필요할 때 해동하여 사용할 수 있도록 하는 방법입니다.
동물 유래 원료	특정 물품을 만드는데 사용되는 재료 중에서 동물에서 얻은 물질을 의미합니다.
동물(CHO)세포	동물에서 유래된 세포를 동물 세포라고 하며, CHO 세포의 경우 햄스터의 난소에서 채취한 대표적인 세포입니다.
동종유래	같은 종으로부터 파생된 모든 물질을 지칭합니다.
림프구 (Lymphocyte)	백혈구의 한 종류로서, 면역 반응을 담당하는 세포 입니다.
마커 발현	세포의 종류에 따라 특별히 나타나는 지표를 마커라고 합니다. 마커는 세포의 특성을 대표할 수 있으며, 이러한 마커가 세포 내에서 단백질로 만들어져서 세포 표면에 나타나는 것이 마커 발현입니다.
맞춤형 배지	특정 세포의 상태나 종류에 꼭 맞는 원료를 배합하여 만드는 배지 제품을 의미합니다.
면역 (immunity)	생체의 내부환경이 외부인자인 항원에 대하여 방어하는 현상
면역반응	생체 안팎에서 생긴 물질이 자신과 다른 때 그 물질을 제거하는 일련의 생체 반응
면역세포 (immunocyte)	우리몸은 외부에서 침입한 병원균이나 이물질, 바이러스 등에 저항할 수 있도록 방어하는 세포가 만들어지며 이로 인해 면역력이 조절되고 직접적으로 균을 파괴하는 역할을 합니다. 이를 통칭하여 면역세포라 부르고 면역세포에는 NK세포, T세포, B세포, 수지상세포 등 역할과 모양에 따라 다양하게 나뉘어 집니다.

면역원성	물질이 면역 반응을 일으키는 정도를 말합니다. 중간엽줄기세포의 특징 중 하나는 면역 조절이라고 하는 면역억제 반응이 있는데 면역반응을 일으키는 T 세포의 증식률을 통해 면역원성의 정도를 확인할 수 있습니다. T 세포의 증식률이 낮으면 면역반응이 낮다는 것을 의미합니다.
면역체계기전 (immune system)	감염이나 질병으로부터 신체를 보호하는 면역반응에 관여하는 장기, 조직, 세포의 생체 시스템을 통칭합니다. 몸은 스스로 몸의 기능을 정상적으로 유지하고 생명을 지켜나가는 매커니즘입니다.
면역항암치료제	면역세포인 T 세포는 암세포를 타깃하여 암을 사라지게하는 기능을 가지고 있습니다. 이러한 기전을 이용하여 인체가 가지고 있는 면역기능을 극대화해서 항암치료가 가능한 치료제를 지칭합니다. T 세포치료제, NK 세포치료제, CAR-T 세포 치료제 등이 있습니다.
모유두 (dermal papilla)	피부의 유두로 혈관이 많고 모낭에 영양공급을 함으로써 두발의 성장을 담당하는 곳입니다
모유두세포 (dermal papilla cell)	모근 속에 있는 세포로, 모발 성장에 핵심적인 역할을 합니다. 모유두세포에서 머리카락이 나오기 때문에, 모유두세포를 배양해 이를 다시 심는 것은 탈모치료에 핵심으로 여겨지고 있습니다
무모증	원인이 정확하게 밝혀지지 않았으나 신체적 발육은 정상임에도 불구하고 2차 성징 이후 음부의 털이 정상적인 상태에 비해 거의 없거나 모자라는 것을 의미합니다
무혈청 배지 (serum-free media)	기존 혈청배지는 동물 유래 혈청으로 인한 수급 불안정, 혈청의 오염 문제, 구성 성분의 불명확성과 같은 이유들로 인해 배지로서의 문제점을 지적받아 왔습니다. 이에 반해 무혈청 배지는 혈청 성분을 다른 성분으로 대체함으로써 혈청 배지의 문제점을 배제하고, 각 실험군마다 같은 실험 조건을 재현할 수 있는 배지로서 각광받고 있습니다
무혈청 화학조성 배지 (serum-free chemically defined media)	동물유래 혈청을 포함하고 있지 않으며, 화학적으로 규명 가능한 성분으로만 이루어진 배지를 말합니다
바이러스 (virus)	DNA 또는 RNA를 유전물질로 가지고 있으며, 혼자서 증식이 불가능해 사람, 동물, 식물, 박테리아 등 다양한 생명체를 숙주로 하여 침입 후 세포 간에 감염을 통해서 증식합니다. 바이러스는 에이즈나 독감과 같은 다양한 질환의 원인이 되기도 합니다.
바이오의약품	생물체를 이용하거나 생물공학 기술을 이용해 만드는 의약품을 총칭하는 말로서 보건위생상 특별한 주의가 필요되는 의약품을 의미합니다. 항체의약품, 단백질의약품, 백신 등이 해당됩니다.
배아줄기세포 (embryonic stem cell)	배아의 발생과정에서 추출한 세포로 모든 조직의 세포로 분화할 수 있으나 아직 분화되지 않은 세포를 말합니다. 배아줄기세포의 경우 증식률이 높고 다양한 종류의 세포로 분화할 수 있다는 장점이 있어, 체외에서의 인간 장기 복제, 조직재생 연구에 큰 잠재력을 가지고 있습니다
배양	생물체로부터 분리한 세포를 체외에서 단세포로 분산해서 기르는 방법을 말합니다
배양배지 (media)	세포를 증식시키기 위해 고안된 액체 상태의 영양 물질로 크게 혈청배지와 무혈청 배지, 무혈청화학조성배지로 나뉩니다

배양용기	체외에서 세포를 배양하기 위해 고안된 용기로, 세포가 부착하기 쉽도록 코팅되어 있습니다. 세포의 성격과 성장 배지의 양에 따라 cell culture dish 또는 flask를 이용합니다
백혈구 (Leukocyte)	감염원으로부터 신체를 보호하는 면역계의 세포로 혈액과 림프계를 포함한 신체 전반에 걸쳐서 존재한다는 특징이 있습니다 혈액의 백혈구 수는 질병의 중요한 지표로 건강한 성인의 정상적인 백혈구 수는 보통 혈액 1마이크로리터당 4,000 ~ 11,000개 입니다
밸리데이션 마스터플랜	밸리데이션을 적절히 실시하기 위하여 방법, 조직 및 실시대상 등 밸리데이션에 대한 전체적인 계획을 요약, 정리한 것을 말합니다
보습	피부의 수분을 유지하여 부드럽게 만들어는 방법으로 기능성화장품에는 히알루론산과 같은 성분이 포함되어 판매 중입니다.
부작용	약물의 주용도 작용 이외에 나타나는 약효 전체로, 의약품에 의해 생기는 유해 반응을 의미합니다.
부착력	세포가 배양용기 및 세포끼리 달라붙는 현상을 의미합니다.
분화능	세포가 분열, 증식하여 성장하는 동안에 서로 구조나 기능이 특수화 할 수 있는 능력을 의미합니다.
비침습적 산전검사 (Non-invasive prenatal test)	임산부의 혈액 속에 있는 태아의 DNA를 분석하여 태아의 염색체 이상을 선별하는 검사입니다.
사이토카인 (cytokine)	사이토카인은 면역 조절 인자로서, 세포 신호에 중요한 작은 단백질들로, 호르몬이나 성장인자는 포함되지 않습니다. 사이토카인은 수용체를 통해서 작용하며, 특정 세포 집단의 성숙, 분화 및 반응성 등을 조절합니다.
산화 스트레스 (oxidation)	인체의 에너지 생성과정 중에 유해산소가 급격히 증가해 인체에 나쁜 영향을 일으키는 상황을 의미합니다. 산화 스트레스는 과중한 스트레스와 자외선, 흡연과 과음, 자동차 배기가스, 인스턴트식품 과다 섭취 등에 의해 생성됩니다.
상동성	생물체의 부분 사이에 형태적으로 구조나 기능면에서 높은 유사도를 보이는 성질을 의미합니다.
상보성	서로 부족한 부분을 보충하는 관계에 있는 성질을 의미합니다.
생물학적 특성	특정 생물만이 가지고 있는 특수한 성질을 의미합니다.
생물학적제제 (Biological agent)	생물체에서 유래된 물질이나 생물체를 이용하여 생성한 물질을 함유한 의약품을 의미합니다.
생존율	세포 성장에 정량적인 측정의 한가지로 살아있는 세포의 비율을 의미합니다.
생체 적합성	세포치료제를 체내에 투여하였을 때, 생체 내에서 거부반응이 일어나지않는 것을 의미합니다. 세포 동결보존배지에 동물유래성분 및 DMSO를 첨가하는 대신에 생체적합성이 뛰어난 당류, 아미노산 등의 화합물을 적용하게 되면 안전성을 확보할 수 있습니다.
성장인자 (growth factor)	세포의 성장뿐만 아니라 분화와 생존을 촉진하는데 중요한 역할을 하며 보통 단백질이나 호르몬 등이 성장인자에 해당됩니다.
세포	생물체를 이루는 기본 단위

세포 세정 단계	세포는 동결보존배지에 저장되는데 동결보존배지에는 DMSO라는 성분이 존재합니다. 이러한 성분은 세포가 생명활동을 다시 시작하는데 방해가 되는 성분입니다. DMSO의 성분을 제거하기위해 동결보존배지에서 녹인 세포를 인산완충생리식염수로 세정하는 단계를 세포 세정단계라고 합니다.
세포 수립	체외에서 안정적으로 증식할 수 있도록 만든 세포를 의미합니다.
세포 은행	실험이나 연구의 목적으로 사용하기 위하여 특정 세포를 길러 내어 장기간 보관하는 곳
세포노화도	줄기세포 배양시 여러 번 계대배양을 하게 되면 줄기세포의 노화가 진행되는 데 노화가 진행되면 세포의 형태가 변형되고 더 이상의 줄기세포 특성을 유지하기 어렵습니다.
세포독성 (cytotoxicity)	세포에 면역세포 혹은 바이러스 등에 감염되어 자신의 세포를 죽이는 현상을 의미합니다.
세포사멸	비정상 세포, 손상된 세포, 노화된 세포가 스스로 자살해 사멸하는 것을 의미합니다.
세포주	생체 밖에서 계속적으로 배양이 가능한 세포 집합을 의미하며 세포주는 동일한 유전적 특징을 가지고 있습니다. 계대배양을 통해 노화되어 죽는 세포주와 유전적 변형을 통하여 무한정 증식할 수 있는 능력을 가진 세포주로 나뉩니다.
세포치료제	세포와 조직의 기능을 복원하기 위하여 살아 있는 세포를 체외에서 증식, 선별하여 치료, 진단, 예방으로 상용되는 의약품
소유권	지식재산권을 행사할 수 있는 권리 입니다. 당사는 제품을 개발함에 있어 초기 개발부터 지식재산권의 적용을 염두에 두고 개발하고 있습니다.
소재	제품의 제조를 위해 필요한 재료입니다,
소포 (extracellular vesicle)	소포는 지질막으로 둘러싸인 작은 구형의 구조체로, 세포가 세포 외부로 분비하며 세포들 간의 의사소통의 역할을 담당합니다. 소포가 지니고 있는 물질에 따라 다양한 세포 반응이 유도 됩니다.
수용체	세포에 표면에 존재하며 세포 외 물질 등을 신호로 하여 선택적으로 수용하는 구조체로써 세포의 증식이나 분화에 관련된 단백질인 성장인자와 결합하는 역할을 합니다.
스크리닝 (Screening)	물질의 집단에서 유효한 기능을 가진 특정 후보 물질을 선정하는 시험을 지칭합니다.
시생산 (Pilot-scale)	대량 생산공정을 위한 준비단계로서, 제품의 대량공정화를 위하여 시험적으로 생산하는 것을 의미합니다.
시험검증법	당사는 제품화를 위한 각 단계별 시험법과 개발하는 제품의 성능 및 안정성 등을 시험하는 방법을 의미 합니다.
식약처	식품 의약품 안전처를 줄여 이르는 말로, 세포치료제 개발을 위해서는 개발된 제품이 식품의약품안전처의 규제를 충족시켜야 합니다.
신호인자	세포가 신호 전달을 위해 사용하는 물질로서, 사이토카인, 케모카인, 성장인자 등이 포함 됩니다. 이러한 세포간 신호전달을 통해 세포의 증식, 분화, 사멸 등이 일어납니다.
신호전달 (signal transduction)	세포가 외부의 자극을 받아 그에 대응하는 기능을 발현하기까지 정보를 전달하는 종합적인 과정입니다. 당사의 CAMPs 기술은 특정 세포에 최적화된 신호전달을 조절하는 물질을 효과적으로 선별할 수 있습니다.

아미노산 (amino acid)	생물의 몸을 구성하는 단백질의 기본 구성단위를 말하며, 세포 배양 배지를 개발함에 있어 다양한 아미노산의 종류 및 농도는 중요한 요소 중 하나입니다.
아토피 (Atopy)	피부 발진과 함께 심한 가려움증을 특징으로 하는 피부질환으로 당사의 개발 제품이 아토피와 같은 피부질환 세포 치료제 개발에 적용 가능 할 것으로 기대되고 있습니다.
안전성	각 제품이 특정 기간동안 동일한 효능 효과를 가지는지에 대한 척도입니다. 이는 각 제품의 사용 유효기한 산정에 기준이 됩니다.
안정성	각 제품이 특정 기간동안 동일한 효과를 가지는지에 대한 척도입니다.
약물전달물질	약물이 다양한 경로를 통해 체내에 투여되면 혈액과 림프계의 운반경로를 통해 특정 부위에 도달하거나 특정 수용체와 결합하여 치료효과를 나타내게 됩니다. 과학기술과 생명공학의 발전으로 약물전달물질을 활용하여 활성화를 높이거나 전달력을 향상시키는 방법이 각광받고 있습니다. 약물전달물질을 이용한 치료제는 약물을 원하는 부위에 원하는 용량만큼을 효율적으로 전달할 수 있기 때문에 최근 약물전달물질(약물전달체)의 소재와 제형의 연구가 다양합니다.
양산 (Industrial-scale)	연구개발된 제품이 상용화에 대응할 수 있는 규모의 생산 스케일을 의미합니다.
엑소좀 (exosome)	세포가 분비하는 세포외소포체 중 하나로, 100nm내외의 크기를 가지며, 단백질, 유전자 등을 수송 및 전달하는 신호전달 물질입니다. 최근에는 엑소좀의 역할 및 효과가 주목 받으며, 치료제로서의 활용이 기대되고 있습니다.
염증반응	상처가 난 곳이 열나고 붉게 되고 부어오르며 통증을 느끼게 되는 반응입니다.
오가노이드 (organoid)	줄기세포/장기유래세포를 3차원적으로 배양하고 재응집/재조합해 만든 장기 유사체입니다. 실제 장기가 지닌 특정 기능을 생체외 (in vitro)에서 재현할 수 있다는 특징이 있습니다.
완전화학조성	동물 유래 성분과 인체 유래 성분이 아닌 화학적으로 규명된 물질로 구성됨으로서, 인체 및 동물유래 물질에서 기인하는 문제점들을 제거할 수 있습니다.
우태아혈청 (Fetal Bovine Serum)	소 태아의 혈청을 채취한 것으로, 동물세포 배양 시 영양분 공급의 역할로 사용되고 있습니다. 소태아 혈청의 경우 안전성, 안정성 및 윤리적 문제 등의 다양한 한계점들을 가지고 있어, 최근 전세계의 규제 당국에서 관련 규제법률을 강화 시키고 있습니다.
위탁	주관연구기관이 연구개발과제의 일부를 다른 연구기관에 맡겨 수행하도록 하는 것을 의미합니다. 당사는 위탁기관의 평가를 통하여 개발된 기술을 객관적으로 평가하고 있습니다.
유도만능줄기세포 (iPSC)	역분화 줄기세포라고도 부르며, 다능성을 가지고 있어 세포 치료제로 각광 받고 있는 세포 중 하나입니다.
유사성	배지 원료의 선별에 있어 물질간의 유사성은 판별은 매우 중요하며, 이러한 원료 군집 내의 유사성의 판별을 통하여 개발에 필요한 시간을 단축할 수 있습니다.
유세포분석 (flowcytometry analysis)	유동적으로 흐르는 세포 입자에 레이저를 통과시켜 특정 세포의 특이적 표면 마커를 측정하여 세포의 특성을 분석하는 기술입니다.

유전자 발현 (gene expression)	특정 유전자가 기능을 가지는 단백질을 만들어내는 일련의 과정을 의미합니다.
유전적 안정성	세포 내 유전물질(DNA)이 바뀌어 달라지지 아니하고 일정한 상태를 유지하는 성질을 의미하며, 세포 치료제 개발에 있어 초기 계대와 후기 계대의 유전적 안정성의 확인은 반드시 필요한 분석 중 하나입니다.
유전정보 (genetic information)	실험실의 세포 배양은 일정 계대 배양시 세포의 유전정보 손상과 축적을 통하여 한계성을 나타내었고, 이러한 유전정보의 안정성을 유지하는 것은 매우 중요 요인으로 당사 제품 사용시 유전정보의 안정성이 높아진 것을 의미 합니다.
유효성	의약품 등이 그 적응증에 대해서 효능 및 효과를 갖는 것을 의미하며 세포 치료제 개발에 있어 안전성과 더불어 필수로 확인해야하는 평가 항목 중 하나입니다.
유효성분	의약품의 효능 및 효과를 직접 또는 간접적으로 발현한다고 기대되는 물질 또는 주성분을 의미하며 당사는 특정 세포의 성장을 촉진하는 유효성분을 탐색 및 적용한 배지 개발을 진행하고 있고 해당 성분에 관련 된 특허 출원을 하였습니다.
의약품	병을 치료하거나 증상을 완화하는데 쓰이는 특정한 물질을 의미하여 당사의 CAMPs 기술을 이용하여 개발된 배양배지들이 의약품 분야에서 경쟁력을 가질 것이라 전망합니다.
인공장기 (artificial organs)	인간의 신체 장기를 대용하기 위하여 인간 이외의 동물의 장기를 이용하거나 또는 세포를 배양하여 장기 유사체를 만들어내는 기술로 미래 지향적인 차세대 재생의학을 의미합니다.
인체 유래	인체로부터 수집하거나 채취한 조직, 세포, 혈액, 체액 등 인체구성물을 의미합니다.
임상시험 (Clinical Trial)	개발중인 신약의 사용 허가 전에 그 약의 효과와 안전성을 증명하는 과정입니다. 의약품의 안전성과 유효성 등을 증명하기 위해 사람을 대상으로 실시하는 모든 과정을 지칭합니다. 임상 1상 시험은 건강한 사람들을 대상으로 안전한 약물의 용량 및 인체의 약물흡수를 파악하며, 임상2상 시험은 환자군을 대상으로 약물의 유효성 및 부작용 등을 평가하는 과정입니다. 이후 임상 3상을 실시하여 해당 자료를 허가당국에 제출하여 대규모 검증평가를 허가받고 허가 이후 시판 후 안전성 및 유효성을 조사하는 목적으로 임상 4상을 진행하기도 합니다.
자가 골수 중간엽 줄기세포	수정란의 분열중 생긴 중배엽으로부터 유래되었으며 연골, 뼈, 지방, 골수, 등에 존재하며 다른 줄기세포에 비해 안정성, 분리 및 배양기술 등의 표준화, 대량생산시 비교적 저렴한 비용등의 장점을 지닌 재생의학의 핵심 재료를 의미합니다.
자가유래 (autologous)	환자 본인의 몸에서 채취한 세포를 증식, 배양하여 다른 사람의 세포나 동물의 세포를 사용하는 동종 유래 세포치료제나 이종유래 세포치료제와 달리 임상 시험 시 면역 거부나 부작용이 적을 것을 의미 합니다.
자동화 장비	제품의 생산라인에서 활용 가능한 기계를 컴퓨터 시스템을 이용하여 작업자의 조정없이 자동으로 작동하게 만드는 방법으로, 제품 대량생산을 가속화 시킬 수 있습니다.

장기이식 (organ transplant)	어떤 조직 또는 장기의 파손된 기능을 회복하고 치료할 목적으로 원래 존재하는 장소에서 체내의 장기를 옮기거나 다른 사람에게 받은 장기를 옮기는 것을 말합니다. 장기이식을 시도할 경우 생물학적인 거부반응이 큰 문제점이 되므로 자신의 세포로 만들어진 장기나 세포를 통해 부작용 없는 장기이식법의 개발의 연구가 활발하게 이뤄지고 있습니다.
재생 바이오 의약품	생물유래물질을 이용한 의약품으로서 난치성 질환이나 만성질환 및 신체 손상 등에 효과적인 의약품으로 줄기세포를 이용한 맞춤형 세포 치료제 등이 있습니다.
재생의료	손상된 인체의 세포나 조직, 장기를 대체하거나 재생시켜 정상 기능을 복원하거나 새로 만들어내는 의료기술로써, 체외에서 제작하여 손상된 인체 부위를 대체하는 기술과 인체가 스스로 자가 재생하도록 촉진하는 기술을 모두 포함합니다.
재현성	어떤 연구를 똑같이 다시 반복함으로써 기존에 보고되었던 결과가 (거의) 동일하게 다시 나타나는지를 관찰하는 것입니다. 실험에서 관측된 사상을 같은 조건하에서 재실험하여 확실하게 할 수 있을 때, 그 실험은 재현성이 있다고 합니다.
적혈구 (Erythrocyte)	적혈구는 가장 일반적인 유형의 혈액 세포로 척추동물의 순환계에서 혈류를 통해 체세포에 산소(O ₂)를 전달하는 역할을 합니다. 혈액의 붉은색을 담당하는 철을 함유하는 단백질 분자인 헤모글로빈이 풍부하고 인체의 성숙한 적혈구는 오목한 원반 모양을 하고 있습니다.
절차서	업무의 효율적인 수행방법을 설명하거나 명시한 문서로 품질관련 활동의 전반적인 계획을 정리 및 통제하고 업무수행의 방법과 순서 등을 기술한 문서를 말합니다.
제약	약을 제조하는 행위 혹은 제조된 약을 뜻합니다.
제조소총람 (Site Master File)	의약품 제조소마다 의약품 제조 및 품질관리에 관련된 제반 사항을 요약정리한 문서입니다. 일반적인 회사의 정보, 품질 시스템, 건물, 설비 등의 소개 등을 반영하고 있습니다.
제품 다각화	신제품개발, 타사의 특허권의 입수, 타사의 흡수에 따른 타사제품의 가입 등을 통해 제품 계열을 확장하는 것을 제품다각화라고 합니다.
조성	하나의 물체가 만들어질 때, 그 물체를 구성하고 있는 여러가지 성분의 종류(양 또는 비율)를 말합니다.
조직 (tissue)	하나의 기관 내에 비슷한 모양과 구조, 기능을 가진 세포들의 집합으로서 밀접하게 관련된 몇가지 종류의 세포들로 구성되어 특정한 기능을 할 수 있도록 특화되어 있습니다.
조합비	재료를 조합하는 비율 비율로서 배치에서는 다양한 인자의 비율에 따라 성능이 결정됩니다.
조혈모세포은행	조혈모세포기증 희망자를 모집하여 조직적합성항원(HLA)형을 검사하고 그 검사자료를 기반으로 DATA BANK를 구축하여 두었다가 조혈모세포이식을 필요로 하는 환자가 발생되면 적기에 HLA일치기증자의 조혈모세포를 제공하는 곳입니다.
족부궤양(당뇨성)	당뇨병으로 인한 합병증 중 가장 많이 발생하는 질환으로서 발의 피부나 점막 조직이 혈어서 모양이 변하고, 피부에 궤양에 발생해 곪고 썩는 병을 말합니다.

중간엽줄기세포	줄기세포능(stemness)과 자기재생능 (self-renewal)을 유지하고 다양한 간엽조직으로 분화할 수 있는 능력(plasticity)이 있는 세포로서 골수, 지방조직, 제대혈, 활막, 골조직 등에서 추출이 가능합니다. 중간엽 줄기세포는 T/B 림프구의 활성화, 증식을 억제하고 자연살해세포의 활성을 억제하는 등의 면역조절 능력을 보유하고 있습니다.
증식률	세포로 구성되어 있는 생물에서 동일한 형태의 세포를 재생산 하여 그 수를 증가시키는 경우를 말합니다. DNA 복제, 세포분열(cell division)등을 말합니다.
지방유래 중간엽줄기세포	지방조직에서 유래한 중간엽줄기세포로, 골수유래 줄기세포와 함께 재생요법을 위해 주로 사용됩니다.
지식재산권	법령 또는 조약 등에 따라 인정되거나 보호되는 지식재산에 관한 권리를 말하는 것으로서 산업재산권, 저작권, 신지식재산권을 포괄하고 있습니다. 지식재산권을 통해 시장에서 독점적 지위를 확보할 수 있고, R&D 투자비 회수 및 향후 추가 기술 개발의 원천이 되며 분쟁예방 및 권리보호, 정부의 각종 정책자금 및 세제지원 혜택 등을 위해 필요로 합니다.
지침서	특정업무를 표준화된 방법에 따라 일관되게 실시할 목적으로 해당 절차 및 수행방법 등을 상세하게 기술한 문서를 말합니다.
창상	쇠불이 등에 의해서 상처가 난 병증을 뜻합니다.
첨단바이오횰약품	첨단바이오횰약품이란 「약사법」 제2조제4호에 따른 의약품으로 1) 세포치료제, 2) 유전자치료제, 3) 조직공학체제, 4) 첨단바이옹복합체제, 5) 그 밖에 세포나 조직 또는 유전물질 등을 함유하는 의약품을 의미합니다. 산업적으로 세포유전자치료제(Cell & Gene Therapy)로 혼용하여 사용하기도 합니다.
첨단재생바이오	첨단재생바이옹는 세포치료제, 유전자치료제, 조직공학체제, 첨단바이옹복합체제 등을 포함하는 의약품으로서 약사법에 따른 의약품입니다. 살아있는 세포나 유전물질, 조직공학체제 등이 결합된 형태로서 기존의 의약품과는 다른 특징을 지니고 있습니다. 난치성질환이나 치료법이 없었던 질환에서 첨단재생바이옹의 연구가 활발하게 이루어지고 있습니다.
체장염	소화효소를 분비하고 혈액 내 혈당을 조절하는 조절호르몬을 분비하는 기관인 췌장에 발생하는 염증을 의미합니다.
케모카인	특정 부위로 특정 세포를 화학적 유인(chemoattraction)을 하는 세포에서 발현되는 단백질이며 주로 염증, 면역계에서의 조절물질의 역할을 합니다.
클러스터	통계 조사의 대상인 모집단의 요소를 몇 개 모은 단위체
탯줄 유래 중간엽줄기세포	탯줄에서 유래한 중간엽줄기세포를 말하며 비교적 증식능력이 큰 미분화 조혈 줄기세포를 많이 포함하고 있습니다.
특화배지	여러가지 세포(MSC, Liver Cell, 등)를 배양하는데 있어서, 일부 특정 세포를 배양하기 위해 전용으로 생산된 배양배지를 말합니다.
파이프라인(pipeline)	기업에서 연구개발(R&D)중인 신약개발 프로젝트를 의미합니다. 신약 파이프라인 진행 과정은 연구 단계, 전임상, 임상 1상/2상/3상의 과정을 거쳐 안전성과 유효성, 품질에 대한 입증자료를 제출하여 허가 승인을 받게 됩니다.
표준화(standardization)	제품의 종류, 품질 등을 객관적으로 검사할 수 있도록 근거나 일정한 기준을 만드는 것을 뜻합니다.

표피	동, 식물의 가장 바깥쪽의 표면을 덮는 세포의 층으로 식물에서는 잎이나 뿌리의 표면에 있는 세포층을 지칭하며, 동물에서는 피부의 진피 바깥에 있는 세포층을 가리킵니다.
품질경영시스템	품질 경영 시스템은 고객의 기대, 요구 및 규제 요구 사항을 충족시킴으로써 고객 만족도를 높이는 조직경영 시스템입니다. 수집 된 데이터 분석부터 내부 감사, 제품 디자인, 구매, 판매 프로세스의 효과적인 관리에 이르기까지 조직적인 구조와 고객 만족도를 모두 관리하는 조건을 결정합니다.
품질관리	품질 관리는 제품품질의 유지·향상을 기하기 위한 관리로서 조직, 제품 또는 서비스의 일관성을 보장합니다. 의약품을 제조하는 데 필요한 원료와 자재 그리고 제품이 공급되기까지의 전 제조 공정과 품질을 이화학, 미생물, 생물학적 등의 시험을 통해 평가합니다.
품질보증	제조업 기반 기업에서 고객이 원하는 규격의 표준을 지켜 납품할 수 있도록 관리하고 최종 검사하는 일로써 제품의 제조부터 최종적으로 출하할 때까지 모든 문서와 규정, 절차를 관리합니다.
품질정책	최고 경영자에 의하여 공식적으로 표현되는 품질을 고려한 조직의 전반적인 품질 방향과 성향
피부케양 분자진단	염증이나 괴사로 피부의 일부가 없어지거나 함몰된 정도를 세포 내에서 일어나는 다양한 분자 수준의 수치나 영상으로 평가하는 진단법입니다.
피부장벽	피부의 촉촉함을 유지하고 외부 자극으로부터 보호하는 역할을 하는 피부의 가장 바깥쪽에 있는 각질 층을 의미합니다.
피부재생	오래된 피부가 벗겨지고 새로운 피부가 생겨나는 것을 뜻합니다.
피부질환	피부 및 피부에 관계하는 모발, 땀샘 등에 생기는 여러가지 질병을 통칭하며, 피부질환은 아토피, 건선 등과 같은 면역 피부질환과 단순 감염질환 등을 모두 포함합니다.
피부탄력	피부는 노화가 진행될 수록 탄성을 잃습니다. 피부를 구성하는 가장 바깥쪽의 층의 각질세포의 생성 주기와 유지기간이 짧아지게 됩니다. 기능성화장품 등에 포함된 세포의 생성주기를 활성화시켜는 물질들이 피부 탄력을 회복시켜 줍니다.
피폐증	각막상피가 바이러스감염이나 약의 부작용, 유전적인 원인 등으로 상처를 입어 각막을 만들어내는 세포가 상실되는 병으로 현재까지는 각막의 이식이 유일한 치료방법이었습니다. 하지만 제공자의 부족으로 완전히 시력을 상실하는 환자가 꾸준히 늘어나는 상황이지만 최근 연구를 통해 줄기세포를 활용하여 각막시트를 만들어 이식하는 방법으로 치료 가능성을 열었습니다.
항산화	산화를 억제하는 기능을 지칭합니다. 피부세포에서 항산화는 피부의 재생효능을 향상시키고 세포의 증식력을 향상시키는 것을 의미합니다.
항암제	악성종양의 치료를 목표로 암세포의 증식을 억제하기 위하여 사용하는 화학요법 치료제입니다. 외과적 수술 이전에 암의 미세전이를 억제하기위해 사용하기도 하며 생명연장을 위해 사용되기도합니다. 하지만 기존의 화학적인 항암제는 내성이 생기고, 큰 부작용의 위험을 안고 있기 때문에 표적항암제와 면역항암제 등 다양한 항암제 개발이 연구중에 있습니다.
항체	신체 외부로부터 오는 세균이나 바이러스 등의 항원 물질에 결합하여, 자체적으로 또는 세포를 매개로 항원을 제거하는 면역반응 매개 단백질을 의미합니다.

해동 (Thaw)	동결보존된 세포를 녹여 세포 생명활동을 다시 시작하게 하는, 세포배양 시작 단계를 의미합니다.
핵심원부자재	제품 특성 및 성능에 주 영향을 미치는 원료물질 및 보조 원료물질을 통칭합니다.
혈액 보존	채혈한 혈액제제의 장기보관을 위한 조성물 변경, 온도 유지 등을 의미합니다.
혈중태아세포	임신중 순환되는 모체 혈액 중 발견되는 태아의 세포를 의미합니다.
혈청	동물의 혈액으로부터 채취한 여러 성장인자 및 단백질 복합체 함유 물질로, 세포 및 조직의 체외배양 시 생존, 증식을 위한 핵심 성분으로 사용됩니다.
혈청 배지	세포, 조직배양 시 혈청이 첨가된 배양액을 의미합니다.
협약	외부업체와 지원을 주고 받으며 협조하는, 업무 제휴 관계 체결을 의미합니다.
협업	개발 세부 단계를 경험과 지식, 전문성을 기반으로 분담하여 일을 완성하는 것을 의미합니다.
화이트레이블	계약 상대가 제조한 것 처럼 보이도록 브랜드(라벨)를 변경하여 제공하는 OEM생산/서비스 지역 내의 판매 또는 재판매를 위한 구매자의 라벨을 붙인 제품을 의미합니다.
화이트페이퍼	특정 주제에 대해서 연구 조사한 결과를 정리해 발표하는 문서로 넓은 의미의 종합적인 조사 보고서입니다.
형광염료	세포 및 세포 구성 단백질들의 형태, 크기, 위치, 특성 확인 시험을 위해 특정 성분에 결합하여 형광을 발하도록 표지하는 시약을 의미합니다.
혼합	두가지 이상의 물질을 물리적으로 섞는 것을 의미합니다.
화상	열에 의한 피부 조직의 손상을 의미하며, 손상된 피부층의 깊이에 따라 화상의 정도가 분류됩니다.
화학조성배지	세포배양 시 성분 규명이 어려운 혈청을 사용하지 않고, 화학적으로 조성이 알려져 있는 물질들을 조성 물질로 사용하는 배지를 의미합니다.
환자맞춤형 오가노이드	환자 유래 줄기세포를 3차원으로 체외 배양한 세포집합체가 조직과 유사한 생리학적 특성을 띠도록 모사한 장기유사체를 의미합니다.
활성도	특정 물질이 그 작용을 발현하는 정도를 의미합니다.
활성화	특정 물질이 그 기능을 발휘하여, 특정 작용을 촉진시키거나 반응을 일으키는 것을 의미합니다.
효능	특정 물질/약물을 적용 시 유의미하게 해석가능한 물질의 효과 및 끼치는 영향을 의미합니다.
히알루론산	세포 외 기질의 필수 구성 요소로 세포 신호 전달, 상처 복구, 형태 형성 및 조직 활동 매개 역할을 합니다. 우수한 점탄성, 높은 보습 능력, 높은 생체 적합성 및 생분해성 특성으로 조직 공학 및 재생 의학 분야에서 핵심 물질로 사용됩니다.
ACF Essential	ACF Essential (Animal Component Free Essential)은 세포 체외배양시 세포의 종류와 무관하게 세포의 증식과 생존에 필수적으로 필요한 조성물입니다. ACF essential은 당사가 배지를 개발하면서 쌓인 데이터 및 노하우를 통해 개발된 복합물로 세포가 FBS 등을 포함한 동물/인체 유래물이 없는 상태에서 증식/생존하는데 필수적입니다.

XporT	엑셀세라퓨틱스만의 배지 개발 노하우로써 산업계에서 요구하는 ‘고효율 맞춤형 배지개발 플랫폼 기술’을 의미합니다.
CAR-NK (Chimeric antigen receptor NK cell)	CAR-NK 치료제는 건강한 사람의 혈액에서 추출한 선천성 면역세포의 일종인 자연살해(NK) 세포에 면역 효능을 강화하고 암세포에 특이적으로 결합할 수 있도록 유전자 조작을 가한 약물입니다.
CAR-T (Chimeric antigen receptor T cell)	키메라 항원 수용체 T 세포(Chimeric antigen receptor T cell, CAR T 세포)는 면역요법에 사용하기 위해 가공의 T 세포 수용체를 만들기 위해 유전학적으로 조작된 T 세포입니다. 키메라 항원 수용체는 T 세포에 특정 단백질을 대상으로 하는 새로운 기능을 부여하도록 조작된 수용체 단백질입니다. 이 수용체들은 키메라의 성질을 띄는데 그 이유는 종양이 발현하고있는 항원을 인식할 수 있는 항체의 ScFv부위와 T 세포 활성화 signal cascade를 담당하는 부위인 CD3z부위를 하나로 합쳐놓기 때문입니다.
conditioned media	특정 세포를 배양 시 사용한 배양배지로 배양한 세포가 분비한 물질을 포함하고 있는 배양배지를 의미하며 세포 배양시 세포가 자라는데 필수적인 영양소 등을 미리 함유하고 있어 배양시 유리한 점이 있습니다.
DMEM (Dulbecco's Modified Eagle's Media)	DMEM은 가장 일반적으로 사용되는 동물 세포 배양용 배지입니다. 아미노산, 비타민, 무기염분, 포도당, 지질, 그리고 지시약 등이 들어가며 배양세포 특성에 따라 혈청 등을 첨가하여 사용하기도 합니다.
DMF (Drug Master File)	원료의약품 등록제도(DMF, Drug Master File)'란 의약품의 품질을 관리하기 위해 완제의약품을 제조할 때 등록된 주성분만을 사용하도록 의무화한 것으로 우리나라는 2002년 7월부터 도입했습니다.
DMSO (Dimethyl Sulfoxide)	세포 냉동 보관 및 저장 시 얼음 결정으로부터 세포에 손상을 줄여주는 역할을 하는 화학약품입니다. 물이 얼게 되면 각 분자간의 수소결합 때문에 물 특유의 결정을 이루면서 얼게 되는데 이 결정이 세포의 세포막에 상처를 주게 됩니다. 하지만 여기에 DMSO를 넣게 되면 물 분자끼리의 수소결합을 방해하여 단단하고 뾰족한 얼음결정의 생성을 방지할 수 있게 됩니다. 따라서 DMSO를 넣게 되면 얼게 되더라도 세포에 많은 손상이 가지 않게 됩니다.
DNA 회복	DNA 회복 과정은 DNA 분자의 손상을 인지하고 교정하는 과정 전반을 가릅니다. 인체 세포에서는, 체내 활동과 자외선이나 방사선과 같은 환경적 요인 모두 DNA의 손상을 일으키며 손상이 야기됩니다. 이러한 손상은 DNA가 유전자를 전사하는 세포능을 변형시킬 위험이 있으며, 세포의 유전체에 잠재적으로 돌연변이를 일으켜 결과적으로 세포가 분열을 거친 후 생산된 세포의 생존에 좋지 않은 영향을 일으킵니다. 정상적인 회복기작과 세포 자살 모두 실패하게 되면, 회복 불가능한 DNA 손상으로 이어지게 됩니다. 따라서 세포의 배양시 DNA 손상이 최소화되는 환경에서의 배양이 매우 중요합니다.
Eagle	해리 이글은 미국의 병리학자이자 의사이며 현재 동물 세포를 배양 시킬수 있는 기본 배양 배지를 개발 한 인물 입니다.
FDA 510(K)	제품 시판 전 FDA에 제품을 제출해 의료기기 성능이 안전하고 효과적이라는 것을 증명하는 것. 시판 예정인 의료기기가 미국 시장에서 과거에 또는 현재에서 합법적으로 시판되고 있는 의료기기와의 구조, 원리, 성능, 사용목적 및 사용방법이 본질적으로 동등한지(본질적 동등성) 검증합니다.
FTO (Freedom-to-Operate)	실시자유분석 또는 특허침해분석. FTO 분석은 제품 개발 전 단계나 제3자로부터 특허 침해 주장을 받은 경우뿐만 아니라 해당 특허권자에게 특허 라이선싱이나 매입 제의를 하고자 가치평가가 필요한 경우에도 활용됩니다.

GMP (Good Manufacturing Practice)	의약품 제조 및 품질관리기준의 약자로 식품, 의약품의 안정성과 유효성을 품질면에서 보증하는 기본 조건입니다. 안정성과 유효성을 확보하기 위해 준수해야하는 기준이며, 대한민국의 경우 식약처의 실사 및 정기적 관리보고를 통해 적격성을 승인 받아야 자격이 부여됩니다.
HAM's F-12	Ham's F-12 배지는 1960년대 Ham, R.G.에 의해 CHO 세포의 클론 번식을 위해 개발되었습니다. 이 배지는 Rat Hepatocytes와 Rat Prostate Epithelial Cell 배양에 사용되며, DMEM과 1:1로 혼합된 배지인 DMEM/F-12 배지는 다양한 세포주의 무혈청배양에 사용되고 있습니다.
Immortalized cell line	대부분의 인간과 동물로부터 분리한 세포는 세포배양에서 계속 자라지 못하고 제한된 수의 분열을 한 후 Primary cell들은 성장을 정지하는데 이를 in vitro상에서 세포복제로 인한 노화라고 합니다. 분리한 세포를 어떤 조건하에서 배양하면 정상세포로 무한 증식할 수 있는 능력을 지니는데 이를 불멸화 세포 (immortalized cell)라 합니다. 그리고 이를 세포주라고도 합니다.
Lot	1회 생산되는 특정 수의 제품의 단위, 여러 개 또는 상당 수량의 한 덩어리를 일컫는 단어 입니다.
MEM (Minimum Essential Medium)	해리 이글이 1959년 사이언스지에 처음 발표한 합성 세포 배양 배지를 뜻하며 최소 필수 배지의 많은 변형이 개발되어 주로 추가 비타민, 아미노산 및 기타 영양소를 추가할 수 있습니다. 이글은 초기에 만든 최소 필수 배지에 아미노산 양을 두 배로 늘려 인간 세포의 단백질 구성에 더 가깝게 일치하는 배지를 만들었습니다.
mRNA sequencing 분석	생물학적 샘플에서 발현되는 RNA 서열을 읽어 전사체의 발현양을 비교하는 분석법을 통칭합니다. 세포에서의 mRNA sequencing 분석은 일반적으로 실험군과 비교군의 세포를 배양 후 회수하여 세포의 mRNA를 추출한 뒤 특정 유전자가 어떤 실험군에서 많이 발현되고 적게 발현되는지 비교분석하여 세포의 특성을 설명하는 방법을 사용하고 있습니다.
MSC CDM	중간엽 줄기세포용 화학조성 배지입니다. 혈청이 사용되지 않고 동물유래, 인체유래 성분이 포함되지 않았으며, 화학적으로 성분이 규명된 성분으로만 구성된 세포배양배지를 지칭합니다.
NK 세포	바이러스에 감염된 세포나 암세포를 직접 파괴하는 면역세포, 선천적인 면역을 담당하는 혈액 속 백혈구의 일종으로서 최근 면역항암제 연구에 각광을 받고 있습니다. 세포표면에 특정단백질이 암세포에 적어지는 등의 이상이 생기는데 자연살해세포인 NK cell은 이 이상을 감지하여 암세포를 표적하는 것으로 알려져있습니다. 퍼포린이라는 단백질로 암세포에 구멍을 내고 그랜자임을 분비하여 세포를 사멸시키는 역할을 합니다.
Passage	세포가 계대배양된 횟수를 의미합니다. 즉 배양용기(플라스크)에서 배양되어 85-90% 이상 성장하여 수확된 세포를 다시 새로운 배양용기에 세포를 지정된 세포수만큼을 넣어 하위 배양한 횟수를 말합니다. 건강한 줄기세포의 경우 일반적으로 3-4일에 1회 계대배양됩니다.
PDT (Population doubling time)	세포가 증식할 때, 세포 수가 2배가 되는데 걸리는 시간을 의미합니다. 즉, 배양용기에 10,000개의 세포를 배양하기 시작해서 20,000개의 세포가 되는 시간을 의미합니다. 세포가 노화되거나 특성을 잃어 느리게 성장하게 되면 2배가 되는 시간은 점점 길어지게 됩니다.

Primary 세포	동물, 인체세포를 배양하기 위해서 특정 장기 조직에서 떼어낸 조직을 처리하여야 합니다. 무균상태에서 동물, 인체유래물질에서 분리되어 부착되어 자라는 세포를 1차 배양세포라고 칭합니다. 1차 배양세포는 배지의 영향을 매우 크게 받으며 원조직(장기)에 따라 선택되는 배지와 배양방법이 모두 달라 줄기세포, 전구세포 등의 분리가 가능합니다.
Ready-to-use	환자에게 바로 투여가 가능한 상태의 세포치료제를 의미합니다. 세포치료제 생산시 세포는 여러단계를 거치기 때문에 환자에게 사용 전 세포의 세척단계를 많이 거쳐야합니다. 특히, 동결보존을 위한 세포동결보존배지에는 세포의 생존율을 위해 독성을 유발할 수 있는 물질이나 동물유래물질이 포함되어있기 때문에 세포를 해동한 뒤 환자에게 투여되려면 많은 세척과정을 거쳐야하지만 최근 연구에는 환자에게 바로 투여될 수 있는 안전한 세포배양배지, 세포보존배지가 개발 중입니다.
RPMI 1640	Rosewell Park Memorial Institute (RPMI)에서 개발된 배지로 일반적으로 혼성세포 (Hybridoma), 인간림프구(human lymphocyte) 배양 시 사용되는 배지를 통칭합니다. 체외에서 세포를 장기간 배양하기 위한 기본적인 성분인 아미노산과 비타민 등의 성분이 적절히 혼합되어있으며 그 외에 40여 가지의 성분들이 포함되어 주로 현탁세포를 배양하는 데 널리 활용되고 있습니다.
RUO (Research use only) 등급	계획된 의료적 목적이나 용도가 없는 연구용 제품이나 의료기기를 명칭합니다. 반드시 체외 연구용으로만 사용되어야하며 임상연구용 사용승인 신청은 관련 규정 및 신청방법과 제출자료를 첨부하여 식약처 허가를 받아야합니다.
Serum-free	다른 생물로부터 유래된 혈청을 사용하지 않는 배지를 의미합니다. 혈청이 포함된 배지는 serum-free media에 비해 세포 증식에는 용이할 수 있었으나 동물로부터 유래된 미지의 성분들로 인해 세포증식에 영향을 미칠 수 있습니다. 또한 혈청의 채취 시기와 장소에 따라 성분에 변화가 있을 수 있어 동등한 실험결과를 기대하기 어렵고 치료제 관점에서 동물유래성분에 노출된 세포 안전성의 위험이 꾸준히 제기되어 최근 혈청이 포함되지 않은 serum-free media로의 교체가 빠르게 이루어졌습니다.
T 세포	골수에서 만들어진 다음 흉선(가슴샘)으로 들어가 기능을 지닌 세포로 분화된 림프구로서 면역에서의 기억능력을 가지며 다양한 세포의 면역에 주된 역할을 합니다. T 세포의 유형은 매우 다양하게 나뉘어져있으며, 유형에 따라 체내에서의 기능이 다릅니다. 특히 최근에는 암세포로 인해 T 세포의 결핍이 초래된 환자에게 T 세포의 기능을 활성화 시켜 암세포를 제거하고자하는 3세대 항암치료법이 주목받으며 T 세포의 기능이 다시 주목받고 있습니다.
TCR-T (T Cell Receptor-Therapy)	T세포는 환자의 혈액에서 채취되어 TCR (T세포수용체)이라는 단백질을 만들기 위해 유전자를 세포에 삽입하여 유전적으로 변형을 시킵니다. 그렇게 발현된 T 세포를 증식하여 환자에게 투여하게되면 환자의 암세포에 T 세포가 타깃하여 공격하도록 유도하는 치료방법입니다.
TIL (Tumor-Infiltrating Lymphocytes)	T 세포는 환자의 종양과 그 주변에서 직접 채취하여 증식한 뒤 환자에게 다시 투여하는 치료법입니다. 암세포 주위에 모여있던 T 세포들은 암세포의 살상능력을 보유하고 있으며 체외에서 증식하여 환자에게 투여하였을 때 림프구로 암세포가 있는 곳으로만 선택적으로 이동하게 특성이 있습니다. 아직까지는 고형암종에 대해 효과가 확인되었습니다.

Universal-NK	CAR-NK의 환자맞춤이라는 한계를 극복하기 위해 특이적인 신호전달 단백질을 발현하여 항암효능이 뛰어난 키메라 항원 발현 자연살해세포입니다. 유전자를 도입하였지만 항암효능을 강화시켰고 여러 환자들에게 동일하게 사용할 수 있게 만든 치료제로 연구 중입니다.

1. 사업위험

가. 글로벌 경기 침체 및 주식시장 변동에 따른 위험

2024년 01월 국제통화기금(IMF)에서 발표한 '세계경제전망(World Economic Outlook)'에 따르면 세계 경제 성장률은 2024년 3.1%, 2025년 3.2%를 기록할 전망입니다. 2024년 전망치의 경우 지난 10월에 발표한 성장률 대비 0.2%p 상향 조정되었으며, 2025년 전망치는 지난 10월 전망치 대비 동일한 수준을 유지하였습니다. 이는 인플레이션, 중국의 경기침체 심화, 제조업 부문 성장둔화 등 대외적인 불확실성에서 기인한 조정에 해당합니다.

또한, 한국은행이 2024년 2월 발간한 '경제전망보고서'에 따르면 국내 경제성장률은 2024년 2.1% 수준에서 2025년 2.3% 소폭 상승할 것으로 예상하고 있습니다. 한국은행은 국내 경제가 내수 회복 모멘텀 약화에도 불구하고 수출이 양호한 증가세를 이어가면서 완만한 개선 흐름을 지속할 것으로 전망하고 있습니다. 이에 따라 2023년 국내 경제성장률은 1.4%, 2024년 2.1%, 2025년 2.3%로 예상됩니다. 글로벌 IT 경기의 빠른 반등, 통화 긴축 조기 완화, 주요국 성장 흐름 등에 따라 국내 경제성장률은 회복할 것으로 전망하고 있습니다. 다만 한국은행은 향후 지정학적 갈등 확대, 국내 부동산 PF 부실 심화 가능성 등에 따라 국내경기 불확실성이 존재함을 언급하였습니다.

국내외 경기 변동은 관광, 항공, 무역 등 경기에 직접적인 영향을 받는 업종 뿐만 아니라, 대부분의 사업분야 전반에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다. 이에 따라 상장 이후 당사의 영업환경 및 주가 또한 경기 변동에 영향을 받을 수 있으므로 투자자께서는 이점 유의하시기 바랍니다.

당사가 영위하는 세포배양배지 제조 사업은 전방시장인 세포유전자치료제 시장의 영향을 받아 변동하는 경향이 있습니다. 세포유전자치료제 시장의 경우 일반적인 제조업 및 서비스업과 달리 경기 둔화로부터 직접적인 영향을 받지 않으나, 신약 개발에 대한 투자 기조 완화 등의 요인에 따라 간접적으로 영향을 받을 수 있습니다. 또한 경기 둔화로 인하여 증시의 변동성이 높아질 경우 상장 이후 동사의 주가 역시 높은 변동성을 보일 가능성이 존재하므로 투자자께서는 이 점 유의하시어 투자에 임하시기 바랍니다.

2024년 01월 국제통화기금(IMF)에서 발표한 '세계경제전망(World Economic Outlook)'에 따르면 세계 경제 성장률은 2024년 3.1%, 2025년 3.2%를 기록할 전망입니다. 2024년 전망치의 경우 지난 10월에 발표한 성장률 대비 0.2%p 상향 조정되었으며, 2025년 전망치는 지난 10월 전망치 대비 동일한 수준을 유지하였습니다. 이는 인플레이션, 중국의 경기침체 심화, 제조업 부문 성장 둔화 등 대외적인 불확실성에서 기인한 조정에 해당합니다.

IMF에 따르면, 2023년은 COVID-19 종식이 본격화 됨에 따라 소비 심리 강화 및 소비액 증가, 미국 및 스위스발 금융 불안 조기 진정 등의 이유로 안정적인 성장세를 기록하였으나, 이후 중국 경기침체 심화 및 제조업 부문 부진이 지속됨에 따라 성장세가 둔화되는 양상을 보였습니다. 또한 국제 물가상승률은 국제 원자재 가격 하락 및 고금리 기조에 따라 안정적인 흐름을 보이고 있으나, 높은 수준의 근원 물가로 인해 대부분의 국가에서는 2025년도 경에 물가 안정 목표를 달성할 것으로 전망했습니다.

국가별 전망의 경우, 선진국의 2024년 경제성장률 전망은 2023년 10월 예상한 전망치 대비 0.1%p 높은 수준인 1.5%, 신흥국의 2024년 경제성장률 전망은 2023년 10월 대비 0.1%p

높은 수준인 4.1%로 전망하였습니다. 한국의 성장률 또한 2023년 10월 대비 0.1%p 높은 수준인 2.3%로 전망했습니다.
2024년 4월 국제통화기금의 세계 경제성장률 전망은 다음과 같습니다.

[2024.1월 국제통화기금 세계 경제성장률 전망]

(단위: %, %p)

구분	2023년	2024년(E)			2025년(E)		
		23년 10월 전망치(A)	24년 01월 전망치(B)	조정폭 (B-A)	23년 10월 전망치(C)	24년 01월 전망치(D)	조정폭 (D-C)
세계	3.1	2.9	3.1	0.2	3.2	3.2	0.0
선진국	1.6	1.4	1.5	0.1	1.8	1.8	0.0
미국	2.5	1.5	2.1	0.6	1.8	1.7	(0.1)
유로존	0.5	1.2	0.9	(0.3)	1.8	1.7	(0.1)
일본	1.9	1.0	0.9	(0.1)	0.6	0.8	0.2
한국	1.4	2.2	2.3	0.1	2.3	2.3	0.0
신흥국	4.0	4.0	4.1	0.1	4.1	4.2	0.1
중국	5.2	4.2	4.6	0.4	4.1	4.1	0.0
인도	6.7	6.3	6.5	0.2	6.3	6.5	0.2

출처: 국제통화기금(World Economic Outlook, 2024.01##)

주1) 전년동기대비 기준

또한, 한국은행은 매 3개월 마다 발표하는 경제전망보고서를 통해, 국내 경제성장률을 전망하고 있습니다. 2024년 2월 한국은행 경제전망보고서에서는 국내 경제성장률을 2024년 2.1%, 2025년 2.3%으로 예상하고 있습니다. 글로벌 IT 경기의 빠른 반등, 통화긴축 조기 완화, 주요국 성장흐름 등에 따라 국내 경제 성장률은 회복할 것으로 전망하고 있습니다.

[국내 경제성장률 추이]

(단위: %)

구분	2020년	2021년	2022년	2023년	2024년(E)	2025년(E)
GDP	(-)0.7	4.1	2.6	1.4	2.1	2.3

자료: 한국은행 경제전망 보고서(2024년 2월)

주1) 2024년, 2025년 수치는 한국은행 전망치입니다.

한국은행은 각 부문에 대해서 다음과 같이 전망하고 있습니다. 민간소비는 고물가.고금리 영향 등으로 재화소비를 중심으로 부진 흐름이 이어지면서 회복 모멘텀이 당초 예상보다 약화될 것으로 보고 있습니다. 향후 민간소비는 임금 상승 및 물가 둔화로 가계 실질소득이 개선됨에 따라 완만한 회복세를 나타낼 것으로 예상하고 있습니다. 설비투자 및 지식재산생산물 투자는 반도체 첨단공정 및 신성장산업 관련 투자를 중심으로 회복세를 보일 전망입니다. 건

설투자는 신규착공 위축 등으로 당초 예상보다 부진한 흐름을 이어갈 전망입니다.

[한국은행 국내 경제전망]

(단위: %)

구분	2023년	2024년(E)			2025년(E)
	연간	상반기	하반기	연간	연간
GDP	1.4	2.2	2.0	2.1	2.3
민간소비	1.8	1.1	2.0	1.6	2.3
설비투자	0.5	2.6	5.7	4.2	3.7
지식재산생산물투자	1.6	1.5	2.8	2.2	3.3
건설투자	1.4	(-)2.4	(-)2.9	(-)2.6	(-)1.0
재화수출	2.9	6.0	3.2	4.5	3.6
재화수입	(-)0.6	0.1	5.4	2.7	3.1

출처: 한국은행 경제전망보고서(2024 년 2 월)

주1) 전년동기대비 기준

이처럼 COVID-19 이후 민간소비가 양호한 성장세를 보였음에도 불구하고 통화긴축, 인플레이션, 지정학적 리스크 등의 불확실성이 존재함에 따라 글로벌 경기 회복의 속도가 더딜 가능성이 있습니다.

당사가 영위하는 세포배양배지 제조 사업은 전방시장인 세포유전자치료제 시장의 영향을 받아 변동하는 경향이 있습니다. 세포유전자치료제 시장의 경우 일반적인 제조업 및 서비스업과 달리 경기 둔화로부터 직접적인 영향을 받지 않는으나, 신약 개발에 대한 투자 기조 완화 등의 요인에 따라 간접적으로 영향을 받을 수 있습니다. 또한경기 둔화로 인하여 증시의 변동성이 높아질 경우 상장 이후 동사의 주가 역시 높은 변동성을 보일 가능성이 존재하므로 투자자께서는 이 점 유의하시어 투자에 임하시기 바랍니다.

나. 주력시장 성장 둔화 위험

세포배양기술은 백신 연구, 단백질 치료, 암 연구와 같은 다양한 분야에서 널리 활용되고 있으며, 이러한 세포배양기술에 기반한 바이오 의약품 제조 공정에서 배지는 필수적인 요소에 해당합니다. 세포배양배지 제조기술은 바이오 의약품 생산의 경쟁력을 좌우할 수 있는 핵심적인 요소임에 따라 전방시장의 성장 및 개화에 큰 영향을 미치는 요소에 해당합니다. 반대로 전방시장의 변동성 역시도 세포배양배지 시장에 영향을 미치게 됩니다.

시장 조사 기관 '프로스트 앤 설리반(Frost and Sullivan)'의 분석에 따르면 당사의 사업영역이 속한 세포 유전자 치료제 시장은 2021년 46억 7천만달러(6조 3천억원)에서 2027년 417억 7천만 달러(56조 3천 9백억원) 규모로 연평균 44.1% 성장할 것으로 전망됩니다.

출시된 세포 유전자치료제 전체 제품의 약 50% 이상이 CMO/CDMO(Contract Development and Manufacturing Organization) 등 아웃소싱을 통해 생산되는 것으로 알려져 있으며(생명공학정책연구

구센터, 2021-01), 특히 CDMO 기업에게 있어 고객이 요구하는 '배지 개발' 대응능력은 매우 중요한 요소입니다. 대량생산의 균질성을 높이는 것이 중요한 CDMO 기업에게 당사는 자체 R&D 역량을 기반으로 맞춤형 화학조성배지(Media Customization) 개발 및 제공이 가능합니다.

미국 글로벌 시장 조사 기관 '리서치 앤 마켓(Research and Markets)'에 따르면 글로벌 세포유전자 치료제 CMO/CDMO 시장은 2024년 42억 2천만달러(5조 8천억원)에서 2029년 161억 3천만달러(22조 3천억원) 규모로 연평균 30.8% 성장할 것으로 전망됩니다.

세포 유전자치료제(CGT)는 바이오 의약품을 구성하는 핵심 요소 중 하나로 독성이 낮고, 상대적으로 우수한 치료 효능을 지니기에 희귀난치 질환 등의 치료대안으로서 부각되는 제약품에 해당합니다. 해당 시장은 향후 급격하게 성장할 것으로 전망되며, 당사 제품은 일반적으로 전방시장의 성장에 영향을 받기에 동사의 세포배양배지 사업환경 또한 동반 성장할 수 있을 것으로 전망됩니다. 상기의 긍정적인 전망에도 불구하고 신제품 출시 지연, 전방 기업 대상 매출발생 지연 등의 이슈가 발생하게 된다면 매출성장은 둔화되고, 이로 인해 당사의 경영환경은 부정적인 방향으로 변화할 가능성이 존재합니다.

바이오의약품은 사람이나 다른 생물이 체내에 보유하는 단백질, 유전자, 세포 등을 원료로 제작한 의약품으로, 화학물질을 인공적으로 합성해 만든 '합성의약품'과는 달리, 문자 그대로 '바이오'적 특성을 기반으로 제조되는 의약품에 해당합니다. 이중 세포 유전자치료제(CGT)는 바이오의약품의 종류 중 하나로 독성이 낮고, 다양한 희귀난치 질환 등의 새로운 치료대안으로서 각광받고 있으며, 미래 의료시장의 핵심 기술로 평가받고 있습니다. 세포 유전자치료제는 가장 진보한 3세대 바이오의약품에 해당하며, 살아있는 자가, 동종, 이종 세포를 체외에서 배양, 증식하거나 선별하는 등 물리적, 화학적 생물학적 방법으로 조작하여 제조하는 의약품으로 동사가 영위하고 있는 세포배양배지 산업의 주요 전방산업에 해당합니다.

배지는 세포를 증식시키기 위해 고안된 액체 상태의 영양 물질로서 세포의 체외배양을 가능하게 하는 핵심 소재입니다. 배지는 세포의 생존과 증식뿐만 아니라 기능과 특성에도 영향을 미치기 때문에 배지의 품질은 연구결과, 첨단바이오의약품 생산성과 품질, 안전성, 치료 결과 등에 영향을 미치는 중요한 요소라고 할 수 있습니다. 체외에서 배양하여 증식된 세포는 다양한 분야의 사업 영역에서 연구 개발 및 치료제의 핵심 재료로 활발하게 사용되고 있습니다. 따라서 세포 배양의 목적에 적합한 배지를 선택하는 것이 필수적입니다.

배지는 크게 두가지 파트로 구성되어 있으며, 이는 기본배지(basal media)와 첨가물(supplements)입니다. 기본배지는 세포의 생존에 필요한 요소이며 주로 아미노산, 비타민, 무기염, 미네랄 등으로 구성되어 있습니다. 첨가물은 세포의 성장과 특성유지를 위해 필요한 물질로 있으며 우태아 혈청이라 불리는 FBS(Fetal bovine serum)의 함유 여부에 따라 혈청배지, 무혈청배지(Serum-free media)로 나뉘고 주요 구성성분에 동물/인체유래물질이 일절 함유되지 않은 경우에만 화학조성배지(Chemically defined media)로 인정됩니다.

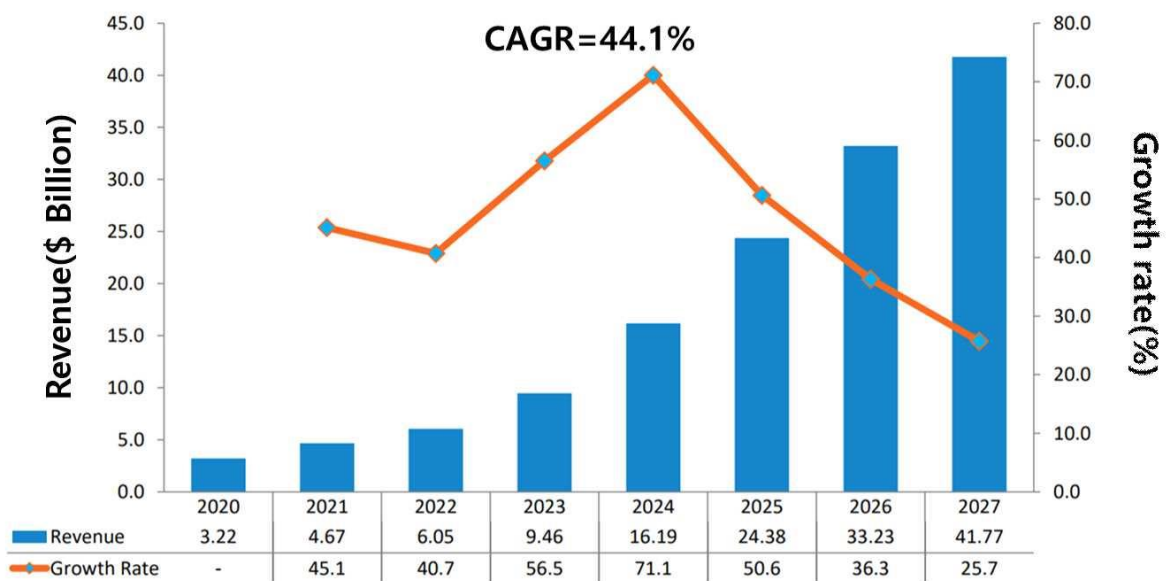
부착세포인 중간엽 줄기세포인 경우를 예로 들면 목표하는 중간엽 줄기세포를 배지가 담긴 배양접시(plate)에 깔고(이하 "seeding"), seeding한 세포가 배지를 흡수, 소화하여 핵분열을 통해 증식되는 과정을 반복합니다. 배양접시에 세포가 일정 밀도 이상으로 증식했을 때, 세포를 회수(이하 "harvest") 한 후 여러개의 배양접시에 나누어 seeding하고 증식시키게 되며 이 과정의 반복을 통해 세포를 대량으로 얻게 됩니다. 이를 계대배양(이하

"subculture")이라고 합니다. 이렇게 세포들이 계속 분열할 수 있도록 새로운 공간을 확보해주는 subculture의 과정을 거쳐 증식된 세포만 확보하여 치료제 등으로 사용하게 됩니다.

이처럼 세포 자체가 치료제로 쓰이는 세포 유전자치료제에서 배지는 치료제를 개발, 제조하는데 필수적인 소재가 되므로 전방시장의 성장률에 맞춰 성장할 것으로 판단하고 있습니다

시장 조사 기관 '프로스트 앤 설리반(Frost and Sullivan)'의 분석에 따르면 당사의 사업영역이 속한 세포 유전자 치료제 시장은 2021년 46억 7천만달러(6조3천억원)에서 2027년 417억 7천만 달러(56조 3천 9백억원) 규모로 연평균 44.1% 성장할 것으로 전망됩니다.

[글로벌 세포유전자치료제 시장 현황 및 전망 (2020~2027년)]



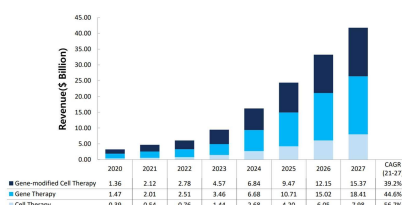
글로벌 세포유전자치료제 시장 현황 및 전망(2020~2027년)

출처: Frost and Sullivan, 'Global Cell and Gene Therapy(CGT) Growth Opportunities, 2022.8

세포유전자치료제 시장을 모달리티별로 나누어 분석하면 동기간 Cell Therapy(세포치료제), Gene Therapy(유전자치료제), Gene-modified Cell Therapy(유전자변형 세포치료제)는 각각 연평균 56.7%, 44.6%, 39.2%의 성장률을 보일 것으로 전망하고 있습니다.

특히 당사가 현재 집중하고 있는 Cell therapy의 경우 연평균 56.7%의 성장률을 보일것으로 전망하고 있는 만큼 잠재적으로 성장성이 큰 시장에 속합니다

[모달리티별 세포유전자치료제 시장 전망(2020~2027년)]



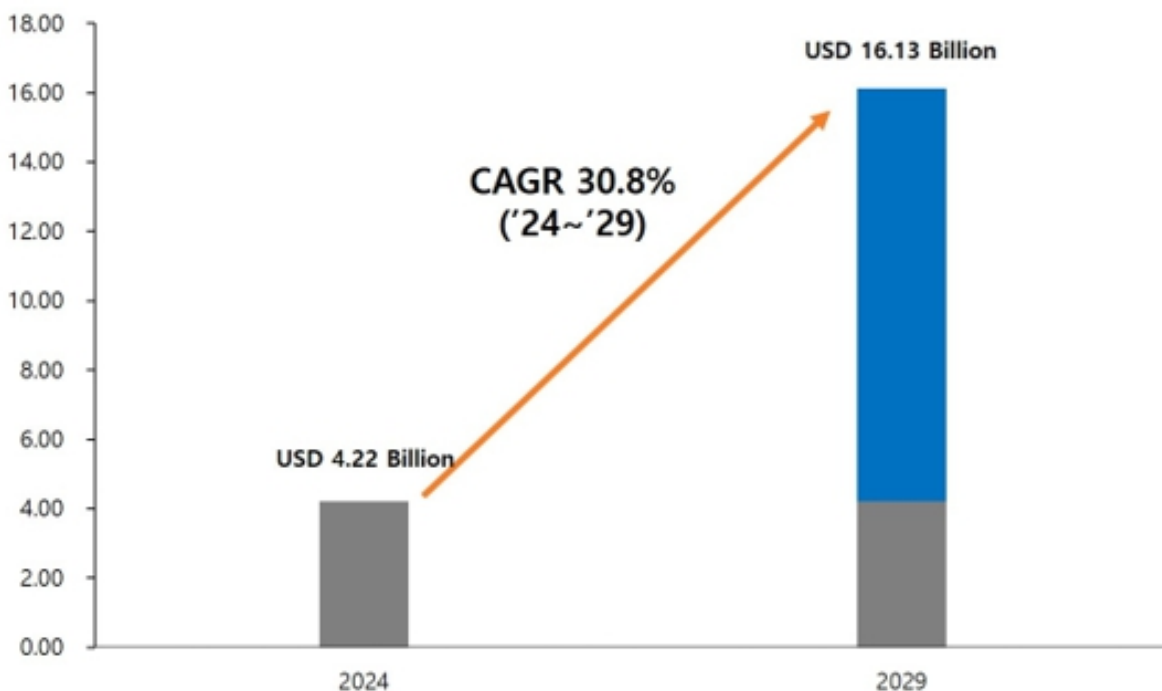
모달리티별 세포유전자치료제 시장 전망(2020~2027년)

출처: Frost and Sullivan, 'Global Cell and Gene Therapy(CGT) Growth Opportunities, 2022.8

출시된 세포 유전자치료제 전체 제품의 약 50% 이상이 CMO/CDMO(Contract Development and Manufacturing Organization) 등 아웃소싱을 통해 생산되는 것으로 알려져 있으며(생명공학정책연구센터, 2021-01), 특히 CDMO 기업에게 있어 고객이 요구하는 '배지 개발' 대응능력은 매우 중요한 요소입니다. 대량생산의 균질성을 높이는 것이 중요한 CDMO 기업에게 당사는 자체 R&D 역량을 기반으로 맞춤형 화학조성배지(Media Customization) 개발 및 제공이 가능합니다.

미국 글로벌 시장 조사 기관 '리서치 앤 마켓(Research and Markets)'에 따르면 글로벌 세포유전자 치료제 CMO/CDMO 시장은 2024년 42억 2천만달러(5조 8천억원)에서 2029년 161억 3천만달러(22조 3천억원) 규모로 연평균 30.8% 성장할 것으로 전망됩니다.

[글로벌 세포유전자 치료제 CMO/CDMO 시장 전망(2024~2029년)]



글로벌 세포유전자 치료제 CMO/CDMO 시장 전망(2024~2029년)

출처: 리서치 앤 마켓(Research and Markets), 'Global Cell and Gene Therapy CDMO Market, 2024.0

세포유전자치료제(CGT)는 바이오 의약품을 구성하는 핵심 요소 중 하나로 독성이 낮고, 상대적으로 우수한 치료 효능을 지니기에 희귀난치 질환 등의 치료대안으로서 부각되는 제약 품에 해당합니다. 해당 시장은 향후 급격하게 성장할 것으로 전망되며 당사의 제품은 일반적으로 전방시장의 성장에 영향을 받기에 당사의 세포배양배지 사업환경 또한 동반 성장할 수 있을 것으로 전망됩니다.

이밖에도 당사는 세포유전자치료제(CGT) 전용 배양배지 개발 및 제조 과정에서 축적된 연구개발 역량과 노하우를 기반으로 의학적으로 검증된 기능성 성분을 포함한 '화장품(cosmeceutical) 원료 사업'과 차세대 미래 육류시장인 '배양육 전용 배지' 사업을 준비함으로써 주력사업부문의 다양성을 통해 안정적인성장 기반을 확보하고자 합니다.

상기의 긍정적인 전망에도 불구하고 신제품 출시 지연, 전방 기업 대상 매출발생 지연 등의 이슈가 발생하게 된다면 매출성장은 둔화될 것이고, 이로 인해 동사의 경영환경은 부정적인 방향으로 변화할 가능성이 존재합니다.

다. 목표시장 내 경쟁심화에 따른 위험

세계 세포배양배지 전체 시장은 전방시장의 성장에 맞춰 매년 그 규모가 성장하고 있지만, 국내에서 연구용 및 산업용으로 사용되는 대부분의 배지는 국내에서 자체 생산되지 않으며, 대부분 수입에 의존하고 있는 상황입니다. 미래 글로벌 공급망(GVC) 재편을 대비하여 배양배지 국산화를 위한 국가적 R&D 지원 및 기업들의 투자와 연구개발을 시작한 상황이나, 이에 요구되는 고도화 기술을 실현하기까지 상당 시간이 소요될 것으로 예상됩니다.

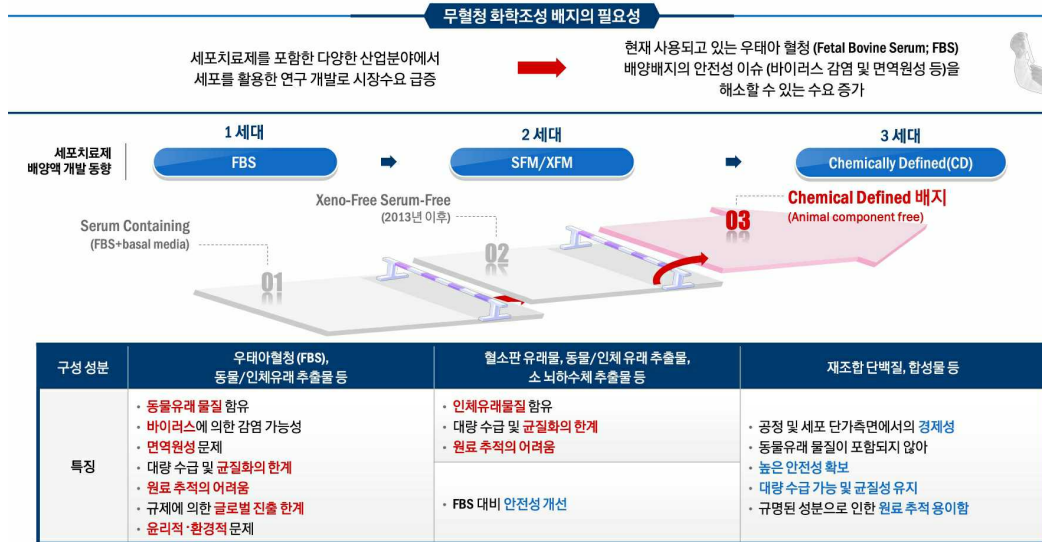
국내에선 우태아혈청 기반으로 생산하는 1세대 배지 제조기업들이 바이오 소재의 국산화 달성을 위해 노력하고 있으며, 해외에선 'ThermoFisher Scientific' 및 'Lonza' 등 글로벌 빅파마들이 2세대 줄기세포 전용 배지(SF/XF)를 제조 및 판매하며 시장을 선점하고 있는 상황입니다.

하지만 1세대 배지 및 2세대 배지 대비 동사가 제조하는 **동물/인체유래 추출물을 포함하지 않는** 3세대 화학조성배지는 성능 측면에서 명확한 장점을 보유하고 있습니다. 제조 측면에서의 경제성, 높은 안전성, 균질적인 성분 유지 가능성, 원료 추적 용이성 등의 측면에서 기존 1,2세대 배지 대비 우월하다고 판단됩니다. 이에 향후 세포배양배지 시장은 3세대 배지 위주로 패러다임 전환이 발생할 것으로 보입니다.

글로벌 플레이어의 경우 현재 기준으로 2세대 세포유전자 치료제 전용 배지에 그 사업 역량을 집중하고 있습니다. 이에 따라 동사가 영위하고 있는 3세대 화학조성배지 제조 사업의 직접 경쟁기업은 시장에 많지 않을 것으로 판단됩니다. 다만, 시장의 급격한 개화 등으로 인해 경쟁구도가 재편되고 압도적 경쟁력을 지닌 경쟁기업이 시장에 진입한다면 동사의영업활동에 어려움이 발생할 가능성이 존재합니다. 투자자께서는 이점 유의하시기 바랍니다.

세계 세포배양배지 전체 시장은 전방시장의 성장에 맞춰 매년 그 규모가 성장하고 있지만, 국내에서 연구용 및 산업용으로 사용되는 대부분의 배지는 국내에서 자체 생산되지 않으며, 대부분 수입에 의존하고 있는 상황입니다. 미래 글로벌 공급망(GVC) 재편을 대비하여 배양배지 국산화를 위한 국가적 R&D 지원 및 기업들의 투자와 연구개발을 시작한 상황이나, 이에 요구되는 고도화 기술을 실현하기까지 상당 시간이 소요될 것으로 예상됩니다.

[3세대 화학조성배지시장 도래의 당위성]



당사가 생산하고 있는 화학조성배지의 경우 하기의 측면에서 1세대, 2세대 배지에 비해 기술적인 차별성이 있습니다.

(1) 바이러스에 의한 감염의 문제 해결

현재까지의 대부분 세포 및 유전자 치료제에 사용되던 동물유래 성분 배지에 대한 우려로 임상상을 앞둔 치료제 개발사의 화학조성 배지 수요가 증가하는 중입니다. 1세대 우태아혈청 (FBS, Fetal Bovine Serum) 배지는 구체적인 성분 확인이 어렵고 동물유래물질을 포함하기 때문에 바이러스 감염 위험성이 높습니다. 2세대 무혈청(Serum-free; SF or Xeno-free; XF) 배지 또한 인체유래물질을 활용하고 있어, 바이러스 감염 문제에서 동종 수직감염의 가능성을 고려하면 1세대 우태아혈청보다 더 위험할 수 있습니다. 동물유래물질을 사용하지 않는 당사의 제품은 이러한 바이러스에 의한 감염의 문제가 없습니다.

(2) 낮은 면역원성으로 높은 안전성 확보

1세대 배지의 경우, 동물유래성분이 포함되어 있어 인간에게 적용될 경우, 부적절한 면역반응을 유발할 수 있다는 식품의약품안전평가원의 보고자료가 있습니다. 당사의 화학조성배지는 동물유래성분을 포함하지 않기 때문에 부적절한 면역반응이 발생할 확률이 1세대 배지 대비 현저히 낮으며, 이는 상대적으로 안전한 세포를 증식시킬 수 있음을 의미합니다.

세포외소포의 기원외에도 세포외소포 생산에 사용되는 모든 시약에 대한 기원을 서술하여야 한다. 가능한 한 우태아혈청 등과 같이 동물유래성분의 사용을 피하여야 한다. 동물유래시약은 수혜자에게 이종의 감염성 인자 그리고/또는 바람직하지 않은 면역반응을 증가시킬 수 있다. 배양배지에 우태아혈청을 사용하게 되면 분리된 사람 세포외소포에 소유래 세포외소포가 포함되게 되며 이는 의도하지 않은 생물학적 영향을 일으키게 된다.

출처 : [식품안전평가원, 세포외소포치료제 품질, 비임상 및 임상평가 가이드라인(2018.12)]

(3) 원료 추적성 개선

치료제의 안전성을 확보하는 다양한 과정에서 제조상의 원료 추적성 확보는 규제기관 대응에 있어 매우 중요한 평가항목입니다. 동물유래성분 및 인체유래물이 포함된 배지를 사용할 시 다양한 안전성 자료를 요구받게 되며, 이의 확보를 위해 많은 비용이 수반되고, 심지어 확보가 불가능한 경우도 있어 개발사들이 애로를 겪고 있는 상황입니다.

우태아혈청(FBS)은 무수히 많은 단백질, 성장 인자, 사이토카인, 화학 물질 및 기타 성분의 복잡한 혼합물로 그 정확한 구성과 구성비에 대해서는 여전히 분석이 불가능한 상황입니다. 또한 공여자(Donor)간 차이가 커서 세포 배양에 있어 균질성을 담보하기 어렵습니다.

우태아혈청을 사용하는 1세대 배지, 혈소판유래물 및 인체유래 추출물을 사용하는 2세대 배지 모두 동물/인체유래성분이 포함됨에 따라 바이러스 감염 위험증가, 부적절한 면역반응 발생, 원료추적성 이슈들이 발생하고 있습니다. 당사의 화학조성배지는 이러한 동물/인체유래 성분을 완전히 배제하고 모든 성분이 화학적으로 규명된 원료를 사용하여 배지를 생산하여 1,2세대 배지들이 보유하고 있던 안전성 이슈 및 위험성을 개선한 제품입니다.

국내에선 우태아혈청 기반으로 생산하는 1세대 배지제조기업들이 바이오 소재의 국산화 달성을 위해 노력하고 있으며, 해외에선 ThermoFisher Scientific 및 Lonza 등 글로벌 빅파마들이 2세대 줄기세포 전용 배지(SF/XF)를 제조 및 판매하며 시장을 선점하고 있는 상황입니다. 하지만 1세대 배지 및 2세대 배지 대비 동사가 제조하는 3세대 화학조성배지는 성능 측면에서 명확한 장점을 보유하고 있습니다. 제조 측면에서의 경제성, 높은 안전성, 균질적인 성분 유지 가능성, 원료 추적 용이성 등의 측면에서 기존 1, 2세대 배지 대비 우월하다고 판단됩니다. 이에 향후 세포배양배지 시장은 3세대 배지 위주로 패러다임 전환이 발생할 것으로 보입니다.

다만, 당사가 영위하는 3세대 화학조성배지 시장은 개화기 시장임에 따라 현재시장 침투율이 높지 않고, 매출 발생규모도 크지 않습니다. 유희설비로 인한 제조간접비 배부로 인해 매출원가의 변동성이 크게 나타나고 있지만 지속적인 연구개발, 생산공정 개선 및 합리화, 무엇보다 매출 확대를 통해 수익성을 지속적으로 높여 나갈 계획입니다. 또한 3세대 화학 조성 배지는 제조에 사용되는 국내외 원재료 구매 및 조달이 매우 중요하며, 외부 영향으로 인해 원재료 가격변동이 크게 나타나고 원재료 수급 불안이 발생할 경우 매출원가 변동성이 커질 수 있습니다. 당사는 이러한 상황을 미연에 방지하기 위해 구매실을 강화하고 원료 공급선 다변화, 장기 공급 계약 등을 추진하고 있습니다.

글로벌 플레이어의 경우 현재 기준으로 2세대 세포유전자 치료제 전용 배지에 그 사업 역량을 집중하고 있습니다. 이에 따라 동사가 영위하고 있는 3세대 화학조성배지 제조 사업의 직접 경쟁기업은 시장에 많지 않을 것으로 판단됩니다. 다만, 시장의 급격한 개화등으로 인해 경쟁구도가 재편되고 압도적 경쟁력을 지닌 경쟁기업이 시장에 진입한다면 동사의 영업활동에 어려움이 발생할 가능성이 존재합니다. 투자자께서는 이점 유의하시기 바랍니다.

라. 해외부문 Agent 영업에 따른 위험

당사는 바이오 소재의 국산화를 위해 해외시장으로의 적극 진출을 도모하는 과정에 있으며, 독일,

인도, 동남아시아, 중국 등 해외 거점 지역별 영향력 있는 유통 기업들과 총판 계약을 체결을 통해 간접 판매 채널을 확보하고 있습니다.

상기의 간접판매 채널을 강화함과 동시에 효과적인 전세계 시장 유통을 위해 명망 있고, 우수한 경쟁력을 갖춘 글로벌 유통기업과 화이트레이블(White-label) 관련 계약 체결을 성공적으로 달성하기 위한 논의를 진행하고 있는 상황입니다. 이를 통해 글로벌 시장에 연착륙하여 안정적인 해외매출을 달성할 것으로 판단합니다. X사, Y사 대상 테스트가 진행중이며, 주문자 개발생산 (ODM) 방식인 화이트레이블 (White-label) 계약의 형태로 복수의 고객사와의 계약을 체결하고 안정적 해외 매출의 교두보를 확보할 것으로 기대하고 있습니다. 글로벌 매출 확보를 위한 기반 구축 뿐만 아니라, 바이오 소재 국산화를 자연스럽게 달성하는 초석이 될 수 있을 것으로 것으로 판단하고 있습니다.

다만, 증권신고서 제출일 현재 기준으로 당사는 해외 판매과정에서 해외의 유통전문사 (대리점)를 통해 판매망을 구축하고 있으며, 이러한 판매 전략의 수행과정에서 해외관리실패, 불리한 판매 계약 체결, 전방기업과의 관계 악화 등의 경우가 발생하는 경우 해외부문 영업 악화를 초래해 동사 영업 활동에 부정적인 영향을 미칠 수 있는 가능성이 존재합니다.

당사는 바이오 소재의 국산화를 위해 해외시장으로의 적극 진출을 도모하는 과정에 있으며, 독일, 인도, 동남아시아, 중국 등 해외 거점 지역별 영향력 있는 유통 기업들과 총판 계약을 체결을 통해 간접 판매 채널을 확보하고 있습니다.

상기의 간접판매 채널을 강화함과 동시에 효과적인 전세계 시장 유통을 위해 명망 있고 우수한 경쟁력을 갖춘 글로벌 유통기업과 화이트레이블(White-label) 관련 계약 체결을 성공적으로 달성하기 위한 논의를 진행하고 있는 상황입니다. 이를 통해 글로벌 시장에 연착륙하여 안정적인 해외매출을 달성할 것으로 판단합니다. X사, Y사 대상 테스트가 진행중이며, 주문자 개발생산 (ODM) 방식인 화이트레이블 (White-label) 계약의 형태로 복수의 고객사와의 계약을 체결하고 안정적 해외 매출의 교두보를 확보할 것으로 기대하고 있습니다. 글로벌 매출 확보를 위한 기반 구축 뿐만 아니라, 바이오 소재 국산화를 자연스럽게 달성하는 초석이 될 수 있을 것으로 것으로 판단하고 있습니다.

당사가 확보한 유통채널은 아래와 같이 요약할 수 있습니다.

[엑셀세라퓨틱스 유통 채널확보 현황]

기업명	소재지	권역	회사규모	계약단계	납품현황
P사	독일	중부 유럽	구성원: 23명 매출 : <5M USD	대리점계약 체결완료	납품 중
A사	미국	미국 전역	구성원: 70명 매출 : 50M USD	대리점계약 체결완료	납품 예정
H사	중국	중국 전역	구성원: 4,300명 매출 :6,359M USD	계약조건 협의 중	샘플 테스트 예정
D사	인도 및 유럽	인도	구성원: 33,353명 매출 : 11.6B USD	계약조건 협의 중	샘플 테스트 예정
L사	리투아니아	리투아니아 전역	구성원: 8명 매출 : 1M USD	대리점계약 체결완료	납품 중

B사	베트남	베트남 전역	구성원: 15명 매출 : <5M USD	대리점계약 체결완료	납품 중
T사	유럽	유럽 전역	구성원: 80명 매출 : 22.6M USD	계약조건 협의 중	샘플 테스트 예정
L사	미국	미국 전역	구성원: 23명 매출 : 4.4M USD	계약조건 협의 중	샘플 테스트 예정
I사	브라질	브라질 전역	구성원: 20명 매출 : 7M USD	대리점계약 체결완료	샘플 테스트 진행중
P사	대만	대만 전역	구성원: 20명 매출 : <10M USD	대리점계약 체결완료	샘플 테스트 예정
P사	러시아	러시아 전역	구성원: 10명 매출 : <1M USD	대리점계약 체결완료	일시적 납품 중단
M사	캐나다	캐나다 전역	구성원 20명 매출 : < 5M USD	계약조건 협의 중	샘플 테스트 예정
I사	대만	대만 전역	구성원 40명 매출 : 7.3M USD	계약조건 협의 중	샘플 테스트 예정
P사	인도	인도 뭍바이 중심 서남지역	구성원 20명 매출 : 4M USD	계약조건 협의 중	샘플 테스트 예정

다만, 증권신고서 제출일 현재 기준으로 당사는 해외 판매과정에서 해외의 유통전문사(대리점)를 통해 판매망을 구축하고 있으며, 이러한 판매 전략은 해외관리 실패, 불리한 판매 계약 체결, 전방기업과의 관계 악화 등의 경우가 발생하는 경우 해외부문 영업악화를 초래해 동사 영업활동에 부정적인 영향을 미칠 수 있는 가능성이 존재합니다.

마. 신규제품 출시지연 위험

당사는 2015년 9월 설립부터 CellCor™ CD MSC 연구개발을 시작하여 2020년 제품 첫 출시에 이르기까지 노하우와 기술을 축적하여 제품 개발을 완료하였습니다. 모유두세포 전용배지와 각질형성세포 전용 배지도 2년간의 개발 끝에 출시를 완료하였습니다. 2023년 4월에는 엑소좀 배지 개발이 완료되었으며, 2024년 중 NK 세포, T 세포 전용 배지개발이 완료될 예정입니다.

전방 기업의 다변화된 제품 수요에 맞춰 다양한 파이프라인 신규 개발중에 있으며 기술진보 및 노하우의 구축으로 신규 파이프라인의 개발 착수부터 완료까지 소요되는 시간은 지속적으로 감소되고 있는 상황입니다. 동사의 최초 파이프라인인 CellCor™ CD MSC 개발까지 소요되는 시간은 5년이었으나, 후속 파이프라인의 개발 소요시간은 2-3년 수준으로 감소되었습니다.

당사의 노하우 기술 축적 속도가 지속적으로 가속화되고 있는 상황임에 따라, 신규 제품 개발에 소요되는 기간은 더욱 더 감소할 것으로 판단됩니다. 당사는 반복된 trial error 테스트를 통한 노하우 기술 축적 뿐만 아니라, XporT를 구성하는 요소로서 세포 종류별 배지원료후보 성분의 유의도 스코어링 데이터(collaborative filtering map)의 알고리즘화를 통해 XporT 기술을 고도화하여 신규 제품에 대한 개발 소요기간을 줄여나가도록 노력할 계획입니다

.

특히 'collaborative filtering map'은 세포 특성에 따른 배양 조성물을 스코어로 선별할 수 있게 해주

는데, 조성을 선별 뿐만 아니라 해당 조성물의 배지 내 유효농도 범위를 세밀하게 제시할 수 있도록 고도화할 예정입니다. 이로 인해 배지 레서피 개발에 있어서 가장 많은 노동력이 투입되는 조성물 농도 테스트 횟수를 대폭 줄일 수 있어 개발 기간과 비용을 획기적으로 감소시킬 수 있을 것으로 기대하고 있습니다.

신규 제품에 대한 수요는 지속적으로 발생할 것으로 기대하고 있으나, 향후 시장에서 제품에 대한 수요가 예상보다 저조할 경우 동사의 예상 매출을 달성하지 못할 우려가 존재합니다. 추가로 예상치 못한 이슈로 개발 진행 과정에서 개발이 지연 또는 좌초될 가능성 역시도 존재하며, 상기 언급한 시장 수요의 예상치 미달로 인한 매출 감소는 동사의 수익성에 부정적인 결과가 발생할 가능성이 존재합니다.

당사는 2015년 9월 설립부터 CellCor™ CD MSC 연구개발을 시작하여 2020년 출시까지 5년의 노하우와 기술을 축적하여 개발을 완료하였습니다. 모유두세포 전용배지와 각질형성 세포 전용 배지도 2년간의 개발 끝에 출시를 완료하였습니다. 2023년 4월에는 엑소좀 배지 개발이 완료/출시되었으며, 2024년 중 NK 세포, T 세포 전용 배지개발이 완료될 예정입니다. 동사의 제품 파이프라인별 R&D 기간은 아래와 같습니다.

[파이프라인별 R&D 기간]

파이프라인	연구기간	진행 현황
CellCor™ MSC (7년 8개월)	15년 09월 ~ 24년 05월	15년 09월 - SFD 개발 착수 18년 12월 - SFD 개발 완료/ CD개발 착수 19년 05월 - CD 개발완료 19년 07월 - CD RUO 등급 시생산 20년 02월 - CD RUO 등급 생산공정 최적화 완료 / 시판 시작 20년 03월 - CD 성능 upgrade 시작 20년 11월 - CD 성능 upgrade 완료 / GMP 등급 시생산 22년 04월 - CD AOF 개발 착수 22년 11월 - CD AOF 등급 RUO 등급 시생산 / CD AOF 성능 upgrade 시작 23년 05월 - CD AOF 성능 upgrade 완료 / RUO 등급 시생산 23년 08월 - GMP 등급 시생산 24년 04년 - Phenol red free 및 수립성능 강화Ver개발 착수
CellCor™ DPC CD (3년 10개월)	20년 03월 ~ 23년 12월	20년 03월 - 배지 개발 착수 21년 09월 - 배지 개발 완료 21년 11월 - CellCor™ DPC CD 출시 22년 11월 - CellCor™ DPC CD AOF 원료 동등성 확인 23년 01월 - CellCor™ DPC CD Ver2.0 개발 착수 23년 12월 - CellCor™ DPC CD Ver2.0 개발 완료
CellCor™ DPC CD w/o Phenol red (1년 3개월)	24년 01월 ~ 25년 03월	24년 1월 - CellCor™ DPC CD phenol red free 개발 착수 25년 3월 - CellCor™ DPC CD phenol red free 개발 완료 예정
CellCor™ Kera SF (4년 1개월)	17년 10월 ~ 21년 11월	18년 07월 - 배지 개발 착수 21년 07월 - 배지 개발 완료 21년 11월 - CellCor™ Kera SF 출시

CellCor™ Kera CD (1년 5개월)	21년 11월 ~ 23년 04월	21년 11월 - 배지 개발 착수 23년 03월 - 배지 개발 완료 23년 03월 - B사 샘플 테스트 23년 04월 - CellCor™ Kera CD 출시
CellCor™ Kera CD w/o phenol red (1년 2개월)	23년 05월 ~ 24년 06월	23년 05월 - 배지 개발 착수 24년 06월 - 배지 개발 완료 예정
CellCor™ EXO CD (2년 8개월)	20년 08월 ~ 23년 04월	20년 08월 - 배지 개발 착수 23년 01월 - 배지 개발 완료 23년 04월 - CellCor™ EXO CD 출시
CellCor™ EXO AOF (1년 1개월)	23년 12월 ~ 24년 12월	23년 12월 - 배지 개발 착수 24년 12월 - 배지 개발 완료 예정
CellCor™ caMSC/EXO CD (1년 1개월)	24년 03월 ~ 25년 03월	24년 03월 - 배지 개발 착수 24년 12월 - 배지 개발 완료 예정
CellCor™ NK CD (3년 7개월)	21년 05월 ~ 24년 12월 (예정)	21년 05월 - 배지 개발 착수 23년 09월 - NK배지 Prototype배지 24년 12월 - CellCor™ NK CD 출시 예정
CellCor™ T XF (2년 6개월)	22년 04월 ~ 24년 10월 (예정)	22년 04월 - 배지 개발 착수 23년 06월 - T배지 개발 완료 예정 24년 10월 - CellCor™ T XF 출시 예정
CellCor™ T CD (2년)	24년 01월 ~ 26년 01월 (예정)	24년 01월 - 배지 개발 착수 26년 01월 - T배지 개발 완료 예정
CellCor™ bMuSC (3년 6개월)	21년 06월 ~ 24년 12월 (예정)	21년 06월 - 배지 개발 착수 / D사 업무 협약 22년 06월 - D사 1차년도 연구 개발 보고서 완료 23년 10월 - D사 2차년도 연구 개발 보고서 완료

전방 기업의 다변화된 제품 수요에 맞춰 다양한 파이프라인 신규 개발 중에 있으며 기술진보 및 노하우의 축적으로 신규 파이프라인의 개발 착수부터 완료까지 소요되는 시간은 지속적으로 감소되고 있는 상황입니다. 동사의 최초 파이프라인인 CellCor™ CD MSC 개발까지 소요되는 시간은 5년이었으나, 후속 파이프라인의 개발 소요시간은 2-3년 수준으로 감소되었습니다.

당사의 노하우 기술 축적 속도가 지속적으로 가속화되고 있는 환경임에 따라, 신규 제품 개발에 소요되는 기간은 더욱 더 감소할 것으로 판단됩니다. 당사는 반복된 trial error 테스트를 통한 노하우 기술 축적 뿐만 아니라, XporT를 구성하는 요소로서 세포 종류별 배지원료 후보 성분의 유의도 스코어링 데이터(collaborative filtering map)의 알고리즘화를 통해 XporT 기술을 고도화하여 신규 제품에 대한 개발 소요기간을 줄여나가도록 노력할 계획입니다.

특히 'collaborative filtering map'은 세포 특성에 따른 배양 조성물을 스코어로 선별할 수 있게 해주는데, 조성물 선별 뿐만 아니라 해당 조성물의 배지 내 유효농도 범위를 세밀하게 제시할 수 있도록 고도화할 예정입니다. 이로 인해 배지 레서피 개발에 있어서 가장 많은 노

동력이 투입되는 조성물 농도 테스트 횟수를 대폭 줄일 수 있어 개발 기간과 비용을 획기적으로 감소시킬 수 있을 것으로 기대하고 있습니다.

신규 제품에 대한 수요는 지속적으로 발생할 것으로 기대하고 있으나, 향후 시장에서 제품에 대한 수요가 예상보다 저조할 경우 당사의 예상 매출을 달성하지 못할 우려가 존재합니다. 추가로 예상치 못한 이슈로 개발 진행 과정에서 개발이 지연 또는 좌초될 가능성 역시도 존재하며, 상기 언급한 시장 수요의 예상치 미달로 인한 매출 감소는 당사의 수익성에 부정적인 결과를 초래할 가능성이 존재합니다.

바. 특허 및 지적재산권 관련 위험

글로벌 배지 제조기업들을 포함한 대부분의 배지 제조회사들은 각 기업별 배지 기술의 특수성이 존재하기 때문에 배지 자체의 특허를 등록하는 전략보다는 관련 제품의 브랜드를 보호하는 전략을 활용해 자사의 기술력을 보호받는 전략을 구사하고 있습니다. 배지관련 기술의 특허 출원은 종래배지와 주요성분의 농도범위 등을 상세히 명세서에 기재해야 합니다. 특허가 출원되고 공개된 뒤에는 제3자가 역설계 및 회피설계 등을 통한 권리침해를 시도할 가능성이 존재함에 따라 권리를 행사하기 어렵고, 유명무실한 특허가 될 가능성이 높습니다. 이러한 이유로 배지 특허의 관리는 특허출원보다 영업비밀로 관리하는 것이 업계의 관행에 해당했습니다.

당사 역시 당사가 보유하고 있는 기술의 보호를 위해 특허등록의 전략보다는 영업비밀로 등록 및 관리하는 전략을 채택하여 관리하고 있습니다. 또한 FTO 분석 등의 기제를 적극 활용해 불필요한 특허 관련 분쟁이 발생하지 않도록 사전적으로 검토를 마친 상황입니다.

당사는 영업비밀 및 핵심 기술을 보호하기 위해, 보안관리 규정을 제정하여 영업비밀에 대한 보호체계를 갖추고 있으며, 정보시스템을 보호/관리하기 위하여 정보관리 보안지침을 제정하여 IT정보자산을 보호하고 있습니다. 또한 정보보호책임자를 선임하고, 영업비밀에 대해 지속적으로 교육 및 관리하고 있습니다.

추가적으로 기술개발 파이프라인에 해당하는 다양한 파이프라인에 대해서는 핵심 기술을 직접적으로 보호하는 특허를 중심으로 동사의 포트폴리오 기준으로 경쟁사 또는 후발 기업의 시장 진입을 방어하기 위한 특허출원을 계획 중에 있습니다.

당사는 등록결정 특허 14개, 심사 중인 특허 7개, 총 21개의 특허 포트폴리오를 보유하고 있으며, 특히 배지 기술 관련 특허 포트폴리오는 IP-R&D 전략지원사업의 특허 전략을 토대로 배지 분야에서 핵심 특허를 선점하는 동시에 경쟁사의 특허는 회피설계를 통해 효율적으로 방어할 수 있도록 특허 포트폴리오를 계획적으로 구축해 나가고 있습니다.

당사의 이와 같은 노력에도 불구하고 현재 출원중인 혹은 출원예정인 특허가 최종적으로 등록이 되지 않을 수 있으며, 등록된 특허가 제품 출시 전에 만료포기 또는 소멸될 수 있습니다. 또한 현행 특허관련 법률이 개정되어 특허로 보호받을 수 있는 범위나 기간이 축소될 수 있으며 해외 개별국가 진입과 관련하여 특허를 출원하지 않은 지역에서의 특허권 보호에 제한을 받을 수 있습니다.

또한 당사가 보유하고 있는 특허 기술과 유사한 기술을 경쟁사가 발견하여 동사의 특허권을 침해하

거나동사의 특허와 유사한 기술의 특허가 이미 존재하여 당사가 이를 침해하는 경우 소송 등의 분쟁이 발생할 수 있습니다. 그러한 경우 당사의 사업에 불확실성과 비용 증가를 야기하여 영업 및 손익에 부정적인영향을 미칠 수 있으니 투자자께서는 이점 유의하시기 바랍니다.

대부분의 배지제조회사들은 배지 기술분야의 특수성이 존재하기 때문에 글로벌 배지제조기업들의 특허 포트폴리오 역시 배지 자체의 특허를 등록하기 보다 관련 제품의 브랜드를 보호하는 전략을 구사하고 있습니다. 배지관련 기술의 출원은 종래배지와 주요성분의 농도범위 등을 상세히 명세서에 기재해야하고 특허가 출원되고 공개된 뒤에는 제3자가 역설계 및 회피설계 등을 통한 권리침해를 시도할 수 있어 권리를 행사하기 어렵고 유명무실한 특허가 될 위험성이 큼니다. 이러한 이유로 배지의 경우 특허출원보다 영업비밀로 관리하는 것이 바람직하다는 의견을 B 특허법인으로부터 수령하였습니다. 이에 당사의 기술에 대해서 특허등록보다는 영업비밀로 등록 및 관리하는 전략을 채택하여 관리하고 있습니다.

이에 당사는 내부적으로 다양한 기술보호 정책을 활용하고 있으며, 노하우를 숨기면서 넓게 보호받을 수 있는 기술에 대해서만 권리화하는 전략을 활용해 최대한 당사의기술을 보호하고 있습니다. 또한 FTO 분석 등의 기제를 적극 활용해 불필요한 특허 관련 분쟁이 발생하지 않도록 사전적으로 검토를 마친 상황입니다.

당사는 영업비밀 및 핵심 기술을 보호하기 위해, 보안관리 규정을 제정하여 영업비밀에 대한 보호체계를 갖추고 있으며, 정보시스템을 보호/관리하기 위하여정보관리 보안지침을 제정하여 IT정보자산을 보호하고 있습니다. 또한 정보보호책임자를 선임하고, 영업비밀에 대해 지속적으로 교육 및 관리하고 있습니다.

[특허 외 기술보호 수단]

가. 원료 보안 시스템 구축

세포 배양 배지의 제품 특성상, 원료에 대한 세부정보(원료명, 투입량)는 보안 유지가 필요한 사항입니다. 이를 위해 구매실에서는 아래와 같은 절차를 통해 생산본부에 원료를 공급하고 있습니다. 당사에서는 매우 제한된 인원만 원료정보에 접근 가능하도록 엄격하게 관리하고 있습니다.

구분	내용
1) 원료 코드화	제품 개발 이후 기술이전 진행 시, 구매실에서는 연구소로부터 전달받은 모든 원료에 대하여 원료명을 코드화하고 있습니다. 생산본부에서는 원료입고부터 품질시험 및 제조에 이르는 모든 단계에서 코드화 된 원료명으로 관리되고 있으며, 모든 문서(제품 표준서, 원료 규격 및 시험법, 제조 기록서 등) 내용도 동일하게 관리되고 있습니다.
2) 재라벨링	구매실에서 원료 납품 시, 원료제조사의 라벨 대신 코드화된 원료 명이 표기된 라벨로 교체하여 납품하고 있습니다. 단, 구매실 내부에서는 로트별 추적 관리가 가능하도록 아래와 같은 프로세스를 진행하고 있습니다. 이는 원료의 품질 문제 발생 시, 원인조사 및 교환/반품이 가능하도록 하기 위함입니다. A. 원료 입고 시, 제조사 품번/로트번호/시험성적서 확인 및 기록 B. 재라벨링 시 로트별 추적 관리번호, 출력 수량, 작업일자 기록 C. 관리자(정), 검토자(부) 지정을 통한 교차 검토 D. 원료 입고기록 및 라벨 재발행 내역 정기 검토

3) 문서 코드화 재발행	라벨뿐만 아니라 원료제조사에서 발행한 문서(시험성적서, 물질안전보건자료 등)또한 구매실에서 원료명을 코드화하여 재발행하고 있습니다. 구매실에서 재발행된 시험성적서는 원료가 생산본부로 입고된 후 입고시험 단계에서 검토 후 보관 및 관리되고 있으며, 물질안전보건자료(MSDS)는 원료의 취급/주의사항 및 작업자 유해/위험성 관리를 위한 문서로 보관 및 관리되고 있습니다.

나. 생산공장 영업비밀 취급

생산 공장의 경우 당사의 핵심 영업비밀인 '배지의 조합비율' 정보의 외부 유출을 방지하기 위해 보다 더 엄격하게 관리되고 있습니다. 생산시설이 위치한 공간과 생산을 지원하는 사무용 공간을 분리하여, 생산시설은 '영업비밀 통제 구역'으로 지정하여 운영하고 있습니다.

생산시설에 접근할 수 있는 직원들의 수를 최대한 제한하고, 접근할 수 있는 직원들의 명단을 목록화 하여 별도로 관리하고 있습니다. 생산시설에도 출입카드와 같은 물리적 통제 시스템을 두고 있으며, 출입 여부를 확인할 수 있는 별도 CCTV를 설치하여 운영하고 있습니다.

생산시설 내에는 인터넷 연결이 되는 컴퓨터 사용을 금지하고, 사진촬영을 할 수 있는 휴대용 기기(핸드폰, 태블릿 등)의 사용을 금지하고 있습니다.

다. 연구소 영업비밀 취급

연구소에는 당사의 핵심적인 기술인 배지 제품과 진행 중인 연구결과물들에 대해 물리적, 기술적 보안 조치가 엄격하게 적용되고 있습니다.

연구실을 영업비밀 통제 구역으로 지정하여, 출입 가능한 직원을 연구소 소속직원으로 제한하고 있고, 별도의 출입권한 목록을 관리하고 있습니다. 또한, 출입여부를 확인할 수 있는 CCTV를 설치하여 운영하고 있습니다.

라. 내부 보안 규정

구분	내용
1) 사내 영업비밀/정보 보안 관리조직 및 운영	영업비밀 보호 및 정보보호에 관하여 경영기획본부가 주관부서가 되어 관리하고, 경영기획본부장을 정보보호책임자로 지정하여, 영업비밀의 등급 지정 및 취급, 표시, 주기적 점검 등에 대하여 체계적으로 관리하고 있습니다. 영업비밀의 종류와 내용은 각 부서마다 상이하므로 실무적인 관리는 각급 본부장에게 권한 및 책임을 부여하여 실질적인 관리가 이루어질 수 있도록 하고 있습니다.
2) 영업비밀의 지정/등록/해제	당사의 가장 중요한 영업비밀인 배지의 조성비율을 관리하기 위해 경영기획본부가 각급 본부장과 협의하여, 영업비밀로 관리되어야 하는 자료들을 선별하고, '기밀정보', '대외비'로 나누어 영업비밀등급을 정하여 운영하고 있습니다.
3) 영업비밀의 표시	영업비밀 등급에 따라 차등을 두어 영업비밀을 표시하고, 접근 권한을 가진 각 담당자들이 해당 영업비밀을 관리하도록 하고 있습니다.

4) 영업비밀 접근권한 /열람/사용 관리	영업비밀에 대한 열람, 사용, 반출, 회수, 복제, 인쇄하는 등의 행위가 접근권한을 가진자만 할 수 있도록 통제 기준을 설정해 두고 있습니다. 주요 문서를 보관하는 금고, 캐비닛의 경우 업무시간 중이라도 열쇠가 꽂혀 있지 않도록 관리하고 있으며, 필요한 경우에만 열어볼 수 있도록 하고 있습니다.

마. 문서관리 등 보안 시스템

구분	내용
1) 보안솔루션 (SECUDRIVE)을 통한 전자파일, 전자기록매체 반출입 관리	USB 등 저장매체는 원칙적으로 사용할 수 없고, 제한적으로 본부장의 승인을 득한 뒤 회사에서 지급하는 USB 등을 사용할 수 있습니다. Cloud, 웹하드 등 대용량으로 자료가 업로드 가능한 웹사이트 접근을 차단하고, 모니터링 할 수 있는 시스템을 운영하고 있습니다. 회사내의 개인 이메일을 통한 영업비밀 유출을 방지하기 위해 개인 이메일 접근을 차단하고 있습니다.
2) 영업비밀 보호, 경업금지 서약서 요청, 보관 여부	임직원 입, 퇴사 시 영업비밀 보호를 위해 '회사 기밀보호를 위한 입, 퇴사자 관리 매뉴얼'에 맞춰 입, 퇴사 관리를 진행하고 있습니다. 임직원 입사 시에 서약서, 정보보호 서약서, 확인서 등을 날인 받고 있습니다. 임직원 퇴사 시는 퇴직자 정보보호 서약서, 전직금지의무 확인 서약서 등을 날인 받고 있습니다. 영업비밀 유출을 미연에 방지하기 위하여, 영업비밀을 관리하고 있는 직원들에 대하여 별도의 보안 수당을 지급하고 있습니다

추가적으로 기술개발 파이프라인에 해당하는 다양한 파이프라인에 대해서는 핵심 기술을 직접적으로 보호하는 특허를 중심으로 당사의 포트폴리오 기준으로 경쟁사 또는 후발 기업의 시장 진입을 방어하기 위한 특허출원을 계획 중에 있습니다.

당사의 기술을 통해 개발되는 제품군에 대해서는 핵심 유효물질에 대해서도 분석을 진행하고 있습니다. 그 예로 지난 해 'R&D 전 주기 IP솔루션 지원' 사업을 통해 현재개발 중인 NK세포 배양배지에 대한 FTO 분석을 한국과 미국 특허를 중심으로 한국특허전략개발원과 (주)다래전략사업화센터에서 분석을 완료했습니다. 이를 토대로 A사와 공동으로 개발하고 있는 배지에 대한 특허전략을 배지의 주요성분이 아닌 일부성분과 그 범위를 보호하는 특허로 출원하여 관리하고 있습니다. 이와 같이 당사는 지켜야 하는 노하우와 특허분석을 동시에 수행함으로써 기술에 대한 특허 전략을 꾸준히 강구하고 있습니다.

당사는 등록결정 특허 14개, 심사 중인 특허 7개, 총 21개의 특허 포트폴리오를 보유하고 있으며, 특히 배지 기술 관련 특허 포트폴리오는 상기 말씀드린 IP-R&D 전략지원사업의 특허 전략을 토대로 배지 분야에서 핵심 특허를 선점하는 동시에 경쟁사의 특허는 회피설계를 통해 효율적으로 방어할 수 있도록 특허 포트폴리오를 계획적으로 구축해 나가고 있습니다.

[(주)엑셀세라퓨틱스 보유 특허 현황]

기술구분	상세구분	국가	출원번호 (출원일) / 등록번호 (등록일)	현재 상태
XPorT관련 기술	배지 조성	KR	10-2141401 (2020-07-30)	등록
		KR	10-2583168 (2023-09-21)	등록
		US	18/039,027 (2023-05-26)	출원

		EP	21898551.3 (2023-06-01)	출원
		KR	10-2583179 (2023-09-21)	등록
		US	18/039,033 (2023-05-26)	출원
		EP	21898553.9 (2023-06-01)	출원
		KR	10-2023-0078303 (2023-06-19)	출원
		KR	10-2023-0078304 (2023-06-19)	출원
		KR	10-2023-0078933 (2023-06-20)	출원
	탈모치료 용도	KR	10-2027216 B1 (2019-09-25)	등록
	재조합 단백질 제조방법	KR	10-0890579 B1 (2009-03-19)	등록
		US	US.7759303.B2 (2010-07-20)	등록
첨단바이오의약품 개발 관련기술	3D 오가노이드 제조방법	KR	10-1733137-00-00 (2017-04-27)	등록
		JP	JP.6687757.B2 (2020-04-28)	등록
		EP	EP.3397294.B1 (2016-10-01)	등록
		AU	AU.2016382166.B2 (2020-12-17)	등록
		US	US.2019010459.A1 (2021-12-10)	공개
		CN	CN.109152864.B (2021-12-10)	등록
		DK	DK.3397294.T3 (2021-01-08)	공개
기타	독감치료 용도	KR	100792626 (2008-01-02)	등록
	신규 펩타이드	KR	100794499 (2008-01-08)	등록
		US	US8076284 B2 (2011-12-13)	등록

당사의 이와 같은 노력에도 불구하고 현재 출원중인 혹은 출원예정인 특허가 최종적으로 등록이 되지 않을 수 있으며, 등록된 특허가 제품 출시 전에 만료포기 또는 소멸될 수 있습니다. 또한 현행 특허관련 법률이 개정되어 특허로 보호받을 수 있는 범위나 기간이 축소될 수 있으며 해외 개별국가 진입과 관련하여 특허를 출원하지 않은 지역에서의 특허권 보호에 제한을 받을 수 있습니다.

또한 당사가 보유하고 있는 특허 기술과 유사한 기술을 경쟁사가 발견하여 동사의 특허권을 침해하거나 동사의 특허와 유사한 기술의 특허가 이미 존재하여당사가 이를 침해하는 경우 소송 등의 분쟁이 발생할 수 있습니다. 그러한 경우당사의 사업에 불확실성과 비용 증가를 야기하여 영업 및 손익에 부정적인 영향을 미칠 수 있으니 투자자께서는 이점 유의하시기 바랍니다.

사. 주요 원재료 수급 관련 위험

당사 제품 제조에 사용되는 주요 원재료의 대부분은 외산 제조사의 국내 지사/총판을 통해 구매하고 있습니다. 이는 현재 용인GMP 공장 생산능력인 연간 약 44,000L에 대한 원료 구매단위에 기인한 조달 방식이며, 생산공정의 개선 및 합리화를 통해 생산능력을 증대하여 구매 단위를 키워 원재료 조달 단가를 절감하는 것을 목표로 하고 있습니다. 이와 함께 당사는 효율적이며 안정적인 원재료 구매 및 조달을 위해, 생산 본부 내 구매 기능을 독립화하여 구매실을 운영하고 있습니다.

이러한 전략을 바탕으로 구매 업무의 전문성 제고 및 역량 극대화를 달성하였으며, 지속적으로 매입 단가를 절감하고 안정적으로 원재료를 수급해왔습니다. 향후 지속적으로 구매 전략 다각화 및 교섭

력 증대를 통해 원가 절감을 달성할 수 있을 것으로 기대하고 있습니다.

당사는 2021년도 제품 생산을 위해 126가지의 원자재를 17개 제조사로부터 매입하였으며, 2024년 1분기말 현재 제품 생산용 원자재는 224가지로 32개 제조사로부터 원재료를 매입하고 있습니다. 제조라인 증가에 따라 원자재의 종류가 늘어나기도 하였으나, 지난 3년간, 안정적 원료 공급을 위해 대체 원료 확보 및 거래처 다변화를 통해 원자재 품목은 약 78%, 공급업체 수는 88% 추가로 확보하여 공급망 안정에 만전을 기하고 있습니다.

다만 당사의 원재료 수급이 일부 해외 거래처에 편중되어 있기 때문에 향후 매출 규모가 확대될 경우 적정 수준의 원재료를 확보할 수 있을 것인가에 대한 우려가 존재할 수 있습니다.

하지만 해외에는 당사와 거래관계를 구축한 전방기업 이외의 다변화된 원료업체들이 존재하며, 매출규모 확대로 원재료 구매량이 늘어날 경우 동사의 교섭력이 증가하여 보다 저렴한 단가로 원재료를 매입할 수 있을 것으로 예상하고 있습니다.

당사의 경우 향후 주요 원재료 수급 관련 위험은 크지 않을 것으로 판단하고 있으나, 대내외적 여건 변화로 원재료 수급 이슈가 발생할 경우 동사의 사업성에 부정적인 영향을 미칠 수 있으니 투자자에게서는 이점 유의하시기 바랍니다.

당사 제품 제조에 사용되는 주요 원재료의 대부분은 외산 제조사의 국내 지사/총판을 통해 구매하고 있습니다. 이는 현재 용인GMP 공장 생산능력인 연간 약 44,000L에 대한 원료 구매단위에 기인한 조달 방식이며, 생산공정의 개선 및 합리화를 통해 생산능력을 증대하여 구매 단위를 키워 원재료 조달 단가를 절감하는 것을 목표로 하고 있습니다. 이와 함께 당사는 효율적이며 안정적인 원재료 구매 및 조달을 위해, 생산 본부 내 구매 기능을 독립화하여 구매실을 운영하고 있습니다.

이러한 전략을 바탕으로 구매 업무의 전문성 제고 및 역량 극대화를 달성하였으며, 지속적으로 매입 단가를 절감하고 안정적으로 원재료를 수급해왔습니다. 향후 지속적으로 구매 전략 다각화 및 교섭력 증대를 통해 원가 절감을 달성할 수 있을 것으로 기대하고 있습니다.

다만 당사의 원재료 수급이 일부 해외 거래처에 편중되어 있기 때문에 향후 매출 규모가 확대될 경우 적정 수준의 원재료를 확보할 수 있을 것인가에 대한 우려가 존재할 수 있습니다.

당사는 2021년도 제품 생산을 위해 126가지의 원자재를 17개 제조사로부터 매입하였으며, 2024년 1분기 현재 제품 생산용 원자재는 224가지로 32개 제조사로부터 원재료를 매입하고 있습니다. 제조라인 증가에 따라 원자재의 종류가 늘어나기도 하였으나, 지난 3년간, 안정적 원료 공급을 위해 대체 원료 확보 및 거래처 다변화를 통해 원자재 품목은 약 78%, 공급업체 수는 88% 추가로 확보하여 공급망 안정에 만전을 기하고 있습니다.

[원자재 및 공급업체 수 변동 현황]

구분	원자재 수	공급업체 수	전년대비 증감률		비고
			원자재	공급업체	
2021년	126	17	-	-	-
2022년	138	20	10%	18%	-

2023년	160	24	16%	20%	-
2024년 1분기	224	32	40%	33%	-
2021년 대비 증감률			78%	88%	-

특히 대체 원료는 GMP 특성 상, 연구단계부터 대량생산단계에 이르기까지 전 과정에 걸쳐 안정성이 확보되어야 하는 관계로 연구소 및 생산본부의 동등성 실험 및 적격성 평가를 통해 원재료 다원화를 진행하고 있습니다.

하지만 해외에는 당사와 거래관계를 구축한 전방기업 이외의 다변화된 원료업체들이 존재하며, 매출규모 확대로 원재료 구매량이 늘어날 경우 당사의 교섭력이 증가하여 보다 저렴한 단가로 원재료를 매입할 수 있을 것으로 예상하고 있습니다.

당사의 경우 향후 주요 원재료 수급 관련 위험은 크지 않을 것으로 판단하고 있으나, 대내외적 여건 변화로 원재료 수급 이슈가 발생할 경우 동사의 사업성에 부정적인 영향을 미칠 수 있으니 투자자께서는 이점 유의하시기 바랍니다.

아. 매출처 편중 위험

당사는 세포유전자 치료제(CGT) 전용 화학조성 배양배지(Chemically Defined Media) 연구개발 및 생산전문기업으로 중간엽줄기세포(MSC), 모유두세포(DPC), 각질세포(Keratinocyte) 및 엑소좀(Exosome) 전용 화학조성배지를 출시한데 이어, 자연살해(NK) 세포와 T세포 전용 배지 등으로 파이프라인을 확대해 나가고 있습니다.

현재 사업화 초기 단계를 거쳐 국내외 세포치료제 개발사, 병원, 대학 연구소, 공공기관 등을 통해 세포배양배지 매출이 시현되고 있습니다. 배지 산업 특성상 한번 채택된 배지는 임상설계, 공정(CMC) 등의 비용문제로 구조적으로 바꾸기가 어렵기 때문에, 향후 당사 배지를 사용하는 파트너가 증가하게 되면 지속적이며 안정적인 매출 성장이 가능할 것으로 예상됩니다. 또한 당사는 신규 파이프라인 확대와 유통채널 다변화를 통해 당사의 매출처 편중도가 감소할 것으로 기대하고 있습니다.

그럼에도 불구하고, 주요 고객사의 임상을 비롯한 연구 개발 단계의 지연, 사업화 실패, 잠재 고객 확보 및 추가 공급계약 체결 지연 등으로 인하여 당사의 경영성과는 부정적인 영향을 받을 수 있습니다. 투자자께서는 이 점에 유의하시기 바랍니다.

당사는 세포유전자 치료제(CGT) 전용 화학조성 배양배지(Chemically Defined Media) 연구개발 및 생산전문기업으로 중간엽 줄기세포(MSC), 모유두세포(DPC), 각질세포(Keratinocyte) 및 엑소좀(Exosome) 전용 화학조성배지를 출시한데 이어, 자연살해(NK) 세포와 T세포 전용 배지 등으로 파이프라인을 확대해 나가고 있습니다.

당사가 연구개발 및 공급중인 화학조성배지는 세포 유전자치료제(CGT) 시장에 있어 새롭게 개척되는 분야로서 중요한 레퍼런스를 확보하는 것이 필수적입니다. 당사는 설립 이후 배지

연구개발을 비롯해, 품질 관리 등의 근본적인 역량을 갖춰가면서도 동시에 많은 협회활동과 학회 연계활동, 정부 육성정책 참여를 통한 규제 선진화 노력 등에 많은 노력을 기울이며, 다양한 레퍼런스를 축적해 나가고 있습니다.

당사는 레퍼런스 중에서도 다수의 파이프라인을 보유하면서 글로벌 임상에 통과 가능성이 높으며, 생산공정(CMC; Chemistry, Manufacturing, Control)와 공정개발(Process Development)를 중시하여 대량생산을 비롯한 산업화를 염두에 두는 거래처를 가장 중요한 레퍼런스로 판단하였으며, 이를 '중점 전략프로젝트'로 정의하고 확보에 매진해왔습니다. 당사는 이런 중점 전략 프로젝트 성과를 기반으로 국내 신규 거래처 확보, 해외 영업 마케팅 확대, CDMO 기업의 배지부문 수주, 글로벌 바이오 의약품 기업과 화이트 라벨링 계약 등을 통해 판매실적 증가를 계획하고 있습니다.

[최근 사업연도 주요 매출처별 거래 금액 및 비중]

(단위 : 천원, %)

구분	2021년		2022년		2023년		2024년 1분기	
	금액	비율	금액	비율	금액	비율	금액	비율
고객A	274,154	13.94%	131,980	12.94%	146,525	13.04%	90,150	17.28%
고객B	-	-	-	-	20,456	1.82%	58,880	11.29%
고객C	-	-	-	-	9,000	0.80%	37,500	7.19%
고객D	-	-	-	-	113,680	10.11%	26,019	4.99%
고객E	-	-	-	-	-	-	23,400	4.49%
고객F	-	-	-	-	46,648	4.15%	19,972	3.83%
고객G	-	-	40,780	4.00%	-	-	11,200	2.15%
고객H	9,408	0.48%	20,965	2.06%	24,864	2.21%	7,252	1.39%
고객I	-	-	-	-	12,336	1.10%	6,149	1.18%
고객J	-	-	-	-	-	-	5,636	1.08%
기타	1,682,727	85.58%	826,310	81.01%	750,390	66.77%	235,571	45.15%
합계	1,966,289	100.00%	1,020,035	100.00%	1,123,898	100.00%	521,729	100.00%

주1) 2024년 1분기말 기준으로 상위 10개 고객사 중 지속적인 거래를 진행중인 고객사를 기재하였습니다.

현재 사업화 초기 단계를 거쳐 국내외 세포치료제 개발사, 병원, 대학 연구소, 공공기관 등을 통해 세포배양배지 매출이 시현되고 있습니다. 배지 산업 특성상 한번 채택된 배지는 임상설계, 공정(CMC) 등의 비용문제로 구조적으로 바꾸기가 어렵기 때문에, 향후 당사 배지를 사용하는 파트너가 증가하게 되면 지속적이며 안정적인 매출 성장이 가능할 것으로 예상됩니다. 또한 당사는 신규 파이프라인 확대와 유통채널 다변화를 통해 당사의 매출처 편중도가 감소할 것으로 기대하고 있습니다.

그럼에도 불구하고, 주요 고객사의 임상을 비롯한 연구 개발 단계의 지연, 사업화 실패, 잠재 고객 확보 및 추가 공급계약 체결 지연 등으로 인하여 당사의 경영성과는 부정적인 영향을 받을 수 있습니다. 투자자께서는 이 점에 유의하시기 바랍니다.

자. 각 국가의 정책 및 규제 변화에 따른 위험

첨단 바이오 의약품 산업은 국민의 생명과 건강유지에 필수적인 산업임과 동시에 세계적인 고령화 현상에 따라 유망한 산업 중 하나로 여겨지며 각국 정부가 적극적인 육성 정책을 시행하고 있습니다. 이에 따라 미국 등 주요 선진국들은 첨단 바이오 의약품을 미래 성장 동력으로 확보하고, 기술 선점을 위해 규제 개선 및 연구개발 확대 등 다양한 정책적 지원을 마련하여 바이오 의약품 산업 경쟁력 강화를 추진하고 있습니다.

특히 세포유전자치료제(CGT)는 시장 내 미충족 수요를 해결하고, 개인 맞춤형 정밀 치료가 가능하게 하는 차세대 치료제로 전망됩니다. 세포가 성장하기 위해 필요한 영양분과 같은 역할을 담당하는 '배지(Media)'는 첨단 바이오 의약품 산업의 필수 소재로 손꼽힙니다. 바이오 의약품 생산의 경쟁력이 배지 성능에 따라 크게 좌우될 정도로 배지 기술은 핵심적인 역할을 합니다. 현재, 국내 배지수요는 바이오 산업의 성장과 함께 지속적으로 증가하고 있으나, 대부분 수입에 의존하고 있습니다. 이에 따라 정부 차원에서 국산화 추진 노력이 계속되고 있습니다.

세포를 기반으로 하는 세포유전자치료제(CGT)는 연구자 시장 중심에서 산업화 시장으로의 급격한 전환이 이루어지고 있습니다. 생명연장 및 본원적 치료 등의 목적으로 개발되는 세포유전자치료제(CGT)는 안전성 측면을 중요하게 생각하고 있으며, 규제기관에서 이와 관련 규제나 가이드를 제시하고 있습니다. 과학기술의 발전에 따라 이러한 잠재적인 위험이 실제적인 위험으로 직면하게 되면서 각국의 규제기관은 과거보다 엄중한 기준을 제시하고, 엄격한 안전성 관련 자료의 제출을 요구하고 있습니다. 기업 관점에서 규제기관 정책은 사실상 산업의 기준으로 반영하여 운영하게 됩니다. 사업의 영위 과정에서 발생하는 문제에 대해 징벌적 손해배상, 집단손해 배상책임을 져야 하기에 기업 리스크 매니지먼트 측면에서 권고사항은 금지사항으로 볼 수 있습니다.

이처럼 첨단 바이오 의약품 산업에 대한 주요국가 및 우리나라의 우호적인 정책 기조 및 지원 계획, 규제 완화 노력에 불구하고 정책 혹은 규제의 변동에 따라 실제 효율적인 정책 지원이 이루어지지 않거나, 세부과제 추진에 어려움이 생길 수 있으며, 관련 법규의 제정 및 개정 등에 따라 매출이 감소할 수 있습니다. 당사는 이러한 정책 및 규제 변화에 신속한 대응을 위한 지속적인 모니터링을 하고 있지만, 그럼에도 불구하고 국내외 정책 등의 변동에 따른 위험이 존재하오니 투자자께서는 이러한 위험에 대해 유의하시기 바랍니다.

첨단 바이오 의약품 산업은 국민의 생명과 건강유지에 필수적인 산업임과 동시에 세계적인 고령화 현상에 따라 유망한 산업 중 하나로 여겨지며 각국 정부가 적극적인 육성 정책을 시행하고 있습니다. 이에 따라 미국 등 주요 선진국들은 첨단 바이오 의약품을 미래 성장 동력으로 확보하고, 기술 선점을 위해 규제 개선 및 연구개발 확대 등 다양한 정책적 지원을 마련하여 바이오 의약품 산업 경쟁력 강화를 추진하고 있습니다.

특히 세포유전자치료제(CGT)는 시장 내 미충족 수요를 해결하고, 개인 맞춤형 정밀 치료가 가능하게 하는 차세대 치료제로 전망됩니다. 세포가 성장하기 위해 필요한 영양분과 같은 역할을 담당하는 '배지(Media)'는 첨단 바이오 의약품 산업의 필수 소재로 손꼽힙니다. 바이오 의약품 생산의 경쟁력이 배지 성능에 따라 크게 좌우될 정도로 배지 기술은 핵심적인 역할을 합니다.

현재, 국내 배지수요는 바이오 산업의 성장과 함께 지속적으로 증가하고 있으나, 대부분 수입에 의존하고 있습니다. 이에 따라 정부 차원에서 국산화 추진 노력이 계속되고 있습니다. '바이오 소부장(소재, 부품, 장비) 국산화 정책'은 2019년 8월에 촉발된 일본의 수출규제에 대응

하기 위해 본격적으로 진행(소부장 1.0 대책)되었습니다. 2020년 7월 '소부장 2.0 전략'에서 처음으로 바이오 분야가 GVC(Global Value Chain) 핵심품목에 포함되었습니다. 이때부터 바이오 분야는 시스템반도체, 미래차와 함께 'Big3'로 불리며 정부차원의 집중육성 대상이 되었습니다.

우리나라의 2020년 11월 '바이오 산업 사업화 촉진 및 지역 기반 고도화 전략'은 배지(Media)와 바이오리액터(Bioreactor)를 핵심 소부장 자급화 대상으로 명시하였습니다. 그리고 2022년 10월 18일 '제3차 제약바이오 산업 육성 지원 5개년 종합 계획'에서 '첨단 바이오 의약품 제조 생산용 세포 배양 소재 및 장비'가 바이오 분야 핵심 기술'에 포함되었습니다. 더 나아가 2023년 6월 산업통상자원부는 국가첨단전략기술 지정에 관한 고시를 통해 소부장 핵심전략기술을 지정하였습니다. 그 중 바이오 분야는 2개 기술로 바이오 의약품을 개발하고 제조하는데 적용되는 '동물세포 배양 및 정제기술'을 포함하였습니다.

산업통상자원부는 바이오 소부장 제품 개발 및 사업화를 위해 2020년부터 2023년까지 4개 사업 총 43개 과제, 1,049억원 지원하였습니다.

[바이오 소부장 지원 사업 현황]

사업명	지원기간	과제수(~'23년)	지원액(~'23년)
바이오산업기술개발	2020년~2022년	15개	361억원
소재부품기술개발	2020년~2024년	14개	406억원
백신원부자재기술개발	2022년~2025년	11개	153억원
기계장비산업기술개발	2022년~2025년	3개	129억원
합계		43개	1,049억원

(출처 : 한국바이오의약품협회)

이 중 당사는 2020년부터 증권신고서 제출일 현재까지 총 6개 과제 1,967백만원 (총 사업비 규모 아닌 당사 수혜금액)을 수주하여 과제 수행을 완료 또는 진행중에 있습니다.

(단위: 백만원)

번호	연구과제명	주관기관	연구기간	정부출연금	비고
1	줄기세포 배지용 식물유래 바이오 단백질 산업핵심 기술개발	산업통상자원부	2019.01.01~2021.04.30	494	종료
2	세포치료제 동결보존 조성물 개	산업통상자원부	2020.04.01~2022.12.31	389	종료
3	3D 다기능 생체조직 기반 약물평가 플랫폼 상용화 기술 개발	산업통상자원부	2020.04.01~2023.12.31	190	종료
4	유전자도입줄기세포치료제의 대량생산을 위한 맞춤형 배지개발	산업통상자원부	2022.04.01~2023.12.31	515	종료
5	소태아혈청 대체제로써 세포 성장촉진능이 우수한 인공혈소판 용해물(i-ahPLysTM) 제품 개발	산업통상자원부	2023.04.01~2025.12.31	260	수행중

6	임상용 중간엽줄기세포 치료제 맞춤형 동물유래성분대체 배양배지 기술 개발	산업통상자원부	2023.09.01~2026.12.31	119	수행중
합계				1,967	-

또한 산업통상자원부는 2024년 4월, 80개 핵심품목에 대해 2033년까지 R&D 총 4,000억 투자를 발표하였습니다. 80개 품목 중 11개 품목은 배지에 해당합니다.

[바이오 소부장 전략 품목 대상(안)]

구분	소재(33)	부품(21)	장비(26)
품목	세포주(6), 배지(11), 배양공정소재(11), 정제 및 분석용 소재(5)	일회용백류(4), 필터류(6), 정제 및 분석용 부품(5), 용기 및 소모품(6)	배양 및 합성장비(7), 정제장비(5), 분석장비(6), 설비 및 후공정장비(8)

(출처 : 산업통상자원부)

발표된 로드맵에 따르면 기반 강화기, 경쟁력 축적기, 글로벌 도약기 등 3단계의 지원으로 구성되며 이 안에 '소부장 특화단지(충북바이오) 구축'과 '핵심전략기술' 등 관련 정책이 연계되어 지원됩니다. 소부장 특화단지 내에 바이오 소부장 기업을 집적하여 해외 고(高)의존중인 바이오 원부자재 자립률 확대를 목표(배지 5% → 15%)로 수요-공급기업간 5개 과제(200억 투자)에 공동 R&D 추진될 예정입니다. '핵심전략기술' 정책으로는 100대 기술에 총 9,525억 원의 국가 R&D 예산 집중지원하고 수요기업 참여 의무화, IP-R&D 의무화 등 차별화된 기술 개발 지원될 계획입니다.

[바이오 소부장 전략품목 자립화 로드맵(안)]

1단계 (2022년~2023년, 기반 강화기)	2단계 (2024~2028년, 경쟁력 축적기)	3단계 (2029년~2033년, 글로벌 도약기)
기본 성장배지 및 생산원료 등 핵심원료 개발	고생산성 세포주와 세포 맞춤형배지	대량생산용, 첨단바이오의약품 생산용 원료개발 확대
핵심원료 개발 완료	신약 맞춤형 세포주, 배지 및 첨가물 개발('23~'25) → 임상용 제품 개발 및 제조기술 확보('26~'27)	1. 수요맞춤형 바이오원부자재 제조경쟁력강화사업('24~'28, 총 사업비 496억원)의 내역사업 '글로벌 진출형 원부자재 제조 및 검증사업' 2. 첨단바이오치료제 맞춤형제조공정 혁신사업('25~'33, 총사업비 5,000억원) 예타 신청('24.3월)

당사는 설립 이래 총 17개의 국가과제를 수행했으며 중견신고서 제출일 현재 진행중인 5개의 과제까지 포함할 경우 정부출연금 규모는 총 82.8억원입니다. 과거 수행 과제 중 연구 성과 미달성, 연구 과제 수행 부정 행위 등으로 인해 연구가 중단되거나 지급받은 정부출연금을 반환한 사례는 없었습니다. 국가과제를 수행하는 기업은 중앙행정기관에서 지정한 전문

기관에 연구 결과를 정기적으로 보고하여 평가받게 되며, 과제 비용 사용의 적정성을 연차별로 감사하는 회계법인을 통해 정부 출연 과제비를 정상적으로 승인받고, 집행하기 때문에 국가과제 수행으로 인해 당사에 발생될 수 있는 위험성은 지극히 제한적입니다.

[바이오 소부장 제품 개발 및 사업화 국가과제 수행내역]

(단위 : 백만원)

연구과제명	주관기관	연구기간	정부출연금	비고
비침습적 산전검사를 위한 혈중태아세포 분리기기 개발	산업통상자원부	2016.07.01~2017.12.31	374	종료
다중 유전자 도입 가능성 중간엽줄기세포를 활용한 간경변 치료제 원천 기술 개발	중소벤처기업부	2016.11.01~2017.12.31	82	종료
자가 골수 중간엽 줄기세포 유래 소포 생산 (위탁 과제명 : 자동화 장비를 활용한 중간엽 줄기세포 대량 배양)	한국보건산업진흥원	2016.12.02~2019.03.31	-	종료
중간엽줄기세포를 활용한 피부괴양 분자진단 및 치료제 개발	중소기업기술정보진흥원	2017.04.20~2017.10.19	30	종료
조직재생을 위한 면역원성이 억제된 침단바이오횰약품 원천기술개발	중소기업기술정보진흥원	2017.06.01~2018.05.31	71	종료
시생산 및 시제품 제작지원 사업	한국교통대학교 산학협력	2017.11.01~2017.11.31	10	종료
신규 항체 개발 및 이를 적용한 MSC CDM 원천기술 확보	중소기업기술정보진흥원	2017.12.01~2019.11.30	500	종료
줄기세포 배지용 식물유래 바이오 단백질 산업핵심 기술개발	산업통상자원부	2019.01.01~2021.04.30	494	종료
중간엽줄기세포용 화학조성 무혈청 배양 배지	중소벤처기업부 (부천산업진흥원)	2019.07.31~2020.05.30	131	종료
세포치료제 동결보존 조성물 개발	산업통상자원부	2020.04.01~2022.12.31	389	종료
3D 다기능 생체조직 기반 약물평가 플랫폼 상용화 기술 개발	산업통상자원부	2020.04.01~2023.12.31	190	종료
세포치료제 개발 원료 선진화를 위한 무혈청 화학조성배지 기술의 규제 고도화	중소기업기술정보진흥원	2020.05.18~2020.06.05	5	종료
줄기세포유래 세포의 소포체용 원료 선진화를 위한 무혈청 화학조성 배지 개발	중소기업기술정보진흥원	2020.08.01~2022.07.31	480	종료
차세대 바이러스 수송배지의 개발 및 제품화	서울산업진흥원	2020.12.01~2022.02.28	183	종료
Bio-Hazard free 재조합 인간 알부민의 특성분석 및 산업기반 구축	중소기업기술정보진흥원	2020.11.30~2022.11.29	200	종료
활성을 유지하는 자연살해세포 증식용 배양배지 개발	중소기업기술정보진흥원	2021.10.01~2023.09.30	570	종료
유전자도입 줄기세포치료제의 대량생산을 위한 맞춤형 배지개발	산업통상자원부	2022.04.01~2023.12.31	515	종료
AOF (Animal origin free) 줄기세포 배양배지의 개발 및 품질/안전성 평가 기반 구축 연구	중소기업기술정보진흥원	2022.09.01~2024.12.31	116	수행중
인체 세포기반 인공혈액(혈소판) 대량생산공정 고도화 및 배양배지 기술개발	산업통상 자원부	2023.07.01~2027.12.31	2,225	수행중
인체 세포기반 인공혈액(적혈구) 대량생산공정 고도화 및 배양배지 기술개발	산업통상자원부	2023.07.01~2027.12.31	1,093	수행중
유전자 도입된 줄기세포유래 세포외소포체 생산을 위한 animal origin free media 개발	중소기업기술정보진흥원	2023.07.01~2025.06.30	500	수행중
임상용 중간엽줄기세포 치료제 맞춤형 동물유래성분대체 배양배지 기술 개발	산업통상자원부	2023.09.01~2026.12.31	119	수행중
합계			8,277	-

세포를 기반으로 하는 세포유전자치료제(CGT)는 연구자 시장 중심에서 산업화 시장으로의 급격한 전환이 이루어지고 있습니다. 생명연장 및 본원적 치료 등의 목적으로 개발되는 세포·유전자치료제(CGT)는 안전성 측면을 중요하게 생각하고 있으며, 규제기관에서 이와 관련 규제나 가이드를 제시하고 있습니다. 과학기술의 발전에 따라 이러한 잠재적인 위험이 실제적

인 위협으로 직면하게 되면서 각국의 규제기관은 과거보다 엄중한 기준을 제시하고, 엄격한 안전성 관련 자료의 제출을 요구하고 있습니다.

기업 관점에서 규제기관 정책은 사실상 산업의 기준으로 반영하여 운영하게 됩니다. 사업의 영위 과정에서 발생하는 문제에 대해 징벌적 손해배상, 집단손해 배상책임을 져야 하기에, 기업 리스크 매니지먼트 측면에서 권고사항은 금지사항으로 볼 수 있습니다. 세포유전자치료제(CGT) 관련 각국 규제 가이드라인의 권고사항은 산업적으로 대응하는 기업에서는 사실상 단순한 권고사항으로 받아들이기 어려운 현실이며, 인허가 과정 및 사업화 과정에서 매우 중요한 강제사항으로 반영됩니다.

[글로벌 배지시장의 규제]

구분	법규 및 가이드라인 명칭 (제정 시기)	주요 내용
한국	첨단재생의료 및 첨단바이오의약품 안전 및 지원에 관한 법률 (2020.08)	첨단재생의료의 안전성 확보 체계 및 기술 혁신·실용화 방안을 마련하고 첨단바이오의약품의 품질과 안전성·유효성 확보 및 제품화 지원을 위하여 필요한 사항을 규정함으로써 국민 건강 및 삶의 질 향상에 이바지함을 목적으로 제정되었습니다.
	생물학적제제 등의 품목허가 심사 규정 (2019.09)	제조판매(수입)품목허가 및 변경허가에 있어 안전성·유효성과 기준 및 시험방법 심사에 관한 세부사항, 허가의 기준, 조건 등을 정함으로써 품목허가 업무에 적정을 기함을 규정하고 있습니다.
미국	21세기 치유법 The 21st Century Cures Act (HR 6) (2015.07)	약품, 의료기기 등 의료 제품 개발을 가속화하고, 의료 제품을 환자들에게 보다 빠르고 효율적으로 제공하도록 하기 위함입니다. 환자 중심의 의료 제품 개발을 비롯해 정밀의학 연구, 첨단재생의료치료제에 대한 신속한 승인 허용 및 가이드라인개발, 혁신적인 의료기기의 우선 검토 프로그램 시행 등 혁신적 치료법을 장려하고 있습니다. 각 가이드라인에서 FDA(식품 의약품 안전청)에서 관리하는 규정집 CFR(미국연방규정)에 따라 관련 내용을 기술하고 있습니다. 시약이 소로부터 유래된 경우, 이를 특정하고, 유래와 소의 출생지/사육지/도축지 정보를 포함하여 21 CFR 589.2000 규정에서 금지된 음식을 소화했을 가능성과 관련정보들을 반드시 명시. 소 유래 물질이 시약의 원산지나 다른 곳에서 혼입된 경우라도 위 정보들을 반드시 제공할 것으로 규정합니다.
	Expedited Programs for Regenerative Medicine Therapies for Serious Conditions (2019.02)	신속 승인 제도를 구체화하기 위해 2019년 2월 「중증상태에 대한 재생의료요법을 위한 신속 프로그램 (Expedited Programs for Regenerative Medicine Therapies for Serious Conditions)」에 대한 가이드라인을 발표하였으며 가능한 동물 유래가 아닌 시약 (예: 무 혈청 조직 배양 배지 및 재조합 프로테아제)을 사용하는 것을 권장하고 있습니다.
	USP <1403>, ANCILLARY MATERIALS FOR CELL, GENE, AND TISSUE-ENGINEERED PRODUCTS	세포, 유전자, 조직공학 제제에 사용되는 원재료에 관한 문서이며, 안전성에 대한 엄격한 관리와 통제가 필요함을 말해주고 있습니다. <1043> 챕터에서는 특히 원재료에 대하여 언급하고 있습니다. NIH, FDA, CDC를 주축으로, 바이오의약품 분야의 제품개발 승인 규제 개혁을 주요내용으로 다루고 있습니다. 항목들 중 다수는 특정 세포 집단의 생존을 보장하고 성장을 촉진하기 위해 사용되지만, 그들의 행동 메커니즘이 완전히 이해되지는 않을 수도 있고, 그 예로는 우태아혈청(FBS)과 다양한 매체 보충제가 있음. 최종 제품의 궁극적인 안전성, 효과성 및 일관성을 보장하기 위해 제조에 사용되는 재료에 대한 세심한 조사가 필요합니다. 최종 제품의 품질에서 AM 품질의 중요성은 아무리 강조해도 지나치지 않습니다. 우수한 품질의 AM은 신중하게 선택하고 적절히 사용할 경우 배지 대 배지의 일관된 방식으로 수행해야 합니다. 품질이 불충분한 AM은 최종 제품의 품질과 효과에 영향을 미치고 환자의 건강을 위협할 수 있습니다. 따라서 AM, AM이 사용되는 제조 단계 및 AM의 양이 관련된 위험을 다루는 AM 자격 프로그램을 구현하면 최종 제품의 안전성과 효과를 보장할 수 있습니다. 특히, 원재료를 위험도에 따라 4개로 분류하며 FBS 또는 동물유래 물질은 가장 높은 등급인 4등급으로 분류됩니다.
유럽	Regulation No. 1394/2007/EC	첨단 치료 약품(유전자 치료 약품, 체세포 치료 약품 및 조직 공학 제품)에 대한 법률입니다. 이후 신속승

	(치료개선 의약품) (2016.11)	인제도 PRIME을 도입하였으며, 의약품의 유익성과 위험에 관한 탄탄한 자료를 최대한 잘 활용하고 의약품 승인신청을 신속하게 평가하기 위해 PRIME을 통해 의약품 개발사들에게 사전에 향상된 지원을 제공하고 있습니다. 의약품의 안전성과 품질을 궁극적으로 책임지는 것은 의약품의 MAA이기 때문에 필요한 표준에 따라 시험을 수행하는 것은 의약품의 마케팅 허가 신청자(MAA)의 책임입니다. TSE 지침서의 준수 여부를 입증해야 하며 위의 내용에도 불구하고, 우태아 혈청 대신 동물 유래가 아닌 원료의 사용 또는 우태아혈청의 사용을 줄이려는 노력이 이루어져야 합니다.
	ICH Topic Q 5 D	생명 공학 제품의 품질에 대해 다루고 있으며 특히 세포의 유도 및 특성화 생명 공학, 생물학적 제품 생산에 사용되는 기질에 대해 언급되어 있습니다. 배양 배지의 구성 요소는 특히 혈청, 효소, 가수 분해효소 또는 기타 살아있는 세포와 같은 인간 또는 동물에서 유래한 물질에 대한 세포의 노출에 관한 정보를 설명해야 하며, 설명에는 소스, 준비 및 제어 방법, 시험 결과 및 품질 보증이 포함되어야 합니다.
일본	의약품, 의료기기 등의 품질, 유효성 및 안전성 확보 등에 관한 법률 (2019.12)	의약품, 의약품, 화장품, 의료기기 및 재생의료 등 제품(이하 "의약품 등"이라 한다)의 품질, 유효성 및 안전성 확보와 이들의 사용에 따른 보건위생상 위해발생과 확대 방지를 위하여 필요한 규제를 하는 동시에 지정약물의 규제에 관한 조치를 강구하는 등 의료상 특히 필요한 의약품, 의료기기 및 재생의료 등 제품의 연구개발을 촉진하기 위한 법률입니다. 이 법은 의약품, 의약품, 화장품, 의료기기 및 재생의료 등 제품(이하 "의약품 등"이라 한다)의 품질, 유효성 및 안전성 확보와 이들의 사용에 따른 보건위생상 위해 발생과 확대 방지를 위하여 필요한 규제를 하는 동시에 지정약물의 규제에 관한 조치를강구하는 등 의료상 특히 필요한 의약품, 의료기기 및 재생의료 등 제품의 연구개발을 촉진하는 것을 목적으로 합니다. 원재료 중에 사람 또는 동물에 유래하는 것은, 생물 유래 원료 기준의 요구 사항에 맞는 동물 성분의 유래(동물종, 원산국, 사용 부위 등) 기준자 스크리닝의 내용(검사 항목과 검사 방법, 규격을 포함) 등에 대해 품질 및안전성 확보의 관점에서 엄밀한 관리가 요구됩니다. 생물 유래 원재료에 의한 외래성감염 물질의 오염 가능성에 대해서는 안전성 평가 자료를 표시하는 것이 바람직합니다.
중국	세포치료제 연구 및 기술평가 지도원칙 (2017.12)	줄기세포 제조와 임상연구 품질관리를 강화하기 위해 국가위생 및 가족계획위원회와식품약품관리총국은 "줄기세포 임상연구 관리방법(시행)"에 근거하여 "줄기세포 치료제 품질관리 및 임상 전 연구지도 원칙(시행)"을 조직하고 제정하였습니다. 특수한 상황을 제외하면, 줄기 세포를 육성할 때 가능한 한 인체유래와 동물유래 혈청을 사용하지 말아야 합니다. 특히 동종이체인혈청이나 혈장을 사용 금지 권고하고 있습니다. 동물유래혈청을 필수적으로 사용하는 경우, 특정한 동물유래 바이러스 오염을 없어야 합니다. 해면양뇌증 유행 지역 유출된 소혈청을 사용 금지. 배양지에서 인체 혈청 성분(알부민, 트랜스페린, 각종 세포인자)을 포함한 경우, 각각의 유래,로트 번호, 품질합격 보고서를 확인해야 되고 가능한 한 나라 승인한 임상에 적용된 제품을 사용해야 합니다.

이처럼 첨단 바이오 의약품 산업에 대한 주요국가 및 우리나라의 우호적인 정책 기조 및 지원 계획, 규제 완화 노력에 불구하고 정책 혹은 규제의 변동에 따라 실제 효율적인 정책 지원이 이루어지지 않거나, 세부과제 추진에 어려움이 생길 수 있으며, 관련 법규의 제정 및 개정 등에 따라 매출이 감소할 수 있습니다. 당사는 이러한 정책 및 규제 변화에 신속한 대응을 위한 지속적인 모니터링을 하고 있지만, 그럼에도 불구하고 국내외 정책 등의 변동에 따른 위험이 존재하오니 투자자께서는 이러한 위험에 대해 유의하시기 바랍니다.

2. 회사위험

가. 기술성장기업(기술특례상장) 상장요건 적용 위험

당사는 코스닥시장 상장요건 중 기술성장특례를 적용한 기술성장기업으로, 한국거래소가 지정하는 전문평가기관 2개 기관(이크레더블,기술보증기금)으로부터 당사의 자체 기술인 "세포 맞춤형 배지 개발 원천 기술"에 대해 평가를 받았으며 각각 A, BBB 등급을 통보 받았습니다. 통상 기술성장기업 특례를 적용 받아 상장예비심사를 신청하는 기업은 사업의 성과가 본격화되기 전이기 때문에 안정적인 재무구조 및 수익성을 기록하고 있지않은 경우가 많습니다. 당사의 경우 최근 3개 사업연도 기준 당기 순손실을 시현하였으나 당사의 주력제품인 배지 매출은 지속적으로 성장하고 있습니다. 다만 내·외부 경영 환경의 변화, 전방산업의 침체, 기술개발 실패, 신규제품 개발 실패 등의 요인으로 인해 동사의 성장성 및 수익성은 악화될 수 있다는 점에 유의하시기 바랍니다.

또한, 당사는 기술성장기업기술 특례상장적용 기업으로서 매출액 요건의 경우 신규상장 예정일이 속하는 사업연도와 그 이후 5개 사업연도, 법인세비용차감전계속사업손실 요건의 경우 신규상장 예정일이 속하는 사업연도와 그 이후 3개 사업연도에 대해서는 해당요건을 적용받지 않습니다. 즉 당사가 2024 년에 코스닥시장에 상장할 경우 매출액 요건은 2029년부터, 법인세비용차감전계속사업손실 요건은 2027년부터 적용 받게 될 예정입니다. 투자자께서는 투자 판단 시 이러한 사항에 유의하시기 바랍니다.

당사는 코스닥시장 상장요건 중 기술성장특례를 적용한 기술성장기업으로, 한국거래소가 지정하는 전문평가기관 2개 기관(이크레더블,기술보증기금)으로부터 당사의 자체 기술인 "세포 맞춤형 배지개발 원천 기술"에 대해 평가를 받았으며 각각 A, BBB 등급을 통보 받았습니다.

[전문평가기관의 종합의견]

구분	평가등급	종합의견

A사	A	(주)엑셀세라퓨틱스(이하동사)는 대표이사 이의일이2015년에 창업한 의학 및 약학 연구 개발 업체이며, 동물/인체유래 성분이 배제된 화학조성배지의 개발 및 생산을 주력 사업분야로 영위중인 바이오소부장 기업이다. 동사는 국내기업으로부터의 상용화 사례가 아직 없는 무혈청 화학조성 세포배양용배지의 개발을 위한 연구 개발활동을 창업 이후 진행해 왔으며, 그 결과 동물/인체 유래물질의 혼입없이 맞춤형 세포배양용 배지개발을 위한 최적 플랫폼인XPorT의 개발에 성공했다. 현재 XPorT를 활용해 중간엽줄기세포, 각질세포, 모유두세포 전용 배지들을 개발하는데 성공하였으며, M사, G사등의 바이오 치료제 개발사와의 협업을 통해 중간엽 중기 세포전용배지인 CellCorTM CD MSC의 상용화 및 공급계약에 성공하였다. 상기 기술개발 현황 및 사업현황을 고려했을 때, 동사의 평가대상 핵심기술은 세포 맞춤형 화학조성 배지 개발 기술로 판단된다. 동사의 평가대상 핵심기술의 집약체로 볼 수 있는 플랫폼 XPorT는 기존의 배지개발 기술과 달리 배양될 세포종류별 배지원료 후보성분의 스크리닝을 통해 최적 원료 및 조성비를 결정하여 맞춤형 화학 조성배지를 개발하는 기술이다. 현재 시장을 점유중인 FBS 기반 배지나 인체유래 성분 기반 2세대 배지와는 달리 동사가 XPorT를 통해 개발한 화학조성 배지의 경우 인체/동물유래성분을 포함하지 않은 원재료가 규명된 화학물질을 기반으로 안전성이 확보되면서 환경 및 윤리적 문제로 인해 제기된 규제 문제에서 자유로워 변화될 시장 트렌드에 부합하는 3세대 화학조성 배지 생산에 최적화된 플랫폼으로 확인된다. 2세대 무혈청 배지 대비 최소 동등 수준 및 향상된 수준의 증식력 및 배양된 세포의 성능을 확인하였으며, 이러한 결과를 기반으로 국내 줄기세포 전문 연구개발기업인 M사와 임상용 배지에 동사의 CellCorTM MSC CD 제품군의 납품계약을 상용화에 성공한 것으로 확인된다. 동사는 XPorT를 통하여 효율적으로 세포 맞춤형 배지요 최적 조성을 선별하고 있다. XPorT는 다년간의 실험을 통해 배지 공통 조성 요소인 ACF essential와 맞춤형 인자의 선정을 위한 요소 기술인 Collaborative filtering map 적용하여 동물/인체유래물질이 원천적으로 배제된 최종 제품 군의 레시피를 확정하는 차별화된 배지 개발 프로세스를 보유하고 있다. XPorT특유의 확장성을 이용해 상용화에 성공한 중간엽줄기세포 전용 배지 외에도 모유두세포, 각질세포, NK 세포, T 세포와 같은 다양한 세포치료제 목적의 세포종의 전용 배지 개발을 진행 및 성공하였으며, 치료제 분야가 아닌 화장품 원료, 배양육, 인공혈액의 대량생산을 위한 전용배지의 개발도 진행하는 등 다양한 산업군에 대한 높은 기술적 확장성을 가지고 있는 것으로 확인된다. 이러한 기술적 차별성 및 확장성에 대한 권리성 확보를 위해 국내외 총 9건의 등록특허 및 11건의 출원특허, 7건의 상표권 등록, 기술임치 1건을 등록하였음이 확인된다. 동사는 전문적인 기술사업화 영위를 위해 동사는 전문성을 갖춘 다수의 연구개발 인력을 구성하여 창업 이후 100억 원이 넘는 연구개발비를 집행하여 세포배양용 배지의 개발과 분석을 위한 우수한 수준의 장비를 구성해 역량을 강화해온 것으로 확인되며, 전문성 높은 경영진들에 의해 연구개발, 재무, 생산, 영업 등 각 분야의 효율적 업무 수행 및 관리가 이루어지고 있다. 운영중인 기업부설연구소 산하 5개 세부 연구팀에 23명의 연구 인력이 전공별로 배치돼 효율적인 연구 개발이 진행 중이며, 스톡옵션 및 정보보호 프로세스 가동 등 다양한 형태의 기술인력 관리체계를 보유한 것으로 판단된다. 동사의 목표시장은 세포배양용 배지 시장에 포함되나, 정확한 세부 시장은 무혈청 및 화학조성 배지 시장 혹은 세포유전자치료제 전용 배지 시장으로 확인된다. 2022년 발간한 세포 배양용 배지 시장보고서(Cell Culture Media Market, 2022)에 따르면, 세계 세포배양용 배지 시장규모는 2022년 30억 달러에 달하는 것으로 추산된다. Persistence Market Research의 조사결과에 따르면, 2021년 기준 세포 배양용 배지 시장에서 가장 높은 점유율을 차지하고 있는 배지 타입은 2세대 무혈청 배지이나, 기존 배양 배지의 단점을 유의미하게 개선 혹은 효율성을 강화한 고성능의 배양 배지가 등장할 경우 대체 및 시장점유 가능성이 높은 시

		장이며, 화학조성 배지 시장의 경우 차후 기술인지도의 상승에 따른 점진적인 성장이 전망된다. 동사는 고객사가 목표하는 분야별 세포유전자치료제의 연구개발 참여를 목표로 기술성 검증을 제안해 통과한 뒤 초기 개발단계부터 상용화 이후 생산단계까지의 Lock-in 효과를 유도하는 사업모델을 주로 사용하고 있다. XPorT는 고객사의 요청사항에 맞는 최적 맞춤형 솔루션의 제공이 가능한 기술적 완성도를 보유하고 있으며, 안전성이 확보된 배지에 대한 수요가 증가하는 시장 트렌드에도 부합하는 측면이 강점으로 사료된다. 다만, 고객사의 임상결과에 종속되는 CGT개발사와의 협업 외에도 CDMO 기업을 대상으로 적극적인 기술영업을 통한 매출처 다변화와 같은 전략이 동반돼야 할 것으로 사료된다. 동사는 2015년 창업 이후 2021년 Series C 까지 총 336억 원 규모의 투자금을 유치하는데 성공하였으며, Series C 종료시점 기준 기업가치는 약 750억 원으로 추산된다. 다양한 조달 경로를 통해 투자한 자금을 생산역량 강화에 활용했으며, 용인에 총 1,283.09m² 크기의 공장에 연 44,000L의 배지 생산이 가능한 GMP 생산시설을 구축하였다. 핵심 제품군의 판매처 확보 부족에 따른 매출 정체가 수년간 지속되었으나, 중점 전략 고객을 대상으로 기술 영업을 진행하여 M사, G사, A사와 최근 공급계약을 체결하는데 성공했다. 동사의 XPorT 기반 화학 조성배지 제조 기술로 중간염줄기세포 전용 배지의 상용화에 성공해 공급계약을 체결한 점은 제품군의 품질이나 기술적 신뢰도를 획득한 결과물로 확인되며, 동사가 창업이후 중장기간 몰입했던 사업 모델의 성공 사례로 판단된다. 출시 3년차인 CellCorTM CD MSC 의 통산 매출이 5억 원 수준으로 목표시장 내 신용을 완전히 확보하지 못해 해외 기업의 무혈청 배지 및 화학 조성 배지 대비 낮은 M/S 및 인지도를 기록 중인 점은 동사에게 여전히 개선 과제로 남아있으나, M사, G사, A사를 대상으로 한 다년간의 대량생산용 배지 공급계약을 통해 차후 3년간 실적 개선이 일부 예상된다. 또한, 세포유전자치료제 목적의 제품군 외에도 차기 바이오 기반 산업인 인공혈액과 배양육 산업에 사용될 전용 화학 조성 배지의 개발도 시작해 XPorT를 이용한 제품군의 확장을 진행 중인 것으로 확인된다. 상기 내용을 종합적으로 고려하여, 동사는 기술력이 동종기업 대비 높고 기술환경변화에 제한적으로 영향을 받을 수 있는 수준이며 미래성장 가능성이 높은 기업으로 판단되어 기술 평가등급 'A'를 제시한다.

B사	BBB	평가대상기술은 세포유전자 치료제의 필수소재인 세포배양용 배지의 선정 및 제조에 관한 것이며, 최종 결과물은 동물유래 성분이나 인체유래 물질을 포함하지 않는 차세대 무혈청화학조 성배지(Chemicallydefinedmedia)임. 신청기업은 특정 세포에 적합한 배지를 결정하기까지 일련의 과정을 체계화(XPorT플랫폼) 하기 위하여, 다수의 논문과 특허에 수록된 배양성분을 DB화하고, 일부를 기본물질(ACF essential)로 구성하였음. 또한 동물 유래물질을 사용하지 않지만, 세포의 생존에 관한 필수적인 성분들을 배지에 제공할 수 있도록 가칭 Collaborative filteringmap(CFM)의 스코어링(scoring) 방식을 적용하여 세포별 특성에 적합한 성장인자(growth factors)와 핵심인자(key factors)를 선정하고, 조성비를 최적화하였음. 신청기업은 평가대상기술과 관련한 다수의 배양배지 개발과제를 주관하였으며, 치료제 개발 국책과제 내 공동연구 기관으로 과제를 수행하면서 플랫폼을 활용하여 다수의 배양배지를 개발 및 시판(7종) 또는 출시예정(8종)인 상태에 있고, NEP인증 등을 받은점을 감안하면 특정제품의 신뢰성은 확보하였다고 볼 수 있으나, 신청기업이 개발한 다수 배양배지의 성능, 배지선정 프로세스(XPorT시스템)에 대한 안정성 등은 후속 분석이 필요한 것으로 사료됨. 신청기업은 G사 등 국내 주요 제약 및 바이오 기업들과 공동연구개발을 수행하면서 연구개발 네트워크를 형성하고 있으며, 평가기준일 현재까지 적극적으로 연구개발에 투자하여 연구개발을 위한 인적 및 물적 인프라를 구축하고 있음. 신청기업이 마련하고 있는 기술인력 인센티브체계 수립 및 제도 활성화, 기술인력 전공 및 업종경력, 핵심기술의 외부유출 방지대책 수립 상황 등을 종합적으로 고려할 때 전반적인 연구개발관리체계는 양호한 수준으로 판단됨. 바이오 소부장의 전방산업은 바이오 의약품 산업과 연구개발/생산산업인 CMO/CDMO 산업이며, 바이오 의약품 시장은 연평균 10% 성장하여 2026년에는 5천억달러 규모로 성장이 기대되며, CMO/CDMO 시장 또한 연평균11.8% 고성장이 기대됨. 신청기업의 세포 배양배지가 속한 바이오 소부장 시장은 전방산업인 바이오 의약품 시장의 영향으로 동반성장이 기대됨. 정부 역시 국가연구 과제를 통해 배양배지 개발기술의 국산화를 추진하면서 최종적으로는 바이오 의약품 생산에 필요한 모든 세포배양배지를 국산화 하는 것을 목표로 하고 있음. 신청기업은 이러한 배양배지 국산화 및 화학조성 배지분야에 있어선 두역할을 하고 있으므로, 경쟁에서 유리한 위치에 있다고 판단됨. 바이오 의약품 제조와 재생의료를 포함하는 세포·유전자치료제 산업은 빠르게 성장하고 있어, 세포 배양배지와 같은 핵심소재 또한 바이오 의약품 산업과 동반성장할 것으로 전망됨. 또한, 전 세계적 규제방향으로 볼 때 화학조성 배지는 기존 세포주 배양배지의 대체제로 시장규모가 커질 것으로 판단됨. 관련분야의 기술적 선점은 시장의 선점으로 이어질 수 있으므로 사업모델을 통하여 수익창출이 가능할 것으로 판단되나 글로벌 배지제조사와의 시장경쟁에 따른 영향을 배제할 수 없음.

또한, 코스닥시장 상장규정 제30조에 따른 기술성장기업의 기술성 평가 등급에 대한 주요 내용은 하기의 표와 같습니다.

[전문평가의 평가등급 체계 및 등급별 정의]

평가등급	등급별 정의

AAA	최고의 기술력을 가진 기업 (성공 가능성이 매우 높음)
AA	매우 높은 기술력을 가진 기업 (장래 환경변화에 크게 영향을 받지 않을 수준임)
A	높은 수준의 기술력을 가진 기업 (장래 환경변화에 크게 영향을 받지 않을 수준임)
BBB	우수한 기술력을 보유 (장래의 환경변화에 다소 영향을 받을 수 있음)
BB	우수한 기술력을 보유 (장래의 환경변화에 상당한 영향을 받을 수 있음)
B	우수한 기술력을 보유 (장래의 환경변화에 영향을 받을 가능성이 매우 많음)
CCC	보통 수준의 기술력 (장래 환경변화에 다소 영향을 받을 수 있음)
CC	보통 수준의 기술력 (장래 환경변화에 상당한 영향을 받을 수 있음)
C	보통 수준의 기술력 (장래 환경변화에 영향을 받을 가능성이 매우 많음)
D	보통 수준 이하의 기술력

출처: 한국거래소 전문평가제도 운영지침

한편, 코스닥시장 상장을 위해 상장예비심사를 신청하는 기업의 유형별 주요 외형요건은 아래와 같이 일부 차이가 존재합니다. 당사는 아래의 유형 중 기술성장기업 혁신기술 트랙에 해당합니다.

구 분	일반기업(벤처기업 포함)		기술성장기업		(주)엑셀세라퓨틱스
	수익성·매출액 기준	시장평가·성장성기준	혁신기술 트랙	사업모델 트랙	총족 현황
주식 분산 (택일, 신규 상장신청일 기준)	① 소액주주 500명 이상 & (a) 또는 (b) (a) 소액주주 25% 미만 소유 시(청구일 기준) : 공모 10% 이상 & 소액주주 지분 25% 이상 (b) 소액주주 25% 이상 소유 시(청구일 기준) : 공모 5% 이상(10억원 이상) ② 소액주주 500명 이상 & 공모 10% 이상 & 공모주식수가 일정주식수 이상 주1) ③ 소액주주 500명 & 공모 25% 이상 ④ 소액주주 500명 & 국내외 동시공모 20% 이상 & 국내 공모주식수 30만주 이상 ⑤ 청구일 기준 소액주주 500명 & 모집에 의한 소액주주 지분 25% (또는 10% 이상 & 공모주식수가 일정주식수 이상 주 2))				총족
경영성과 및 시장평가 등 (택일)	① 법인세차감전계속사업이익 20 억 원[벤처: 10억원] & 시가총액 90억원	① 시가총액 500억원 & 매출 30억원 & 최근 2사업연도 평균 매출증가율 20%이상	① 자기자본 10억원 ② 시가총액 90억원		2023년 말 기준 자기자본 238억원, 공모가 하단 기준 공 모 후 시가총액 715억원으로 총족 가능
	② 법인세차감전계속사업이익 20 억원[벤처: 10억원] & 자기자본 30억 원[벤처: 15억원]	② 시가총액 300억원 & 매출액 100억 원 이상[벤처: 50억원]	전문평가기관의 기술 등에 대한 평가를 받고 평가결과 가 A등급 이상일 것	상장주선인이 성장성을 평가하여 추천한 중소기업일 것	2023년 8월 이크레더블와 기술 신용평가로부터 각각 A 등급, BBB 등급을 통보 받아 요건 총족
	③ 법인세차감전계속사업이익 있을 것 & 시가총액 200억원 & 매출액 100억 원	③ 시가총액 500억원 & PBR 200% 이상			

	[벤처: 50억원]				
	④ 법인세차감전계속사업이익 50억 원	④ 시가총액 1,000억원 이상			
		⑤ 자기자본 250억원 이상			
감사 의견	최근 사업연도 적정				충족
경영투명성 (지배구조)	사외이사, 상근감사 충족				당사는 벤처기업으로 해당사항 없음
기타 요건	주식양도 제한이 없을 것 등				충족

상기와 같이 기술성장기업으로서 상장예비심사를 신청하는 경우 일반기업 및 벤처기업에 비해 주요 외형요건이 완화되어 있으며, 특히 경영성과 및 시장평가 요건 등에 있어 제한이 크지 않습니다. 따라서 기술성장기업은 일반적으로 사업의 성과가 본격화되기 전이므로 안정적인 재무구조 및 수익성을 보이고 있지 않은 기업이 대부분입니다. 동사 또한 기술성장기업

(기술 특례상장)으로서 일반(벤처)기업에 비해 완화된 외형요건을 적용 받았으며, 당사의 경우 최근 3개 사업연도 기준 당기 순손실을 시현하였으나, 동사의 주력제품인 배지 매출은 지속적으로 성장하고 있습니다. 당사는 연구개발활동을 지속하면서도 영업활동으로 대부분의 연구개발 및 운영자금을 충당하여 재무구조를 건전하게 하고자 노력해오고 있습니다.

당사는 또한 상기 전문평가기관 2개의 의견과 관련하여, CDMO 기업을 대상으로 적극적인 기술영업을 통한 매출처 다변화와 같은 전략을 동반하고 있습니다. 이 외에도 당사는 국내외 영업활동 및 기술개발을 통한 전략고객 확장 및 파이프라인의 다변화, 학술마케팅활동을 통한 초기 연구자에 대한 당사 브랜드홍보 및 석학과의 교류를 통한 임상 채택 혹은 논문 형성으로 당사 제품 신뢰성제고를 하고 있고, 글로벌 배지제조사와 단순 시장 경쟁 관계를 넘어 주문자개발생산(ODM) 방식의 화이트레이블 계약 추진, 라이선스 아웃 전략 등으로 동반 성장과 함께 지속적이고, 안정적인 수익을 창출할 전기를 마련할 수 있을 것으로 기대하고 있습니다.

그럼에도 불구하고 내·외부 경영 환경의 변화, 전방산업의 침체, 기술개발 실패, 신규제품 개발 실패 등의 요인으로 인해 동사의 성장성 및 수익성이 악화될 가능성이 존재한다는 점에 유의하시기 바랍니다.

또한, 당사는 기술성장기업기술 특례상장적용 기업으로서 매출액 요건의 경우 신규상장 예정일이 속하는 사업연도와 그 이후 5개 사업연도, 법인세비용차감전계속사업손실 요건의 경우 신규상장 예정일이 속하는 사업연도와 그 이후 3개 사업연도에 대해서는 해당요건을 적용받지 않습니다. 즉 당사가 2024 년에 코스닥시장에 상장할 경우 매출액 요건은 2029년부터, 법인세비용차감전계속사업손실 요건은 2027년부터 적용 받게 될 예정입니다. 투자자께서는 투자 판단 시 이러한 사항에 유의하시기 바랍니다.

나. 관리종목 지정 및 상장폐지 위험

당사는 세포배양배지 제조전문 기업으로 설립 이후 지속적으로 매출이 발생하고 있으나, 현재로서는 그 규모가 미미한 상태이며, 향후 사업성을 확장하는 과정에서 연구개발 비용이 지속적으로 발생할 것으로 예상됩니다.

당사는 기술성장특례 적용 기업으로서 매출액 요건의 경우 신규상장일이 속하는 사업연도를 포함한 연속하는 5개 사업연도(상장일부터 상장일이 속한 사업연도의 말일까지의 기간이 3월미만인 경우에는 그 다음 사업연도), 세전이익 요건의 경우 신규상장일이 속하는 사업연도를 포함한 연속하는 3개 사업연도(상장일부터 상장일이 속한 사업연도의 말일까지의 기간이 3월미만인 경우에는 그 다음 사업연도)에 대해서는 해당 요건을 적용받지 않지만, 상장 후 해당 유예기간 이후에도 제품판매 지연 등의 이슈로 인해 가시적인 재무성과를 나타내지 못할 경우 관리종목으로 지정되거나 상장폐지될 위험이 존재합니다. 당사의 경우, 2024년 상장할 경우 매출액 요건은 2029년부터, 법인세비용차감전 계속사업손실 요건은 2027년부터 해당 요건을 적용받게 될 예정입니다.

한편, '자본잠식/자기자본'요건은 기술성장특례기업에 대해 별도의 유예기간을 적용하지 않습니다. 당사는 연결재무제표 기준, 2024년 이후 2027년까지 안정적으로 매출성장을 달성할 것으로 기대하고 있으나 연구개발비용 및 운영비용의 발생으로 2025년까지 지속적인 당기순손실을 시현할 것으로 예상됩니다. 그럼에도 불구하고 당사는 금번 상장 공모를 통한 자기자본 증가로 인해 '자본잠식/자기자본' 요건에 해당될 가능성은 높지 않다고 판단됩니다. 그러나 당사의 매출 성장성이 기대치에 미달하게 된다면 상기 요건에 따라 관리종목으로 지정될 수 있으니 투자자께서는 이점 유의하시기 바랍니다.

매출액 및 세전이익 요건 적용의 유예에도 불구하고 유예가 적용된 요건 이외에 상장폐지 관련 기타 요건에 해당하는 경우 당사는 상장 폐지가 될 수 있으며, 유예기간 이후 매출액 또는 법인세비용차감전계속사업손실 요건으로 인하여 상장 폐지가 될 수 있습니다. 또한 상장 후 해당 유예기간 이후에도 당사의 주요 파이프라인 제품의 개발 실패 또는 사업화 지연 등의 이유로 가시적인 재무성과를 나타내지 못할 경우 관리종목으로 지정 또는 상장폐지 요건에 해당될 수 있으니 투자자들께서는 이점 유의하시기 바랍니다.

당사는 연결재무제표 기준으로 2023년 8,706백만원의 영업손실을 기록하였습니다. 당사는 연결재무제표 기준으로는 설립 이후 지속적인 영업손실을 기록하고 있으나 지속적인 기술개발 및 사업 확장의 달성을 기반으로 향후 수익성 제고를 위해 노력하고 있습니다. 핵심전략 고객으로부터의 매출이 발생하고 있는 단계이며, 향후 신규파이프라인이 추가되고 레퍼런스를 확보하게 된다면 매출은 폭발적으로 성장할 것으로 기대하고 있습니다. 다만, 당사 기술개발 및 사업확장 과정에서 지속적으로 비용이 발생하고 있음에 따라 흑자 전환을 달성하는 시점은 2026년이 될 것으로 예상하고 있습니다.

한편, 「코스닥시장 상장규정」 제53조(관리종목)에서는 매출액, 법인세비용차감전계속사업손실, 장기 영업손실, 자본잠식 등 코스닥시장 상장법인으로서의 경영성과 및 재무상태에 미달하는 경우 관리종목으로 지정하도록 규정하고 있습니다.

구 분	지 정 사 유	최근 사업연도(2023년도) 경영성과 및 재무상태
매출액	최근 사업연도 30억원 미만 (기술성장기업은 상장 후5년간 미적용)	매출액 : 1,123백만원

법인세비용차감전 계속사업손실 (연결재무제표 기준)	최근 3사업연도중 2사업연도에 각각 당해 사업연도말 자기자본의 100분의 50을 초과하는 법인세비용차감전계속사업손실(10억원 이상인 경우에 한한다)이 있 고, 최근 사업연도에 법인세비용차감전계속사업손실이 있는 경우 (기술성장기업은 상장 후3년간 미적용)	법인세비용차감전 계속사업손실 : 9,281백만원
영업손실 (연결재무제표 기준)	최근 4사업연도 영업손실 (기술성장기업은 미적용)	영업손실 : 8,706백만원
자본잠식 및 자기자본 (연결재무제표 기준)	- 최근 반기말 또는 사업연도말 기준 자본잠식을 100분의 50 이상 주2) - 최근 반기말 또는 사업연도말 기준 자기자본 10억원 미만 - 최근 반기의 재무제표에 대한 감사인의 검토의견 (감사의견 포함)이 부적정, 의견거절 및 감사범위제한으로 인한 한정이거나 반기보고서 법정제출기한의 다음날부터 10일 이내에 반기검토(감사)보고서를 제출하지 아니한 경우 (기술성장기업은 미적용 요건 없음)	- 자본잠식률 : 47,98% - 자기자본 : 2,383원 - 감사의견: 적정

주1) 상기 관리종목 지정사유는 경영성과 및 재무상태와 관련된 지정사유만 기재한 것입니다.

주2) 자본잠식률 = (자본금 - 자기자본) ÷ 자본금 × 100(%)

당사는 기술성장특례 적용 기업으로서 매출액 요건의 경우 신규상장일이 속하는 사업연도를 포함한 연속하는 5개 사업연도(상장일부터 상장일이 속한 사업연도의 말일까지의 기간이 3월미만인 경우에는 그 다음 사업연도), 세전이익 요건의 경우 신규상장일이 속하는 사업연도를 포함한 연속하는 3개 사업연도(상장일부터 상장일이 속한사업연도의 말일까지의 기간이 3월 미만인 경우에는 그 다음 사업연도)에 대해서는 해당 요건을 적용받지 않지만, 상장 후 해당 유예기간 이후에도 사업화 미비에 따른 제품판매 및 시장 개척 지연으로 가시적인 재무성과를 나타내지 못할 경우 관리종목으로 지정되거나 상장폐지될 위험이 존재합니다. 당사의 경우, 2024년 상장할 경우 매출액 요건은 2029년부터, 법인세비용차감전계속사업손실 요건은 2027년부터 해당 요건을 적용받게 될 예정입니다.

그럼에도 불구하고 내·외부 경영 환경의 변화, 계획 중인 매출추정치 미달성 등의 요인으로 인해 당사의 성장성 및 수익성은 악화될 수 있으며, 또한 당사는 기술성장기업으로서 「코스닥시장 상장규정」 제53조(관리종목)에 의한 관리종목 지정 요건에 대한 유예기간이 종료된 이후(매출액 요건은 2029년부터, 법인세비용차감전계속사업손실 요건은 2027년부터 적용)에 영업실적이 급격히 악화될 경우 관리종목으로 지정 또는 상장폐지 요건에 해당할 수 있으니 투자자들께서는 이점 유의하시기 바랍니다.

또한 유예가 적용된 요건 이외에 상장폐지 관련 기타 요건에 해당하는 경우 당사는 상장폐지될 수 있으며, 유예기간 이후에는 매출액 또는 법인세비용차감전계속사업손실 요건으로 인하여 상장 폐지가 될 수 있습니다. 이와 같이 당사는 상장 후 관리종목 지정 및 상장폐지 위험이 존재하오니 투자자들께서는 이점 유의하시기 바랍니다.

[코스닥시장 상장 규정]

제54조(형식적 상장폐지)

① 거래소는 보통주식 상장법인이 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 경우 해당 보통주식을 상장폐

지한다.

6. 자본전액잠식 : 최근 사업연도 말 현재 자본전액잠식 상태인 경우. 다만, 사업보고서의 법정 제출 기한까지 자본전액잠식이 해소되었음을 증명하는 재무제표 및 이에 대한 감사인(정기재무제표에 대한 감사보고서를 작성한 감사인과 동일한 감사인으로 한정한다)의 감사보고서(감사의견이 적정인 경우로 한정한다)를 제출하는 경우는 제외한다.

이에 당사는 상장이후 자본잠식에 빠지지 않도록 사업성 확보를 통한 매출 증대, 매출원가 및 판매비 절감 방안 확보 등 다양한 대응 전략을 강구하고 있습니다. 2024년온기 추정매출액은 35억원이며, **2024년 5월 현재까지의** 월별 매출액은 아래와 같습니다.

[2024년 5월 월별 매출 현황]

(단위: 천원)

구분	1월	2월	3월	4월	5월	소계
세 포배양배지	48,201	34,029	138,734	81,373	66,563	368,900
용역매출	-	-	201,635	-	9,239	210,874
장비매출(부속품 포함)	7,400	-	-	-	-	7,400
기타상품매출	66,805	17,625	7,300	10,420	4,450	106,600
합계	122,406	51,654	347,669	91,793	80,252	693,774

상기 매출 추정 달성과 더불어 금번 공모를 통해 약 100억원 수준(공모가 하단 기준)의 자금이 조달될 것으로 기대하고 있으며, 자본잠식의 가장 근본적인 해소방안은 사업성 개선임에 따라 향후 안정적인 매출 성장을 달성할 수 있도록 전사적으로 역량을집중할 예정입니다. 이를 바탕으로 향후 5개년 간의 추정 손익계산서를 아래와 같이 예상하였으며, 이를 안정적으로 달성할 경우 2026년 흑자전환을 달성함과 동시에 관리종목 지정 및 상장폐지 위험에서 벗어날 수 있을 것으로 판단됩니다.

본 증권신고서 『제1부 모집 또는 매출에 관한 사항 - IV. 인수인의 의견(분석기관의 평가의견) - 4. 공모가격에 대한 의견 - (마) 추정 당기순이익 산정내역』에 당사가 추정하는 향후 경영실적 내역을 기재하였으며, 당사의 요약 (추정)손익계산서는 아래와 같습니다.

(주)엑셀세라퓨틱스 추정손익계산서

(단위 : 백만원)

구분	2024년 (E)	2025년 (E)	2026년 (E)	2027년 (E)	2028년 (E)
매출액	3,519	8,223	11,866	17,650	26,539
매출원가	3,701	5,468	5,985	7,608	10,178
매출총이익	-182	2,755	5,881	10,042	16,361
판매비와관리비	5,778	5,579	5,339	5,371	5,635
영업이익	-5,960	-2,824	542	4,672	10,726
영업비용	204	204	204	204	204
법인세차감전순이익	-6,164	-3,028	338	4,468	10,522

(주) 중립적 매출 시나리오를 기반으로 작성된 손익계산서입니다.

단, 당사의 사업 계획 달성 과정에서 시장의 정체 등 다양한 변수로 인해 당사의 향후매출이 감소하거나 비용이 증가할 가능성이 존재합니다. 따라서, 당사가 추정한 당기순이익 산정 내역이 변동될 수 있으므로 투자 시 유의하시기 바랍니다.

다. 수익성 관련 위험

당사는 자체개발 세포 맞춤형 배지 개발 플랫폼 기술인 XPorT (Xcell's Platform; optimized media recipe for Therapeutics) 기술 보유기업으로 상기 기술을 바탕으로 세포배양배지 개발에 성공하였습니다. 상기 기술을 바탕으로 증권신고서 제출일 현재까지 다양한 파이프라인을 개발하였으며 핵심전략고객 기업 향 매출이 지속적으로 확장되고 있는 상황입니다.

당사의 '핵심전략고객'은 줄기/세포치료제, 엑소좀(Exosome)신약, 의약품 및 기능성 화장품, 식품/소재 등의 연구 개발 및 제조 사업에서 다수의 파이프라인을 보유하면서 글로벌 임상 통과 가능성이 높으며, 생산공정(CMC; Chemistry, Manufacturing, Control)과 공정개발(Process Development)를 중시하여 대량생산을 비롯한 사업화를 염두에 두는 거래처입니다. 당사는 이러한 거래처를 '핵심전략고객'으로 정의하고, 레퍼런스 확보에 매진해왔습니다.

다만, 당사가 영위하는 3세대 화학조성 배지 시장은 개화기 시장임에 따라 아직 폭발적인 매출은 달성하지 못한 상황입니다. 이로 인해 2021년부터 2023년 까지의 매출액은 변동성이 크게 나타나고 있으며, 유희 설비로 인한 제조간접비 배부로 인해 매출원가 역시도 변동성이 매우 크게 나타나고 있습니다.

2023년 핵심전략고객 향 제품매출의 비중이 폭발적으로 증가하였으며, 이러한 추세는 2024년 1분기까지도 이어지고 있습니다. 유희 생산설비로 인한 제조간접비 배부로 매출원가가 매출액 대비 과대 계상되고 있으나, 지속적으로 전방고객의 다변화 및 매출 볼륨을 확장을 달성한다면 해당 이슈는 해소될 것으로 전망됩니다.

또한 당사의 기술개발 과정에서 지속적으로 연구개발비의 투입이 발생하였으며, 영업 및마케팅 비용 역시도 발생하고 있는 상황입니다. 이에 최근 3개년 및 당해년도 1분기까지 영업손실, 당기순손실을 시현하였습니다. 당사는 향후 국내외 영업활동 및 기술개발을 통해 전략고객 확장 및 파이프라인의 다변화를 도모하고 있으며, 이를 통해 안정적이고 지속적인 매출 성장을 달성할 것으로 기대하고 있습니다. 또한 매출 규모가 확장되면 자연스럽게 매출원가는 감소할 것으로 보이며, 추가적으로 판관비 등의 비용을 절감하여 수익성을 지속적으로 개선하는 것을 핵심 과제로 삼고 있습니다.

그럼에도 불구하고, 당사가 현재 영위하고 있는 사업의 시장 내 경쟁 강화에 따른 매출 부진, 원가 및 판매비와 관리비의 효율화 실패 등으로 인하여 동사의 수익성이 악화될 수있으니, 투자자께서는 투자 판단 시 이 점 유의하시기 바랍니다

당사는 자체개발 세포 맞춤형 배지 개발 플랫폼 기술인 XPorT (Xcell's Platform; optimized media recipe for Therapeutics) 기술 보유기업으로 상기 기술을 바탕으로 세포배양배지 개발에 성공하였습니다. 상기 기술을 바탕으로 증권신고서 제출일 현재까지 다양

한 파이프라인을 개발하였으며 핵심전략고객 기업 향 매출이 지속적으로 확장되고 있는 상황입니다.

당사의 '핵심전략고객'은 줄기/세포치료제, 엑소좀(Exosome)신약, 의약품 및 기능성 화장품, 식품/소재 등의 연구 개발 및 제조 사업에서 다수의 파이프라인을 보유하면서 글로벌 임상 통과 가능성이 높으며, 생산공정(CMC; Chemistry, Manufacturing, Control)과 공정개발(Process Development)를 중시하여 대량생산을 비롯한 사업화를 염두에 두는 거래처입니다. 당사는 이러한 거래처를 '핵심전략고객'으로 정의하고, 레퍼런스 확보에 매진해왔습니다.

다만, 당사가 영위하는 3세대 화학조성 배지 시장은 개화기 시장임에 따라 아직 폭발적인 매출이 발생하고 있지 않은 상황입니다. 따라서 2021년부터 2023년 까지의 매출액은 변동성이 크게 나타나고 있으며, 제조간접비 배부로 인해 매출원가 역시도 변동성이 매우 크게 나타나고 있습니다.

이와 관련하여 최근 3개 사업연도 및 당해 1분기 요약손익계산서는 아래와 같이 정리할 수 있습니다.

[주)엑셀세라퓨틱스 요약 손익계산서]
(단위 : 천원, %)

과 목	2021 년 (K-IFRS) (제7기)	2022 년 (K-IFRS) (제8기)	2023년 (K-IFRS) (제9기)	2024 년 1분기 (K-IFRS) (제10기)
매출액	1,966,289	1,020,035	1,123,898	521,729
(매출액성장율)	264.00%	-48.12%	10.18%	263.07%
매출원가	2,282,909	2,805,124	2,988,502	701,100
(매출원가율)	116.10%	275.00%	265.90%	134.38%
매출총이익	-316,620	-1,785,090	-1,864,603	-179,371
(매출총이익율)	-16.10%	-175.00%	-165.90%	-34.38%
판매관리비	5,361,397	6,506,357	6,807,558	1,870,901
영업이익(손실)	-5,678,017	-8,291,446	-8,672,161	-2,050,272
(영업이익률)	-288.77%	-812.86%	-771.61%	-392.98%
당기순이익(손실)	-9,011,387	-8,331,061	-9,243,547	-2,259,088
(순이익률)	-458.29%	-816.74%	-822.45%	-433.00%

당사의 2021년 ~ 2023년 매출액은 19.6억원 10.2억원, 11.2억원입니다. 매출성장률은 2022년 급격히 감소하였으며, 2023년 어느정도 회복되었고, 2024년 1분기 기준으로 전년도 대비 50% 수준을 달성하였습니다.

이는 2021년 발생하던 수송배지(VTM) 매출이 감소했기 때문이며, 2023년부터는 지속적으로 동사의 핵심 고객으로부터 세포배양배지 제품 매출이 발생하고 있습니다. 이를 바탕으로 2024년 온기 매출을 추정하였을 때, 총 35.2억의 매출액을 달성할 것으로 기대하고 있습니다.

다. 이후 전략고객의 확보 및 파이프라인의 확장을 통해 안정적이고 지속적인 매출 상승을 달성할 계획입니다.

당사의 매출원가는 지속적으로 매출액 대비 높은 수치를 기록하였습니다. 이는 공장 유희설비로 인한 제조간접비가 배부되었기 때문인데, 향후 당사의 사업성이 안정화 되고 공장 가동률이 표준조업도 수준으로 상승할 경우 매출총이익률은 개선될 것으로 전망됩니다.

추가적으로 당사의 최근 3개 사업연도 및 2024년 1분기 기타수익과 기타비용 내역은아래와 같습니다.

[기타수익]

(단위 : 천원)

과목	2021년	2022년	2023년	2024년 1분기	비고
리스해지이익	240,690	1,162	-	1,405	주1)
잡이익	33,925	42,497	13,960	56	주2)
복구충당부채환입	-	-	37,329	-	주3)
기타	1,609	2,544	24,052	1,085	주4)
합계	276,224	46,203	75,341	2,545	

주1) 2021년은 본사 사무실 이전으로 인해 리스계약이 종료되어 발생한 수익입니다.

주2) 보험료, 지방세 환급금, 국가 지원사업 기술료 등에 따른 수익입니다.

주3) 공장 사무실 임대계약 종료에 따라 복구충당부채환입액을 인식하였습니다.

주4) 전대리스 임대료 수익 등으로 발생한 금액입니다.

[기타비용]

(단위: 천원)

과목	2021년	2022년	2023년	2024년 1분기	비고
매각예정비유동자산 손상차손	-	-	20,060	130,134	주1)
기타의대손상각비	-	-	233,333	-	주2)
무형자산손상차손	-	-	134,062	-	주3)
기타	45,928	26,792	27,617	8,468	주4)
합계	45,928	26,792	415,072	138,602	

주1) 2023년 결산 시 2024년초에 토지를 매각하기로 결정하여 토지 취득가액과 매각예정금액의 차이를 손상차손으로 인식하였으며, 2024년 4월초에 토지 매매계약이 확정되어 2024년 1분기 결산 시 추가로 손상차손을 인식하였습니다. 동 매각예정비유동자산과 관련하여 증권신고서 제출일 현재 당사가 추가로 인식할 비용은 없습니다.

주2) 거래가 종료된 거래처에 대한 채권으로 회수가 불가능할 것으로 판단하여 100% 대손처리하여, 동 채권과 관련하여 증권신고서 제출일 현재 당사가 추가로 인식할 비용은 없습니다.

주3) 2023년말 현재 당사의 건설중인무형자산의 총 금액은 174,964천원입니다. 2023년 결산 시 미래경제적효익의 유입가능성이 낮아 자산성이 없다고 판단하여 134,062천원(77%)을 손상처리하고,

자산성이 있다고 판단하여 6,872천원(4%)을 무형자산으로 인식하였습니다. 증권신고서 제출일 현재 당사의 건설중인 무형자산의 총 금액은 34,030천원이 있으며, 특허출원 진행 결과에 따라 추가로 손상차손이 발생할 수 있습니다.

주4) 잡손실, 유형자산처분손실, 기부금, 리스해지손실 등으로 발생한 금액입니다.

대부분의 기타수익 및 기타비용은 일회성으로 발생한 수익 및 비용이나, 향후 거래처에 대한 채권의 회수가능성이 낮아지거나 특허출원 진행 결과 등에 따라기타비용이 발생할 경우 당사의 수익성에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

또한 당사의 기술개발 과정에서 지속적으로 연구개발비의 투입이 발생하였으며, 영업 및 마케팅 비용 역시도 발생하고 있는 상황입니다. 이에 최근 3개년 및 당해년도 1분기까지 영업손실, 당기순손실을 시현하였습니다. 당사는 향후 국내외 영업활동 및 기술개발을 통해 전략고객 확장 및 파이프라인의 다변화를 도모하고 있으며, 이를 통해 안정적이고 지속적인 매출 성장을 달성할 것으로 기대하고 있습니다. 또한 매출 규모가 확장되면 자연스럽게 매출원가는 감소할 것으로 보이며, 추가적으로 관관비 등의 비용을 절감하여 수익성을 지속적으로 개선하는 것을 핵심 과제로 삼고 있습니다.

그럼에도 불구하고, 당사가 현재 영위하고 있는 사업의 시장 내 경쟁 강화에 따른 매출 부진, 원가 및 판매비와 관리비의 효율화 실패 등으로 인하여 동사의 수익성이 악화될 수 있으니, 투자자께서는 투자 판단 시 이 점 유의하시기 바랍니다

라. 재무안정성 관련 위험

당사가 영위하고 있는 세포배양배지 개발 사업은 기술개발 이후 안정적인 사업성 구축에 이르기까지 대규모의 자금이 소요되는 사업입니다. 당사는 원활한 연구개발 진행을 위해수차례 증자를 통해 자금을 조달하였으며 이를 통해 재무안정성을 개선하고자 노력하였습니다. 다만, 현재까지 매출이 정상궤도에 오르지 않았고, 연구개발 활동으로 인한 관련비용이 발생함에 따라 적자가 지속되고 있습니다.

당사는 2023년 말 현재, 유동비율 80.76%, 부채비율 323.59%를 기록하며, 2022년 각각 동 업종 평균인 122.19%, 81.53%에 비해 부족한 수치를 보여주고 있습니다. 차입금 의존도 또한 48.67%로 동 업종 평균 13.87% 대비 높게 나타나고 있기 때문에 높은 수준의 재무안정성을 보유하고 있는 상황은 아닙니다. 또한, 당사는 바이오 벤처기업으로서 설립 이후 증권신고서 제출일 현재까지 영업이익을 시현한 적이 존재하지 않으며, 본격적인 매출이 발생하지 않아 지속적인 음(-)의 영업 현금흐름을 기록하고 있습니다.

상장을 통한 공모자금의 조달, 안정적인 매출 달성 등을 통해 재무안정성 및 안정적현금흐름을 달성할 것으로 기대하고 있습니다. 하지만 신규파이프라인의 개발지연, 매출 성장세의 둔화, 연구개발비가 증가 등의 상황이 발생할 가능성이 존재하며, 이로 인해 영업적자 및 영업활동으로 인한 현금흐름의 흑자전환 실패로 재무안정성 및 유동성이 악화될수 있습니다.

당사가 영위하고 있는 세포배양배지 개발 사업은 기술개발 이후 안정적인 사업성 구축에 이르기까지 대규모의 자금이 소요되는 사업입니다. 당사는 원활한 연구개발 진행을 위해 수차

례 증자를 통해 자금을 조달하였으며 이를 통해 재무안정성을 개선하고자 노력하였습니다. 다만, 현재까지 매출이 정상궤도에 오르지 않았고, 연구개발 활동으로 인한 관련 비용이 발생함에 따라 적자가 지속되고 있습니다. 동사의 2020년 ~ 2023년 말까지의 주요 재무안정성 지표는 아래와 같습니다.

[2020~2023 재무안정성 및 유동성 지표 현황]

단위(% , 백만원)

재 무 비 율	2020년	2021년	2022년	2023년	2022년도
					업종평균
유동비율	114.80%	292.09%	138.17%	80.76%	122.19%
부채비율	1995.32%	45.72%	81.89%	323.59%	81.53%
차입금의존도	16.16%	20.52%	31.28%	48.67%	13.87%
이자보상배율(배)	-	-	-	-	-
영업활동으로 인한 현금흐름	(3,394)	(4,605)	(7,296)	(6,783)	-

주1) 업종평균은 한국은행이 발간한 「2022년 기업경영분석」 자료의 C27. 의료, 정밀, 광학기기 및 시계 업종의 평균입니다.

2021년도 및 2022년도 재무비율의 경우 대한회계법인으로부터 지정감사를 받은 재무제표상 수치로 산출하였습니다.

주2) 2023년도 재무비율의 경우 삼정회계법인으로부터 감사받은 K-IFRS 기준의 재무제표상 수치로 산출하였습니다.

당사는 2023년 말 현재, 유동비율 80.76%, 부채비율 323.59%를 기록하며, 2022년 각각 동업종 평균인 122.19%, 81.53%에 비해 부족한 수치를 보여주고 있습니다. 차입금의존도 또한 48.67%로 동업종 평균 13.87% 대비 높게 나타나고 있기 때문에 높은 수준의 재무안정성을 보유하고 있는 상황은 아닙니다. 또한, 당사는 바이오 벤처기업으로서 연결재무제표 기준으로 설립 이후 증권신고서 제출일까지 영업이익을 시현한 적이 없으며, 본격적인 매출이 발생하지 않는 상황입니다. 이에 따라 2020년 (-)3,394백만원, 2021년 (-)4,605백만원, 2022년 (-)7,296백만원, 2023년 (-)6,783백만원의 지속적인 음(-)의 영업 현금흐름을 기록해 왔습니다. 향후 당사는 예상되는 공모자금을 연구개발 비용뿐만 아니라, 운영자금에도 상당 부분 투입할 예정이지만, 2024년부터는 실적 개선을 통한 현금흐름 개선을 달성할 것으로 예상하고 있기 때문에 상장 이후 현금흐름은 안정적으로 변화할 것으로 기대됩니다. 다만, 예상하지 못하는 요인들로 영업활동 현금흐름이 개선되지 못하고 큰 폭의 음의 현금흐름이 계속하여 발생할 경우 추가적인 자금조달을 통한 현금 확충이 필요할 수 있어 부정적인 영향이 있을 수 있습니다.

상장을 통한 공모자금의 조달, 안정적인 매출 달성 등을 통해 재무안정성 및 안정적현금흐름을 달성할 것으로 기대하고 있습니다. 하지만 신규파이프라인의 개발 지연, 매출 성장세의 둔화, 연구개발비가 증가 등의 상황이 발생할 가능성이 존재하며, 이로 인해 영업적자 및 영업활동으로 인한 현금흐름의 흑자전환 실패로 재무안정성 및 유동성이 악화될 수 있습니다.

마. 매출채권 관련 위험

당사의 매출채권의 규모는 당사의 핵심제품인 세포배양배지 제품 매출이 지속적으로 확장될 예정임에 따라 향후 지속적으로 증가할 것으로 예상됩니다. 2024년 1분기 기준으로 당사의 6개월 미만 매출채권은 446,184천원으로 전체 매출채권 446,778천원의 99.87%를 차지하고 있습니다.

기본적으로 당사 배지의 수요처는 재무구조가 안정적이고 유동성이 풍부한 상장 바이오 기업, 대학 연구소 등의 기관임에 따라 매출채권의 회수 지연 이슈가 발생할 가능성이 높지 않습니다. 또한 향후 매출 규모가 확장될 것으로 예상함에 따라 매출채권 회수 관련 위험은 매우 낮을 것으로 판단하고 있습니다.

그럼에도 불구하고 거래처의 재무건전성이 급격하게 악화되어 매출채권의 회수가 지연되는 경우 이로 인해 당사의 영업환경에 부정적인 영향이 발생할 가능성이 존재합니다. 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

당사의 매출채권의 규모는 당사의 핵심제품인 세포배양배지 제품 매출 규모가 지속적으로 확장될 예정임에 따라 향후 지속적으로 증가할 것으로 예상됩니다. 2024년 1분기 기준으로 당사의 6개월 미만 매출채권은 446,184천원으로 전체 매출채권 446,778천원의 99.87%를 차지하고 있습니다.

[매출채권 현황 및 연령분석]

단위: 천원

구분	3 개월 미만	3 개월 ~ 6개월 미만	6 개월 ~ 12개월 미만	매출채권 총액	부도금액 (업체수)
2022 년도말	155,133	142,266	-	297,399	-
2023 년도말	420,131	96,073	50,000	566,204	-
2024 년도 1분기	149,990	296,194	594	446,778	-

당사의 대금 회수 정책은 모든 전방기업에 대해서 인도후 1개월 내 결제받는 것이 원칙입니다. 다만, 일부 전방 기업의 경우의 경우 초도물량에 대해서 일정 금액 선수금을 수취한 후 제품 및 상품을 인도하며, 인도 후 잔금을 수취하는 방식을 채택하고 있습니다. 각 고객사 별로 재무상태 및 구매금액, 교섭력 등이 상이하기 때문에 고객사별 협의에 따라 상황에 맞춰진 대금 회수 정책을 활용합니다.

기본적으로 당사 배지 제품의 수요처는 재무구조가 안정적이고 유동성이 풍부한 상장 바이오 기업, 대학 연구소 등의 기관임에 따라 매출채권의 회수 지연 이슈가 발생할 가능성이 높지 않습니다. 또한 향후 매출 규모가 확장될 것으로 예상함에 따라 매출채권 회수 관련 위험은 매우 낮을 것으로 판단하고 있습니다.

다만 향후 거래처의 재무건전성이 급격하게 악화되는 경우, 당사는 매출채권을 정상적으로 회수하지 못하거나 지연 회수할 수 있으며, 이로 인해 동사의 영업상황에 부정적인 영향을 받을 수 있습니다. 또한, 동사의 영업활동현금흐름이 악화될 경우, 단기 유동성 확보를 위한 차입금이 재무구조를 악화시킬 수 있으니 투자자께서는 이 점유의하시기 바랍니다.

바. 재고자산 관련 위험

당사는 월간 생산계획 기준과 재고정보 등을 기반으로 원자재, 가공품, 반제품의 필요량과 납기를 예측하고 소요항목 리스트를 작성하여 필요한 부품 및 원자재 등의 재고를 월별로 관리하고 있습니다.

그럼에도 불구하고 고객사의 주문 취소 등의 이슈로 인해 당사의 재고자산이 증가할 수 있는 위험이 있습니다. 또한, 향후 신규로 확보한 다수의 매출처 중 영업환경의 악화 등이 발생하는 매출처가 발생할 경우 재고자산의 소진이 지연될 수 있으며, 이와 같은 상황이 발생할 경우 장기체화재고에 대한 손상차손을 초래해 당사의 재무안정성에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

다만 세포배양배지 제조 사업을 영위하는 당사산업의 특성 상, 연구개발목적으로도 동사배지원료가 투입되는 바 동사의 배지 원재료가 진부화 되는 등의 리스크가 당사의 수익성에 미치는 영향은 제한적이고 동사 활동성 지표에 막중한 영향을 미치지 않는 것으로 판단됩니다. 그럼에도 불구하고, 불의의 사태로 인해 재고자산 증가 및 진부화 등의 이슈가 발생할 경우 당사의 재무활동성이 악화될 가능성이 존재합니다.

당사는 월간 생산계획 기준과 재고정보 등을 기반으로 원자재, 가공품, 반제품의 필요량과 납기를 예측하고 소요항목 리스트를 작성하여 필요한 부품 및 원자재 등의 재고를 월별로 관리하고 있습니다.

그럼에도 불구하고 고객사의 주문 취소 등의 이슈로 인해 당사의 재고자산이 증가할 수 있는 위험이 있습니다. 또한, 향후 신규로 확보한 다수의 매출처 중 영업환경의 악화 등이 발생하는 매출처가 발생할 경우 재고자산의 소진이 지연될 수 있으며, 이와 같은 상황이 발생할 경우 장기체화 재고에 대한 손상차손을 초래해 당사의 재무안정성에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

당사의 재고자산은 상품, 제품, 원재료, 제공품 등으로 구성되어 있습니다. 재고자산은 저가법에 따라 인식하고 있으며, 재고자산의 원가는 총 평균법에 따라 표시하고 있습니다. 재고자산을 순실현가능가치로 감액한 평가손실과 모든 감모손실은 감액이나 감모가 발생한 기간에 비용으로 인식하고 있으며, 재고자산의 순실현가능가치의 상승으로 인한 재고자산평가손실의 환입은 환입이 발생한 기간의 비용으로 인식된 재고자산의 매출원가에서 차감하고 있습니다.

당사는 자체적인 적정재고 운영 계획을 통해 생산 및 판매를 위한 재고 부족 상황이 일어나지 않도록 사전에 재고관리를 하고 있습니다. 당사의 재고는 일부 장납기 원재료와 생산 증가에 따른 긴급수주를 대비하여 연간 소요예산규모의 일정비율 이상의 여유분을 재고로 확보하고 있습니다. 한편 당사의 재고자산, 재고자산 중 원재료에 대한 현황 및 충당금 설정 현황은 아래와 같습니다.

[2024.1Q기준 재고자산 및 원재료에 관한 사항]

단위: 천원

구분	2021년	2022년	2023년	2024년 1분기

재고자산	578,017	690,641	861,640	929,671
재고자산충당금	-51,326	0	-61,025	0
원재료	178,832	365,629	345,749	414,958
원재료평가손실충당금	0	0	0	0

[2024.1Q기준 재고자산 회전율]

단위(회)

구분	2021년	2022년	2023년	2024년 1분기	업종평균(회)
재고자산 회전율	4.61	2.71	3.77	3.24	4.83

당사는 2023년 당사의 XporT 기술 기반 제품매출이 본격화 되고, 포스트 코로나 시대가 도래함에 따라 수송배지사업(VTM) 에서 철수하였습니다. 이에 보유하고 있던 수송배지 출시한 상품 및 제품의 단종으로 2021년도에 상품 및 제품을 중심으로 수송배지(VTM) 재고를 모두 평가충당금으로 인식하였고, 2024년 초 모두 폐기처리함에 따라 해당 충당금 계정을 상계하였습니다.

재고 중 비중이 높은 원재료의 경우 향후 긴급수주를 대비한 안전재고 확보를 위해 재고자산을 안정적인 수준으로 보유하고 있습니다. 안전재고 확보로 인하여 업종 평균에 비해 재고자산 회전율이 낮게 집계되었으나, 재고자산의 대부분을 차지하는 원재료의 경우 당사의 다양한 제품 라인업에 사용될 수 있는 원재료이기에 당사는 향후사업이 본격화되며 생산계획이 확장됨에 따라 해당 원재료가 소진되어 안정적인 매출로 이어질 것으로 예상하고 있습니다.

한편, 당사의 2024 년 1분기 기준 재고자산 연령분석 현황은 아래와 같습니다.

[2024.1Q기준 재고자산 연령분석]

단위(천원, %)

품 목	재고 자산	연령분석 (2024.1Q)				평가충당금
		3 월내	3 ~ 6월	6 ~12월	1 년이상	
상품 소계	247,474	247,474	-	-	-	-
제품 소계	200,484	6,526	85,369	107,487	1102	-
원재료 소계	414,958	60,122	943	5,894	347,999	-
부재료 소계	63,896	30,000	403	11,486	22,007	-
반제품 소계	2,860	1,146	1,559	-	155	-
합 계	929,671	345,269	88,273	124,867	371,263	-

다만 세포배양배지 제조 사업을 영위하는 동사 산업의 특성 상, 연구개발목적으로도 동사 배지원료가 투입되고 있기에 동사의 배지 원재료가 진부화 되는 등의 리스크가 동사의 수익성에 미치는 영향은 제한적이라고 판단됩니다. 또한 활동성 지표에 막중한 영향을 미치는지는 않을 것으로 판단됩니다. 그럼에도 불구하고, 불의의 사태로 인해 재고자산 증가 및 진부화

등의 이슈가 발생할 경우 동사의 재무활동성이 악화될 가능성이 존재합니다.

사. 핵심인력 이탈 관련 위험

당사는 안정적인 배지개발 역량 확보를 위하여 우수한 연구인력을 유지하고 있으며, 사업의 특성상 우수한 인력의 확보 및 유지는 향후 성장성 확보에 핵심 역량으로 작용하고 있습니다.

당사는 특허를 통해 핵심기술에 대한 권리보호 전략을 실행하고 있으나, 핵심 연구인력의 유출은 당사가 축적해 온 기술관련 노하우, 생산기술 노하우, 글로벌 임상 개시 및 운영 노하우 등의 기술유출의 위험을 내포하고 있습니다. 그렇기에 당사 핵심 연구인력의 유출 및 보유기술의 유출은 당사의 사업계획 및 주요/후속 파이프라인에 대한 연구개발계획의 진행에 차질을 발생시킬 수 있습니다.

당사는 임직원들에게 성과에 대해 적절한 보상을 지급하기 위해 주식매수선택권 부여, 직무발명 보상제도 등의 정책을 활용하여 임직원의 근로 의욕을 고취시키며 핵심인력의 이탈을 방지하고 있습니다. 그럼에도 불구하고 당사가 영위하고 있는 사업 분야의 기업 간 경쟁 심화 등으로 인하여 핵심인력의 유출 및 기술관련 노하우 등의 기술의 유출 등의 이슈가 발생할 가능성이 존재하며, 이로 인하여 당사의 성장성과 수익성 및 연구개발 일정 등에 부정적인 영향이 발생할 위험이 존재합니다. 투자자께서는 이점 유의하시기 바랍니다.

당사는 배지개발 역량 확보를 위하여 우수한 연구인력을 유지하고 있으며, 사업의 특성 상 우수한 인력의 확보 및 유지는 향후 성장성 확보에 핵심 기능으로 작용할 것으로 판단됩니다.

또한 당사는 사내에 기업부설연구소를 설치 및 운영하고 있으며, 우수한 인재들을 적극 영입하여 다양한 방면의 연구개발을 수행하고 있습니다. 당사 기업부설연구소는 세포배지연구팀, 세포기술연구팀, 세포응용연구팀, 미래식품소재개발팀, 전문배양팀의 5개 연구팀으로 구성되어 조직화된 연구개발 업무를 수행하고 있습니다.

세포배지연구팀은 줄기세포 전용 배양배지, 유도만능줄기세포 분화배지와 인공혈액 배지개발 플랫폼에 대한 기초연구 및 개발공정 최적화를 연구하고 있으며, 세포기술연구팀은 각질형성세포와 모유두세포 및 엑소좀전용배지에 대한 기능과 배지연구, 그리고 화장품원료 연구를 수행하고 있습니다. 세포응용연구팀은 NK 면역세포 (자연살해세포), T세포 전용 배지에 대한 연구 및 배지 최적화와 CAR-NK/T 배지에 대한 연구를 진행하고 있으며 미래식품소재개발팀은 배양육배지와 배양육배지에 사용되는 원료연구를 진행하고 있습니다. 동시에 전문배양팀은 배지개발의 모든 단계에서 세포의 성장률 등 배지 효능을 검증하는 업무를 진행함으로써 연구소의 모든 조직들이 효율적이고 유연하게 운영되고 있습니다.

당사는 특허를 통해 핵심기술에 대한 권리보호 전략을 실행하고 있으나, 핵심 연구인력의 유출은 당사가 축적해 온 기술관련 노하우, 생산기술 노하우, 글로벌 임상 개시 및 운영 노하우 등의 기술유출의 위험을 내포하고 있습니다. 그렇기에 당사 핵심 연구인력의 유출 및 보유기술의 유출은 당사의 사업계획 및 주요/후속 파이프라인에 대한 연구개발계획의 진행에 차질을 발생시킬 수 있습니다.

[연구개발 조직 별 담당업무]

세포배지 연구팀	세포기술 연구팀	세포응용 연구팀	미래식품 소재개발팀	전문배양팀
- 중간엽줄기세포 기능 및 배지 - 유도만능줄기세포 분화 배지 - 인공혈액	- 모유두세포배지 - 각질형성세포배지 - 화장품원료 - 엑소좀배지	- 자연살해세포배지 - T세포 배지 - CAR 세포배지	- 배양육배지 - 배지원료연구	- 세포 배양배지 개발 검증 및 실험수행, 분석 - 대량배양

당사는 증권신고서 제출일 현재 총 59명의 임직원 중 임원을 포함한 연구개발인력이 23명인 연구 중심 바이오 벤처기업입니다. 특히 연구인력 중 박사학위 소지자는 총 1명, 석사학위 소지자는 18명으로, 석·박사급 연구인력이 전체 연구 인력 중 83% 비중을 차지합니다.

또한 팀장급 이상 인력(핵심인력)의 경우, 주요대학의 석사이상 학위와 함께 논문 및 특허 그리고 다양한 수상경력을 보유하고 있으며, 국내를 넘어서 세계적으로도 신기술 영역인 화학 조성배지 개발을 수년간 리딩하면서 해당분야의 Top-Tier 전문성을 쌓아온 인재들입니다

[연도별/학력별 연구개발인력 인원 구성]

구분	박사	석사	학사 등	합계
2020년	1명	10명	5명	16명
2021년	1명	12명	4명	17명
2022년	1명	12명	6명	19명
2023년	1명	15명	6명	22명
2024년 1분기	1명	18명	4명	23명

당사 연구개발의 핵심인력인 연구소장 및 연구팀장의 경우, 최근 3년간 중도퇴사로 인한 변동사항이 없었으며 평균 근속연수는 5년 이상입니다. 연구팀원의 경우 연간 신규 채용 및 중도 퇴사에 따른 일부 변동이 있으나, 핵심 연구 인력의 장기 근속을 통해 연구 개발 역량과 계속성이 안정적으로 지속되고 있습니다.

[연도별/직책별 연구개발인력 변동 현황]

(단위 : 명)

연도	구분	기초	기말	증감	증감내역	평균근속연수
2021	연구소장	1	1	-	-	4.4
	연구팀장	4	4	-	-	3.9
	연구팀원	11	12	1	신규채용 4명, 중도퇴사 3명	2.2
	합계	16	17	1	-	2.8
2022	연구소장	1	1	-	-	5.4
	연구팀장	4	4	-	-	4.9

	연구팀원	12	14	2	-	2.9
	합계	17	19	2	신규채용 2명	3.5
2023	연구소장	1	1	-	-	6.4
	연구팀장	4	5	1	신규채용 1명	4.9
	연구팀원	14	16	2	신규채용 7명, 중도퇴사 5명	2.7
	합계	19	22	3	-	3.4

주1) 평균근속연수는 해당연도 기말재직자 기준으로 산출하였습니다.

당사는 원천기술을 보유한 기술인력의 유출을 방지하고 장기근속을 유도하기 위해 종업원에게 주식매수선택권을 부여하였습니다. 추가로 직무발명보상제도를 도입해, 신기술 개발에 대한 임직원의 도전을 유도하고 있습니다. 또한, 기술인력의 지속적인 학습 및 연구성과를 위해 우수 논문 게재자에게 시상하고 있습니다. 임직원 복지를 위해 매년 건강검진 비용을 지원하고 있으며, 주 32시간이상 40시간 이내의 선택적근무제를 시행하고 있습니다. 또한, 리프레시를 위해 연말 마지막주 5영업일을 Shut Down 기간으로 운영하고 있으며, 장기근속자 포상, 생일휴가 부여, 경조금 및 경조휴가제도, 케이터링 지원 등의 복지제도를 운영하고 있습니다. 기존 인력관리 및 신규 우수인력 유치를 위해 향후 복지제도를 지속적으로 확대할 예정입니다.

1) 주식매수선택권 관련 사항

모든 기술인력에게 적용하여, 지속적 기술개발을 통한 회사가치 증대, 기술인력의 경제적 지위향상에 대해 동기부여를 하고 있습니다. 증권신고서 제출일 현재 기준, 총 7차례에 걸쳐 현재 발행주식 수 대비 약 10.3%의 스톡옵션을 부여하였고, 현재 기준 미행사 잔량은 5.9% 수준입니다. 또한 회사의 기술개발을 책임지고 있는 연구소장과 연구소 산하 팀장들에게 전체 (1~7차) 부여분의 약 20%를 집중적으로 배정하였습니다.

2) 논문 발간 시상

연구개발 인력의 지속적인 학습 및 연구개발성과를 판단할 수 있는 지표 중 하나가 논문입니다. 2022년 5월 Scientific Reports지에 등재된 ‘Comparative analysis of mesenchymal stem cells cultivated in serum free media’ 논문이 IF 5.134의 우수한 결과를 거두어 대표이사 주관 하에 공식적인 시상식을 진행하였습니다(상장 및 상금부여). 일반적으로 논문시상은 제 1저자 또는 2저자까지만 상을 부여하지만, 당사는 공저자까지도 시상을 함으로 기술인력들에게 논문 발간에 대해 지속적으로 동기를 부여하고자 합니다.

3) 직무발명 보상제도

당사는 기술 인력의 연구개발 성과 창출을 장려하기 위해 직무 발명 보상 제도를 운영하고 있습니다. 해당 규정은 2018년 사규 개정 (2018.08.01. 제정)에 따라 직무발명 보상규정을 신규 제정하였습니다. 이를 통해 특허 출원, 등록에 대한 장려금과 해당 기술의 실시를 통한 수익을 공유하도록 하고 있습니다. 각 직무발명에 따른 보상 기준은 아래와 같습니다.

[직무발명 보상정책 현황]

등록/출원	등록형태	금액
출원	특허	50만원
	실용신안	30만원

	디자인	20만원
등록	특허권	100만원
	실용신안권	40만원
	디자인권	30만원

실제로 당사는 2023년 08월 22일 직무발명 심의위원회를 거쳐 총 3건의 연구실적에 대해 직무발명 보상을 지급한 사례가 존재합니다.

[직무발명보상금 지급현황]

가) T세포 배양용 배지 조성물

이름	지분	직무발명보상금
이O일	10%	5만원
이O연	20%	10만원
최O용	20%	10만원
이O연	20%	10만원
박O진	20%	10만원
장O은	5%	2.5만원
이O명	5%	2.5만원
합계	100%	50만원

나) NK세포 배양용 배지 조성물

이름	지분	직무발명보상금
이O일	15%	7.5만원
이O연	30%	15만원
최O용	30%	15만원
이O연	5%	2.5만원
박O진	5%	2.5만원
장O은	10%	5만원
이O명	5%	2.5만원
합계	100%	50만원

다) 세포 특성 맞춤형 배지 조성 설계 플랫폼

이름	지분	직무발명보상금
이O일	10%	5만원
이O연	30%	15만원

최○용	20%	10만원
이○언	10%	5만원
박○진	20%	10만원
장○은	10%	5만원
합계	100%	50만원

향후 기술개발 직원들의 근로의욕 고취 및 기술개발을 위해 상기의 기술 관련 인센티브를 유지/확장해 나갈 계획입니다.

4) 기타 종업원 복지 관련 제도

임직원 복지를 위해 매년 건강검진 비용을 지원하고 있으며, 주 32시간이상 40시간 이내의 선택적근무제를 시행하고 있습니다. 또한, 리프레시를 위해 연말 마지막주 5영업일을 Shut Down기간으로 운영하고 있으며, 장기근속자 포상, 생일휴가 부여, 경조금 및 경조휴가제도, 케이터링 지원 등의 복지제도를 운영하고 있습니다. 기존 인력관리 및 신규 우수인력 유치를 위해 향후 복지제도를 지속적으로 확대할 예정입니다.

그럼에도 불구하고 당사가 영위하고 있는 사업 분야의 기업 간 경쟁 심화 등으로 인하여 핵심인력의 유출 및 기술관련 노하우 등의 기술 유출 위험이 발생할 가능성이 있으며, 이로 인하여 당사의 성장성과 수익성 및 연구개발 일정 등에 부정적인 영향이 발생할 위험이 존재합니다. 투자자께서는 이점 유의하시기 바랍니다.

아. 소송 등 분쟁 발생의 위험

당사는 설립 이래 증권신고서 작성일 현재까지 소송 및 기타 법률 분쟁 등에 계류된 이력이 존재하지 않습니다. 세포배양배지 제조 사업을 영위하고 있는 당사의 특성 상 향후 핵심 사업 활동 영위 과정에서 소송이나 분쟁, 예상치 못한 법률적 리스크에 휘말릴 가능성은 매우 낮지만, 향후 소송이나 분쟁 등 예상치 못한 법률적 리스크가 발생할 경우 동사의 영업 및 재무구조에 부정적인 영향을 미칠 수 있으므로 투자자께서는 이 점에 유의하시기 바랍니다..

당사는 설립 이래 증권신고서 작성일 현재까지 소송 및 기타 법률 분쟁 등에 계류된 이력이 존재하지 않습니다. 세포배양배지 제조 사업을 영위하고 있는 당사의 특성 상향후 핵심 사업 활동 영위 과정에서 소송이나 분쟁, 예상치 못한 법률적 리스크에 휘말릴 가능성은 매우 낮지만, 향후 소송이나분쟁 등 예상치 못한 법률적 리스크가 발생할 경우 동사의영업 및 재무 구조에 부정적인 영향을 미칠 수 있으므로 투자자께서는 이 점에 유의하시기 바랍니다..

자. 주식보상 비용 관련 위험

당사는 설립 이후 증권신고서 제출일 현재까지 946,800주의 주식매수선택권을 부여하였으며 주식매수선택권의 행사 및 취소 수량을 제외한 증권신고서 제출일 현재 행사되지 않은 주식매수선택권은 541,400주로 이는 현재 발행주식총 주식수 9,163,672주 대비 5.90% 수준입니다. 당사가 2023년 말 기준 인식한 주식보상비용은 315,241천원이며, 향후 주식매수선택권 행사가능일까지 추

가적인 주식보상비용 인식이 예상됨에 따라 당사의 손익에 부정적인 영향을 미칠 가능성이 존재하니 투자자께서는 이점 유의하시기 바랍니다.

당사는 증권신고서 제출일 현재까지 946,800주의 주식매수선택권을 부여하였으며 행사 및 취소 수량을 제외한 증권신고서 제출일 현재 행사되지 않은 주식매수선택권은 541,400주로 이는 현재 발행주식총 주식수 9,163,672주의 5.90%에 해당합니다. (공모 후 기준 5.0%)

[당사 주식매수선택권 부여 내역]

(기준일: 증권신고서 제출일 현재)

(단위: 주, 원)

회차	부여일	부여 대상	성명	부여 주식	부여 주식수	행사 주식수	취소 주식수	잔여 주식수	행사 가격	행사기간
1	2016.04.01	임직원	김OO 외 3명	보통주	112,000	80,000	32,000	-	375원	2019.04.02~2026.03.31
2	2016.05.31	임직원	주OO	보통주	40,000	40,000	-	-	750원	2019.06.01~2026.05.31
3	2019.08.01	임직원 및 외부인사	김OO 외 26명	보통주	134,000	19,000	38,000	77,000	2,539원	1차(40%): 2021.07.31~2022.07.30 2차(70%): 2022.07.31~2023.07.30 3차 (100%):2023.07.31~2025.01.31
4	2021.03.31	임직원 및 외부인사	박OO 외 40명	보통주	180,200	-	45,500	134,700	6,094원	2023.03.30~2026.03.29
5	2022.03.31	임직원	박OO 외 50명	보통주	231,700	-	103,900	127,800	6,640원	1차(50%): 2024.03.30~2025.03.29 2차(100%): 2025.03.30~2027.03.29
6	2023.03.31	임직원	박OO 외 52명	보통주	130,500	-	47,000	83,500	6,640원	1차(50%): 2025.03.30~2026.03.29 2차(50%): 2026.03.30~2028.03.29
7	2024.03.29	임직원	박OO외 39명	보통주	118,400	-	-	118,400	7,000원	1차(50%): 2026.03.30~2027.03.29 2차(75%): 2027.03.30~2028.03.29 3차(100%): 2028.03.30~2029.03.29
합계					946,800	139,000	266,400	541,400	-	-

당사가 2023년 말 기준 인식한 주식보상비용은 315,241천원이며, 향후 주식매수선택권 행사가능일까지 추가적인 주식보상비용 인식이 예상됨에 따라 당사의 손익에 부정적인 영향을 미칠 가능성이 존재하니 투자자께서는 이점 유의하시기 바랍니다.

차. 상장이후 경영안정성에 대한 위험

당사는 증권신고서 제출일 현재 최대주주인 이의일 대표이사가 발행주식총수의 **18.77%**(공모 후 지

분을 15.88%)를 보유하고 있으며, 단독지분 기준으로 다소 낮은 수준의 지분을 보유하고 있는 것으로 판단됩니다. 당사의 최대주주인 이의일 대표이사는 코스닥시장상장 규정상 의무보유 기간 1년에 자발적 의무보유 2년을 더한 3년간 의무보유를 진행할 예정입니다.

한편 당사는 장기간의 경영권 안정화를 위하여 당사와 우호적인 관계를 맺고 있는 주주인 이그나이트이노베이터스(주), (주)제이더블유에셋, 대상(주), 정현정, (주)더블유바이오 등 5인의 주주를 주주를 대상으로 상장일로부터 3년동안 최대주주인 이의일 대표이사와 의결권 공동행사 및 처분에 대한 약정을 체결하였으며, 해당 지분율은 공모 전 기준 10.96%(공모 후 지분율 9.27%)입니다. 이를 통해 경영권을 안정적으로 행사하는데 충분한 수준의 의결권을 확보했다고 판단됩니다.

또한 당사의 핵심인력인 박영배 CFO, 이주연 CTO 역시도 보유하고 있는 주식매수선택권에 대하여 자발적 보호예수와 의결권 공동행사 및 처분에 대한 약정을 체결하였기에, 상장이후 경영권 안전성을 확장시킬 수 있는 기제를 확보했습니다.

따라서 상장 이후 최대주주의 지분율, 자발적 보호예수 및 공동목적보유확약 등을 고려해볼 때 금번 공모 및 희석으로 인한 경영권 관련 위험은 제한적이라고 판단합니다. 다만, 향후 추가 증자 등으로 인하여 최대주주등의 지분율이 감소할 경우, 당사의 경영권안정화에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

코스닥시장 상장 이후 당사 유통주식에 대한 접근성 증가 및 주요 경영진의 의무보유 기간 경과 이후 지분 매각 등에 따라 상장일 이후 경영권 변동에 대한 위험을 원천적으로 배제할 수 없으며, 이에 따른 경영권 변동시 주가에 부정적인 영향을 미칠 수 있다는 점 주의하시기 바랍니다

당사는 증권신고서 제출일 현재 최대주주인 이의일 대표이사가 발행주식총수의 18.77% (공모 후 지분율 15.88%)를 보유하고 있으며, 단독지분 기준으로 다소 낮은 수준의 지분을 보유하고 있는 것으로 판단됩니다. 당사의 최대주주인 이의일 대표이사는 코스닥시장상장 규정상 의무보유 기간 1년에 자발적 의무보유 2년을 더한 3년간 의무보유를 진행할 예정입니다.

또한 당사는 장기간의 경영권 안정화를 위하여 당사와 우호적인 관계를 맺고 있는 주주인 이그나이트이노베이터스(주), (주)제이더블유에셋, 대상(주), 정현정, (주)더블유바이오 등 5인의 주주를 주주를 대상으로 상장일로부터 3년동안 최대주주인 이의일 대표이사와 의결권 공동행사 및 처분에 대한 약정을 체결하였으며, 해당 지분율은 공모 전 기준 10.96%(공모 후 지분율 9.27%)입니다. 이를 통해 경영권을 안정적으로 행사하는데 충분한 의결권을 확보했다고 판단됩니다.

또한 당사의 핵심인력인 이주연 CTO, 박영배 CFO 역시도 보유하고 있는 주식매수선택권에 대하여 자발적 보호예수와 의결권 공동행사 및 처분에 대한 약정을 체결하였기에, 상장이후 경영권 안전성을 확장시킬 수 있는 기제를 확보했습니다.

공동목적보유확약 약정 주주들은 당사 상장일로부터 3년 동안 당사가 개최하는 주주총회 등에서 의결권을 행사함에 있어 이의일 대표이사와 의결권을 공동으로 행사하며, 해당 기간 내에 보유 주식을 매도할 경우 이의일 대표이사 또는 이의일 대표이사가 지정하는 자가 우선매수권을 행사할 수 있습니다. 이의일 대표이사 보유주식은 상장일로부터 3년간 의무보유하며, 대표이사와 공동목적보유확약을 체결한 5인이 보유하고 있는 주식 1,004,383주 및 핵심

인력 2인의 주식매수선택권은 상장일로부터 3년간 의무보유될 예정입니다.

[의결권 공동행사 및 처분에 관한 약정서(발췌)]

제2조(의결권의 공동행사)						
① “을”, “병”은 “갑”이 한국거래소 코스닥시장에 상장된 후 3년(이하 “의결권 공동행사기간”이라 한다)간 “갑”의 주주총회 모든 안건에 대하여 보유지분에 대한 의결권을 공동으로 행사한다. 단, “갑”과 “을”은 주주총회 안건에 본 계약일 이전에 “병”과 체결한 기존 계약에 대해서 신의성실의 관점에서 성실하게 준수해야 하며 기존 계약에 효력을 미치는 안건은 상정할 수 없다. (이하 제2조에서 칭하는 “모든 안건”은 “갑”과 “병”간 이전에 체결된 기존 계약에 효력을 미치게 되는 안건을 제외한 여타 다른 안건을 의미한다.)						
제3조(주식의 처분 및 우선매수권)						
① “병”은 한국거래소 코스닥시장 상장규정에 제21조에 따른 의무보유기간 및 자발적 보유 확약에 따른 보유기간 종료 이후 주식의 처분이 가능하나, 제3자에게 양도 또는 기타의 방법으로 지분을 처분하고자 하는 경우에는 “갑”의 최대주주인 “을” 또는 “을”이 혹은 “갑”의 이사회에서 지정하는 자에게 우선적으로 매수할 수 있는 권리(이하 “우선매수권”)를 부여한다. 이때 우선매수권 부여와 관련하여서는 본 약정서의 유효기간과 상관없이 “병”이 보유한 “갑”의 지분을 모두 처분할 때까지 유효하다. ② “병”이 “을” 또는 “을”이 지정한 자가 아닌 제3자에게 보유중인 “갑”의 지분을 양도 또는 기타의 방법으로 처분하고자 하는 경우, 처분 예정일의 14일 이전에 그 사실과 수량, 가격 등 구체적인 거래조건을 “을”에게 서면으로 통보하여야 한다. ③ 제2항에 따라 서면통보를 받은 “을”은 그 즉시 “을” 또는 “갑”의 이사회에서 “을”이 지정하는 자”(이하 “우선매수선택권 행사대상자”)의에게 우선매수권 행사 여부에 대하여할 의사를 확인하여야 하며, “우선매수선택권 행사대상자”가 우선매수선택권을 행사할 경우 제2항의 처분통지를 수령한 후 14일 이내에 “병”에게 서면으로 통지해주어야 한다. 해당 서면통지가 “병”에게 도달하면 “우선매수선택권을 행사한자”와 “병” 상호간에 지체없이 주식양도계약을 체결하여야 한다. ④ 제3항의 “우선매수선택권을 행사한자”는 제3항의 매수청구권 행사 통지가 “병”에게 도달하고 14일 이내에 주식매매 대금을 지급하여야 하며, “병”은 대금 수령 즉시 해당지분을 “우선매수선택권을 행사한자”에게 양도하여야 한다.						

[주주별 공동목적 보유확약 주식수 및 지분율]

구분	주주명	공동목적보유 확약주식	지분율			의무보유 기간
			공모 전 지분율	공모 후 지분율	공모 및 S-O 행사 후 지분율	
최대 주주	이의일	1,719,564	18.77%	15.88%	15.12%	3년
기타 주주	이그나이트 이노베이터스(주)	279,105	3.05%	2.58%	2.45%	3년
	(주)제이더블유에셋	220,000	2.40%	2.03%	1.93%	3년
	정현정	160,000	1.75%	1.48%	1.41%	3년
	대상 (주)	210,526	2.30%	1.94%	1.85%	3년
	주식회사 더블유바이오	134,752	1.47%	1.24%	1.18%	3년
주식	박영배(CFO)	77,000	-	-	0.68%	3년

매수 선택권	이주연(CTO)	86,000	-	-	0.76%	3년
합계		2,886,947	29.73%	25.15%	25.39%	-

따라서 상장 이후 최대주주의 지분율, 자발적 보호예수 및 공동목적보유확약 등을 고려해볼 때 급변 공모 및 회석으로 인한 경영권 관련 위험은 제한적이라고 판단합니다. 다만, 향후 추가 증자 등으로 인하여 최대주주등의 지분율이 감소할 경우, 당사의 경영권 안정화에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

코스닥시장 상장 이후 당사 유통주식에 대한 접근성 증가 및 주요 경영진의 의무보유기간 경과 이후 지분 매각 등에 따라 상장일 이후 경영권 변동에 대한 위험을 원천적으로 배제할 수 없으며, 이에 따른 경영권 변동시 주가에 부정적인 영향을 미칠 수 있다는 점 주의하시기 바랍니다.

카. 내부 정보 관리 미흡 위험

당사의 주요한 의사결정은 대표이사를 포함하여 2명의 사내이사, 1명의 사외이사, 1명의 기타비상무이사로 구성된 이사회 및 주주총회에서 이루어지고 있습니다. 사외이사는 이사회에 적극적으로 참석하여 주요한 의사결정 과정에 참여하고, 당사 경영진의 견제 역할을 충실히 수행하고 있습니다.

또한, 적정한 내부통제 수준의 확보를 위해 특수관계인에 대한 거래내역이나 업무무관 거래에 대해서는 이사회 의결을 통해 결정할 수 있도록 '이해관계자 거래에 관한 규정'을 제정하여 운영 중에 있습니다. 특히 상장 이후, 이해관계자 거래에 대한 내부 통제를 더욱 강화하고자 2024년 중 임시주주총회를 개최하고, 사외이사를 추가 선임할 계획입니다. 이를 토대로 사외이사 2인 이상으로 구성된 '내부거래위원회'를 설치하고, 이해관계자 거래에 있어 사전 승인 절차를 포함하여 내부 통제 수준을 고도화 할 것입니다.

당사가 작성 및 공시하는 회계정보의 대내외적인 신뢰를 높이기 위하여 삼덕회계법인과 2021년 1월 내부회계관리제도 구축에 관한 용역계약을 체결하였으며, 2021년 6월 30일 자로 내부회계관리제도를 구축 완료하였습니다. 이와 별개로 2018년 8월 1일부터 내부회계관리규정을 제정하여 운영하고 있습니다. 구축된 내부회계 관리제도는 상장이후 2024년 사업연도부터 관련법령 등에 따라 운영실태 등을 보고할 예정입니다.

상기의 내부통제시스템 외에 당사는 상황에 따라 내부통제 관련 위원회 설치, 내부통제 우려 상황 발생 시 외부 컨설팅 실시, 사외이사 추가선임 등 내부통제시스템 보완을 통해최고 수준의 내부통제 시스템을 구축계획을 수립하였습니다. 이를 통해 경영 투명성 제고에 도전할 것이며, 내부통제 관련 우려가 상장 후 이슈화되지 않도록 노력할 것입니다.이러한 회사의 노력을 통해 상기와 같은 각종 내부통제 제도를 구축 완료한다 하더라도, 예측불가능한 상황을 원천적으로 배제할 수 없으므로, 투자자께서는 투자과정에서 이 점유의하시기 바랍니다.

당사의 주요한 의사결정은 대표이사를 포함하여 2명의 사내이사, 1명의 사외이사, 1명의 기타비상무이사로 구성된 이사회 및 주주총회에서 이루어지고 있습니다. 사외이사는 이사회에 적극적으로 참석하여 주요한 의사결정 과정에 참여하고, 당사 경영진의 견제 역할을 충실히 수행하고 있습니다.

또한, 적정한 내부통제 수준의 확보를 위해 특수관계인에 대한 거래내역이나 업무무관 거래에 대해서는 이사회 의결을 통해 결정할 수 있도록 '이해관계자 거래에 관한 규정'을 제정하여 운영 중에 있습니다. 특히 상장 이후, 이해관계자 거래에 대한 내부 통제를 더욱 강화하고자 2024년 중 임시주주총회를 개최하고, 사외이사를 추가 선임할 계획입니다. 이를 토대로 사외이사 2인 이상으로 구성된 '내부거래위원회'를 설치하고, 이해관계자 거래에 있어 사전 승인 절차를 포함하여 내부 통제 수준을 고도화 할 것입니다.

당사가 작성 및 공시하는 회계정보의 대내외적인 신뢰를 높이기 위하여 삼덕회계법인과 2021년 1월 내부회계관리제도 구축에 관한 용역계약을 체결하였으며, 2021년 6월 30일자로 내부회계관리제도를 구축 완료하였습니다. 이와 별개로 2018년 8월 1일부터 내부회계관리규정을 제정하여 운영하고 있습니다. 구축된 내부회계 관리제도는 상장이후 2024년 사업연도부터 관련법령 등에 따라 운영실태 등을 보고할 예정입니다.

상기의 내부통제시스템 외에 당사는 내부통제 관련 위원회 설치, 내부통제 우려 상황 발생 시 외부 컨설팅 실시, 사외이사 추가선임 등 내부통제시스템 보완을 통해 최고 수준의 내부 통제 시스템 구축계획을 수립하였습니다. 이를 통해 경영 투명성 제고에 도전할 것이며, 내부 통제 관련 우려가 상장 후 이슈화되지 않도록 노력할 것입니다.

당사의 변회경 감사가 정정신고서 제출일 현재, 일신상의 사유로 사임서를 제출 (2024.05.30)함에 따라 2024년 중 임시주주총회를 개최하고, 감사를 신규 선임할 계획입니다. 감사가 임기중에 일신상의 사유로 사임할 경우, '상법 제415조 및 제386조'를 준용하여 전임 감사는 후임감사가 선임되기 전까지 감사로서 권리의무를 가지는 퇴임감사(퇴임이사) 규정이 적용됩니다.

이러한 회사의 노력을 통해 상기와 같은 각종 내부통제 제도를 구축 완료한다 하더라도, 예측불가능한 상황을 원천적으로 배제할 수 없으므로, 투자자께서는 투자과정에서 이 점 유의하시기 바랍니다.

타. 외부 기술이전 및 도입 계약에 따른 위험

당사는 세포유전자 치료제(CGT) 전용 화학조성 배양배지(Chemically Defined Media) 생산 기술 고도화 및 파이프라인 확대에 따른 신규 물질 확보를 위해 대학 연구기관 및 타기업으로부터 기술 이전 및 특허출원 양도 계약을 맺고, 계약금을 지불한 바 있습니다.

다만, 세포배양배지 대량 생산 기술 자체 개발 및 내재화, 연구 대체 물질 확보, 계약종료 등의 요인으로 인해 현재는 해당 계약과 관련한 연구 개발 및 생산이 진행되고 있지 않습니다. 증권신고서 제출일 현재, 해당 계약과 관련한 매출 발생에 따른 기술료를 계약상대방에게 지급하지 않고 있으며 이와 관련하여 분쟁 또한 없으며 향후 이로 인한 회사 자산 유출의 위험성 매우 제한적입니다.

그러나 이러한 노력에도 불구하고 당사가 계약 상대방에 대해 파악할 수 있는 정보에는 한계가 존재하며, 해당 회사의 예기치 못한 경영상의 변동 사항으로 인해 당사의 향후 수익성에 부정적인 영향을 미칠 수 있음을 투자자께서는 유의해주시기 바랍니다.

당사는 세포유전자 치료제(CGT) 전용 화학조성 배양배지(Chemically Defined Media) 생산

기술 고도화 및 파이프라인 확대에 따른 신규 물질 확보를 위해 대학 연구기관 및 타기업으로부터 기술 이전 및 특허출원 양도 계약을 맺은 바 있습니다.

계약상대방	계약체결시기	계약내용	기술료	비고
A대학교 산학협력단	2018.04	제품 생산 기술 이전 계약	기술적용제품 총매출액의 1% 또는 영업이익의 5%	2022년말 계약 종료
B대학교 산학협력단	2018.10	조성물 특허권 양도	상품총매출액의 2%	현재 계약 유지
C기업	2019.07	조성물 특허권 양도	1) 치료제 제품 - 임상 1상 임상시험계획승인신청 제출시 1억원 - 임상 2상 임상시험계획승인신청 제출시 3억원 2) 배지 제품: 제품 순매출액 30억 달성시: 25백만원	현재 계약 유지

주1) 계약상대방과의 계약사항 등을 고려하여 일부 내용은 기재를 생략하였습니다.

다만, 세포배양배지 대량 생산 기술 자체 개발 및 내재화, 연구 대체 물질 확보,계약종료 등의 요인으로 인해 현재는 해당 계약과 관련한 연구 개발 및 생산이 진행되고 있지 않습니다. 증권신고서 제출일 현재, 해당 계약과 관련한 매출 발생에 따른 기술료를 계약상대방에게 지급하지 않고 있으며 이와 관련하여 분쟁또한 없으며 향후 이로 인한 회사 자산 유출의 위험성 매우 제한적입니다.

파. 계속기업 불확실성에 관한 위험
당사는 무혈청 화학조성 배양 배지 연구개발 등으로 인한 적자와 악화된 재무안정성으로 인해 계속기업 불확실성을 2024년 1분기 연결 및 별도 검토보고서, 2023년 연결 및 별도 재무제표에 주석사항으로 기재하였으며 2023년 재무제표 기준으로 감사인으로부터 적정 의견을 받은 바 있습니다. 당사는2024년 4월 오송읍 소재 토지(매각예정비유동자산)를 매각하여 확보한 1,450백만원 전액을 대출금 상환에 사용하여 재무구조를 개선하였으며, 금번 IPO를 통한 공모자금과 향후 세포배양배지의 매출 확대에 의한 수익 확보를 통해 재무안정성을 높이려고 합니다. 이에 따라 대규모 적자 발생으로 인한 계속기업 불확실성에 대한 주석사항 기재 또는 계속기업 불확실성에 관한 감사의견이 기재될 가능성은 높지 않다고 판단됩니다.
그럼에도 불구하고 향후 매출 부진 및 현재 예상하기 어려운 다양한 원인으로 인해 2024년 및 이후 감사보고서에 계속기업 불확실성에 관한 주석사항 기재 또는 계속기업 불확실성에 관한 감사의견이 기재될 가능성을 완전히 배제할 수 없음을 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.

당사는 무혈청 화학조성 배양 배지 연구개발 등으로 인한 적자와 악화된 재무안정성으로 인해 계속기업 불확실성을 2024년 1분기 연결 및 별도 검토보고서, 2023년 연결 및 별도 재무제표에 주석사항으로 기재하였으며 해당 내용 및 재무제표에 대한 회계감사인의 감사의견은 아래와 같습니다.

[연결 및 별도재무제표 주석상 계속기업 불확실성 및 감사의견]

사업연도	재무제표기준	감사인	감사의견	주석

제10기 (2024년 1분기)	연결	삼정회 계법인	- (검토)	27. 계속기업 불확실성 연결회사는 무혈청 화학조성 배양 배지 개발을 수행하는 바이오벤처기업입니다. 현재 시장 진입을 위한 중요 고객들을 확보한 상태이며, 이 중 일부 고객의 경우 고정적인 발주를 통하여 본격적인 매출 발생이 시작되고 있습니다. 이에 따라 연결회사는 판매 채널 확장과 전문 인력 확보 등 본격적인 사업화를 위해 자금 조달이 필요한 상황으로 2023년 10월 31일 한국거래소에 코스닥 상장을 위한 상장예비심사 신청을 완료하고, 2024년 중 IPO를 통해 자금을 조달할 계획에 있습니다. 한편, 보고기간 종료일 이후 IPO 진행 경과에 따른 자금운영을 위해 투자기관 3곳으로부터 전환사채를 통한 자금조달을 준비하고 있습니다.
제10기 (2024년 1분기)	별도	삼정회 계법인	- (검토)	28. 계속기업 불확실성 회사는 무혈청 화학조성 배양 배지 개발을 수행하는 바이오벤처기업입니다. 현재 시장 진입을 위한 중요 고객들을 확보한 상태이며, 이 중 일부 고객의 경우 고정적인 발주를 통하여 본격적인 매출 발생이 시작되고 있습니다. 이에 따라 회사는 판매 채널 확장과 전문 인력 확보 등 본격적인 사업화를 위해 자금 조달이 필요한 상황으로 2023년 10월 31일 한국거래소에 코스닥 상장을 위한 상장예비심사 신청을 완료하고, 2024년 중 IPO를 통해 자금을 조달할 계획에 있습니다. 한편, 보고기간 종료일 이후 IPO 진행 경과에 따른 자금운영을 위해 투자기관 3곳으로부터 전환사채를 통한 자금조달을 준비하고 있습니다.
제9기 (2023년)	연결	삼정회 계법인	적정	36. 계속기업 불확실성 회사는 무혈청 화학조성 배양 배지 개발을 수행하는 바이오벤처기업입니다. 현재 시장 진입을 위한 중요 고객들을 확보한 상태이며, 이 중 일부 고객의 경우 고정적인 발주를 통하여 본격적인 매출 발생이 시작되고 있습니다. 이에 따라 회사는 판매 채널 확장과 전문 인력 확보 등 본격적인 사업화를 위해 자금 조달이 필요한 상황으로 2023년 10월 31일 한국거래소에 코스닥 상장을 위한 상장예비심사 신청을 완료하고, 2024년 중 IPO를 통해 자금을 조달할 계획에 있습니다. 한편, 보고기간 종료일 이후 IPO 진행 경과에 따른 자금운영을 위해 투자기관 3곳으로부터 전환사채를 통한 자금조달을 준비하고 있습니다.
제9기 (2023년)	별도	삼정회 계법인	적정	37. 계속기업 불확실성 회사는 무혈청 화학조성 배양 배지 개발을 수행하는 바이오벤처기업입니다. 현재 시장 진입을 위한 중요 고객들을 확보한 상태이며, 이 중 일부 고객의 경우 고정적인 발주를 통하여 본격적인 매출 발생이 시작되고 있습니다. 이에 따라 회사는 판매 채널 확장과 전문 인력 확보 등 본격적인 사업화를 위해 자금 조달이 필요한 상황으로 2023년 10월 31일 한국거래소에 코스닥 상장을 위한 상장예비심사 신청을 완료하고, 2024년 중 IPO를 통해 자금을 조달할 계획에 있습니다. 한편, 보고기간 종료일 이후 IPO 진행 경과에 따른 자금운영을 위해 투자기관 3곳으로부터 전환사채를 통한 자금조달을 준비하고 있습니다.

(자료: 당사 공시서류)

당사는 2024년 1분기말 기준으로는 한국거래소 상장예비심사 과정에 있었기 때문에 IPO 진행경과에 따른 자금 운영을 위해 투자기관으로부터 전환사채를 통한 자금조달도 준비하고 있었습니다. 2024년 4월 오송읍 소재 토지(매각예정비유동자산)를 매각하여 확보한 1,450 백만원 전액을 대출금 상환에 사용하여 재무구조를 개선하였으며, 금번 IPO를 통한 공모자금과 향후 세포배양배지의 매출 확대에 의한 수익 확보를 통해 재무안정성을 높이려고 합니다. 이에 따라 대규모 적자 발생으로 인한 계속기업 불확실성에 대한 주석사항 기재 또는 계속기업 불확실성에 관한 감사의견이 기재될 가능성은 높지 않다고 판단됩니다. 그럼에도 불구하고 향후 매출 부진 및 현재 예상하기 어려운 다양한 원인으로 인해 2024년 및 이후 감사보고서에 계속기업 불확실성에 관한 주석사항 기재 또는 계속기업 불확실성에 관한 감사의견이 기재될 가능성을 완전히 배제할 수없음을 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.

3. 기타위험

가. 공모가액 산출 관련 위험

당사의 희망공모가는 추가수익비율(PER)을 이용한 비교가치 평가법을 사용하여 산정하였습니다. 다만, 공모가액 산출 시 최근 사업연도 또는 분·반기 경영실적을 적용하는 일반적인 신규상장기업과는 달리 당사의 2028년의 당기순이익 10,364백만원을 추정하고 이를 일정 할인율(20%)을 적용해 분석기준일 현재의 현가로 할인한 수치를 적용하는 방법을 사용하였습니다. 당사의 추정 당기순이익을 산출하기 위한항목별 추정 근거는 합리적이라고 판단되나, 주요 거래처에 대한 매출 달성 여부, 신규 파이프라인의 안정적 확보 여부 등에 대한 불확실성이 여전히 존재합니다.

당사의 희망공모가액 산출 시 활용된 추정 영업실적 및 추정에 반영된 다양한 변수는 별도 외부전문기관의 평가 등을 받지 아니한 당사의 자체적인 추정실적이며, 당사의 과거 실적과는 괴리가 존재하는 등 과대평가 되었을 가능성이 존재합니다. 따라서 2028년 추정 당기순이익은 향후 이를 달성하지 못할 가능성이 있으며, 향후에주요 거래처에 대한 매출 달성 여부, 신규 파이프라인의 안정적 확보 여부 등의 영향으로 미래매출 달성치는 증권신고서 제출일 현재 당사의 매출구조와 매우 상이할수 있습니다. 또한 당사가 제시한 (추정)손익계산서 상의 매출액, 영업이익, 당기순이익 등은 당사의 과거 영업실적 추이와의 연속성 및 연관성이 적습니다. 당사가 공모가액 산출에 사용한 추정손익 연 할인율 20%가 이러한 불확실성을 완벽하게 반영하는 것은 아님에 유의하시기 바랍니다.

또한, 당사는 공모예정가액 산정을 위한 평가가치 산출에 있어 당사의 2028년 추정 순이익을 기준으로 비교기업 PER 지표를 적용한 비교가치를 산출하여 평가하였습니다. 당사의 주당 평가가액은 당사의 기업가치를 평가하는데 있어 절대성을 내포하고 있는 것은 아니며, 향후 발생할 수 있는 경기 상황의 변동 및 당사가 속한 산업의 성장성 및 위험, 당사의 영업 및 재무에 대한 위험 등이 계량화되어 있지않습니다. 따라서, 금번 평가의 결과로 산출된 당사의 평가가치는 대표주관회사인 대신증권(주)이 그 가치를 보증하거나 향후 시장에서 거래될 추가수준을 예측하는 것이 아님을 투자 시 유의하시기 바랍니다.

마지막으로 비교기업으로 선정된 2개 기업이 당사와 사업의 연관성이 존재하고, 매출 구성 측면에서 비교 가능성이 일정 수준 존재하여도 상대가치 평가방법의 특성상 적합한 비교기업 선정 과정 및 결과에 대한 완전성을 보장할 수는 없습니다. 기업규모의 차이 및 부문별 매출 비중의 상이성, 선정 기준의 임의성 등을 고려하였을때, 최종 선정된 기업들이 반드시 적합한 비교기업의 선정이라고 판단할 수는 없으며, 사업 구조, 시장점유율, 인력 수준, 재무안정성, 소속 기업집단 내 지배구조 차이, 경영진, 경영 전략 등 주식가치에 영향을 미칠 수 있는 사항들에 차이점이 존재함에 따라 비교기업 선정의 부적합성이 있을 수 있습니다.

따라서, 금번 공모가격 산정을 위한 평가방식에 사용된 현재가치할인율 및 공모할인율 등 평가시 활용되는 다양한 지표 및 적용실적에 대한 완결성과 PER기준 가치평가의 적절성, 비교기업 선정의 적합성 등은 보장할 수 없으며, 금번 당사의 공모에 참여하고자 하는 투자자께서는 본 증권신고서 내 'IV. 인수인의 의견(분석기관의 평가의견)'을 필히 참고하시어, 투자하시기 바랍니다.

당사는 코스닥시장 상장규정 제2조 제31항에 의한 기술특례를 통한 코스닥시장 상장을 준비

중으로 2028년의 추정당기순이익 10,364백만원을 현재가치로 할인한 금액(2024년 상반기 말 기준/연 할인을 20% 반영)을 기준으로 희망공모가격을 산출하였습니다. 이는 비교기업에 따른 상대적 가치 평가방법으로서 당사의 기업가치를 평가하는데 있어 절대성을 내포하고 있지 않으며, 향후 발생할 수 있는 경기상황의 변동 및 당사가 속한 산업의 성장성 및 각종 위험, 당사의 영업 및 재무에 대한 위험 등이 계량화되어 반영되지 않은 수치입니다. 또한, 당사의 추정 영업성과는 별도의 외부전문기관의 평가 등 외부 공신력을 확보하지 않은 당사의 자체적인 추정실적에 해당하므로, 동 추정실적 산출 시 활용된 다양한 가정은 당사의 자의적인 기준이 개입되어 있다고 판단될 수 있습니다. 이에 향후 당사가 제시하는 경영성과에 대한 불확실성과영업위험, 산업위험 등 기타 여러 변수에 대해 투자자께서는 고려하셔야 합니다.

당사의 희망공모가격 산출 시 활용된 추정 영업실적 및 추정에 반영된 다양한 변수는별도 외부전문기관의 평가 등을 받지 아니한 당사의 자체적인 추정실적이며, 당시의 과거 실적과는 괴리가 존재하는 등 과대평가 되었을 가능성이 존재합니다. 따라서 2028년 추정 당기순이익은 향후 이를 달성하지 못할 가능성이 있으며, 향후에주요 거래처에 대한 매출 달성 여부, 신규 파이프라인의 안정적 확보 여부 등의 영향으로 미래매출 달성치는 증권신고서 제출일 현재 당사의 매출구조와 매우 상이할 수 있습니다. 또한 당사가 제시한 (추정)손익계산서 상의 매출액, 영업이익, 당기순이익 등은 당사의 과거 영업실적 추이와의 연속성 및 연관성이 적습니다. 당사가 공모가격 산출에 사용한 추정손익 연 할인을 20%가 이러한 불확실성을 완벽하게 반영하는 것은 아님에 유의하시기 바랍니다

특히, 당사와 같이 미래 추정 실적을 통해 미래의 가치가 현재의 가치보다 더 높게 평가되는 기술기반 기업인 경우, 현재시점의 경영성과를 기업가치 산출시 반영하기 보다는 미래 추정 실적을 기반으로 평가하는 바, 미래의 추정실적의 달성가능성에 대한 불확실성이 존재하므로 투자자께서는 이 점에 유의하시어 투자하시기 바랍니다.

당사의 추정 영업성과는 별도의 외부전문기관의 평가 등 외부 공신력을 확보하지 않은 당사의 자체실적이므로, 동 추정실적 산출 시에 활용된 다양한 가정은 당사의 자의적인 기준이 개입되어 있습니다. 본 증권신고서 『제1부 모집 또는 매출에 관한 사항 - IV. 인수인의 의견 (분석기관의 평가의견) - 4. 공모가격에 대한 의견 - (마) 추정 당기순이익 산정내역』에 당사가 추정하는 향후 경영실적 내역을 기재하였으며, 당사의 요약 (추정)손익계산서는 아래와 같습니다.

(주)엑셀세라퓨틱스 추정손익계산서

(단위 : 백만원)

구분	2024년 (E)	2025년 (E)	2026년 (E)	2027년 (E)	2028년 (E)
매출액	3,519	8,223	11,866	17,252	26,640
매출원가	3,701	5,468	5,905	7,361	10,226
매출총이익	-182	2,755	5,961	9,891	16,414
판매비와관리비	5,758	5,524	5,337	5,424	5,646
영업이익	-5,940	-2,769	624	4,467	10,768
영업비용	224	259	285	331	404
법인세차감전순이익	-6,164	-3,028	339	4,136	10,364

주) 중립적 매출 시나리오를 기반으로 작성된 손익계산서입니다.

당사는 2023년 말 현재 연결 재무제표 기준 93.8억원의 지배주주순손실을 시현하였으며, 이에 따라 향후 3년 뒤인 2028년의 예상실적을 반영하여 공모희망가격을 산출하였습니다. 그러나 최근 한국거래소의 기술특례를 통해 상장한 회사의 공모희망가격 산출 방식은 대부분 주가수익비율을 활용하고 있으나, 현재가치에 대한 할인율 및 공모할인율에 대한 적용은 기업별로 상이하며 미래의 예상실적을 적용하는 기간 역시 기업별로 상이합니다.

당사는 공모예정가액 산정을 위한 평가가치 산출에 있어 당사의 2028년 추정 순이익을 기준으로 비교기업 PER 지표를 적용한 비교가치를 산출하여 평가하였습니다. PER 평가방식과 같은 상대가치 평가방법의 적용에 필요한 비교기업의 선정과정에서 평가자(기관)의 주관적인 판단 개입 가능성과 시장의 오류(기업가치의 저평가 혹은 고평가)등에 기인한 기업가치 평가의 오류 발생가능성은 상대가치 평가방법의 한계점으로 지적되고 있습니다.

[당사 희망공모가액 산정방법의 한계]

구분	한계
PER 가치평가	PER는 기업의 수익성에 기반한 수치로 비교대상회사에서 적자(-)가 발생한 경우 적용할 수 없습니다. PER 결정요인은 일정 시점의 주가와 주당 경상이익뿐만 아니라 배당성향 및 할인율, 성장율 등 다양합니다. 따라서 경상이익 규모, 현금창출 능력, 유보율, 자본금 등 여러요인이 완벽하게 일치하는 동업종 회사가 아닌 이상 한계점이 존재합니다.
	비교대상회사가 동일 업종에 속한다고 해도 각 회사에 고유한 사업구성, 시장점유율 추이, 인력수준, 재무위험 등에서 차이가 있으며, 이는 계량화하기 어려운 측면이 있습니다. 이에 따라, 동업종 소속회사의 비율을 적용하여 비교분석하는 데에도 한계점이 존재합니다.
	일정 시점의 주가 수준은 과거 실적보다는 미래 예상이익에 대한 기대감을 반영하고 있으므로, 비교평가회사의 과거 재무제표에 의거한 비교분석에 한계점이 존재합니다.
	마지막으로 당기순이익은 영업활동에 의한 수익창출 외에 영업외손익 등이 반영된 최종 결과물이므로 PER를 적용한 비교가치는 기업이 창출한 이익의 질을 파악할 수 없으며, 회계처리 등에 의해 순이익이 쉽게 영향을 받을 수 있는 단점이 있습니다.

위에서 기술하였듯, 당사의 주당 평가가액은 당사의 기업가치를 평가하는데 있어 절대성을 내포하고 있는 것은 아니며, 향후 발생할 수 있는 경기상황의 변동 및 당사가 속한 산업의 성장성 및 위험, 당사의 영업 및 재무에 대한 위험 등이 계량화되어 있지않습니다. 따라서, 금번 평가의 결과로 산출된 당사의 평가가치는 대표주관회사인 대신증권(주)이 그 가치를 보증하거나 향후 시장에서 거래될 주가수준을 예측하는 것이 아님을 투자 시 유의하시기 바랍니다.

또한, 대신증권(주)는 동사의 업종, 사업, 재무 및 일반 유사성을 고려하여 바이오에프디앤씨,

케어젠 총 2개사를 동사의 공모가격 산정을 위한 유사회사로 선정하였으며, 상세 선정내역은 다음과 같습니다.

최종 선정된 유사회사는 동사와 유사한 사업을 영위하고 있으나, 주요 사업 및 매출의 차이가 존재합니다. 또한 사업전략, 영업환경, 시장 내 위치 등의 차이가 존재할 수 있으므로, 투자자께서는 비교참고 정보를 토대로 한 투자 의사 결정 시 이러한 차이점이 존재한다는 사실에 유의하시기 바랍니다.

상기 기준에 따라 비교기업으로 선정된 2개 기업이 당사와 사업의 연관성이 존재하고, 매출 구성 측면에서 비교 가능성이 일정 수준 존재하여도 상대가치 평가방법의 특성상 적합한 비교기업 선정 과정 및 결과에 대한 완전성을 보장할 수는 없습니다. 기업규모의 차이 및 부문별 매출 비중의 상이성, 선정 기준의 임의성 등을 고려하였을 때, 최종 선정된 기업들이 반드시 적합한 비교기업의 선정이라고 판단할 수는 없으며, 사업 구조, 시장점유율, 인력 수준, 재무안정성, 소속 기업집단 내 지배구조 차이, 경영진, 경영 전략 등 주가치에 영향을 미칠 수 있는 사항들에 차이점이 존재함에 따라 비교기업 선정의 부적합성이 있을 수 있습니다.

이에 따라, 금번 공모가격 산정을 위한 평가방식에 사용된 현재가치할인을 및 공모할인을 등 평가시 활용되는 다양한 지표 및 적용실적에 대한 완결성과 PER기준 가치평가의 적절성, 비교기업 선정의 적합성 등은 보장할 수 없으며, 금번 당사의 공모에 참여하고자 하는 투자자께서는 본 증권신고서 내 'IV. 인수인의 의견(분석기관의 평가의견)'을 필히 참고하시어, 투자하시기 바랍니다.

참고로 2022년 이후 기술성장성 특례로 신규상장한 기업의 연 할인율은 아래와 같습니다.

[2022년 이후 기술성장성특례 신규상장기업 연 할인율]

회사명	상장일	적용실적	할인기간(년)	연 할인율(%)
애드바이오텍	2022.01.25	2022~2023	1~2	30.00%
이지트로닉스	2022.02.04	2023	2	20.00%
스코넥	2022.02.04	2024	3	25.00%
바이오에프디엔씨	2022.02.21	2023	2	15.00%
퓨런티어	2022.02.23	2022~2024	1~3	20.00%
풍원정밀	2022.02.28	2022~2023	1~2	30.00%
노을	2022.03.03	2024~2025	1~2	15.00%
모아데이타	2022.03.10	2024	3	15.00%
비플라이소프트	2022.06.20	2024	3	15.00%
레이저썬	2022.06.24	2022~2024	3	20.00%
보로노이	2022.06.24	2024	3	25.00%
넥스트칩	2022.07.01	2024	3	30.00%
코난테크놀로지	2022.07.07	2024	2.75	20.00%
영창케미칼	2022.07.14	2023	1.75	20.00%
루닛	2022.07.21	2025	3.75	20.00%
에이프릴바이오	2022.07.28	2024	2.5	23.00%
아이씨에이치	2022.07.29	2022	0.5	20.00%

에스비비테크	2022.10.17	2024	3	25.00%
샤페론	2022.10.19	2025	4	30.00%
핀텔	2022.10.20	2024	3	25.00%
플라즈맵	2022.10.21	2024~2025	2.5~3.5	25.00%
뉴로메카	2022.11.04	2025	4	15.00%
엔젯	2022.11.18	2023~2024	1.25~2.25	25.00%
인벤티지랩	2022.11.22	2025	4	15.00%
SAMG엔터	2022.12.06	2023	1	25.00%
오브젠	2023.01.30	2024	2	25.00%
샌즈랩	2023.02.15	2025	3	20.00%
제이오	2023.02.16	2024	2	30.00%
자람테크놀로지	2023.03.07	2024	2	25.00%
지아이이노베이션	2023.03.30	2024~2025	2~3	30.00%
마이크로투나노	2023.04.26	2025	3	20.00%
에스바이오메딕스	2023.05.04	2025	3	20.98%
모니터랩	2023.05.19	2024~2025	1.75~2.75	25.00%
씨유박스	2023.05.19	2025	3	20.00%
큐라티스	2023.06.15	2025	3	45.00%
프로데옴텍	2023.06.16	2025	2.75	20.00%
오픈놀	2023.06.30	2025	3	20.00%
이노시물레이션	2023.07.06	2025	2.75	25.00%
센서뷰	2023.07.19	2025	2.75	20.00%
버넥트	2023.07.26	2025	2.5	20.00%
파로스아이바이오	2023.07.27	2025	2.5	25.00%
시지트로닉스	2023.08.03	2025	2.75	20.00%
파두	2023.08.07	2024~2025	1.75~2.75	20.00%
큐리옥스바이오시스템즈	2023.08.10	2025	2.75	20.00%
스마트레이더시스템	2023.08.22	2025	2.5	25.00%
시큐레터	2023.08.24	2025	2.5	20.00%
아이엠티	2023.10.10	2025	2.5	25.00%
퀄리타스반도체	2023.10.27	2025	2.5	20.00%
쏘닉스	2023.11.07	2025	2.5	20.00%
큐로셀	2023.11.09	2025	2.5	20.00%
컨텍	2023.11.09	2025	2.5	18.15%
그린리소스	2023.11.24	2025	2.5	20.00%
에이텀	2023.12.01	2025	3	20.00%
와이바이오로직스	2023.12.05	2025	2.5	25.00%
케이웨더	2024.02.22	2025	2.25	20.00%
코셈	2024.02.23	2025	2.25	20.00%

이에이트	2024.02.23	2025	2.25	20.00%
케이엔알시스템	2024.03.07	2025	2.25	20.00%
삼현	2024.03.21	2025	2.25	15.00%
엔젤로보틱스	2024.03.26	2026	3	15.00%
아이엠비디엑스	2024.04.03	2027	4.25	25.00%
평균		-	-	22.08%

출처: 각사 증권신고서

나. 상장 이후 유통물량 출회에 따른 위험

공모주식을 포함한 당사의 상장예정주식수 10,830,212주 중 최대주주 이익일 대표가 보유한 1,719,564주(공모 후 지분율 15.88%)에 대하여 「코스닥시장 상장규정」 제26조 제1항 제1호에 의거한 규정상 의무보유 기간 1년에 자발적의무보유 2년을 더한 3년간 의무보유를 진행할 예정입니다. 한편, 상장주선인 대신증권(주)는 금번 공모 시 동 규정 제13조 5항 제1호 나목에 따라 취득한 의무인수분 48,540주를 3개월간 의무보유합니다.

또한 당사는 장기간의 경영권 안정화를 위하여 당사와 우호적인 관계를 맺고 있는 주주인 이그나이트이노베이터스(주), (주)제이더블유에셋, 대상(주), 정현정, (주)더블유바이오 등 5인의 주주를 대상으로 일부 지분(공모 전 기준 10.96%, 공모 후 기준 9.27%)에 대해 의결권 공동행사 및 처분에 대한 약정(3년)을 체결하였으며, 해당 지분에 대해 3년의 자발적 보호예수기간을 설정하였습니다. 또한 공동목적보유 미확약 지분에 대해서도 1~2개월의 자발적 보호예수기간을 설정하였으며 해당 지분율은 공모 전 기준 4.18%, 공모 후 기준 3.54%입니다.

한편, 상장 이후 급격한 주가변동을 방지하기 위해 코스닥시장 상장규정 제26조 제1항 제4호에 따른 의무보유 대상자 2개 기관이 보유한 지분 499,218주(공모 전 기준 5.45%, 공모 후 기준 4.61%)에 대해서 규정상 의무보유 기간 1개월 이외에 추가적으로 자발적보호예수 기간을 설정하였으며, 벤처금융 등 기관투자자 14인이 보유한 주식수 2,026,171주에 대해서 1 ~ 2개월 자진 보유 예탁기간을 설정하였습니다.

또한 금번 공모를 통해 취득 예정인 당사의 우리사주조합 물량 25,600주는 상장 후 1년간 우리사주조합 계좌에 의무보유 예탁될 예정입니다.

상기의 의무보유 수량을 제외한 주식수 5,123,855주(공모 후 지분율 47.31%)는 상장 직후 시장에서 유통가능한 물량이며, 유통가능 물량의 경우 상장 후 즉시 매도가 가능하므로, 해당 물량의 매각으로 인하여 주가가 하락할 가능성이 있으며, 추가적으로 최대주주등 계속보유자의 의무보유기간 및 자발적 계속보유자의 계속보유확약기간이 만료되는 경우에도 추가적인 물량 출회로 인하여 주가가 하락할 수 있습니다. 매도가능물량의 급격한 출회는 주가에 부정적인 영향을 미칠 수 있으며, 의무보유기간 종료 후 주요 주주 등의 소유주식 매각은 당사의 사업성, 성장성 등에 대한 부정적인 시각으로 인식될 수 있으므로 투자자께서는 이 점에 유의하시기 바랍니다.

추가로 미행사 주식매수선택권 541,400주(상장예정 주식수 기준 5.00%)가 상기 기재한 기발행주식수와 별도로 상장 이후 잠재적으로 출회함에 따라 주가가 하락할 수 있으니 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.

공모주식을 포함한 당사의 상장예정주식수 10,830,212주 중 최대주주 이의일 대표가 보유한 1,719,564주(공모 후 지분율 15.88%)에 대하여 「코스닥시장 상장규정」 제26조 제1항 제1호에 의거한 규정상 의무보유 기간 1년에 자발적의무보유 2년을 더한 3년간 의무보유를 진행할 예정입니다. 한편, 상장주선인 대신증권(주)는 금번 공모 시 동 규정 제13조 5항 제 1호 나목에 따라 취득한 의무인수분 48,540주를 3개월간 의무보유합니다.

[코스닥시장 상장규정]

제13조(상장주선인의 의무) (전략)

⑤ 상장주선인은 상장예비심사신청 이후 신규상장신청일까지 다음 각 호에서 정하는 수량의 상장신청인의 주식을 모집·매출가격과 같은 가격으로 취득하여 다음 각 호에서 정하는 기간까지 보유하여야 한다. 이 경우 주식의 취득 방법과 취득 수량의 산정기준 등은 세칙으로 정한다. <개정 2022.4.27, 2023.12.27>

1. 상장신청인이 국내기업(국내소재외국지주회사를 제외한다. 이하 이 조에서 같다)인 경우 다음 각 목의 구분에 따라 의무보유할 것

가. 제31조제1항에 따른 신속이전기업: 모집·매출하는 주식의 100분의 5에 해당하는 수량(취득금액이 25억원을 초과할 때에는 25억원에 해당하는 수량으로 한다)을 상장일부터 6개월 동안 의무보유할 것. 다만, 제31조제1항제3호마목 또는 바목에 따른 신속이전기업의 경우에는 해당 수량을 상장일부터 1년 동안 의무보유하여야 하고, 상장일부터 6개월이 경과하면 매 1개월마다 최초로 취득한 주식의 100분의 5에 해당하는 수량까지 매각할 수 있다.

나. 가목 이외의 국내기업: 모집·매출하는 주식의 100분의 3에 해당하는 수량(취득금액이 10억원을 초과할 때에는 10억원에 해당하는 수량으로 한다)을 상장일부터 3개월 동안 의무보유할 것. 다만, 상장신청인이 혁신기술기업이고 상장주선인이 세칙으로 정하는 사유에 해당하는 경우에는 해당 수량을 상장일부터 6개월 동안 의무보유하여야 한다.

2. 상장신청인이 외국기업(국내소재외국지주회사를 포함한다. 이하 이 조에서 같다)인 경우 다음 각 목의 구분에 따라 의무보유할 것

가. 혁신기술기업: 모집·매출하는 주식의 100분의 5에 해당하는 수량(취득 금액이 50억원을 초과할 때에는 50억원에 해당하는 수량으로 한다)을 상장일부터 1년 동안 의무보유할 것. 이 경우 상장일부터 6개월이 경과하면 매 1개월마다 최초로 취득한 주식의 100분의 5에 해당하는 수량까지 매각할 수 있다.

나. 가목 이외의 외국기업: 모집·매출하는 주식의 100분의 5에 해당하는 수량(취득 금액이 25억원을 초과할 때에는 25억원에 해당하는 수량으로 한다)을 상장일부터 1년 동안 의무보유할 것. 이 경우 상장일부터 6개월이 경과하면 매 1개월마다 최초로 취득한 주식의 100분의 5에 해당하는 수량까지 매각할 수 있다.

(후략)

제26조(신규상장 의무보유)

① 보통주식 신규상장의 경우 다음 각 호에서 정하는 바에 따라 상장신청인의 주식등을 의무보유하여야 한다. 다만, 의무보유 대상자가 상장주선인과의 협의에 따라 요청하는 경우 또는 경영투명성, 경영안정성 및 투자자 보호 등을 위하여 거래소가 필요하다고 인정하는 경우에는 의무보유 대상자와 협의하여 제1호부터 제6호까지의 규정에서 정하는 기간 외에 2년 이내의 범위에서 의무보유 기간을 연장할 수 있다. <개정 2022.3.16>

1. 상장신청인의 최대주주등(상장신청인의 임원에는 「상법」 제401조의2제1항 각 호의자를 포함한다. 이하 이 조에서 같다): 상장일부터 6개월(기술성장기업 또는 제31조제1항에 따른 신속이전기업은 1년으로 한다). 다만, 특수관계인의 경우 주식보유의 목적, 최대주주와의 관계 및 경영권 변동

가능성 등을 고려하여 세칙으로 정하는 경우는 제외할 수 있다.

2. 상장예비심사 신청일 전 1년 이내에 상장신청인의 최대주주등이 소유하는 주식등을 취득한 자: 상장일부터 6개월(기술성장기업 또는 제31조제1항에 따른 신속이전기업은 1년으로 한다). 다만, 세칙으로 정하는 경우는 제외한다.
 3. 상장예비심사 신청일 전 1년 이내에 상장신청인이 제3자 배정 방식으로 발행한 주식등을 취득한 자: 상장일부터 6개월(기술성장기업 또는 제31조제1항에 따른 신속이전기업은 1년으로 한다). 다만, 세칙으로 정하는 경우는 제외한다.
 4. 벤처금융 또는 전문투자자가 모집이나 매출이 아닌 방법으로 취득한 투자기간(상장예비심사 신청일을 기준으로 한다)이 2년 미만인 주식등(벤처금융 또는 전문투자자가 취득한 주식등 중에서 상장신청일 현재 상장신청인의 자본금을 기준으로 각각 100분의 10에 상당하는 한도까지의 주식등으로 한정한다): 상장일부터 1개월. 다만, 세칙으로 정하는 경우는 제외한다.
 5. 상장주선인(「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제6조에 따른 공동주관회사를 포함한다)이 취득한 투자기간(상장예비심사 신청일을 기준으로 한다)이 6개월 미만인 주식등: 상장일부터 6개월. 다만, 세칙으로 정하는 방법으로 산정한 취득가격과 공모가격의 괴리율이 100분의 50 미만인 경우는 상장일부터 1개월로 한다.
 6. 상장신청인의 최대주주등이 상장일 이후 주식매수선택권의 행사로 취득하는 주식: 상장일부터 6개월(기술성장기업 또는 제31조제1항에 따른 신속이전기업은 1년으로 한다)
 7. 그 밖에 거래소가 공익 실현과 투자자 보호 등을 위하여 의무보유가 필요하다고 인정하는 주주등(제2조제1항제10호 각 목의 증권을 소유한 자를 말한다. 이하 같다): 상장일부터 거래소와 협의하여 정한 2년 이내의 기간
- ② 보통주식 신규상장신청인의 최대주주가 세칙으로 정하는 명목회사인 경우 그 명목회사의 최대주주등은 명목회사의 주식등을 상장일부터 6개월(기술성장기업 또는 제31조제1항에 따른 신속이전기업은 1년으로 한다) 동안 의무보유하여야 한다. 다만, 의무보유 대상자가 상장주선인과의 협의에 따라 요청하는 경우 또는 경영투명성, 경영안정성 및 투자자 보호 등을 위하여 거래소가 필요하다고 인정하는 경우에는 의무보유 대상자와 협의하여 본문에서 정하는 기간 외에 2년 이내의 범위에서 의무보유 기간을 연장할 수 있다. <개정 2022.3.16>
- ③ 제1항 및 제2항에도 불구하고 신규상장신청인이 유가증권시장 주권상장법인이거나 해외증권시장에 상장한 기업인 경우에는 의무보유 대상에서 제외할 수 있다.

[근로복지 기본법]

제43조(우리사주의 예탁 등)

- ① 우리사주조합은 우리사주를 취득하는 경우 대통령령으로 정하는 수탁기관에 예탁하여야 한다.
- ② 우리사주조합은 제1항에 따라 예탁한 우리사주를 다음 각 호의 구분에 따른 기간의 범위에서 대통령령으로 정하는 기간 동안 계속 예탁하여야 한다.
 1. 우리사주제도 실시회사 또는 그 주주 등이 출연한 금전과 물품 등으로 취득한 우리사주: 8년
 2. 우리사주조합원이 출연한 금전으로 취득한 우리사주: 1년. 다만, 우리사주조합원의 출연에 협력하여 우리사주제도 실시회사가 대통령령으로 정하는 금액 이상으로 출연하는 경우 우리사주조합원이 출연한 금전으로 취득한 우리사주에 대하여는 5년으로 한다.
 3. 제36조제1항제3호부터 제5호까지의 금전으로 취득한 우리사주: 금전의 출연주체 및 차입대상자를 기준으로 우리사주를 나누어 제1호 및 제2호의 구분에 준하는 기간으로 한다.

제36조(우리사주조합기금의 조성 및 사용)

- ① 우리사주조합은 우리사주 취득 등을 위하여 다음 각 호의 재원으로 우리사주조합기금을 조성할 수 있다. <개정 2015. 7. 20., 2016. 12. 27.>
 1. 우리사주제도 실시회사, 지배관계회사, 수급관계회사 또는 그 주주 등이 출연한 금전과 물품. 이 경우 우리사주제도 실시회사, 지배관계회사 및 수급관계회사는 매년 직전 사업연도의 법인세 차감

- 전 순이익의 일부를 우리사주조합기금에 출연할 수 있다.
2. 우리사주조합원이 출연한 금전
 3. 제42조제1항에 따른 차입금
 4. 제37조에 따른 조합계정의 우리사주에서 발생한 배당금
 5. 그 밖에 우리사주조합기금에서 발생하는 이자 등 수입금

[근로복지기본법 시행령]

제23조(우리사주의 예탁기간)

- ① 법 제43조제2항 각 호 외의 부분에서 “대통령령으로 정하는 기간”이란 다음 각 호의 구분에 따른 기간을 말한다.
1. 법 제36조제1항제1호·제5호의 재원으로 취득한 우리사주: 4년 이상 8년 이하의 기간에서 출연자와 협의하여 정한 기간
 2. 법 제36조제1항제2호의 재원으로 취득한 우리사주: 1년
 3. 법 제36조제1항제3호의 재원 중 법 제42조제2항에 따른 약정을 체결하지 아니하고 차입한 차입금으로 취득한 우리사주: 1년
 4. 법 제36조제1항제3호의 재원 중 법 제42조제2항에 따른 약정을 체결하고 차입한 차입금으로 취득한 우리사주로서 법 제37조에 따라 조합원의 계정에 배정된 우리사주: 1년
 5. 법 제36조제1항제4호의 재원으로 취득한 우리사주로서 제19조제1항제3호에 따라 조합원의 계정에 배정된 우리사주: 1년
 6. 법 제43조제2항제2호 단서에 따라 우리사주제도 실시회사가 조합원 출연에 협력하여 조합원 출연액의 100분의 50 이상을 출연하는 경우 조합원 출연으로 취득한 우리사주: 1년 이상 4년 이하의 기간에서 우리사주제도 실시회사와 협의하여 정한 기간
 7. 조합원의 계정에 배정된 우리사주에 대한 무상증자를 통하여 취득한 우리사주: 해당 무상증자 권리를 갖는 우리사주의 남은 예탁기간. 다만, 무상증자 신주 지급일을 기준으로 한 남은 예탁기간이 3개월 미만인 경우에는 예탁하지 아니할 수 있다.

또한 당사는 장기간의 경영권 안정화를 위하여 당사와 우호적인 관계를 맺고 있는 주주인 이그나이트이노베이터스(주),(주)제이더블유에셋, 대상(주), 정현정,(주)더블유바이오 등 5인의 주주를 대상으로 일부 지분(공모 전 기준 10.96%, 공모 후 기준 9.27%)에 대해 의결권 공동 행사 및 처분에 대한 약정(3년)을 체결하였으며, 해당 지분에 대해 3년의 자발적 보호예수기간을 설정하였습니다. 또한 공동목적보유 미확약 지분에 대해서도 1~2개월의 자발적 보호예수기간을 설정하였으며 해당 지분율은 공모 전 기준 4.18%, 공모 후 기준 3.54%입니다.

한편, 상장 이후 급격한 주가변동을 방지하기 위해 코스닥시장 상장규정 제26조 제1항 제4호에 따른 의무보유 대상자 2개 기관이 보유한 지분 499,218주(공모 전 기준 5.45%, 공모 후 기준 4.61%)에 대해서 규정상 의무보유 기간 1개월 이외에 추가적으로 자발적보호예수기간을 설정하였으며, 벤처금융 등 기관투자자 14인이 보유한 주식수 2,026,171주에 대해서 1 ~ 2개월 자진 보유 예탁기간을 설정하였습니다.

또한 금번 공모를 통해 취득 예정인 당사의 우리사주조합 물량 25,600주는 상장 후 1년간 우리사주조합 계좌에 의무보유 예탁될 예정입니다.

[공모 후 지분을 및 의무보유 기간]

분	성명 (회사명)	주식의 종류	공모 후 소유 주식수 주1)		유통가능물량		매각제한물량		기간	비고
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주등	이의일	보통주	1,719,564	15.88%	-	0.00%	1,719,564	15.88%	상장 후 3년	주2)
벤처금융	포지티브 세컨더리 벤처투자조합 제1호	보통주	269,506	2.49%	-	0.00%	161,704	1.49%	상장 후 1개월	주3)
							107,802	1.00%	상장 후 2개월	주4)
	에스제이지피 와이즈 신기술투자조합 제2호	보통주	229,712	2.12%	-	0.00%	137,827	1.27%	상장 후 1개월	주3)
							91,885	0.85%	상장 후 2개월	주4)
	한국투자RE-UP펀드	보통주	604,080	5.58%	151,020	1.39%	211,428	1.95%	상장 후 1개월	주5)
							241,632	2.23%	상장 후 2개월	주6)
	에이피알제이디바이오소재 신기술조합제1호	보통주	485,182	4.48%	121,295	1.12%	169,814	1.57%	상장 후 1개월	주5)
							194,073	1.79%	상장 후 2개월	주6)
	델타벤처투자조합1호	보통주	158,800	1.47%	39,700	0.37%	55,580	0.51%	상장 후 1개월	주5)
							63,520	0.59%	상장 후 2개월	주6)
	이에스4호 청년창업투자조합	보통주	190,736	1.76%	47,684	0.44%	66,758	0.62%	상장 후 1개월	주5)
							76,294	0.70%	상장 후 2개월	주6)
	엘앤에스글로벌반도 채성장투자조합	보통주	155,839	1.44%	38,959	0.36%	54,544	0.50%	상장 후 1개월	주5)
							62,336	0.58%	상장 후 2개월	주6)
	에버그린 투자파트너스2호펀드	보통주	123,677	1.14%	30,919	0.29%	43,287	0.40%	상장 후 1개월	주5)
							49,471	0.46%	상장 후 2개월	주6)
	유안타 혁신일자리창출펀드	보통주	114,856	1.06%	28,714	0.27%	40,200	0.37%	상장 후 1개월	주5)
							45,942	0.42%	상장 후 2개월	주6)
	2020 SBI 스케일업 펀드	보통주	114,856	1.06%	28,714	0.27%	40,200	0.37%	상장 후 1개월	주5)
							45,942	0.42%	상장 후 2개월	주6)
	한국투자 바이오글로벌펀드	보통주	77,530	0.72%	19,382	0.18%	27,136	0.25%	상장 후 1개월	주5)
							31,012	0.29%	상장 후 2개월	주6)
	한국투자 SEA-CHINAFUND	보통주	25,842	0.24%	6,460	0.06%	9,045	0.08%	상장 후 1개월	주5)
							10,337	0.10%	상장 후 2개월	주6)
	에이치비케이아이에스2019 투자조합(HB-KIS2019투자조합)	보통주	57,430	0.53%	14,357	0.13%	20,101	0.19%	상장 후 1개월	주5)
							22,972	0.21%	상장 후 2개월	주6)
전문투자자	한국산업은행(벤처금융실)	보통주	344,570	3.18%	86,142	0.80%	120,600	1.11%	상장 후 1개월	주5)
							137,828	1.27%	상장 후 2개월	주6)
	중소기업은행 혁신금융부	보통주	190,730	1.76%	47,682	0.44%	66,756	0.62%	상장 후 1개월	주5)
							76,292	0.70%	상장 후 2개월	주6)
	대신증권	보통주	57,428	0.53%	14,357	0.13%	20,100	0.19%	상장 후 1개월	주5)
							22,971	0.21%	상장 후 2개월	주6)
우호주주	이그나이트이노베이터스㈜	보통주	462,010	4.27%	45,726	0.42%	64,017	0.59%	상장 후 1개월	주5)
							73,162	0.68%	상장 후 2개월	주6)
							279,105	2.58%	상장 후 3년	주8)
	㈜제이더블유에셋	보통주	387,602	3.58%	41,900	0.39%	58,661	0.54%	상장 후 1개월	주5)
							67,041	0.62%	상장 후 2개월	주6)
							220,000	2.03%	상장 후 3년	주8)
	정현정	보통주	320,000	2.95%	40,000	0.37%	56,000	0.52%	상장 후 1개월	주5)
							64,000	0.59%	상장 후 2개월	주6)
							160,000	1.48%	상장 후 3년	주8)
	대상㈜	보통주	210,526	1.94%	-	0.00%	210,526	1.94%	상장 후 3년	주8)
	㈜더블유바이오	보통주	134,752	1.24%	-	0.00%	134,752	1.24%	상장 후 3년	주8)
1%이상 주주	박병규	보통주	119,736	1.11%	119,736	1.11%	-	0.00%	-	
	김솔아	보통주	91,190	0.84%	91,190	0.84%	-	0.00%	-	
기타주주	기타 소액주주	보통주	2,517,518	23.25%	2,517,518	23.25%	-	0.00%	-	
공모주주	우리사주조합 (공모 우선배정)	보통주	25,600	0.24%	-	0.00%	25,600	0.24%	예탁일로부터 1년	주10)

	공모주식수(신주)	보통주	1,592,400	14.70%	1,592,400	14.70%	-	0.00%	-	
의무인수	주관사 의무인수분	보통주	48,540	0.45%	-	0.00%	48,540	0.45%	상장 후 3개월	주9)
합계			10,830,212	100.00%	5,123,855	47.31%	5,706,357	52.69%		

주1) 의무보호예수 주식수는 상장신청일 기준 주식수이며, 지분율은 상장주선인 의무인수분, 공모주식수를 포함한 상장예정주식수를 기준으로 산정하였습니다.

주2) 「코스닥시장 상장규정」 제26조 제1항 제1호에 따른 의무보유 1년 및 동 규정 제26조 제1항의 단서조항에 따른 자발적 의무보유 2년으로 총 3년 의무보유

주3) 「코스닥시장 상장규정」 제26조 제1항 제4호에 따른 의무보유 1개월

주4) 「코스닥시장 상장규정」 제26조 제1항 제4호에 따른 의무보유 1개월과 동 규정 제26조 제1항 제7호에 따른 자발적 의무보유 1개월로 총 2개월 의무보유

주5) 「코스닥시장 상장규정」 제26조 제1항 제7호에 따른 자발적 의무보유 1개월

주6) 「코스닥시장 상장규정」 제26조 제1항 제7호에 따른 자발적 의무보유 2개월

주7) 「코스닥시장 상장규정」 제26조 제1항 제3호에 따른 의무보유 1년

주8) 공동목적보유 협약 3년 및 「코스닥시장 상장규정」 제26조 제1항 제7호에 따른 자발적 의무보유 3년

주9) 「코스닥시장 상장규정」 제13조 제5항 제1호 가목에 따른 상장주선인 의무보유 3개월

금번 공모를 통해 취득 예정인 당사의 우리사주조합 물량 25,600주(상장예정주식의 0.24%)는 「근로복지기본법」 제43조에 따라 예탁일(상장일과 동일)로부터 1년간 한국증

주10) 권금융에 예탁될 예정

상기의 의무보유 수량을 제외한 주식수 5,123,855주(공모 후 지분을 47.31%)는 상장 직후 시장에서 유통가능한 물량이며, 유통가능 물량의 경우 상장 후 즉시 매도가 가능하므로, 해당 물량의 매각으로인하여 주가가 하락할 가능성이 있으며, 추가적으로 최대주주등 계속보유 의무자의 의무보유기간 및 자발적 계속보유자의 계속보유확약기간이 만료되는 경우에도 추가적인 물량 출회로 인하여 주가가 하락할 수 있습니다. 매도가능물량의 급격한 출회는 주가에 부정적인 영향을 미칠 수 있으며, 의무보유기간 종료 후 주요 주주 등의 소유주식 매각은 당사의 사업성, 성장성 등에 대한 부정적인 시각으로 인식되어 주가 하락을 초래할 수 있으므로 투자자께서는 이 점에 유의하시기 바랍니다.

「코스닥시장 상장규정」에 의거하여 의무보유를 위해 예탁된 물량은 한국거래소가 법령상 의무의 이행, 코스닥 상장법인의 경쟁력 향상이나 지배구조의 개선을 위한 기업의 인수 또는 합병 등에 대하여 불가피하다고 판단하는 경우를 제외하고는 매각이 제한됩니다.

[한국거래소가 불가피하다고 인정하는 경우]

「코스닥시장 상장규정」 제16조(의무보유의 예외 등)

- ① 거래소는 다음 각 호의 어느 하나에 해당하여 불가피하다고 인정하는 경우에는 이 규정에 따른 의무보유의 예외를 인정할 수 있다. 이 경우 제1호 또는 제2호에 따라 주식등을 취득하거나 교부받은 자는 잔여 의무보유 기간 동안 해당 주식등을 의무보유하여야 한다. <개정 2022.12.7>
1. 법령상 의무의 이행 등을 위한 경우
 2. 경쟁력 향상 또는 지배구조 개선을 위한 인수·합병 등으로서 세칙으로 정하는 경우
 3. 그 밖에 의무보유의 예외를 인정할 필요가 있다고 세칙으로 정하는 경우
- ② 이 규정에 따른 의무보유 대상자는 의무보유된 주식등의 권리행사 등을 위하여 불가피한 경우로서 세칙으로 정하는 경우에는 거래소의 승인을 받아 인출, 질권 설정·말소 등을 할 수 있다.
- ③ 제1항 및 제2항 외에 의무보유 예외 사유의 적용 방법과 그 밖에 필요한 사항은 세칙으로 정한다.

「코스닥시장 상장규정 시행세칙」 제17조(의무보유의 예외 등) ① 규정 제16조제1항제2호에서 “세칙으로 정하는 경우”란 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 인수·합병 등을 말한다. <개정 2022.12.9> 1. 기술 향상, 품질 개선, 원가 절감 및 능률 증진을 위한 경우 2. 연구 및 기술 개발을 위한 투자금액이 과다하거나 위험분산을 위하여 필요한 경우 3. 전문 경영인의 영입 등 지배구조의 투명성을 확보하기 위한 경우 4. 거래 조건의 합리화를 위한 경우 5. 그 밖에 기업의 인수나 합병 등으로 인한 기대효과가 최대주주등의 지분 매각을 금지하는 효과보다 크다고 거래소가 인정하는 경우 ② 거래소는 제1항 각 호에 따른 사유의 해당 여부를 심사하는 경우 법시행령 제176조의5제8항에 따른 외부평가기관의 경영 진단에 관한 소견서 등을 반영하여야 한다. ③ 거래소는 규정 제16조제1항제1호·제2호에 따라 최대주주등에 대한 의무보유의 예외를 인정하는 경우 그 내용을 시장안내 사항으로 공시하여야 한다. <개정 2022.12.9> ④ 규정 제16조제1항제3호에서 “그 밖에 의무보유의 예외를 인정할 필요가 있다고 세칙으로 정하는 경우”란 상장신청인이 코스닥시장 상장법인 또는 유가증권시장 주권상장법인의 물적분할로 설립된 경우로서 상장신청인의 모회사(「상법」 제342조의2제1항에 따른 모회사를 말한다. 이하 이 항에서 같다) 주주 보호 방안 등에 따라 모회사의 주주가 주식등을 취득하는 것으로 거래소가 인정하는 경우를 말한다. <신설 2022.12.9> ⑤ 규정 제16조제2항에서 “세칙으로 정하는 경우”란 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 경우를 말한다. 다만, 「주식·사채 등의 전자등록에 관한 법률」에 따라 전자등록된 주식등에 대하여 제1호부터 제4호까지의 규정에서 정하는 사유가 발생한 경우에는 거래소의 승인을 받지 않을 수 있다. 1. 액면분할 또는 액면병합에 따라 신주로 교환하기 위한 경우 2. 회사의 합병, 분할, 분할합병에 따라 합병신주 등으로 교환하기 위한 경우 3. 전환주식, 전환사채, 상환주식 또는 신주인수권부사채(신주인수권을 표시하는 증서를 포함한다)의 권리행사를 위한 경우 4. 전환주식, 전환사채, 상환주식 또는 신주인수권부사채의 상환을 위한 경우 5. 다음 각 목의 어느 하나에 따른 목적으로 「법인세법 시행령」 제61조제2항제1호부터 제11호까지의 금융기관 또는 법 제9조제17항제3호의 증권금융회사에 대하여 질권을 설정하기 위한 경우 가. 발행회사(기업인수목적회사는 제외한다)의 경영에 필요한 자금마련을 위한 대출 나. 발행회사의 유상증자(일반공모증자 또는 제3자 배정 방식의 증자는 제외한다)에 참여하기 위한 납입자금 마련을 위한 대출 6. 제5호에 따라 설정된 질권을 변경하거나 해지하는 경우 7. 그 밖에 법령상 의무의 이행 등을 위하여 주식등의 인출, 질권 설정·말소 등이 불가피하다고 거래소가 인정하는 경우

이외에도 당사는 임직원에게 총 7차례에 걸쳐서 총 946,800주의 주식매수선택권을 부여한 바 있습니다. **주식매수선택권 부여 이후 퇴사 등으로 266,400주가 취소되고 139,000주가 행사되어** 상장 이후 주식매수선택권 행사로 인해 증가할 수 있는 보통주 수량은 541,400주이며, 이 중 **가득요건이 충족되어 상장 직후 행사할 수 있는 물량은 총 275,600주(공모 후 발행주식총수의 2.54%)이고, 증권신고서 제출일 현재 행사기간이 도래하지 않은 물량은 265,800주(공모 후 발행주식총수의 2.45%)** 입니다.

[주식매수선택권 부여현황]

부여대상	부여 주식종류	부여 주식수	행사가능 주식수	행사기간 미도래 주식수	행사가격	행사기간	부여일자
임직원 14인	기명식보통주	77,000	77,000	-	2,539	2021.07.31~2025.07.30	2019.08.01
임직원 31인	기명식보통주	134,700	134,700	-	6,094	2023.03.30~2026.03.29	2021.03.31
임직원 27인	기명식보통주	127,800	63,900	-	6,640	2024.03.30~2026.03.29	2022.03.31
			-	63,900		2025.03.30~2027.03.29	
임직원 31인	기명식보통주	83,500	-	41,750	6,640	2025.03.30~2026.03.29	2023.03.31
			-	41,750		2026.03.30~2028.03.29	
임직원 40인	기명식보통주	118,400	-	59,200	7,000	2026.03.30~2027.03.29	2024.03.29
			-	29,600		2027.03.30~2028.03.29	
			-	29,600		2028.03.30~2029.03.29	
합계		541,400	275,600	265,800	-		

주) 퇴사 등으로 취소된 주식매수선택권은 제외하고 기재하였습니다.

단, 코스닥시장 상장규정 제26조에 의거하여 당사의 임원(등기, 미등기 불문)은 상장일로부터 1년간의 의무보유에 추가적으로 핵심 임원 2인의 경우 자발적 의무보유 2년을 확약하여 총 의무보유기간은 3년입니다. 이에 따라 **가득조건이 충족되어 상장 직후 행사가능한 물량 275,600주 중에 118,000주는 상장일로부터 1~3년간 의무보유기간을 확약하여**, 임직원의 주식매수선택권 행사로 인해 증가되는 보통주 중 상장 직후 유통가능주식수에 영향을 주는 주식수는 157,600주(**공모 후 발행주식총수의 1.46%**)입니다.

다. 일반청약자에 대한 환매청구권 부여

금번 공모는 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제10조의3(환매청구권) 제1항 각호 어느하나에 해당하지 않아 환매청구권을 부여할 의무가 존재하지 않으나, 대표주관회사인 대신증권(주)는 투자자 보호를 고려하여 일반청약자에 대하여 환매청구권을 부여합니다. 금번 공모 시 일반청약자의 환매청구권은 상장일부터 6개월까지 행사 가능합니다.

다만, 일반청약자가 해당 공모주식을 매도하거나 배정받은 계좌에서 인출하는 경우, 타인으로부터 양도받은 경우에는 권리 행사 가능 주식에서 제외됨을 유의하시기 바랍니다. 또한, 일반청약자의 권리행사가격은 공모가격으로 합니다. 그러나 일반청약자가 환매청구권을 행사한 날 직전 매매거래일의 코스닥지수가 상장일 직전 매매거래일의 코스닥지수에 비하여를 초과하여 하락한 경우에는 다음 산식에 의하여 산출한 조정가격을 권리행사가격으로 합니다.

※ $\text{조정가격} = \text{공모가격} \times \frac{\text{일반청약자가 환매청구권을 행사한 날 직전 매매거래일의 코스닥지수}}{\text{상장일 직전 매매거래일의 코스닥지수}}$

즉, 일반청약자에게 부여된 환매청구권에도 불구하고 코스닥지수의 변동에 따라서 주가 하락 시 공모가액의 하회하는 가격으로 보상받을 수 있는 위험이 존재합니다.

금번 공모는 아래 열거된 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제10조의3(환매청구권) 제1항

각호 어느 하나에 해당하지 않아 환매청구권을 부여할 의무가 없으나, 대표주관회사인 대신증권(주)는 투자자 보호를 고려하여 일반청약자에게 금번 공모 시 배정받은 주식을 대표주관회사에게 매도할 수 있는 권리(이하 "환매청구권")를 다음과 같이 부여하고, 일반청약자가 동 권리를 행사하는 경우 대표주관회사의 책임 하에 이를매수하여야 합니다.

[증권 등 인수업무에 관한 규정]

제10조의3(환매청구권) ① 기업공개(국내외 동시상장공모를 위한 기업공개는 제외한다)를 위한 주식의 인수회사는 다음의 어느 하나에 해당하는 경우 일반청약자에게 공모주식을 인수회사에 매도할 수 있는 권리(이하 "환매청구권"이라 한다)를 부여하고 일반청약자가 환매청구권을 행사하는 경우 증권시장 밖에서 이를 매수하여야 한다. 다만, 일반청약자가 해당 주식을 매도 하거나 배정받은 계좌에서 인출하는 경우 또는 타인으로부터 양도받은 경우에는 그러하지 아니하다. 1. 공모예정금액(공모가격에 공모예정주식수를 곱한 금액)이 50억원 이상이고, 공모가격을 제5조제1항제1호의 방법으로 정하는 경우 2. 제5조제1항제2호 단서에 따라 창업투자회사등을 수요예측등에 참여시킨 경우 3. 금융감독원의 「기업공시서식 작성기준」에 따른 공모가격 산정근거를 증권신고서에 기재하지 않은 경우 4. 한국거래소의 「코스닥시장 상장규정」 제2조제1항제39호나목에 따른 사업모델기업의 상장을 위하여 주식을 인수하는 경우 5. 한국거래소의 「코스닥시장 상장규정」 제2조제1항제41호의 요건을 충족하는 기업 (이하 "이익미실현 기업"이라 한다)의 상장을 위하여 주식을 인수하는 경우 (후략)

금번 공모 시 일반청약자의 환매청구권은 상장일부터 6개월까지 행사 가능합니다. 단, 일반청약자의 환매청구권은 대표주관회사로부터 일반청약자가 배정받은 공모주식에 한하여 행사가 가능합니다. 일반청약자가 해당 공모주식을 매도하거나 배정받은 계좌에서 인출하는 경우, 타인으로부터 양도받은 경우에는 권리 행사 가능 주식에서 제외됨을 유의하시기 바랍니다.

또한 일반청약자의 권리행사가격은 공모가격의 90%로 합니다. 다만, 일반청약자가 환매청구권을 행사한 날 직전 매매거래일의 코스닥지수가 상장일 직전 매매거래일의코스닥지수에 비하여 10%를 초과하여 하락한 경우에는 다음 산식에 의하여 산출한 조정가격을 권리행사 가격으로 합니다.

※ 조정가격 = 공모가격의 90% × [1.1 + (일반청약자가 환매청구권을 행사한 날 직전 매매거래일의 코스닥지수 - 상장일 직전 매매거래일의 코스닥지수) ÷ 상장일 직전 매매거래일의 코스닥지수]

즉, 일반청약자에게 부여된 환매청구권에도 불구하고 코스닥지수의 변동에 따라서 주가 하락 시 공모가격의 90%를 하회하는 가격으로 보상받을 수 있는 위험이 존재합니다.

한편, 일반청약자의 환매청구권과 관련한 세부사항은 다음과 같습니다.

구 분	일반청약자의 권리 및 인수회사의 의무
매수방법	인수회사는 일반청약자가 환매청구권을 행사하는 경우 증권시장 밖에서 이를 매수합니다.
행사가능기간	상장일부터 6개월까지 (단, 6개월이 되는 날이 비영업일인 경우에는 다음영업일까지)
행사대상주식	인수회사로부터 일반청약자가 배정받은 공모주식 (다만, 일반청약자가 해당 주식을 매도 하거나 배정받은 계좌에서 인출하는 경우 또는 타인으로부터 양도받은 경우에는 제외) ※ 배정받은 계좌에서 해당 주식을 출고 후, 출고취소하는 경우에도 권리가 소멸되오니 유의하시기 바랍니다.
일반청약자의 권리 행사가격	공모가격의 90%를 권리행사가격으로 합니다. 다만, 일반청약자가 환매청구권을 행사한 날 직전 매매거래일의 코스닥지수가 상장일 직전 매매거래일의 코스닥지수에 비하여 10%를 초과하여 하락한 경우에는 다음 산식에 의하여 산출한 조정가격을 권리행사가격으로 합니다. ※ 조정가격 = 공모가격의 90% × [1.1 + (일반청약자가 환매청구권을 행사한 날 직전 매매거래일의 코스닥지수 - 상장일 직전 매매거래일의 코스닥지수) ÷ 상장일 직전 매매거래일의 코스닥지수]

[환매청구권 권리행사 관련 사항]

권리행사 관련사항	행사가능시간 및 취소 가능시간	08:00~16:00에 권리행사 가능하며, 신청 당일 08:00~16:00에 한하여 취소 신청이 가능합니다.
	권리행사 신청방법	모든 권리행사 신청자는 인수회사로부터 공모주식을 배정받은 일반청약자 이어야 하며, 공모주식을 배정받은 해당 증권회사에서만 신청 가능합니다.
	행사수량 결정방법	공모주식을 배정받은 일반청약자가 해당 종목에 대하여 매매를 하였을 경우 권리행사 신청가능 수량의 산출은 계속기록에 의한 후입선출법으로 합니다.
	매수대금 지급시기	1. 일반청약자가 권리 행사를 하면 신청을 받은 인수회사는 증권시장 밖에서 이를 매수하며, 매수 당일 행사시간 종료 후 16:00 이후에 일괄결제됩니다. 2. 결제대금은 권리행사 당일 즉시 또는 일괄적으로 해당 위탁계좌에 16:00 이후 입금 처리됩니다. 3. 다만, 전산시스템 미비 등으로 당일(T일) 결제가 불가능한 경우에는 권리행사일로부터 3영업일째 되는 날(T+2일)까지 지급 처리됩니다.
	위탁수수료	0%. (단, 증권거래세 0.35%가 부과됩니다.)
	행사가격 조정방법	원 미만에서 절상합니다.
기타 유의사항	1. 일반청약자의 권리행사기간에 주가가 공모가격의 90% 이하로 하락할 수 있음을 투자자께서는 유의하시기 바랍니다. 2. 일반청약자가 해당 주식을 매도 하거나 배정받은 계좌에서 인출하는 경우 또는 타인으로부터 양도받은 경우에는 행사가능주식에서 제외됨을 유의하시기 바랍니다.	

주1) 권리행사 신청 가능수량의 산출에 있어 계속기록에 의한 후입선출법은 공모주식을 배정받은 계좌에서

해당 공모주식을 추가 매수한 후에 매도가 발생한 경우 배정받은 주식 아닌 추가 매수된 주식 먼저 매도된 것으로 간주합니다.

【권리행사 대상주식 산정예시】	
※ 일반청약자가 공모주식 100주를 01월 03일 배정받아 보유 중인 경우	
(사례1)	01월 03일 배정받은 공모주식 30주를 매도하는 경우에는 01월 03일 30주에 대한 환매청구권을 상 실시킴
(사례2)	01월 03일 배정받은 공모주식 30주를 매도한 후, 당일에 30주를 매수하고, 01월 05일 30주를 매도 한 경우, 환매청구권 보유 주식은 70주
(사례3)	01월 03일 30주를 매수하고 당일 30주를 매도한 경우에는 공모주식 100주에 대한 환매청구권 계속 보유

공모가액의 90%를 권리행사가격으로 합니다만, 일반청약자의 환매청구권 행사일 직전 매매거래일의 주2) 코스닥지수가 상장일 직전 매매거래일의 코스닥지수에 비하여 10%를 초과하여 하락한 경우에는 권리 행사가격은 공모가액의 90%를 하회할 수 있습니다.

【권리행사가격 산정예시】	
※ 주요 가정 - 공모가액 : 1,000원 - 상장일 직전 매매거래일의 코스닥지수 : 1,000p	
(사례1) 환매청구권 행사일 직전 매매거래일 코스닥지수 1,000.00p (하락율 0%)	$\begin{aligned} \text{권리행사가격} &= \text{공모가액} \times 90\% \\ &= 1,000\text{원} \times 90\% \\ &= 900\text{원} \end{aligned}$
(사례2) 환매청구권 행사일 직전 매매거래일 코스닥지수 900.00p (하락율 10%)	$\begin{aligned} \text{권리행사가격} &= \text{공모가액} \times 90\% \times [1.1 + (\text{행사일 직전 매매거래일 코스닥지수} - \text{상장일 직전 매매거래일 코스닥지수}) \div \text{상장일 직전 매매거래일 코스닥지수}] \\ &= 1,000\text{원} \times 90\% \times [1.1 + (900\text{p} - 1,000\text{p}) \div 1,000\text{p}] \\ &= 900\text{원} \end{aligned}$
(사례3) 환매청구권 행사일 직전 매매거래일 코스닥지수 800.00p (하락율 20%)	$\begin{aligned} \text{권리행사가격} &= \text{공모가액} \times 90\% \times [1.1 + (\text{행사일 직전 매매거래일 코스닥지수} - \text{상장일 직전 매매거래일 코스닥지수}) \div \text{상장일 직전 매매거래일 코스닥지수}] \\ &= 1,000\text{원} \times 90\% \times [1.1 + (800\text{p} - 1,000\text{p}) \div 1,000\text{p}] \\ &= 810\text{원} \end{aligned}$

주3) 본 건 환매청구권 부여일 이후 환매청구권 행사 전에 당사의 자본 또는 주식발행사항에 변동이 있는 경우에는 일반청약자의 권리행사가격 및 행사 대상 주식수를 아래와 같이 조정할 수 있습니다.

① 준비금을 자본전입(무상증자)하는 경우의 행사가격 및 교부할 주식의 수

【무상증자 시 권리행사가격 산정예시】
조정 후 매수가격 = (조정 전 매수가격 X 무상증자 직전 발행주식수) / (무상증자 직전 발행주식수 + 무상증자 발행주식수)
※ 주요 가정 - 공모가액: 1,000원 - 무상증자: 1주당 1주의 비율로 신주 배정(무상증자 직전 발행 주식수 100주) - 상장일 직전 매매거래일의 코스닥지수: 650.00p

(사례1) 무상증자 후 환매청구권 행사일 직전 매매거래일 코스닥지수 650.00p (하락율 0%)	$\begin{aligned} \text{권리행사가격} &= \text{공모가액} \times 90\% \times \text{무상증자 직전 발행주식수} / (\text{무상증자 후 전체 발행주식수}) \\ &= 1,000\text{원} \times 90\% \times 100 / (100 + 100) \\ &= 450\text{원} \end{aligned}$
(사례2) 무상증자 후 환매청구권 행사일 직전 매매거래일 코스닥지수 585.00p (하락율10%)	$\begin{aligned} \text{권리행사가격} &= \text{공모가액} \times 90\% \times \text{무상증자 직전 발행주식수} / (\text{무상증자 후 전체 발행주식수}) \times [1.1 + (\text{행사일 직전 매매거래일 코스닥지수} - \text{상장일 직전 매매거래일 코스닥지수}) \div \text{상장일 직전 매매거래일 코스닥지수}] \\ &= 1,000\text{원} \times 90\% \times 100 / (100 + 100) \times [1.1 + (585.00\text{p} - 650.00\text{p}) \div 650.00\text{p}] \\ &= 450\text{원} \end{aligned}$
(사례3) 환매청구권 행사일 직전 매매거래일 코스닥지수 520.00p (하락율 20%)	$\begin{aligned} \text{권리행사가격} &= \text{공모가액} \times 90\% \times \text{무상증자 직전 발행주식수} / (\text{무상증자 후 전체 발행주식수}) \times [1.1 + (\text{행사일 직전 매매거래일 코스닥지수} - \text{상장일 직전 매매거래일 코스닥지수}) \div \text{상장일 직전 매매거래일 코스닥지수}] \\ &= 1,000\text{원} \times 90\% \times 100 / (100 + 100) \times [1.1 + (520.00\text{p} - 650.00\text{p}) \div 650.00\text{p}] \\ &= 405\text{원} \end{aligned}$

【 무상증자 시 권리행사 대상주식 산정예시 】	
조정 후 부여수량 = 조정 전 부여수량 X (무상증자 직전 발행주식수+무상증자 발행주식수) / (무상증자 직전 발행주식수)	
※ 일반청약자가 공모주식 100주를 01월 03일 배정받아 보유 중 1주당 1주의 비율로 무상증자 가정 (01월 30일 권리락 실시)	
(사례1)	01월 03일 배정받은 공모주식 100주를 01월 31일까지 보유하는 경우, 환매청구권 보유 주식은 200주
(사례2)	01월 03일 배정받은 공모주식 중 30주를 01월 03일 매도하는 경우, 01월 31일 환매청구권 보유 주식은 140주
(사례3)	01월 03일 배정받은 공모주식 30주를 매도한 후, 당일에 30주를 매수하고, 01월 31일 70주를 매도한 경우, 환매청구권 보유 주식은 70주

- ② 주식 분할을 하는 경우 행사가격은 액면가의 분할 비율과 동등한 비율로 감소하고 인수할 주식의 수는 액면가의 분할비율의 역수로 증가합니다.
- ③ 주식 병합을 하는 경우 행사가격은 액면가의 병합비율과 동등한 비율로 증가하고 인수할 주식의 수는 액면가의 병합비율의 역수로 감소합니다.
- ④ 자본감소, 이익소각 등으로 발행주식총수가 감소하는 경우 인수할 주식의 수는 발행주식총수의 감소비율과 같은 비율로 감소하고 행사 가격은 다음 산식으로 조정됩니다.

$\begin{aligned} \text{조정 후 행사가액} &= \text{조정전 행사가액} \times (\text{기발행주식수} - \text{감소주식수} \times (1\text{주당 주주환급가액} / \text{시가}) \\ &/ (\text{기발행주식수} - \text{감소주식수}) \end{aligned}$

라. 투자자의 독자적 판단 요구 투자자께서는 상기 투자위험요소에 기재된 정보에만 의존하여 투자판단을 해서는 안됩니다. 본 증권신고서에 기재된 사항 이외의 투자위험요소를 검토하시어 투자자 본인의 독자적인 투자판단을 해야 함에 유의하시기 바랍니다

본건 공모주식을 청약하고자 하는 투자자들은 투자결정을 하기 전 본 증권신고서의 투자위

험요소 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.

마. 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 투자 시 유의하여 주시기 바랍니다.

「증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정」 제2-3조(효력발생시기의 특례 등) 제2항 제1호에 따르면 증권시장에 상장하기 위하여 지분증권을 모집 또는 매출하는 경우로서 모집 또는 매출할 증권 수를 당초에 제출한 신고서의 모집 또는 매출할 증권수의 100분의 80 이상과 100분의 120 이하에 해당하는 증권수로 변경하는 경우 정정신고서를 제출 시, 당초의 신고서 효력 발생일에 영향을 미치지 않습니다.

금번 공모의 경우 수요예측 실시 후, 증권신고서 효력 발생일에 영향을 미치지 아니하고 신고서 제출일 현재 증권신고서에 기재된 모집 또는 매출 할 증권수의 100분의 80 이상과 100분의 120 이하에 해당하는 증권수로 공모주식수가 변경될 수 있으니 투자 시 유의하여 주시기 바랍니다.

바. 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 미준수 및 공시 관련

당사는 2021년 시리즈 C 투자유치 과정에서 같은 종류의 증권에 대하여 공모에 의하지 아니하고 제3자 배정 유상증자를 진행하였으며, 이때 주주의 수가 아닌 주주가 조합일때의 조합원, 신탁업자일 경우 위탁업자의 수를 포함한 청약의 권유를 받은 자를 합산 시 50인 이상에 해당되었습니다. 따라서, 간주모집에 해당하여 증권신고서 제출이 필요하였으나, 당사는 당시 이부분을 인지하지 못하여 증권신고서 제출의무가 발생한다는 점을 인지하지 못한 채로 제3자 유상증자를 진행하였습니다. 상장 준비 과정 중 이에 해당하는 사실이 증권신고서를 제출해야 하는 의무가 발생한 것으로 판단하여 상장을 준비하는 과정에서 가능한 법률적 이슈를 해소하고자 2023년 11월 금융감독원에 해당 이슈를 자진신고 하였습니다. 현재 본건에 관하여 금융감독원의 조사가 진행중이며 그 조사결과에 따라

중조치 처분을 받을 경우 문제된 모집가액의 100분의0.6에서 100분의3 범위 내에서 과징금이 부과될 수 있습니다.

또한, 해당 제3자 유상증자가 모집 행위에 해당할 경우 해당 제3자 유상증자 발행일 이후로 당사는 사업보고서 제출 대상 법인으로 판단될 수 있으며, 이 경우 자본 또는 부채의 변동에 관한 이사회 등의 결정이 있을 때 주요사항보고서 제출 의무가 발생합니다. 또한,증권의 모집행위를 했던 법인의 경우 사모 방식의 증권 발행 시 증권 종류에 따른 전매제한조치를 완료하지 않을 경우 모집으로 간주하여 증권신고서 제출 의무가 부과될 수 있습니다.

당사는 증권 모집 행위를 하였다고 인지하지 못함에 따라 정기공시, 증권신고서 및 주요사항보고서 공시의무 누락이 발행했을 가능성이 있으며, 이로 인하여 금융위원회의 조치가 있을 수 있으니 투자자께서는 이 점을 유의하여 주시기 바랍니다.

현재 당사는해당사항과같은공시위반사항이발생하지않도록인력및조직, 시스템을구축하고있습니다. 또한 상장 후 1년간 공시의무 등 기타 사항의 자문에 대해 필요시 대신증권에 요청을 하면 대신증권은 이에 성실히 응하기로 하였습니다.

그럼에도 불구하고 당사와 관련하여 유사한 사례가 발생할 위험을 배제할 수 없으며, 해당 사항 발생 시 과징금 등 규모에 따라 당사의 손익에 부정적인 영향을 미칠 수 있으니 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

당사는 2021년 시리즈 C 투자유치 과정에서 같은 종류의 증권에 대하여 공모에 의하지 아니하고 제3자 배정 유상증자를 진행하였으며, 이때 주주의 수가 아닌 주주가 조합일때의 조합원, 신탁업자일 경우 위탁업자의 수를 포함한 청약의 권유를 받은 자를합산 시 50인 이상에 해당되었습니다. 따라서, 간주모집에 해당하여 증권신고서 제출이 필요하였으나, 당사는 당시 이부분을 인지하지 못하여 증권신고서 제출의무가 발생한다는 점을 인지하지못한 채로 제3자 유상증자를 진행하였습니다. 상장 준비 과정 중 이에 해당하는 사실이 증권신고서를 제출해야하는 의무가 발생한 것으로 판단하여 상장을 준비하는 과정에서 가능한 법률적 이슈를 해소하고자 2023년 11월 금융감독원에 해당 이슈를 자진신고 하였습니다. 현재 본건에 관하여 금융감독원의 조사가 진행중이며 그 조사결과에 따라 중조치 처분을 받을 경우 문제된 모집가액의 100분의 0.6에서 100분의3 범위 내에서 과징금이 부과될 수 있습니다.

다만, 법무법인 태평양으로부터 상기 사안이 증권발행제한 조치에 이르지 않을 것이라는 법무의견서를 수령하였으며, 이에 상기 사안이 당사의 상장 추진 과정에 미치는영향은 제한적일 것으로 판단됩니다.

추가로 당사는 상장이후 원활하고 안정적인 공시업무 수행을 위해 상장추진 과정에서 공시 관련 의무에 대한 교육체계를 구축하였고 공시조직을 재정비하였습니다. 외부에서 공시전문가 백상열 팀장을 영입하고, 내부적으로 공시 의무를 적절하게 이행할 수 있는 조직 및 체계를 구축하고 공시책임자 및 공시담당자가 한국거래소 상장지원센터에서 운영하는 경영자 과정 및 상장전문가 교육을 이수하는 등 공시 의무에 주의를 기울이고 있습니다. 추후에도 공시 위반 사항이 발생하지 않도록 「공시정보관리규정」을 철저히 준수할 예정입니다.

동사의 공시 관련 조직은 아래와 같습니다.

[(주)엑셀세라퓨틱스 공시책임자 및 담당자 현황]

구분	성명	담당업무	주요경력
공시책임자	박영배	경영관리총괄 (CFO)	중앙대학교 경영학부 (학사) 前 삼일회계법인 (10.10~15.01) 前 안진회계법인 (15.12~18.03) 前 (주)웅진씽크빅, (주)웅진 상근감사(18.03~21.03) 現 (주)엑셀세라퓨틱스 재무이사(CFO(21.03 ~))
공시담당자(정)	백상열	IR팀장	한남대학교 사범대학 역사교육과(학사) 前 (주)메가스터디교육 초중등사업본부('07.12~'13.02) 前 (주)씨엠에스에듀(KS 225330) IR 팀장/부장('13.09~'21.04) 前 (주)크레버스(KS 096240) Finance 팀장/이사('21.05~'23.09) 前 (주)포커스에이치엔에스(KS 331380) 경영관리 부장 ('23.10~'24.03)現 (주)엑셀세라퓨틱스재무기획팀 팀장/부장
공시담당자(부)	강원호	회계팀 사원	울산대학교 회계학과(학사) 前 (주)일진에이테크 관리부 회계팀 사원('21.09 ~ '23.02) 現 (주)엑셀세라퓨틱스 경영기획본부 회계팀 사원

당사는 회사의 주요 정보가 공시담당조직에도 공유되어 공시의무사항인지 여부를 적시에 판단할 수 있도록 시스템을 정비하였습니다. 그 이외에 지분변동 공시 및 신고의무 누락을 방지하기 위해 해당 관련자에 대한 교육을 실시하고, 임원 및 대주주의 지분변동 관련 공시의 무 준수를 요구할 계획입니다. 또한, 전체 임직원을 대상으로 정보 관리의 중요성, 공시의무 사항 및 위반시 제재 등에 대한 공시 교육과 불공정거래 예방 교육을 지속적으로 실시하여 불공정거래에 대한 사전 방지책을 마련할 계획입니다.

그러나 당사의 이와 같은 노력에도 불구하고 공시 위반이나 불공정거래 등의 발생 가능성을 원천적으로 배제할 수 없으므로 투자자 여러분께서는 이에 대해 주의하시기 바랍니다.

당사는 상장 이후 공시규정 등 관련 규정에서 정하고 있는 주요한 사항들을 적시에 공시 가능하도록 공시 조직을 구축하였으며 공시책임자 및 공시담당자는 상장 이후 코스닥시장공시 규정 및 동규정 시행세칙에서 정하는 공시전문교육을 이수할 예정입니다. 또한, 당사는 주요 정보의 공시 및 임직원의 내부자 거래 방지를 위하여 내부정보관리규정을 제정하였으며, 상장 이후 거래소 및 금융감독원에 정기공시, 수시공시 및 공정공시 등의 의무를 성실하게 준수하기 위해 공시전담조직을 체계적으로 갖추었습니다.

당사는 공시의무의 성실한 이행을 위해 공시담당 임직원에게 대해 "코스닥시장 공시규정 제2장 공시의무 제1절 주요 경영사항 신고 및 공시" 등 관련 법률 및 제규정을 충분히 숙지하도록 하고 있으며, 공시책임자와 공시담당자(정, 부) 2인으로 하여금 공시업무에 대해 상호 점검 및 보완할 수 있도록 업무프로세스를 갖추고 있습니다. 전자공시와 관련하여 변경된 사항이나 교육에 필요한 사항은 자체교육을 실시하고 있으며, 향후 신속하고 정확한 공시를 위해 금융감독원, 한국거래소 등 관련기관에서 실시하는 주요 공시관련 교육에 참석할 예정입니다.

또한 상장 후 1년간 공시의무 등 기타 사항의 자문에 대해 필요시 대신증권에 요청을하면 대신증권은 이에 성실히 응하기로 하였습니다. 그러나 당사의 상기와 같은 노력에도 불구하고 공시 위반이나 불공정거래 등의 발생, 그리고 예상치 못한관리인력 이탈에 따른 위험을 원천적으로 배제할 수 없으므로 이에 대해서는 주의하시기 바랍니다.

사. 수요예측에 따른 공모가격 결정

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 제5호 제1항 제2호의 단서조항은 적용하지 않습니다.

아. 수요예측 참여 가능한 기관투자자

금번 공모를 위한 수요예측 시 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조 제8호에 따른 기관투자자만 참여가 가능하므로 투자자께서는 이 점 유의하여 주시기 바랍니다.

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

그러나 금번 공모를 위한 수요예측 시 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조 제1항 제2호 단서조항을 적용하지 않음에 따라, 동 조항에 따른 창업투자회사 등은 수요예측에 참여할 수 없으며, 동 규정 제2조 제8호에서 규정하는 기관투자자만 수요예측에 참여할 수 있습니다. 투자자께서는 이 점에 유의하여 주시기 바랍니다.

자. 상장 이후 공모가 이하로 주가 하락 위험

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

당사의 주식은 한국거래소 코스닥시장에서 거래된 적이 없으며, 한국거래소 코스닥시장 이외의 기타 다른 유가증권 거래 시장에 상장할 것을 구체적으로 계획하고 있지 않습니다. 따라서 한국거래소 코스닥시장에 상장된 이후 당사의 주식에 대한 매매가 원활하지 못할 수 있습니다.

또한 수요예측을 거쳐 당사와 대표주관회사의 합의를 통해 결정된 동 주식의 공모가격이 기업공개 이후 시장에서 거래되는 시장가격을 나타내는 것이 아닙니다. 금번 공모 이후 당사 보통주의 시장가는 시장에 의해 결정될 것이며 다음과 같은 다양한 요인의 영향을 받을 수 있습니다.

- 당사 재무 실적
- 당사 및 당사가 속한 산업의 연혁 및 향후 전망
- 당사 경영에 대한 평가, 과거 및 현재의 영업상태, 향후 시기별 매출 전망, 그리고 현재 및 향후의 비용 구조 전망
- 당사와 유사한 사업활동을 영위하는 상장회사들에 대한 가치평가
- 기존 주주 또는 당사에 의한 향후 당사의 보통주 매도
- 국내외 증시 변동성

따라서 투자자는 공모가격이나 그 이상의 가격으로 주식을 재매각하지 못할 수 있으며 그 결과 투자금액의 일부 또는 전부에 대한 손실이 발생할 수 있습니다. 이 점 투자에 유의하시기 바랍니다.

차. 집단 소송으로 인한 소송 위험

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

「증권관련 집단소송법」은 2005년 01월 01일부터 시행되었습니다. 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.

증권관련 집단소송에서 인정되는 소(訴)의 원인으로는 증권신고서 또는 투자설명서에 기재된 허위 정보, 사업보고서 허위 제출, 내부자/불공정 거래, 시세조작 등으로 손해를 입은 경우, 그리고 회계부정으로 유발된 피해에 대해 감사인을 대상으로 배상청구 소송을 제기하는 경우 등이 있습니다. 당사는 증권신고서와 투자설명서를 신의성실에 원칙에 입각하여 충실히 작성하여 공시하고 기타 제반 공시사항에 대해 적시성과 완전성을 갖추기 위해 노력하고 있지만, 향후 당사를 대상으로 집단소송이 제기되지 않을 것이라 보장할 수 없습니다. 추후 당사를 대상으로 집단소송이 제기되는 경우 상당한 비용이 발생함은 물론이거니와 핵심사업에 대한 당사 경영진의 주의 및 투입자원이 분산될 수 있는 점 투자자께서 유의하시기 바랍니다.

카. 소수주주권 행사에 따른 추가적인 소송 위험

소수주주의 소수주주권 행사로 당사는 추가적인 소송위험에 노출될 수 있으며, 당사의 전략 이행을 지연시킬 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 감사인 선임을 청구할 수 있고, 1.0%(회사의 자본금이 1,000억원 이상인 경우 0.5%)에 해당하는 주식을 6개월 이상 보유한 소수주주는 일정한 사항을 주주총회의 목적사항으로 할 것을 제안할 수 있습니다.

또한 0.5%(회사의 자본금이 1,000억원 이상인 경우 0.25%)에 해당하는 주식을 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 이사에 대하여 그 행위를 유지할 것을 청구할 수 있고, 0.01%에 해당하는 주식을 6개월 이상 보유한 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 못할 수

있습니다. 투자자께서는 이 점 유의하여 투자하시기 바랍니다.

다. 주가의 일일 가격제한폭 변경

2015년 06월 15일부터 코스닥시장과 유가증권시장 주식의 일일 가격제한폭이 기존의 $\pm 15\%$ 에서 $\pm 30\%$ 로 확대되었으므로, 투자 시 유의하시기 바랍니다.

2015년 06월 15일부터 코스닥시장과 유가증권시장 주식의 일일 가격제한폭이 기존의 $\pm 15\%$ 에서 $\pm 30\%$ 로 확대되었습니다. 이에 따라 상장일 이후 당사 주식의 장중 가격 변동폭이 이전의 공모주 투자 사례 대비 클 수 있으니 투자 시 유의하시기 바랍니다.

파. 지배주주와 투자자와의 이해상충 위험

본 공모 후 최대주주인 이의일 대표이사는 보통주 1,719,564주(공모 후 지분율 15.88%)로 이사의 선임을 비롯한 당사 주주총회에 상정되는 대부분의 사안을 결정할 때 상당한 영향력을 행사할 수 있을 것으로 판단됩니다. 또한, 지배주주는 정관 변경 요구, 합병 제안, 자산 매각 제안, 또는 기타 주요 거래 등에 대한 투표 결과를 통제하거나 주요한 영향력을 행사할 수 있어 당사 지배주주의 이해관계와 투자자의 이해관계는 상충될 수 있습니다. 이러한 이해상충은 당사에 대한 투자자나 다른 주주들의 이해관계에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

본 공모 후 최대주주인 이의일 대표이사는 보통주 1,719,564주(공모 후 지분율 15.88%)를 보유하게 됩니다. 따라서, 지배주주는 이사의 선임을 비롯한 당사 주주총회에 상정되는 대부분 사안을 결정할 때 상당한 영향력을 행사할 수 있을 것으로 판단됩니다.

또한, 지배주주는 정관 변경 요구, 합병 제안, 자산 매각 제안, 또는 기타 주요 거래 등에 대한 투표 결과를 통제하거나 주요한 영향력을 행사할 수 있어 당사 지배주주의 이해관계와 투자자의 이해관계는 상충될 수 있습니다. 이러한 이해상충은 당사에 대한 투자자나 다른 주주들의 이해관계에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다. 투자자께서는 이 점 유의하여 투자하시기 바랍니다.

하. 향후 사업 전망 위험

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

본 증권신고서(예비투자설명서 또는 투자설명서 (이하 "투자설명서"))는 향후 사업 전망에 대한 증권신고서(투자설명서) 작성기준일 현재 시점의 전망을 포함하고 있습니다. 이와 같은 전망 수치들은 시장의 추세 및 당사의 영업환경 등에 따라 변동될 수 있으며, 기타 불확실한 요인들을 고려하지 않은 수치입니다.

따라서 향후 실제 시장의 규모나 회사의 실적 등은 전망 수치와 상이할 수 있습니다. 본 증권신고서(투자설명서)에 기재된 전망의 내용은 증권신고서(투자설명서) 작성기준일 현재 추정 및 업계 내 자료에 근거하여 작성되었으며, 향후 전망에 대해 구체적인 수치를 보장하는 것은 아닙니다. 투자자께서는 이 점 유의하여 투자하시기 바랍니다.

금융감독원 전자공시 홈페이지(<http://dart.fss.or.kr>)에는 당사의 감사보고서가 전자공시되어 있사오니 투자자료를 결정하시는데 참조하시기 바랍니다.

거. 증권 인수업무 등에 관한 규정 개정에 따른 일반청약자 배정분 변경 위험

「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조 제1항 제3호 개정에 따라 일반청약자에게 공모주식의 25% 이상을 배정합니다. 추가적으로 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조 제1항 제6호 신설에 따라 우리사주조합원이 공모주식의 20%미만을 청약하는 경우, 우리사주조합원의 청약 수량을 제외한 물량을 공모주식의 5% 내에서 발행회사와 협의하여 일반청약자에게 배정할 수 있습니다. 이에 따라 종전 규정과 달리 일반청약자 배정 물량이 증가하게 되어, 상장 후 주가에 영향을 미칠 수 있으므로 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조 제1항 제3호의 개정 전에는 일반청약자에게 공모주식의 20%를 배정하였으나, 2020년 11월 30일자로 동 조항이 개정됨에 따라 현재는 일반청약자에게 공모주식의 25% 이상을 배정하여야 합니다. 또한 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조 제1항 제6호의 신설에 따라 우리사주 조합원이 공모주식의 20% 미만을 청약하는 경우 공모주식의 20%에서 우리사주 조합원의 청약수량을 제외한 주식을 공모주식의 5% 내에서 일반청약자에게 배정할 수 있게 되었습니다.

금번 공모는 우리사주조합에 대하여 25,600주를 우선배정하며, 상기 개정규정에 따라 일반투자자에게 공모주식의 5% 내에서 일반청약자에게 배정할 수 있습니다. 이에 따라 종전 규정과 달리 일반청약자 배정 물량이 증가하게 되어, 상장 후 주가에 영향을 미칠 수 있으므로 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

[증권 인수업무 등에 관한 규정]

제9조(주식의 배정)

- ① 기업공개를 위한 대표주관회사는 공모주식을 다음 각 호에서 정하는 바에 따라 해당 청약자 유형군에 배정하여야 한다.
1. 유가증권시장 상장을 위한 기업공개인 경우 우리사주 조합원에게 「근로복지기본법」 제38조제1항에 따라 공모주식의 20%를 배정한다. 다만, 외국법인등의 기업공개인 경우에는 그러하지 아니하다.
 2. 코스닥시장 또는 코넥스시장 상장을 위한 기업공개인 경우 우리사주 조합원에게 「근로복지기본법」 제38조제2항에 따라 공모주식의 20%를 배정할 수 있다.
 3. 일반청약자에게 공모주식의 25% 이상을 배정한다.
 4. 고위험고수익투자신탁등[고위험고수익채권투자신탁의 경우에는 「상법」 제469조제2항제3호에 따른 사채로서 법 제4조제7항제1호에 해당하는 증권(이하 이 조에서 "파생결합사채"라 한다)을 제외한 고위험고수익채권의 평균보유비율이 조세특례제한법 시행령 제93조제1항제1호 각 목의 비율 이

상인 경우에 한하며, 고위험고수익투자신탁의 경우에는 파생결합사채를 제외한 비우량채권과 코넥스 상장주식을 합산한 평균보유비율이 100분의 45 이상인 경우에 한한다. 이하 이 조에서 같다]에 공모주식의 5% 이상을 배정한다. 다만, 코스닥시장 상장을 위한 기업공개의 경우에는 10% 이상을 배정한다.

5. 코스닥시장 상장을 위한 기업공개에의 경우 벤처기업투자신탁(사모의 방법으로 설정된 벤처기업투자신탁의 경우 최초 설정일로부터 1년 6개월 이상의 기간 동안 환매가 금지된 벤처기업투자신탁을 말한다)에 공모주식의 30% 이상을 배정한다.

6. 제1호 또는 제2호에도 불구하고 우리사주 조합원이 공모주식의 20% 미만을 청약하는 경우 공모주식의 20%에서 우리사주 조합원의 청약수량을 제외한 주식(이하 "우리사주 잔여주식"이라 한다)을 공모주식의 5% 이내에서 일반청약자에게 배정할 수 있다. 이 경우 우리사주 조합원이 공모주식의 20% 미만을 청약한 사유 등을 감안하여 발행인과 협의하여야 한다.

7. 제1호부터 제6호에 따른 배정 후 잔여주식은 기관투자자에게 배정한다.

부칙

제2호(적용례)

① 제9조제1항제6호, 제9조제11항부터 제13항까지의 개정규정은 2020년 12월 1일 이후 증권신고서를 최초로 제출한 기업공개부터 적용한다.

② 제9조제1항제3호, 제9조제1항제4호, 제9조제2항제3호, 제9조제2항제6호가목 및 제9조제6항은 2021년 1월 1일 이후 증권신고서를 최초로 제출한 기업공개 또는 공모증자부터 적용한다.

너. 일반청약자 배정방법의 변경에 따른 위험

2020년 11월 19일 금융위원회에서 고시한 "공모주 일반청약자 참여기회 확대방안"에 의거 금번 공모는 일반청약자 배정수량 중 절반 이상에 대해 균등방식을 도입하여 배정합니다. 대표주관회사는 일반청약자 주식을 배정함에 있어 금융위원회가 고시한 적용가능한 균등방식 예시 중 일괄청약방식을 적용합니다. 해당 청약방식에 따라 일반청약자는 기존 청약방식대로 원하는 수량을 청약하고 균등배정 수량과 비례배정 수량을 최종 배정받게 됩니다. 이에 따라 일반청약자에게 배정되는 주식수는 청약 시에 보여지는 청약 경쟁률보다 많을 수 있으며, 일반청약자가 예상한 배정주식수보다 많은 배정주식에 따른 청약증거금의 환불은 이루어지지 않습니다. 투자자께서는 이점 유의하시기 바랍니다.

2020년 11월 19일 금융위원회에서 고시한 "공모주 일반청약자 참여기회 확대 방안"에 의거 금번 공모는 일반청약자 배정수량 중 절반 이상에 대해 균등방식을 도입하여 배정합니다. 또한 금번 공모는 일반청약자에게 주식을 배정함에 있어 금융위원회가 고시한 적용가능한 균등방식 예시 중 일괄청약방식을 적용합니다.

[금융위원회가 고시한 적용가능한 균등방식 예시]

1. 일괄청약방식 (금번 공모에서 적용) (청약) 현행과 마찬가지로 각자 원하는 수량을 청약 (배정) 일반청약자 배정수량의 절반을 모든 청약자에 대해 균등배정*한 후 남은 절반을 현재와 마찬가지로 청약수요 기준으로 비례배정 * 수요가 일정수량에 미달하는 청약자에 대해서는 해당 수요만큼 배정

2. 분리청약방식 (청약) 일반청약자 배정수량을 절반씩 A군과 B군으로 나누고 청약자는 A군과 B군을 선택하여 청약 (배정) A군에 대해서는 추첨, 균등배정(1/n) 등 다양한 방식을 적용하여 당첨자간 동일한 물량*을 배정하고, B군에 대해서는 현재와 마찬가지로 청약수요 기준으로 비례배정 * 증거금 부담을 감안하여 청약자별 최대 배정가능 수량을 설정 · 안내할 필요

3. 다중청약방식 (청약) 분리청약방식의 A군에서 청약자의 수요를 반영하기 위해 A군 청약접수 시 사전에 정해진 복수의 수요량을 청약자가 선택하며, B군 청약자는 A군 수요량을 초과하는 범위에서 원하는 수량을 청약* (배정) A군의 각 그룹내에서 추천, 균등배정(1/n) 등으로 물량배정, B군에서는 현재와 마찬가지로 청약수요 기준으로 비례배정 * (예시) A군(10주, 20주, 30주), B군(30주이상(직접입력)) 중 하나를 선택

이에 따라 일반청약자는 기존 청약방식대로 원하는 수량을 청약하고 균등배정 수량과 비례배정 수량을 최종 배정받게 됩니다. 청약 배정 방법은 일반청약자 배정물량 중 1/2 이상으로 일반청약자 인원수로 나눈 몫을 청약자 전원에게 동일하게 배정(전원 균등)하고, 일반청약자 배정 총 주식수에서 균등배정분을 제외한 수량에 대해서는 비례 배정이 이루어지게 됩니다. 각 청약자의 청약증거금에서 균등배정분 배정수량(금액)을 차감한 금액(이하 "비례배정분 청약증거금")을 기준으로 비례하여 안분배정하며, 비례배정분 청약증거금을 한도로 비례배정이 이루어지게 됩니다.

이에 일반청약자에게 배정되는 주식수는 청약 시에 보여지는 청약 경쟁률과 상이할 수 있으며, 일반청약자가 예상한 배정주식수보다 많은 주식에 배정될 수 있습니다. 또한, 청약증거금 50% 정수에 따라 추가 납입 및 청약증거금의 환불은 이루어지지 않을 수 있기에 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

[증권 인수업무 등에 관한 규정 제9조(주식의 배정) 개정사항]

- ⑪ 기업공개를 위한 주식의 인수회사가 제1항에 따라 일반청약자에게 공모주식을 배정하는 경우에는 자신이 인수한 공모주식 중 일반청약자에게 배정하는 전체수량(제1항제6호에 따른 배정수량을 포함한다)의 50% 이상을 최소 청약증거금 이상을 납입한 모든 일반청약자에게 동등한 배정기회를 부여하는 방식(이하 "균등방식 배정"이라 한다)으로 배정하여야 하며 나머지를 청약수량에 비례하여 배정(이하 "비례방식 배정"이라 한다)하여야 한다
- ⑫ 제11항에도 불구하고 균등방식 배정 또는 비례방식 배정의 배정수량 보다 해당 배정방식을 선택한 일반청약자의 청약수량이 적은 경우 다음 각 호에 따라 배정하여야 한다. 1. 균등방식 배정과 비례방식 배정 중 어느 한쪽의 청약수량은 배정수량에 미달하고 다른 한쪽의 청약수량은 배정수량을 초과하는 경우 청약수량이 미달한 쪽의 잔여주식을 초과한 쪽에 배정하도록 할 것 2. 균등방식 배정과 비례방식 배정 모두 청약수량이 배정수량에 미달하는 경우 각각의 청약수량까지 배정하고 잔여주식을 다른 청약자 유형군에 배정하거나 인수회사가 취득할 것
- ⑬ 기업공개를 위한 주식의 인수회사는 제11항에 따른 균등방식 배정의 방법과 수량을 준법감시인의 사전승인을 받아 결정하여야 하며, 인수회사가 복수인 경우 대표주관회사는 인수회사간 균등방식 배정의 방법이 동일하도록 하여야 한다.

다. 증권신고서 정정 위험

본 증권신고서(예비투자설명서 또는 투자설명서 (이하 "투자설명서"))의 효력발생은 정부 또는 금융위원회가 본 증권신고서(투자설명서)의 기재사항이 진실 또는 정확하다는 것을 인정하거나 본 증권신고서의 가치를 보증 또는 승인한 것이 아니며, 본 증권신고서(투자설명서)의 기재사항은 청약일 전에 정정될 수 있습니다. 또한, 본 증권신고서(투자설명서) 상의 공모 일정은 확정된 것이 아니며, 금융감

본 증권신고서(예비투자설명서 또는 투자설명서(이하 "투자설명서"))에 대하여 정부 또는 금융위원회가 본 증권신고서(투자설명서)의 기재사항이 진실 또는 정확하다는 것을 인정하거나 본 증권에 가치를 보증 또는 승인한 것이 아니므로 당사에 대한 투자책임은 전적으로 주주 및 투자자에게 귀속됩니다. 또한, 본 증권은 정부 및 금융기관이 보증한 것이 아니며, 투자 위험 역시 투자자에게 귀속되오니 투자자께서는 투자 시 이점에 유의하시기 바랍니다.

본 증권신고서(투자설명서) 상의 공모 일정은 확정된 것이 아니며, 관계기관의 조정 또는 증권신고서(투자설명서) 수리 과정에서 변경될 수 있습니다.

러. 미래예측진술의 포함

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. 이와 같은 전망 수치들은 시장의 추세 및 당사의 영업환경 등에 따라 변동될 수 있으며, 기타 불확실한 요인들을 고려하지 않은 수치입니다. 투자자께서는 본 증권신고서의 작성 시점을 기준으로 하고 있는 미래예측적 서술에 의존하지 않도록 유의하시기 바랍니다.

당사의 실제 실적은 본 증권신고서에 포함된 여러 미래 예측적 서술과는 실질적으로 상이할 수 있습니다. 당사의 투자계획 및 금번 공모자금의 사용계획 등과 관련한 미래 예측적 서술도 해당됩니다. 한편, 이러한 차이의 원인은 당사 사업과 관련하여 앞서 서술한 위험요소와 다음과 같은 기타 요인들이 있을 수 있으며, 아래 사항에 반드시 국한되지는 않습니다.

- 일반적인 경제, 사업 및 정치 상황
- 당사가 발표한 사업계획 지연 또는 취소
- 당사 제품·서비스 관련 시장 상황 및 사업 전망
- 광범위하게 전파될 수 있는 기타 유형의 감염병
- 원자재 가격 변동
- 규제, 입법 및 사업 관련 상황의 부정적 동향
- 금리 및 환율 변동
- 당사의 차입 및 채무 상환력
- 국내외 금융시장 상황

앞서 언급하였던 위험요소 및 다른 위험요소와 관련한 일부 기업정보 공시는 추정에 기반할 뿐이며, 하나 이상의 불확실성 또는 리스크가 발현하는 경우, 실제 결과는 추정, 예상 또는 추산했던 것 뿐만이 아니라 과거 경험치와도 크게 상이할 수 있습니다. 예를 들어, 매출액 감소, 비용 증가, 자본비용 증가, 자본투자 지연, 실적 개선 예상치 달성 실패 등이 발생할 수 있습니다.

향후 예상 자료들은 본 증권신고서 기준일자 현 시점에서 이루어진 것으로, 이에 과도하게 의존하지 않도록 유의하시기 바랍니다. 또한 당사는 법률이 요구하는 바를 제외하고는 새로운 정보 취득, 미래 사건 발생 등과 관계없이 미래 예측 자료를 갱신 또는 수정할 어떠한 의

무도 없으며, 이와 같은 의무를 명시적으로 부인하는 바입니다. 향후 당사 또는 당사 대리인이 제공하는 모든 추정재무자료는 본 증권신고서에 기재된 유의사항이 적용되는 바, 투자자께서는 본 증권신고서의 공개일자 기준으로 작성된 미래예측진술에 지나치게 의존해서는 안된다는 점을 유의하시기 바랍니다.

금융감독원 전자공시 홈페이지(<http://dart.fss.or.kr>)에는 당사의 감사보고서가 전자공시되어 있사오니 투자결정에 참조하시기 바랍니다.

머. 기재되지 않은 투자위험요소 검토를 통한 독자적인 투자판단 필요

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

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

만일 본 증권신고서에 기재된 투자위험요소가 실제로 발생하는 경우 당사의 사업, 재무상태, 영업실적, 기타 운영결과 등에 중대한 부정적 영향을 미칠 수 있으며, 이에 따라 투자자께서 금번 공모 과정에서 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 당초 예측했던 것과 다를 수 있다는 점도 유의해야 합니다.

버. 재무제표 작성 기준일 이후 변동 미반영

동사는 2024년 1분기 재무제표에 대해 회계법인으로 검토받은 K-IFRS 기준으로 재무제표를 작성하여 본 증권신고서에 기재하였습니다. 본 증권신고서 상의 재무제표에 관한 사항 및 감사인의 의견에 관한 사항은 2024년 1분기 재무제표 작성 기준일 이후의 변동을 반영하지 않았으므로 투자에 유의하시기 바랍니다.

동사는 2024년 1분기 재무제표에 대해 회계법인으로부터 검토받은 K-IFRS 기준으로 작성하여 본 증권신고서에 기재하였습니다. 본 증권신고서 상의 재무제표에 관한 사항 및 감사인의 의견에 관한 사항은 2024년 1분기 재무제표 작성기준일 이후의 변동을 반영하지 않았으므로 투자에 유의하시기 바랍니다. 다만, 본 증권신고서에 기재된 작성기준일 이후 본 증권신고서 제출일 사이에 발생한 것으로 증권신고서에 기재된 사항 이외에 자산, 부채, 현금흐름 또는 손익사항에 중대한 변동을 가져오거나 중요한 영향을 미치는 사항은 없습니다.

서. 공모일정 변동 가능성 및 상장예비심사 효력의 종료에 관한 위험

본 증권신고서상의 공모일정은 확정된 것이 아니며 관계기관의 조정 또는 증권신고서 수리과정에서 변경될 수 있습니다. 당사가 금번 신고서 제출 이후 공모 일정 연기, 공모 철회, 그 외 사유 등으로 인하여 상장예비심사결과를 통보받은 날인 2024년 5월 9일로부터 6개월 이내에 한국거래소에 신규상장 신청을 완료하지 못할 경우, 코스닥시장상장규정 제8조제1항에 의거, 한국거래소는 시장위원회의 의결을 거쳐 당사의 상장예비심사결과에 대하여 그 효력을 인정하기 아니할 수 있습니다.

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

당사는 2023년 10월 31일 상장예비심사신청서를 제출하여 2024년 5월 9일자로 한국거래소로부터 상장예비심사를 승인 받았습니다. 「코스닥시장상장규정」 제8조 제1항 제5호에 의거, 코스닥시장 상장예정법인은 상장예비심사결과를 통보받은 날로부터 6개월 이내에 신규상장 신청을 완료하여야 합니다. 당사가 금번 공모 일정 연기, 공모 철회, 그 외 사유 등으로 인하여 상장예비심사결과를 통보 받은 날인 2024년 5월 9일로부터 6개월 이내에 한국거래소에 신규상장 신청을 완료하지 못할 경우, 코스닥시장상장규정 제8조제1항에 의거, 한국거래소는 시장위원회의 의결을 거쳐 당사의 상장예비심사결과에 대하여 그 효력을 인정하지 아니할 수 있습니다.

어. 수요예측 경쟁률에 관한 주의사항

수요예측은 2024년 2024년 06월 24일(월) ~ 06월 28일(금), 청약은 2024년 07월 03일(수) ~ 07월 04일(목)에 진행될 예정입니다. 따라서 청약일 전에 발표되는 수요예측 경쟁률이 실제 기관투자자의 실제 투자 수요를 보여주는 지표는 아닙니다.

당사의 수요예측 예정일은 2024년 06월 24일(월) ~ 06월 28일(금)입니다. 수요예측에 참여한 기관투자자들은 가격 확정 후 실투자 여부를 결정하여 청약 예정일인 2024년 07월 03일(수) ~ 07월 04일(목)에 일반투자자와 함께 실청약을 실시하게 됩니다. 따라서 청약일 전에 발표되는 수요예측 경쟁률이 실제 기관투자자의 실제 투자 수요를 보여주는 지표는 아니오니 투자자께서는 이점을 유의하시기 바랍니다.

저. 주식의 대규모 발행 또는 매각 위험(Overhang Issue)

향후 당사의 보통주가 대규모로 매각되거나 추가적으로 발행되는 경우, 당사의 보통주 가격은 하락할 수 있습니다.

당사는 코스닥시장 상장 이후 1년이 경과하기 전까지 상장주선인의 사전 서면동의 없이는 총액인수계약서에 의한 공모주식을 상장주선인에게 매각하는 것 이외에 주식 또는 전환사채 등 주식과 연결된 유가증권을 발행하거나 직간접적으로 매매하거나, 담보제공 등 제3자와의

거래를 하지 않도록 할 것입니다.

향후 당사가 보통주를 추가적으로 발행하거나 당사의 주주가 보유한 주식을 대규모로 매각하는 경우(매각 제한 기간이 종료한 이후에는 매각 금지 대상 물량을 보유한 주주들도 포함) 또는 이와 같은 사건이 발생할 것이라는 인식이 형성되는 경우, 당사의 보통주 가격은 하락할 수 있습니다.

처. 상장주선인의 의무인수에 관한 사항

금번 공모시 「코스닥시장 상장규정」 제13조제5항제1호에 의해 상장주선인인 대신증권(주)는 모집·매출하는 주식의 100분의 3에 해당하는 수량(취득금액이 10억원을 초과하는 경우에는 10억원에 해당하는 수량)을 모집·매출하는 가격과 같은 가격으로 취득하여 3개월간 의무보유 하여야 합니다.

금번 공모시 상장주선인이 사모의 방식으로 인수하는 48,540주는 상장일로부터 3개월간 의무보유한 이후 매도가 가능하게 됩니다. 증권신고서 제출일 현재시점 상장주선인은 동 의무인수분의 매도시기 및 매도가격에 대해서 구체적으로 결정한 바가 없습니다. 다만, 동 의무취득분은 의무보유기간(상장 후 3월) 이후 시장에 출회될 수 있으며, 이로 인해 추가 유통물량 증가로 주가가 하락할 수 있습니다.

금번 공모시 「코스닥시장 상장규정」 제13조제5항제1호에 의해 상장주선인 대신증권(주)는 모집·매출하는 주식의 100분의 3에 해당하는 수량(취득금액이 10억원을 초과하는 경우에는 10억원에 해당하는 수량)을 모집·매출하는 가격과 같은 가격으로 취득하여 3개월간 의무보유 하여야 합니다. 금번 공모 상장주선인으로서 의무인수에 관한 세부내역은 아래와 같습니다.

[상장주선인 의무인수 내역]

취득자	증권의 종류	취득수량	취득금액	취득후 의무보유기간
대신증권(주)	보통주	48,540주	300,948,000원	상장 후 3개월

주1) 위 취득금액은 희망공모가액인 6,200원 ~ 7,700원 중 최저가액인 6,200원 기준입니다.

주2) 코스닥시장 상장규정상 상장주선인으로서 위 코스닥시장상장규정에 따라 위와 같이 발행된 추가 발행된 주식을 취득하여 상장 후 3개월간 의무보유하여야 합니다.

상장주선인이 사모의 방식으로 인수하는 48,540주는 상장일로부터 3개월간 의무보유한 이후 매도가 가능하게 됩니다. 증권신고서 제출일 현재시점 상장주선인은 동 의무인수분의 매도시기 및 매도가격에 대해서 구체적으로 결정한 바가 없습니다. 다만, 동 의무취득분은 의무보유기간(상장 후 3월) 이후 시장에 출회될 수 있으며, 이로 인해 추가 유통물량 증가로 주가가 하락할 수 있습니다.

커. 추정 실적에 관한 위험

당사는 "IV. 인수인의 의견(분석기관의 평가의견) - 4. 공모가격에 대한 의견 - 라. 추정 당기순이익 산정내역"에 향후 당사가 추정하는 경영실적 내역을 기재하였습니다. 단, 당사의 사업 계획 달성 과정에서 시장의 정체 등 다양한 변수로 인해 당사의 향후 매출이 감소하거나 비용이 증가할 가능성이 존재합니다. 따라서, 당사가 산정한 추정 당기순이익 산정 내역이 변동될 수 있음을 투자자께서는 투자 시 유의하시기 바랍니다.

당사는 "IV. 인수인의 의견(분석기관의 평가의견) - 4. 공모가격에 대한 의견 - 라. 추정 당기순이익 산정내역"에 향후 당사가 추정하는 경영실적 내역을 기재하였습니다.

(주)엑셀세라퓨틱스 추정 손익계산서

(단위:백만원)

구분	2024년 (E)	2025년 (E)	2026년 (E)	2027년 (E)	2028년 (E)
매출액	3,519	8,223	11,866	17,650	26,539
매출원가	3,701	5,468	5,905	7,608	10,178
매출총이익	-182	2,755	5,961	10,042	16,361
판매비와관리비	5,758	5,524	5,337	5,371	5,635
영업이익	-5,940	-2,769	624	4,672	10,726
영업비용	224	259	285	204	204
법인세차감전순이익	-6,164	-3,028	339	4,468	10,522

주) 중립적 매출 시나리오를 기반으로 작성된 손익계산서입니다.

단, 당사의 사업 계획 달성 과정에서 시장의 정체 등 다양한 변수로 인해 당사의 향후 매출이 감소하거나 비용이 증가할 가능성이 존재합니다. 따라서, 당사가 산정한 추정 당기순이익 산정 내역이 변동될 수 있으므로 투자 시 유의하시기 바랍니다.

터. 신규상장종목 상장일 변동성완화장치(VI) 미적용

2021년 10월 18일부터 신규상장종목 상장일에 변동성완화장치(VI)를 적용하지 않으니 투자 시 유의하시기 바랍니다.

2021년 10월 18일부터 신규상장종목 상장일에 변동성완화장치(VI)가 적용되지 않으며, 상장 익일부터 적용됩니다. 다만, 변동성완화장치가 없더라도 가격 변동은 기준가의 가격제한폭(60~400%) 내로 제한됩니다. 투자자께서는 이 점을 참고하시어 투자 시 유의하시기 바랍니다.

퍼. 우리사주조합 청약의 실권 발생 위험

본 건 공모 시 우리사주조합에 총 공모주식의 1.58%가 우선배정됩니다. 그러나 동 조합의 청약이 해

당 배정물량에 미치지 못할 경우, 총액인수계약서에 의거 기관투자자 및 일반투자자에게 배정될 수 있으므로 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.

당사의 한국거래소 코스닥시장 상장을 위한 공모 진행 시 우리사주조합에 총 공모주식의 1.58%(25,600주)를 배정하였습니다. 동 배정된 주식은 상장 이후 한국증권금융에 의무예탁되고, 예탁일로부터 1년간 매각이 제한됩니다. 단, 우리사주조합에 대한 최종 배정주식수는 우리사주조합 청약수량에 따라 확정되며, 일부 법령이 허용하는 예외 사항에 해당하는 경우에만 예탁주식의 인출이 가능합니다.

향후 청약 시 우리사주조합의 실권이 발생하여 미청약분이 발생할 경우, 본 건 공모의 총액인수계약서 상에서 약정한 배정기준에 의거 기관투자자 및 일반투자자에게 동 실권물량이 추가로 배정될 수 있습니다.

이로 인해 당초 배정된 주식수를 기준으로 산출한 청약 경쟁률 보다 실질 청약 경쟁률이 하락하게 되어 기관투자자 및 일반투자자에 대한 배정물량이 증가할 수 있으니, 투자자께서는 청약 시 이점을 유의해 주시기 바랍니다.

허. 허수성 청약 방지 및 기관투자자 주금납입능력 확인 관련 사항

금융위원회의 「허수성 청약 방지 등 IPO 건전성 제고 방안」에 따라 금번 공모에는 기관투자자의 허수성 청약 방지를 위한 기관투자자의 주금납입능력 확인의무가 부여됩니다. 수요예측등에 참여하는 기관투자자는 참여금액이 주금납입능력을 초과하여서는 안되며, 주관회사는 기관투자자의 수요예측등 참여금액이 주금납입 능력 초과시에 해당 참여건에 대한 공모주를 배정하지 않습니다. 이에 따라 수요예측 경쟁률 등 기관투자자의 참여형태가 이전과 차이를 보일 수 있고 청약 경쟁률 등에 영향을 줄 수 있습니다. 아울러 주금납입능력을 초과하는 수요예측 참여가 발생 할 경우, 불성실 수요예측 참여자 지정과 같은 불이익이 발생할 수 있으니 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.

2022년 12월 발표된 금융위원회의 「허수성 청약 방지 등 IPO 건전성 제고 방안」에 따라 금번 공모에는 기관투자자의 허수성 청약 방지를 위한 기관투자자의 주금납입능력 확인의무가 부여됩니다. 「금융투자업규정」 제4-19조 제8호 및 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의3에 따르면, 기업공개를 위한 주관회사의 청약자의 주금 납입능력 확인절차가 필요하며, 이는 확약서를 기준으로 판단합니다. 수요예측등에 참여하는 기관투자자는 수요예측등 참여 금액이 주금납입능력을 초과하여서는 아니된다는 점을 고려할 시, 주금납입능력을 초과하는 수요예측참여는 허용되지 않습니다. 대표주관회사는 기관투자자가 본 수요예측을 수행함에 있어 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의3 제1항 제1호 및 제2호의 방법을 활용하여 주금납입능력을 확인하여 수요예측을 진행할 예정입니다.

[증권 인수업무 등에 관한 규정 제5조의3 신설 사항]

제5조의3(허수성 수요예측등 참여 금지)

① 금융투자업규정 제4-19조제8호에서 "협회가 정하는 바"란 다음 각 호의 어느 하나의 방법을 말한다.

1. 기관투자자가 수요예측등에 고유재산으로 참여하는 경우에는 자기자본을, 위탁재산으로 참여하

는 경우에는 수요예측등 참여 건별로 수요예측등에 참여하는 개별 위탁재산들의 자산총액의 합계액을 주금납입능력으로 정하고 이를 주관회사(명칭의 여하에 불문하고 수요예측등을 행하는 금융투자회사를 말한다. 이하 이 조에서 같다)가 확인하는 방법. 이 경우 고유재산의 자기자본은 직전 분기말(해당 자료가 없는 경우, 그 전 분기말로 한다) 개별재무제표상의 금액으로 하고, 위탁재산들의 자산총액은 수요예측 참여일전 3개월간(위탁재산의 설정 또는 설립일로부터 3개월이 경과하지 않은 경우에는 설정 또는 설립일로부터 수요예측등 참여일전까지)의 일평균 평가액으로 한다.

2. 주관회사가 대표이사(외국 금융투자회사의 지점, 그 밖의 영업소의 경우 지점장 등 국내대표자를 말한다. 이하 이 조에서 같다) 또는 준법감시인의 사전 승인을 받아 자체적으로 기관투자자의 주금납입능력을 확인하기 위한 내부규정 또는 지침을 마련하고 이에 따라 주금납입능력을 확인하는 방법

② 기업공개를 위한 주관회사가 제1항제1호의 방법으로 주금납입능력을 확인하는 경우, 기관투자자는 수요예측등 참여시 제1항제1호에 따른 주금납입능력을 대표이사 또는 준법감시인이 서명 또는 기명날인한 확약서에 기재하여 주관회사에 제출하여야 하며, 주관회사는 동 확약서 상의 금액을 기준으로 주금납입능력을 확인하여야 한다.

③ 기업공개를 위한 주관회사가 제1항제2호의 방법으로 주금납입능력을 확인하는 경우, 주관회사는 주금납입능력에 대한 기준 및 확인방법을 증권신고서에 기재하여야 한다.

④ 기업공개를 위한 수요예측등에 참여하는 기관투자자는 수요예측등 참여금액(기관투자자가 수요예측등에 참여하여 주관회사에 제출한 매입희망 물량과 가격을 곱한 금액으로 하되, 기관투자자가 수요예측등에 참여하여 매입 희망가격을 제출하지 아니하는 경우에는 매입희망 물량에 공모희망 가격 상단을 곱한 금액으로 한다. 이하 같다)이 제1항의 주금납입능력을 초과하여서는 아니 된다.

⑤ 기업공개를 위한 주관회사는 기관투자자의 수요예측등 참여금액이 기관투자자의 주금납입능력을 초과하는 경우 해당 수요예측등 참여 건에 대하여 공모주식을 배정하여서는 아니 된다.

⑥ 기업공개를 위한 주관회사가 둘 이상인 경우에는 기관투자자의 주금납입능력을 확인하기 위한 방법으로 제1항 각 호의 방법 중 어느 하나를 주관회사별로 달리 정할 수 있다

부칙

제1조(시행일)

이 규정은 2023년 5월 1일부터 시행한다. 다만, 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 개정규정은 다음 각 호를 따른다.

1. 제5조의3 및 제17조의2제1항의 개정규정 : 2023년 7월 1일 이후 증권신고서를 최초로 제출한 기업공개부터 시행

2. 제9조제1항 및 제2항의 개정규정 : 2024년 1월 1일 이후 증권신고서를 최초로 제출한 기업공개 또는 공모증자부터 시행 <개정 2023. 6. 8>

기관투자자는 수요예측등 참여를 위해 참여금액이 주금납입능력을 초과하여서는 안되며, 주관회사는 기관투자자의 수요예측등 참여금액이 주금납입 능력 초과시에 해당 참여건에 대한 공모주를 배정하지 않습니다. 이에 따라 수요예측 경쟁률 등 기관투자자의 참여형태가 이전과 차이를 보일 수 있고 청약 경쟁률 등에 영향을 줄 수 있습니다. 아울러 주금납입능력을 초과하는 수요예측 참여가 발생할 경우, 불성실 수요예측 참여자 지정과 같은 불이익이 발생할 수 있으니 투자자께서 유의하시기 바랍니다.

고. 신규상장일 기준가 산정방식 및 가격제한폭 변경 위험

2023년 06월 26일부터 유가증권 및 코스닥시장 신규상장종목의 신규상장일 기준가격이 기존 '공모가격의 90~200% 내에서 호가를 접수하여 결정된 시가'에서 '공모가격'으로 변경되며, 신규상장일 가격제한폭은 기존 '기준가격 대비 $\pm 30\%$ '에서 '기준가격(공모가격)의 60~400%'로 변경됩니다. 금

번 코스닥시장 업무규정 시행세칙 개정내용의 시행시기는 2023년 06월 26일이며, 당사의 상장매매 개시 예정일은 개정안의 시행일 이후임에 따라 개정된 규정을 적용 받으므로, 투자자께서는 변경된 기준가격 결정방법에 유의하여 주시길 바랍니다.

한국거래소는 신규상장종목의 기준가격 결정방법을 개선하고 가격제한폭을 확대함으로써 신규상장일 당일 신속한 균형가격 발견기능을 제고할 목적으로 2023년 04월 12일 「코스닥 시장 업무규정 시행세칙」을 개정하였습니다.

금번 코스닥시장 업무규정 시행세칙의 주요 개정내용은, 1) 신규상장종목의 최초 가격 결정을 시가기준가 방식에 따르지 않고, 발행가액 자체를 기준으로 하는 방법으로 변경하는 것과 2) 신규상장종목의 가격제한폭을 신규상장일 기준가격 대비 60~400%로 상한가 및 하한가를 확대하여 적용하는 것으로서, 이를 요약하면 아래와 같습니다.

구분	기존	변경
기준가격 결정방법	공모가격의 90~200% 내에서 호가를 접수하여 결정된 시가	공모가격
가격제한폭	기준가격 대비 $\pm 30\%$	기준가격(공모가격)의 60~400%

- 주1) 대상시장 : 유가 및 코스닥 시장(코빅스는 미적용)
- 주2) 대상증권 및 종목 : 신규상장종목(주권, 외국주식예탁증권, 외국주권, 투자회사, 부동산투자회사, 사회간접투자회사, 선박투자회사)
- 주3) 적용시간 : 신규상장일의 정규시장 및 장종료 후 시간외시장

한편, 상기 코스닥시장 업무규정 시행세칙 개정내용의 시행시기는 2023년 06월 26일이며, 당사의 상장매매개시 예정일은 개정안의 시행일 이후임에 따라 개정된 규정을 적용 받으므로, 투자자께서는 변경된 기준가격 결정방법에 유의하여 주시길 바랍니다.

노. 투자설명서 교부 관련 사항

2009년 02월 04일 부로 시행된 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제124조에 의거, 일반투자자들은 투자설명서를 미리 교부 받아야 청약이 가능합니다.

2009년 02월 04일 부로 시행된 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제124조에 의거 누구든지 증권신고의 효력이 발생한 증권을 취득하고자 하는자 (전문투자자, 그밖에 대통령령으로 정하는 자를 제외함) 에게 적합한 투자설명서를 미리 교부하지 아니하면 그 증권을 취득하게 하거나 매도하여서는 안됩니다. 다만, 동법 시행령 제132조에 의거하여 투자설명서를 받기를 거부한다는 의사를 서면으로 표시한 자는 투자설명서의 교부 없이 청약이 가능합니다.

이에, 금번 공모주 청약 시 일반투자자들은 사전에 투자설명서를 교부 받아 회사 현황 및 투자위험요소 등을 검토하신 후 청약 여부를 결정하시길 바라며, 투자설명서 교부와 관련한 자

제한 사항은 「I. 모집 또는 매출에 관한 일반사항 - 4. 모집 또는 매출절차 등에 관한 사항 - 라. 투자설명서 교부에 관한 사항」 부분을 참조하시기 바랍니다.

도. 청약자 유형별 배정비율 변동 가능성 존재

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

증권신고서 제출일 현재 금번 총 공모주식 1,618,000주의 청약자 유형군별 배정비율은 일반 청약자 404,5000주~485,400주(공모주식의 25.0%~30.0%), 기관투자자 1,107,000 주 ~ 1,187,900주(공모주식의 68.42% ~ 73.42%) 우리사주조합 25,600주(공모주식의 1.58%)입니다. 기관투자자 배정주식 1,107,000 주 ~ 1,187,900주를 대상으로 **2024년 6월 24일부터 2024년 6월 28일**까지 수요예측을 실시하여 배정하며, 동 수요예측 결과에 따라 청약일 전에 청약자 유형군별 배정비율이 변경될 수 있습니다.

한편, **2024년 7월 03일부터 04일**까지 양일간 실시되는 청약결과 잔여주식이 있는 경우에는 대표주관회사가 자기분으로 인수 또는 추첨에 의한 재배정을 하게 됩니다. 만약 청약자유형군에 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.

로. 상장요건 미충족으로 인한 상장재심사 가능성

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 제약을 받을 수도 있습니다.

본 주식은 코스닥시장 상장을 목적으로 공모하는 것으로 당사는 2023년 10월 31일 상장예비심사 신청서를 제출하여 2024년 5월 9일 한국거래소로부터 상장예비심사결과를 통지 받았습니다. 금번 공모는 코스닥시장 신규상장에 필요한 주식의 분산요건을 충족할 목적으로 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」에 따라 모집 및 매출을 통해 공모하는 것입니다.

한국거래소의 상장예비심사 결과 당사는 「코스닥시장 상장규정」 제27조에서 정하는 신규상장신청일(모집완료일)까지 주식의 분산(「코스닥시장 상장규정」 제28조 제1항 제1호)요건을 구비하여야 하며, 당사가 「코스닥시장 상장규정」 제8조 제1항 각 호의 어느 하나에 해당되어 상장예비심사 결과에 중요한 영향을 미친다고 한국거래소가 인정하는 경우에는 상장예비심사 결과의 효력을 인정하지 아니하며, 이 경우 재심사를 받을 수 있습니다.

따라서 본건 공모 후 신규상장신청 제출일까지 상기 요건을 충족하면 본 주식은 코스닥 시장에 상장되어 거래할 수 있게 되지만, 일부 요건이라도 충족하지 못하거나 상장재심사 사유에 해당되어 재심사 승인을 받지 못할 경우 코스닥 시장에서 거래할 수 없어 환금성에 큰 제약을 받을 수도 있음을 유의하시기 바랍니다.

본 주식은 한국거래소가 개설한 유가증권 시장에서 거래되지 않습니다. 주식의 코스닥 상장 일 이후 신주를 배정받은 신규 주주 및 기존 주주는 당사 주식의 매매개시일 이후에 코스닥 시장을 통하여 당사의 주식을 매매할 수 있습니다. 주권의 상장 및 매매개시일은 아직 확정 되지 않았으며, 향후 일정이 확정되는대로 코스닥시장지 등을 통하여 공고될 예정입니다.

[코스닥시장 상장예비심사 결과]

1. 상장예비심사결과

☐ ㈜엑셀세라퓨틱스이 상장주선인을 통하여 제출한 상장예비심사신청서 및 동 첨부서류를 코스닥 시장 상장규정(이하 “상장규정”이라 한다) 제6조(상장예비심사 등)에 의거하여 심사('24.5.9)한 결과, 사후 이행사항을 제외하고 신규상장 심사요건을 구비하였기에 다음의 조건으로 승인함

- 다 음 -

☐ 사후 이행사항

- 신청법인은 상장규정 제27조에서 정하는 신규상장신청일(모집 또는 매출의 주금납입기일)까지 상장규정 제28조제1항제1호(주식의 분산)의 요건을 구비하여야 함

- 만약 신청법인이 신규상장 신청일에 코스닥시장상장규정 제2조 제1항제38호에서 정하는 벤처기업에 해당하지 않게 되는 경우에는 동 규정 제28조의 벤처기업 요건이 적용되지 아니하고 일반기업 상장요건을 구비하여야 함

2. 상장예비심사결과에의 효력 불인정

☐ 신청법인이 코스닥시장상장규정 제8조제1항에서 정하는 다음 각 호의 사유에 해당되어, 상장에 예비심사결과에 중대한 영향을 미친다고 한국거래소(이하 “거래소”라 한다)가 판단하는 경우, 시장위원회 심의·의결을 거쳐 상장예비심사 결과의 효력을 인정하지 않을 수 있음

- 1) 상장규정 제5조제2호에서 정하는 경영상 중대한 사실(발행한 어음이나 수표의 부도, 합병, 소송의 제기, 영업활동의 중지, 주요자산의 변동 등)이 발생한 경우
- 2) 상장예비심사신청서 또는 첨부서류를 거짓으로 기재하거나 중요한 사항을 빠뜨린 사실이 확인된 경우
- 3) 상장규정 제6조제3항 전단에 따른 재무서류에 대한 재무제표 감리 결과 증권선물위원회가 증권 발행제한, 검찰 고발, 검찰통보 또는 과징금 부과 조치(금융위원회의 과징금 부과조치를 포함)를 의결한 사실이 확인된 경우
- 4) 자본시장과 금융투자업에 관한 법률 제122조에 따른 정정신고서의 정정내용이 중요한 경우
- 5) 상장예비심사 결과를 통보받은 날부터 6개월 이내에 상장신청서를 제출하지 않은 경우. 다만, 해당 법인이 코스닥시장의 상황 급변 등 불가피한 사유로 상장신청서 제출기한 연장을 신청하여 거래소가 승인하는 경우에는 6개월 이내에서 제출기한을 연장할 수 있음
- 6) 상장을 신청할 때 제출한 재무내용 등이 상장예비심사신청 시에 제출한 내용 등과 현저하게 다르거나 중대한 변경이 발견된 경우
- 7) 그 밖에 상장예비심사 결과에 중대한 영향을 미치는 것으로 상장규정시행세칙 제13조에서 정하는 경우

☐ 코스닥시장상장규정 제6조제3항 전단에 따른 재무서류(최근 사업연도의 개별·연결재무제표 및

그에 대한 감사인의 감사보고서 등)에 대한 재무제표 감리 결과 증권선물위원회가 상장신청인에 대하여 임원(상법 제408조의2에 따른 집행임원을 포함)의 해임·면직 권고, 임원의 직무정지 또는 감사인 지정조치를 의결한 사실이 확인된 경우, 거래소는 상장 심사요건에 따라 심사하여 심사의 효력이 불인정되어야 한다고 판단되는 때에는 시장위원회의 심의·의결을 거쳐 상장예비심사 결과의 효력을 인정하지 않을 수 있음

3. 기타 신규상장에 필요한 사항

□ 상장신청인은 코스닥시장상장규정 제5조에서 정하는 다음 각 호의 사유가 발생한 때에는 상장주선인을 통하여 거래소에 신고하여야 함

- 1) 증권에 관한 사항에 대한 이사회나 주주총회의 결의
- 2) 발행한 어음이나 수표의 부도, 합병(상법 제522조, 제527조의2, 제527조의3에 따른 합병을 말함), 소송의 제기, 영업활동의 중지, 주요자산의 변동 등 경영상 중대한 사실
- 3) 모집 또는 매출의 신고. 이 경우 투자설명서(예비투자설명서 포함)와 그 기재내용의 정정사항을 포함하여 제출하여야 함
- 4) 상장신청인이 국내기업이고, 당해 사업연도 반기종료 후 45일이 경과한 경우, 반기재무제표와 그에 대한 감사인의 검토보고서
- 5) 최근 사업연도의 결산 승인을 위한 주주총회 개최(상법 제449조의2제1항에 따라 이사회결의로 재무제표를 승인하는 경우에는 이사회 개최). 이 경우 최근 사업연도의 재무제표와 그에 대한 감사인의 감사보고서를 같이 제출하여야 함

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.

IV. 인수인의 의견(분석기관의 평가의견)

■ 본 장은 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제119조 제1항 및 동법 시행령 제125조 제1항 제2호 마목에 의거, 금번 공모주식의 인수인이 공모주식에 대한 의견을 기재한 부분입니다. 따라서 본 장의 작성 주체는 대표주관회사인 대신증권(주)이므로 문장의 주어를 "당사", "대신증권(주)"로 기재 하였습니다. 발행회사인 (주)엑셀세라퓨틱스의 경우에는 "동사", "회사"로 기재하였습니다.

■ 본 장에 기재된 평가의견은 금번 한국거래소 코스닥시장 상장의 대표주관회사인 대신증권(주)가 금 번 공모주식의 발행회사인 (주)엑셀세라퓨틱스에 대한 기업실사 과정을 통하여 발행회사인 (주)엑셀세 라퓨틱스로부터 제공받거나 취득한 정보 및 자료에 기초하여 코스닥시장 상장법인으로서의 조건 충족여부 및 상장과정에서의 희망공모가액 제시범위(공모가 밴드) 산정논리와 적정성에 대한 판단 범위로 한정됩니다.

■ 즉, 본 장의 평가의견은 금번 공모주식의 발행회사인 (주)엑셀세라퓨틱스에 대한 기업 실사과정 중 에 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 대신증권(주)이 투자 자에게 투자의사결정 여부, 이와 관련한 동사의 영업, 경영관리, 재무, 기술 등 전반적인 사업 개황 을 평가한 후의 조언 및 자문, 이에 상응하는 청약 관련 정보를 제공하는 것이 아니며, 인수인의 분 석의견 제시가 본 증권신고서, 예비투자설명서, 투자설명서 기재내용의 고의적인 허위기재사실 이 외 진실성, 정확성과 관련하여 자본시장법 상에서의 모든 책임을 부담하는 것은 아니라는 사실에 유 의하시기 바랍니다.

f

■ 본 장에 기재된 인수인의 분석의견 중에는 투자자에게 회사에 대한 이해를 돕기 위하여 기재된 예 측정보가 포함되어 있습니다. 예측정보에 대한 실제결과는 여러 가지 내·외부 요인들의 변화에 의 해 기재된 예측정보와는 다르게 나타날 수 있음을 투자자는 유의하셔야 합니다. 예측정보와 관련하 여 투자자가 고려해야 할 사항에 대해서는 본 신고서의 서두에 기재된 "예측정보에 관한 유의사항" 부분을 참고하시기 바랍니다.

1. 평가기관

구분	증권회사(분석기관)	
	회사명	고유번호
대표주관회사	대신증권(주)	00110893

2. 평가의 개요

가. 개요

대표주관회사인 대신증권(주)는 기업실사(Due Diligence) 결과를 기초로 (주)엑셀세라퓨틱스의 기명식 보통주식 1,618,000주(상장주선인 의무인수분 제외)를 총액인수 및 모집하기 위하여 동사의 지분증권을 평가함에 있어 최근 3사업연도 자료를 바탕으로 동사가 속한 산업의 산업동향, 발행회사의 재무상태 및 영업실적, 비교회사의 주가 등 주식가치에 미치는 중요한 사항을 분석하여 평가하였습니다.

나. 평가일정

구분	일시
대표주관계약 체결	2020년 10월 23일.
기업실사	2020년 10월 23일. ~ 2024년 6월 03일
상장예비심사 신청	2023년 10월 31일
상장예비심사 승인	2024년 5월09일
증권신고서 제출	2024년 5월13일

다. 기업실사 이행사항

대표주관회사인 대신증권(주)는 (주)엑셀세라퓨틱스의 코스닥시장 상장을 위하여 동사에 대한 기업실사(Due Diligence)를 실시하였으며, 동 기업실사의 참여자 및 일정, 실사내용은 다음과 같습니다.

(1) 대표주관회사 기업실사 참여자

소속	부서	직책	성명	실사 업무 분장
대신증권(주)	IB부문	IB부문장	박성준	기업실사 전체 총괄
	IPO담당	IPO담당 전무	나유석	기업실사 전체 총괄
	IPO2본부	본부장	윤종혁	기업실사 및 실무 총괄
		팀장	김원빈	기업실사 및 실무 총괄
		책임	박상우	기업실사 및 서류작성
		책임	임재영	기업실사 및 서류작성

(2) 발행회사 실사 참여자

소속	직책	성명	담당 업무
(주)엑셀세라퓨틱스	대표이사	이의일	경영철학 및 경영전략 전반, 기업공개 추진 배경
	이사	박영배	경영기획 총괄(회계, 자금, 전략, 공시 등)
	연구소장	이주연	연구개발 총괄
	이사	조유록	홍보, 대관, 계약 등 총괄
	팀장	백상렬	공시/ 자금/ 전략기획 실무 총괄
	팀장	강동헌	공시/ 전략기획 실무 담당

(3) 기업실사 항목

항목	세부 확인 사항
모집 또는 매출에 관한 일반사항	가. 당 증권 관련 정관상 근거, 청약방식, 발행가액, 발행절차 등 관련 법규를 준수여부 확인 나. 당 증권에 대한 이사회 결의 내용 확인 다. 당 증권 발행가액의 적정성 검토 라. 일반공모의 경우 공모기간과 청약방식, 최저청약금액 등이 일반투자자에게 충분한 청약기회를 제공하는지 여부 마. 주주배정의 경우 신주인수권증서 상장 등 주주 보호방안이 있는지 여부 바. 우리사주조합 배정 비율 및 절차의 관련 법규 준수 여부 사. 발행회사 주식의 최근 시세가 액면가 이하이고 발행가액이 액면가 이상인 때에 발행회사 또는 발행회사의 대주주 등과 청약예정자 사이에 손실보전 등의 약정이 있는지 여부
증권의 주요 권리내용	가. 당 증권의 발행과 관련하여 신주인수권, 의결권, 배당 등의 사항이 정관에 명시되어 있는지 확인 나. 정관이나 관계법령에 회사의 지배권 변동을 실질적으로 제한하는 금지조항 등 특별한 조항의 존재 여부
투자위험요소	가. 발행회사의 사업위험, 회사위험, 기타 투자위험이 증권신고서에 적절하게 반영되어 있는지 여부 검토
자금의 사용목적	가. 투자대상의 실재성이 있고 자금사용 예정시기, 소요자금 산출근거, 청약미달 시 자금집행 우선순위, 미달자금 총원계획 등이 구체적이지 여부 나. 기존에 공모를 통해 조달한 자금이 공시서류에 기재된 대로 사용되었는지 여부 다. 발행회사가 과거에 횡령 등이 발생했거나, 조달자금 사용계획을 변경한 사실이 있는지 여부 라. 자금사용처가 신규사업 진출이나 타법인주식 취득인지 여부
경영능력 및 투명성	가. 최대주주의 지분율 및 주식보유 형태(담보 제공여부 포함), 잦은 경영진 변경, 경영권 분쟁, 주식 관련 증권 전환 또는 주식매수선택권 행사 등으로 인하여 경영권 불안정성이 대두될 가능성이 있는지 여부 나. 경영진의 불법행위가 있고 이에 대한 형집행이 종료되지 않은 경우 불법행위의 중요성과 업무 관련성에 비추어 회사경영에 불리한 영향을 미칠 가능성이 있는지 여부 다. 최대주주들이 법인인 경우 직접 방문하거나 국세청 시스템(조회시점의 과세유형 및 휴면여부, 폐업일자 등) 등을 통한 실재성 여부 라. 최근 최대주주가 변경된 경우(경영권 양수도계약이 체결된 경우 포함) 지분 인수조건 및 인수자금 조달방법 등이 타당한지 여부 마. 사외이사 선임, 경영지배인 선임, 이사진의 계열회사 이사 겸직 등과 관련하여 상법상 절차를 준수하였는지 여부 바. 최근 경영진이 변경된 경우 선임배경과 과거 근무경력(근무한 회사의 상장폐지 등 특기사항 포함), 형사처벌 내역 등에 비추어 회사 경영에 불리한 영향을 미칠 가능성이 있는지 여부 사. 정관상 이사회 의결정족수 강화, 이사 해임요건 강화 등 경영권 보호장치가 도입된 경우 효율적인 경영이 제한받을 가능성이 있는지 여부 아. 공시된 임원 외 고문, 회장, 부회장, 부사장 등 사실상 회사의 임직원으로 근무하는 사람이 있는지 여부 자. 발행회사가 최근 3년 중 최대주주등과의 거래가 있는 경우 내부통제절차 등에 명시된 관련근거가 있고 거래사유가 타당하며 거래조건이 제3자와의 거래와 비교하여 합리적인지 여부 차. 발행회사와 겸직회사간 거래내역이 있는 경우 관련 이사회 의결 절차를 준수하는 등 거래의 적절성이 확보되었는지 여부 카. 사내규정을 구비하고 있으며 내부통제절차가 관행적으로 이뤄지지 않고 문서화되어 있는지 여부 타. 사내 자금관리에 대한 내부통제 제도 마련 및 운영이 타 기업사례에 비추어 적절한 수준인지 여부 파. 법인인감, 통장, 어음용지, 수표 등의 관리책임이 특정인에게 집중되지 않고 업무분장 원칙에 따라 관리되는지 여부 하. 과거에 횡령 및 배임이 발생한 경우 유출 자금의 회수방안, 재발 방지를 위해 내부통제시스템이 개선되어 운영되는지 여부 거. 이사회 운영실태 관련하여 이사회의사록 원본 관리자와 관리대장 관리자가 분장되어 적절히 작성 및 관리되고 있는지 여부 너. 회사의 재무상태, 경영실적 등을 적시에 공시할 수 있는 관리조직이 구비되었는지 여부
회사의 개요	가. 직전 정기보고서 제출 이후 현재까지 발생한 회사의 주된 변동내용 확인 나. 최근 1년간 자본금의 변동내용 확인

사업의 내용	가. 발행회사가 속한 산업의 경쟁상황, 시장규모, 성장주기(Life Cycle), 정부규제 등 검토 나. 발행회사가 속한 산업에 대한 기재내용과 경쟁업체가 제출한 정기보고서 등의 기재내용의 부합 여부에 대한 검토 다. 신성장산업, 바이오산업, 녹색기술산업 등 기술평가가 기업의 가치에 중요한 영향을 미치는 경우 외부전문기관에 기술평가를 위탁할 필요성이 있는지 여부 라. 평판 리스크 존재 여부와 존재하는 경우 리스크 관리방안 검토 마. 사업의 수주현황, 수주조건 변경 추이에 비추어 영업활동이 악화될 가능성이 있는지 여부 바. 사업과 관련된 매출채권과 재고자산의 증가 추이, 주요 거래처의 신용등급 변동내역, 채권회수 추이 등에 비추어 영업활동이 악화될 가능성이 있는지 여부 사. 주된 사업의 전부 또는 상당부분을 특정 거래처에 의존하는 경우 거래기간, 조건, 마진을 및 거래의 불가피성 등을 고려할 때 거래의 지속 가능성 여부 아. 발행회사가 유전사업, 바이오사업, 대체에너지사업 등 투자기간이 길고 수익성이 불확실한 사업을 영위하는 경우 동 사업의 경제성을 입증할 수 있는 증빙자료 존재 여부 자. 발행회사가 기존에 제출한 정기보고서나 주요사항보고서에 기재된 사업추진계획이 현재 진행 중인지 여부 차. 발행회사의 주된 사업이 해외시장에 진출되어 있는 경우인지 여부 카. 발행회사의 주된 사업이 수출입 거래 규모가 크거나 파생상품계약이 체결되어 있는지 여부
재무에 관한 사항	가. 주요 재무지표(안정성지표, 수익성지표, 성장성지표, 활동성지표 등)의 연간추이를 동일, 유사업종의 타 기업들과 비교하여 발행회사의 재무 위험요인을 검토 나. 발행회사의 규모에 비추어 중요성이 있는 투자가 있었거나 있을 예정인 경우 투자의 진정성과 투자자금 사용내역이 구체적인지 여부 다. 차입금(회사채포함) 규모가 클 경우 차입금 만기구조(조기상환 포함), 유동성, 차입금 상환일정 등을 고려하여 채무상환 불이행 위험 가능성(가장 비관적인 시나리오도 가정)을 검토 라. 발행회사가 지급보증, 담보제공, 파생상품, 어음 등으로 인해 우발채무가 현실화될 우려가 있는 경우 재무안정성의 악화 가능성 검토 마. 자본잠식이 진행되고 있거나 진행될 우려가 있는 경우 자본구조의 개선을 위한 구체적인 대응방안 존재 여부 바. 자본잠식 해소 등을 위해 출자전환을 하거나 채무면제, 채무재조정 등이 발생한 경우 별도의 이면약정이 있는지 여부 사. 현금흐름 구조에 비추어 유동성이 급격히 악화될 가능성이 있는 경우 대응방안 존재 여부 아. 신용등급이 최근 3년 내 1단계 이상 하락한 경우 이로 인해 향후 자금조달계획 및 손익에 미치는 영향 검토 자. 재무정보에 활용된 재무제표의 기준일 및 단위, 기준통화가 통일되었는지 여부 차. 출자회사 등 관계회사와 발행회사의 특수관계인 등에게 대여금, 선급금을 지급한 경우 지급사유와 총당금 설정 추이에 비추어 회수 가능성이 있는지 여부 카. 자금 대여처가 원리금을 미상환하고 있음에도 불구하고, 추가로 자금대여를 하는 경우 발행회사와 대여처 간 관계 파악 및 채권회수 방안이 적절히 수립되었는지 여부 타. 차, 카 의 내용을 확인하기 위해 발행회사의 경영자 및 내부통제관리자, 감사와의 면담을 하였는지 여부 파. 타법인 주식 취득가액 산정근거가 합리적인지 여부 하. 타법인이 비상장회사이거나 해외소재 회사인 경우 기존 회사운영 자금의 사용내역과 재무정보에 대해 신뢰할 만한 자료가 존재하는지 여부 거. K-IFRS 적용으로 인해 기존의 재무구조와 상당한 차이가 발생하거나 발생될 것으로 예상되는지 여부 너. 발행회사가 최근 3년간 회계변경 및 오류수정을 통해 매출, 이익 등이 변경된 사실이 있는지 여부
감사인의 감사의견 등	가. 최근 3개년간 회계감사인으로 부터 적정의견 이외의 감사의견 받은 사실 여부 검토 및 발생 시 이에 대한 재무위험성 검토
회사의 기관 및 계열회사에 관한 사항	가. 발행회사가 계열회사 주식을 보유하고 있는지 여부
주주에 관한 사항	가. 직전 정기보고서 제출 이후부터 현재까지 최대주주의 지분율 변동 또는 주식 관련 증권 전환 또는 주식매수선택권의 행사 유무 검토 나. 최대주주 지분율 변동 또는 전환권 행사가 있을 경우 이로 인한 경영권 안정화 방안 마련 여부 검토 다. 최근 1년간 최대주주 변동내역 확인

임원 및 직원 등에 관한 사항	'경영능력 및 투명성' 항목 검토로 같음
이해관계자와의 거래내용 등	가. 감사보고서상 관련 거래 내역의 기재 내용 검토 나. 거래조건이 다른 거래와 비교할 때 비정상적이라고 보여지는지 여부 다. 금전거래의 경우 자금 회수가 지연되거나, 적절한 총당금이 설정되었는지 여부 라. 비상장 당시 지급한 대여금이 상장 후 만기 연장되었는지 여부
기타 투자자보호를 위해 필요한 사항	가. 유통주식수 증가(전환 및 행사가능 주식 포함) 및 자기주식 처분 등에 따른 주가가치 하락 가능성 검토 나. 최근 특수관계자 등에 대해 발행한 주식, 주식관련증권, 주식매수선택권 등과 관련하여 별도 약정이나 옵션부여 여부 다. 최근 제3자 배정자가 시가보다 높은 가격으로 유상증자에 참여하는 등의 경우, 제3자 배정자의 실재성 및 증자 참여의 진정성 등 검토 라. 발행회사의 관리종목 및 상장폐지 요건 해당 가능성 마. 발행회사가 금융당국 등으로부터 관련법령에 따른 제재조치를 받은 적이 있는지 여부 바. 발행회사의 임금체불 등 근로기준법 위반행위 여부 사. 발행회사의 정기보고서가 연결기준으로 작성된 경우 주요 종속회사와 관련된 위험요인 등이 충실하게 기재되었는지 확인 아. 발행회사의 소송 및 분쟁 내역 등이 있는지 여부 자. 발행회사의 횡령, 배임 등 회사의 재무에 직접적 영향을 끼치는 소송이 있는지 여부 차. 발행회사 및 임직원의 제재현황이 존재하는지 여부 카. 투자자의 합리적인 투자판단이나 의사결정에 중요한 영향을 미칠 수 있는 기존 정보(과거 공시나 언론보도 등)가 검증시점에 잘못 알려져 있거나 그 내용이 변동된 경우가 있는지 여부

(4) 기업실사 주요 일정 및 내용

구분	일자	실사내용
1	2020.10.23	1. 장소: (주)엑셀세라퓨틱스 본사 회의실 2. 참석자 (1) 신청회사 : 이의일 대표, 박영배 상무, 이주연 소장 (2) 대표주관회사 : 윤종혁본부장, 김원빈 팀장, 김대운 책임, 박상우 책임 3. 내용 (1) 상장 대표주관계약 체결
2	2020.11.03	1. 장소: (주)엑셀세라퓨틱스 본사 회의실 2. 참석자 (1) 신청회사 : 이의일 대표, 박영배 상무, 이주연 소장 (2) 대표주관회사 : 윤종혁본부장, 김원빈 팀장, 김대운 책임, 박상우 책임 3. 내용 1) 상장일정 및 기업실사 일정 협의 2) 기업공개를 위한 사전준비사항 및 진행절차 설명 - 향 후 세부 일정에 대한 협의
3	2020.11.06	1. 장소: (주)엑셀세라퓨틱스 본사 회의실 2. 참석자 (1) 신청회사 : 이의일 대표, 박영배 상무, 이주연 소장 (2) 대표주관회사 : 윤종혁본부장, 김원빈 팀장, 김대운 책임, 박상우 책임 3. 내용 1) 기업실사 범위 및 방법 협의 2) 기업실사 참여자 구성 3) 자료 요청 및 인터뷰 - 사업 계획, 주주명부, 등기부등본, 정관, 내규 등 - 3개년 감사보고서, 결산명세서 - 조직도 및 인원현황 - 산업 및 사업 설명자료(기술사업계획서 등)

4	2020.11.10 ~ 2020.11.13	1. 장소: (주)엑셀세라퓨틱스 본사 회의실 2. 참석자 (1) 신청회사 : 이의일 대표, 박영배 상무, 이주연 소장 (2) 대표주관회사 : 윤종혁본부장, 김원빈 팀장, 김대운 책임, 박상우 책임 3. 내용 1) 회사전반에 대한 이해 - 사업계획 및 영업현황 등에 관한 설명 청취 및 인터뷰 - 주요 Cycle별 담당자 설명 청취 및 인터뷰 - 비즈니스모델 및 수익구조 파악 - 장단기 영업 및 구매 관련 Process 검토 - 제품생산과정, 재고관리 등 Process 검토 2) 지배구조 및 제반 규정 검토 - 기업지배구조의 투명성 및 이사회 독립성 검토 - 최근 3개년 주주총회 및 이사회 의사록 주요 내역 검토 - 이사회 운영규정, 위임전결규정 등 제반 규정 검토 3) 주식 관련 사항 검토 - 주주현황 및 자본금 변동사항 검토 4) 재무자료 검토 - 최근 3 개년 감사검토보고서세무조정계산서 검토
5	2020.12.01 ~ 2020.12.03	1. 장소: (주)엑셀세라퓨틱스 본사 회의실 2. 참석자 (1) 신청회사 : 이의일 대표, 박영배 상무, 이주연 소장 (2) 대표주관회사 : 윤종혁본부장, 김원빈 팀장, 김대운 책임, 박상우 책임 3. 내용 1) 1차 실사 시 이슈사항 F/U 2) 재무, 회계 관련 인터뷰 3) 상장 적합성(외형요건 및 질적요건) 검토 4) 각 사업부문별 성장성 및 사업성, 경쟁우위 및 경쟁열위 등 검토 5) 회사의 기술경쟁력 및 영업위험 평가
6	2021.03.05 ~ 2021.03..08	1. 장소: (주)엑셀세라퓨틱스 본사 회의실 2. 참석자 (1) 신청회사 : 이의일 대표, 박영배 상무, 이주연 소장 (2) 대표주관회사 : 윤종혁본부장, 김원빈 팀장, 김대운 책임, 박상우 책임 3. 내용 1) 상장예비심사청구서 검토 2) Valuation 협의(1차) - 공모구조 및 Valuation 3) 공모자금 사용계획 검토 4) 의무보유 대상자 선정 및 관련 절차 진행

7	2021.03.15 ~ 2021.03.18	1. 장소: (주)엑셀세라퓨틱스 본사 회의실 2. 참석자 (1) 신청회사 : 이의일 대표, 박영배 상무, 이주연 소장 (2) 대표주관회사 : 윤종혁본부장, 김원빈 팀장, 김대운 책임, 박상우 책임 3. 내용 1) 상장예비심사청구서 검토 2) 상장주선인의 종합의견 및 기업실사 D/D 체크리스트 작성 3) Valuation 최종 협의 4) 공모자금 사용계획 확정
8	2021.03.28 ~ 2021.03.31	1. 장소: (주)엑셀세라퓨틱스 본사 회의실 2. 참석자 (1) 신청회사 : 이의일 대표, 박영배 상무, 이주연 소장 (2) 대표주관회사 : 윤종혁본부장, 김원빈 팀장, 김대운 책임, 박상우 책임 3. 내용 1) 상장예비심사청구서 검토 2) 상장주선인의 종합의견 및 기업실사 D/D 체크리스트 검토 3) 지정감사인(대현회계법인) 감사인 인터뷰 4) 시장성의견서 검토
9	2021.04.05 ~ 2021.04.09	1. 장소: (주)엑셀세라퓨틱스 본사 회의실 2. 참석자 (1) 신청회사 : 이의일 대표, 박영배 상무, 이주연 소장 (2) 대표주관회사 : 윤종혁본부장, 김원빈 팀장, 김대운 책임, 박상우 책임 3. 내용 1) 상장예비심사청구서 최종 검토 2) 상장주선인의 종합의견 및 기업실사 D/D 체크리스트 최종 검토 3) 시장성의견서 최종 검토
10	2023.06.02	1. 장소: (주)엑셀세라퓨틱스 본사 회의실 2. 참석자 (1) 신청회사 : 이의일 대표, 박영배 상무, 이주연 소장 (2) 대표주관회사 : 윤종혁본부장, 김원빈 팀장, 김대운 책임, 박상우 책임 3. 내용 1) 기업실사 범위 및 방법 협의 2) 기업실사 참여자 구성 3) 자료 요청 및 인터뷰 - 사업 계획, 주주명부, 등기부등본, 정관, 내규 등 - 3개년 감사보고서, 결산명세서

11	2023.06.26 ~ 2023.06.29	1. 장소: (주)엑셀세라퓨틱스 본사 회의실 2. 참석자 (1) 신청회사 : 이의일 대표, 박영배 상무, 이주연 소장 (2) 대표주관회사 : 윤종혁본부장, 김원빈 팀장, 김대운 책임, 박상우 책임 3. 내용 1) 회사전반에 대한 이해 - 사업계획 및 영업현황 등에 관한 설명 청취 및 인터뷰 - 주요 Cycle별 담당자 설명 청취 및 인터뷰 - 비즈니스모델 및 수익구조 파악 - 장단기 영업 및 구매 관련 Process 검토 2) 지배구조 및 제반 규정 검토 - 기업지배구조의 투명성 및 이사회 독립성 검토 - 최근 3개년 주주총회 및 이사회 의사록 주요 내역 검토 - 이사회 운영규정, 위임전결규정 등 제반 규정 검토 3) 주식 관련 사항 검토 - 주주현황 및 자본금 변동사항 검토 4) 재무자료 검토 - 최근 3 개년 감사검토보고서세무조정계산서 검토
12	2023.07.10 ~ 2023.07.13	1. 장소: (주)엑셀세라퓨틱스 본사 회의실 2. 참석자 (1) 신청회사 : 이의일 대표, 박영배 상무, 이주연 소장 (2) 대표주관회사 : 윤종혁본부장, 김원빈 팀장, 김대운 책임, 박상우 책임 3. 내용 1) 1차 실사 시 이슈사항 F/U 2) 재무, 회계 관련 인터뷰 3) 상장 적합성(외형요건 및 질적요건) 검토 4) 각 사업부문별 성장성 및 사업성, 경쟁우위 및 경쟁열위 등
13	2023.07.27	1. 장소: (주)엑셀세라퓨틱스 본사 회의실 2. 참석자 (1) 신청회사 : 이의일 대표, 박영배 상무, 이주연 소장 (2) 대표주관회사 : 윤종혁본부장, 김원빈 팀장, 김대운 책임, 박상우 책임 3. 내용 1) 2023년 반기 예상 실적 검토 2) 상장예비심사신청 일정 협의

14	2023.07.31	1. 장소: (주)엑셀세라퓨틱스 본사 회의실 2. 참석자 (1) 신청회사 : 이의일 대표, 박영배 상무, 이주연 소장 (2) 대표주관회사 : 윤종혁본부장, 김원빈 팀장, 김대윤 책임, 박상우 책임 3. 내용 1) 결산일 이후 발생한 중요사항 확인 2) 상장예비심사신청서 작성 관련 자문 및 검토 3) 보호예수관련 절차 설명
15	2023.08.15	1. 장소: (주)엑셀세라퓨틱스 본사 회의실 2. 참석자 (1) 신청회사 : 이의일 대표, 박영배 상무, 이주연 소장 (2) 대표주관회사 : 윤종혁본부장, 김원빈 팀장, 김대윤 책임, 박상우 책임 3. 내용 (1) 2023년 반기 실적에 대한 검토 2) 기업실사 이슈사항 F/U
16	2023.09.18 ~ 2023.09.21	1. 장소: (주)엑셀세라퓨틱스 본사 회의실 2. 참석자 (1) 신청회사 : 이의일 대표, 박영배 상무, 이주연 소장 (2) 대표주관회사 : 윤종혁본부장, 김원빈 팀장, 김대윤 책임, 박상우 책임 3. 내용 1) 상장예비심사신청서 작성 2) 상장예비심사신청서 첨부서류 및 검토
17	2023.10.10 ~ 2023.10.13	1. 장소: (주)엑셀세라퓨틱스 본사 회의실 2. 참석자 (1) 신청회사 : 이의일 대표, 박영배 상무, 이주연 소장 (2) 대표주관회사 : 윤종혁본부장, 김원빈 팀장, 김대윤 책임, 박상우 책임 3. 내용 1) 상장예비심사신청서 검토 2) Valuation 협의(1차) - 공모구조 및 Valuation 3) 공모자금 사용계획 검토

18	2023.10.19	1. 장소: (주)엑셀세라퓨틱스 본사 회의실 2. 참석자 (1) 신청회사 : 이의일 대표, 박영배 상무, 이주연 소장 (2) 대표주관회사 : 윤종혁본부장, 김원빈 팀장, 김대운 책임, 박상우 책임 3. 내용 1) 상장예비심사신청서 검토 2) Valuation 최종 협의 3) 공모자금 사용계획 검토
19	2023.10.23 ~ 2023.10.27	1. 장소: (주)엑셀세라퓨틱스 본사 회의실 2. 참석자 (1) 신청회사 : 이의일 대표, 박영배 상무, 이주연 소장 (2) 대표주관회사 : 윤종혁본부장, 김원빈 팀장, 김대운 책임, 박상우 책임, 임재영 책임 3. 내용 1) 상장예비심사신청서 검토 2) 상장주선인의 종합의견 및 기업실사 D/D 체크리스트 작성
20	2023.10.31	1. 장소: (주)엑셀세라퓨틱스 본사 회의실 2. 참석자 (1) 신청회사 : 이의일 대표, 박영배 상무, 이주연 소장 (2) 대표주관회사 : 윤종혁본부장, 김원빈 팀장, 김대운 책임, 박상우 책임, 임재영 책임 3. 내용 상장예비심사신청서 한국거래소 제출
21	2024.05.09	[상장예비심사 승인]
22	2024.05.09 ~ 2024.05.13	1. 장소: (주)엑셀세라퓨틱스 본사 회의실 2. 참석자 (1) 신청회사 : 이의일 대표, 박영배 상무, 이주연 소장 (2) 대표주관회사 : 윤종혁본부장, 김원빈 팀장, 박상우 책임, 임재영 책임 3. 내용 증권신고서 제출 관련 추가 실사 진행
23	2024.05.13	[증권신고서 제출]
24	2024.06.04	[1차 정정증권신고서 제출]

3. 기업실사결과 및 평가내용

아래 내용 중 용어에 대한 정의는 제2부 발행인에 관한 사항 - II. 사업의 내용 중 용어 해설표를 참고해 주시기 바랍니다.

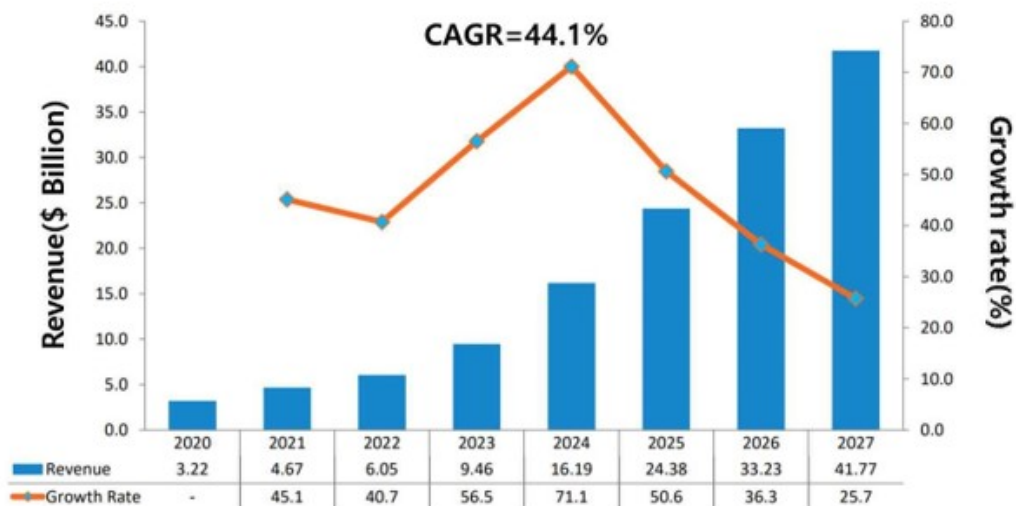
가. 영업상황

(1) 시장의 규모 및 성장 잠재력

동사는 첨단바이오의약품의 핵심 소재인 세포 배양 배지의 개발 및 제조를 영위하고 있습니다. 바이오 벤처기업으로는 드물게 산업통상자원부로부터 소부장기업 인증을 받은 바이오 소재 전문 기업입니다. 또한 동사는 2024년 1월 당사 배지 개발 및 제조기술에 대하여 산업자원통상부로부터 '첨단바이오의약품 제조용 핵심세포 및 소재 제조 기술 분야'로 핵심전략 기술 확인을 득한 바 있습니다.

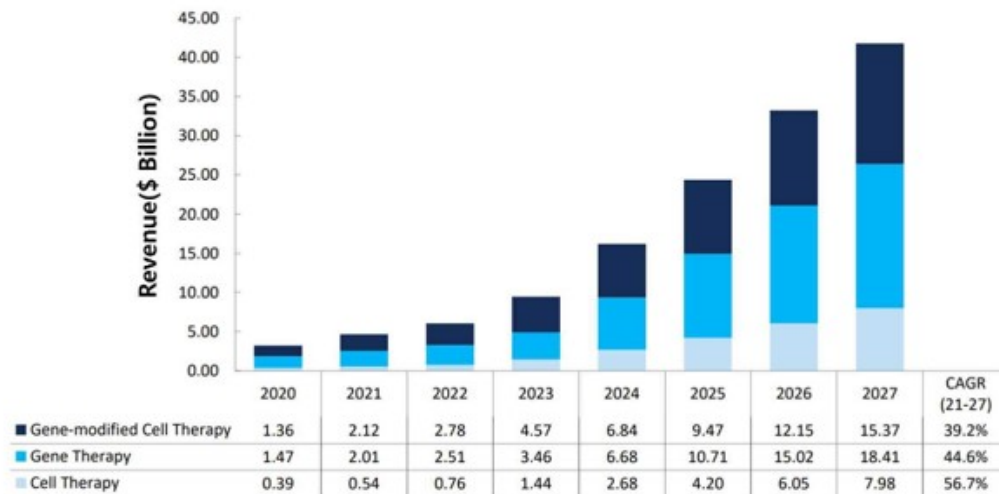
동사가 현재 사업을 영위하는 세포배양배지 시장은 세포 유전자치료제(cell & gene therapy)를 주력으로 하는 첨단 바이오의약품 시장에 속하며, 기술집약적인 고부가가치 산업입니다. 세포 유전자치료제 시장은 2021년 46억 7천만달러에서 2027년 417억 7천만 달러 규모로 연평균 44.1% 성장할 것으로 성장할 것으로 전망됩니다. 특히 당사가 현재 집중하고 있는 cell therapy의 경우 연평균 56.7%의 성장률을 보일 것으로 전망하고 있는 만큼 잠재적으로 성장성이 큰 시장에 속합니다. 세포배양배지는 세포유전자치료제를 개발, 제조하는데 필수적인 소재로 전방시장의 성장률에 맞춰 성장할 것으로 판단하고 있습니다.

글로벌 세포유전자치료제 시장 현황 전망('20년~'27년)



출처) Frost and Sullivan, "Global Cell and Gene Therapy(CGT) Growth Opportunities. 2022.8

모달리티별 세포유전자치료제 시장 전망('20년~'27년)

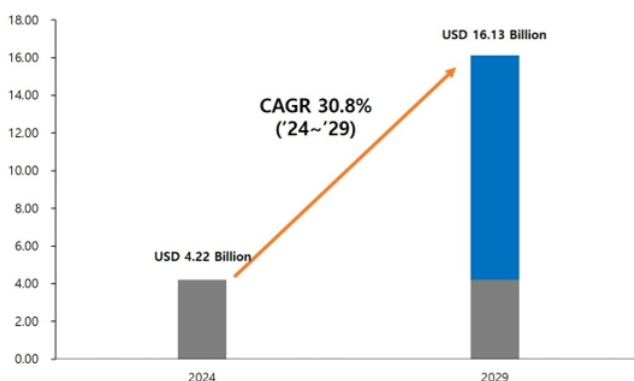


출처) Frost and Sullivan, "Global Cell and Gene Therapy(CGT) Growth Opportunities. 2022.8

출시된 세포 유전자치료제 전체 제품의 약 50% 이상이 CMO/CDMO(Contract Development and Manufacturing Organization) 등 아웃소싱을 통해 생산되는 것으로 알려져 있으며(생명공학정책연구센터, 2021-01), 특히 CDMO 기업에게 있어 고객이 요구하는 '배지 개발' 대응능력은 매우 중요한 요소입니다. 대량생산의 균질성을 높이는 것이 중요한 CDMO 기업에게 당사는 자체 R&D 역량을 기반으로 맞춤형 화학조성배지(Media Customization) 개발 및 제공이 가능합니다.

이와 같이 동사의 사업에 직접적으로 연관된 전방시장은 글로벌 세포유전자 치료제 CDMO(Contract Development and Manufacturing Organization) 시장으로 2024년 42억 2천만달러(5조 8천억원)에서 2029년 161억 3천만달러(22조 3천억원) 규모로 연평균 30.8% 성장할 것으로 전망됩니다.

[글로벌 세포유전자 치료제 CMO/CDMO 시장 전망(2024~2029년)]



출처 : 리서치 앤 마켓(Research and Markets), 'Global Cell and Gene Therapy CDMO Market, 2024.0

동사는 주요 Target시장인 첨단바이오의약품용 배지시장 뿐만 아니라 세포기반기술을 활용하여 미래 먹거리인 배양육과 인공혈액 시장에 진출하였으며, 장기적으로 회사 매출에 한 축을 차지할 것으로 기대하고 있습니다.

(2) 시장 경쟁 상황

세포배양배지 시장은 기술집약적이며 고부가가치 산업의 특성상, 하나의 기술 또는 제품을 개발하기 위한 시간과 비용이 높은 편입니다. 배양 배지는 액체 형태 또는 파우더 형태 등으로도 나누어지며 배지가 사용되는 세포, 환경 또는 연구의 방향성 등 사용 목적이 매우 구체적으로 나누어지기 때문에 많은 제조사들은 고유의 핵심 제조 기술을 기반으로 다양하게 변형 및 개발하여 제품 포트폴리오를 증가하는 전략을 취하고 있습니다. 또한, 사용자의 관점에서 역시 장기간의 연구 중 사용되는 배지를 교체하는 것을 선호하지 않기 때문에 공급과 수요 두가지 측면에서 진입장벽이 높은 산업입니다.

이런 진입장벽으로 국내 세포배양배지 대부분의 연구용 및 산업용 배지는 수입에 의존하고 있습니다. 바이오 분야의 미래 글로벌 공급망(GVC) 재편을 대비하여 배양배지 국산화를 위한 국가적 R&D 지원 및 기업들의 투자와 연구개발을 시작한 상황이나, 이에 요구되는 고도화 기술을 실현하기까지 상당 시간이 소요될 것으로 예상됩니다.

동사가 연구 및 제조하는 3세대 배지는 화학조성(Chemical Defined) 배지이며, 기존 1세대 우태아혈청 배지(FBS), 2세대 무혈청배지(XF) 대비 높은 안전성, 생산 균질성을 지니며 안전성을 지니기 때문에 차세대 배지로 각광받고 있습니다.

배지 제조기업 세대별 발전 현황



출처) 회사자료

글로벌 시장에서는 ThermoFisher Scientific 및 Lonza 등 빅플레이어들이 2세대 줄기세포 전용 배지(SF/XF)를 제조 및 판매하여 시장을 선점하고 있는 상황입니다. 특히 세포유전자 치료제 시장이 발달한 미국과 유럽 기업들이 많으며, 'ThermoFisher Scientific', 'Merck', 'Lonza', 'Corning', 'Sartorius AG'와 'Fujifilm'와 같은 기업들이 있습니다.



동사의 직접 경쟁상대는 해외 빅파마들이라고 생각합니다. ThermoFisher Scientific, Lonza, Sartorius, Fujifilm 등 빅 플레이어들이 주요 시장을 선점하고 있으며, 세분화된 특정 영역에서 기술력을 보유한 기업들이 입지를 강화하기 위해 치열하게 경쟁하고 있습니다.

[해외 세포 배양 배지 시장 경쟁 현황]

구분	주요 경쟁업체 현황
중간엽줄기세포	ThermoFisher Scientific, Irvine Scientific (Fujifilm), RoosterBio, Stemcell Technologies, Ajinomoto*
각질세포	Lonza, PromoCell, ThermoFisher Scientific, CellnTec*
모유두세포	PromoCell, Cell Applications
NK/T세포	ThermoFisher Scientific, R&D Systems, Invitria*, Miltenyi Biotec, Irvine Scientific (Fujifilm)*, Cellgenix (Sartorius)
Exosome	Fujifilm, RoosterBio

나. 기술력

(1) 기술의 완성도

(가) 기술의 개요

배지는 세포의 체외배양을 가능하게 하는 핵심 소재입니다. 당사는 동물/인간 유래 물질이

없이도 세포의 배양이 가능케 하는 핵심 기술인 ACF essential (Animal Components Free essential)을 토대로 세포 종류별 배지원료후보 성분의 유의도 스코어링 데이터 (Collaborative filtering Map)와 배지 개발과정의 노하우를 담아 세포 맞춤형 배지 개발 플랫폼 기술인 XPorT (Xcell's Platform; optimized media recipe for Therapeutics)를 구축하였고, 이를 통해 배지 조성물, 조합비의 선정 및 대량생산 프로세스 확립에 소요되는 개발 기간을 획기적으로 단축하였습니다.

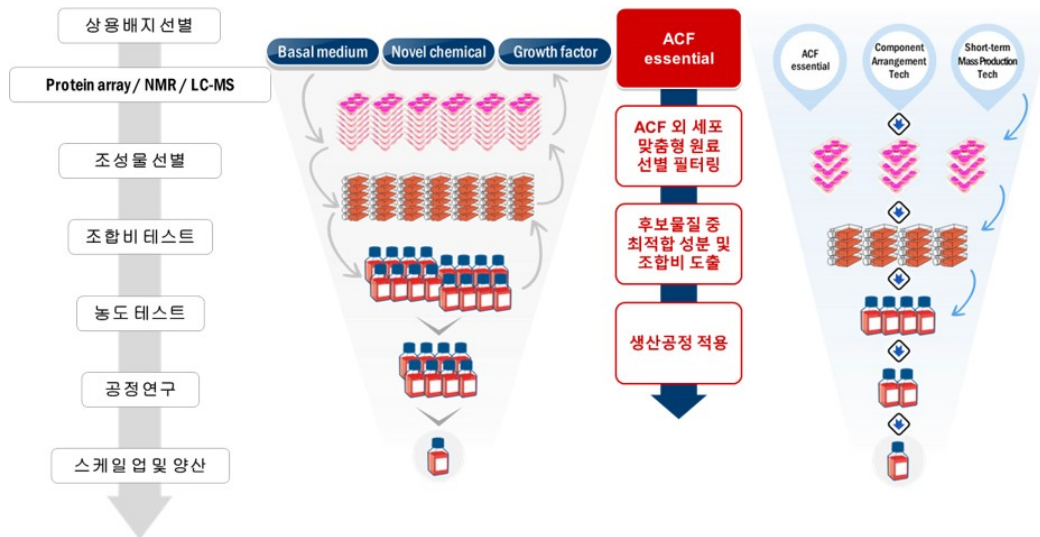
특히 동사 개발배지 (CellCor Media series)는 기존에 사용되었던 우태아혈청 배지와 달리 동물유래성분을 포함하지 않으므로 바이러스 감염면역원성 유발 및 프리온 오염 등을 원천적으로 차단하여 원료안전성을 갖추고 있으며 로트 균일성 확보 및 대량수급을 가능케 하여 생산 편의성 및 원가절감을 가능하게 합니다 즉 기존 배지의 한계점으로 지적되어온 안전성 및 안정성 등의 문제를 해결하여 세포치료제 세포유전자치료제 및 면역항암제로 대표되는 첨단바이오의약품의 산업화를 가능하게 하는 기술입니다.

(나) 배지의 이해

배지는 세포의 생존과 증식뿐만 아니라 기능과 특성에도 영향을 미치기 때문에 배지의 품질은 연구결과, 첨단바이오의약품 생산성과 품질, 치료 결과 등에 영향을 미치는 중요한 요소라고 할 수 있습니다. 체외에서 배양하여 증식된 세포는 다양한 분야의 사업 영역에서 연구 개발 및 치료제의 핵심 재료로 활발하게 사용되고 있습니다. 따라서 세포 배양의 목적에 적합한 배지를 선택하는 것이 필수적입니다. 특히 첨단바이오의약품 분야에서 사용되는 일차세포(Primary cell)는 바이오의약품 분야에서 사용되는 불멸화세포주(immortalized cell line)과 달리 세포의 종류에 따라 필요로 하는 성분이 다르기 때문에 적합한 배지를 선택하는 것이 중요합니다. 또한, primary cell의 배양목적이 세포의 증식인지 분화인지에 따라 배지를 선택하는 것이 모든 세포 배양을 위한 기초 과제라고 할 수 있습니다.

(다) XporT 기술 내재: 개발방식의 효율성

기존 배지개발 기술은 1) basal media를 선택하고 우태아혈청이나 인간혈소판분쇄액을 혼합한 뒤, growth factor를 한두가지 섞어주는 방식과 2) 이미 사용중인 상용배지를 구입하여 reverse-engineering을 이용해 배지내의 성분들을 역으로 조사하여 성분을 모사하는 방법입니다. 하지만 당사는 위의 고비용 노동집약적인 방법들을 사용하지 않고, 당사만이 가진 고유한 기술인 XPorT를 통하여 빠르고 효율적으로 타깃세포 배양에 최적화된 배지를 개발할 수 있습니다.



상용배지를 대상으로 리버스엔지니어링을 할 경우, 노동집약적이고 장기간의 연구개발기간이 소요되며 이로 인해 단가상승이 초래됩니다. 리버스엔지니어링으로는 상용배지의 전성분 규명이 불가능하여 기존 배지 대비 성능의 우위성을 확보할 수 없습니다. 반면, XPorT를 통한 당사의 배지개발 기술은 ACF essential 과 collaborative filtering map을 이용하여, 개발기간 단축 및 노동력 절감으로 가격경쟁력을 높일 수 있습니다. 그리고 배지 전성분의 조합비 컨트롤이 가능하기 때문에 기존 상용배지 대비성능의 우위성을 확보할 수 있습니다. 또한, 당사는 공정기술을 기확보하고 있어 레서피가 확정된 배지의 제조 스케일업이 용이하고 배지 일관성과 재현성이 높습니다.



XPorT를 이용한 배지 개발은 조성물 조합비에 대한 연구와 대량생산 공정기술 연구를 함께 적용시켜 제품 개발에 있어 시간을 단축시킬 뿐만 아니라 기존의 사용배지의성능을 뛰어 넘

는 제품을 개발할 수 있습니다. 1) ACF essential을 사용해 동물유래물질을 사용하지 않지만 세포의 생존에 관한 필수적인 성분들을 제공 가능하며, 2) Collaborative Filtering map을 이용하여 세포의 특성에 적합한 growth factors와 key factors 조성물 선정할 수 있으며, 위의 단계에서 선정된 물질들의 조합비 테스트를 하여 배지의 레서피를 확정할 수 있습니다. 3) 기 확보한 공정기술인 물질 용해 공정 (pre-treatment study), 배합 공정 (mixing design), 여과공정 연구 (filtration methods)을 적용하여 일관성 높은 상업용 스케일의 배지생산이 가능합니다. 연구개발과 공정개발 등 전과정을 내재화한 당사는 세포 맞춤형 배지전문개발사로서 기술경쟁력을 확보하였습니다.

(2) 기술의 경쟁우위도

(가) 화학조성배지 제품라인 보유: 세계에서 희소한 기술

동사는 화학조성배지를 개발하고 판매하고 있으며, 화학조성배지는 동물/인체유래 추출물을 포함하지 않는 3세대 배지입니다. 현재 첨단바이오의약품시장의 치료제는 우혈청(FBS)기반의 배지가 대중적으로 사용되어 상용화 되어 있으며, 각국 동물유래성분을 배제하는 규제정책의 변화에 따라 무혈청배지(Serum Free, Xeno Free)를 사용한 치료제들이 임상시험 등을 진행하고 있습니다. 1세대 우태아혈청을 사용할 경우, 바이러스에 의한 감염 가능성, 면역원성 문제가 발생할 수 있습니다. 2세대 인체 유래 추출물을 사용할 경우, 중간 교차오염의 위험은 1세대 배지에 비해 개선되었으나, 여전히 바이러스에 의한 감염 가능성 및 면역원성 문제가 발생할 수 있습니다. 더불어 동물/인체유래 추출물은 규명되지 않은 성분을 다수 포함하고 있습니다. 위와 같은 이유로 모든 성분이 화학적으로 규명된 원료를 사용하는 동사의 제품은 기존 1,2세대 배지들에 비해 향상된 안전성을 보유할 수 있습니다.

① 바이러스에 의한 감염의 문제 감소

현재까지의 대부분 세포 및 유전자 치료제에 사용되던 동물유래 성분 배지에 대한 우려로 임상을 앞둔 치료제 개발사의 화학조성 배지 수요가 증가하는 중입니다. 1세대 우태아혈청 (Fetal Bovine Serum; FBS) 배지는 구체적인 성분 확인이 힘들고 동물유래물질을 포함하여 높은 바이러스 감염 위험성이 있습니다. 2세대 무혈청 (Serum-free; SF or Xeno-free; XF) 배지 또한 인체유래물질을 활용하고 있어, 바이러스 감염 문제에서 1세대 우태아혈청과 동일합니다. 동물유래물질을 사용하지 않는 당사의 제품은 이러한 바이러스에 의한 감염의 문제가 없습니다.

② 낮은 면역원성

1세대 배지의 경우, 동물유래성분이 포함되어있어, 인간에게 적용될 경우, 부적정한 면역반응을 유발할 수 있다는 식품의약품안전평가원의 보고자료가 있습니다.

세포외소포의 기원외에도 세포외소포 생산에 사용되는 모든 시약에 대한 기원을 서술하여야 한다. 가능한 한 우태아혈청 등과 같이 동물유래성분의 사용을 피하여야 한다. 동물유래시약은수혜자에게 이종의 감염성 인자 그리고/또는 바람직하지 않은 면역반응을 증가시킬 수 있다. 배양배지에 우태아혈청을 사용하게 되면 분리된 사람 세포외소포에 소유래 세포외소포가 포함되게 되며 이는 의도하지 않은 생물학적 영향을 일으키게 된다.

당사의 화학조성배지는 동물유래성분을 포함하지 않고 있어, 부적절한 면역반응이 발생할 확률이 1세기 대비 상대적으로 매우 낮으며, 이는 상대적으로 안전한 세포를 증식시킬 수 있음을 의미합니다.

③ 원료 추적성 개선

치료제의 안정성을 확보하는 다양한 과정에서 제조상의 원료 추적성이 매우 중요합니다. 실제 국내의 세포치료제 개발 기업에서 인체유래물이 포함된 다국적 기업의 제품을 사용하여 치료제의 임상시험을 신청하면서 식품의약품안전처(MFDS)에서 생산에사용한 배지의 추적성을 입증하지 못하여 승인이 거부된 사례도 있습니다.

동물유래성분 및 인체유래물이 포함된 배지를 사용할 시 다음과 같은 다양한 안전성 항목을 요구받게 되며, 외래성바이러스 시험 등 안전성 데이터를 다수 제시하여야 합니다.

FBS를 제공하는 많은 제조사들은 여러가지 방법을 통해 자신들의 제품이 규명되었음을 알리고 있지만, 여전히 단백질, 성장 인자, 사이토카인, 화학 물질 및 혈청을 구성하는 기타 무수한 성분의 복잡한 혼합물의 구성에 대해서는 알려진 바가 거의 없습니다. 이는 세포 및 조직 배양 시스템 자체에 추가적인 변수를 야기합니다.

우태아혈청을 사용하는 1세대 배지, 혈소판유래물 및 인체유래 추출물을 사용하는 1, 2세대 배지 모두 동물유래성분이 포함됨에 따라 바이러스 감염 위험 증가, 부적정 면역반응 발생, 원료추적성 이슈들이 발생하고 있습니다. 당사의 화학조성배지는 이러한 동물유래 성분을 완전히 배제하고 모든 성분이 화학적으로 규명된 원료를 사용하여 배지를 생산합니다. 동물유래 성분을 제외한 배지는 당사의 CellCor AOF(Animal Origin Free) CD이며, 기존 배지들이 보유하고 있던 안정성 이슈 및 위험성을 개선한 제품입니다.

(나) 특허권

동사는 증권신고서 제출일 현재 등록결정 특허 14개, 심사 중인 특허 7개, 총 21개의 특허 포트폴리오를 보유하고 있으며, 특허 배지 기술 관련 특허 포트폴리오는 IP-R&D 전략지원사업의 특허전략을 토대로 배지 분야에서 핵심 특허를 선점하는 동시에 경쟁사의 특허는 회피설계를 통해 효율적으로 방어할 수 있도록 특허 포트폴리오를 계획적으로 구축하고 있습니다.

[당사 보유 특허 현황]

기술구분	상세구분	국가	출원번호(출원일) / 등록번호(등록일)	현재 상태
XPorT관련 기술	배지 조성	KR	10-2141401 (2020-07-30)	등록
		KR	10-2583168 (2023-09-21)	등록
		US	18/039,027 (2023-05-26)	출원
		EP	21898551.3 (2023-06-01)	출원
		KR	10-2583179 (2023-09-21)	등록
		US	18/039,033 (2023-05-26)	출원

		EP	21898553.9 (2023-06-01)	출원
		KR	10-2023-0078303 (2023-06-19)	출원
		KR	10-2023-0078304 (2023-06-19)	출원
		KR	10-2023-0078933 (2023-06-20)	출원
	탈모치료 용도	KR	10-2027216 B1 (2019-09-25)	등록
	재조합 단백질 제조방법	KR	10-0890579 B1 (2009-03-19)	등록
		US	US.7759303.B2 (2010-07-20)	등록
첨단바이오횢약품 개발 관련기술	3D 오가노이드 제조방법	KR	10-1733137 (2017-04-27)	등록
		JP	JP.6687757.B2 (2020-04-28)	등록
		EP	EP.3397294.B1 (2020-12-02)	등록
		AU	AU.2016382166.B2 (2020-12-17)	등록
		US	US.2019010459.A1 (2021-12-10)	공개
		CN	CN.109152864.B (2021-12-10)	등록
		DK	DK.3397294.T3 (2021-01-08)	공개
기타	독감치료 용도	KR	10-0792626 (2008-01-02)	등록
	신규 펩타이드	KR	10-0794499 (2008-01-08)	등록
		US	US8076284 B2 (2011-12-13)	등록

(다) 상표권

동사는 차별화된 무혈청 배지 조성기술 및 줄기세포 대량배양 시스템을 이용한 제품의 글로벌 브랜드화를 위하여 상표 포트폴리오를 구축해 가고 있습니다. 증원신고서 제출일 현재 국내 등록 상표 7개를 보유하고 있습니다. 이와 같은 상표 포트폴리오에 기초하여 무혈청 화학 조성 배지인등의 상표 및 기술을 사용한 제품들을 독일중국 및 미국 등의 글로벌 다국적 기업들과 공급 계약을 체결하면서 브랜드 파워를 확대해 가고 있습니다. 특허 및 상표권 관련 현황은 아래 표를 확인해주시기 바랍니다

[당사 보유 특허 현황]

기술구분	상표	상품류	국가	출원번호(출원일) / 등록번호(등록일)	현재 상태
배지 조성	CellCor	01	KR	40-1622125 (2020-07-06)	등록
	셀커	01	KR	40-1622124 (2020-07-06)	등록
배양 플랫폼	STEMEDIA	01, 03, 42	KR	40-1622123 (2020-07-06)	등록
	스테미디어	01, 03, 42	KR	40-1622122 (2020-07-06)	등록
	 Stem Cell Automated Manufacturing Platform 상표권	09	KR	40-1274737 (2017-08-07)	등록
	 Stem Cell Automated Manufacturing Platform 상표권	01, 05, 10, 35, 42, 44	KR	40-2023911 (2023-05-18)	등록
회사CI		01, 05, 0, 42, 44	KR	40-1976102 (2023-02-14)	등록

	회사 CI				

(3) 연구인력의 수준

동사의 주요 연구 인력 현황은 다음과 같으며, 세포배양배지 연구 및 양산에 관한 충분한 연구인력을 보유하고 있다고 판단됩니다.

(가) 연구개발 담당조직 현황

구분	조직구분	주요업무	인원수
연구소	연구소장	- 연구총괄	1명
	세포응용연구팀	- 자연살해세포배지 연구개발 - T세포 배지 연구개발 - CAR 세포배지 연구개발	5명
	세포배지연구팀	- 중간엽줄기세포 기능 및 배지 연구개발 - 유도만능줄기세포 분화 배지 연구개발 - 인공혈액 연구개발	4명
	세포기술연구팀	- 모유두세포배지, 각질형성세포배지 연구개발 - 화장품원료, 엑소좀 연구개발	5명
	전문배양팀	- 세포 배양배지 개발 검증 및 실험수행, - 분석대량배양	3명
	미래식품소재개발팀	- 배양육 배지원료연구	4명
	연구기획팀	- 연구과제기획 및 운용	1명

주1) 인원수는 증권신고서 제출일 현재 기준입니다.

(나) 연도별 학력별 연구개발 인력 변동

구분	박사	석사	학사 등	합계
2023년말	1명	15명	5명	22명
증권신고서 제출일 현재	1명	18명	4명	23명

(다) 핵심 연구개발인력 현황

구분	성명	직책	담당업무	최종학위	주요경력	주요연구개발실적

1	이주연	연구소장 (전무)	R&D 연구소 총괄	박사	서울대학교 분자의학 및 바이오제약학과 박사 '00~'02 부산대학교(분자생물학 석사) '02~'11 차백신연구소(선임연구원) '12~'17 서울대학교병원 연구원 '20~'23 서울대학교 분자의학 및 바이오제약학과 겸임교수 '22 한국조직공학대학생의학 학술이사 '17~현재 ㈜엑셀세라퓨틱스 연구소장(CTO)	- MSC, DPC, Keratinocyte 배양용 무혈청화학조성배지개발 및 출시 - 혈청유무에 따른 MSC 배양 후 세포분석에 관한 논문 외 다수 출간 (최근 3년간 세포배지관련 논문 3편 이상) - 세포, 치료제 및 배지관련 특허 25개 및 출원특허 3건 - 바이오헬스 R&D 우수연구자 한국바이오협회장상 수상 - 한빛사 우수논문선정
2	최지용	이사	연구기획팀 (팀장)	석사	서울여자대학교 바이러신헌 석사 '03~'05 서울여자대학교(식물바이러스학 석사) '04~'17 서울대학교병원 연구원 '18~현재 ㈜엑셀세라퓨틱스 연구기획팀 팀장	- MSC 유래 exosome 생산용 무혈청화학조성배지 개발 - 면역세포(NK, T) 배양배지 연구개발 - 대량배양 프로토콜 수립 - 세포, 배지관련 논문 1건, 세포관련 특허 4건 이상 출원
3	강민희	팀장	세포배지연구팀 (팀장)	석사	강원대학교 생화학 석사 '07~'08 차병원 줄기세포연구소(연구원) '08~'10 이화여자대학교 종합과학기술원 (전임연구원) '10~'16 프로셀 테라퓨틱스(선임연구원) '16~현재 ㈜엑셀세라퓨틱스 배지개발팀장(책임연구원)	- MSC,배양용 무혈청화학조성배지개발 및 출시 - 혈청유무에 따른 MSC 배양 후 세포분석에 관한 논문 및 포스터 발표 - 줄기세포학회 우수 포스터상 수상
4	강홍석	팀장	세포기술연구팀 팀장	석사	충북대학교 수의학과 분자생물학 및 생화학 석사 '12~'14 충북대학교(수의기생학 석사) '14~'16 프로스테믹스(주임연구원) '17~'18 엑소코바이오(주임연구원) '18~현재 ㈜엑셀세라퓨틱스 세포기술연구팀 팀장	- 엑소좀 분리정제 공정 개발 - Keratinocyte, DPC 배양용 무혈청화학조성배지개발 - 배지 생산용 raw material 개발 - 화장품 원료 개발 - 세포배지 관련 논문 1건, 세포 관련 특허 4건 이상 출원
5	이길	팀장	전문배양팀 팀장	석사	건국대학교 줄기세포 중개의학 석사 '22~'23 건국대학교(줄기세포중개의학 석사) '17~'19 글로벌성형외과(연구원) '14~'17 메티칸㈜ (연구원) '19~현재 ㈜엑셀세라퓨틱스 전문배양팀 팀장	- MSC, DPC, Keratinocyte, T 등 개발 완료된 배지 안정성 검증 - 개발 배지의 성능 교차 검증 - 내외부 세포 배양 교육 진행 - 세포 수립 및 세포 배양 관련 업무 지원
6	박시은	팀장	미래식품소재 개발팀 (팀장)	석사	차의과학대학교 생명약학 석사 '09~'11 차의과학대학교(생명약학 석사) '11~'12 차의과학대학교 약학대학(연구원) '12~'18 중앙대학교 약학대학(전임연구원) '18~'22 ㈜에빅스젠(교장/선임연구원) '23~현재 ㈜엑셀세라퓨틱스 미래식품소재개발팀 팀장	- bMuSC 증식 및 분화 무혈청배지 개발 - bMuSC 부유세포주 확립 - bMuSC cell bank 확립

(4) 기술의 상용화 경쟁력

동사가 상용화하고 있는 화학조성배지는 세포유전자치료제 시장에 있어서는 아직 생소한 개념이며 다국적 생명과학 소재기업도 아직 상용화하지 못한 기술이기 때문에 First Mover로써 시장을 개척해야 하는 입장입니다. 그만큼 시장을 초기에 성공적으로 개척할 수 있으면 타 경쟁사를 대상으로 진입장벽을 구축할 수 있는 큰 기회가 있는 시장이기도 합니다.

보수적인 바이오의약품 시장을 개척하기 위해서는 시장에서 퍼스트팬권이 될 수 있는 중요한 Reference를 확보하는 것이 필수적이며 이런 레퍼런스가 많아질수록 시장개척속도가 가파르게 증가할 것으로 판단됩니다.

동사는 레퍼런스 중에서도 다수의 파이프라인을 보유하면서 글로벌 임상에 통과 가능성이 높으며, CMC와 Process Development를 중시하여 대량생산을 비롯한 산업화를 염두에 두

는 거래처를 가장 중요한 레퍼런스로 판단하였으며, 이를 “중점 전략프로젝트”로 정의하고 확보에 매진해왔습니다.

이를 목표로 2015년 설립된 이후 동사는 배지 연구개발을 비롯해 품질관리 등 회사의 근본적인 역량을 갖춰가면서도 동시에 많은 협회활동과 학회 연계활동, 정부 육성정책 참여를 통한 규제 선진화 노력 등에 많은 노력을 기울여왔습니다. 동사는 이런 활동을 통해 구축된 신뢰성을 바탕으로 실제로 다수의 중점 전략 프로젝트를 확보한 결과를 가져올 수 있었습니다.

동사는 이런 중점 전략 프로젝트의 확보가 마중물이 되어 해외 진출을 포함한 고객 확보가 본격화될 것으로 예상하고 있으며, 매출 채널로는 대리점뿐만아니라 CDMO 기업과 배지부문 수주를 통한 매출과 글로벌 생명과학 그룹과의 화이트라벨링을 통한 OEM 매출을 통해 해외매출이 본격적으로 발생할 것을 예상됩니다.

뿐만 아니라 동사는 횡적으로 확장할 수 있는 전략으로 세포유전자치료제의 발전에 발 맞추어 사용되는 주요 세포별 전용배지 파이프라인을 아래 표와 같이 확장될 계획이며, 각 파이프라인별 중점 전략고객 확보를 시작으로 매출확장까지 위 과정이 선순환 되는 형태로 매출이 확대될 것입니다.

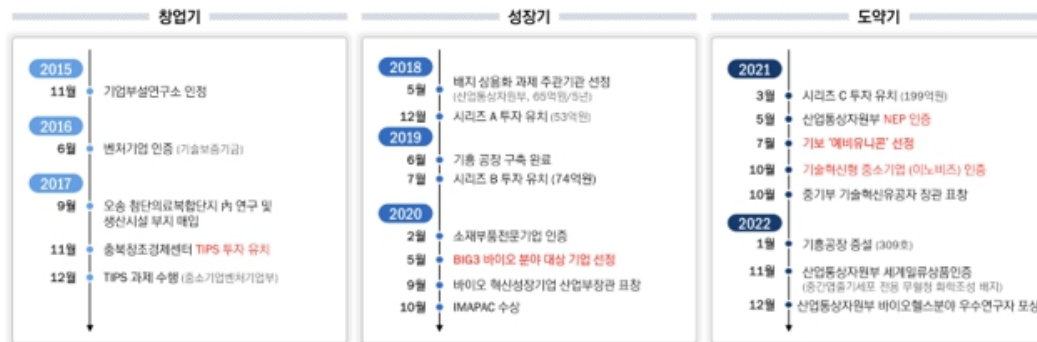
[세부 사업화 전략]

- | |
|--|
| <p>A. 당사가 확보한 중점 전략고객 (프로젝트) 임상을 진행하고 그 결과 해당 업체의 제품이 성공적으로 시장에 출시될 경우 또는 글로벌 규모의 라이선스 아웃 딜에 당사 배지가 연계되어 수출될 경우 발생 가능한 매출</p> <p>B. 이를 Reference로 하여 확장된 고객의 파이프라인에 채택 시 발생 가능한 국내 성장고객 (잠재력 있는 바이오벤처, 연구실 등) 매출</p> <p>C. 국내에서 구축한 Reference와 Brand를 기반으로 확장된 해외 총판이나 협력업체를 통한 해외 매출</p> <p>D. 국내외 세포유전자치료제 CDMO업체와의 협력을 통한 배지 매출</p> <p>E. 다국적 생명과학기업과의 화이트라벨링(ODM)을 통한 글로벌 매출을 반영하였습니다.</p> <p>그 외에도 당사 기술의 확장성을 활용하여 세포 기반기술로 대응할 수 있는</p> <p>F. 세포유전자치료제용 배지에서 의약품성분을 정제하여 경량화한 기능성 화장품 원료</p> <p>G. 배양육배지를 통한 확장은 푸드테크라는 거대한 시장으로의 진출로 기업가치를 한층 더 높여줄 것으로 기대하고 있습니다.</p> |
|--|

다. 성장성

(1)기업 성장전략

동사는 세포 맞춤형 배지 개발 플랫폼 기술인 XPorT (Xcell's Platform; optimized media recipe for Therapeutics)을 기반으로 첨단바이오의약품(CGT)에 최적화된 세포 배양배지를 연구 및 생산하는 소재부품 인증 전문 벤처기업입니다. 이러한 엑셀세라퓨틱스의 주요 성장전략은 기간별 다음 3단계로 나누어 볼 수 있습니다.



[1단계: 창업기(2015년 ~ 2017년)]

동사 이의일 대표이사는 세포배양배지의 국산화를 목적으로 주식회사 엑셀세라퓨틱스를 창업하였습니다. 창업 직후 가장 활발히 연구가 이루어지는 중간엽줄기세포 전용 차세대 배양 배지(무혈청배양배지) 개발을 진행하였습니다.

해당 배지를 개발을 진행하며 다양한 논문, 특허 문헌, 주요 교수진 및 산업계의 배지배양기술 검증 등을 진행하며 제품개발의 기초를 다졌습니다. 특히 IP와 관련하여 배지 핵심특허를 대상으로 전수조사 및 분석을 통해 회사가 개발중인 기술이 독자적이고 2040년까지 독점가능한 원천기술임을 확인하는 등 IP 전략 역시 치밀하게 설계하였습니다.

[2단계: 성장기(2018년 ~ 2020년)]

2018년 줄기세포의 특성을 유지하는 줄기세포 성장을 확인함으로써 동사의 첫 제품인 무혈청 배지 'Xcell Media'를 개발에 성공하였습니다. 또한 해당 제품을 개발하며 세포 배양조건의 핵심 원료, 유효 성분 등을 발견하며 특허를 확보하였습니다.

한편 회사의 첫 제품이 탄생한 시기에 글로벌 규제와 정책 방향이 안정성을 강조함에 따라 세포배양배지의 '안전성'이 화두가 되고 있었습니다. 이에 따라 '무혈청 화학조성배지 (Chemically Defined, CD)'의 필요성이 대두되었으며, 동물유래물질이 완전히 배제되고, 화학적으로 규명된 성분들만 사용하는 'CD배지'의 정의가 결정되었습니다.

회사는 최초 출시 제품인 중간엽줄기세포전용 무혈청 배지(Cellcor SFD MSC) 개발과정에서의 축적한 기술을 바탕으로 세포 맞춤형 배지 개발 플랫폼 기술인 XPorT (Xcell's Platform; optimized media recipe for Therapeutics)을 개발하였습니다. XporT 기술을 바탕으로 CD배지 개발에 돌입하였으며, 세계 최초로 무혈청 화학조성 배지 CellCor CD MSC제품을 개발하여 상용화하였습니다.

2020년 중간엽줄기세포 전용 배양배지(SFD, CD MSC) 제품의 본격적인 상업화를 위해 연 16,000리터 규모의 cGMP(Current GMP)생산시설을 확보하였습니다. 또한 2020년 COVID-19 발생으로 바이러스 수송배지(VTM) 전용배지 Specialgrab 역시 시장에 출시하였습니다. Specialgrab의 경우 의료기기로 간주되어 진단의료기기 제조 및 품질관리 기준 적합인증(GMP) 및 ISO 품질경영시스템을 인증 받았습니다. 이를 통해 회사는 모든 제품은 일관된 품질로 대량생산할 수 있는 관리 체계를 구축하게 되었습니다.

이처럼 성장기에 회사는 주요 제품 개발 및 기반기술을 완성하였습니다.

[3단계: 도약기 (2021년 ~ 현재)]

2021년 동사의 비전과 발전방향성에 공감하는 전문투자자와 벤처금융으로부터 200억원 가량의 Series C 투자유치에 성공하였으며, 이 자금을 바탕으로 보다 공격적인 연구개발비 집행에 나섰습니다.

그 결과 2년 동안 가파른 파이프라인의 확장을 달성할 수 있었으며 이를 바탕으로 전방기업의 수요에 맞는 맞춤형 제품을 공급할 수 있는 능력을 갖추 수 있게 되었습니다. 또한 동사의 기술력을 인정받아 세포맞춤형 배지개발 플랫폼기술인 XPorT를 토대로 다양한 배지 파이프라인과 수요기반 공동연구를 확장함으로써 첨단바이오의약품의 산업화 및 국가주도의 바이오 소재산업 발전에 기여하고 있습니다.

해외시장에서는 독일, 인도, 동남아시아, 중국 등 거점 지역별로 영향력 있는 유통 기업들과 총판 계약을 체결하였으며, 나스닥 상장 기업과 중국 시장 유통을 위한 화이트 레이블 (White-label) 계약을 체결하는 등 해외 유통망의 확대를 통해 중장기적 매출 확보를 위한 기반구축을 달성하였습니다.

이처럼 회사는 주요 파이프라인 개발, 생산시설 확충, 주요고객사 확보 등을 진행하며 글로벌 첨단바이오시장을 선도하는 기업으로 자리매김하기 위한 노력을 지속하고있습니다.

라. 재무상황

(1) 재무적 성장성

[엑셀세라퓨틱스의 재무상황]

(단위 : 천원)

구 분	2021연도 (제7기)	2022연도 (제8기)	2023연도 (제9기)	2024연도 1분기 (제10기)
매출액 (증감률 %)	1,966,289	1,020,035 (-48.12%)	1,123,898 (10.18%)	521,729 (85.69%)
매출원가 (매출원가율 %)	2,271,631 (115.53%)	2,763,318 (270.90%)	2,980,492 (265.19%)	698,593 (133.90%)
영업이익 (증감률 %))	(5,705,048) (적자지속)	(8,298,883) (적자지속)	(8,705,835) (적자지속)	(2,057,423) (적자지속)
당기순이익 (증감률 %)	(9,038,423) (적자지속)	(8,342,308) (적자지속)	(9,280,501) (적자지속)	(2,265,978) (적자지속)
경상이익률(%)	경상적자	경상적자	경상적자	경상적자

(주1) 연결기준

(주2) 2024년 1분기 매출액 증감율은 24년도 연환산 매출액을 사용하여 산출하였습니다.

동사는 첨단바이오의약품의 핵심 소재인 세포 배양 배지의 개발 및 제조를 영위하고 있습니

다. 동사가 현재 사업을 영위하는 세포배양배지 시장은 세포 유전자치료제(cell & gene therapy)를 주력으로 하는 첨단 바이오의약품 시장에 속하며, 기술집약적이고부가가치 산업입니다.

동사의 경우 2021년 코로나로 인해 VTM 매출이 급증하였으나, 2022년 위드코로나 및 자가검진키트로의 검사방식 변경으로 인해 VTM 매출이 급감함에 따라 2022년 매출이 2021년에 비해 감소하였습니다. VTM 매출은 비경상적인 매출이었으며, 주력 상품인 CellCor 는 지속적인 매출증가와 함께 꾸준한 성장세를 보이고 있습니다.

2021년 VTM매출이 늘어남에 따라, 동사는 향후 코로나 시대가 일정기간 지속될 거라는 판단하에 생산관련 설비/인원을 확충해 놓은 상황이었습니다. 다만, 2022년 위드코로나 이후 VTM 매출이 급감하였으며 공장의 가동률 역시도 현저히 낮아졌습니다. 설비증설 등으로 인해 Capacity는 늘어났으나, 가동률은 기존 대비 감소하였습니다. 따라서 '2022년 및 '2023년 조업도손실로 인해, 2021년 구축한 생산관련 설비가 가동되지 않음에 따라 매출원가가 직전 2021년도 대비 증가하였습니다.

(2) 재무적 안정성

구 분	2021연도 (제7기)	2022연도 (제8기)	2023연도 (제9기)	2024연도 1분기 (제10기) 주2)	동종업계 평균 주3)
유동비율	293.37%	139.11%	81.23%	58.50%	172.23%
부채비율	46.08%	82.82%	339.20%	6138.89%	72.37%
차입금의존도	26.12%	5.61%	10.96%	70.63%	24.23%
매출채권회전율	21.18회	4.81회	2.88회	4.33회	5.23회
재고자산회전율	3.33회	1.72회	1.51회	2.36회	5.01회

주1) 연결기준

주2) 차입금의존도는 회사의 리스부채를 포함하여 계산하였습니다.

주3) 2024연도 1분기 매출채권회전율과 재고자산회전율 산출시 2024년 1분기 매출액은 연환산하였습니다.

주4) 업종평균 비율은 한국은행에서 발간한 "2022년 연간 기업경영분석"의 C21. 의료용 물질 및 의약품(중소기업) 기준입니다.

동사는 외부 투자 유치를 통한 자금을 바탕으로 첨단바이오의약품에 적합한 세포 배양배지 연구개발과 생산을 수행하고 있습니다. 이에 따라 동사의 유동자산은 대부분 현금 및 현금성 자산으로 구성되며 외부 투자 유치가 많았던 2021년을 기점으로 유동비율이 감소하였습니다.

2022년 용인 생산공장 시설투자가 본격적으로 발생하고, 3년간 적자가 누적되 자본이 감소함에 따라 부채비율 및 차입금 의존도가 증가하였습니다.

다만 매출이 높은 성장율을 보이고 있고 공모를 통한 자금유입시 당기부터 해당 지표들이 완화될 것으로 기대됩니다.

(3) 재무적 신뢰성

(가) 감사인(공인회계사)의 감사의견

사업연도	감사인	감사의견	강조사항 등	핵심감사사항
제10기 (2024년 1분기)	삼정회계법인	-	-	-
제9기 (2023년)	삼정회계법인	적정	-	-
제8기 (2022년)	대현회계법인	적정	-	-
제7기 (2021년)	대현회계법인	적정	-	-

주1) 당사는 상장예정 법인으로 금융감독원에 감사인 지정신청을 요청하여 지정통지를 2023년 11월 13일 수령하였으며, 제9기 재무제표에 대한 지정감사 계약을 체결하였습니다. 제9기 재무제표에 대하여 삼정회계법인으로부터 회계감사를 받았으며, 감사의견은 적정이었습니다.

(나) 감사인의 독립성

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

(다) K-IFRS 도입현황에 대한 적정성

당사는 K-IFRS 도입을 통하여 보다 투명한 재무상태와 정확한 경영성과를 공시할 수 있는 기준이 마련되어 코스닥 시장 상장에 적합한 한국채택국제회계기준을 보유한 것으로 판단됩니다.

마. 경영환경

(1) CEO의 자질

당사의 이의일 대표이사는 주식회사 야쿠르트에서 신규사업 추진 업무를 담당하며, 물색하던 중 기업의 미션인 건강사회 구현을 본원적으로 실천하고자 미래 신성장 동력으로 헬스케어 사업을 제안하였습니다.

이를 바탕으로 2008년 자본금 150억원을 출자 받아 헬스케어 신규사업법인 메디컬그룹 나무를 설립하여, 경영전략 총괄이사 재직하였습니다. 메디컬그룹 나무에서는 경영전략 총괄이사로 사업전략, 운영, 마케팅 등의 업무를 총괄하였으며, 전략적 투자자로서 바이오헬스케어 기업 전략적 투자를 담당하는 등 바이오 헬스케어에 특화된 경력을 쌓았습니다.

당시의 경험을 바탕으로 미래 재생의료의 산업화 화두와 핵심 기반기술로서 무혈청 화학조성 배지의 중요성을 인지하게 되었으며 이러한 과정과 경험을 바탕으로 현재의 주식회사 엑셀세라퓨틱스 사업을 창업, 운영하게 되었습니다.

이러한 점을 고려할 때 동사 이의일 대표이사의 기술경영 전문성 및 관리능력이 우수한 것으로 판단됩니다. 추가로 안정적인 네트워크를 바탕으로 향후 사업 성장성을 도모할 수 있을 것으로 예상하며, 건실한 기업문화를 구축할 수 있는 역량 역시도 겸비하였기에 향후 기업 성장에 반드시 필요한 핵심인력으로 판단됩니다.

성명	이 의 일		직책	대표이사
학력	기 간	학 교 명	전공	학 위
	1992-1998	고려대학교	일어일문학과	학사
경력	근무 기간	근무처명	담당업무	직 위
	2015~	(주)엑셀세라퓨틱스	경영총괄	대표이사
	2010-2014	(주)비하이브인터내셔널	경영총괄	대표이사
	2008-2009	(주)메디컬그룹나무	경영전략	이사
	1998-2008	(주)한국아쿠르트	경영지원4팀	팀장
사업화 실적	근무처	사업화 실적		
	(주)엑셀세라퓨틱스	차세대 배지 개발 방향 수립 및 추진		
	(주)엑셀세라퓨틱스	다국적 기업 TF사와의 전략적 제휴 추진		
	(주)엑셀세라퓨틱스	국내 선도 기업들과의 사업 제휴 성공적 추진		
	(주)엑셀세라퓨틱스	다국적 기업 B사에 White-label 수출 계약 체결		
	(주)엑셀세라퓨틱스	Inno-Biz 기술혁신형 중소기업 선정		
	(주)엑셀세라퓨틱스	중소벤처기업부 예비유니콘 선정		
	(주)엑셀세라퓨틱스	중기부 BIG 3 선정 및 사업 추진		
	(주)엑셀세라퓨틱스	산업부 산업핵심소재 개발 과제 총괄 책임 (63억원 규모)		
	(주)엑셀세라퓨틱스	중기부 TIPS R&D 과제 및 국내외 사업화 전개		
	(주)메디컬그룹나무	사업전략 수립 및 운영		
	(주)한국아쿠르트	바이오헬스케어 신규사업 계획 수립 및 론칭		
	(주)한국아쿠르트	러시아/중국 해외사업 마케팅 지원		
	(주)한국아쿠르트	중장기 전략 수립 및 운영: 사업 영역 확장 등		
수상 이력	수상 내역 (수상 년도)			시행처
	바이오 혁신성장 기업 스타트업 부문 장관상(2020)			산업부
	Cell Therapy Bioprocessing Excellence of The Year 수상(2020)			IMAPAC
	2021 제7회 대한민국 리딩기업 ESG경영대상(2021)			머니투데이
	기술혁신유공자 중기부장관 표창(2021)			중기부
	산업통상자원부 바이오헬스분야 우수연구자 포상(2022)			산업부
연구 개발 실적 및 기타	1. 회사 소유의 아래 특허 발명자 - 연골조직 제조를 위한 3차원 오가노이드 블록 제작 방법 -OOO를 유효성분으로 포함하는 줄기세포의 집단 배가 시간 연장 억제용 조성물 -고효율 및 고순도 엑소좀 생산용 배지 조성물 -세포 맞춤형 무혈청 배지 제조방법 -칼슘, 상피세포성장인자 및 알부민을 포함하는 각질형성세포 수립 또는 배양용 배지			

구성물

-로테논 및 알부민을 유효성분으로 포함하는 탈모 방지 또는 발모 촉진용 조성물

2. 2019.10, 국가균형발전위원회 「국민소통 특별위원」 위촉

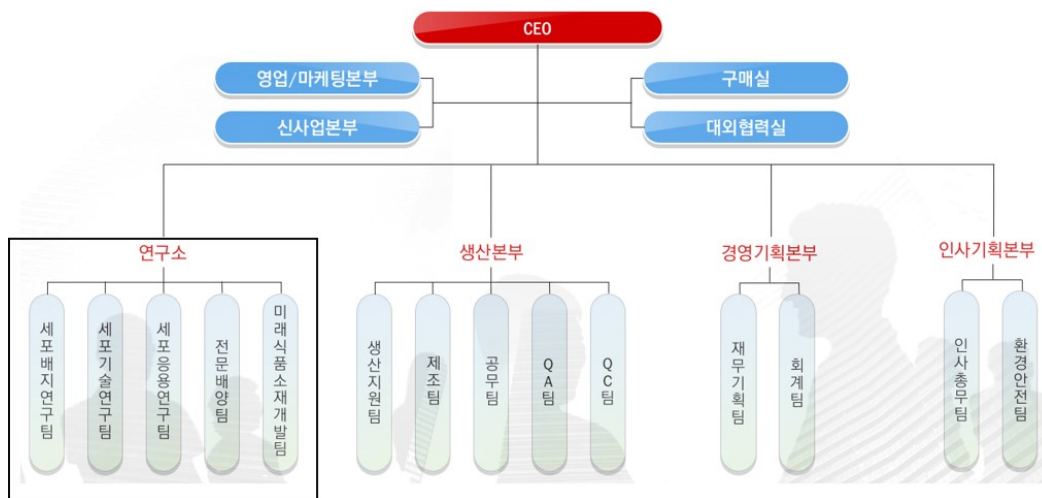
3. 2021.12, 첨단재생의료산업협회(CARM) 기업교류위원회 위원장

4. 2022.03, 첨단재생의료 교육위원회 위원(복지부)

2022.05, Comparative analysis of mesenchymal stem cells cultivated in serum free media(Scientific Reports) 논문 공동저자(IF 5.134)

(2) 인력 및 조직 경쟁력

동사는 상장예비심신청서 제출일 현재 등기이사 제외 51명의 임직원이 근무하고 있으며 회사의 임직원 모두가 자신의 회사라는 사명감을 가지고 열심히 회사 발전을 위해 노력한 결과 영업 및 경영관리 조직은 상장사로서 공시업무, 회계처리, 자금관리 등을 할 수 있는 조직체계를 구축하였으며, 각 기능별로 효율적인 연구와 의사결정을 할 수 있는 조직체계를 구축하고 있는 것으로 판단됩니다.



(3) 경영의 투명성 및 안정성

증권신고서 제출일 현재 기준 당사의 이사회는 사내이사 2명, 사외이사 1명, 기타비상무이사 1명, 총 4명의 이사로 구성되어 있으며, 이사회 의장은 이익일 대표이사가 수행하고 있습니다. 당사의 이사회는 법령 또는 정관에 정하여진 사항, 주주총회로부터 위임받은 사항, 회사 경영의 기본방침 및 업무집행에 관한 중요사항을 의결하며 이사 및 경영진의 직무의 집행을 감독하고 있습니다. 증권신고서 제출일 현재 당사의 이사회 구성은 다음과 같습니다.

성명	직위	추천인	담당업무 및 활동분야	선임일	임기	연임여부 (횟수)	최대주주와의 관계	회사와의 거래	비고
이의일	대표이사 (상근/등기)	이사회	경영총괄	2024.03.29	3년	연임(3회)	최대주주 본인	해당사항 없음	이사회 의장
박영배	사내이사 (상근/등기)	이사회	재무총괄	2024.03.29	3년	연임(1회)	임원	해당사항 없음	-
황만순	기타비상무이사 (비상근/등기)	이사회	경영자문	2023.03.29	3년	연임(1회)	기타비상무이사	해당사항 없음	-
김형달	사외이사 (비상근/등기)	이사회	사외이사	2024.03.29	3년	연임(1회)	사외이사	해당사항 없음	-

동사는 코스닥시장 상장을 준비하며 정관 및 이사회 운영규정 등을 정비하고 지정감사를 수검하는 등 상장 법인으로서 필요한 내부통제 관련 요건들을 갖추었습니다.
또한공시의무의 성실한 이행을 위해 담당 임직원에게 대한 충분한 교육과 내부 프로세스를 갖추어 경영의 투명성 확보를 위한 기반이 충분하다고 보여집니다.

(4) 경영의 독립성

회사의 중요한 의사결정의 경우 이사회 결의를 통해 결정하여 경영이 이루어지고 있습니다. 동사의 이사회 구성원은 최대주주인 이의일 대표이사를 제외 시, 전원 최대주주 및 대표이사 와 친인척 관계에 있지 아니하며, 이사 총수의 1/4을 구성하고 있는사외이사 1인을 비롯해 감사의 이사회 참여를 통하여 적절한 감시 및 견제 기능을 확보하고 있습니다.

동사는 주관사 선정이후 내부통제 보완 및 정관 개정 등으로 상장법인 표준 이사회 규정에 준하는 내부통제를 갖추었으며 최대주주, 임직원 등 회사와 이해관계 있는 자와의 거래 관계는 사규에 따라 공정하게 처리하고 있었으며, 주요 경영 현안에 대해서는 독립적인 의사결정을 진행하고 있습니다.

바. 기타 투자자 보호

동사는 증권신고서 제출일 현재 정관상 초다수결의제 및 황금낙하산 제도를 도입하고 있지 않습니다.

동사가 증권신고서 제출일 현재 계류 중인 소송(피소) 내역은 없습니다. 동사는 코스닥시장 상장을 위한 준비과정에서 상장회사로서 갖추어야 할 주요 내부통제시스템의 정비를 완료하였으며, 정비 이후 적절히 운영하여 오고 있는 바 내부통제시스템과 관련한 주요 이슈사항은 없는 것으로 판단됩니다.

동사는 기업실사 결과 건전한 경영철학과 비전을 보유하고 있다고 판단되며, 이해관계자 거래규정 및 공시정보관리규정을 토대로 공시 담당자를 선정하여 상장 후 증권발행 및 공시 등에 관한 규정, 코스닥시장공시규정, 자본시장과 금융투자업에 관한 법률 등 제 법률 규정에 따른 공시의무를 충실히 이행할 수 있는 조직과 규정을 갖추고 있습니다.

이처럼, 동사는 투자자들에게 회사의 정보를 적법하게 제공할 수 있는 체계를 갖추고 있어 기타 투자자보호 관련 제반 사항을 저해할 만한 요소는 없는 것으로 판단됩니다.

4. 공모가격에 대한 의견

가. 평가결과

대표주관회사인 대신증권(주)는 (주)엑셀세라퓨틱스의 영업 현황, 산업 전망 및 주식시장 상황 등을 고려하여 희망공모가격을 다음과 같이 결정하였습니다.

구분	내용
주당 희망공모가격	6,200원 ~ 7,700원
확정공모가격 결정방법	수요예측 결과 및 주식시장 상황 등을 감안하여 대표주관회사와 발행회사가 협의하여 확정공모가격을 결정할 예정입니다.

상기 표에서 제시한 희망 공모가격의 범위는 (주)엑셀세라퓨틱스의 절대적인 가치를 의미하는 것은 아니며, 향후 국내외 경기 변동, 주식시장 상황, 산업 성장성 및 영업환경의 변화 등 다양한 요인의 영향으로 인하여 예측, 평가 정보는 변동될 수 있음을 유의하여 주시기 바랍니다.

금번 (주)엑셀세라퓨틱스의 코스닥시장 상장 공모를 위한 확정공모가격은 상기와 같이 제시된 희망 공모가격을 바탕으로 국내외 기관투자자를 대상으로 수요예측을 실시할 예정이며, 향후 수요예측 결과 및 주식시장 상황 등을 감안하여 대표주관회사인 대신증권(주)와 발행회사인 (주)엑셀세라퓨틱스가 협의하여 최종 결정할 예정입니다.

[공모가 산정 요약표]

평가방법	상대가치법	'4.공모가격에 대한 의견 - 나. 희망공모가격의 산출방법
평가모형	PER	

적용 재무수치	추정치		- (1) 희망공모가액 산출 방법 개요' 참조
적용산식	추정 당기순이익의 현재가치(①) × 유사기업 PER(②) ÷ 주식수(③) × {1-할인율(④)}		
적용근거	구분		참고사항
	①	'28년 추정 당기 순이익의 현재가치 (할인율 20%, 4.5개 기간)	46.32억원 '4.공모가격에 대한 의견 - 나. 희망공모가액의 산출방법 - (5) 주당 평가가액 산정' - (나) 추정 당기순이익 산정 내역; 참조
	②	유사기업 PER	25.01배 '4.공모가격에 대한 의견 - 나. 희망공모가액의 산출방법 - (3) 비교대상회사 선정' 참조
	③	주식수	11,371,612주 '4.공모가격에 대한 의견 - 나. 희망공모가액의 산출방법 - (5) 주당 평가가액 산정' 참조
	주당 평가가액		10,186원 ① × ② ÷ ③
	④	주당 평가 가액에 대한 할인율*	39.13%~24.40% '4.공모가격에 대한 의견 - 나. 희망공모가액의 산출방법 - (5) 주당 평가가액 산정 - (가) 희망공모가액 결정' 참조
	공모가 산정결과		6,200원 ~ 7,700원 -

주) 주당평가가액 및 공모가를 계산함에 있어 발생하는 단수차이는 무시하였습니다.

나. 희망공모가액 산출방법

(1) 희망공모가액 산출방법 개요

금번 공모와 관련하여 대표주관회사인 대신증권(주)는 (주)엑셀세라퓨틱스의 사업특성, 경영성과, 재무현황, 회사가 속한 산업의 특성, 시장의 규모, 유사회사의 경영성과 및 주가 수준 등 기타 사용가능한 다양한 요소를 종합적으로 고려하여 희망공모가액을 산출하였습니다.

(가) 평가방법 개요

일반적으로 주식시장에서 기업의 가치를 평가하는 방법으로는 절대가치평가법과 상대가치평가법이 있습니다.

절대가치 평가방법으로는 대표적으로 미래현금흐름의 현재가치할인모형(DCF: Discounted Cash Flow Method)과 본질가치평가법이 있으며, 미래현금흐름의 현재가치할인모형(DCF)은 미래에 실현될 것으로 예상되는 기업의 연도별 현금흐름을 추정하고 이에 적절한 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 주관에 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 기업가치의 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 올바르게 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 대신증권(주)는 금번 공모를 위한 (주)엑셀세라퓨틱스의 주당가치를 평가함에 있어 상기 평가방법 중 유가증권시장, 코스닥시장에 기상장된 비교기업 PER 지표를 적용한 상대가치 평가법을 이용하였습니다.

【(주)엑셀세라퓨틱스 비교가치 산정시 PER 적용사유】

적용 투자지표	투자지표의 적합성
PER	PER(Price/Earning Ratio)는 해당 기업의 주가와 주당순이익(EPS)의 관계를 규명하는 비율로서 기업의 영업활동을 통한 수익력에 대한 시장의 평가, 성장성, 영업활동의 위험성 등이 총체적으로 반영된 지표입니다. 또한 개념이 명확하고 계산의 용이성으로 인해 가장 널리 사용되는 투자지표이기도 합니다. PER는 순이익을 기준으로 비교가치를 산정하므로 개별 기업의 수익성을 잘 반영하고 있을 뿐만 아니라, 산업에 대한 향후 미래의 성장성이 반영되어 개별 기업의 PER가 형성되므로, PER를 적용할 경우 특정산업에 속한 기업의 성장성과 수익성을 동시에 고려할 수 있고 산업 고유위험에 대한 Risk 요인도 주가를 통해 반영될 수 있습니다. 이에 따라 발행회사인 (주)엑셀세라퓨틱스의 금번 공모주식에 대한 평가에 있어 상대가치 평가방법 중 가장 보편적이고 소속업종 및 해당기업의 성장, 수익, 위험을 반영할 수 있는 모형인 PER를 활용하였습니다.

【(주)엑셀세라퓨틱스 비교가치 산정시 EV/EBITDA, PBR, PSR제외사유】

제외 투자지표	투자지표의 부적합성
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 지표로써, 동사 가치를 나타내는 데에는 적절한 지표로 사용되기 어렵다는 판단하에 가치산정시 제외하였습니다.
PBR	PBR(주가순자산비율)은 해당 기업의 주가가 BPS(주당순자산)의 몇 배인가를 나타내는 지표로 엄격한 회계기준이 적용되고 자산건전성을 중요시하는 금융기관의 평가나 고정자산의 비중이 큰 장치산업의 경우 주로 사용되는 지표입니다. 동사의 경우 금융기관이 아니며, 고정자산 비중이 크지 않아 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 수익률(ROS)은 상이하며, 단순히 매출액과 관련하여 주가 비교시에 수익성을 배제한 외형적 크기만을 비교하여 왜곡된 정보를 제공할 수 있기 때문에 가치산정시 제외하였습니다.

(2) 비교평가모형의 한계

동사의 주당 평가가액은 동사의 2028년 추정 주당순이익의 현재가치를 기준으로 PER를 적용하여 산출한 상대적 성격의 비교가치로서 동사의 기업가치를 평가하는데 있어 절대성을 내포하고 있는 것은 아니며, 향후 발생할 수 있는 경기 상황의 변동 및 동사가 속한 산업의 성장성 및 위험, 동사의 영업 및 재무에 대한 위험 등이 계량화되어 반영되지 않았습니다.

또한, 동사의 2028년의 주당순이익 추정을 위한 여러 가정 및 추정 주당순이익을 사업 위험을 감안한 현재가치로 환산하기 위한 할인율에 대해 불확실성과 평가자의 자의성 개입 가능성이 있으며, 비교대상회사의 기준주가를 특정시점에 산정하였으므로 향후 발생할 수 있는 비교대상회사의 주가변동에 의하여 동사의 주당 평가가액도 변화할 수 있습니다.

따라서, 금번 평가 결과로 산출된 동사의 평가가치는 대표주관회사인 대신증권(주)가 그 가치를 보증하거나, 향후 코스닥시장에서 거래될 주가 수준을 예측하는 것이 아님을 유의하시기 바랍니다.

(3) 비교대상회사 선정

대표주관회사인 대신증권(주)는 동사의 업종, 사업, 재무 및 일반 유사성을 고려하여 바이오에프디앤씨, 케어젠 총 2개사를 동사의 공모가격 산정을 위한 유사회사로 선정하였으며, 상세 선정내역은 다음과 같습니다.

최종 선정된 유사회사는 동사와 유사한 사업을 영위하고 있으나, 주요 사업 및 매출의 차이가 존재합니다. 또한 사업전략, 영업환경, 시장 내 위치 등의 차이가 존재할 수 있으므로, 투자자께서는 비교참고 정보를 토대로 한 투자 의사 결정 시 이러한 차이점이 존재한다는 사실에 유의하시기 바랍니다.

(가) 유사회사 선정 요약

【 국내 유사회사 선정 기준표 】

구 분	선정기준	세부 검토기준	선정회사
1차	모집단 선정	한국표준산업분류상 다음 중 하나에 속하는 상장회사 ① 의학 및 약학 연구개발업(M70113) ② 기타 의료용 기기 제조업(C27190) ③ 기초 의약품 및 생물학적 제제 제조업 (C21100) ④ 의료용품 및 기타 의학 관련제품 제조업(C21300)	156개사
2차	재무유사성	① 코스피, 코스닥시장에 상장되어 있을 것 ② 2023년 온기 기준 영업이익 및 (연결지배지분) 당기순이익 시현 기업 ③ 최근 감사보고서의 감사의견이 적정일 것	49개사
3차	사업유사성	2차 유사회사로 선정된 기업 중 ① 2023년 온기 기준 주 매출이 바이오 소재 관련 매출인 기업	4개사
4차	비재무적 유사성	① 비경상적 PER이 아닐 것 (5배 미만, 40배 이상) ② 최근 1년 이내 관리종목, 투자위험종목, 불성실공시, 기업회계기준 위배로 인한조치를 받은 사실이 없을 것 ③ 최근 1년내 경영상 중요변화(인수, 합병등) 없는 경우	2개사

(나) 비교기업 선정 세부내역

1) 1차 비교기업(모집단) 선정 : 산업분류 유사성

동사의 경우 한국표준산업분류상 (M70113) 의학 및 약학 연구개발업을 영위하고 있으며, 세포 배양 배지 개발 및 제조하는 사업을 영위하고 있습니다. 동사의 주요 기술 및사업적 특성을 고려하여 한국표준산업분류상 ▷ 의학 및 약학 연구개발업(M70113), ▷ 기타 의료용 기기 제조업(C27190), ▷ 기초 의약품 및 생물학적 제제 제조업 (C21100), ▷ 의료용품 및 기타 의약 관련제품 제조업(C21300)에 속한 유가증권시장 또는 코스닥시장 상장회사를 1차 유사회사로 선정하였습니다.

[모집단 선정내역 - 총 156개 기업]

한국표준산업분류	해 당 회 사
의학 및 약학 연구개발업(M70113)	에이프릴바이오, 에이디엠코리아, 드림씨아이에스, 바이젠셀, 랩지노믹스, 와이바이오로직스, HLB제약, 티움바이오, 바이오톡스텍 등 48개사
기타 의료용 기기 제조업(C27190)	프로티아, 네오펙트, 덴티스, 디알텍, 오스테오닉, 셀바스헬스케어, 이오펴로우, 하이로닉, 코렌텍, 제이시스메디칼, 제노레이 등 36개사
기초 의약품 및 생물학적 제제 제조업 (C21100)	케어젠, 바이오플러스, 제노포커스, 강스템바이오텍, 메디톡스, 한국비엔씨, 브릿지바이오테라퓨틱스, 유틸렉스, 코아스텀켄온, 화일약품 등 45개사
의료용품 및 기타 의약 관련제품 제조업(C21300)	휴마시스, 제테마, 파마리서치, 녹십자엠에스, 젠큐릭스, 수젠텍, 바디텍메드, 티앤엘, 이수앱지스, 에스씨엘사이언스, 오스코텍 등 27개사

(출처: NiceBizline(www.nicebizline.com))

2) 2차 비교기업 선정 : 재무 유사성

상기의 사업 및 제품 유사성으로 선정된 156개의 기업 중 아래의 재무유사성 기준에 따라 49개의 기업을 2차 비교기업으로 선정하였습니다.

선정기준	세부 검토기준
재무유사성	① 코스피, 코스닥시장에 상장되어 있을 것 ② 2023년 온기 기준 영업이익 및 (연결지배지분) 당기순이익 시현 기업 ③ 최근 감사보고서의 감사의견이 적정일 것

[2023년 온기 기준 2차 비교기업의 선정]

(단위 : 천원)

회사명	결산월	매출액	영업이익	당기순이익 (지배)	감사의견	여부
에이프릴바이오	12	-	- 13,387,937	- 14,129,556	적정	X
내추럴엔도텍	12	18,790,261	- 4,081,102	- 4,368,214	적정	X
고바이오랩	12	33,138,037	- 18,458,047	- 13,852,758	적정	X
바이젠셀	12	-	- 20,084,447	- 17,875,427	적정	X
드림씨아이에스	12	47,844,018	1,587,789	3,738,977	적정	O
랩지노믹스	12	73,126,595	- 6,794,086	- 4,673,918	적정	X
HLB제약	12	135,952,754	- 19,542,188	- 19,427,453	적정	X
티움바이오	12	4,898,775	- 27,832,080	- 17,910,921	적정	X
디엔에이링크	12	21,948,990	- 4,342,056	- 5,595,934	적정	X
와이바이오로직스	12	3,479,081	- 10,142,693	- 20,871,053	적정	X
에이디엠코리아	12	13,790,196	- 3,464,614	- 2,970,313	적정	X
바이오톡스텍	12	32,630,976	- 8,187,050	- 4,877,635	적정	X
디티앤씨알오	12	26,586,277	- 12,124,934	- 16,635,631	적정	X
차백신연구소	12	294,124	- 6,419,347	- 1,749,497	적정	X
아이진	12	3,125,394	- 27,085,531	- 21,105,818	적정	X
큐라티스	12	1,030,058	- 17,243,542	- 15,799,242	적정	X
모아라이프플러스	12	18,245,316	- 5,163,851	8,008,901	적정	X
아이엠비디엑스	12	4,026,931	- 7,768,838	- 10,416,435	적정	X
압타바이오	12	323,869	- 16,373,536	- 12,061,644	적정	X
알테오젠	12	96,522,929	- 9,736,838	- 3,371,764	적정	X
톨젠	12	1,103,409	- 17,087,548	- 42,340,173	적정	X
디앤디파마텍	12	-	- 13,486,251	3,933,804	적정	X
제넥신	12	4,426,627	- 41,240,887	- 66,873,518	적정	X
헬릭스미스	12	4,201,623	- 35,245,453	- 64,088,431	적정	X
우정바이오	12	38,615,631	- 4,459,665	- 5,053,735	적정	X
메지온	12	31,720,932	- 14,488,566	- 12,728,376	적정	X
큐로셀	12		- 31,129,753	- 29,574,854	적정	X
에이비온	12	1,274,307	- 31,251,888	- 29,210,914	적정	X

큐라클	12	10,294,391	-	10,508,110	-	11,585,769	적정	X
올릭스	12	17,064,275	-	18,185,342	-	19,101,696	적정	X
바이오인프라	12	30,128,735		1,305,212		2,001,611	적정	O
박셀바이오	12	13,723	-	11,507,177	-	10,274,079	적정	X
카이노스메드	12	267,312	-	16,811,615	-	15,235,034	적정	X
지니너스	12	6,967,192	-	10,078,616	-	9,684,235	적정	X
진매트릭스	12	9,814,503	-	2,548,039	-	894,938	적정	X
HLB바이오스텝	12	52,814,062	-	1,276,201	-	164,044	적정	X
싸이토젠	12	3,184,361	-	11,791,606	-	15,769,501	적정	X
지아이이노베이션	12	5,318,849	-	53,304,561	-	55,495,299	적정	X
큐리언트	12	9,031,807	-	23,213,208	-	21,116,659	적정	X
압타머사이언스	12	243,186	-	12,206,657	-	13,601,504	적정	X
지노믹트리	12	3,418,009	-	17,303,490	-	8,756,037	적정	X
메드팩토	12	-	-	28,757,986	-	35,324,786	적정	X
파로스아이바이오	12	-	-	10,116,681	-	8,922,372	적정	X
셀리드	12	-	-	12,197,951	-	11,611,435	적정	X
신라젠	12	3,939,559	-	21,345,852	-	20,369,239	적정	X
인벤티지랩	12	658,152	-	15,961,005	-	26,994,168	적정	X
프레스티지바이오파마	6	161,841	-	69,572,693		17,569,286	적정	X
SK바이오팜	12	354,891,556	-	37,522,197	-	32,882,849	적정	X
프로티아	12	8,227,847		164,093		462,940	적정	O
네오팍트	12	26,613,905	-	1,778,204	-	4,962,839	적정	X
덴티스	12	94,334,675		428,688		3,834,733	적정	O
디알텍	12	92,438,893	-	148,835	-	2,248,436	적정	X
오스테오닉	12	27,798,504		4,842,542		3,657,727	적정	O
셀바스헬스케어	12	29,812,771		3,345,880		5,169,791	적정	O
이오플로우	12	6,589,217	-	39,367,251	-	61,935,545	적정	X
하이로닉	12	33,731,985		5,270,589		8,224,623	적정	O
코렌텍	12	92,046,041		7,052,267		4,055,337	적정	O
제이시스메디칼	12	143,029,553		36,313,752		24,800,415	적정	O
제노레이	12	97,897,441		12,757,041		12,486,430	적정	O
뉴웍스	12	220,250,539		18,736,463		14,714,701	적정	O
엠아이텍	12	46,387,389		14,066,004		12,797,535	적정	O
시너지이노베이션	12	83,214,794		14,984,596		2,304,762	적정	O
씨유메디칼	12	41,803,052		4,940,532	-	8,203,644	적정	X
원텍	12	115,628,803		46,037,113		38,833,154	적정	O
이루다	12	56,204,477		1,448,678	-	4,300,338	적정	X
리메드	12	18,536,135	-	2,859,712		797,169	적정	X
프리시전바이오	12	20,391,168	-	4,810,589	-	4,490,310	적정	X
마이크로디지털	12	10,839,855		880,252		590,143	적정	O
나노엔텍	12	26,836,557	-	2,229,194	-	3,678,073	적정	X
클래시스	12	180,122,798		89,622,382		74,225,203	적정	O
바이오다인	12	4,088,694	-	2,050,798	-	991,762	적정	X
퀀타메트릭스	12	3,117,942	-	22,448,003	-	21,556,017	적정	X

레이	12	145,881,865	6,118,370	- 2,146,320	적정	X
큐리옥스바이오시스템즈	12	6,787,911	- 10,557,074	- 10,040,442	적정	X
디오	12	155,817,893	20,896,359	3,311,377	적정	O
인바디	12	170,351,230	38,348,313	36,722,824	적정	O
휴비츠	12	117,736,982	16,380,288	9,977,622	적정	O
슬고바이오	12	26,878,179	- 14,129,481	- 19,966,243	적정	X
바텍	12	384,945,120	64,041,668	51,734,376	적정	O
비올	12	42,520,500	22,312,708	21,843,928	적정	O
비스토스	12	21,304,786	283,820	806,497	적정	O
플라즈맵	12	12,917,404	- 20,572,115	- 18,791,666	적정	X
덴티움	12	393,188,581	138,279,257	96,524,197	적정	O
한컴라이프케어	12	112,779,715	1,832,106	824,713	적정	O
케어젠	12	79,209,512	40,377,973	39,929,881	적정	O
바이오플러스	12	65,042,901	28,025,617	25,580,547	적정	O
제노포커스	12	27,008,338	- 9,463,585	- 2,950,182	적정	X
강스템바이오텍	12	12,704,101	- 22,777,440	- 21,949,168	적정	X
메디톡스	12	221,120,683	17,322,329	9,755,099	적정	O
한국비엔씨	12	80,997,490	6,045,989	25,686,082	적정	O
브릿지바이오테라퓨틱스	12	100,000	- 40,349,293	- 42,320,901	적정	X
유틸렉스	12	131,654	- 29,783,868	- 27,718,481	적정	X
코아스템컴온	12	33,657,156	- 19,675,633	- 17,671,635	적정	X
화일약품	12	122,541,220	2,047,404	3,863,242	적정	O
제놀루션	12	9,761,301	- 7,091,384	- 5,511,619	적정	X
아미노로직스	12	20,886,623	1,462,016	2,436,163	적정	O
바이오솔루션	12	12,461,714	- 5,031,913	- 1,249,012	적정	X
콜마비엔에이치	12	579,551,538	30,255,895	19,709,710	적정	X
현대바이오랜드	12	101,690,824	7,084,856	8,056,171	적정	O
차바이오텍	12	953,951,423	- 9,567,469	- 8,431,247	적정	X
테고사이언스	12	7,772,409	- 1,187,952	- 2,322,513	적정	X
네이처셀	12	19,350,887	- 10,272,985	- 11,680,329	적정	X
그린생명과학	12	22,369,480	- 4,643,026	- 16,357,737	적정	X
썬바이오텍	12	53,787,389	2,195,388	6,303,719	적정	O
셀루메드	12	95,552,960	- 10,457,801	- 37,297,756	적정	X
티앤알바이오팜	12	5,199,194	- 12,723,799	- 13,418,957	적정	X
대정화금	12	93,282,651	10,995,940	12,959,128	적정	O
보로노이	12	-	- 31,335,510	- 36,848,290	적정	X
중앙백신	12	41,867,966	6,993,693	5,980,657	적정	O
인트론바이오	12	9,585,444	- 3,284,959	- 9,695,412	적정	X
하이텍팜	12	76,772,141	10,088,911	8,076,496	적정	O
에이비엘바이오	12	65,547,055	- 2,617,101	- 2,646,663	적정	X
코오롱티슈진	12	3,706,059	- 20,504,264	- 17,224,364	적정	X
바이오에프디엔씨	12	15,592,090	5,034,001	5,585,153	적정	O
셀레믹스	12	6,577,578	- 5,770,409	- 3,875,650	적정	X
메디포스트	12	68,642,987	- 25,130,694	5,839,998	적정	X

바이오니아	12	263,236,803	791,753	-	10,587,030	적정	X	
지놈앤크퍼니	12	14,295,995	-	55,092,344	-	47,465,754	적정	X
애니젠	12	5,610,913	-	6,716,761	-	9,079,389	적정	X
휴젤	12	319,699,941	117,781,786		93,076,069	적정	O	
샤페론	12	215,251	-	13,228,301	-	12,403,429	적정	X
팍트론	12	3,341,894	-	15,883,908	-	15,921,882	적정	X
대봉엘에스	12	87,622,205	3,800,763		4,182,172	적정	O	
엔지켐생명과학	12	76,038,894	-	14,356,145	-	9,326,412	적정	X
삼성바이오로직스	12	3,694,588,767	1,113,680,010		857,691,298	적정	X	
에스케이바이오사이언스(주)	12	369,505,556	-	11,987,765		22,317,719	적정	X
셀트리온	12	2,176,431,531	651,481,422		535,647,964	적정	X	
파미셀	12	56,227,379	1,295,996		3,577,984	적정	O	
대웅제약	12	1,375,328,745	122,591,949		121,738,683	적정	X	
휴마시스	12	13,827,304	-	52,354,978	-	55,424,406	적정	X
제테마	12	58,716,077	2,633,639		13,965,914	적정	O	
파마리서치	12	261,010,911	92,257,787		76,551,214	적정	O	
녹십자엠에스	12	94,010,675	1,800,723		1,797,302	적정	O	
젠큐릭스	12	2,600,318	-	11,158,545	-	19,260,021	적정	X
수젠텍	12	7,132,306	-	22,758,095	-	17,238,285	적정	X
바디텍메드	12	134,219,240	28,476,969		25,946,636	적정	O	
티앤엘	12	115,461,319	30,839,185		27,438,682	적정	O	
이수앱지스	12	54,305,558	3,886,085		3,610,667	적정	O	
오스코텍	12	4,950,930	-	32,655,290	-	24,279,526	적정	X
한스바이오메드	9	78,032,037	-	4,154,876	-	23,044,679	적정	X
아스타	12	3,133,234	-	2,723,517	-	2,852,081	적정	X
피플바이오	12	4,452,858	-	15,247,511	-	16,034,764	적정	X
피씨엘	12	8,429,532	-	16,131,251	-	20,317,924	적정	X
애플론	12	3,082,804	-	11,506,273	-	12,765,643	적정	X
엑세스바이오	12	348,643,147	21,590,167	-	3,172,838	적정	X	
나이백	12	15,703,946	-	2,230,482	-	6,284,178	적정	X
씨젠	12	367,375,049	-	30,053,479		669,012	적정	X
원바이오젠	12	29,614,740	7,122,657		5,497,216	적정	O	
HLB생명과학	12	97,990,441	-	24,532,796	-	5,983,400	적정	X
HLB	12	42,900,561	-	125,024,741	-	189,079,377	적정	X
메타바이오메드	12	83,100,722	10,747,626		10,080,410	적정	O	
세운메디칼	12	68,246,934	16,920,174		14,956,921	적정	O	
옵티팜	12	17,372,568	-	2,630,945	-	2,436,687	적정	X
HLB파나진	12	12,252,031	-	1,839,302	-	4,815,636	적정	X
오상헬스케어	12	355,846,883	142,827,493		116,435,776	적정	O	
바이오노트	12	90,080,966	-	47,041,102	-	20,496,527	적정	X

주1) 연결재무제표 작성법인의 경우 비지배지분순이익을 기재하였습니다.

[3차 선정기준 : 사업 유사성]

2차 비교회사 중 2차 유사회사로 선정된 기업 중

① 2023년 온기 기준 주 매출이 바이오 소재 관련 매출인 기업.

[3차 비교기업의 선정]

회사명	2023년 온기 주력사업(매출비중)	여부
드림씨아이에스	임상시험수탁기관	X
바이오인프라	위탁연구기관	X
프로티아	체외진단 의료기기 94.38%	X
덴티스	임플란트 82%, 의료용 조명등 13.4%	X
오스테오닉	금속소재 63.37%, 생체재료 36.63%	X
셀바스헬스케어	체성분분석기 등 의료진단기기 54%, 점자정보단말기 33%	X
하이로닉	피부미용기기등 100%	X
코렌텍	정형외과용 인공관절 100%	X
제이시스메디칼	고주파등 이용한 의료기기 92%	X
제노레이	방사선장비등 의료기기 87%	X
뉴웍스	엑스레이 디텍터 70%, 산업용 카메라등 30%	X
엠아이텍	스텐트 75%, 내시경장비 9	X
시너지이노베이션	미생물배양배지 제조 및 판매 67%, 균주 액체배지등 33%	O
원텍	의료용기기 100%	X
마이크로디지털	바이오 프로세스 38.2%, 바이오 메디컬 47.2%	O
클래시스	슈링크 의료기기 98%	X
디오	임플란트, 치약 88.6% 치과용 장비, 스텐트 11.4%	X
인바디	체성분분석기 81%, 혈압계 5%	X
휴비츠	안과용 진단기 92%	X
바텍	치과용 디지털 엑스레이 원재료 100	X
비올	미용목적 의료기기 99%	X
비스토스	태아, 신생아 관련 의료장비	X
덴티움	임플란트 90%	X
한검라이프케어	공기호흡기 52%, 방독면등 44%	X
케어젠	펩타이드, 성장인자 단백질 연구 개발 기반 제품 개발 100%	O
바이오플러스	필러 78%, 메디컬 디바이스10%	X
메디톡스	필러 87%	X
한국비엔씨	미용성형제품 49%, 수술/시술제품 13.3%	X
화일약품	의약품 원료 100%	X
아미노로직스	원료의약품 22.5%, 아미노산 부문 77.5%	X
현대바이오랜드	히알루론산등 화장품원료 50%, 건기식 24%, 콜라겐등 18%	X
셀바이오텍	프로바이오틱스사업, 마이크로바이옴사업, 항암신약사업 100%	X
대정화금	일반, 분석, 진단, 특수 시험용 시약 및 전자급 솔벤트, 원료 의약품 시약 100%	X
중앙백신	동물용백신 100%	X
하이텍팜	주사제용 항생제 원료의약품 100%	X
바이오에프디엔씨	화장품 유효물질인 식물세포 43%, 성장인자 55%	O
휴젤	독신 51%, 필러 39%	X
대봉엘에스	화장품소재 및 원료의약품 100%	X
파미셀	유전자 치료제 및 진단용 kit 33%, 의약품중간체 28%, PEG 유도체 13%	X

제테마	의료기기 62.41%, 의약품 29.27%	X
파마리서치	의약품 20.9%, 의료기기 52.2%, 화장품 23%	X
녹십자엠에스	의료기기 56.3%, 의약품 26.4%	X
바디텍메드	면역진단기기 100%	X
티앤엘	창상피복재 82.57%, 정형외과용 고정제 11.47%	X
이수앱지스	의약품 100%	X
원바이오젠	드레싱류 55.69%, 화장품 22.83%	X
메타바이오메드	치과용재료 및 기구 51.8%, 봉합사 39.05%	X
세운메디칼	흡인기, 도뇨용, 위장용, 배액용 등 소모용 의료기기 100%	X
오상헬스케어	체외진단기 99%	X

[4차 선정기준 : 비재무적 유사성]

3차 선정된 4개사 중에서 ① 비경상적 PER이 아닐 것 (5배 미만, 40배 이상)
 ② 최근 1년 이내 관리종목, 투자위험종목, 불성실공시, 기업회계기준 위배로 인한 조치를 받은 사실이 없을 것 ③ 최근 1년 내 경영상 중요변화(인수, 합병등) 없는 경우를 판단하여 4개사를 최종 비교기업으로 선정하였습니다.

[4차 비교기업의 선정]

회사명	최근 1년 이내 관리종목, 투자위험종목, 불성실공시, 기업회계기준 위배로 인한 조치를 받은 사실이 없을 것	최근 1년 내 경영상 중요변화 (인수, 합병등) 없을 것	비경상적 PER이 아닐 것 (5배 미만, 40배 이상)	선정 여부
바이오프디엔씨	O	O	O(21.04)	O
시너지노베이션	O	X 주3)	X(99.40)	X
케어젠	O	O	O(28.97)	O
마이크로디지털	X 주2)	O	X(203.54)	X

주1) PER산정시 유사회사의 기준주가는 평가기준일(2024년 04월 30 일)기준 최근 1개월 종가의 산술평균, 기준일 전 5영업일 종가의 산술평균, 평가기준일 종가 중 가장 낮은 가액을 적용하였습니다.

주2) 단일판매, 공급계약금액 100분의 50이상 변경 2건의 불성실공시법인지정으로 2024.02.20에 공시되었습니다.

주3) 자회사 (주)엠아이텍의 주식 일부 양도로 2023.06.15 자산양수도에 관한 합병등종료보고서가 공시되었습니다.

주4) PER산정시 유사회사의 2023년 온기 실적을 적용한 PER을 적용하였습니다.

(다) 비교기업 선정 결과

[최종 유사기업 선정결과 요약]

최종 유사기업
바이오에프디엔씨, 케어젠 [총 2개사]

대표주관회사인 대신증권(주)은 발행회사인 (주)엑셀세라퓨틱스의 지분증권 평가를 위하여 사업의 유사성, 재무적 기준 등의 선정 기준에서 일정수준 이상을 충족하는 바이오에프디엔씨, 케어젠 2개사를 최종 비교기업으로 선정하였습니다. 상기와 같은 비교기업의 선정은 비교기업의 사업 내용이 일정부분 동사의 사업과 유사성을 가지고 있어 기업가치 평가요소의 공통점이 있고, 일정수준의 질적요건을 충족하는 비교기업을 선정함으로써 본 지분증권 평가의 신뢰성을 높이기 위한 것입니다.

그러나 동사와 선정된 비교기업이 사업의 연관성이 존재하고, 매출 구성 측면에서 유사성이 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 영향을미칠 수 있는 사항들에 차이점이 존재함을 유의하시기 바랍니다.

[최종 비교기업의 2023년 운기 기준 인력 규모 및 매출 구조]

회사명	주요 현황	
바이오에프디엔씨	인력 규모	등기임원 6명, 미등기임원 2명, 직원 72명
	매출 구조	식물세포 44%, 성장인자 55%
케어젠	인력 규모	등기임원 7명, 미등기임원 4명, 직원 192명
	매출 구조	전문테라피 필러등 73.9%, 코슈메슈티컬 18.9%, 성장인자 6.4%

또한 동사의 희망공모가액은 선정 비교기업의 기준 주가를 특정 시점에서 적용하였기에 향후 발생할 수 있는 비교기업의 주가 변동에 따라서 동사의 주당 평가가액도 변동될 수 있습니다. 비교기업의 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) 비교기업 기준 주가

기준주가는 시장상황의 일시적인 변동요인을 배제하고, 일정 기간 이상의 추세를 반영하기 위하여 신고서 제출 7영업일 전인 2024년 4월 30일을 분석기준일로 하여 1개월 간 (2024년 03월 29일 ~ 2024년 04월 30일) 종가의 산술평균, 1주일간 (2024년 04월24일 ~ 2024년 04월 30일, 5영업일)종가의 산술평균, 분석기준일인 2024년 04월 30일의 종가 중 최소값으로 산출 하였습니다.

(단위 : 원)

구분	바이오에프디엔씨	케어젠
기준주가 (MIN([(A),(B),(C)]))	13,515	21,535
분석기준일 종가 (A)	14,300	22,000
1주일 산술평균 종가 (B)	14,180	21,610
1개월 산술평균 종가 (C)	13,515	21,535
2024-04-30	14,300	22,000
2024-04-29	14,080	22,150
2024-04-26	14,000	21,400
2024-04-25	14,120	21,250
2024-04-24	14,400	21,250
2024-04-23	13,900	20,850
2024-04-22	13,400	21,300
2024-04-19	13,560	20,250
2024-04-18	13,740	20,450
2024-04-17	14,000	20,050
2024-04-16	14,210	20,250
2024-04-15	14,070	20,300
2024-04-12	12,980	22,700
2024-04-11	13,240	21,650
2024-04-10	13,540	21,600
2024-04-09	13,540	21,600
2024-04-08	13,510	21,000
2024-04-05	12,840	21,550
2024-04-04	12,800	21,800
2024-04-03	12,630	22,150
2024-04-02	12,620	23,000
2024-04-01	12,770	23,950
2024-03-29	12,600	22,800

출처 : 한국거래소

다. 희망공모가액의 산출

(1) PER 평가방법을 통한 상대가치 산출

[PER 적용 비교가치 산출의 한계]

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 2023년 온기 기준 최근 4개분기(2023년 1분기 ~ 2023년 4분기) 당기순이익(지배지분) 실적을 기준으로 산출한 비교기업들의 산술평균 PER 배수를 동사의 2026년 추정 순이익을 현재화 및 산술평균하여 계산된 주당 순이익에 적용하여 산출하였습니다.

※ PER를 이용한 비교가치 = 비교기업 PER 배수 X 순이익

– 대표주관회사인 대신증권(주)는 비교가치 산정시 비교기업의 주식수는 상장주식수를 반영하였으며, 발행사의 발행주식수는 신고서 제출일 현재 발행주식총수에 신주모집주식수, 주관사 의무인수 주식수 및 희석가능 주식수를 포함하여 제시하고 있습니다.

※ 적용주식수:

비교기업 : 분석기준일 현재 상장주식수

발행회사 : 신고서 제출일 현재 주식수 + 신주모집 주식수 + 상장주선인의 의무인수 주식수 + 희석가능 주식수

※ 비교기업의 재무자료는 금융감독원 전자공시시스템에 공시된 각사의 2023년 사업보고서를 참조하였습니다.

③ 한계점

– PER는 기업의 수익성에 기반한 수치로 비교대상회사에서 적자(-)가 발생한 경우 적용할 수 없습니다.

– PER 결정요인은 일정 시점의 주가와 주당 경상이익뿐만 아니라 배당성향 및 할인율, 성장율 등 다양합니다. 따라서 경상이익 규모, 현금창출 능력, 유보율, 자본금 등 여러요인이 완벽하게 일치하는 동업종 회사가 아닌 이상 한계점이 존재합니다.

– 비교대상회사가 동일 업종에 속한다고 해도 각 회사에 고유한 사업구성, 시장점유율 추이, 인력수준, 재무위험 등에서 차이가 있으며, 이는 계량화하기 어려운 측면이 있습니다. 이에 따라, 동업종 소속회사의 비율을 적용하여 비교분석하는 데에도 한계점이 존재합니다.

– 일정 시점의 주가 수준은 과거 실적보다는 미래 예상이익에 대한 기대감을 반영하고 있으므로, 비교평가회

사의 과거 재무제표에 의거한 비교분석에 한계점이 존재합니다.

- 당기순이익은 영업활동에 의한 수익창출 외에 영업외손익 등이 반영된 최종 결과물이므로 PER를 적용한 비교가치는 기업이 창출한 이익의 질을 파악할 수 없으며, 회계처리 등에 의해 순이익이 쉽게 영향을 받을 수 있는 단점이 있습니다.

(2) 비교기업 PER 산출

상기에서 산출한 기준주가 및 국내 비교기업의 최근 12개월(23년 1월 ~ 23년 12월) (지배 주주)을 비교하여 아래와 같이 적용 PER을 산출하였습니다.

(가) 적용 PER 배수 산출

[2023년 온기(23년 1분기~23년 4분기) 기준 비교기업 PER 산출]

(단위: 원, 주, 배)

구분	바이오에프디엔씨	케어젠
적용 당기순이익	5,585,152,510	39,929,880,780
적용 주식수	8,695,700	53,715,000
주당 순이익	642.3	743.4
기준주가	13,515	21,535
PER	21.04	28.97
적용 PER	25.01	

주1) 적용 당기순이익은 2023년 사업보고서상 온기 당기순이익(연결재무제표 작성법인의 경우 지배주주 귀속 당기순이익)입니다.

주2) 적용주식수는 분석기준일(2024년 04월 30일) 현재 상장주식총수 입니다.

(나) 주당 평가가액 산출

[주엑셀세라퓨틱스의 PER에 의한 평가가치]

(단위: 원, 주, 배)

구 분	산 출 내 역	비 고
2028년 추정 당기순이익	10,522 백만원	A (주1)
연 할인율	20%	(주2)
2028년 추정 당기순이익의 현재가치	4,632 백만원	$B = A \div (1.2^{4.50})$
적용 주식수	11,371,612 주	C (주3)
주당순이익	407.33 원	$D = B \div C$
적용 PER	25.01배	E (주4)
주당 평가가액	10,186원	$F = D \times E$

주1) 2028년 추정 당기순이익 산정내역은 하기 "마. 추정 당기순이익 산정내역"을 참고해주시기 바랍니다.

주2) 2028년 추정 당기순이익을 현가화 하기 위한 연 할인율은 동사의 재무위험, 예상 매출의 실현 가능성 등을 종합적으로 감안하여 산정하였으며, 또한 할인율 결정 시 2022년 이후 상장한 기술성장기업의 추정 실적 할인율, 시장의 불확실성, 동사가 처한 경쟁환경 및 동사가 속한 업종의 주가 및 실적 변동성 등을 종합적으로 감안하여 20%로 적용 하였습니다. 동사 적용 연 할인율은 2022년 이후 코스닥시장에 상장한 기술성장기업 연 할인율 평균값인 22.08%대비 2.08%p 할인된 수치이며, 최종 선정된 비교기업개사의 평균 가중평균자본비용(WACC) 20.65% 대비 약0.65%p 할인된 수치입니다. 그러나, 현재가치 연 할인율은 대표주관회사인 대신증권(주)의 주관적인 판단요소가 반영되어 있으므로, 이에 유의하시기 바랍니다. 동사와 유사한 사업을 영위하는 비교기업 2개 사 및 2022년 이후 기술성장성특례 신규장기기업의 가중평균자본비용(WACC)은 다음과 같습니다.

주3) 상기 수치를 계산함에 있어 발생하는 단수차이는 무시하였습니다.

[2022년 이후 기술성장성특례 신규상장기업 연 할인율]

회사명	상장일	적용실적	할인기간(년)	연 할인율(%)
에드바이오텍	2022.01.25	2022~2023	1~2	30.00%
이지트로닉스	2022.02.04	2023	2	20.00%
스코넥	2022.02.04	2024	3	25.00%
바이오프디엔씨	2022.02.21	2023	2	15.00%
퓨런티어	2022.02.23	2022~2024	1~3	20.00%
풍원정밀	2022.02.28	2022~2023	1~2	30.00%
노을	2022.03.03	2024~2025	1~2	15.00%
모아데이터	2022.03.10	2024	3	15.00%
비플라이소프트	2022.06.20	2024	3	15.00%
레이저썬	2022.06.24	2022~2024	3	20.00%
보로노이	2022.06.24	2024	3	25.00%
넥스트칩	2022.07.01	2024	3	30.00%
코난테크놀로지	2022.07.07	2024	2.75	20.00%
영창케미칼	2022.07.14	2023	1.75	20.00%
루닛	2022.07.21	2025	3.75	20.00%
에이프릴바이오	2022.07.28	2024	2.5	23.00%
아이씨에이치	2022.07.29	2022	0.5	20.00%
에스비비테크	2022.10.17	2024	3	25.00%
샤페론	2022.10.19	2025	4	30.00%
핀텔	2022.10.20	2024	3	25.00%
플라즈맵	2022.10.21	2024~2025	2.5~3.5	25.00%
뉴로메카	2022.11.04	2025	4	15.00%
엔젯	2022.11.18	2023~2024	1.25~2.25	25.00%
인벤티지랩	2022.11.22	2025	4	15.00%
SAMG엔터	2022.12.06	2023	1	25.00%
오브젠	2023.01.30	2024	2	25.00%
샌즈랩	2023.02.15	2025	3	20.00%
제이오	2023.02.16	2024	2	30.00%
자람테크놀로지	2023.03.07	2024	2	25.00%
지아이이노베이션	2023.03.30	2024~2025	2~3	30.00%
마이크로투나노	2023.04.26	2025	3	20.00%
에스바이오메딕스	2023.05.04	2025	3	20.98%
모니터랩	2023.05.19	2024~2025	1.75~2.75	25.00%
씨유박스	2023.05.19	2025	3	20.00%
큐라티스	2023.06.15	2025	3	45.00%
프로테옴텍	2023.06.16	2025	2.75	20.00%

오픈놀	2023.06.30	2025	3	20.00%
이노시물레이션	2023.07.06	2025	2.75	25.00%
센서뷰	2023.07.19	2025	2.75	20.00%
버넥트	2023.07.26	2025	2.5	20.00%
파로스아이바이오	2023.07.27	2025	2.5	25.00%
시지트로닉스	2023.08.03	2025	2.75	20.00%
파두	2023.08.07	2024~2025	1.75~2.75	20.00%
큐리옥스바이오시스템즈	2023.08.10	2025	2.75	20.00%
스마트레이더시스템	2023.08.22	2025	2.5	25.00%
시큐레터	2023.08.24	2025	2.5	20.00%
아이엠티	2023.10.10	2025	2.5	25.00%
퀄리타스반도체	2023.10.27	2025	2.5	20.00%
쏘닉스	2023.11.07	2024~2025	1.5~2.5	20.00%
큐로셀	2023.11.09	2026	3.5	20.00%
컨택	2023.11.09	2025	2.5	18.15%
그린리소스	2023.11.24	2025	1.5	20.00%
에이텀	2023.12.01	2025	3	20.00%
와이바이오로직스	2023.12.05	2025	1.5~2.5	25.00%
케이웨더	2024.02.22	2025	2	20.00%
코셈	2024.02.23	2025	2.25	20.00%
이에이트	2024.02.23	2025	2	20.00%
케이엔알시스템	2024.03.07	2025	2	20.00%
삼현	2024.03.21	2025	2.25	15.00%
엔젤로보틱스	2024.03.26	2026	3	15.00%
아이엠비디엑스	2024.04.03	2027	4.25	25.00%
평균		-	-	22.08%

[참고: 유사 기업의 가중평균자본비용(WACC)]

회사명	가중평균자본비용(WACC)
바이오에프디엔씨	21.8%
케어젠	19.5%
평균	20.65%

출처: Bloomberg

주3) 적용 주식수 산정

항목	주식수	비고
발행주식총수	9,163,672 주	보통주
모집주식수	1,618,000 주	IPO 공모 신주발행 주식수
상장주선인 의무인수 주식수	48,540 주	MIN(공모주식수의 3%, 의무인수금액 10억이하 주식수)
미행사 주식매수선택권	541,400 주	전량 행사가정
합계	11,371,612주	-

(다) 희망 공모가액 결정

상기 PER 상대가치 산출 결과를 적용한 (주)엑셀세라퓨틱스의 희망공모가액은 아래와 같습니다.

[주)엑셀세라퓨틱스 PER에 의한 평가가치]

(단위: 원, 주, 배)

구분	내용	비고
주당 평가가액	10,186원	-
평가액 대비 할인율	39.13% ~ 24.40%	(주1)
희망공모가액 밴드	6,200원 ~ 7,700원	-
확정 주당 공모가액	-	(주2)

주1) 2022년 이후 코스닥 기술평가기업의 희망공모가액 산출을 위하여 적용한 할인율은 아래와 같습니다.

주2) 상기 수치를 계산함에 있어 발생하는 단수차이는 무시하였습니다.

【2022년 이후 코스닥 기술평가트랙 신규상장기업 연 할인율】

회사명	상장일	평가액 대비 할인율(%)	
		희망공모가액 하단	희망공모가액 상단
애드바이오텍	2022.01.25	43.90%	35.89%
이지트로닉스	2022.02.04	43.07%	34.08%
스코넥	2022.02.04	45.82%	27.76%
바이오에프디엔씨	2022.02.21	36.84%	20.36%
퓨런티어	2022.02.23	37.00%	24.28%
풍원정밀	2022.02.28	32.92%	22.76%
노을	2022.03.03	36.16%	16.51%
모아데이터	2022.03.10	27.90%	15.88%
비플라이소프트	2022.06.20	42.89%	34.23%
보로노이	2022.06.24	44.80%	36.52%
레이저쎄	2022.06.24	27.68%	15.62%
넥스트칩	2022.07.01	42.38%	32.48%
코난테크놀로지	2022.07.07	37.59%	25.70%
영창케미칼	2022.07.14	40.30%	25.97%
루닛	2022.07.21	44.37%	38.05%
아이씨에이치	2022.07.29	30.23%	9.70%
에이프릴바이오	2022.07.28	48.07%	40.28%
에스비비테크	2022.10.17	45.31%	32.86%
샤페론	2022.10.19	48.00%	35.30%
핀텔	2022.10.20	32.80%	20.90%
플라즈맵	2022.10.21	43.95%	31.49%
뉴로메카	2022.11.04	41.69%	29.69%

엔젯	2022.11.18	37.00%	20.20%
인벤티지랩	2022.11.22	33.22%	8.62%
티이엠씨	2023.01.19	32.38%	19.70%
오브젠	2023.01.30	41.64%	22.19%
샌즈랩	2023.02.15	29.30%	12.70%
제이오	2023.02.16	52.75%	38.57%
자람테크놀로지	2023.03.07	40.91%	26.14%
지아이이노베이션	2023.03.30	55.19%	41.18%
마이크로투나노	2023.04.26	31.37%	21.20%
에스바이오메딕스	2023.05.04	57.50%	52.00%
모니터랩	2023.05.19	46.86%	30.57%
씨유박스	2023.05.19	50.94%	33.82%
큐라티스	2023.06.15	53.13%	45.09%
프로테옴텍	2023.06.16	30.70%	15.40%
오픈놀	2023.06.30	29.42%	13.38%
이노시물레이션	2023.07.06	39.22%	29.87%
센서뷰	2023.07.19	48.98%	36.67%
버넥트	2023.07.26	33.94%	21.88%
파로스아이바이오	2023.07.27	56.73%	44.37%
시지트로닉스	2023.08.03	46.51%	40.57%
파두	2023.08.07	36.40%	24.20%
큐리옥스바이오시스템즈	2023.08.10	44.80%	32.00%
스마트레이더시스템	2023.08.22	50.73%	42.24%
시큐레터	2023.08.24	36.00%	26.00%
아이엠티	2023.10.10	47.53%	40.04%
퀄리타스반도체	2023.10.27	24.13%	34.25%
쏘닉스	2023.11.07	46.10%	24.55%
큐로셀	2023.11.09	29.90%	21.20%
컨텍	2023.11.09	31.50%	24.00%
그린리소스	2023.11.24	37.30%	20.20%
에이텀	2023.12.01	42.56%	25.08%
와이바이오로직스	2023.12.05	47.50%	35.80%
케이웨더	2024.02.22	28.89%	14.08%
코셈	2024.02.23	28.56%	16.65%
이에이트	2024.02.23	40.65%	24.28%
케이엔알시스템	2024.03.07	43.85%	31.37%
삼현	2024.03.21	30.28%	12.93%
엔젤로보틱스	2024.03.26	38.99%	16.81%
아이엠비디엑스	2024.04.03	41.49%	24.77%
평균		40.14%	27.39%%

주2) 확정공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 최종 확정될 예정입니다.

대표주관회사인 대신증권(주)는 (주)엑셀세라퓨틱스의 공모희망가액 범위를 산출함에 있어 주당 평가가액을 기초로 동사의 재무 성장성 및 수익성, 추정실적의 할인기간 등을 종합적으로 고려하여 39.13% ~ 24.40%의 할인율을 적용하여 희망공모가액을 6,200원 ~ 7,700원으로 제시하였습니다. 해당 가격이 코스닥시장에서 거래될 주가 수준을 의미하는 것은 아님을 유의하시기 바랍니다.

대표주관회사인 대신증권(주)는 상기에 제시한 희망공모가액을 근거로 수요예측을 실시하고 수요예측 참여현황 및 시장상황 등을 감안하여 발행회사와 합의한 후 공모가액을 최종 결정할 예정입니다.

라. 추정 당기순이익 산정내역

동사의 추정 매출 및 손익은 현재 판매중인 제품의 안정적인 판매 확대 및 개발중인 제품의 성공적인 개발 및 상용화를 가정하여 산출하였습니다. 또한 대표주관회사인 대신증권(주)는 시장규모, 경쟁요소 및 제도적 측면, 기술수준, 예상되는 주력 제품의 시장 침투력 등 전반적인 회사의 경쟁력을 반영하여 회사의 향후 예상 실적추정에 대한 논리에 대하여 충분한 검토를 하였습니다. 그러나 회사의 사업에는 제품 개발 및 상용화 성공 여부, 해외 매출의 안정적인 증가 여부 등의 불확실성이 여전히 존재하며 그럼에도 불구하고 동 위험이 반영되어 있지 아니합니다. 또한, 시장추정 및 매출추정에 적용된 시장점유율 및 판매가격 등의 수치는 회사의 사업계획상 목표치이므로 회사의 입장에서 판단한 주관적인 의견이 반영될 수 있습니다.

따라서 향후 실제 매출 및 이익 달성 수준은 현재의 추정과 상이할 수 있으므로 이 점에 유의하시기 바랍니다. 또한 향후에 신규로 발생하는 매출 또는 일부 사업 분야의 급격한 매출 증가는 증권신고서 제출일 현재 동사의 매출구조와 상이할 수 있으며, 동사가 제시한 추정 손익계산서 상의 매출액, 영업이익, 당기순이익 등은 동사의 과거 영업실적과 연속성 및 연관성이 높지 않다는 점을 숙지해주시기 바랍니다. 또한 연도별 추정금액 산정 시 각종 비율을 적용하여 표기함에 따라 합계 등에서 발생하는 단수차이는 무시하였습니다.

(1) 추정 손익계산서

(단위 : 백만원)

구분	2023연도	2024연도(E) (추정 1기)	2025연도(E) (추정 2기)	2026연도(E) (추정 3기)	2027연도(E) (추정 4기)	2028연도(E) (추정 5기)
매출액	1,124	3,519	8,223	11,866	17,650	26,539
매출원가	2,980	3,701	5,468	5,986	7,608	10,178
매출총이익	(1,856)	(182)	2,755	5,880	10,042	16,361
판매비와관리비	6,849	5,778	5,579	5,339	5,371	5,635
영업이익(손실)	(8,706)	(5,960)	(2,824)	541	4,672	10,726
영업외손익	(574)	204	204	204	204	204
법인세비용(수익)	(9,281)	-	-	-	-	-
당기순이익	(9,281)	(6,164)	(3,028)	337	4,468	10,522

주1) 종립적 매출 시나리오를 기반으로 작성된 손익계산서입니다.

주2) 상기 수치를 계산함에 있어 발생하는 단수차이는 무시하였습니다.

(2) 항목별 추정 근거

(가) 매출 추정

1) 주요 매출 현황 및 5개년 매출 추정

[매출추정시 고려된 제품군 구분]

(단위 : 백만)

구 분	매출 상세		2024년(E)	2025년(E)	2026년(E)	2027년(E)	2028년(E)
제 품	CellCor	MSC	1,965	2,216	3,160	4,618	6,482
		EXO	822	2,549	2,808	4,326	6,450
		KERA	–	326	326	668	874
		DPC	11	116	116	151	198
		NK	–	950	1,924	2,516	4,211
		T	–	1,067	1,782	4,371	7,324
		소계	2,798	7,224	10,116	16,650	25,539
상 품	엑소좀장비 주)		521	1,000	1,000	1,000	1,000
용역	배양육배지		200	–	750	–	–
매출액 합계	매출액 합계		3,519	8,223	11,866	17,650	26,539

주) 상품매출은 엑소좀장비 및 부속소모품으로 구성되어 있고, 제품의 경우 「2부 사업의 내용의 2. 주요 제품 및 서비스」를 참고하시길 바랍니다.

[매출추정 세부근거]

구분	매출 상세		근거와 상세내용	2024년(E)	2025년(E)	2026년(E)	2027년(E)	2028년(E)
제품	CellCor	MSC	근거	1. 계약서 기반 추정 2. 기 구축 고객사 수요량 추정	1. 계약서 기반 추정 2. 고객사 발송 예상 수요량 기반 추정 3. 기 구축 고객사 수요량 추정 4. 기 구축 고객사 신규 파이프라인 예상 매출 추정	1. 계약서 기반 추정 2. 고객사 발송 예상 수요량 기반 추정 3. 기 구축 고객사 수요량 추정 4. 기 구축 고객사 신규 파이프라인 예상 매출 추정	1. 2026년 매출에 시장성 장을 적용하여 추정 2. 2026년 고객사 수요량 에 성장률 적용하여 추정 3. 계약서 기반 추정 4. 엑소좀 장비 매출에 따 른 배지사용량 추정	1. 2027년 매출에 시장성 장을 적용하여 추정 2. 엑소좀 장비 매출에 따 른 배지사용량 추정
			상세내용	하기 가) 참조	하기 나) 참조	하기 다) 참조	하기 라) 참조	하기 라) 참조
		EXO	근거	1. 계약서 기반 추정 2. 기 구축 고객사 수요량 추정	1. 계약서 기반 추정 2. 고객사 발송 예상 수요량 기반 추정 3. 기 구축 고객사 수요량 추정 4. 기 구축 고객사 신규 파이프라인 예상 매출 추정	1. 계약서 기반 추정 2. 고객사 발송 예상 수요량 기반 추정 3. 기 구축 고객사 수요량 추정 4. 기 구축 고객사 신규 파이프라인 예상 매출 추정	1. 2026년 매출에 시장성 장을 적용하여 추정 2. 계약서 기반 추정 3. 엑소좀 장비 매출에 따 른 배지사용량 추정	1. 2027년 매출에 시장성 장을 적용하여 추정 2. 계약서 기반 추정 3. 엑소좀 장비 매출에 따 른 배지사용량 추정
			상세내용	하기 가) 참조	하기 나) 참조	하기 다) 참조	하기 라) 참조	하기 라) 참조
		KERA	근거	1. 계약서 기반 추정 2. 기 구축 고객사 수요량 추정	1. 고객사 발송 예상 수요량 기반 추정 2. 기 구축 고객사 신규 파이프라인 예상 매출 추정	1. 고객사 발송 예상 수요량 기반 추정 2. 기 구축 고객사 신규 파이프라인 예상 매출 추정	1. 2026년 매출에 시장성 장을 적용하여 추정 2. 2026년 고객사 수요량 에 시장성장률 적용하여 추정	1. 2027년 매출에 시장성 장을 적용하여 추정
			상세내용	하기 가) 참조	하기 나) 참조	하기 다) 참조	하기 라) 참조	하기 라) 참조
		DPC	근거	1. 계약서 기반 추정 2. 기 구축 고객사 수요량 추정	1. 기 구축 고객사 신규 파이프라인 예상 매출 추정	1. 기 구축 고객사 신규 파이프라인 예상 매출 추정	1. 2026년 매출에 시장성 장을 적용하여 추정	1. 2027년 매출에 시장성 장을 적용하여 추정
			상세내용	하기 가) 참조	하기 나) 참조	하기 다) 참조	하기 라) 참조	하기 라) 참조
		NK	근거	1. 계약서 기반 추정	1. 고객사 발송 예상 수요량 기반 추정 2. 기	1. 고객사 발송 예상 수요량 기반 추정 2. 기	1. 2026년 매출에 시장성	1. 2027년 매출에 시장성

		T		2. 기 구축 고객사 수요량 추정	구축 고객사 신규 파이프라인 예상 매출 추정	구축 고객사 신규 파이프라인 예상 매출 추정	장를 적용하여 추정 2. 2026년 고객사 수요량에 시장성장을 적용하여 추정	장를 적용하여 추정 2. 2027년 고객사 수요량에 수요성장을 적용하여 추정
			상세내용	하기 가) 참조	하기 나) 참조	하기 다) 참조	하기 라) 참조	하기 라) 참조
			근거	1. 계약서 기반 추정 2. 기 구축 고객사 수요량 추정	1. 고객사 발송 예상 수요량 기반 추정 2. 기 구축 고객사 신규 파이프라인 예상 매출 추정	1. 고객사 발송 예상 수요량 기반 추정 2. 고객사 발송 예상 수요량 기반 추정 3. 기 구축 고객사 신규 파이프라인 예상 매출 추정	1. 2026년 매출에 시장성장을 적용하여 추정 2. 고객사 발송 예상 수요량 기반 추정 3.	1. 2027년 매출에 시장성장을 적용하여 추정 2. 2027년 고객사 수요량에 수요성장을 적용하여 추정
			상세내용	하기 가) 참조	하기 나) 참조	하기 다) 참조	하기 라) 참조	하기 라) 참조
상품	엑소좀장비	근거	1. 계약서 기반 추정 2. 견적서 기반 매출 추정	예상 목표 판매량	예상 목표 판매량	예상 목표 판매량	예상 목표 판매량	예상 목표 판매량
		상세내용	하기 ① 제품매출 참조	하기 ① 제품매출 참조	하기 ① 제품매출 참조	하기 ① 제품매출 참조	하기 ① 제품매출 참조	하기 ① 제품매출 참조
용역	배양육배지	근거	1. 계약서 기반 추정	-	1. 기 구축 고객사 수요량 추정	-	-	-
		상세내용	하기 가) 참조	하기 나) 참조	하기 다) 참조	-	-	-

가) 2024년

[2024년 매출 추정]

(단위 : 백만원)

No	구분	파이프라인	WORST	Normal	Best	예상매출 근거
1	A사	CellCor MSC AOF	258.9	258.9	258.9	주1)
2	B사	CellCor MSC AOF	197.6	197.6	197.6	주1)
3	C사	CellCor MSC AOF	124.6	124.6	124.6	주1)
4	D사	CellCor EXO CD , MSC	158.0	158.0	158.0	주1)
5	D사	CellCor EXO CD , MSC	158.0	158.0	158.0	주1)
6	E사	CellCor MSC AOF	23.4	23.4	23.4	주1)
7	F사	CellCor MSC AOF	66.1	66.1	66.1	주1)
8	G사	CellCor MSC AOF	72.7	145.4	145.4	주2)
9	H사	CellCor EXO CD	361.0	361.0	361.0	주1)
10	I사	CellCor MSC AOF	28.8	28.8	28.8	주1)
11	J사	CellCor MSC AOF, EXO CD	150.0	150.0	150.0	주1)
12	J사	CellCor MSC AOF, EXO CD	150.0	150.0	150.0	주1)
13	K사	CellCor DPC CD	11.2	11.2	11.2	주1)
14	L사	EXODUS	183.0	183.0	183.0	주1)
15	N사	CellCor MSC AOF	20.0	400.0	400.0	주2)
16	N사	EXODUS	-	-	200.0	주4)
17	N사	CellCor CD EXO	-	-	25.0	주4)
18	N사	CellCor CD MSC	-	-	25.0	주4)
19	M사	EXODUS	-	-	200.0	주4)
20	M사	CellCor MSC	-	-	12.5	주4)
21	M사	CellCor EXO CD	-	-	12.5	주4)
22	O사	EXODUS	-	-	200.0	주4)

23	O사	CellCor MSC	-	-	12.5	주4)
24	O사	CellCor EXO CD	-	-	12.5	주4)
25	P사	EXODUS	156.0	156.0	156.0	주1)
26	P사	EXODUS	-	-	200.0	주4)
27	P사	CellCor MSC	-	-	10.5	주4)
28	P사	CellCor EXO CD	-	-	10.5	주4)
29	Q사	엑소좀 장비 매출	182.0	182.0	182.0	주1)
30	R사	EXODUS 소모품 매출	-	-	46.0	주4)
31	S사	용역매출 + 판권계약	200.0	200.0	200.0	주1)
32	T사	CellCor MSC	47.0	47.0	47.0	주1)
33	T사	CellCor EXO CD	47.0	47.0	47.0	주1)
34	V사	엑소좀 장비 매출	-	-	200.0	주4)
국내매출 소계			2,595.2	3,047.9	4,214.9	
35	W(Indonesia)사	CellCor MSC AOF	189.0	189.0	189.0	주1)
36	X(Russia)사	CellCor MSC AOF	-	70.0	70.0	주3)
36	Y(India)사	CellCor MSC AOF	-	28.5	28.5	주3)
37	Y(India)사	CellCor EXO	-	28.5	28.5	주3)
37	Z(Taiwan)사	CellCor MSC AOF	1.3	10.5	10.5	주2)
38	Z(Taiwan)사	CellCor EXO	1.3	10.5	10.5	주2)
38	AA(Italy)사	CellCor MSC AOF	6.2	37.0	37.0	주2)
39	AA(Italy)사	CellCor EXO	6.2	37.0	37.0	주2)
39	AB(Russia)사	CellCor MSC AOF	3.3	15.8	15.8	주2)
40	AC(Vietnam)사	CellCor MSC AOF	-	14.0	14.0	주3)
40	AD사	CellCor EXO CD	2.6	30.0	30.0	주2)
41	AE사	CellCor EXO CD	-	-	49.0	주4)
41	AF사	CellCor EXO CD	-	-	30.0	주4)
42	AF사	Celluty & CelluMo	-	-	30.0	주4)
42	AG사	Celluty & CelluMo	-	-	100.0	주4)
43	AH사	Celluty & CelluMo	-	-	50.0	주4)
해외매출 소계			209.9	470.8	729.8	-
합계			2,805.1	3,518.7	4,944.7	-

주1) 계약서 기반 추정치(24년 1Q까지 실제 발생한 매출 금액도 반영)를 반영하여 추정하였습니다.

주2) 계약없이 발주가 발생하는 건으로 WORST는 발주에 기반하였고, NORMAL과 BEST는 거래처의 수요를 추정하였습니다

주3) 이메일 등을 통한 고객사 수요를 반영하여 추정하였습니다.

주4) 견적서를 제공한 국내 거래처 및 테스트중인 해외 거래처의 수요를 추정하였습니다.

나) 2025년

[2025년 매출 추정]

(단위 : 백만원)

No	구분	파이프라인	Worst	Normal	Best	예상매출 근거
1	A사	CellCor MSC CD AOF (GMP)	328.0	328.0	328.0	주1)
		CellCor MSC CD AOF (GMP)	164.0	295.2	328.0	주3)
2	B사	CellCor MSC CD AOF (GMP)	225.8	225.8	225.8	주1)
3	C사	CellCor MSC CD AOF (GMP)	233.6	233.6	233.6	주1)
		CellCor EXO CD	109.0	109.0	109.0	주1)
4	D사	CellCor EXO CD	450.0	450.0	450.0	주4)
5	E사	CellCor MSC CD AOF (GMP)	94.1	94.1	94.1	주4)
6	F사	CellCor MSC CD AOF (RUO)	66.2	66.2	66.2	주5)
7	G사	CellCor MSC CD AOF (GMP)	105.8	105.8	105.8	주4)
8	H사	CellCor EXO CD	361.0	361.0	361.0	주5)
9	I사	CellCor EXO CD	28.8	28.8	28.8	주5)
10	J사	CellCor MSC CD AOF (RUO)	74.0	74.0	74.0	주3)
		CellCor MSC CD AOF (GMP)	86.0	86.0	86.0	
		CellCor EXO CD	108.0	108.0	108.0	
		CellCor DPC CD	10.0	10.0	10.0	
		CellCor Kera CD AOF	7.0	7.0	7.0	
		CellCor T CD AOF	150.0	150.0	150.0	
		CellCor NK CD AOF	150.0	150.0	150.0	
11	K사	CellCor DPC CD	33.6	33.6	33.6	주4)
		CellCor DPC CD	72.0	72.0	72.0	주3)
12	L사	용역매출 + 판권계약	-	-	-	
13	N사	CellCor MSC CD AOF (GMP)	156.0	156.0	156.0	주3)
		CellCor EXO CD	195.0	195.0	195.0	
14	M사	CellCor Kera CD AOF	-	319.2	399.0	주2)
15	O사	CellCor NK CD AOF	800.0	800.0	800.0	주2)
16	P사	CellCor MSC CD AOF (GMP)	20.7	20.7	20.7	주5)
		CellCor EXO CD	16.0	16.0	16.0	
17	Q사	CellCor T CD AOF	10.0	10.0	10.0	주3)
18	R사	CellCor T CD AOF	10.0	10.0	10.0	
19	S사	CellCor T CD AOF	10.0	10.0	10.0	
20	T사	CellCor T CD AOF	10.0	10.0	10.0	
21	U사	CellCor EXO CD	288.0	979.2	1,152.0	주3)
22	엑소좀장비		600.0	1,000.0	1,500.0	
국내매출 소계			4,972.6	6,514.2	7,299.6	
23	V사(indonesia)	CellCor MSC CD AOF (GMP)	295.0	295.0	295.0	주5)
24	W사(taiwan)	CellCor MSC CD AOF (RUO)	7.2	7.2	7.2	주3)
		CellCor MSC CD AOF (GMP)	37.6	37.6	37.6	
		CellCor EXO CD	30.0	30.0	30.0	
		CellCor T CD AOF	4.0	4.0	4.0	주3)
25	X(Italy)사	CellCor EXO CD	180.0	180.0	180.0	주4)
26	Y(Vietnam))사	CellCor MSC CD AOF (RUO)	30.0	30.0	30.0	주2)
		CellCor MSC CD AOF (GMP)	94.0	94.0	94.0	
		CellCor EXO CD	81.0	81.0	81.0	

		CellCor T CD AOF	4.0	4.0	4.0	주3)
27	Z(Germany)사	CellCor MSC CD AOF (RUO)	6.0	6.0	6.0	주3)
		CellCor MSC CD AOF (GMP)	23.5	23.5	23.5	
		CellCor EXO CD	10.8	10.8	10.8	
		CellCor T CD AOF	4.0	4.0	4.0	주3)
28	AA(Thailand)사	CellCor MSC CD AOF (GMP)	-	37.0	74.0	주2)
29	AB(China)사	CellCor T CD AOF	-	250.0	500.0	주2)
30	AC(US)사	CellCor T CD AOF	-	615.0	1,230.0	주6)
해외매출 소계			807.1	1,709.1	2,611.1	-
합계			5,779.7	8,223.3	9,910.7	-

주1) 계약서 기반하여 추정하였습니다.

주2) 고객사가 보내준 예상 수요량에 기반하여 추정하였습니다.

주3) 기계약 체결 거래처에 신규 파이프라인 매출이 발생할 것을 가정해 추정하였습니다.

주4) 2024년까지 거래관계가 구축되어 있는 거래처이며, 추가적인 수요가 향후 사업연도에 발생할 것으로 추정한 금액에 해당합니다.

주5) 2024년까지 거래관계가 구축되어 있는 거래처이며, 해당 금액이 향후 사업연도에도 발생할 것으로 추정한 금액에 해당합니다.

주6) 화이트라벨링 또는 L/O 검토중으로 고객사 테스트중으로 고객사의 기존 제품이 동사의 제품으로 10%(Normal 기준, Best는 20%) 정도 전환될 것으로가정하여 추정하였습니다.

다) 2026년

[2026년 매출 추정]

(단위 : 백만원)

No	구분	파이프라인	Worst	Normal	Best	예상매출 근거
1	A사	CellCor MSC CD AOF (GMP)	410.0	410.0	410.0	주1)
		CellCor MSC CD AOF (GMP)	205.0	369.0	410.0	주3)
2	B사	CellCor MSC CD AOF (GMP)	268.1	268.1	268.1	주1)
3	C사	CellCor MSC CD AOF (GMP)	363.4	363.4	363.4	주1)
		CellCor EXO CD	218.0	218.0	218.0	주1)
4	D사	CellCor EXO CD	450.0	450.0	450.0	주4)
5	E사	CellCor MSC CD AOF (GMP)	94.1	94.1	94.1	주4)
6	F사	CellCor MSC CD AOF (RUO)	66.2	66.2	66.2	주5)
7	G사	CellCor MSC CD AOF (GMP)	105.8	105.8	105.8	주4)
8	H사	CellCor EXO CD	361.0	361.0	361.0	주5)
9	I사	CellCor EXO CD	28.8	28.8	28.8	주5)
10	J사	CellCor MSC CD AOF (RUO)	74.0	74.0	74.0	주3)
		CellCor MSC CD AOF (GMP)	86.0	86.0	86.0	
		CellCor EXO CD	108.0	108.0	108.0	
		CellCor DPC CD	10.0	10.0	10.0	
		CellCor Kera CD AOF	7.0	7.0	7.0	
		CellCor T CD AOF	300.0	300.0	300.0	
		CellCor NK CD AOF	300.0	300.0	300.0	

11	K사	CellCor DPC CD	34	33.6	33.6	주4)
		CellCor DPC CD	72	72.0	72.0	주3)
12	L사	용역매출 + 판권계약	500.0	750.0	1,000.0	주4)
13	N사	CellCor MSC CD AOF (GMP)	234.0	234.0	234.0	주3)
		CellCor EXO CD	292.5	292.5	292.5	
14	M사	CellCor Kera CD AOF	–	319.2	399.0	주2)
15	O사	CellCor NK CD AOF	1,600.0	1,600.0	1,600.0	주2)
16	P사	CellCor MSC CD AOF (GMP)	41.3	41.3	41.3	주5)
		CellCor EXO CD	32.0	32.0	32.0	
17	Q사	CellCor T CD AOF	40.0	40.0	40.0	주3)
18	R사	CellCor T CD AOF	40.0	40.0	40.0	
19	S사	CellCor T CD AOF	40.0	40.0	40.0	
20	T사	CellCor T CD AOF	40.0	40.0	40.0	
21	U사	CellCor Exosome	288.0	979.2	1,152.0	주3)
22	엑소좀장비		600.0	1,000.0	1,500.0	
국내매출 소계			7,308.8	9,133.2	10,176.8	
23	V(Indonesia)사	CellCor MSC CD AOF (GMP)	295.0	295.0	295.0	주5)
24	W(Taiwan)사	CellCor MSC CD AOF (RUO)	14.4	14.4	14.4	주4)
		CellCor MSC CD AOF (GMP)	75.2	75.2	75.2	
		CellCor EXO CD	40.0	40.0	40.0	
		CellCor T CD AOF	8.0	8.0	8.0	주3)
		CellCor NK CD AOF	8.0	8.0	8.0	주3)
25	X(Italy)사	CellCor MSC CD AOF (GMP)	296.0	296.0	296.0	주4)
		CellCor EXO CD	180.0	180.0	180.0	
26	Y(Vietnam)사	CellCor MSC CD AOF (RUO)	30.0	30.0	30.0	주3)
		CellCor MSC CD AOF (GMP)	141.0	141.0	141.0	
		CellCor EXO CD	108.0	108.0	108.0	
		CellCor T CD AOF	8.0	8.0	8.0	
		CellCor NK CD AOF	8.0	8.0	8.0	
27	Z(Germany)사	CellCor MSC CD AOF (RUO)	–	–	–	주3)
		CellCor MSC CD AOF (GMP)	32.9	32.9	32.9	
		CellCor EXO CD	10.8	10.8	10.8	
		CellCor T CD AOF	8.0	8.0	8.0	
		CellCor NK CD AOF	8.0	8.0	8.0	
28	AA(Thailand)사	CellCor MSC CD AOF (GMP)	–	164.0	328.0	주2)
29	AB(China)사	CellCor T CD AOF	–	375.0	750.0	주2)
30	AC(US)사	CellCor T CD AOF	–	922.5	1,845.0	주6)
해외매출 소계			1,271.3	2,732.8	4,194.3	
합계			8,580.1	11,866.0	14,371.1	

주1) 계약서 기반하여 추정하였습니다.

주2) 고객사가 보내준 예상 수요량에 기반하여 추정하였습니다.

- 주3) 기계약 체결 거래처에 신규 파이프라인 매출이 발생할 것을 가정해 추정하였습니다.
주4) 2024년까지 거래관계가 구축되어 있는 거래처이며, 추가적인 수요가 향후 사업연도에 발생할 것으로 추정한 금액에 해당합니다.
주5) 2024년까지 거래관계가 구축되어 있는 거래처이며, 해당 금액이 향후 사업연도에도 발생할 것으로 추정한 금액에 해당합니다.
주6) 화이트라벨링 또는 L/O 검토중으로 고객사 테스트중으로 고객사의 기존 제품이 동사의 제품으로 15%(Normal 기준, Best는 30%) 정도 전환될 것으로가정하여 추정하였습니다.

라) 2027년

[2027년 매출 추정]

(단위 : 백만원)

No	구분	파이프라인	Worst	Normal	Best	예상매출 근거
1	A사	CellCor MSC CD AOF (GMP)	654.0	654.0	654.0	주4)
		CellCor MSC CD AOF (GMP)	327.0	588.6	654.0	주4)
2	B사	CellCor MSC CD AOF (GMP)	350.7	350.7	350.7	주1)
3	C사	CellCor MSC CD AOF (GMP)	363.4	363.4	363.4	주5)
		CellCor EXO CD	218.0	218.0	218.0	주5)
4	D사	CellCor EXO CD	588.6	588.6	588.6	주1)
5	E사	CellCor MSC CD AOF (GMP)	123.1	123.1	123.1	주1)
6	F사	CellCor MSC CD AOF (RUO)	86.6	86.6	86.6	주1)
7	G사	CellCor MSC CD AOF (GMP)	138.4	138.4	138.4	주1)
8	H사	CellCor EXO CD	472.2	472.2	472.2	주1)
9	I사	CellCor EXO CD	37.7	37.7	37.7	주1)
10	J사	CellCor MSC CD AOF (RUO)	96.8	96.8	96.8	주1)
		CellCor MSC CD AOF (GMP)	112.5	112.5	112.5	
		CellCor EXO CD	141.3	141.3	141.3	
		CellCor DPC CD	13.1	13.1	13.1	
		CellCor Kera CD AOF	9.2	9.2	9.2	
		CellCor T CD AOF	392.4	392.4	392.4	
		CellCor NK CD AOF	392.4	392.4	392.4	
11	K사	CellCor DPC CD	43.9	43.9	43.9	주1)
		CellCor DPC CD	94.2	94.2	94.2	주1)
12	N사	CellCor MSC CD AOF (GMP)	306.1	306.1	306.1	주1)
		CellCor EXO CD	382.6	382.6	382.6	
13	M사	CellCor Kera CD AOF	-	659.2	824.0	주2)
14	O사	CellCor NK CD AOF	2,092.0	2,092.0	2,092.0	주2)
15	P사	CellCor MSC CD AOF (GMP)	54.0	54.0	54.0	주1)
		CellCor EXO CD	41.9	41.9	41.9	
16	Q사	CellCor T CD AOF	52.3	52.3	52.3	주1)
17	R사	CellCor T CD AOF	52.3	52.3	52.3	
18	S사	CellCor T CD AOF	52.3	52.3	52.3	
19	T사	CellCor T CD AOF	52.3	52.3	52.3	
20	U사	CellCor Exosome	384.2	1,280.8	1,537.0	주1)

21	엑소좀장비		600.0	1,000.0	1200.0	
	CellCor EXOCD (장비 연계)		450.0	720.0	900.0	주6)
	CellCor MSC CD AOF (장비 연계)			372.0	744.0	주6)
국내매출 소계			9,175.4	12,034.7	13,273.1	
22	V(Indonesia)사	CellCor MSC CD AOF (GMP)	385.9	385.9	385.9	주1)
23	W(Taiwan)사	CellCor MSC CD AOF (RUO)	18.8	18.8	18.8	주1)
		CellCor MSC CD AOF (GMP)	98.4	98.4	98.4	
		CellCor EXO CD	52.3	52.3	52.3	
		CellCor T CD AOF	10.5	10.5	10.5	주1)
		CellCor NK CD AOF	10.5	10.5	10.5	주1)
24	X(Italy)사	CellCor MSC CD AOF (GMP)	387.2	387.2	387.2	주1)
		CellCor EXO CD	235.4	235.4	235.4	
25	Y(Vietnam)사	CellCor MSC CD AOF (RUO)	39.2	39.2	39.2	주1)
		CellCor MSC CD AOF (GMP)	184.4	184.4	184.4	
		CellCor EXO CD	141.3	141.3	141.3	
		CellCor T CD AOF	10.5	10.5	10.5	주1)
		CellCor NK CD AOF	10.5	10.5	10.5	주1)
26	Z(Germany)사	CellCor MSC CD AOF (RUO)	-	-	-	주1)
		CellCor MSC CD AOF (GMP)	43.0	43.0	43.0	
		CellCor EXO CD	14.1	14.1	14.1	
		CellCor T CD AOF	10.5	10.5	10.5	주1)
		CellCor NK CD AOF	10.5	10.5	10.5	주1)
27	AA(Thailand)사	CellCor MSC CD AOF (GMP)	-	214.5	429.0	주2)
28	AB(China)사	CellCor T CD AOF	-	2,531.3	5,062.5	주3)
29	AC(US)사	CellCor T CD AOF	-	1,206.6	2,413.3	주7)
해외매출 소계			1,662.9	5,615.3	9,567.6	
합계			10,838.2	17,650.0	22,841	

주1) 2026년 매출 추정치에 CDMO시장 성장률(30.8%)을 반영하여 추정하였습니다.

주2) 2026년 고객사 수요량에 CDMO시장 성장률(30.8%)을 반영하여 추정하였습니다.

주3) 고객사가 보내준 예상 수요량에 기반하여 추정하였습니다.

주4) 계약에 따른 2026년 예상 매출액에 CDMO시장 성장률(30.8%)을 반영하여 추정하였습니다.

주5) 계약서 기반하여 추정하였습니다.

주6) 엑소좀 장비매출에 따른 배지사용량을 추정하였습니다.

주7) 화이트라벨링 또는 L/O 검토중으로 고객사 테스트중으로 2026년 매출 추정치에 CDMO시장 성장률(30.8%)을 반영하여 추정하였습니다.

마) 2028년

[2028년 매출 추정]

(단위 : 백만원)

No	구분	파이프라인	Worst	Normal	Best	예상매출 근거
1	A사	CellCor MSC CD AOF (GMP)	855.0	855.0	855.0	주1)
		CellCor MSC CD AOF (GMP)	427.5	769.5	855.0	주1)

2	B사	CellCor MSC CD AOF (GMP)	458.7	458.7	458.7	주1)
3	C사	CellCor MSC CD AOF (GMP)	475.3	475.3	475.3	주1)
		CellCor EXO CD	218.0	218.0	218.0	주3)
4	D사	CellCor EXO CD	769.9	769.9	769.9	주1)
5	E사	CellCor MSC CD AOF (GMP)	161.0	161.0	161.0	주1)
6	F사	CellCor MSC CD AOF (RUO)	113.3	113.3	113.3	주1)
7	G사	CellCor MSC CD AOF (GMP)	181.0	181.0	181.0	주1)
8	H사	CellCor EXO CD	617.6	617.6	617.6	주1)
9	I사	CellCor EXO CD	49.3	49.3	49.3	주1)
10	J사	CellCor MSC CD AOF (RUO)	126.6	126.6	126.6	주1)
		CellCor MSC CD AOF (GMP)	147.1	147.1	147.1	
		CellCor EXO CD	184.8	184.8	184.8	
		CellCor DPC CD	17.1	17.1	17.1	
		CellCor Kera CD AOF	12.0	12.0	12.0	
		CellCor T CD AOF	513.3	513.3	513.3	
		CellCor NK CD AOF	513.3	513.3	513.3	
11	K사	CellCor DPC CD	57.5	57.5	57.5	주1)
		CellCor DPC CD	123.2	123.2	123.2	주1)
12	N사	CellCor MSC CD AOF (GMP)	400.3	400.3	400.3	주1)
		CellCor EXO CD	500.4	500.4	500.4	
13	M사	CellCor Kera CD AOF	-	862.3	1,077.8	주1)
14	O사	CellCor NK CD AOF	2,737.0	2,737.0	2,737.0	주1)
15	P사	CellCor MSC CD AOF (GMP)	70.7	70.7	70.7	주1)
		CellCor EXO CD	54.7	54.7	54.7	
16	Q사	CellCor T CD AOF	68.4	68.4	68.4	주1)
17	R사	CellCor T CD AOF	68.4	68.4	68.4	
18	S사	CellCor T CD AOF	68.4	68.4	68.4	
19	T사	CellCor T CD AOF	68.4	68.4	68.4	
20	U사	CellCor Exosome	502.6	1,675.3	2,010.3	주1)
21	엑소좀장비		600	1,000.0	1200	
	CellCor EXOCD (장비 연계)		1,800.0	1,800.0	3,600.0	주4)
	CellCor MSC CD AOF (장비 연계)			930.0	1,860.0	주4)
국내매출 소계			12,960.8	16,667.8	20,233.9	
22	V(Indonesia)사	CellCor MSC CD AOF (GMP)	504.7	504.7	504.7	주1)
23	W(Taiwan)사	CellCor MSC CD AOF (RUO)	24.6	24.6	24.6	주1)
		CellCor MSC CD AOF (GMP)	128.7	128.7	128.7	
		CellCor EXO CD	68.4	68.4	68.4	
		CellCor T CD AOF	13.7	13.7	13.7	주1)
		CellCor NK CD AOF	13.7	13.7	13.7	주1)
24	X(Italy)사	CellCor MSC CD AOF (GMP)	506.4	506.4	506.4	주1)
		CellCor EXO CD	308.0	308.0	308.0	
25	Y(Vietnam)사	CellCor MSC CD AOF (RUO)	51.3	51.3	51.3	주1)
		CellCor MSC CD AOF (GMP)	241.2	241.2	241.2	
		CellCor EXO CD	184.8	184.8	184.8	

		CellCor T CD AOF	13.7	13.7	13.7	주1)
		CellCor NK CD AOF	13.7	13.7	13.7	주1)
26	Z(Germany)사	CellCor MSC CD AOF (RUO)	-	-	-	주1)
		CellCor MSC CD AOF (GMP)	56.3	56.3	56.3	
		CellCor EXO CD	18.5	18.5	18.5	
		CellCor T CD AOF	13.7	13.7	13.7	주1)
		CellCor NK CD AOF	13.7	13.7	13.7	주1)
27	AA(Thailand)사	CellCor MSC CD AOF (GMP)	-	280.6	561.2	주1)
28	AB(China)사	CellCor T CD AOF	-	4,917.9	9,835.7	주2)
29	AB(China)사	CellCor NK CD AOF		919.3	1,838.6	주2)
30	AC(US)사	CellCor T CD AOF	-	1,578.3	3,156.5	주5)
해외매출 소계			2,175	9,871	17,567	
합계			15,136	26,539	37,801	

주1) 2027년 매출 추정치에 CDMO시장 성장률(30.8%)을 반영하여 추정하였습니다.

주2) 2027년 고객사 수요량에 수요성장률에 따라 추정하였습니다.

주3) 계약서 기반하여 추정하였습니다.

주4) 엑소좀 장비매출에 따른 배지사용량을 추정하였습니다.

주5) 화이트라벨링 또는 L/O 검토중으로 고객사 테스트중으로 2027년 매출 추정치에 CDMO시장 성장률(30.8%)을 반영하여 추정하였습니다

① 제품매출

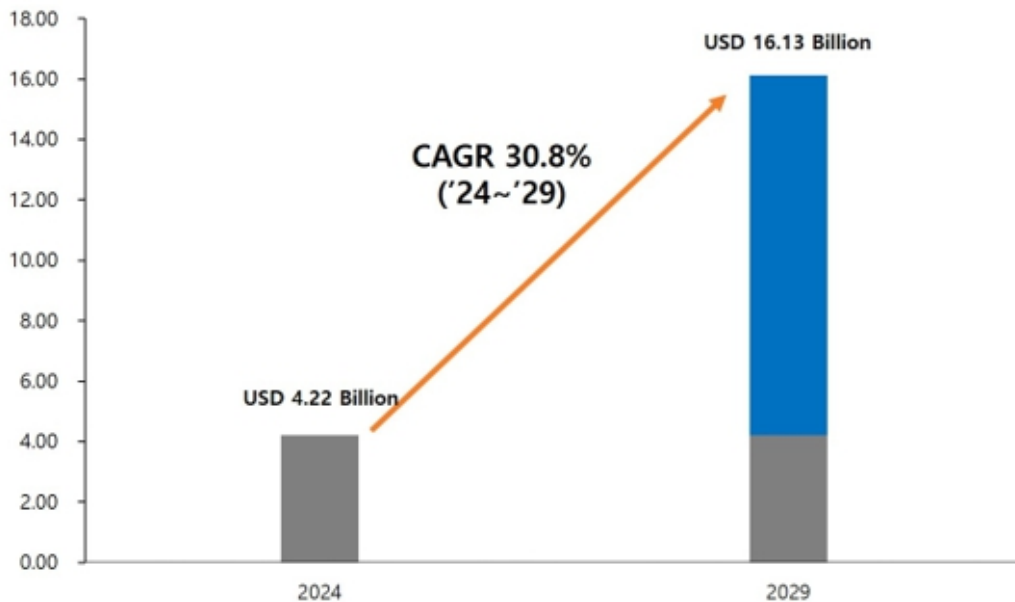
동사가 영위하는 세포배양배지 사업은 세포유전자치료제를 개발, 제조하는데 필수적인 소재 이므로 세포유전자치료제 제조시장의 성장률에 맞춰 성장할 것으로 판단하고 있습니다. 세포유전자치료제 제조시장을 대표하는 시장은 CDMO 시장입니다. CDMO는CMO(Contract Manufacturing Organization)와 CDO(Contract Development Organization), 두 개의 위탁 시스템이 합쳐진 형태를 의미하며, 의약품을 생산할 수 있는 제조소와 시설을 갖추고 고객으로부터 의뢰를 받아 해당 의약품을 대신 개발 또는 생산하여 제공하는 아웃소싱 서비스입니다.

동사의 전방시장인 세포유전자치료제 (CGT)는 전체 50% 이상이 CDMO 아웃소싱을 통해 생산되며 (생명공학정책연구센터, 2021-01) 이는 다른 바이오의약품의 위탁생산비중이 20% 수준인 점을 고려할 때 현저하게 높은 편입니다.

당사 배지는 고객이 위탁한 CDMO사에서 사용되어 치료제로 완성됩니다. CDMO에서 발생된 비용은 세포치료제 개발사의 제조원가로 구성되며 제조원가에서 중요한 비중을 차지하는 것이 세포배양배지입니다. 세포배양시장 내에서 배지가 차지하는 비중은 50.4%에서 81.7%에 달한다는 분석자료도 있습니다(중소기업 기술국산화 전략품목 상세분석, 중소벤처기업부, 2022.05).

따라서 동사는 세포유전자치료제의 벨류체인을 고려하여 세포배양배지 시장을CDMO 시장의 성장과 준하여 함께 성장하는 것으로 가정하였습니다.

[글로벌 세포유전자 치료제 CDMO 시장 전망(2024~2029년)]



출처: 리서치 앤 마켓(Research and Markets), 'Global Cell and Gene Therapy CDMO Maket, 2024.01

또한, 엑소좀장비를 사용시 MSC 배지 및 EXO 배지를 사용하게 됩니다. 이로인해 엑소좀장비를 판매시 동사의 MSC배지와 EXO배지 예상 수요량(제품매출)을 다음과 같이 예상하였습니다.

구분	월 가동횟수	가동 장비수 (2027년)	가동 장비수 (2028년)	1회 가동시 사용량
MSC배지	대당 월 5회	1대	2.5대	10L
EXO장비	대당 월 5회	4대	10대	10L

② 상품매출

엑소좀장비 및 부속품 매출로 장비 1대당 매출액을 약 200백만원으로 추정하고, 엑소좀 시장의 성장성과 동사의 영업력을 고려하여 2027년과 2028년 해당 장비를 각각 5대씩 판매(Normal기준)가 가능할 것으로 전망하고 있습니다.

[참고]

매출액 추정 가정의 실현 여부에 따른 시나리오별 추정 매출은 다음과 같습니다.

[시나리오별 추정 매출]

(단위: 백만원)

시나리오 구분	매출 실적	추정 매출				

	2023	2024년(예상)	2025년(예상)	2026년(예상)	2027년(예상)	2028년(예상)
보수적	1,124	2,805	5,780	8,580	10,838	15,136
중립적		3,519	8,223	11,866	17,650	26,539
낙관적		4,945	9,911	14,371	22,841	37,801

- 주1) 보수적 시나리오상 2024년~2026년 매출액은 날인된 계약서 및 고객사의 수요기반의 매출액으로 추정하였고, 2027년 및 2028년은 **계약서 기반 및 시장성장률(30.8%)**를 고려하여 추정하였습니다.
- 주2) 중립적 시나리오상 2024년~2026년 매출액은 보수적 시나리오와 고객사와의 예상되는 추가 건으로 인한 매출액의 달성 가능성(50%~80%)를 고려하여 추정하였고, 2027년 및 2028년은 **계약서 기반 및 고객사가 보내준 예상 수요량등과 시장성장률(30.8%)**를 고려하여 추정하였습니다. 해당 가정은 동사의 공모가 산정에 반영된 추정실적입니다.
- 주3) 낙관적 시나리오상 2024년~2026년 매출액은 보수적 시나리오와 고객사와의 예상되는 추가 건으로 인한 매출액의 달성 가능성을 100%로 가정하여 추정하였고, 2027년 및 2028년은 **계약서 기반 및 고객사가 보내준 예상 수요량등과 시장성장률(30.8%)**를 고려하여 추정하였습니다.
- 주4) 투자자들은 의사결정시 상기 자료를 참고 부탁드립니다.

(나) 매출원가 추정

동사는 바이오 배지 제조회사임에 따라 매출원가에서 재료비가 차지하는 비중이 높으며, 생산량의 증가에 따라 대량구매가 가능할 경우 구매협상력이 높아짐에 따라 원재료 구매 단가가 낮아지게 됩니다. 더불어 대량생산을 달성할 경우 제품 단위당 제조경비도 낮아지게 됩니다. 이러한 논리를 바탕으로 2024년 이후 대량 생산 및 대량구매를 달성하여 2024년 이후 원가율이 감소될 것으로 가정하여 매출원가를 추정하였습니다.

(단위: 백만원)

구분	2024년 (E)	2025년 (E)	2026년 (E)	2027년 (E)	2028년 (E)
매출액	3,519	8,223	11,866	17,650	26,539
매출원가	3,701	5,468	5,985	7,608	10,178
매출원가율	105.2%	66.5%	50.4%	43.1%	38.35%

향후 매출원가 추정을 위한 근거

항목	추정근거
재료비	2023년 기준 각 제품 원부재료 및 상품 매입액을 기준으로 산출한 직접재료비 비율을 바탕으로 향후 5개년 매출액 대비 직접재료비 비율을 추정하였습니다.
노무비	2023년 노무비를 기준으로 신규 총원 계획과 추정년도별 임금 상승률을 반영하여 추정하였습니다.
기타 제조경비	2023년 제조간접비를 기준으로 임대료 상승(5%), 인건비성 경비는 노무비 추정액 반영, 자본적 지출 및 신규설비 투자에 따른 감가상각비등을 고려하여 추정하였습니다.

매출원가

(단위: 백만원)

	2024(E)	2025(E)	2026(E)	2027(E)	2028(E)
제품매출원가	3,404	4,898	5,416	7,038	9,608
직접재료비	1,271	2,807	3,375	4,943	7,510
직접노무비	746	850	893	937	984
제조간접비	1,387	1,241	1,148	1,158	1,114
소계	3,404	4,898	5,416	7,038	9,608
상품매출원가	297	570	570	570	570
매출원가	3,701	5,468	5,986	7,608	10,178

1) 재료비

당사 제품 제조에 사용되는 주요 원재료는 대부분 해외 제조사의 국내 지사/총판을 통해 구매하고 있습니다. 이는 현재 용인 GMP 공장 최대 생산능력인 연간 약 44,000L에 대한 원료 구매단위에 기인한 조달 방식이며, 향후 생산공정의 개선 및 합리화를 바탕으로 생산능력을 증대 및 구매 단위의 확장을 통해 원재료 조달 단가를 절감하는 것을 목표로 하고 있습니다. 2024년의 경우 과거 추이 및 실제 발생한 재료비를 근거로 산정하였으며, 2024년 이 후 각 원재료 마다 구매량에 따른 원가 절감률을 고려하여 반영하였습니다.

직접재료비

(단위: 백만원)

구분	2024(E)	2025(E)	2026(E)	2027(E)	2028(E)
MSC	887	901	1,141	1,459	2,049
EXO	378	1,055	1,033	1,393	2,077
KERA	-	166	148	265	347
DPC	6	54	48	55	72
NK	-	214	385	440	737
T	-	418	620	1,330	2,229
직접재료비 합계	1,271	2,807	3,375	4,943	7,510

직접재료비 예상 절감율

구분	2025(E)	2026(E)	2027(E)	2028(E)
MSC	4.52%	4.52%	4.52%	0.00%
EXO	4.60%	4.60%	4.60%	0.00%
KERA	5.67%	5.67%	5.67%	0.00%
DPC	5.17%	5.17%	5.17%	0.00%
NK	2.50%	2.50%	2.50%	0.00%
T	4.35%	4.35%	4.35%	0.00%

2) 직접노무비

동사의 제품제조원가 중 직접노무비는 제품 생산관리인력에 대한 급여 및 상여, 퇴직급여, 복리후생비 등 주식보상비용으로 구성되어 있습니다. 직접노무비는 2023년 노무비를 기준으로 신규 총원 계획과 추정년도별 임금 상승률(5%)을 반영하여 추정하였습니다.

향후 회사 인원 추정은 다음과 같습니다. 과거 추이를 적용하였으며, 많은 인원채용이 필요하지 않은 것으로 판단됩니다.

구분	2024(E)	2025(E)	2026(E)	2027(E)	2028(E)

인원	15	17	17	17	17
직접노무비	746	850	893	937	984
노무비상승률	-	13%	5%	5%	5%

3) 제조간접비

2023년 제조간접비를 기준으로 임대료 상승(5%), 인건비성 경비는 노무비 추정액 반 영, 자본적 지출 및 신규설비 투자에 따른 감가상각비등을 고려하여 추정하였습니다.

제조간접비

(단위: 백만원)

구분	2024	2025	2026	2027	2028
- 인건비성 경비	172	196	205	216	226
- 임차료및관리비	389	296	311	326	343
- 그외 경비	827	750	632	616	545
제조간접비	1,387	1,241	1,148	1,158	1,114

(다) 판매비와 관리비 추정

동사의 판매비와 관리비 중 주요 비용항목으로는 인건비, 경상연구개발비, 임차료 및 관리비, 유무형자산 상각비, 지급수수료가 있습니다. 인건비는 영업본부 및 경영본부 인력 신규 채용과 급여 인상 계획등을 반영하여 추정하였습니다. 경상연구개발비는 국책사업을 고려한 재료비 감소와 급여 인상 계획을 고려하여 추정하였습니다. 임차료 및 관리비는 각각 5%와 3% 상승분을 고려하였고, 유무형자산 상각비는 연도별 상각 스케줄과 신규 유무형자산 취득을 고려하여 추정하였습니다. 지급수수료는 2023년에 발생한 일회성비용(컨설팅 수수료 등)을 제거하여 정상적인 환경에서 발생할 수 있는 지급수수료를 추정하였습니다. 판매비와 관리비의 세부 추정 내역은 다음과 같습니다.

[연도별 판매비와 관리비 추정]

(단위 : 천원)

구분	2024년 (E)	2025년 (E)	2026년 (E)	2027년 (E)	2028년 (E)
인건비	1,774,529	1,863,256	1,956,418	2,054,239	2,156,951
경상연구개발비	2,098,108	1,788,462	1,548,198	1,512,086	1,594,231
임차료 및 관리비	518,523	589,978	615,284	641,730	669,369
유무형자산 상각비	285,270	176,632	86,668	37,967	18,553
지급수수료	512,210	512,210	432,210	372,210	312,210
기타	589,182	648,242	699,974	752,294	884,186
합계	5,777,822	5,578,780	5,338,752	5,370,526	5,635,500

1) 인건비 추정

인건비는 영업본부 및 경영본부 인력 신규 채용과 급여 인상 계획(약 5%)등을 반영하여 급여 및 퇴직급여등을 추정하였습니다.

[인건비 추정]

(단위 : 천원)

구분	2024년 (E)	2025년 (E)	2026년 (E)	2027년 (E)	2028년 (E)
급여	1,334,233	1,400,944	1,470,991	1,544,541	1,621,768
4대보험 등	106,739	112,076	117,679	123,563	129,741
퇴직급여	133,423	140,094	147,099	154,454	162,177
복리후생비	120,081	126,085	132,389	139,009	145,959
주식보상비용	80,054	84,057	88,259	92,672	97,306
인건비 합계	1,774,529	1,863,256	1,956,418	2,054,239	2,156,951

2) 경상연구개발비 추정

경상연구개발비는 연구개발에 소요되는 개발재료비 및 연구개발인력의 인건비, 장비 지급임차료, 유무형자산 상각비로 등으로 구성되어 있습니다. 개발재료비의 경우 국책과제로 인해 보전이 되고 있어 해당 비용이 점차 감소하고, 인건비는 국책과제 보전으로 인한 감소분과 급여 인상 계획 등을 고려하여 추정하였습니다. 장비 임차료는 분석장비 관련 리스비용으로 계약기간을 고려하여 추정하였습니다. 유무형자산 상각비는 연도별 상각 스케줄과 신규 유무형자산 취득을 고려하여 추정하였습니다.

[경상연구개발비 추정]

(단위 : 천원)

구분	2024년 (E)	2025년 (E)	2026년 (E)	2027년 (E)	2028년 (E)
개발재료비	328,283	106,006	-	-	-
인건비	1,202,292	1,168,906	1,226,136	1,304,745	1,387,285
지급임차료 (장비)	105,600	105,600	26,400	-	-
유무형자산 상각비	237,077	183,093	70,806	2,485	2,089
기타	224,857	224,857	224,857	204,857	204,857
경상연구개발비 합계	2,098,108	1,788,462	1,548,198	1,512,086	1,594,231

3) 유무형자산 상각비 추정

동사는 향후 5년간 유의미한 신규 자산 취득 계획이 없으므로 기존자산으로 향후 상각비를 추정하였습니다.

4) 지급수수료 추정

동사는 2023년에 발생한 일회성비용(컨설팅 수수료 등)을 제거하여 경상적인 환경에서 발생할 수 있는 지급수수료를 추정하였으며, 주요 파이프라인의 인증이 2025년에 완료된다고 가정하여 관련비용이 2026년부터 감소하는 것을 고려하여 지급수수료를 추정하였습니다.

5) 기타 비용 추정

해외활동 증가에 따라 광고선전비 및 여비교통비는 2023년 이후 각각 5%, 10%증가를 가정하였고, 그외 기타비용은 2023년 발생 비용을 기본으로 유사한 수준의 비용이 발생하는 것으로 추정하였습니다.

(라) 영업외 손익 추정

동사의 영업외 손익은 전액 차입금에 따른 금융비용(이자비용)으로, 2023년말 기준 차입금 5,148백만원에서 2024년 4월에 상환한 1,000백만원을 차감한 것을 고려한 이자비용으로 추정하였습니다.

(마) 법인세 비용

동사는 2023년말 기준 세무상이월결손금 333억원 및 세무상이월세액공제금액이 존재하여 향후 과세소득이 발생하는 경우 법인세를 절감 가능하기 때문에, 2028년까지 납부할 법인세 비용은 없는 것으로 추정하였습니다

마. 기상장기업과의 비교참고 정보

대표주관회사인 대신증권(주)는 (주)엑셀퓨라틱스의 지분증권 평가를 위하여 산업 및 사업유사성, 영업성과 시현, 일반기준, 평가결과 유의성 검토 등을 통해 바이오에프디엔씨, 케어젠 2개사를 최종 유사회사로 선정하였습니다. 다만, 상기의 유사회사들은 주력 제품 및 관련 시장, 영업 환경, 성장성 등에 있어 차이가 존재할 수 있으며, 투자자께서는 비교참고 정보를 토대로 투자의사 결정 시 이러한 차이점이 존재한다는 사실에 유의하시기 바랍니다.

하기 유사회사의 주요 재무현황 및 주요 재무비율은 금융감독원 전자공시시스템 홈페이지 (<http://dart.fss.or.kr>)에 공시된 각 사의 사업보고서, 감사 및 검토보고서를 참조하여 작성하였습니다.

(1) 유사회사의 주요 재무현황

【 동사 및 유사회사 2022년 기준 요약 재무현황 】

(단위: 백만원)

구 분	엑셀세라퓨틱스	바이오에프디엔씨	케어젠
회계기준	K-IFRS 연결	K-IFRS 별도	K-IFRS 연결
자산총계	15,509	59,036	234,070
부채총계	7,026	6,058	18,092
자기자본	8,483	52,978	215,978
매출액	1,020	15,855	69,097
영업이익	(8,299)	4,880	33,625
당기순이익	(8,342)	4,335	27,130

【 동사 및 유사회사 2023년 기준 요약 재무현황 】

(단위: 백만원)

구 분	엑셀세라퓨틱스	바이오에프디엔씨	케어젠
회계기준	K-IFRS 연결	K-IFRS 별도	K-IFRS 연결
자산총계	10,468	62,812	247,227
부채총계	8,085	4,196	19,978
자기자본	2,384	58,616	227,299
매출액	1,124	15,592	79,209
영업이익	(8,706)	5,034	40,377
당기순이익	(9,281)	5,585	39,929

(2) 유사회사의 주요 재무비율

유사회사의 주요 재무비율은 금융감독원 전자공시시스템 홈페이지(<http://dart.fss.or.kr>)에 공시된 각 사의 사업보고서를 참고하여 작성하였습니다.

【 동사 및 유사회사 2022년 기준 주요 재무비율 】

구 분	비 율	엑셀세라퓨틱스	바이오에프디엔씨	케어젠
회계기준		K-IFRS 연결	K-IFRS 별도	K-IFRS 연결
성장성	매출액 증가율	-48.12%	32.43%	16.94%
	영업이익 증가율	N/A	55.56%	19.22%
	당기순이익 증가율	N/A	49.10%	7.70%
	총자산 증가율	-34.57%	156.23%	3.22%
활동성	총자산 회전율	0.05회	0.39회	0.30회
	재고자산 회전율	1.72회	9.40회	8.38회
	매출채권 회전율	4.81회	11.12회	11.07회
수익성	매출액 영업이익률	N/A	30.78%	48.66%
	매출액 순이익률	N/A	27.34%	39.46%
	총자산 순이익률	N/A	10.56%	11.83%
	자기자본 순이익률	N/A	12.59%	12.81%
안정성	부채비율	82.82%	11.44%	8.38%
	차입금의존도	31.40%	5.76%	1.71%
	유동비율	139.11%	750.58%	1,515.00%

주1) 연결법인의 당기순이익은 지배지분순이익을 적용하였습니다.

주2) 부(-)의 금액으로 일부 산출 불가능한 비율은 N/A로 기재하였습니다.

【 동사 및 비교기업 2023년 기준 주요 재무비율 】

구 분	비 율	엑셀세라퓨틱스	바이오에프디엔씨	케어젠
회계기준		K-IFRS 연결	K-IFRS 별도	K-IFRS 연결
성장성	매출액 증가율	10.18%	-1.66%	14.63%
	영업이익 증가율	N/A	3.14%	20.08%
	당기순이익 증가율	N/A	28.83%	46.44%
	총자산 증가율	-32.50%	6.40%	5.64%
활동성	총자산 회전율	0.09회	0.26회	0.33회
	재고자산 회전율	1.51회	8.50회	5.46회
	매출채권 회전율	2.88회	15.93회	7.88회
수익성	매출액 영업이익률	N/A	32.29%	50.98%
	매출액 순이익률	N/A	35.82%	50.41%

	총자산 순이익률	N/A	9.17%	16.59%
	자기자본 순이익률	N/A	10.01%	18.02%
안정성	부채비율	339.20%	7.16%	8.79%
	차입금의존도	49.17%	1.91%	1.57%
	유동비율	81.23%	1,117.85%	1471.00%

주1) 연결법인의 당기순이익은 지배지분순이익을 적용하였습니다.

주2) 부(-)의 금액으로 일부 산출 불가능한 비율은 N/A로 기재하였습니다.

[재무비율 산정방법]

구 분	산 식	설 명
[안정성 비율]		
유동비율	$\frac{\text{당기말 유동자산}}{\text{당기말 유동부채}} \times 100$	유동비율은 유동부채에 대한 유동자산의 비율, 즉 단기채무에 총당할 수 있는 유동성 자산이 얼마나 되는가를 나타내는 비율로서, 여신취급시 수신자의 단기지급능력을 판단하는 대표적인 지표로 이용되어 은행가비율(Banker's ratio)이라고도 합니다. 이 비율이 높을수록 기업의 단기지급능력은 양호하다고 할 수 있습니다.
부채비율	$\frac{\text{당기말 총부채}}{\text{당기말 자기자본}} \times 100$	타인자본과 자기자본간의 관계를 나타내는 대표적인 재무구조지표로서 일반적으로 동 비율이 낮을수록 재무구조가 건전하다고 판단합니다. 그러나 이와 같은 입장은 여신자 측에서 채권회수의 안정성만을 고려한 것이며 기업경영의 측면에서는 단기적 채무변제의 압박을 받지않는 한 투자수익률이 이자율을 상회하면 타인자본을 계속 이용하는 것이 유리할 수 있습니다.
차입금의존도	$\frac{\text{당기말 차입금 등}}{\text{당기말 총자본}} \times 100$	총자본 중 외부에서 조달한 차입금 비중을 나타내는 지표입니다. 차입금의존도가 높은 기업일수록 금융비용부담이 가중되어 수익성이 저하되고 안정성도 낮아지게 됩니다.
[수익성 비율]		
매출액 영업이익률	$\frac{\text{당기 영업이익}}{\text{당기 매출액}} \times 100$	기업의 주된 영업활동에 의한 성과를 판단하기 위한 지표로서 제조 및 판매활동과 직접 관계가 없는 영업외손익을 제외한 순수한 영업이익만을 매출액과 대비한 것으로 영업효율성을 나타내는 지표입니다. 따라서 이 지표가 높을수록 매출액이 증가할 때의 영업이익의 증가폭이 커지는 것을 의미하며, 따라서 영업의 효율성이 높은 것으로 나타납니다.
매출액 순이익률	$\frac{\text{당기 당기순이익}}{\text{당기 매출액}} \times 100$	매출액에 대한 당기순이익의 비율을 나타내는 지표입니다. 이 지표 또한 영업으로 인한 효과를 나타내는 지표이며, 매출총이익률, 매출 경상이익률과 비교하여 기타 영업외 자금조달이나 부수활동을 통해 비효율적으로 누수될 수 있는 기업의 성과를 가능할 수 있는 지표입니다.
총자산 순이익률	$\frac{\text{당기 당기순이익}}{(\text{기초총자산} + \text{기말총자산})/2} \times 100$	당기순이익의 총자산에 대한 비율로서 ROA(Return on Assets)로 널리 알려져 있습니다. 기업의 계획과 실적간 차이 분석을 통한 경영활동 평가나 경영전략 수립 등에 많이 사용되는 지표입니다.
자기자본 순이익률	$\frac{\text{당기 당기순이익}}{(\text{기초자기자본} + \text{기말자기자본})/2} \times 100$	자기자본에 대한 당기순이익의 비율을 나타내는 지표입니다. 자본 조달 특성에 따라 동일한 자산구성하에서도 서로 상이한 결과를 나타내므로 자본구성과의 관계도 동시에 고려해야 하는 지표입니다.
[성장성 비율]		
매출액 증가율	$\frac{\text{당기매출액}}{\text{전기매출액}} \times 100 - 100$	전년도 매출액에 대한 당해연도 매출액의 증가율로서 기업의 외형적 신장세를 판단하는 대표적인 지표입니다. 경쟁기업보다 빠른 매출액 증가율은 결국 시장점유율의 증가를 의미하므로 경쟁력 변화를 나타내는 척도의 하나가 됩니다.
영업이익 증가율	$\frac{\text{당기영업이익}}{\text{전기영업이익}} \times 100 - 100$	전년도 영업이익에 대한 당해연도 영업이익의 증가율을 나타내는 지표입니다.
당기순이익 증가율	$\frac{\text{당기순이익}}{\text{전기순이익}} \times 100 - 100$	전년도 당기순이익에 대한 당해연도 당기순이익의 증가율을 나타내는 지표입니다.
총자산 증가율	$\frac{\text{당기말총자산}}{\text{전기말총자산}} \times 100 - 100$	기업에 투자 운용된 총자산이 당해연도에 얼마나 증가하였는가를 나타내는 비율로서 기업의 전체적인 성장척도를 측정하는 지표입니다.
[활동성 비율]		

총자산 회전율	당기 매출액 (기초총자산+기말총자산)/2	총자산이 1년 동안 몇 번 회전하였는가를 나타내는 비율로서 기업에 투하한 총자산의 운용효율을 총괄적으로 표시하는 지표입니다.
재고자산회전율	당기 매출액 (기초재고자산+기말재고자산)/2	재고자산이 1년 동안 몇 번 회전하였는가를 나타내는 비율로서 기업의 재고자산의 소진현황을 총괄적으로 표시하는 지표입니다.
매출채권회전율	당기 매출액 (기초매출채권+기말매출채권)/2	매출채권이 1년 동안 몇 번 회전하였는가를 나타내는 비율로서 기업의 매출채권의 회수현황을 총괄적으로 표시하는 지표입니다.

V. 자금의 사용목적

1. 모집 또는 매출에 의한 자금조달내역

가. 모집 또는 매출에 의한 자금조달 내용

(단위 : 천원)

구 분	금 액	비 고
모집총액	10,031,600	(1)
상장주선인 의무인수 금액	300,948	(2)
발 행 제 비 용	673,953	(3)
순 수 입 금	9,658,595	[(1)+(2)-(3)]

- 주1) 상기 금액은 희망공모가액인 6,200원 ~ 7,700원 중 최저 희망공모가액인 6,200원 기준으로 산정하였습니다.
- 주2) 상기 금액은 확정공모가액 및 실제 비용의 발생 여부에 따라 변동될 수 있습니다.

나. 발행제비용의 내역

(단위 : 천원)

구 분	금 액	계 산 근 거
인수수수료	619,953	공모금액 및 상장주선인 의무인수금액의 6.0%
등록세	3,333	증자자본금의 4/1000
교육세	667	등록세의 20%
상장심사수수료	-	면제
상장수수료	-	면제
기타비용	50,000	IR 비용, 공고 비용, 등기 비용, 신규상장수수료 등
합 계	673,953	-

- 주1) 대표주관회사인 대신증권(주)에는 공모금액 및 의무인수금액의 6.0%에 해당하는 619,952,880원을 지급합니다.
상기 금액은 제시 희망공모가액인 6,200원 ~ 7,700원 중 최저가액인 6,200원 기준이며, 이와는 별도로 발행회사는 대표주관회사에게 상장관련 업무 성실도 및 기여도, 수요예측 결과 기여도 등을 감안하여 별도의 인센티브를 지급할 수 있습니다. 또한, 상장주선인의 의무인수 금액은 모집·매출하는 물량의 청약이 미달될 경우 변동될 수 있으며, 이 경우 총 인수대가도 변동될 수 있습니다.
- 주2) 당사는 「코스닥시장 상장규정」 제2조제1항제39호 가목에 해당하는 기술성장기업으로서 상장심사수수료 및 상장수수료 면제 대상에 해당합니다.
- 주3) 상기 금액은 확정공모가액 및 실제 비용의 발생 여부에 따라 변동될 수 있습니다.

2. 자금의 사용목적

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

가. 자금의 사용목적

(기준일 : 2024년 06월 04일) (단위 : 백만원)

시설자금	영업양수 자금	운영자금	채무상환 자금	타법인증권 취득자금	기타	계
1,010	-	8,590	-	-	-	9,600

- 주1) 인수수수료 등 상기 발행제비용은 제시 희망 공모가액인 6,200원 ~ 7,700원 중 최저가액인 6,200원 기준이며, 추후 확정공모가액에 따라 변동될 수 있습니다.
- 주2) 당사는 실제 자금집행 전까지 은행 정기예금 및 증권사의 정기예금신탁 (MMT) 등에 예치하여 안전하게 자금을 관리할 예정입니다.

나. 자금의 세부 사용계획

금번 코스닥시장 상장공모를 통해 조달된 공모자금 중 당사로 유입되는 순수입금 9,600 백만원이며, 해당 공모자금은 향후 연구개발비, 시설자금 및 운영자금으로 사용할 계획입니다. 당사의 공모자금 사용계획은 아래와 같습니다.

[공모자금 사용계획]

(단위: 천원)

구분	내역	2024년	2025년	2026년	합계
시설투자	실험장비	10,000	-	-	10,000
	공장설비	-	100,000	900,000	1,000,000
연구개발자금	연구비	930,515	1,605,368	1,477,392	4,013,275
국내외 사업화 자금	원료의약품 등록 (DMF)	150,000	150,000	-	300,000
	해외시장개척비용	207,500	458,750	650,438	1,316,688
	학술 마케팅비용	136,027	355,804	447,895	939,726
품질 개선비	시설유지관리비	122,871	181,550	186,778	491,199
	공정개선활동비	344,100	569,929	615,083	1,529,112
총계		1,901,013	3,421,401	4,277,586	9,600,000

(1) 설비 투자

당사는 2015년 설립 이후 누적 투자액 기준 약 360억의 투자유치 이력이 있으며 배지 양산을 위해 2019년부터 공장 (GMP) 시설 투자를 지속해왔습니다. 이에 신고서 제출일 기준 현재 당사는 연간 44,000리터 (88,000 bottle, 정상조업도 기준)을 생산할 수 있는 공정 수준을 확보하였으며 향후 3년간은 이미 보유한 생산설비에 대한 유지보수 및 공정개선 수준의 자본적 지출이 필요할 것으로 판단됩니다.

그 외에도 개발 파이프라인 증가에 따른 연구소 설비 확충을 위해 당사 개발 파이프라인의 증가로 소규모의 실험장비 투자도 계획하고 있습니다.

[설비 투자계획]

(단위: 천원)

구분	내역	2024년	2025년	2026년	합계
시설투자	연구소 배양설비: Multi-Gas Incubator(Water Jacket)	10,000	-	-	10,000
	공장설비 유지보수 (자본적지출 포함)	-	100,000	100,000	200,000
	자동화 장비 (총진설비 등)	-	-	800,000	800,000
합계		10,000	100,000	900,000	1,010,000

주) 공장설비 유지보수 비용에는 보관을 위한 냉장고 구매, QC를 위한 incubator장비 등으로 과거 지출내역을 고려하여 추정하였습니다.

(2) 연구개발자금

당사는 회사 설립 이래로 연구개발활동을 통해 동물·인간 유래 물질이 없이도 세포의 배양이 가능케 하는 핵심 기술인 ACF essential (Animal Components Free essential)을 토대로 세포 종류별 배지 개발과정의 노하우를 담아 세포 맞춤형 배지 개발 플랫폼 기술인 XPorT (Xcell's Platform; optimized media recipe for Therapeutics)를 구축하였습니다.

당사는 현재 출시된 중간엽줄기세포 전용 화학조성배지 외 7개 제품 외에도 다양한 종류의 세포 맞춤형배지 출시를 계획하고 있습니다. 이에 당사는 향후 3년간 40억원 이상을 R&D에 투자하여 NK/T 면역세포를 비롯하여 순차적으로 신규 제품을 상용화할 계획입니다. **주요 파이프라인별 연구개발비 지출계획은 아래와 같습니다.**

[주요 파이프라인별 연구개발비 지출내역]

(단위: 천원)

구분	내역	2024년	2025년	2026년	합계
CellCor™ EXO AOF	재료비	24,622	-	-	24,622
	인건비	86,027	-	-	86,027
	기타경비	28,930	-	-	28,930
CellCor™ NK CD	재료비	32,828	-	-	32,828

	인건비	114,702	-	-	114,702
	기타경비	38,573	-	-	38,573
CellCor™ T XF	재료비	8,207	-	-	8,207
	인건비	28,676	-	-	28,676
	기타경비	9,643	-	-	9,643
CellCor™ T CD	재료비	32,828	53,003	-	85,831
	인건비	114,702	555,435	524,339	1,194,476
	기타경비	38,573	194,246	140,487	373,306
CellCor™ bMuSC	재료비	41,035	37,102	-	78,137
	인건비	143,377	388,805	407,819	940,001
	기타경비	48,216	135,972	109,268	293,456
공정 연구 및 개발	재료비	24,621	15,901	-	40,522
	인건비	86,026	166,631	233,040	485,697
	기타경비	28,930	58,274	62,437	149,641
합계		930,516	1,605,369	1,477,390	4,013,275

(3) 국내외 사업화자금

당사는 중간엽줄기세포 전용배지 (CellCor MSC CD AOF)를 비롯하여 7개 제품을 상용화 완료하였으며, 국내에서 주요 레퍼런스 고객을 필두로 판매가 진행 중입니다. 당사는 향후 3년간 25억원 이상을 사업화 자금으로 투자하여 매출을 고도화해 나갈 계획입니다. 당사가 목표로 하는 제품의 사업화를 위한 주된 활동은 크게 세 가지로 나눌 수 있습니다.

첫번째는 당사 제품에 대한 성분, 제조공정, 포장, 보관, 품질 관리 등에 미국 FDA에 상세한 정보를 제공하는 DMF (Drug Master File, 원료의약품 등록) 등록입니다. DMF에 등록할 경우 당사 배지에 대한 신뢰도를 제고하여 영업활동에 큰 도움이 될 것으로 기대합니다.

당사 배지가 DMF에 등록될 경우 여러 약물 신청서에서 DMF에 기재된 정보가 참조되어 고객사 입장에서 약물의 승인 과정이 가속화되며, DMF는 약물의 제조 및 품질관리에 대한 상세한 정보를 포함하므로 최종 제품의 안전성과 효능을 보장하는데 중요한 역할을 합니다. 따라서 DMF 등록은 약물 개발 및 제조 과정에서 매우 중요한 단계이며, 효과적인 규제 준수를 보장하여 글로벌 시장 접근성 확보에 크게 용이할 것으로 판단합니다.

둘째, 매출을 극대화하기 위하여 해외진출은 필수입니다. 당사의 무혈청 화학조성 배지에 있어서는 상용화 된 제품으로 당사가 시장의 선두주자라고 할 수 있습니다. 첨단바이오횜약품 (CGT) 시장 중 북아메리카 지역이 40%로 가장 높은 비중을 차지하고 있습니다. 이에 당사는 향후 3년간 미국, 유럽, 중국 지역에 진출하여 무혈청 화학조성 배지(Chemically Defined Media)의 선두주자로서의 지위를 확고히 하고 패러다임의 변화에 빠른 대응을 하여 시장 점유율 증대, 브랜드 이미지 재고와 매출 증대를 기대하고 있습니다.

셋째, 시장 저변을 넓히고 신뢰성을 제고하기 위한 적극적인 학술 마케팅 활동입니다. 2015년 설립된 이후 당사는 지역별, 전문분야별 총판 확보를 통한 다양한 유통채널을 확보하는데 노력을 기울이면서 동시에 많은 협회활동과 학회 연계활동, 정부 육성정책 참여를 통한 규제 선진화 노력 등에 많은 노력을 기울여왔습니다.

학술마케팅활동에는 학회나 전시회 발표를 통해 화학조성배지가 기존 상용배지보다 규제나 임상 측면에서 어떤 면이 우월한지와 기존 상용배지 대비 성능의 차별성을 알리는 활동이 있으며, 그 외에도 각국의 저명한 학계 석학을 만나당사 배지를 임상에 채택하는 것을 권유하면서 논문 작업 또한 지원하는 활동을 포함합니다.

당사와 같이 시장에 진입하고 있는 초기 기업은 주요 B2B 영업도 중요하지만 상술한 학술마케팅활동을 통해 초기 연구자에게 당사 브랜드를 알리고 석학과의 교류를 통해 임상 채택이나 논문을 형성하는 것이 당사 제품의 신뢰성을 제고하는데 중요한 역할을 합니다.

당사는 학술 마케팅 확대를 통해 저변을 더욱 넓히고 치료제 개발사 중요 프로젝트를 확보해 나갈 예정입니다.

(4) 공모자금의 유입이 예상액을 하회할 경우의 계획

현재 당사의 공모자금 사용 계획은 대표 주관회사와 발행회사인 (주)엑셀세라퓨틱스가 협의하여 제시한 희망공모금액인 6,200원 ~ 7,700원 중 최저가액인 6,200원 기준을 바탕으로 작성되었습니다. 금번 (주)엑셀세라퓨틱스의 코스닥시장 상장 공모를 위한 공모가격은 「증권인수업무 등에 관한 규정」 제5조(주식의 공모가격 결정 등)에서 정하는 수요예측에 의한 방법에 따라 결정되기 때문에 수요예측의 결과에 따라 확정공모금액이 현재 작성된 공모금액을 하회할 수 있습니다.

만약 당사가 예상하는 수준보다 낮은 공모금액이 유입될 경우, 우선적으로 매출 확장을 위한 사업화 자금으로 사용할 것이며, 두번째 우선순위로 새로운 파이프라인 제품 출시를 위한 개발비로 사용될 것입니다. 그리고 마지막으로 설비 투자 금액에 나머지 자금을 사용할 계획입니다. 이와 별개로 향후

3년간 시설자금 및 운영자금이 당사가 증권신고서 제출 현재 예상한 금액을 초과하여 추가적인 자금이 필요할 경우, 기존 자금 및 추후 발생이 예상되는 영업현금흐름을 활용하여 충당할 계획입니다.

공모자금 납입 시점과 집행까지 일부 시간이 소요될 것을 감안하여, 실제 자금집행 전까지 안정성이 높은 단기금융상품 투자 및 은행 등 금융기관에 자금을 예치할 예정입니다.

VI. 그 밖에 투자자보호를 위해 필요한 사항

1. 시장조성에 관한 사항

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

2. 안정조작에 관한 사항

「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제10조의3 제1항 각호의 어느 하나에 해당할 경우 인수회사는 일반청약자에게 환매청구권을 부여하여야 하고, 일반청약자가 환매청구권을 행사하는 경우 증권시장 밖에서 이를 매수하여야 합니다.

금번 공모는 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제10조의3 제1항 각호에 해당하지 않으나, 대표주관회사 대신증권(주)는 동 주식에 대한 투자자 보호를 위하여 일반청약자에게 금번 공모 시 배정받은 주식을 당해 인수회사에 매도할 수 있는 권리(환매청구권)를 다음과 같이 부여하고, 일반청약자가 동 권리를 행사하는 경우 인수회사는 각자의 책임 하에 이를 매수하여야 합니다.

가. 세부 사항

구 분	일반청약자의 권리 및 인수회사의 의무	
매수방법	인수회사는 일반청약자가 환매청구권을 행사하는 경우 증권시장 밖에서 이를 매수합니다.	
행사가능기간	상장일부터 6개월까지 (단, 6개월이 되는 날이 비영업일인 경우에는 다음영업일까지)	
행사대상주식	인수회사로부터 일반청약자가 배정받은 공모주식 (다만, 일반청약자가 해당 주식을 매도 하거나 배정받은 계좌에서 인출하는 경우 또는 타인으로부터 양도받은 경우에는 제외) ※ 배정받은 계좌에서 해당 주식을 출고 후, 출고취소하는 경우에도 권리가 소멸되오니 유의하시기 바랍니다.	
일반청약자의 권리행사가격	공모가격의 90%를 권리행사가격으로 합니다. 다만, 일반청약자가 환매청구권을 행사한 날 직전 매매거래일의 코스닥지수가 상장일 직전 매매거래일의 코스닥지수에 비하여 10%를 초과하여 하락한 경우에는 다음 산식에 의하여 산출한 조정가격을 권리행사가격으로 합니다. ※ 조정가격 = 공모가격의 90% × [1.1 + (일반청약자가 환매청구권을 행사한 날 직전 매매거래일의 코스닥지수 - 상장일 직전 매매거래일의 코스닥지수) ÷ 상장일 직전 매매거래일의 코스닥지수]	
권리행사 관련사항	행사가능시간 및 취소 가능시간	08:00~16:00에 권리행사 가능하며, 신청 당일 08:00~16:00에 한하여 취소 신청이 가능합니다.
	권리행사 신청방법	모든 권리행사 신청자는 인수회사로부터 공모주식을 배정받은 일반청약자이어야 하며, 공모주식을 배정받은 해당 증권회사에서만 신청 가능합니다. (대신증권 : HTS, 창구, 유선에서 신청 가능)
	행사수량 결정방법(주1)	공모주식을 배정받은 일반청약자가 해당 종목에 대하여 매매를 하였을 경우 권리행사 신청가능 수량의 산출은 계속 기록에 의한 후입선출법으로 합니다.
	매수대금 지급시기	1. 일반청약자가 권리행사를 하면 신청을 받은 인수회사는 증권시장 밖에서 이를 매수하며, 매수 당일 행사시간 종료 후 16:30 이후에 일괄결제 됩니다. 2. 결제대금은 권리행사 당일 즉시 또는 일괄적으로 해당 위탁계좌에 영업시간 마감 전까지 입금 처리됩니다. 3. 다만, 전산시스템 미비 등으로 당일(T일) 결제가 불가능한 경우에는 권리행사일로부터 3영업일째 되는 날(T+2일)까지 지급 처리됩니다.

	위탁수수료	0%. (단, 증권거래세 0.35%가 부과됩니다.)
	행사가격 조정방법	원 미만에서 절상합니다.
기타 유의사항	1. 일반청약자의 권리행사기간에 주가가 공모가격의 90% 이하로 하락할 수 있음을 투자자께서는 유의하시기 바랍니다. 2. 일반청약자가 해당 주식을 매도 하거나 배정받은 계좌에서 인출하는 경우 또는 타인으로부터 양도받은 경우에는 행사가능주식에서 제외됨을 유의하시기 바랍니다.	

- (주 권리행사 신청 가능수량의 산출에 있어 계속기록에 의한 후입선출법은 공모주식을 배정받은 계좌에서 해당 공모주식을 추가 매수한 후에 매도가 발생한 경우 배정받은 주식인 아닌 추가 매수된 주식이 먼저 매도된 것으로 간주합니다.

[권리행사 대상주식 산정예시]	
※ 일반청약자가 공모주식 100주를 1월 3일 배정받아 보유중인 경우	
(사례1)	1월 3일 배정받은 공모주식 30주를 매도하는 경우에는 1월 3일 30주에 대한 환매청구권을 상실시킴
(사례2)	1월 3일 배정받은 공모주식 30주를 매도한 후, 당일에 30주를 매수하고, 1월 5일 30주를 매도한 경우, 환매청구권 보유 주식은 70주
(사례3)	1월 3일 30주를 매수하고 당일 30주를 매도한 경우에는 공모주식 100주에 대한 환매청구권 계속 보유

- (주 공모가격의 90%를 권리행사가격으로 합치다만, 일반청약자의 환매청구권 행사일 직전 매매거래일의 코스닥지수가 상장일 직전 매매거래일의 코스닥지수에 비하여 10%를 초과하여 하락한 경우에는 권리행사가격은 공모가격의 90%를 하회할 수 있습니다.

[권리행사 대상주식 산정예시]	
※ 주요 가정 - 공모가격 : 1,000원 - 상장일 직전 매매거래일의 코스닥지수 : 1,000.00p	
(사례1) 환매청구권 행사일 직전 매 매거래일 코스닥지수 1,000.00p (하락율 0%)	권리행사가격 = 공모가격 x 90% = 1,000원 x 90% = 900원
(사례2) 환매청구권 행사일 직전 매 매거래일 코스닥지수 900.00p (하락율 10%)	권리행사가격 = 공모가격 x 90% x [1.1 + (행사일 직전 매매거래일 코스닥지수 - 상장일 직전 매매거래일 코스닥지수) ÷ 상장일 직전 매매거래일 코스닥지수] = 1,000원 x 90% x [1.1 + (900.00p - 1,000.00p) ÷ 1,000.00p] = 900원
(사례3) 환매청구권 행사일 직전 매 매거래일 코스닥지수 800.00p (하락율 20%)	권리행사가격 = 공모가격 x 90% x [1.1 + (행사일 직전 매매거래일 코스닥지수 - 상장일 직전 매매거래일 코스닥지수) ÷ 상장일 직전 매매거래일 코스닥지수] = 1,000원 x 90% x [1.1 + (800.00p - 1,000.00p) ÷ 1,000.00p] = 810원

- (주 본 건 환매청구권 부여일 이후 환매청구권 행사 전에 당사의 자본 또는 주식발행사항에 변동이 있는 경우)에는 일반청약자의 권리행사가격 및 행사 대상 주식수를 아래와 같이 조정할 수 있습니다.

① 준비금을 자본전입(무상증자)하는 경우의 행사가격 및 교부할 주식의 수

[무상증자 시 권리행사가격 산정예시]	
조정 후 매수가격 = (조정 전 매수가격 X 무상증자 직전 발행주식수) / (무상증자 직전 발행주식수 + 무상증자 발행주식수)	
※ 주요 가정 - 공모가격 : 1,000원 - 무상증자 : 1주당 1주의 비율로 신주 배정 (무상증자 직전 발행 주식수 100주) - 상장일 직전 매매거래일의 코스닥지수 : 1,000.00p	
(사례1) 무상증자 후 환매청 구	권리행사가격 = 공모가격 x 90% x 무상증자 직전 발행주식수 / (무상증자

권 행사일 직전 매매거래 일 코스닥지수 1,000.00p (하락율 0%)	후 전 체 발행주식수) = 1,000원 x 90% x 100 / (100 + 100) = 450원
(사례2) 무상증자 후 환매청구권 행사일 직전 매매거래 일 코스닥지수 900p (하락율 10%)	권리행사가격 = 공모가액 x 90% x 무상증자 직전 발행주식수 / (무상증자 후 전 체 발행주식수) x [1.1 + (행사일 직전 매매거래일 코스닥지수 - 상장일 직전 매매거래일 코스닥지수) ÷ 상장일 직전 매매거래일 코스닥지수] = 1,000원 x 90% x 100 / (100 + 100) x [1.1 + (900.00p - 1,000.00p) ÷ 1,000.00p] = 450원
(사례3) 환매청구권 행사일 직전 매매거래일 코스닥지수 800.00p (하락율 20%)	권리행사가격 = 공모가액 x 90% x 무상증자 직전 발행주식수 / (무상증자 후 전 체 발행주식수) x [1.1 + (행사일 직전 매매거래일 코스닥지수 - 상장일 직전 매매거래일 코스닥지수) ÷ 상장일 직전 매매거래일 코스닥지수] = 1,000원 x 90% x 100 / (100 + 100) x [1.1 + (800.00p - 1,000.00p) ÷ 1,000.00p] = 405원

[무상증자 시 권리행사가격 산정예시]	
조정 후 부여수량 = 조정 전 부여수량 X (무상증자 직전 발행주식수 + 무상증자 발행주식수) / (무상증자 직전 발행주식수)	
※ 일반청약자가 공모주식 100주를 1월 03일 배정받아 보유 중 1주당 1주의 비율로 무상증자 가정 (01월 30일 권리락 실시)	
(사례1)	1월 3일 배정받은 공모주식 100주를 1월 31일까지 보유하는 경우, 환매청구권 보유 주식은 200주
(사례2)	1월 3일 배정받은 공모주식 중 30주를 1월 3일 매도하는 경우, 1월 31일 환매청구권 보유 주식은 140주
(사례3)	1월 3일 배정받은 공모주식 30주를 매도한 후, 당일에 30주를 매수하고, 1월 31일 70주를 매도한 경우, 환매청구권 보유 주식은 70주

② 주식 분할을 하는 경우 행사가격은 액면가의 분할 비율과 동등한 비율로 감소하고 인수할 주식의 수는 액면가의 분할비율의 역수로 증가합니다. ③ 주식 병합을 하는 경우 행사가격은 액면가의 병합비율과 동등한 비율로 증가하고 인수할 주식의 수는 액면가의 병합비율의 역수로 감소합니다. ④ 자본감소, 이익소각 등으로 발행주식총수가 감소하는 경우 인수할 주식의 수는 발행주식 총소의 감소비율과 같은 비율로 감소하고 행사 가격은 다음 산식으로 조정됩니다.

조정후 행사가액 = 조정전 행사가액 x (기발행주식수 - 감소주식수 x (1주당 주주환급가액 / 시가)) / (기발행주식수 - 감소주식수)

제2부 발행인에 관한 사항

I. 회사의 개요

1. 회사의 개요

가. 연결대상 종속회사 현황 개황

(1) 연결대상 종속회사 현황(요약)

(단위 : 사)

구분	연결대상회사수				주요 종속회사수
	기초	증가	감소	기말	
상장	-	-	-	-	-
비상장	1	-	-	1	-
합계	1	-	-	1	-

주1) 연결대상 종속회사의 상세현황은 'XI. 상세표'를 참조하시기 바랍니다.

(2) 연결대상회사의 변동내용

구 분	자회사	사 유
신규연결	-	-
연결제외	-	-

나. 회사의 법적, 상업적 명칭

당사의 명칭은 '주식회사 엑셀세라퓨틱스'이고, 영문명은 'Xcell Therapeutics Inc.'라고 표기합니다.

다. 설립일자

당사는 2015년 9월 1일에 설립되었습니다.

라. 본사의 주소, 전화번호, 홈페이지 주소

구분	내용

주소	본사&연구소	서울특별시 강남구 영동대로 333, 6층(대치동, 동원빌딩)
전화번호	02-863-1331	
홈페이지	http://www.xcell.co.kr	

마. 중소기업 등 해당 여부

중소기업 해당 여부		해당
	벤처기업 해당 여부	해당
중견기업 해당 여부		미해당

발급번호 : 0010-2024-406882

중소기업 확인서

[소기업]

기업명 : 엑셀세라퓨틱스

사업자등록번호 : 534-86-00230

법인등록번호 : 110111-5836767

대표자명 : 이의일

주소(본점) : 서울 강남구 영동대로 333 6층

유효기간 : 2024-04-01 ~ 2025-03-31

용도 : 공공기관 입찰용

*확인서 신청지점

사업자등록번호 : 534-86-00230

주소 : 서울 강남구 영동대로 333 동원빌딩 6층

위 기업은 「중소기업기본법」 제2조에 의한 중소기업임을 확인합니다.

2024년 04월 26일

중소벤처기업부장관인



- 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.

벤처기업확인서

- 기 업 명 : (주)엑셀세라퓨틱스
 - 사업자등록번호 : 534-86-00230
 - 대 표 자 : 이의일
 - 주 소 : 서울특별시 강남구 영동대로 333 (대치동)
 - 확인 유형 : 벤처투자유형
 - 유효기간 : 2022년 06월 16일 ~ 2025년 06월 15일
- 위 기업은 「벤처기업육성에 관한 특별조치법」 제25조의 규정에 의거 벤처기업임을 확인합니다.

2022년 06월 15일

벤처기업확인기관



벤처기업 해당사유 : 벤처기업법 제2조의2제1항제2호 가목의 요건을 충족하는 벤처기업
(또는 나목의 요건을 충족하는 벤처기업, 또는 다목의 요건을 충족하는 벤처기업)

이 확인서는 「벤처기업법」 제25조의3(벤처기업확인기관의 지정 등)에 따라 지정된 벤처기업확인기관((사)벤처기업협회)이 벤처확인종합관리시스템을 통해 정보를 확인하고 발급한 확인서입니다. (벤처기업확인기관 지정기간 : '20.7.1~'23.6.30)



바. 대한민국에 대리인이 있는 경우에는 이름(대표자), 주소 및 연락처
당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

사. 주요 사업의 내용 및 향후 추진하려는 신규사업

당사는 첨단바이오의약품에 적합한 세포 배양배지 연구개발과 생산을 수행하고 있습니다. ACF essential(Animal Components Free essential)을 토대로 세포 종류별 배지원료후보 성분의 유의도 스코어링 데이터(Collaborative filtering Map)와 배지 개발과정의 노하우를 담아 세포 맞춤형 배지 개발 플랫폼 기술인 XPorT(Xcell's Platform; optimized media recipe for Therapeutics)를 구축하였으며, 이를 바탕으로 다양한 파이프라인을 개발완료 하였습니다. 자세한 사항은 '제2부 발행인에 관한 사항 - II. 사업의 내용'을 참고하시기 바랍니다.

당사의 정관상 사업목적은 다음과 같습니다.

사업목적	사업영위 여부
1. 세포 배양과 관련된 장비 및 증식 미디어, 분화 미디어 제조, 개발 및 서비스업 2. 의료기기(장비) 및 생명공학, 바이오에 관련된 제품의 제조, 개발, 서비스, 수리 및 임대업 3. 의약품, 의약외품, 의료용 교육보조제 제조, 개발 및 서비스업 4. 줄기세포 미디어 자체 및 배양액을 활용한 화장품 및 기능성화장품의 제조 및 판매업 5. 기술조사연구와 기술개발연구의 용역과 기술제공관련 사업 6. 바이오 관련 진단 키트 개발, 제조 및 판매업 7. 위 각항에 관련되는 사업지원관련 서비스업 8. 위 각항에 부대되는 수출입 및 도소매업 9. 각 호에 관련된 부대사업 일체	영위
10. 줄기세포를 활용한 치료제 제조, 개발 및 서비스업 11. 생물학적 의약품, 첨단바이오 의약품, 조직 12. 줄기세포를 포함한 세포 बैं킹 사업 13. 필터 제제의 개발, 제조, 수출입 및 판매업 14. 유전자 검사 및 보관 서비스 15. 의생명과학과 관련된 교육 및 출판사업 16. 부동산 임대, 매매 및 컨설팅업 17. 헬스케어관련사업 18. 통신기기(장비) 제조, 개발 및 서비스업	미영위

아. 신용평가에 관한 사항

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

자. 회사의 주권상장(또는 등록·지정)여부 및 특례상장에 관한 사항

주권상장 (또는 등록·지정)여부	주권상장 (또는 등록·지정)일자	특례상장 등 여부	특례상장 등 적용법규

해당사항 없음	해당사항 없음	기술성장기업 코스닥시장 특례상장	코스닥시장 상장규정 제30조(기술성장기업에 대한 특례)

2. 회사의 연혁

가. 회사의 본점 소재지 및 그 변경

구분	일자	주소
법인 설립	2015.09.01	서울특별시 구로구 디지털로 242, 906호, 1305호, 1306호(구로동, 한화비즈메트로1차)
본점 이전	2017.12.14	대전광역시 유성구 유성대로1689번길 8-7, 비-1호(전민동, 기술사업연계지원허브센터)
본점 이전	2019.11.26	서울특별시 구로구 디지털로 242, 906호, 1305호, 1306호(구로동, 한화비즈메트로1차)
본점 이전	2021.06.24	서울특별시 강남구 영동대로 333, 6층(대치동, 동원빌딩)

나. 경영진 및 감사의 중요한 변동

증권신고서 제출일 현재 당사는 사내이사 2인(이의일, 박영배), 사외이사 1인(김형달), 기타 비상무이사 1인(황만순), 감사 1인(변희경)으로 구성되어 있습니다.

변동일자	주총종류	선임		임기만료 또는 해임
		신규	재선임	
2015.09.11	발기인총회	대표이사 이의일 사내이사 장민규	-	-
2015.12.18	임시주총	사내이사 박상규	-	사내이사 장민규(중도사임)
2016.03.29	정기주총	감사 김유창	-	-
2018.03.29	정기주총	사외이사 서재일	-	-
2018.07.05	임시주총	사외이사 박상규		사내이사 박상규(중도사임)
2018.09.14	임시주총	-	대표이사 이의일	-
2019.03.28	정기주총	사외이사 황만순 사외이사 오정환 사외이사 최지훈	감사 김유창	사외이사 박상규(중도사임)
2020.04.10	임시주총	기타비상무이사 황만순 감사 변희경	-	사외이사 황만순(중도사임) 감사 김유창(중도사임)
2021.03.31	정기주총	사내이사 박영배 사외이사 김형달	-	사외이사 서재일(임기만료) 사외이사 최지훈(중도사임) 사외이사 오정환(중도사임)
2021.10.20	임시주총	-	대표이사 이의일	-
2023.03.29	정기주총	-	기타비상무이사 황만순 감사 변희경	-
2024.03.29	정기주총	-	대표이사 이의일 사내이사 박영배 사외이사 김형달	-

주1) 당사의 변희경 감사가 정정신고서 제출일 현재, 일신상의 사유로 사임서를 제출(2024.05.30)함에 따라 2024년 중 임시주주총회를 개최하고, 감사를 신규 선임할 계획입니다. 감사가 임기중에 일신

상의 사유로 사임할 경우, '상법 제415조 및 제386조'를 준용하여 전임 감사는 후임감사가 선임되기 전까지 감사로서 권리의무를 가지는 퇴임감사(퇴임이사) 규정이 적용됩니다.

다. 최대주주의 변동

당사의 최대주주는 이의일 대표이사이며, 증권신고서 제출일 현재까지 최근 5년 동안 최대주주의 변동사항이 없습니다.

라. 상호의 변경

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

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

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

바. 회사가 합병등을 한 경우 그 내용

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

사. 회사의 업종 또는 주된 사업의 변화

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

아. 그 밖에 경영활동 등과 관련된 중요한 사항의 발생 내용

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

자. 당해 기업의 주요 연혁

연월	내용
2015.09	주식회사 엑셀세라퓨틱스 설립
2015.11	기업부설연구소 인증
2016.06	벤처기업인증
2016.07	산업화연계기술개발사업 수행(산업통상자원부)
2016.11	산학연협력 기술개발사업 첫걸음과제 수행(중소벤처기업부)
2016.12	첨단의료기술연구개발사업 과제 2세부 위탁 수행(보건복지부)
2017.03	중소기업 네트워크형 기술개발사업 1차 수행(중소벤처기업부)
2017.06	창업성장기술개발사업 수행(중소벤처기업부)
2017.11	TIPS 사업 수행 : 창업사업화 자금지원 사업(중소벤처기업부)
2017.12	TIPS 사업 수행 : 민간주도형 기술창업지원 사업(중소벤처기업부)
	민간주도형 기술창업과제 수행(중소벤처기업부)
2018.06	MOTIE Cell Media R&D 프로젝트 주관기업 선정

2018.11	CellCor™ SFD MSC 개발
2019.05	CellCor™ CD MSC 개발
2019.06	경기도 용인시 기흥_생산공장 완료(GMP 공장 가동)
2019.12	글로벌 다국적 기업 White-Label 계약
2020.02	소재부품전문기업 인증/기술역량 우수기업 인증(TI-3)
2020.04	세포치료제 동결보존 조성물 개발 과제 수행(산업통상자원부)
2020.05	BIG3 바이오 분야 대상 기업 선정
2020.09	바이오 혁신성장기업(스타트업 부문) 산업부장관 표창
2020.10	Cell Therapy Bioprocessing Excellence of the year 수상(IMAPAC)
	VTM(Viral Transport Medium) 생산
2020.12	가족친화기업 인증
2021.04	CellCor™ CD DPC, SFD KERA 개발
2021.05	산업통상자원부 신제품(NEP) 인증
2021.07	중소벤처기업부-기술보증기금 예비유니콘 선정(30억원)
2021.10	Inno-Biz 기술혁신형 중소기업 선정
	중소벤처기업부 기술혁신유공자 장관 표창
2022.01	용인 생산공장(GMP공장) 확장
2022.11	산업통상자원부 세계일류상품인증 (중간엽줄기세포 전용 무혈청 화학조성 배지)
2022.12	산업통상자원부 바이오헬스분야 우수연구자 포상
2023.04	CellCor™ EXO CD 출시
2023.06	기술성평가 신청(이크레더블, 기술보증기금 2개 기관 배정)
2023.07	CellCor™ MSC CD AOF 출시
2023.08	기술성평가 등급 수령(이크레더블: A, 기술보증기금: BBB)
2023.09	세포기반 인공혈액 (혈소판 및 적혈구) 제조 및 실증 플랫폼 기술 개발사업 선정
2023.10	한국거래소 상장예비심사 신청
2023.11	㈜웅비메디텍과 국내 총판 계약 체결
	고용노동부 '2023 근무혁신 우수기업' 선정
2024.01	산업통상자원부 '핵심전략기술' 확인 : 세포 맞춤형 배지개발 플랫폼 기술(XPorT ; Xcell's Platform; optimized media recipe for Therapeutics)

3. 자본금 변동사항

가. 자본금 변동현황

(기준일 : 증권신고서 제출일 현재) (단위 : 원, 주)

종류	구분	2024년 (제10기 1분기)	2023년 (제9기)	2022년 (제8기)	2021년 (제7기)
보통주	발행주식총수	9,163,672	9,163,672	8,759,414	8,751,214
	액면금액	500	500	500	500
	자본금	4,581,836,000	4,581,836,000	4,379,707,000	4,375,607,000
우선주	발행주식총수	-	-	-	-
	액면금액	-	-	-	-
	자본금	-	-	-	-
기타	발행주식총수	-	-	-	-
	액면금액	-	-	-	-
	자본금	-	-	-	-
합계	발행주식총수	9,163,672	9,163,672	8,759,414	8,751,214
	액면금액	500	500	500	500
	자본금	4,581,836,000	4,581,836,000	4,379,707,000	4,375,607,000

4. 주식의 총수 등

가. 주식의 총수

(기준일 : 증권신고서 제출일 현재)

(단위 : 주)

구 분	주식의 종류			비고
	보통주	우선주	합계	
I. 발행할 주식의 총수	50,000,000	50,000,000	100,000,000	주1)
II. 현재까지 발행한 주식의 총수	9,163,672	1,720,731	10,884,403	-
III. 현재까지 감소한 주식의 총수	-	1,720,731	1,720,731	주2)
1. 감자	-	-	-	-
2. 이익소각	-	-	-	-
3. 상환주식의 상환	-	-	-	-
4. 기타	-	1,720,731	1,720,731	주2)
IV. 발행주식의 총수 (II-III)	9,163,672	-	9,163,672	-
V. 자기주식수	-	-	-	-
VI. 유통주식수 (IV-V)	9,163,672	-	9,163,672	-

주1) 당사가 발행할 주식의 총수는 종류주식을 포함하여 100,000,000주입니다. 당사 정관에 의한 우선주의 발행한도는 총 발행할 주식 총수의 2분의 1범위 내를 한도로 하고 있습니다.

주2) 기발행된 우선주(상환전환우선주) 1,720,731주는 2021년 3월 19일 기준으로 모두 보통주로 전환되어 증권신고서 제출일 현재 우선주는 존재하지 않습니다.

나. 자기주식 취득 및 처분 현황

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

다. 종류주식 발행현황

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

5. 정관에 관한 사항

가. 정관의 최근 개정일

당사의 최근 정관 개정일은 2024년 3월 29일이며, 2024년 3월 29일 정기주주총회에서 '정관 변경 안건'이 원안대로 승인되었습니다.

나. 정관 변경 이력

정관변경일	해당주총명	주요변경사항	변경이유
2019.03.28	제4기 정기주주총회	제10조(신주인수권)	1. 신주인수권 발행에 관한 사항 보완
2019.06.24	임시주주총회	제10조의2(신주인수권)	1. 신주인수권 발행에 관한 사항 보완
2019.07.29	임시주주총회	제8조의2(의결권에 관한 사항) 제8조의3(이익배당에 관한 우선주식) 제8조의4(잔여재산분배에 관한 우선주식) 제8조의5(전환주식) 제8조의6(상환주식) 제9고(주식의 종류)	1. 상장법인 개정 표준정관 반영 2. 종류주식 발행에 관한 사항 정비
2019.11.26	임시주주총회	제3조(본점의 소재지 및 지정 동의 설치)	1. 본점 이전 계획에 따른 정관 개정
2021.01.29	임시주주총회	제2조(목적) 제6조(설립시에 발행하는 주식의 총수) 제8조(주권의 발행과 종류) 제8조의4(이익배당에 관한 주식) 제9조(신주인수권) 제10조(주식매수선택권) 제11조(신주의 동등배당) 제13조(명의개서대리인) 제15조(주주명부의 폐쇄 및 기준일) 제16조(전환사채의 발행) 제17조(신주인수권부사채의 발행) 제17조의2(사채 및 신주인수권증거에 표시되어야 할 권리의 전자등록) 제30조(주주총회의 결의방법) 제32조(이사의 수) 제35조(이사의 직무) 제38조의1(이사회 내의 위원회) 제44조(감사의 수) 제45조(감사의 선임 해임) 제51조(재무제표 등의 작성 등) 제52조(외부감사인의 선임) 제55조(분기배당)	1. 상장법인 개정 표준정관 반영 2. 외부감사에 관한 법률 개정 반영 3. 조문 정비
2021.03.25	임시주주총회	제12조의2(무상증자)	1. 무상증자 결의방법 변경(주주총회 결의사항으로 변경)

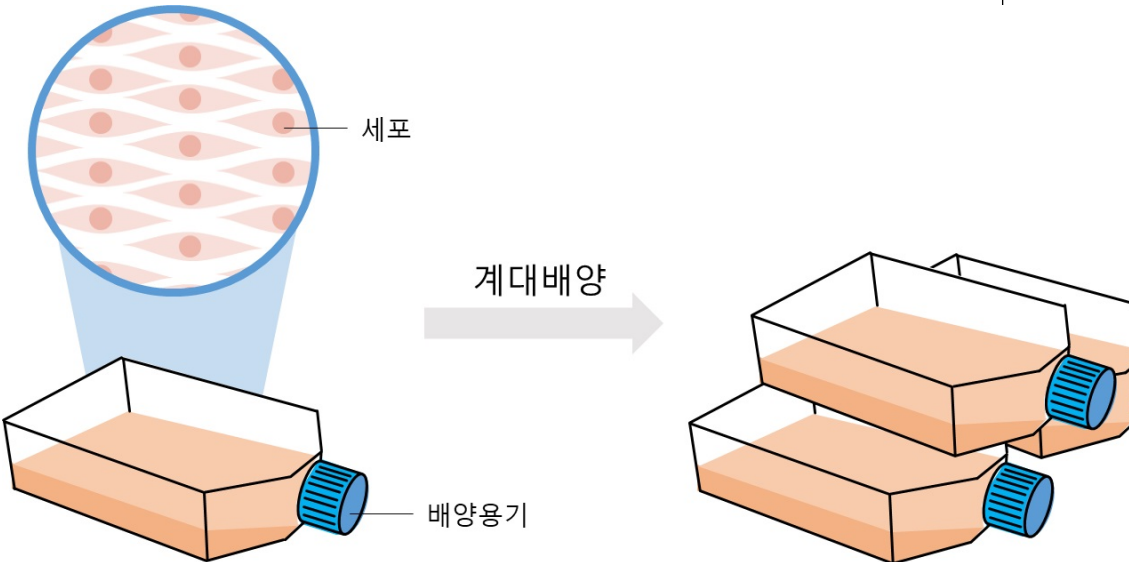
2021.03.31	제6기 정기주주총회	제8조(주권의 발행과 종류) 제10조(주식매수선택권) 제13조(명의개서대리인) 제14조(주주 등의 주소, 성명 및 인감 또는 서명 등 신고) 제15조의2(주주명부) 제19조(사채발행에 관한 준용규정) 제20조(소집시기) 제22조(소집통지 및 공고) 제45조(감사의 선임 해임)	1. 상장법인 표준정관 반영 2. 벤처기업법에 따른 주식매수선택권 부여 근거 마련 3. 전자증권제도 도입에 관한 관련 조항 정비 4. 상법 개정 사항 반영 및 조문 정비
2024.03.29	제9기 정기주주총회	제8조의6(전환주식) 제8조의7(상환주식) 제8조의8(의결권배제 제한에 관한 종류주식) 제9조의2(주식 및 신주인수권증서에 표시되어야 할 권리의 전자등록) 제11조(신주의 동등배당) 제13조의2(주주명부 작성 비치) 제15조(기준일) 제16조(전환사채의 발행) 제17조(신주인수권부사채의 발행) 제19조(사채발행에 관한 준용규정) 제30조의2(전자적 방법에 의한 의결권의 행사) 제32조(이사의 수) 제34조의2(이사의 보선) 제35조(이사의 직무) 제37조의2(이사 감사의 회사에 대한 책임감경) 제38조의2(이사회 내의 위원회) 제39조(이사회 결의방법) 제42조(대표이사의 선임) 제44조(감사의 수) 제51조(재무제표 등의 작성 등) 제54조(이익배당) 제55조(분기배당) 제55조의2(중간배당)	1. 상장법인 표준정관 반영 2. 전환사채 및 신주인수권부사채 발행 한도 증액 3. 전자증권제도 도입에 관한 관련 조항 정비 4. 전자투표제도 도입의 근거 신설 5. 조문 정비

주1) 정관변경일은 주주총회에서 승인된 일자입니다.

II. 사업의 내용

당사가 영위하는 사업의 내용을 이해하기 위하여 개념 정리가 필요한 용어에 대한 참고 해설은 다음과 같습니다.

[용어의 정의]

용어	해설
각질형성세포 (keratinocyte)	표피를 만드는 세포의 일종으로 각질화 능력을 보유하고 있습니다. 이케라틴세포는 표피의 기저층에서 분열하여 표층으로 이동하는 성질을 가지고 있습니다. 마지막 각질층에서는 케라틴을 다량 함유한 세포의 잔해가 쌓여 표면에서 지속적으로 탈락합니다.
계대배양	세포의 증식을 위해 새로운 배양용기로 옮겨 배양하는 방법을 지칭합니다. 계대배양의 목적은 세포의 수를 늘리거나, 세포주 등을 오랫동안 유지하기 위해 수명을 연장하는 것입니다. 줄기세포의 경우 배양용기에 세포를 배양하면 배양용기 밑면에 한 층으로 붙어서 자라게 됩니다. 세포들이 계속 분열하다보면 공간이 부족하여 증식을 멈추게 되는데 일반적으로 85-90% 정도로 자라게 되면 계대배양을 해주게 됩니다. 이를 1 passage라 표현합니다.  계대배양
고도화	상품의 고도화를 의미합니다. 배지의 경우 성능의 우수성을 높이는 것을 포함하여 물성의 개선, 적용범위의 확대 등 배지의 상품성을 높이는 과정을 의미합니다.
균일성	세포가 고른 형태와 성질을 유지하는 것을 의미합니다. 세포의 특성이 일정하지 못하면 각기 다른 성격의 세포로 분화할 수 있는 가능성이 있기 때문에 균질성을 높은 세포를 배양하는 능력이 매우 중요합니다.
균질성	세포치료제 생산 시 세포의 특성이 일정하고 배치 간 균일한 세포가 생산되는 것을 의미합니다. 치료제관점에서 균질성이 유지되는 것이 효율이 높은 치료제라고 할 수 있습니다.

기능성 화장품	기능성 화장품의 특징에 따라 특정성분이 다르게 첨가됩니다. 미백, 주름개선, 자외선차단 등으로 나뉘어지며, 성장인자의 종류에 따라 피부 세포생성을 촉진시키거나 노화를 더디게 만드는 등 다른 기능을 하게 됩니다.
기본배지 (Basal media)	다양한 세포를 증식시키기 위하여 최소한의 영양성분으로 이루어진 배지를 의미합니다.
난치성질환	치료가 어려운 질병을 통틀어 이르는 말로 명확한 치료법이 확립되어 있지 않아 완치가 어려운 질병을 지칭합니다.
누적세포수	일정한 기간동안 인위적으로 증식한 세포의 수입니다. 누적세포수가 많은 것은 세포가 효과적으로 증식하고 있음을 의미합니다.
다중 유전자 도입	인위적으로 다양한 유전자를 세포에 인위적으로 집어넣어 그 유전자군을 발현시키는 조작을 지칭합니다. 세포의 기능이나 치료제의 효능을 높일 수 있는 기술입니다.
당류	탄수화물 중에서 비교적 분자가 작은 물질로서 세포가 증식하는데 필수적인 요소입니다. 대표적으로 글루코스를 사용합니다.
대량배양	한 번에 다량의 세포를 인위적으로 증식시키는 방법입니다.
동결보존 (cryopreservation)	세포를 초저온 상태(-196℃ 이하의 온도)에서 보관하여 생명활동을 일시적으로 중단시킨 후 필요할 때 해동하여 사용할 수 있도록 하는 방법입니다.
동물 유래 원료	특정 물품을 만드는데 사용되는 재료 중에서 동물에서 얻은 물질을 의미합니다.
동물(CHO)세포	동물에서 유래된 세포를 동물 세포라고 하며, CHO 세포의 경우 햄스터의 난소에서 채취한 대표적인 세포입니다.
동종유래	같은 종으로부터 파생된 모든 물질을 지칭합니다.
맞춤형 배지	특정 세포의 상태나 종류에 꼭 맞는 원료를 배합하여 만드는 배지 제품을 의미합니다.
면역 (immunity)	생체의 내부환경이 외부인자인 항원에 대하여 방어하는 현상
면역반응	생체 안팎에서 생긴 물질이 자신과 다른 때 그 물질을 제거하는 일련의 생체 반응
면역세포 (immunocyte)	우리몸은 외부에서 침입한 병원균이나 이물질, 바이러스 등에 저항할 수 있도록 방어하는 세포가 만들어지며 이로 인해 면역력이 조절되고 직접적으로 균을 파괴하는 역할을 합니다. 이를 통칭하여 면역세포라 부르고 면역세포에는 NK세포, T세포, B세포, 수지상세포 등 역할과 모양에 따라 다양하게 나뉘어집니다.
면역원성	물질이 면역 반응을 일으키는 정도를 말합니다. 중간염줄기세포의 특징 중 하나는 면역 조절이라고 하는 면역억제 반응이 있는데 면역반응을 일으키는 T세포의 증식률을 통해 면역원성의 정도를 확인할 수 있습니다. T세포의 증식률이 낮으면 면역반응이 낮다는 것을 의미합니다.
면역항암치료제	면역세포인 T세포는 암세포를 타겟하여 암을 사라지게하는 기능을 가지고 있습니다. 이러한 기전을 이용하여 인체가 가지고 있는 면역기능을 극대화해서 항암치료가 가능한 치료제를 지칭합니다. T 세포치료제, NK 세포치료제, CAR-T세포 치료제 등이 있습니다.
모유두 (dermal papilla)	피부의 유두로 혈관이 많고 모양에 영양공급을 함으로써 두발의 성장을담당하는 곳입니다

모유두세포 (dermal papilla cell)	모근 속에 있는 세포로, 모발 성장에 핵심적인 역할을 합니다. 모유두세포에서 머리카락이 나오기 때문에, 모유두세포를 배양해 이를 다시 심는것은 탈모치료에 핵심으로 여겨지고 있습니다.
무혈청 배지 (serum-free media)	기존 혈청배지는 동물 유래 혈청으로 인한 수급 불안정, 혈청의 오염 문제, 구성 성분의 불명확성과 같은 이유들로 인해 배지로서의 문제점을 지적받아 왔습니다. 이에 반해 무혈청 배지는 혈청 성분을 다른 성분으로 대체함으로써 혈청 배지의 문제점을 배제하고, 각 실험군마다 같은 실험 조건을 재현할 수 있는 배지로서 각광받고 있습니다.
무혈청 화학조성 배지 (serum-free chemically defined media)	동물유래 혈청을 포함하고 있지 않으며, 화학적으로 규명 가능한 성분으로만 이루어진 배지를 말합니다.
바이오의약품	생물체를 이용하거나 생물공학 기술을 이용해 만드는 의약품을 총칭하는 말로서 보건위생상 특별한 주의가 필요되는 의약품을 의미합니다. 항체의약품, 단백질의약품, 백신 등이 해당됩니다.
배아줄기세포 (embryonic stem cell)	배아의 발생과정에서 추출한 세포로 모든 조직의 세포로 분화할 수 있으나 아직 분화되지 않은 세포를 말합니다. 배아줄기세포의 경우 증식률이 높고 다양한 종류의 세포로 분화할 수 있다는 장점이 있어, 체외에서의 인간 장기 복제, 조직재생 연구에 큰 잠재력을 가지고 있습니다.
배양	생물체로부터 분리한 세포를 체외에서 단세포로 분산해서 기르는 방법을 말합니다.
배양배지 (media)	세포를 증식시키기 위해 고안된 액체 상태의 영양 물질로 크게 혈청배지와 무혈청 배지, 무혈청화학조성배지로 나뉩니다.
배양용기	체외에서 세포를 배양하기 위해 고안된 용기로, 세포가 부착하기 쉽도록 코팅되어 있습니다. 세포의 성격과 성장 배지의 양에 따라 cell culture dish 또는 flask를 이용합니다.
분화능	세포가 분열, 증식하여 성장하는 동안에 서로 구조나 기능이 특수화 할 수 있는 능력을 의미합니다.
사이토카인 (cytokine)	사이토카인은 면역 조절 인자로서, 세포 신호에 중요한 작은 단백질들로, 호르몬이나 성장인자는 포함되지 않습니다. 사이토카인은 수용체를 통해서 작용하며, 특정 세포 집단의 성숙, 분화 및 반응성 등을 조절합니다.
생물학적 특성	특정 생물만이 가지고 있는 특수한 성질을 의미합니다.
생물학적제제 (Biological agent)	생물체에서 유래된 물질이나 생물체를 이용하여 생성한 물질을 함유한 의약품을 의미합니다.
생존율	세포 성장에 정량적인 측정의 한가지로 살아있는 세포의 비율을 의미합니다.
성장인자 (growth factor)	세포의 성장뿐만 아니라 분화와 생존을 촉진하는데 중요한 역할을 하며 보통 단백질이나 호르몬 등이 성장인자에 해당됩니다.
세포	생물체를 이루는 기본 단위

세포 세정 단계	세포는 동결보존배지에 저장되는데 동결보존배지에는 DMSO라는 성분이 존재합니다. 이러한 성분은 세포가 생명활동을 다시 시작하는데 방해가 되는 성분입니다. DMSO의 성분을 제거하기위해 동결보존배지에서 녹인 세포를 인산완충생리식염수로 세정하는 단계를 세포 세정단계라고합니다.
세포 수립	체외에서 안정적으로 증식할 수 있도록 만든 세포를 의미합니다.
세포 은행	실험이나 연구의 목적으로 사용하기 위하여 특정 세포를 길러 내어 장기간 보관하는 곳
세포독성 (cytotoxicity)	세포에 면역세포 혹은 바이러스 등에 감염되어 자신의 세포를 죽이는 현상을 의미합니다.
세포주	생체 밖에서 계속적으로 배양이 가능한 세포 집합을 의미하며 세포주는동일한 유전적 특징을 가지고 있습니다. 계대배양을 통해 노화되어죽는세포주와 유전적 변형을 통하여 무한정 증식할 수 있는 능력을 가진 세포주로 나뉘니다.
세포치료제	세포와 조직의 기능을 복원하기 위하여 살아 있는 세포를 체외에서 증식, 선별하여 치료, 진단, 예방으로 상용되는 의약품
소포 (EV, extracellular vesicle)	소포는 지질막으로 둘러싸인 작은 구형의 구조체로, 세포가 세포 외부로분비하며 세포들 간의 의사소통의 역할을 담당합니다. 소포가 지니고 있는 물질에 따라 다양한 세포 반응이 유도 됩니다.
수용체	세포에 표면에 존재하며 세포 외 물질 등을 신호로 하여 선택적으로 수용하는 구조체로써 세포의 증식이나 분화에 관련된 단백질인 성장인자와 결합하는 역할을 합니다.
스크리닝 (Screening)	물질의 집단에서 유효한 기능을 가진 특정 후보 물질을 선정하는 시험을지칭합니다.
시생산 (Pilot-scale)	대량 생산공정을 위한 준비단계로서, 제품의 대량공정화를 위하여 시험적으로 생산하는 것을 의미합니다.
아미노산 (amino acid)	생물의 몸을 구성하는 단백질의 기본 구성단위를 말하며, 세포 배양 배지를 개발함에 있어 다양한 아미노산의 종류 및 농도는 중요한 요소중 하나입니다.
약물전달물질	약물이 다양한 경로를 통해 체내에 투여되면 혈액과 림프계의 운반경로를 통해 특정 부위에 도달하거나 특정 수용체와 결합하여 치료효과를 나타내게 됩니다. 과학기술과 생명공학의 발전으로 약물전달물질을 활용하여 활성화를 높이거나 전달력을 향상시키는 방법이 각광받고 있습니다. 약물전달물질을 이용한 치료제는 약물을 원하는 부위에 원하는 용량만큼을 효율적으로 전달할 수 있기 때문에 최근 약물전달물질(약물전달체)의 소재와 제형의 연구가 다양합니다.
양산 (Industrial-scale)	연구개발된 제품이 상용화에 대응할 수 있는 규모의 생산 스케일을 의미합니다.
엑소좀 (exosome)	세포가 분비하는 세포외소포체 중 하나로, 100nm 내외의 크기를 가지며, 단백질, 유전자 등을 수송 및 전달하는 신호전달 물질입니다. 최근에는 엑소좀의 역할 및 효과가 주목 받으며, 치료제로서의 활용이 기대되고 있습니다.
염증반응	상처가 난 곳이 열나고 붉게 되고 부어오르며 통증을 느끼게 되는 반응입니다.

오가노이드 (organoid)	줄기세포/장기유래세포를 3차원적으로 배양하고 재응집/재조합해 만든 장기 유사체입니다. 실제 장기가 지닌 특정 기능을 생체외 (in vitro)에서 재현할 수 있다는 특징이 있습니다.
완전화학조성	동물 유래 성분과 인체 유래 성분이 아닌 화학적으로 규명된 물질로 구성됨으로서, 인체 및 동물유래 물질에서 기인하는 문제점들을 제거할 수 있습니다.
우태아혈청 (Fetal Bovine Serum)	소 태아의 혈청을 채취한 것으로, 동물세포 배양 시 영양분 공급의 역할로 사용되고 있습니다. 소태아 혈청의 경우 안전성, 안정성 및 윤리적 문제 등의 다양한 한계점들을 가지고 있어, 최근 전세계의 규제 당국에서 관련 규제 법률을 강화 시키고 있습니다.
유도만능줄기세포 (iPSC)	역분화 줄기세포라고도 부르며, 다능성을 가지고 있어 세포 치료제로 각광 받고 있는 세포 중 하나입니다.
유세포분석 (flowcytometry analysis)	유동적으로 흐르는 세포 입자에 레이저를 통과시켜 특정 세포의 특이적표면 마커를 측정하여 세포의 특성을 분석하는 기술입니다.
유전자 발현 (gene expression)	특정 유전자가 기능을 가지는 단백질을 만들어내는 일련의 과정을 의미합니다.
유전적 안정성	세포 내 유전물질(DNA)이 바뀌어 달라지지 아니하고 일정한 상태를 유지하는 성질을 의미하며, 세포 치료제 개발에 있어 초기 계대와 후기 계대의 유전적 안정성의 확인은 반드시 필요한 분석 중 하나입니다.
유전정보 (genetic information)	실험실의 세포 배양은 일정 계대 배양시 세포의 유전정보 손상과 축적을통하여 한계성을 나타내었고, 이러한 유전정보의 안정성을 유지하는것은 매우 중요 요인으로 당사 제품 사용시 유전정보의 안정성이 높아진 것을 의미 합니다.
유효성	의약품 등이 그 적응증에 대해서 효능 및 효과를 갖는 것을 의미하며 세포 치료제 개발에 있어 안전성과 더불어 필수로 확인해야하는 평가 항목중 하나입니다.
인공장기 (artificial organs)	인간의 신체 장기를 대용하기 위하여 인간 이외의 동물의 장기를 이용하거나 또는 세포를 배양하여 장기 유사체를 만들어내는 기술로 미래 지향적인 차세대 재생의학을 의미합니다.
인체 유래	인체로부터 수집하거나 채취한 조직, 세포, 혈액, 체액 등 인체구성물의를미 합니다.
자가 골수 중간엽 줄기세포	수정란의 분열중 생긴 중배엽으로부터 유래되었으며 연골, 뼈, 지방, 골수, 등에 존재하며 다른 줄기세포에 비해 안정성, 분리 및 배양기술 등의표준화, 대량생산시 비교적 저렴한 비용등의 장점을 지닌 재생의학의 핵심 재료를 의미 합니다.
자가유래 (autologous)	환자 본인의 몸에서 채취한 세포를 증식, 배양하여 다른 사람의 세포나 동물의 세포를 사용하는 동종 유래 세포치료제나 이종유래 세포치료제와 달리 임상 시험 시 면역 거부나 부작용이 적을 것을 의미 합니다.
재생 바이오 의약품	생물유래물질을 이용한 의약품으로서 난치성 질환이나 만성질환 및 신체 손상 등에 효과적인 의약품으로 줄기세포를 이용한 맞춤형 세포 치료제 등이 있습니다.

재생의료	손상된 인체의 세포나 조직, 장기를 대체하거나 재생시켜 정상 기능을 복원하거나 새로 만들어내는 의료기술으로써, 체외에서 제작하여 손상된 인체 부위를 대체하는 기술과 인체가 스스로 자가 재생하도록 촉진하는 기술을 모두 포함합니다.
재현성	어떤 연구를 똑같이 다시 반복함으로써 기존에 보고되었던 결과가(거의) 동일하게 다시 나타나는지를 관찰하는 것입니다. 실험에서 관측된 사상을 같은 조건하에서 재실험하여 확실하게 할 수 있을 때, 그 실험은 재현성이 있다고 합니다.
적혈구 (Erythrocyte)	적혈구는 가장 일반적인 유형의 혈액 세포로 척추동물의 순환계에서 혈류를 통해 체세포에 산소(O ₂)를 전달하는 역할을 합니다. 혈액의 붉은색을 담당하는 철을 함유하는 단백질 분자인 헤모글로빈이 풍부하고 인체의 성숙한 적혈구는 오목한 원반 모양을 하고 있습니다.
조직 (tissue)	하나의 기관 내에 비슷한 모양과 구조, 기능을 가진 세포들의 집합으로서 밀접하게 관련된 몇가지 종류의 세포들로 구성되어 특정한 기능을 할 수 있도록 특화되어 있습니다.
족부궤양 (당뇨성)	당뇨병으로 인한 합병증 중 가장 많이 발생하는 질환으로서 발의 피부나 점막 조직이 혈어서 모양이 변하고, 피부에 궤양에 발생해 굵고 썩 병을 말합니다.
중간엽줄기세포	줄기세포능(stemness)과 자기재생능(self-renewal)을 유지하고 다양한 간엽 조직으로 분화할 수 있는 능력(plasticity)이 있는 세포로서 골수, 지방조직, 제대혈, 활막, 골조직 등에서 추출이 가능합니다. 중간엽 줄기세포는 T/B 림프구의 활성화, 증식을 억제하고 자연살해세포의 활성을 억제하는 등의 면역 조절 능력을 보유하고 있습니다.
증식률	세포로 구성되어 있는 생물에서 동일한 형태의 세포를 재생산 하여 그 수를 증가시키는 경우를 말합니다. DNA 복제, 세포분열(cell division)등을 말합니다.
지방유래 중간엽 줄기세포	지방조직에서 유래한 중간엽줄기세포로, 골수유래 줄기세포와 함께 재생요법을 위해 주로 사용됩니다.
창상	쇠불이 등에 의해서 상처가 난 병증을 뜻합니다.
첨단바이오횡약품	첨단바이오횡약품이란 「약사법」 제2조제4호에 따른 의약품으로 1) 세포치료제, 2) 유전자치료제, 3) 조직공학제제, 4) 첨단바이오횡복합제제, 5) 그 밖에 세포나 조직 또는 유전물질 등을 함유하는 의약품을 의미합니다. 산업적으로 세포유전자치료제(Cell & Gene Therapy)로 혼용하여 사용하기도 합니다.
첨단재생바이오	첨단재생바이오는 세포치료제, 유전자치료제, 조직공학제제, 첨단바이오횡복합제제 등을 포함하는 의약품으로서 약사법에 따른 의약품입니다. 살아있는 세포나 유전물질, 조직공학적 제제 등이 결합된 형태로서 기존의 의약품과는 다른 특징을 지니고 있습니다. 난치성질환이나 치료법이 없었던 질환에서 첨단재생바이오의 연구가 활발하게 이루어지고 있습니다.
탯줄 유래 중간엽줄기세포	탯줄에서 유래한 중간엽줄기세포를 말하며 비교적 증식능력이 큰 미분화 조혈 줄기세포를 많이 포함하고 있습니다.
특화배지	여러가지 세포(MSC, Liver Cell, 등)를 배양하는데 있어서, 일부 특정 세포를 배양하기 위해 전용으로 생산된 배양배지를 말합니다.

피부장벽	피부의 촉촉함을 유지하고 외부 자극으로부터 보호하는 역할을 하는 피부의 가장 바깥쪽에 있는 각질 층을 의미합니다.
피부재생	오래된 피부가 벗겨지고 새로운 피부가 생겨나는 것을 뜻합니다.
항체	신체 외부로부터 오는 세균이나 바이러스 등의 항원 물질에 결합하여, 자체적으로 또는 세포를 매개로 항원을 제거하는 면역반응 매개 단백질을 의미합니다.
해동 (Thaw)	동결보존된 세포를 녹여 세포 생명활동을 다시 시작하게 하는, 세포배양시작 단계를 의미합니다.
혈청	동물의 혈액으로부터 채취한 여러 성장인자 및 단백질 복합체 함유 물질로, 세포 및 조직의 체외배양 시 생존, 증식을 위한 핵심 성분으로 사용됩니다.
혈청 배지	세포, 조직배양 시 혈청이 첨가된 배양액을 의미합니다.
화이트레이블	계약 상대가 제조한 것 처럼 보이도록 브랜드(라벨)를 변경하여 제공하는 OEM생산/서비스로 지역 내의 판매 또는 재판매를 위한 구매자의 라벨을 붙인 제품을 의미합니다.
화학조성배지	세포배양 시 성분 규명이 어려운 혈청을 사용하지 않고, 화학적으로 조성이 알려져 있는 물질들을 조성 물질로 사용하는 배지를 의미합니다.
환자맞춤형 오가노이드	환자 유래 줄기세포를 3차원으로 체외 배양한 세포집합체가 조직과 유사한 생리학적 특성을 띠도록 모사한 장기유사체를 의미합니다.
ACF Essential	ACF Essential (Animal Component Free Essential)은 세포 체외배양시 세포의 종류와 무관하게 세포의 증식과 생존에 필수적으로 필요한 조성물입니다. ACF essential은 당사가 배지를 개발하면서 쌓인 데이터 및 노하우를 통해 개발된 복합물로 세포가 FBS 등을 포함한 동물/인체유래물이 없는 상태에서 증식/생존하는데 필수적입니다.
XporT	엑셀세라퓨틱스만의 배지 개발 노하우로써 산업계에서 요구하는 '고효율 맞춤형 배지개발 플랫폼 기술'을 의미합니다.
CAR-NK (Chimeric antigen receptor NK cell)	CAR-NK 치료제는 건강한 사람의 혈액에서 추출한 선천성 면역세포의 일종인 자연살해(NK) 세포에 면역 효능을 강화하고 암세포에 특이적으로 결합할 수 있도록 유전자 조작을 가한 약물입니다.
CAR-T (Chimeric antigen receptor T cell)	키메라 항원 수용체 T 세포(Chimeric antigen receptor T cell, CAR T 세포)는 면역요법에 사용하기 위해 가공의 T 세포 수용체를 만들기 위해 유전학적으로 조작된 T 세포입니다. 키메라 항원 수용체는 T 세포에 특정 단백질을 대상으로 하는 새로운 기능을 부여하도록 조작된 수용체 단백질입니다. 이 수용체들은 키메라의 성질을 띄는데 그 이유는 종양이 발현하고있는 항원을 인식할 수 있는 항체의 ScFv부위와 T 세포 활성화 signal cascade를 담당하는 부위인 CD3z부위를 하나로 합쳐놓기 때문입니다.
conditioned media	특정 세포를 배양 시 사용한 배양배지로 배양한 세포가 분비한 물질을 포함하고 있는 배양배지를 의미하며 세포 배양시 세포가 자라는데 필수적인 영양소 등을 미리 함유하고 있어 배양시 유리한 점이 있습니다.
DMF (Drug Master File)	원료의약품 등록제도(DMF, Drug Master File)'란 의약품의 품질을 관리하기 위해 완제의약품을 제조할 때 등록된 주성분만을 사용하도록 의무화한 것으로 우리나라는 2002년 7월부터 도입했습니다.

FTO (Freedom-to-Operate)	실시자유분석 또는 특허침해분석. FTO 분석은 제품 개발 전 단계나 제3자로부터 특허 침해 주장을 받은 경우뿐만 아니라 해당 특허권자에게 특허 라이선싱이나 매입 제의를 하고자 가치평가가 필요한 경우에도 활용됩니다.
GMP (Good Manufacturing Practice)	의약품 제조 및 품질관리기준의 약자로 식품, 의약품의 안정성과 유효성을 품질면에서 보증하는 기본 조건입니다. 안정성과 유효성을 확보하기 위해 준수해야하는 기준이며, 대한민국의 경우 식약처의 실사 및 정기적 관리보고를 통해 적격성을 승인 받아야 자격이 부여됩니다.
Lot	1회 생산되는 특정 수의 제품의 단위, 여러 개 또는 상당 수량의 한 덩어리를 일컫는 단어 입니다.
NK 세포	바이러스에 감염된 세포나 암세포를 직접 파괴하는 면역세포, 선천적인 면역을 담당하는 혈액 속 백혈구의 일종으로서 최근 면역항암제 연구에 각광을 받고 있습니다. 세포표면에 특정단백질이 암세포에 적어지는 등의 이상이 생기는데 자연살해세포인 NK cell은 이 이상을 감지하여 암세포를 표적하는 것으로 알려져 있습니다. 퍼포린이라는 단백질로 암세포에 구멍을 내고 그런 자임을 분비하여 세포를 사멸시키는 역할을 합니다.
Passage	세포가 계대배양된 횟수를 의미합니다. 즉 배양용기(플라스크)에서 배양되어 85-90% 이상 성장하여 수확된 세포를 다시 새로운 배양용기에 세포를 지정된 세포수만큼을 넣어 하위 배양한 횟수를 말합니다. 건강한 줄기세포의 경우 일반적으로 3-4일에 1회 계대배양됩니다.
PDT (Population doubling time)	세포가 증식할 때, 세포 수가 2배가 되는데 걸리는 시간을 의미합니다. 즉, 배양용기에 10,000개의 세포를 배양하기 시작해서 20,000개의 세포가 되는 시간을 의미합니다. 세포가 노화되거나 특성을 잃어 느리게 성장하게 되면 2배가 되는 시간은 점점 길어지게 됩니다. PDT를 계산하는 수식은 다음과 같습니다. $PDT = \frac{\text{배양시간} \times \log(2)}{\log \text{harvest 세포수} - \log(\text{Seeding 세포수})}$
Primary 세포	동물, 인체세포를 배양하기 위해서 특정 장기 조직에서 떼어낸 조직을 처리하여야 합니다. 무균상태에서 동물, 인체유래물질에서 분리되어 부착되어 자라는 세포를 1차 배양세포라고 칭합니다. 1차 배양세포는 배지의 영향을 매우 크게 받으며 원조직(장기)에 따라 선택되는 배지와 배양방법이 모두 달라 줄기세포, 전구세포 등의 분리가 가능합니다.
Ready-to-use	환자에게 바로 투여가 가능한 상태의 세포치료제를 의미합니다. 세포치료제 생산시 세포는 여러단계를 거치기 때문에 환자에게 사용 전 세포의 세척단계를 많이 거쳐야합니다. 특히, 동결보존을 위한 세포동결보존배지에는 세포의 생존율을 위해 독성을 유발할 수 있는 물질이나 동물유래물질이 포함되어 있기 때문에 세포를 해동한 뒤 환자에게 투여되려면 많은 세척과정을 거쳐야하지만 최근 연구에는 환자에게 바로 투여될 수 있는 안전한 세포배양배지, 세포보존배지가 개발 중입니다.
RUO (Research use only) 등급	계획된 의료적 목적이나 용도가 없는 연구용 제품이나 의료기기를 명칭합니다. 반드시 체외 연구용으로만 사용되어야하며 임상연구용 사용승인 신청은 관련 규정 및 신청방법과 제출자료를 첨부하여 식약처 허가를 받아야합니다.

Serum-free	다른 생물로부터 유래된 혈청을 사용하지 않는 배지를 의미합니다. 혈청이 포함된 배지는 serum-free media에 비해 세포 증식에는 용이할 수 있었으나 동물로부터 유래된 미지의 성분들로 인해 세포증식에 영향을 미칠 수 있습니다. 또한 혈청의 채취 시기와 장소에 따라 성분에 변화가 있을 수 있어 동등한 실험결과를 기대하기 어렵고 치료제 관점에서 동물유래성분에 노출된 세포 안전성의 위험이 꾸준히 제기되어 최근 혈청이 포함되지 않은 serum-free media로의 교체가 빠르게 이루어졌습니다.
T 세포	골수에서 만들어진 다음 흉선(가슴샘)으로 들어가 기능을 지닌 세포로분화된 림프구로서 면역에서의 기억능력을 가지며 다양한 세포의 면역에 주된 역할을 합니다. T세포의 유형은 매우 다양하게 나뉘어져있으며, 유형에 따라 체내에서의 기능이 다릅니다. 특히 최근에는 암세포로 인해 T 세포의 결핍이 초래된 환자에게 T 세포의 기능을 활성화 시켜 암세포를 제거하고자하는 3세대 항암치료법이 주목받으며 T세포의 기능이 다시 주목받고 있습니다.

1. 사업의 개요

당사는 첨단바이오의약품의 핵심 소재인 세포 배양 배지의 개발 및 제조를 영위하고 있습니다. 바이오 벤처기업으로는 드물게 산업통상자원부로부터 소부장기업 인증을 받은 바이오 소재 전문 기업입니다. 또한 당사는 2024년 1월 당사 배지 개발 및 제조기술에 대하여 산업자원통상부로부터 '첨단바이오의약품 제조용 핵심세포 및 소재 제조 기술 분야'로 핵심전략 기술 확인을 득한 바 있습니다.

당사가 현재 사업을 영위하는 세포배양배지 시장은 세포 유전자치료제(cell & gene therapy, CGT)를 주력으로 하는 첨단 바이오의약품 시장에 속하며, 기술집약적인 고부가가치 산업입니다. 세포 유전자치료제 시장은 2021년 46억 7천만달러에서 2027년 417억 7천만 달러 규모로 연평균 44.1% 성장할 것으로 성장할 것으로 전망됩니다. 특히 당사가 현재 집중하고 있는 cell therapy의 경우 연평균 56.7%의 성장률을 보일 것으로 전망하고 있는 만큼 잠재적으로 성장성이 큰 시장에 속합니다

(Frost and Sullivan,"Global Cell and Gene Therapy(CGT) Growth Opportunities. 2022.8 참고). 세포배양배지는 세포유전자치료제를 개발, 제조하는데 필수적인 소재로 전망시장의 성장률에 맞춰 성장할 것으로 판단하고 있습니다.

당사는 축적된 연구 생산 역량을 토대로 치료제용 배지 외에도 다양한 분야에 적용할수 있는 배지 개발에 나서고 있습니다. 이를테면 소근육줄기세포를 배양하여 만드는 배양육의 소재가 되는 배양육배지, 세포 재생, 회복에 도움을 주는 기능성 화장품 원료 등으로 사업을 확장하는 중이며 정부 국책사업 및 수요기업 협업을 기반으로 인공혈액 제조용 배지, 오가노이드용 배지, 동물용 백신 제조용 배지, 바이오의약품 전용 배지 등으로 사업을 확장해 나갈 계획입니다.



세포배양배지 시장은 기술집약적이며 고부가가치 산업의 특성상, 하나의 기술 또는 제품을 개발하기 위한 시간과 비용이 높은 편입니다. 배양 배지는 액체 형태 또는 파우더 형태 등으로도 나누어지며 배지가 사용되는 세포, 환경 또는 연구의 방향성 등 사용 목적이 매우 구체적으로 나누어지기 때문에 많은 제조사들은 고유의 핵심 제조 기술을 기반으로 다양하게 변형 및 개발하여 제품 포트폴리오를 증가하는 전략을 취하고 있습니다. 또한, 사용자의 관점에서 역시 장기간의 연구 중 사용되는 배지를 교체하는 것을 선호하지 않기 때문에 공급과 수요 두가지 측면에서 진입장벽이 높은 산업입니다.

이러한 이유로 인해 연구 및 산업 용도로 쓰이는 국내 세포배양배지의 대부분이 수입에 의존하고 있습니다. 바이오 분야의 미래 글로벌 공급망(Global Value Chain, GVC) 재편을 대비하여 배양배지 국산화를 위한 국가적 R&D 지원 및 기업들의 투자와 연구개발을 시작한 상황이나, 이에 요구되는 고도화 기술을 실현하기까지 상당 시간이 소요될 것으로 예상됩니다.

당사는 2015년 창업 이래로 대한민국에서 배지의 국산화의 일념으로 배지 기술개발 한 길만 걸어왔으며, 그 결과 기존 상용 배지와는 차별성 있는 배지 제품을 만들어 나가고 있습니다.

2. 주요 제품 및 서비스

가. 주요 제품 등의 매출 현황

(기준일 : 증권신고서 제출일 현재) (단위: 천원)

구분	세부	제10기 (2024년 1분기)		제9기 (2023년)		제8기 (2022년)		제7기 (2021년)	
		매출액	비율	매출액	비율	매출액	비율	매출액	비율
제품	세포배양배지	220,964	42.35%	660,307	58.8%	319,495	31.3%	248,007	12.6%
	바이러스수송배지 주1)	-	0.00%	96,960	8.6%	226,252	22.2%	1,245,925	63.4%
	기타	-	0.00%	1,240	0.1%	-	0.0%	23,484	1.2%
	소계	220,964	42.35%	758,507	67.5%	545,747	53.5%	1,517,416	77.2%
상품		99,130	19.00%	361,391	32.2%	379,288	37.2%	448,872	22.8%
용역		201,635	38.65%	4,000	0.4%	95,000	9.3%	-	0.0%
합계		521,729	100.00%	1,123,898	100.0%	1,020,035	100.0%	1,966,288	100.0%

주1) 바이러스수송배지는 2023년 하반기에 단종하였습니다.

나. 주요 제품에 대한 내용 (세포배양배지)

제품명	세포배양배지				
(품목)	CellCor™ MSC CD AOF	CellCor™ Kera CD	CellCor™ DPC CD	CellCor™ EXO CD	Celluty / CelluMo
제품 이미지					
제품용도	중간엽줄기세포 전용 '동물/인체유래물질 미포함' 화학조성 배지	각질형성세포 전용 무혈청 화학조성배지	모유두세포 전용 무혈청 화학조성배지	줄기세포유래 엑소좀 전용 무혈청 화학조성배지	피부 보습, 주름 개선, 항노화, 탈모 기능성 화장품 원료 개발

제품설명	동물/인체 유래물질을 포함하지 않고 화학적으로 규명된 성분으로 구성 배지를 구성하는 원료의 생산 단계부터 배지가 생성되는 전 과정에 걸쳐 동물 유래 성분을 완전 차단함으로써 높은 안전성 보유 '19년 5월에 개발한 'CellCor™ CDMSC'와 비교하여 세포 성능 및 증식력, 세포 노화도, 자가재생능력이 동등하거나 우수	당사의 기존 제품인 'CellCor SF Kera'에 'XporT' 기술을 새롭게 적용하여 제품 개발 진행(Serum free 배지에 포함되는 BPE 제거) 각질형성세포의 특이적 마커 발현과 세포 활성도가 타제품과 비교하여 동등 또는 우수(BPE가 포함되어 있는 배지와 성능 유사) 인체유래 각질형성 세포의 성장, 증식, 활성화에 최적화되어 관련 연구 목적에 적합	'XporT' 기술을 통해 모유두세포에 최적화된 배지를 선정, 모유두세포 배양에 있어 필요한 유효성분을 탐색 및 적용하여 개발 타사 혈청포함배지와 비교하여 비슷한 수준의 세포 증식률 및 생존률 확인(모유두세포특이적 마커 발현을 확인하여 우수한 세포특성 유지능력 확인) RUO / GMP 등급으로 대량 생산 가능	동물/인체 유래 물질을 함유하고 있지 않은무혈청 화학조성배지 환경에서 배양하는 줄기세포에서 유래되는 '엑소좀(Exosome)'은 동물/인체 유래 엑소좀을 포함하고 있지 않으며, 세포 유래 엑소좀의 고순도 분리가 가능함. 중간엽줄기세포의 증식률, 생존율, 마커 발현 및 분화기능이 유지됨	줄기세포 화학조성 배지 기술을 응용하여 피부의 줄기세포 활성화 및 주름 개선, 항산화 효과, 모낭 재생력을 높여주는 화장품 원료 개발 성유아세포에서 세포의 증식력이 증가함으로써 피부 재생 효능 확인/모유두 세포의 증식력과 생존력 및 탈모 관련 유전자 발현의 변화 등 탈모 관련 기능성 확인
기대효과	우수한 세포 증식력, 자가 재생능력 확보, 줄기세포 기반 연구 및 세포 치료제 개발의 핵심 소재로 적합	화상, 당뇨병, 족부궤양, 창상 분야의 재건 치료제 개발 및 생산의 필수소재로 사용될 수 있음	모유두세포 기반 '탈모 세포치료제'의 개발 및 생산 소재로 활용 가능, 탈모치료 시장규모 증가에 따른 수요 증가 기대	동물유래성분이 포함되지 않은 엑소좀의 순수분리를 통해 피부질환, 악물전달체, 화장품 등의 원료 개발에 적용 가능	다양한 기능성 화장품 원료로 활용 가능 높은 비용 효율성 개선 및 균질성 유지 인체 내 부작용 가능성 완전 차단

다. 주요 제품 등의 가격변동추이

(1) 가격변동추이

당사의 매출 단가는 고객사별로 체결한 제품공급계약에 따라 단가가 정해져 있으며, 당사는 이를 기준으로 매출을 인식하고 있습니다. 따라서, 가격변동추이는 별도로 산정하지 않았습니다.

(2) 가격변동원인

당사는 고객사와 체결한 제품공급계약에 따라 시장 및 경제상황 등을 고려하여 계약 당사자 간의 상호 협의를 통해 가격을 조정하고 있습니다.

3. 원재료 및 생산설비

가. 주요 원재료 등의 현황

(1) 원재료 매입현황

당사 제품 제조에 사용되는 주요 원재료의 대부분은 외산 제조사의 국내 지사/총판을 통해 구매하고 있습니다. 이는 현재 용인 GMP 공장 생산능력인 연간 약 44,000L에 대한 원료 구매단위에 기인한 조달 방식이며, 생산공정의 개선 및 합리화를 통해 생산능력을 증대하여 구매 단위를 키워 원재료 조달 단가를 절감하는 것을 목표로 하고 있습니다.

이와 함께 당사는 효율적이며 안정적인 원재료 구매 및 조달을 위해, 생산 본부내 구매 기능을 독립화하여 구매실을 운영하고 있습니다. 이러한 전략을 바탕으로 구매 업무의 전문성 제고 및 역량 극대화를 달성하였으며, 지속적으로 매입 단가를 절감하고안정적으로 원재료를 공급해왔습니다.

(기준일 : 증권신고서 제출일 현재) (단위: 천원)

매입 유형	품목	구체적 용도	제10기 (2024년 1분기)		제9기 (2023년)		제8기 (2022년)		제7기 (2021년)		비고
			매입액	비율	매입액	비율	매입액	비율	매입액	비율	
원재료	K101 외	제품생산	255,663	96.82%	733,376	90.0%	509,838	44.2%	1,136,639	41.2%	-
부재료	수송배지 제품용기 외	제품생산	8,410	3.18%	81,320	10.0%	642,808	55.8%	1,622,837	58.8%	-
합계			264,073	100.00%	814,696	100.0%	1,152,646	100.0%	2,759,476	100.0%	-

(2) 원재료 가격변동추이

(기준일 : 2024년 03월 31일) (단위: 천원)

구분		제10기 (2024년 1분기)	제9기 (2023년)	제8기 (2022년)	제7기 (2021년)
H004 (0.25 mg/bottle 기준)	국내	2,355	2,504	2,003	2,003
	수입	-	-	-	-
H001 (100 mL/bottle 기준)	국내	880	-	622	587
	수입	-	-	-	-
H017 (0.5 mg/bottle기준)	국내	3,228	3,260	2,795	-
	수입	-	-	-	-
J001 (100 mL/bottle 기준)	국내	1,100	1,068	1,048	-
	수입	-	-	-	-
M009 (500 mL/bottle 기준)	국내	603	603	-	-
	수입	-	-	-	-

나. 생산 및 생산설비에 관한 사항

(1) 생산능력

(기준일 : 증권신고서 제출일 현재) (단위: 천원)

제 품	구분	제10기 (2024년 1분기)	제9기 (2023년)	제8기 (2022년)	제7기 (2021년)
세포배양지 (500 mL/bottle)	생산능력(bottle)	22,000	88,000	22,000	22,000
	생산실적(bottle)	1,213	3,269	1,847	3,546
	가동율	5.51%	3.70%	8.40%	16.1%
	기말재고(bottle)	1,070	601	763	1,171
바이러스 수송배지 (3 ML/tube)	생산능력(tube)	1,100,000	4,400,000	4,400,000	4,400,000
	생산실적(tube)	—	177,250	625,919	3,394,414
	가동율	—	4.0%	14.2%	77.1%
	기말재고(tube)	—	8,800	74,183	95,201

(2) 생산능력 산출근거

1) 4일/주 가동
2) 각 품목당1개 line/일 가동
3) 세포배양배지 ① 2021년: 100 bottle/일 × 220일 = 22,000 bottle ② 2022년: 100 bottle/일 × 220일 = 22,000 bottle ③ 2023년: 400 bottle/일 × 220일 = 88,000 bottle ④ 2024년: 400 bottle/일 × 55일 = 22,000 bottle
4) 바이러스 수송배지 ① 2021년: 20,000 tube/일 × 220일 = 4,400,000 tube ② 2022년: 20,000 tube/일 × 220일 = 4,400,000 tube ③ 2023년: 20,000 tube/일 × 220일 = 4,400,000 tube ④ 2024년: 20,000 tube/일 × 55일 = 1,100,000 tube

주1) 연간 및 주 단위 '가동(생산)일'은 공휴일, 휴일 및 생산공장 내부 점검일 등을 제외하고 산정하였습니다.

다. 생산설비의 현황

(기준일 : 증권신고서 제출일 현재) (단위: 천원)

소재지	구분	기초	증가	감소	당기상각	기말 가액
용인공장 (경기도 용인시 기흥구)	건물	849,066	-	-	5,307	843,759
	구축물	775,000	-	-	9,687	765,313
	시설장치	1,013,768	-	-	48,476	965,292
	기계장치	1,601,052	4,130	-	73,548	1,531,634
총계		4,238,886	4,130	-	137,018	4,105,998

4. 매출 및 수주상황

가. 매출실적

(기준일 : 증권신고서 제출일 현재) (단위: 천원)

매출유형	품목		2024년 (제10기 1분기)	2023년 (제9기)	2022년 (제8기)	2021년 (제7기)
제품	세포배양배지	수출	27,551	34,616	60,056	66,313
		내수	193,413	625,691	259,439	181,694
		소계	220,964	660,307	319,495	248,007
	바이러스수송배지	수출	-	-	-	-
		내수	-	96,960	226,252	1,245,925
		소계	-	96,960	226,252	1,245,925
	기타	수출	-	-	-	-
		내수	-	1,240	-	23,484
		소계	-	1,240	-	23,484
	소계	수출	27,551	34,616	60,056	66,313
		내수	193,413	723,891	485,691	1,451,103
		소계	220,964	758,507	545,747	1,517,416
상품		수출	-	-	-	-
		내수	99,130	361,391	379,288	448,872
		소계	99,130	361,391	379,288	448,872
용역		수출	1,635	-	-	-
		내수	200,000	4,000	95,000	-
		소계	201,635	4,000	95,000	-
합계		수출	29,186	34,616	60,056	66,313
		내수	492,543	1,089,282	959,979	1,899,975
		소계	521,729	1,123,898	1,020,035	1,966,288

나. 판매경로 및 판매방법 등

(1) 판매조직

당사의 마케팅 및 세일즈와 고객 관리를 담당하고 있는 조직은 '영업/마케팅본부'입니다. 영업/마케팅본부는 국내영업, 해외영업, 마케팅/학술지원을 담당하는 3개 팀으로 구성되어 있습니다.

국내영업팀은 국내 유통 대리점 관리 및 주요 고객에 대한 직접 영업을 담당하며, 해외영업팀은 해외 국가의 대리점 발굴/관리 및 주요 고객 접촉 업무를 수행하고 있습니다. 마케팅/학술지원팀은 제품에 대한 모든 학술적 지원 및 제품의 홍보를 위한 마케팅 활동을 수행합니다

구분	조직	주요 업무	인원수
영업/마케팅 본부	국내영업팀	국내 주요고객 직접 영업 및 관리	2명
	해외영업팀	해외 주요고객 발굴 및 영업, 관리	2명
	마케팅/학술지원	학술지원 및 마케팅 기획/홍보	3명

(2) 판매경로

(기준일 : 2023년 12월 31일) (단위 : 천원)

매출분류	구분	판매경로	매출액	판매경로별 매출액
제품	내수	직판	635,228	56.50%
		대리점	88,664	7.90%
	수출	직판	12,336	1.10%
		대리점	22,280	2.00%
상품	내수	직판	361,391	32.20%
용역	내수	직판	4,000	0.40%
총계	내수	직판	1,000,619	89.00%
		대리점	88,664	7.90%
	수출	직판	12,336	1.10%
		대리점	22,280	2.00%
매출 합계			1,123,898	100.00%

(3) 판매전략

세포배양배지의 판매는 다른 산업의 제품군들과는 매우 다른 성격을 가지고 있습니다. 통상, 연구논문 및 임상용 치료제 개발에 제품을 사용하기 위한 결정까지는 아래와 같은 과정을 진행하게 되며, 제품홍보에서 제품판매까지 이루어지는 기간은, 통상4개월에서 6개월 이상이 소요됩니다.



자사 배지를 채택하여 임상에 채택하는 경우 그 임상 파이프라인의 수명주기에 맞춰 당사 제품도 lock in 되어 종속적으로 매출이 창출되는 특성이 있습니다. 따라서 고객이 임상에 채택되는 과정까지 기술적으로 지원하고 필요시 가격적 메리트를 부여하는 등 파이프라인 채택 그 자체를 유인하는 것이 당사 판매 전략의 핵심입니다.

당사는 하기 4개 채널을 통해 매출을 전개하고 있습니다.

채널	내용
A	중점 전략고객(프로젝트) : 글로벌 진출 가능성과 상업화 가능성이 높은 프로젝트에 당사 배지 채택하여 중요 레퍼런스 확보
B	Reference를 바탕으로 대리점을 통해 국내 성장고객(잠재력 있는 바이오벤처, 연구실 등) 확보
C	국내에서 구축한 Reference와 Brand를 기반으로 확장된 해외 총판이나 협력업체를 통한 해외 매출
D	다국적 생명과학기업과의 화이트라벨링(ODM)을 통한 글로벌 매출

다. 주요 매출처 현황

당사의 2024년 1분기 기준 주요 매출처 및 매출 비중은 아래와 같습니다.

(단위 : 천원)

매출구분	지역구분	거래처명	금액	비중
제품	내수	A사	53,190	10.20%
		B사	33,929	6.50%
		C사	26,019	5.00%
		D사	23,400	4.50%
		E사	20,287	3.90%
		기타	36,589	7.00%
	해외	F사	6,149	1.20%
		G사	6,062	1.20%
		기타	15,339	2.90%
상품	내수	H사	90,150	17.30%
		기타	8,980	1.70%
용역	내수	I사	200,000	38.30%
	해외	J사	1,635	0.30%
매출 합계			521,729	100.0%

주1) 매출처와 비밀유지계약을 체결한 관계로 자세한 매출처 기업명은 기재하지 않았습니다
.

라. 수주 현황

일반적으로 세포 유전자치료제 기업이 어떤 배지를 사용하는지는 엄격히 대외비로 관리됩니다. 따라서 당사의 주요 수주처 현황은 고객사와의 상호 비밀유지 계약내용 및 경쟁상황에 따라 기재하지 않았습니다.

5. 위험관리 및 파생거래

가. 위험관리

연결회사는 여러 활동으로 인하여 시장위험, 신용위험 및 유동성위험과 같은 다양한 재무위험에 노출되어 있습니다. 연결회사의 전반적인 위험관리정책은 금융시장의 변동성에 초점을 맞추고 있으며 재무성과에 미치는 부정적 영향을 최소화하는데 중점을 두고 있습니다. 위험관리 는 이사회에서 승인한 정책에 따라 주로 지배기업의 재무본부에서 주관하고 있으며, 재무위험 관리정책 수립 및 재무위험의 측정, 평가 및 헷지 등을 실행하고 있습니다.

(1) 시장위험

① 외환위험

연결회사는 국제적으로 영업활동을 영위하고 있기 때문에 외환 위험에 노출되어 있습니다. 외환 위험은 미래예상거래, 인식된 자산과 부채와 관련하여 발생하고 있습니다.

증권신고서 제출일 현재 다른 모든 변수가 일정하고 주요 외화에 대한 원화의 환율 10% 변동시 환율변동이 법인세비용차감전순이익에 미치는 영향은 다음과 같습니다.

(기준일 : 증권신고서 제출일 현재)

(단위: 천원)

구 분	10% 상승시		10% 하락시	
	증권신고서 제출일 현재	전기	증권신고서 제출일 현재	전기
USD	271	1,703	(271)	(1,703)
JPY	109	55	(109)	(55)
EUR	3	-	(3)	-

② 이자율 위험

이자율 위험은 미래의 시장 이자율 변동에 따라 예금 또는 차입금 등에서 발생하는 이자수익 및 이자비용이 변동될 위험을 뜻하며, 이는 주로 변동금리부 조건의 예금과차입금에서 발생하고 있습니다. 연결회사의 이자율 위험관리의 목표는 이자율 변동으로 인한 불확실성과 순이자비용의 최소화를 추구함으로써 기업의 가치를 극대화하는데 있습니다.

다른 모든 변수가 일정하고 이자율이 1%포인트 변동시 변동금리부 예금 및 차입금에서 발생하는 이자수익 및 이자비용이 법인세차감전순이익에 미치는 영향은 다음과 같습니다.

(기준일 : 증권신고서 제출일 현재)

(단위: 천원)

증권신고서 제출일 현재	전기

1%포인트 상승시	1%포인트 하락시	1%포인트 상승시	1%포인트 하락시
(14,175)	14,175	(12,200)	12,200

(2) 유동성 위험

연결회사는 미사용 차입금 한도를 적정 수준으로 유지하고, 영업 자금 수요를 충족시키기 위해 차입금 한도나 약정을 위반하는 일이 없도록 유동성에 대한 예측을 항시 모니터링하고 있습니다. 유동성을 예측하는데 있어 연결회사의 자금조달 계획, 약정 준수, 연결회사 내부의 목표재무비율 및 통화에 대한 제한과 같은 외부 법규나 법률 요구사항도 고려하고 있습니다.

연결회사의 유동성 위험 분석 내역은 다음과 같습니다.

(기준일 : 2024년 03월 31일)

(단위: 천원)

당분기말	1년 이내	1년 초과 5년 이내	5년 초과	합 계
매입채무	616,092	-	-	616,092
기타금융부채	754,058	320,571	-	1,074,629
단기차입금	4,450,000	-	-	4,450,000
유동성장기부채	145,000	-	-	145,000
장기차입금	-	930,000	145,000	1,075,000
리스부채	622,415	809,893	-	1,432,308
합계	6,587,565	2,060,464	145,000	8,793,029

(단위: 천원)

전기말	1년 이내	1년 초과 5년 이내	5년 초과	합 계
매입채무	133,663	-	-	133,663
기타금융부채	397,388	281,329	-	678,717
단기차입금	4,000,000	-	-	4,000,000
유동성장기부채	72,500	-	-	72,500
장기차입금	-	930,000	217,500	1,147,500
리스부채	589,680	695,902	-	1,285,582
합계	5,336,997	1,989,157	253,772	7,579,926

(3) 자본위험관리

연결회사의 자본 관리 목적은 계속기업으로서 주주 및 이해당사자들에게 이익을 지속적으로 제공할 수 있는 능력을 보호하고 자본 비용을 절감하기 위해 최적의 자본 구조를 유지하는 것입니다.

연결회사는 자본조달비율에 기초하여 자본을 관리하고 있습니다. 자본조달비율은 순부채를 총자본으로 나누어 산출하고 있습니다. 순부채는 총차입금에서 현금및현금성자산을 차감한

금액이며, 총자본은 재무상태표의 자본에서 순부채를 가산한 금액입니다.

당분기말과 전기말의 자본조달비율은 다음과 같습니다.

(기준일 : 2024년 03월 31일)

(단위: 천원)

구분	당분기말	전기말
총차입금	5,670,000	5,220,000
차감: 현금및현금성자산	(901,450)	(1,238,778)
순부채(a)	4,768,550	3,981,222
자본총계	161,178	2,383,504
총자본(b)	4,929,728	6,364,726
자본조달비율(a/b)	96.73%	62.55%

나. 파생거래

당사는 증권신고서 제출일 현재 파생상품을 보유하고 있지 않습니다.

6. 주요계약 및 연구개발활동

가. 주요계약

당사는 본 보고서 제출일 현재 'D사'와 '소 근육 줄기세포용 무혈청 배지 및 근육세포분화 배지 개발'을 위한 협약을 체결하고 있으며, 주요 내용은 다음과 같습니다.

협약상대방	협약 상 주요 내용	
D사	배지 개발 거래 조건	연결회사의 설비 및 인력, 노하우 등을 활용한 배지개발 수행 및 대상(주)의 일부 개발비용을 보전하며, 배지개발 완료를 전제 대상(주) 또는 합작회사에 배지에 관한 전속적 실시권 부여 및 로열티 수취
	제휴사의 매수청구권	연결회사 및 연결회사의 지배주주 귀책사유에 따른 본 협약 해제사유 발생 및 배지개발의 개발기간 미완료 등 사유 발생 시 지배주주(대표이사) 또는 지배주주가정한 제 3자에게 매매대상 주식 전부를 매수할 것을 청구할 권리를 보유 대상(주)의 매수청구권(Put Option) 보유
	손해배상	연결회사 및 연결회사의 지배주주의 귀책사유로 본 협약서가 해제 또는 해지되고 대상(주)가 매수청구권을 행사하지 못하거나 아니하는 경우, 회사 및 회사의 지배주주는 연대하여 위약벌을 제휴사에게 지급
	지배주주우선 매수청구권	지배주주 또는 지배주주가 지정하는 제3자는 대상(주)가 소유하는 매매대상 주식을 우선하여 매수할 권리(Call Option) 보유

나. 연구개발 담당조직 및 인력 구성

(1) 연구개발 담당조직 현황

구분	조직	주요업무	인원수
연구소	연구소장	- 연구총괄	1명
	세포응용연구팀	- 면역세포 연구개발	5명
	세포배지연구팀	- 중간엽줄기세포 기능 및 배지 연구개발 - 유도만능줄기세포 분화 배지 연구개발 - 인공혈액 연구개발	4명
	세포기술연구팀	- 모유두세포배지, 각질형성세포배지 연구개발 - 화장품원료, 엑소좀 연구개발	5명
	전문배양팀	- 세포 배양배지 개발 검증 및 실험수행, - 분석대량배양	3명
	미래식품소재개발팀	- 배양육 배지원료연구	4명
	연구기획팀	- 연구과제기획 및 운용	1명

주) '인원수'는 증권신고서 제출일 현재 기준입니다.

(2) 연도별 학력별 연구개발 인력 변동

구분	박사	석사	학사 등	합계
2023년말	1명	15명	6명	22명
증권신고서 제출일 현재	1명	18명	4명	23명

(3) 핵심 연구개발인력 현황

구분	성명	직책	담당업무	최종학위	주요경력	주요 연구개발 실적
1	이주연	연구소장 (전무)	R&D 연구소 총괄	박사	서울대학교 분자의학 및 바이오제약학과 박사 '00~'02 부산대학교(분자생물학 석사) '02~'11 차백신연구소(선임연구원) '12~'17 서울대학교병원 연구원 '20~'23 서울대학교 분자의학 및 바이오제약학과 겸임교수 '22 한국조직공학재생의학회 학술이사 '17~현재 ㈜엑셀세라퓨틱스 연구소장(CTO)	- MSC, DPC, Keratinocyte 배양용 무혈청화학조성배지개발 및 출시 - 혈청유무에 따른 MSC 배양 후 세포분석에 관한 논문 외 다수 출간 (최근 3년간 세포배지관련 논문 3편 이상) - 세포, 치료제 및 배지관련 특허 25개 및 출원특허 3건 - 바이오헬스 R&D 우수연구자 한국바이오협회장상 수상 - 한빛사 우수논문선정
2	최지용	이사	연구기획팀 운영	석사	서울여자대학교 바이러신헌 석사 '03~'05 서울여자대학교(식물바이러스학 석사) '04~'17 서울대학교병원 연구원 '18~현재 ㈜엑셀세라퓨틱스 연구기획팀 팀장	- MSC 유래 exosome 생산용 무혈청화학조성배지 개발 - 면역세포(NK, T) 배양배지 연구개발 - 대량배양 프로토콜 수립 - 세포, 배지관련 논문 1건, 세포관련 특허 4건 이상 출원
3	강민희	팀장	세포배지연구팀 운영	석사	강원대학교 생화학 석사 '07~'08 차병원 줄기세포연구소(연구원) '08~'10 이화여자대학교 종합과학기술원 (전임연구원) '10~'16 프로셀 테라퓨틱스(선임연구원) '16~현재 ㈜엑셀세라퓨틱스 배지개발팀장(책임연구원)	- MSC, 배양용 무혈청화학조성배지개발 및 출시 - 혈청유무에 따른 MSC 배양 후 세포분석에 관한 논문 및 포스터 발표 - 줄기세포학회 우수 포스터상 수상
4	강홍석	팀장	세포기술연구팀 운영	석사	충북대학교 수의학과 분자생물학 및 생화학 석사 '12~'14 충북대학교(수의기능학 석사) '14~'16 프로스테믹스(주임연구원) '17~'18 엑소코바이오(주임연구원) '18~현재 ㈜엑셀세라퓨틱스 세포기술연구팀 팀장	- 엑소좀 분리정제 공정 개발 - Keratinocyte, DPC 배양용 무혈청화학조성배지개발 - 배지 생산용 raw material 개발 - 화장품 원료 개발 - 세포배지 관련 논문 1건, 세포 관련 특허 4건 이상 출원
5	이길	팀장	전문배양팀 운영	석사	건국대학교 줄기세포 중개의학 석사 '14~'17 메티칸㈜ (연구원) '17~'19 글로벌성형외과(연구원) '19~현재 ㈜엑셀세라퓨틱스 전문배양팀 팀장 '22~'23 건국대학교(줄기세포중개의학 석사)	- MSC, DPC, Keratinocyte, T 등 개발 완료된 배지 안정성 검증 - 개발 배지의 성능 교차 검증 - 내외부 세포 배양 교육 진행 - 세포 수립 및 세포 배양 관련 업무 지원
6	박시은	팀장	미래식품소재 개발팀 운영	석사	차의과학대학교 생명약학 석사 '09~'11 차의과학대학교(생명약학 석사) '11~'12 차의과학대학교 약학대학(연구원) '12~'18 중앙대학교 약학대학(전임연구원) '18~'22 ㈜에픽스젠(과장/선임연구원) '23~현재 ㈜엑셀세라퓨틱스 미래식품소재개발팀 팀장	- bMuSC 증식 및 분화 무혈청배지 개발 - bMuSC 부유세포주 확립 - bMuSC cell bank 확립

다. 연구개발비용

(단위 : 천원)

구 분	제10기 (2024년 1분기)	제9기 (2023년)	제8기 (2022년)	제7기 (2021년)

연구개발비용 계	1,010,719	3,863,755	2,945,264	2,039,168
판매관리비(경상연구개발비)	928,178	2,753,060	2,596,285	1,832,391
개발비 자산화	-	-	-	-
정부보조금	82,542	1,110,695	348,979	206,777
연구개발비/매출액비율 주1)	193.72%	343.78%	288.74%	2.00%

주1) 연구개발비/매출액 비율은 정부보조금을 포함한 금액을 별도기준으로 하여 계산된 비율입니다.

라. 최근 3년간 완료된 연구개발 실적

과제명	CellCor™ MSC
연구기간	'15년 09월 ~ '23년 05월
개발주체	세포배지연구팀
연구개발결과	- 세포 성능과 증식력, 자가재생 능력이 뛰어나고 세포 노화도가 낮음 - 다른 제품 대비 안정적인 배양 환경을 제공 (연구 및 치료제 개발에 필수적인 일관된 성능 유지)
기대효과	- 다양한 첨단재생바이오 산업 분야의 핵심 소재로 사용 전망 - 세포 치료제 및 연구 분야의 혁신적인 발전 견인 - 의학 및 생명과학 분야에서 긍정적 영향 전망
상품화	'23년 5월 출시

과제명	CellCor™ DPC CD
연구기간	'20년 03월 ~ '23년 12월
개발주체	세포기술연구팀
연구개발결과	- 모유두세포 맞춤형 배양 배지 개발 - 기존 혈청 포함 배지 대비 동등 이상의 성능 확인 - 모유두세포 특이적 마커 발현 유지 우수
기대효과	- 모유두세포 기반 탈모 세포치료제의 개발 및 생산의 소재로 활용 가능 - 안정적 생산을 위한 모유두세포 대량 배양이 가능
상품화	'23년 12월 출시

과제명	CellCor™ Kera SF
연구기간	'17년 10월 ~ '21년 11월
개발주체	세포기술연구팀
연구개발결과	- BPE 포함 무혈청 배지 개발 - 타사 배지 대비 우수한 세포 수립능력 확인 - 타사배지 대비 동등 이상의 세포 활성도 확인
기대효과	- 배양피부를 이용한 치료제 개발 및 생산의 소재로 사용 - 국내 개발 기업에 안정적인 수급
상품화	2021년 11월 출시

과제명	CellCor™ Kera CD
연구기간	'21년 11월 ~ '23년 4월
개발주체	세포기술연구팀
연구개발결과	- Animal origin free media 개발 - BPE 포함 무혈청배지 대비 동등 이상의 세포 성장능 확인 - 타사 배지 대비 동등 이상의 성능 확인
기대효과	- Animal origin free 원료의 사용으로 원료 안전성 확보 - 배양피부를 이용한 치료제 개발 및 생산의 소재로 사용
상품화	'23년 4월 출시

과제명	CellCor™ EXO CD
연구기간	'20년 8월 ~ '23년 4월
개발주체	세포응용연구팀, 세포기술연구팀
연구개발결과	- 배지 내 파티클의 최소화 - 중간엽줄기세포 배양 및 엑소좀 생산능 확인 - 타사 배지 대비 엑소좀(Exosome) 순도 및 성능이 우수함을 확인
기대효과	- 무혈청 배지로서 동물유래 엑소좀 오염 배제 - 배지내 파티클의 최소화를 통해 엑소좀 생산 및 분석 용이
상품화	'23년 4월 출시

마. 현재 진행중인 연구개발 현황

과제명	CellCor™ EXO AOF
연구기간(예정)	'23년 12월 ~ '24년 12월
개발주체	세포기술연구팀
연구내용	- 배지 내 파티클의 최소화 - animal origin free 배지 개발 - EXO CD 제품의 성능 향상
기대효과	- Animal origin free 원료의 사용으로 원료 안전성 확보 - 배지내 파티클의 최소화를 통해 엑소좀 생산 및 분석에 용이
상품화	'24년 12월 출시 예정

과제명	CellCor™ NK CD
연구기간(예정)	'21년 05월 ~ '24년 12월
개발주체	세포응용연구팀
연구내용	- NK 세포 증식용 배지 개발 - 동물유래물질이 포함되지 않는 제품 개발
기대효과	NK 세포 증식력 증대로 세포치료제 적용 기대
상품화	'24년 12월 출시 예정

과제명	CellCor™ T XF
연구기간(예정)	'22년 04월 ~ '24년 10월
개발주체	세포응용연구팀
연구내용	- T 세포 증식용 배지 개발 - 페놀레드, 혈청이 포함되지 않는 제품 개발
기대효과	- 높은 T 세포 증식력으로 세포치료제 적용 기대
상품화	'24년 10월 출시 예정

과제명	CellCor™ T CD
연구기간(예정)	'24년 01월 ~ '26년 01월
개발주체	세포응용연구팀
연구내용	- T 세포 증식용 배지 개발 - 페놀레드, 동물유래물질이 포함되지 않는 제품 개발
기대효과	- 높은 T 세포 증식력으로 세포치료제 적용 기대 - 안정성이 확보된 소재로써 세포치료제 적용 기대
상품화	'26년 1월 출시 예정

과제명	CellCor™ bMuSC
연구기간(예정)	'21년 06월~미정
개발주체	미래식품소재개발팀
연구내용	- 소근육줄기세포 증식배지 개발 - 소근육줄기세포 분화배지 개발 - 소근육줄기세포 부유세포주 확립
기대효과	- 소태아혈청 대체 소재 관련 원천기술 선점 - 배양육 생산 원가 절감 및 안전성 확보
상품화	미정

7. 기타 참고사항

가. 지식재산권 현황

(1) 특허권

당사는 본 보고서 제출일 현재 등록결정 특허 14개, 심사 중인 특허 7개, 총 21개의 특허 포트폴리오를 보유하고 있으며, 특허 배지 기술 관련 특허 포트폴리오는 IP-R&D 전략지원사업의 특허전략을 토대로 배지 분야에서 핵심 특허를 선점하는 동시에 경쟁사의 특허는 회피 설계를 통해 효율적으로 방어할 수 있도록 특허 포트폴리오를 계획적으로 구축하고 있습니다.

기술구분	상세구분	국가	출원번호(출원일) / 등록번호(등록일)	현재 상태
XPorT관련 기술	배지 조성	KR	10-2141401 (2020-07-30)	등록
		KR	10-2583168 (2023-09-21)	등록
		US	18/039,027 (2023-05-26)	출원
		EP	21898551.3 (2023-06-01)	출원
		KR	10-2583179 (2023-09-21)	등록
		US	18/039,033 (2023-05-26)	출원
		EP	21898553.9 (2023-06-01)	출원
		KR	10-2023-0078303 (2023-06-19)	출원
		KR	10-2023-0078304 (2023-06-19)	출원
		KR	10-2023-0078933 (2023-06-20)	출원
	탈모치료 용도	KR	10-2027216 B1 (2019-09-25)	등록
첨단바이오향약품 개발 관련기술	3D 오가노이드 제조방법	KR	10-0890579 B1 (2009-03-19)	등록
		US	US.7759303.B2 (2010-07-20)	등록
		KR	10-1733137 (2017-04-27)	등록
		JP	JP.6687757.B2 (2020-04-28)	등록
		EP	EP.3397294.B1 (2020-12-02)	등록
		AU	AU.2016382166.B2 (2020-12-17)	등록
		US	US.2019010459.A1 (2021-12-10)	공개
기타	신규 펩타이드	CN	CN.109152864.B (2021-12-10)	등록
		DK	DK.3397294.T3 (2021-01-08)	공개
기타	독감치료 용도	KR	10-0792626 (2008-01-02)	등록
		KR	10-0794499 (2008-01-08)	등록
		US	US8076284 B2 (2011-12-13)	등록

나) 상표권

당사는 차별화된 무혈청 배지 조성기술 및 줄기세포 대량배양 시스템을 이용한 제품의 글로벌 브랜드화를 위하여 상표 포트폴리오를 구축해 가고 있습니다. 본 보고서 제출일 현재 국내 등록 상표 7개를 보유하고 있습니다. 이와 같은 상표 포트폴리오에 기초하여 무혈청 화학 조성 배지인등의 상표 및 기술을 사용한 제품들을 독일, 중국 및 미국 등의 글로벌 다국적 기업들과 공급 계약을 체결하면서 브랜드 파워를 확대해가고 있습니다. 특허 및 상표권 관련 현황은 아래 표를 확인해주시기 바랍니다

기술구분	상표	상품류	국가	출원번호(출원일) / 등록번호(등록일)	현재 상태
배지 조성	CellCor	01	KR	40-1622125 (2020-07-06)	등록
	셀커	01	KR	40-1622124 (2020-07-06)	등록
배양 플랫폼	STEMEDIA	01, 03, 42	KR	40-1622123 (2020-07-06)	등록
	스테미디어	01, 03, 42	KR	40-1622122 (2020-07-06)	등록
	 Stem Cell Automated Manufacturing Platform 상표권	09	KR	40-1274737 (2017-08-07)	등록
	 Stem Cell Automated Manufacturing Platform 상표권	01, 05, 10, 35, 42, 44	KR	40-2023911 (2023-05-18)	등록
회사CI	 XCELL 회사 CI	01, 05, 0, 42, 44	KR	40-1976102 (2023-02-14)	등록

나. 시장 현황

(1) 시장의 특성

세포배양배지 시장은 기술집약적이며 고부가가치 산업의 특성상, 하나의 기술 또는 제품을 개발하기 위한 시간과 비용이 높은 편입니다. 배양 배지는 액체 형태 또는 파우더 형태 등으로도 나누어지며 배지가 사용되는 세포, 환경 또는 연구의 방향성 등 사용 목적이 매우 구체적으로 나누어지기 때문에 많은 제조사들은 고유의 핵심 제조 기술을 기반으로 다양하게 변형 및 개발하여 제품 포트폴리오를 증가하는 전략을 취하고 있습니다.

또한, 사용자의 관점에서 역시 장기간의 연구 중 사용되는 배지를 교체하는 것을 선호하지 않기 때문에 공급과 수요 두가지 측면에서 진입장벽이 높은 산업입니다. 당사가 현재 목표로 하는 시장은 첨단바이오횰약품(세포 유전자치료제) 시장에 속하며, 기술집약적인 고부가가치 산업입니다.

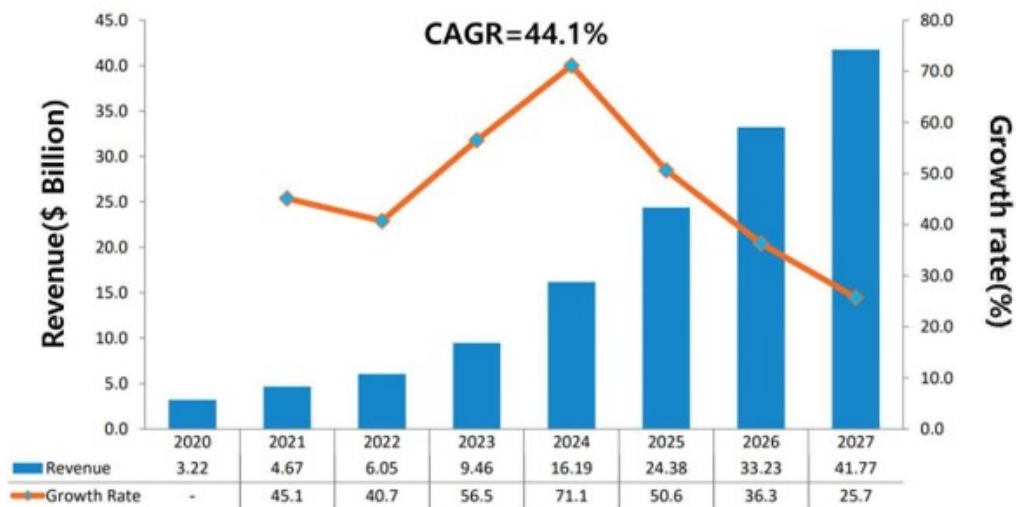
세포 유전자치료제(cell and gene therapy, CGT)는 바이오 의약품을 구성하는 핵심요소 중 하나로 독성이 낮고, 상대적으로 우수한 치료 효능을 지니기에 희귀난치 질환 등의 치료대안

으로써 부각되는 제약품에 해당합니다.

(2) 시장의 규모 및 전망

① 성장성

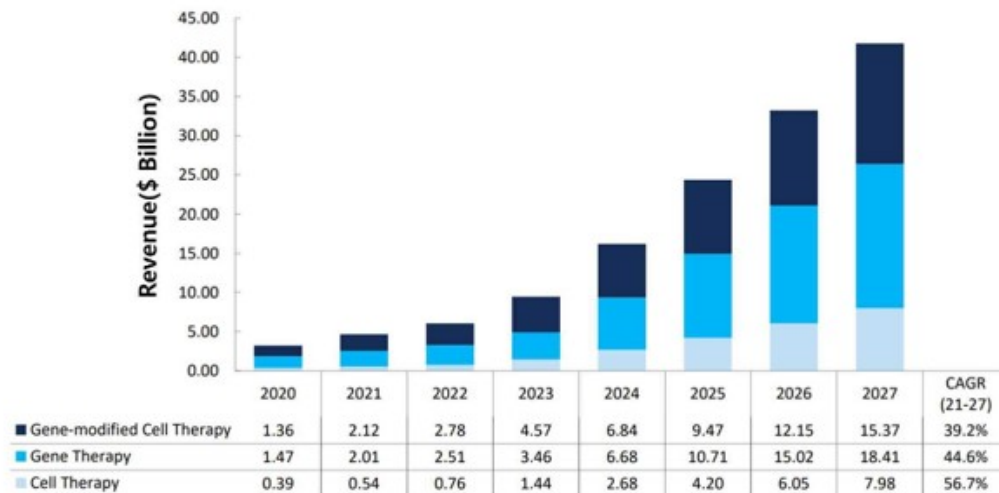
마켓 리서치 기관인 Frost and Sullivan의 분석에 따르면 글로벌 세포 유전자치료제(CGT) 시장은 2021년 46억 7천만달러(6조 3천억원)에서 2027년 417억 7천만 달러(56조 3천 9백억원) 규모로 연평균 44.1% 성장할 것으로 성장할 것으로 전망됩니다.



출처) Frost and Sullivan, "Global Cell and Gene Therapy(CGT) Growth Opportunities. 2022.8

모달리티별로 살펴보면 동기간 '유전자 변형 치료제(gene-modified cell Therapy)', '유전자 치료제(gene therapy)', '세포 치료제(cell therapy)'는 각각 연평균 56.7%, 44.6%, 39.2%의 성장률을 보일 것으로 전망하고 있습니다.

특히 당사가 현재 집중하고 있는 cell therapy의 경우 연평균 56.7%의 성장률을 보일것으로 전망하고 있는 만큼 잠재적으로 성장성이 큰 시장에 속합니다



출처) Frost and Sullivan, "Global Cell and Gene Therapy(CGT) Growth Opportunities. 2022.8

세포배양배지는 세포 유전자치료제를 개발, 제조하는데 필수적인 소재로 전방시장의 성장률에 맞춰 성장할 것으로 전망됩니다.

② 경기변동의 특성 및 계절성

당사가 영위하는 세포배양배지 제조사업은 전방시장인 세포 유전자치료제 시장의 변화에 따라 연동되는 경향이 있습니다. 세포 유전자치료제 시장의 경우 일반적인 제조업 및 서비스업과 달리 경기 둔화 또는 계절적인 영향을 받지 않으나, 신약 개발에 대한 투자 기조 와하 등의 요인에 따라 간접적으로 영향을 받을 수 있습니다.

③ 국내외 시장여건

국내 세포배양배지 전체 시장은 약 4천억원대 규모로 추정되며 시장 규모가 매년 성장하고 있지만, 대부분의 연구용 및 산업용 배지는 수입에 의존하고 있습니다. 바이오 분야의 미래 글로벌 공급망(Global Value Chain, GVC) 재편을 대비하여 배양배지 국산화를 위한 국가적 R&D 지원 및 기업들의 투자와 연구개발을 시작한 상황이나, 이에 요구되는 고도화 기술을 실현하기까지 상당 시간이 소요될 것으로 예상됩니다. 국내에선 1세대 줄기세포전용배지 제조 기업들이 바이오 소재의 국산화 달성을 위해 노력하고 있지만 해외에선 ThermoFisher Scientific 및 Lonza 등 빅 플레이어들이 2세대 줄기세포 전용 배지(SF/XF)를 제조 및 판매하며 시장을 선점하고 있는 상황입니다.

(3) 시장 관련 규제 등 현황

세포를 기반으로 하는 세포 유전자치료제(CGT)은 연구자 시장 중심에서 산업화 시장으로의 급격한 전환이 이루어지고 있습니다. 생명연장 및 본원적 치료 등의 목적으로 개발되는 세포 유전자치료제는 어떤 산업보다 안전성 측면을 중요하게 생각하고 있으며, 규제기관에서 이와 관련 규제나 가이드를 제시하고 있습니다.

[글로벌 배지시장의 규제]

구분	법규 및 가이드라인 명칭(제정 시기)	주요 내용
한국	첨단재생의료 및 첨단바이오의약품 안전 및 지원에 관한 법률 (2020.08)	첨단재생의료의 안전성 확보 체계 및 기술 혁신·실용화 방안을 마련하고 첨단바이오의약품의 품질과 안전성·유효성 확보 및 제품화 지원을 위하여 필요한 사항을 규정함으로써 국민 건강 및 삶의 질 향상에 이바지함을 목적으로 제정되었습니다.
	생물학적제제 등의 품목허가 심사 규정 (2019.09)	제조판매(수입)품목허가 및 변경허가에 있어 안전성·유효성과 기준 및 시험방법 심사에 관한 세부사항, 허가의 기준, 조건 등을 정함으로써 품목허가 업무에 적정을 기함을 규정하고 있습니다.
미국	21세기 치유법 The 21st Century Cures Act (HR 6) (2015.07)	약품, 의료기기 등 의료 제품 개발을 가속화하고, 의료 제품을 환자들에게 보다 빠르고 효율적으로 제공하도록 하기 위함입니다. 환자 중심의 의료 제품 개발을 비롯해 정밀의학 연구, 첨단재생의료치료제에 대한 신속한 승인 허용 및 가이드라인개발, 혁신적인 의료기기의 우선 검토 프로그램 시행 등 혁신적 치료법을 장려하고 있습니다. 각 가이드라인에서 FDA(식품 의약품 안전청)에서 관리하는 규정집 CFR(미국연방규정)에 따라 관련 내용을 기술하고 있습니다. 시약이 소로부터 유래된 경우, 이를 특정하고, 유래와 소의 출생지/사육지/도축지 정보를 포함하여 21 CFR 589.2000 규정에서 금지된 음식을 소화했을 가능성과 관련정보들을 반드시 명시, 소 유래 물질이 시약의 원산지와 다른 곳에서 혼입된 경우라도 위 정보들을 반드시 제공할 것으로 규정합니다.
	Expedited Programs for Regenerative Medicine Therapies for Serious Conditions (2019.02)	신속 승인 제도를 구체화하기 위해 2019년 2월 「중증상태에 대한 재생의료요법을 위한 신속 프로그램 (Expedited Programs for Regenerative Medicine Therapies for Serious Conditions)」에 대한 가이드라인을 발표하였으며 가능하면 동물 유래가 아닌 시약 (예: 무 혈청 조직 배양 배지 및 재조합 프로테아제)을 사용하는 것을 권장하고 있습니다.
	USP <1403>, ANCILLARY MATERIALS FOR CELL, GENE, AND TISSUE-ENGINEERED PRODUCTS	세포, 유전자, 조직공학 제제에 사용되는 원재료에 관한 문서이며, 안전성에 대한 엄격한 관리와 통제가 필요함을 말해주고 있습니다. <1043> 챕터에서는 특히 원재료에 대하여 언급하고 있습니다. NIH, FDA, CDC를 주축으로, 바이오의약품 분야의 제품개발 승인 규제 개혁을 주요내용으로 다루고 있습니다. 항목들 중 다수는 특정 세포 집단의 생존을 보장하고 성장을 촉진하기 위해 사용되지만, 그들의 행동 메커니즘이 완전히 이해되지는 않을 수도 있고, 그 예로는 태아 소의혈청(FBS)과 다양한 매체 보충제가 있음. 최종 제품의 궁극적인 안전성, 효과성 및 일관성을 보장하기 위해 제조에 사용되는 재료에 대한 세심한 조사가 필요합니다. 최종 제품의 품질에서 AM 품질의 중요성은 아무리 강조해도 지나치지 않습니다. 우수한 품질의 AM은 신중하게 선택하고 적절히 사용할 경우 배치 대 배치의 일관된 방식으로 수행해야 합니다. 품질이 불충분한 AM은 최종 제품의 품질과 효과에 영향을 미치고 환자의 건강을 위협할 수 있습니다. 따라서 AM, AM이 사용되는 제제 단계 및 AM의 양이 관련된 위험을 다루는 AM 자격 프로그램을 구현하면 최종 제품의 안전성과 효과를 보장할 수 있습니다. 특히, 원재료를 위험도에 따라 4개로 분류하며 FBS 또는 동물유래 물질은 가장 높은 등급인 4등급으로 분류됩니다.
유럽	Regulation No. 1394/2007/EC (치료개선 의약품) (2016.11)	첨단 치료 의약품(유전자 치료 의약품, 체세포 치료 의약품 및 조직 공학 제품)에 대한 법률입니다. 이후 신속 승인제도 PRIME을 도입하였으며, 의약품의 유익성과 위험에 관한 탄탄한 자료를 최대한 잘 활용하고 의약품 승인신청을 신속하게 평가하기 위해 PRIME을 통해 의약품 개발자들에게 사전에 향상된 지원

		을 제공하고 있습니다. 의약품의 안전성과 품질을 궁극적으로 책임지는 것은 의약품의 MAA이기 때문에 필요한 표준에 따라 시험을 수행하는 것은 의약품의 마케팅 허가 신청자(MAA)의 책임입니다. TSE 지침서의 준수 여부를 입증해야 하며 위의 내용에도 불구하고, 우태아 혈청 대신 동물 유래가 아닌 원료의 사용 또는 우태아 혈청의 사용을 줄이려는 노력이 이루어져야 합니다.
	ICH Topic Q 5 D	생명 공학 제품의 품질에 대해 다루고 있으며 특히 세포의 유도 및 특성화 생명 공학, 생물학적 제품 생산에 사용되는 기질에 대해 언급되어 있습니다. 배양 배지의 구성 요소는 특히 혈청, 효소, 가수 분해효소 또는 기타 살아있는 세포와 같은 인간 또는 동물에서 유래한 물질에 대한 세포의 노출에 관한 정보를 설명해야 하며, 설명에는 소스, 준비 및 제어 방법, 시험 결과 및 품질 보증이 포함되어야 합니다.
일본	의약품, 의료기기 등의 품질, 유효성 및 안정성 확보 등에 관한 법률 (2019.12)	의약품, 의약품, 화장품, 의료기기 및 재생의료 등 제품(이하 "의약품 등"이라 한다)의 품질, 유효성 및 안전성 확보와 이들의 사용에 따른 보건위생상 위해발생과 확대 방지를 위하여 필요한 규제를 하는 동시에 지정약물의 규제에 관한 조치를 강구하는 등 의료상 특히 필요한 의약품, 의료기기 및 재생의료 등 제품의 연구개발을 촉진하기 위한 법률입니다. 이 법은 의약품, 의약품, 화장품, 의료기기 및 재생의료 등 제품(이하 "의약품 등"이라 한다)의 품질, 유효성 및 안전성 확보와 이들의 사용에 따른 보건위생상 위해 발생과 확대 방지를 위하여 필요한 규제를 하는 동시에 지정약물의 규제에 관한 조치를강구하는 등 의료상 특히 필요한 의약품, 의료기기 및 재생의료 등 제품의 연구개발을 촉진하는 것을 목적으로 합니다. 원재료 중에 사람 또는 동물에 유래하는 것은, 생물 유래 원료 기준의 요구 사항에 맞는 동물 성분의 유래(동물종, 원산국, 사용 부위 등) 기준자 스크리닝의 내용(검사 항목과 검사 방법, 규격을 포함) 등에 대해 품질 및안정성 확보의 관점에서 엄밀한 관리가 요구됩니다. 생물 유래 원재료에 의한 외래성 감염 물질의 오염 가능성에 대해서는 안전성 평가 자료를 표시하는 것이 바람직합니다.
중국	세포치료제 연구 및 기술평가 지도원칙 (2017.12)	줄기세포 제조와 임상연구 품질관리를 강화하기 위해 국가위생 및 가족계획위원회와식품약품관리총국은"줄기세포 임상연구 관리방법(시행)"에 근거하여 "줄기세포 치료제 품질관리 및 임상 전 연구지도 원칙(시행)"을 조직하고 제정하였습니다. 특수한 상황을 제외하면, 줄기 세포를 육성할 때 가능한 한 인체유래와 동물유래 혈청을 사용하지 말아야 합니다. 특히 동종이체인혈청이나 혈장을 사용 금지 권고하고 있습니다. 동물유래혈청을 필수적으로 사용하는 경우, 특정한 동물유래 바이러스 오염을 없애야 합니다. 해면양뇌증 유행 지역 유출된 소혈청을 사용 금지. 배양지에서 인체 혈청 성분(알부민, 트랜스페린, 각종 세포인자)을 포함한 경우, 각각의 유래, 로트 번호, 품질합격 보고서를 확인해야 되고 가능한 한 나라 승인한 임상에 적용된 제품을 사용해야 합니다.

기업 관점에서 규제기관 정책은 사실상 산업의 기준으로 반영하여 운영하게 됩니다. 사업의 영위 과정에서 발생하는 문제에 대해 기업은 징벌적 손해배상, 집단손해 배상책임을 져야 하기에, 기업 리스크 매니지먼트 측면에서 권고사항은 금지사항으로 볼 수 있습니다.

세포 유전자치료제(CGT) 관련 각국 규제 가이드라인의 권고사항은 산업적으로 대응하는 기

업에서는 사실상 단순한 권고사항으로 받아들이기 어려운 현실이며, 인허가 과정 및 사업화 과정에서 매우 중요한 강제사항으로 반영됩니다.

(4) 경쟁상황



글로벌 플레이어의 경우 현재 기준으로 2세대 세포유전자 치료제 전용 배지에 그 사업 역량을 집중하고 있습니다. 이에 따라 동사가 영위하고 있는 3세대 화학조성배지 제조 사업의 직접 경쟁기업은 시장에 많지 않을 것으로 판단됩니다.

(5) 비교우위(장단점)

① 안전성 : 바이러스에 의한 감염의 문제 감소

현재까지의 대부분 세포 및 유전자 치료제에 사용되던 동물유래 성분 배지에 대한 우려로 임상을 앞둔 치료제 개발사의 화학조성 배지 수요가 증가하는 중입니다. 1세대 우태아혈청 (Fetal Bovine Serum; FBS) 배지는 구체적인 성분 확인이 힘들고 동물유래물질을 포함하여 높은 바이러스 감염 위험성이 있습니다. 2세대 무혈청(Serum-free; SF or Xeno-free; XF) 배지 또한 인체유래물질을 활용하고 있어, 바이러스 감염 문제에서 1세대 우태아혈청과 동일합니다. 동물유래물질을 사용하지 않는 당사의 제품은 이러한 바이러스에 의한 감염의 문제가 없습니다.

② 낮은 면역원성

1세대 배지의 경우, 동물유래성분이 포함되어있어, 인간에게 적용될 경우, 부적절한 면역반응을 유발할 수 있다는 식품의약품안전평가원의 보고자료가 있습니다.

세포외소포의 기원외에도 세포외소포 생산에 사용되는 모든 시약에 대한 기원을 서술하여야 한다. 가능한 한 우태아혈청 등과 같이 동물유래성분의 사용을 피하여야 한다. 동물유래시약은수혜자에게 이종의 감염성 인자 그리고/또는 바람직하지 않은 면역반응을 증가시킬 수 있다. 배양배지에 우태아혈청을 사용하게 되면 분리된 사람 세포외소포에 소유래 세포외소포가 포함되게 되며 이는 의도하지 않은 생물학적 영향을 일으키게 된다.

<세포외소포치료제 품질, 비임상 및 임상평가 가이드라인 2018.12 식품의약품안전평가원>

당사의 화학조성배지는 동물유래성분을 포함하지 않고 있어, 부적절한 면역반응이 발생할 확률이 1세대 배지 대비 상대적으로 매우 낮으며, 이는 상대적으로 안전한 세포를 증식시킬 수 있음을 의미합니다.

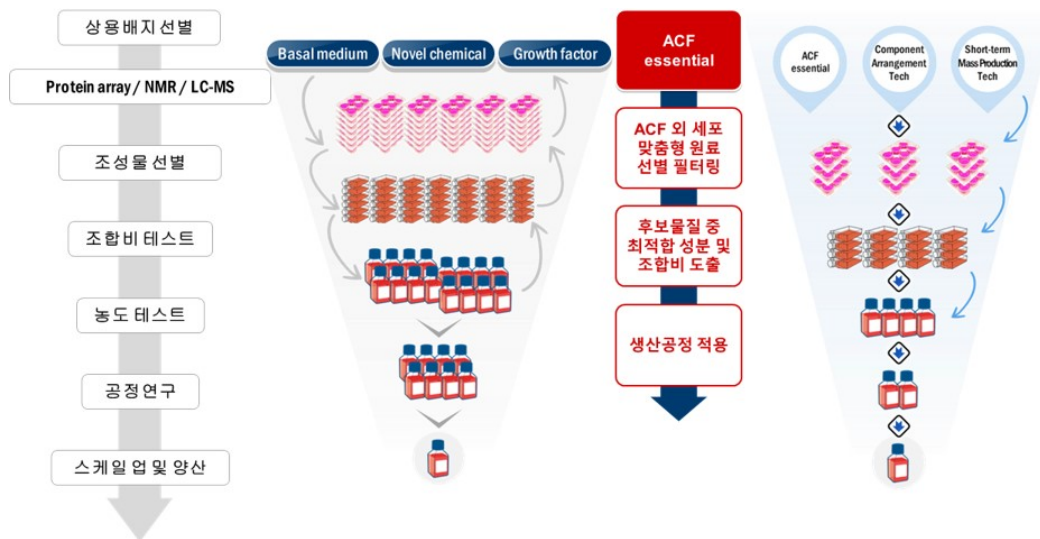
③ 원료 추적성 개선

치료제의 안정성을 확보하는 다양한 과정에서 제조상의 원료 추적성은 매우 중요한 요소입니다. 우태아혈청(FBS)은 단백질, 성장 인자, 사이토카인, 화학 물질 등 기타 무수한성분의 복잡한 혼합물로 구성되어 있어 구체적인 성분확인이 어렵고, 이는 세포 및 조직 배양시스템 자체에 추가적인 변수를 야기할 수 있습니다.

④ XporT 기술 내재화를 통한 개발방식의 효율성

기존 배지개발 기술은 1) basal media를 선택하고 우태아혈청이나 인간혈소판분쇄액을 혼합한 뒤, growth factor를 한두가지 섞어주는 방식과 2) 이미 사용중인 상용배지를 구입하여 reverse-engineering을 이용해 배지내의 성분들을 역으로 조사하여 성분을 모사하는 방법입니다.

하지만 당사는 위의 고비용 노동집약적인 방법들을 사용하지 않고, 당사만이 가진 고유한 기술인 XPorT를 통하여 빠르고 효율적으로 타깃세포 배양에 최적화된 배지를 개발할 수 있습니다.



상용배지를 대상으로 리버스엔지니어링을 할 경우, 노동집약적이고 장기간의 연구개발기간이 소요되며 이로 인해 단가상승이 초래됩니다. 리버스엔지니어링으로는 상용배지의 전성분 규명이 불가능하여 기존 배지 대비 성능의 우위성을 확보할 수 없습니다.

반면, XPorT를 통한 당사의 배지개발 기술은 ACF essential 과 collaborative filtering

map을 이용하여, 개발기간 단축 및 노동력 절감으로 가격경쟁력을 높일 수 있습니다. 그리고 배지 전성분의 조합비 컨트롤이 가능하기 때문에 기존 상용배지 대비성능의 우위성을 확보할 수 있습니다. 또한, 당사는 공정기술을 기확보하고 있어 레서피가 확정된 배지의 제조 스케일업이 용이하고 배치 일관성과 재현성이 높습니다.

III. 재무에 관한 사항

1. 요약재무정보

가. 요약연결재무정보

(주)엑셀세라퓨틱스와 그 종속기업

(단위 : 원)

과목	2024년 1분기 (제10기 1분기)	2023년 (제9기)	2022년 (제8기)	2021년 (제7기)
회계처리기준	K-IFRS	K-IFRS	K-IFRS	K-IFRS
감사인 (감사의견)	삼정회계법인 (검토)	삼정회계법인 (적정)	대현회계법인 (적정)	대현회계법인 (적정)
[유동자산]	4,114,607,379	4,421,004,659	7,215,827,207	15,424,514,754
현금및현금성자산	901,450,073	1,238,778,464	5,436,127,085	14,632,374,269
단기금융상품	120,000,000	120,000,000	120,000,000	—
매출채권	446,778,412	516,203,516	264,398,500	159,421,845
재고자산	964,154,700	804,252,123	686,899,209	500,672,898
기타유동수취채권	46,844,636	100,601,080	368,517,085	109,591,996
기타유동자산	1,635,379,558	1,641,169,476	339,885,328	22,453,746
[비유동자산]	5,941,096,701	6,047,248,020	8,293,271,961	8,277,293,983
장기금융상품	34,782,624	34,782,624	31,690,000	19,810,000
유형자산	3,682,493,610	3,914,262,948	6,299,705,780	6,032,963,111
무형자산	109,331,708	125,052,221	307,511,417	238,749,216
기타비유동자산	2,114,488,759	1,973,150,227	1,654,364,764	1,985,771,656
자산총계	10,055,704,080	10,468,252,679	15,509,099,168	23,701,808,737
[유동부채]	7,033,963,338	5,442,542,057	5,187,180,000	5,257,698,408
[비유동부채]	2,860,562,893	2,642,207,034	1,838,440,615	2,219,298,187
부채총계	9,894,526,231	8,084,749,091	7,025,620,615	7,476,996,595
[지배기업의 소유주에게 귀속되는 자본]	161,177,849	2,383,503,588	8,483,478,553	16,224,812,142
자본금	4,581,836,000	4,581,836,000	4,379,707,000	4,375,607,000
자본잉여금	42,710,977,205	42,710,977,205	39,913,107,587	39,859,883,629
기타자본항목	1,308,542,643	1,264,890,349	981,218,018	481,756,663
결손금	(48,440,177,999)	(46,174,199,966)	(36,790,554,052)	(28,492,435,150)
[비지배지분]	—	—	—	—
자본총계	161,177,849	2,383,503,588	8,483,478,553	16,224,812,142
구분	2024.01.01~2024.03.31	2023.01.01~2023.12.31	2022.01.01~2022.12.31	2021.01.01~2021.12.31
매출액	521,729,300	1,123,898,370	1,020,034,637	1,966,288,570
영업이익(손실)	(2,057,423,909)	(8,705,835,094)	(8,298,882,838)	(5,705,048,045)
당기순이익(손실)	(2,265,978,033)	(9,280,501,109)	(8,342,307,927)	(9,038,423,420)
지배기업 소유주지분	(2,265,978,033)	(9,280,501,109)	(8,342,307,927)	(9,038,423,420)
비지배지분	—	—	—	—
기본주당순이익(손실)	(247)	(1,049)	(953)	(1,091)

희석주당순이익(손실)	(247)	(1,049)	(953)	(1,091)
연결에 포함된 회사수	1	1	1	1

나. 요약별도재무정보

(주)엑셀세라퓨틱스

(단위 : 원)

과목	2024년 1분기 (제10기 1분기)	2023년 (제9기)	2022년 (제8기)	2021년 (제7기)
회계처리기준	K-IFRS	K-IFRS	K-IFRS	K-IFRS
감사인 (감사의견)	상정회계법인 (검토)	상정회계법인 (적정)	대현회계법인 (적정)	대현회계법인 (적정)
[유동자산]	4,072,085,021	4,392,056,384	7,160,440,470	15,350,189,397
현금및현금성자산	897,691,492	1,230,678,112	5,372,624,979	14,550,343,325
단기금융상품	120,000,000	120,000,000	120,000,000	—
매출채권	446,778,412	516,203,516	264,398,500	159,421,845
재고자산	929,671,374	800,615,075	690,641,481	526,690,090
기타유동수취채권	58,462,429	111,689,080	369,620,165	109,173,017
기타유동자산	1,619,481,314	1,612,870,601	343,155,345	4,561,120
[비유동자산]	6,066,533,893	6,184,597,111	8,408,605,283	8,386,820,895
장기금융상품	34,782,624	34,782,624	31,690,000	19,810,000
종속기업투자	150,000,000	150,000,000	150,000,000	150,000,000
유형자산	3,679,716,423	3,911,485,761	6,296,407,233	6,031,438,511
무형자산	109,331,708	125,052,221	307,511,417	238,749,216
기타비유동자산	2,092,703,138	1,963,276,505	1,622,996,633	1,946,823,168
자산총계	10,138,618,914	10,576,653,495	15,569,045,753	23,737,010,292
[유동부채]	6,996,834,379	5,437,788,934	5,182,437,253	5,255,227,410
[비유동부채]	2,860,562,893	2,642,207,034	1,826,930,355	2,192,017,748
부채총계	9,857,397,272	8,079,995,968	7,009,367,608	7,447,245,158
자본금	4,581,836,000	4,581,836,000	4,379,707,000	4,375,607,000
자본잉여금	42,710,977,205	42,710,977,205	39,913,107,587	39,859,883,629
기타자본항목	1,308,542,643	1,264,890,349	981,218,018	481,756,663
결손금	(48,320,134,206)	(46,061,046,027)	(36,714,354,460)	(28,427,482,158)
자본총계	281,221,642	2,496,657,527	8,559,678,145	16,289,765,134
구분	2024.01.01~2024.03.31	2023.01.01~2023.12.31	2022.01.01~2022.12.31	2021.01.01~2021.12.31
매출액	521,729,300	1,123,898,370	1,020,034,637	1,966,288,570
영업이익(손실)	(2,050,272,348)	(8,672,160,798)	(8,291,446,051)	(5,678,017,117)
당기순이익(손실)	(2,259,088,179)	(9,243,546,762)	(8,331,061,327)	(9,011,387,368)
기본주당순이익(손실)	(247)	(1,045)	(952)	(1,088)
희석주당순이익(손실)	(247)	(1,045)	(952)	(1,088)
종속 관계 공동기업 투자주식의 평가방법	원가법	원가법	원가법	원가법

2. 연결재무제표

연 결 재 무 상 태 표

제 10 기 1분기말	: 2024년 03월 31일 현재
제 9 기말	: 2023년 12월 31일 현재
제 8 기말	: 2022년 12월 31일 현재
제 7 기말	: 2021년 12월 31일 현재

(주)엑셀세라퓨틱스 및 그 종속기업

(단위: 원)

과목	2024년 1분기 (제10기 1분기)	2023년 (제9기)	2022년 (제8기)	2021년 (제7기)
자산				
유동자산	4,114,607,379	4,421,004,659	7,215,827,207	15,424,514,754
현금및현금성자산	901,450,073	1,238,778,464	5,436,127,085	14,632,374,269
단기금융상품	120,000,000	120,000,000	120,000,000	-
매출채권	446,778,412	516,203,516	264,398,500	159,421,845
재고자산	964,154,700	804,252,123	686,899,209	500,672,898
기타유동수취채권	46,844,636	100,601,080	368,517,085	109,591,996
기타유동자산	178,057,978	53,733,846	324,891,748	18,724,226
매각예정비유동자산	1,450,621,640	1,580,755,200	-	-
당기법인세자산	6,699,940	6,680,430	14,993,580	3,729,520
비유동자산	5,941,096,701	6,047,248,020	8,293,271,961	8,277,293,983
장기금융상품	34,782,624	34,782,624	31,690,000	19,810,000
유형자산	3,682,493,610	3,914,262,948	6,299,705,780	6,032,963,111
사용권자산	1,607,994,001	1,440,958,271	1,071,977,107	1,482,323,941
무형자산	109,331,708	125,052,221	307,511,417	238,749,216
기타비유동수취채권	506,494,758	532,191,956	527,047,621	503,447,715
순확정급여자산	-	-	55,340,036	-
자산총계	10,055,704,080	10,468,252,679	15,509,099,168	23,701,808,737
부채				
유동부채	7,033,963,338	5,442,542,057	5,187,180,000	5,257,698,408
매입채무	705,098,921	133,663,213	89,999,370	227,285,001
기타유동금융부채	754,057,748	397,388,310	386,839,920	349,727,746
기타유동부채	357,392,115	249,310,935	261,243,312	227,377,872
단기차입금	4,450,000,000	4,000,000,000	4,000,000,000	4,000,000,000
유동성장기부채	145,000,000	72,500,000	-	-
유동리스부채	622,414,554	589,679,599	449,097,398	453,307,789
비유동부채	2,860,562,893	2,642,207,034	1,838,440,615	2,219,298,187
기타비유동금융부채	320,571,171	281,328,570	243,112,110	192,643,061
장기차입금	1,075,000,000	1,147,500,000	870,000,000	870,000,000
비유동리스부채	809,893,053	695,902,321	527,774,862	868,117,990
기타비유동충당부채	229,916,950	194,350,569	197,553,643	194,663,644
장기종업원급여부채	38,137,481	34,959,509	-	-

순확정급여부채	387,044,238	288,166,065	-	93,873,492
부채총계	9,894,526,231	8,084,749,091	7,025,620,615	7,476,996,595
자본				
지배기업의 소유주에게 귀속되는 자본				
자본금	4,581,836,000	4,581,836,000	4,379,707,000	4,375,607,000
주식발행초과금	42,710,977,205	42,710,977,205	39,913,107,587	39,859,883,629
기타자본	1,308,542,643	1,264,890,349	981,218,018	481,756,663
결손금	(48,440,177,999)	(46,174,199,966)	(36,790,554,052)	(28,492,435,150)
자본총계	161,177,849	2,383,503,588	8,483,478,553	16,224,812,142
부채와자본총계	10,055,704,080	10,468,252,679	15,509,099,168	23,701,808,737

연 결 포 괄 손 익 계 산 서

제 10 기 1분기 : 2024년 01월 01일부터 2024년 03월 31일까지

제 9 기 1분기 : 2023년 01월 01일부터 2023년 03월 31일까지

제 9 기 : 2023년 01월 01일부터 2023년 12월 31일까지

제 8 기 : 2022년 01월 01일부터 2022년 12월 31일까지

제 7 기 : 2021년 01월 01일부터 2021년 12월 31일까지

(주)엑셀세라퓨틱스 및 그 종속기업

(단위: 원)

과목	2024년 1분기 (제10기 1분기)	2023년 1분기 (제9기 1분기)	2023년 (제9기)	2022년 (제8기)	2021년 (제7기)
매출액	521,729,300	143,699,056	1,123,898,370	1,020,034,637	1,966,288,570
매출원가	698,593,178	712,227,194	2,980,492,401	2,763,318,244	2,271,630,639
매출총이익(손실)	(176,863,878)	(568,528,138)	(1,856,594,031)	(1,743,283,607)	(305,342,069)
판매비와관리비	1,880,560,031	1,787,435,277	6,849,241,063	6,555,599,231	5,399,705,976
영업손실	(2,057,423,909)	(2,355,963,415)	(8,705,835,094)	(8,298,882,838)	(5,705,048,045)
금융수익	4,955,155	26,417,799	54,484,814	126,270,375	44,803,506
금융비용	77,955,832	64,749,315	286,648,262	186,863,321	3,609,090,597
기타수익	1,881,961	5,568,531	72,571,502	43,959,910	276,943,461
기타비용	137,435,408	2	415,074,069	26,792,053	46,031,745
법인세차감전순손실	(2,265,978,033)	(2,388,726,402)	(9,280,501,109)	(8,342,307,927)	(9,038,423,420)
법인세비용	-	-	-	-	-
당기순이익(손실)	(2,265,978,033)	(2,388,726,402)	(9,280,501,109)	(8,342,307,927)	(9,038,423,420)
당기순이익의 귀속(손실)					
지배주주지분	(2,265,978,033)	(2,388,726,402)	(9,280,501,109)	(8,342,307,927)	(9,038,423,420)
비지배주주지분	-	-	-	-	-
기타포괄손익	-	-	(103,144,805)	44,189,025	(85,910,850)
당기손익으로 재분류되지 않는 항목	-	-	-	-	-
순확정급여부채의 재측정 요소			(103,144,805)	44,189,025	(85,910,850)
당기총포괄손익	(2,265,978,033)	(2,388,726,402)	(9,383,645,914)	(8,298,118,902)	(9,124,334,270)
당기총포괄손익의 귀속	-	-	-	-	-
지배주주지분	(2,265,978,033)	(2,388,726,402)	(9,383,645,914)	(8,298,118,902)	(9,124,334,270)
비지배지분	-	-	-	-	-
주당순손익					

기본주당순손익 (단위 : 원)	(247)	(273)	(1,049)	(953)	(1,091)
희석주당순손익 (단위 : 원)	(247)	(273)	(1,049)	(953)	(1,091)

주) 2023년(제9기) 1분기는 검토받지 않은 재무제표입니다.

연 결 자 본 변 동 표

제 10 기 1분기 : 2024년 01월 01일부터 2024년 03월 31일까지

제 9 기 1분기 : 2023년 01월 01일부터 2023년 03월 31일까지

제 9 기 : 2023년 01월 01일부터 2023년 12월 31일까지

제 8 기 : 2022년 01월 01일부터 2022년 12월 31일까지

제 7 기 : 2021년 01월 01일부터 2021년 12월 31일까지

(주)엑셀세라퓨틱스 및 그 종속기업

(단위 : 원)

과목	자본						
	지배기업의 소유주 귀속					비지배자본	자본 합계
	자본금	자본잉여금	기타자본	결손금	지배기업의소유 주 귀속 합계		
2021.01.01	1,494,018,500	18,153,419,144	353,034,303	(19,368,100,880)	632,371,067	-	632,371,067
당기순손실	-	-	-	(9,038,423,420)	(9,038,423,420)	-	(9,038,423,420)
보험수리적손익	-	-	-	(85,910,850)	(85,910,850)	-	(85,910,850)
유상증자	229,713,000	7,770,271,938	-	-	7,999,984,938	-	7,999,984,938
주식기준보상	-	-	354,458,889	-	354,458,889	-	354,458,889
상환전환우선주 보통주 전환	434,372,000	15,836,374,918	-	-	16,270,746,918	-	16,270,746,918
무상증자	2,184,103,500	(2,184,103,500)	-	-	-	-	-
주식선택권 행사	33,400,000	266,760,969	(208,576,369)	-	91,584,600	-	91,584,600
주식선택권 소멸	-	17,160,160	(17,160,160)	-	-	-	-
2021.12.31	4,375,607,000	39,859,883,629	481,756,663	(28,492,435,150)	16,224,812,142	-	16,224,812,142
2022.01.01	4,375,607,000	39,859,883,629	481,756,663	(28,492,435,150)	16,224,812,142	-	16,224,812,142
당기순손실	-	-	-	(8,342,307,927)	(8,342,307,927)	-	(8,342,307,927)
보험수리적손익	-	-	-	44,189,025	44,189,025	-	44,189,025
주식기준보상	-	-	540,121,513	-	540,121,513	-	540,121,513
주식선택권 행사	4,100,000	50,181,578	(37,617,778)	-	16,663,800	-	16,663,800
주식선택권 소멸	-	3,042,380	(3,042,380)	-	-	-	-
2022.12.31	4,379,707,000	39,913,107,587	981,218,018	(36,790,554,052)	8,483,478,553	-	8,483,478,553
2023.01.01	4,379,707,000	39,913,107,587	981,218,018	(36,790,554,052)	8,483,478,553	-	8,483,478,553
당기순손실	-	-	-	(9,280,501,109)	(9,280,501,109)	-	(9,280,501,109)
보험수리적손익	-	-	-	(103,144,805)	(103,144,805)	-	(103,144,805)
유상증자	202,129,000	2,797,869,618	-	-	2,999,998,618	-	2,999,998,618
주식기준보상	-	-	283,672,331	-	283,672,331	-	283,672,331

2023.12.31	4,581,836,000	42,710,977,205	1,264,890,349	(46,174,199,966)	2,383,503,588	-	2,383,503,588
2023.01.01	4,379,707,000	39,913,107,587	981,218,018	(36,790,554,052)	8,483,478,553	-	8,483,478,553
총포괄손익	-	-	-	-	-	-	-
분기순손익	-	-	-	(2,388,726,402)	(2,388,726,402)	-	(2,388,726,402)
소유주와의 거래	-	-	-	-	-	-	-
주식보상비용	-	-	114,280,133	-	114,280,133	-	114,280,133
2023.03.31	4,379,707,000	39,913,107,587	1,095,498,151	(39,179,280,454)	6,209,032,284	-	6,209,032,284
2024.01.01	4,581,836,000	42,710,977,205	1,264,890,349	(46,174,199,966)	2,383,503,588	-	2,383,503,588
총포괄손익	-	-	-	-	-	-	-
분기순손익	-	-	-	(2,265,978,033)	(2,265,978,033)	-	(2,265,978,033)
소유주와의 거래	-	-	-	-	-	-	-
주식보상비용	-	-	43,652,294	-	43,652,294	-	43,652,294
2024.03.31	4,581,836,000	42,710,977,205	1,308,542,643	(48,440,177,999)	161,177,849	-	161,177,849

주) 2023년(제9기) 1분기는 검토받지 않은 재무제표입니다.

연 결 현 금 흐름 표

제 10 기 1분기 : 2024년 01월 01일부터 2024년 03월 31일까지

제 9 기 1분기 : 2023년 01월 01일부터 2023년 03월 31일까지

제 9 기 : 2023년 01월 01일부터 2023년 12월 31일까지

제 8 기 : 2022년 01월 01일부터 2022년 12월 31일까지

제 7 기 : 2021년 01월 01일부터 2021년 12월 31일까지

(주)엑셀세라퓨틱스 및 그 종속기업

(단위: 원)

과목	2024년 1분기 (제10기 1분기)	2023년 1분기 (제9기 1분기)	2023년 (제9기)	2022년 (제8기)	2021년 (제7기)
영업활동현금흐름	(671,929,007)	(1,733,534,866)	(6,783,560,493)	(7,296,024,447)	(4,605,088,184)
영업활동으로인한현금흐름	(590,506,229)	(1,681,801,812)	(6,542,249,641)	(7,173,660,824)	(4,525,742,932)
이자수입	198,808	22,507,096	34,641,015	98,628,575	29,267,984
이자지급	(81,602,076)	(70,776,800)	(284,265,017)	(209,728,138)	(104,883,716)
법인세환급(납부)	(19,510)	(3,463,350)	8,313,150	(11,264,060)	(3,729,520)
투자활동현금흐름	24,063,000	(135,070,727)	(178,553,821)	(1,465,998,738)	(1,658,657,624)
단기금융상품의 순증감	-	-	-	(120,000,000)	8,000,000
장기금융상품의 취득	-	(2,970,000)	(3,960,000)	(11,880,000)	(11,880,000)
유형자산의 취득	(5,937,000)	(99,540,727)	(224,822,990)	(1,178,636,719)	(1,346,582,436)
유형자산의 처분	-	-	55,000,000	-	450,000
무형자산의 취득	-	-	(8,830,733)	(145,482,019)	(49,135,188)
리스채권의 회수	-	-	9,840,612	7,963,563	-
보증금의 증가	-	(35,200,000)	(35,200,000)	(10,000,000)	(259,510,000)
보증금의 감소	30,000,000	2,640,000	22,700,000	-	-
재무활동현금흐름	309,923,205	221,794,442	2,762,561,652	(438,880,279)	14,232,300,382
상환전환우선주의 발행	-	-	-	-	3,900,007,023

차입금의 차입	450,000,000	350,000,000	350,000,000	-	3,000,000,000
차입금의 상환	-	-	-	-	(420,000,000)
리스부채의 상환	(140,076,795)	(128,205,558)	(587,436,966)	(455,544,079)	(339,276,179)
유상증자	-	-	2,999,998,618	-	7,999,984,938
주식매수선택의 행사	-	-	-	16,663,800	91,584,600
현금및현금성자산의 순증가(감소)	(337,942,802)	(1,646,811,151)	(4,199,552,662)	(9,200,903,464)	7,968,554,574
현금및현금성자산에 대한 환율변동효과	614,411	-	2,204,041	4,656,280	2,145,930
기초현금및현금성자산	1,238,778,464	5,436,127,085	5,436,127,085	14,632,374,269	6,661,673,765
기말현금및현금성자산	901,450,073	3,789,315,934	1,238,778,464	5,436,127,085	14,632,374,269

주) 2023년(제9기) 1분기는 검토받지 않은 재무제표입니다.

3. 연결재무제표 주석

제 10 기 1분기 : 2024년 03월 31일 현재
제 9 기 1분기 : 2023년 03월 31일 현재
(검토받지 아니한 재무제표)

주식회사 엑셀세라퓨틱스 및 그 종속기업

1. 일반사항

1.1 지배기업 개요

지배기업인 주식회사 엑셀세라퓨틱스(이하 "회사")는 2015년 9월 1일 설립되어 무혈청 화학 조성 배양배지의 개발, 제조 및 연구용역 제공을 주요 사업으로 영위하고 있으며 서울시 강남구 영동대로 333 동원빌딩에 소재하고 있습니다.

보고기간 종료일 현재 회사의 수권주식 수는 100백만주이고, 발행주식총수는 9,163,672주이며 1주당 액면가액은 500원입니다.

회사의 설립 시 자본금은 300,000천원이었으나, 유상증자 등을 거쳐 보고기간말 현재 자본금은 4,581,836천원이며, 직전 사업연도말 현재 주요 주주 구성 내역은 다음과 같습니다.

주주명	주식수(주)	지분율	구분	비고
이의일	1,719,564	18.77%	보통주	대표이사
한국투자 리업펀드	604,080	6.59%	보통주	-
이그나이트이노베이터스(주)	598,210	6.53%	보통주	-
에이피알제이디바이오소재신기술조합제1호	544,282	5.94%	보통주	-
주식회사제이더블유에셋	389,602	4.25%	보통주	-
한국산업은행	344,570	3.76%	보통주	-
포지티브 세컨더리 벤처투자조합 제1호	269,506	2.94%	보통주	-
에스제이지피 와이지 신기술투자조합 제2호	229,712	2.51%	보통주	-

대상(주)	210,526	2.30%	보통주	-
델타벤처투자조합1호	190,800	2.08%	보통주	-
이에스4호청년창업투자조합	190,736	2.08%	보통주	-
중소기업은행혁신금융부	190,730	2.08%	보통주	-
엘앤에스글로벌반도체성장투자조합	155,839	1.70%	보통주	-
주식회사 더블유바이오	134,752	1.47%	보통주	-
에버그린투자파트너스2호펀드	123,677	1.35%	보통주	-
레오9호효성청년창업펀드	119,043	1.30%	보통주	-
유안타혁신일자리창출펀드	114,856	1.25%	보통주	-
2020 SBI 스케일업 펀드	114,856	1.25%	보통주	-
기타	2,918,331	31.85%	보통주	-
합계	9,163,672	100.00%	-	-

1.2 종속기업 현황

당분기말 및 전기말의 현재 회사의 연결대상 종속기업 현황은 다음과 같습니다.

종속기업	소재지	주식수	당분기말 지분율(%)	전기말 지분율(%)	결산월	업종
주식회사 다이브	대한민국	300,000	100	100	12월	제조업

1.3 종속기업의 요약 재무정보

보고기간 종료일 현재 연결대상 종속기업의 요약 재무현황은 다음과 같습니다.

(1) 요약 재무상태표

(단위: 천원)

구분	당분기말	전기말
유동자산	250,059	66,138
비유동자산	46,411	14,321
유동부채	219,840	30,998
비유동부채	32,910	1,671
자본	43,720	47,790

(2) 요약 포괄손익계산서

(단위: 천원)

구분	당분기	전분기
매출	247,916	23,295
분기순손익	(4,070)	(20,410)
기타포괄손익	-	-
총포괄손익	(4,070)	(20,410)

(3) 요약 현금흐름표

(단위: 천원)

구분	당분기	전분기
영업활동으로 인한 현금흐름	(1,888)	(29,921)
투자활동으로 인한 현금흐름	-	-
재무활동으로 인한 현금흐름	(2,453)	(2,433)
현금및현금성자산의 감소	(4,341)	(32,354)
기초 현금및현금성자산	8,100	63,502
분기말 현금및현금성자산	3,759	31,148

2. 중요한 회계정책

2.1 연결재무제표 작성 기준

회사 및 종속기업(이하 "연결회사")의 2024년 3월 31일로 종료하는 3개월 보고기간에 대한 요약분기연결재무제표는 기업회계기준서 제1034호 '중간재무보고'에 따라 작성되었습니다. 이 요약분기연결재무제표는 보고기간말인 2024년 3월 31일 현재 유효하거나 조기 도입한 한국채택국제회계기준에 따라 작성되었습니다.

2.1.1 연결회사가 채택한 제·개정 기준서 및 해석서

연결회사는 2024년 1월 1일로 개시하는 회계기간부터 다음의 제·개정 기준서 및 해석서를 신규로 적용하였습니다.

(1) 기업회계기준서 제1001호 '재무제표 표시' 개정 - 부채의 유동/비유동 분류, 약정사항이 있는 비유동부채

부채는 보고기간말 현재 존재하는 실질적인 권리에 따라 유동 또는 비유동으로 분류되며, 부채의 결제를 연기할 수 있는 권리의 행사가능성이나 경영진의 기대는 고려하지 않습니다. 또한, 부채의 결제에 자기지분상품의 이전도 포함되나, 복합금융상품에서 자기 지분상품으로 결제하는 옵션이 지분상품의 정의를 충족하여 부채와 분리하여 인식된 경우는 제외됩니다. 또한, 기업이 보고기간말 후에 준수해야하는 약정은 해당 부채의 분류에 영향을 미치지 않으며, 보고기간 이후 12개월 이내 약정사항을 준수해야하는 부채가 비유동부채로 분류된 경우 보고기간 이후 12개월 이내 부채가 상환될 수 있는 위험에 관한 정보를 공시해야 합니다. 해당 기준서의 개정이 연결재무제표에 미치는 중요한 영향은 없습니다.

(2) 기업회계기준서 제1007호 '현금흐름표', 기업회계기준서 제1107호 '금융상품: 공시' 개정 - 공급자금융약정에 대한 정보 공시

공급자금융약정을 적용하는 경우, 재무제표이용자가 공급자금융약정이 기업의 부채와 현금흐름 그리고 유동성위험익스포저에 미치는 영향을 평가할 수 있도록 공급자금융약정에 대한 정보를 공시해야 합니다. 해당 기준서의 개정이 연결재무제표에 미치는 중요한 영향은 없습니다.

(3) 기업회계기준서 제1116호 '리스' 개정 - 판매후리스에서 생기는 리스부채

판매후리스에서 생기는 리스부채를 후속적으로 측정할 때 판매자-리스이용자가 보유하는 사용권 관련 손익을 인식하지 않는 방식으로 리스료나 수정리스료를 산정합니다. 해당 기준서의 개정이 연결재무제표에 미치는 중요한 영향은 없습니다.

(4) 기업회계기준서 제1001호 '재무제표 표시' 개정 - '가상자산 공시'

가상자산을 보유하는 경우, 가상자산을 고객을 대신하여 보유하는 경우, 가상자산을 발행한 경우의 추가 공시사항을 규정하고 있습니다. 해당 기준서의 개정이 연결재무제표에 미치는 중요한 영향은 없습니다.

2.1.2 연결회사가 적용하지 않은 제·개정 기준서 및 해석서

제정 또는 공표되었으나 시행일이 도래하지 않아 적용하지 아니한 제·개정 기준서 및 해석서는 다음과 같습니다.

(1) 기업회계기준서 제1021호 '환율변동효과' 개정 - 교환가능성 결여

회계목적 상 다른 통화와 교환이 가능하다고 보는 상황에 대해 정의하고, 다른 통화와의 교환가능성 평가, 교환가능성이 결여된 경우 사용할 현물환율 추정 및 공시 요구사항을 명확히 하였습니다. 동 개정사항은 2025년 1월 1일 이후 시작하는 회계연도부터 적용될 예정이며, 조기적용이 허용됩니다. 연결회사는 동 개정이 연결재무제표에 미치는 중요한 영향은 없습니다.

2.2 회계정책

요약분기연결재무제표의 작성에 적용된 유의적 회계정책과 계산방법은 주석 2.1.1에서 설명하는 제·개정 기준서의 적용으로 인한 변경 및 아래 문단에서 설명하는 사항을 제외하고는 전기 연결재무제표 작성에 적용된 회계정책이나 계산방법과 동일합니다.

2.2.1 법인세비용

중간기간의 법인세비용은 전체 회계연도에 대해서 예상되는 최선의 가중평균연간법인세율, 즉 추정평균연간유효법인세율을 중간기간의 세전이익에 적용하여 계산합니다.

3. 중요한 판단과 추정불확실성의 주요 원천

연결재무제표 작성에는 미래에 대한 가정 및 추정이 요구되며 경영진은 연결회사의 회계정책을 적용하기 위해 판단이 요구됩니다. 추정 및 가정은 지속적으로 평가되며, 과거 경험과 현재의 상황에 비추어 합리적으로 예측가능한 미래의 사건을 고려하여 이루어집니다. 회계추정의 결과가 실제 결과와 동일한 경우는 드물 것이므로 중요한 조정을 유발할 수 있는 유의적인 위험을 내포하고 있습니다.

요약분기연결재무제표 작성시 사용된 중요한 회계추정 및 가정은 법인세비용을 결정하는데 사용된 추정의 방법을 제외하고는 전기 연결재무제표 작성에 적용된 회계추정 및 가정과 동일합니다.

4. 재무위험관리

4.1 재무위험관리요소

연결회사는 여러 활동으로 인하여 시장위험, 신용위험 및 유동성위험과 같은 다양한 재무위험에 노출되어 있습니다. 연결회사의 전반적인 위험관리정책은 금융시장의 변동성에 초점을 맞추고 있으며 재무성과에 미치는 부정적 영향을 최소화하는데 중점을 두고 있습니다.

요약분기연결재무제표는 연차재무제표에서 요구되는 모든 재무위험관리와 공시사항을 포함하지 않으며, 재무위험요소에 대한 연결회사의 위험관리 정책은 전기말 이후 중요한 변동 사항이 없습니다. 전기의 재무위험관리 정책은 2023년 12월 31일의 연차연결재무제표에 공시되어 있습니다.

4.2 자본위험관리

연결회사는 자본조달비율을 기준으로 하여 자본을 관리하고 있으며, 자본위험관리목표 및 정책은 전기말 이후 중요한 변동 사항이 없습니다.

5. 금융상품 공정가치

해당 주식에서는 직전 연차 재무보고 이후 연결회사가 금융상품 공정가치를 산정하는 데 사용한 판단 및 추정에 대한 당분기의 정보를 제공합니다. 당분기 중 연결회사의 금융자산과 금융부채의 공정가치에 영향을 미치는 사업환경 및 경제적인 환경의 유의적인 변동은 없습니다.

5.1 금융상품 종류별 공정가치

금융상품의 종류별 장부금액 및 공정가치는 다음과 같습니다.

(단위 : 천원)

구분	당분기말		전기말	
	장부금액	공정가치	장부금액	공정가치
금융자산				
현금및현금성자산(*1)	901,450	901,450	1,238,778	1,238,778
단기금융상품(*1)	120,000	120,000	120,000	120,000
매출채권(*1)	446,778	446,778	516,204	516,204
기타수취채권(*1)	553,339	553,339	632,793	632,793
장기금융상품(*1)	34,783	34,783	34,783	34,783
소계	2,056,350	2,056,350	2,542,558	2,542,558
금융부채				
매입채무(*1)	705,099	705,099	133,663	133,663
차입금(*1)	5,670,000	5,670,000	5,220,000	5,220,000
리스부채(*1)	1,432,308	1,432,308	1,285,582	1,285,582
기타금융부채(*1)	1,074,629	1,074,629	678,717	678,717
소계	8,882,036	8,882,036	7,317,962	7,317,962

(*1) 상각후원가로 측정되는 금융자산 및 금융부채로서 장부금액은 공정가치의 합리적인 근사치입니다.

5.2 공정가치 서열 체계

공정가치로 측정되는 금융상품은 공정가치 서열체계에 따라 구분되며 정의된 수준들은 다음과 같습니다.

- 측정일에 동일한 자산이나 부채에 대해 접근할 수 있는 활성시장의 (조정하지 않은) 공시가격 (수준 1)
- 수준 1의 공시가격 외에 자산이나 부채에 대해 직접적으로나 간접적으로 관측할 수 있는 투입 변수 (수준 2)
- 자산이나 부채에 대한 관측할 수 없는 투입변수 (수준 3)

당분기말 및 전기말 현재 반복적으로 공정가치로 측정되고 인식된 연결회사의 금융자산과 금융부채는 없습니다.

5.3 반복적인 공정가치 측정치의 서열체계 수준 간 이동

연결회사는 공정가치 서열체계의 수준 간 이동을, 이동을 발생시킨 사건이나 상황의 변동이 일어난 날짜에 인식합니다. 당분기 및 전분기 중 반복적인 측정치의 수준 3의 변동 내역은 없습니다.

6. 영업부문 정보

연결회사는 기업회계기준서 제1108호(영업부문)에 따른 보고부문이 단일부문으로 기업전체 수준에서의 부문별 정보는 다음과 같습니다.

(1) 수익의 세부내역

(단위: 천원)

구분	당분기	전분기
제품매출	220,964	69,019
상품매출	99,130	74,680
용역매출	201,635	-
합계	521,729	143,699

(2) 지역별 정보

당분기와 전분기의 지역별 매출현황은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구분	당분기	전분기
국내	492,543	140,996
해외	29,186	2,703
합계	521,729	143,699

(3) 주요 고객에 대한 정보

당분기와 전분기 중 연결회사 매출액의 10% 이상을 차지하는 외부고객과 관련된 정보는 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구분	매출액	
	당분기	전분기
고객1	201,635	-
고객2	90,150	32,750
고객3	58,880	-
고객4	-	36,000
고객5	-	32,130

7. 현금및현금성자산

(1) 당분기말 및 전기말 현재 연결회사의 현금및현금성자산의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구분	당분기말	전기말
현금	534	547
보통예금	900,916	1,238,231
합계	901,450	1,238,778

(2) 당분기말과 전기말 현재 연결회사의 사용제한 예금은 없습니다.

8. 재고자산

당분기말 및 전기말 현재 연결회사의 재고자산의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구분	당분기말	전기말
제품	198,752	169,657
제품평가충당금	-	(35,725)
상품	295,722	248,714
원재료	405,785	352,722
부재료	63,896	94,184
부재료평가충당금	-	(25,300)
합계	964,155	804,252

재고자산의 폐기에 따라 인식한 금액은 당분기 및 전분기 각각 14,738천원 및 3,245천원이며, 손익계산서의 '매출원가'에 포함하였습니다.

9. 매출채권 및 기타수취채권

(1) 당분기말 및 전기말 현재 연결회사의 매출채권 및 기타수취채권의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구분	당분기말		전기말	
	유동	비유동	유동	비유동
매출채권	496,778	-	566,204	-
미수금	280,178	-	333,934	-
보증금	-	553,180	-	583,180
총 장부금액	776,956	553,180	900,138	583,180
차감 : 대손충당금	(283,333)	(13,599)	(283,333)	(13,599)
차감 : 현재가치할인차금	-	(33,086)	-	(37,389)
합계	493,623	506,495	616,805	532,192

(2) 당분말과 전기말 현재 매출채권 및 기타채권의 약정회수기일기준 연령분석은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구분	당분기말	전기말
연체 및 손상되지 않은 채권	1,000,118	1,148,997
연체되었으나 손상되지 않은 채권	-	-
손상채권	-	-
60일 이내	-	-
60일 초과	296,932	296,932
합계	1,297,050	1,445,929

10. 유형자산

(1) 유형자산의 변동

당분기와 전분기의 연결회사의 유형자산 변동 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구분	당분기			
	기초	취득	상각	분기말
토지	370,529	-	-	370,529
건물	769,466	-	(5,307)	764,159
구축물	603,854	-	(9,687)	594,167
기계장치	1,065,807	4,130	(124,171)	945,766
비품	128,393	1,807	(12,137)	118,063
시설장치	965,214	-	(86,404)	878,810
미술품	11,000	-	-	11,000
합계	3,914,263	5,937	(237,706)	3,682,494

(단위: 천원)

구분	전분기			
	기초	취득	상각	분기말
토지	1,971,344	-	-	1,971,344
건물	790,693	-	(5,307)	785,386
구축물	642,604	-	(9,687)	632,917
기계장치	1,404,785	91,278	(123,278)	1,372,785
비품	164,121	3,263	(11,543)	155,841
시설장치	1,315,159	5,000	(88,659)	1,231,500
미술품	11,000	-	-	11,000
합계	6,299,706	99,541	(238,474)	6,160,773

(2) 당분기와 전분기 중 발생한 감가상각비의 구성 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구분	당분기	전분기
판매비와관리비	46,341	46,483
매출원가	129,643	129,597
경상연구개발비	61,722	62,394
합계	237,706	238,474

(3) 당분기말 현재 연결회사의 유형자산 중 토지, 건물 및 기계장치는 하나은행 및 기업은행 차입금과 관련하여 담보로 제공되어 있습니다(주석 24 참조).

11. 리스

(1) 연결재무상태표에 인식된 금액

당분기말 및 전기말 리스와 관련하여 연결재무상태표에 인식된 금액은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구분	당분기말	전기말
사용권자산		
부동산	1,243,191	1,049,735
차량운반구	58,836	66,133
기계장치	305,967	325,090
합계	1,607,994	1,440,958

(단위: 천원)

구분	당분기말	전기말
리스부채		
유동	622,415	589,680
비유동	809,893	695,902
합계	1,432,308	1,285,582

(2) 연결포괄손익계산서에 인식된 금액

당분기 및 전분기 리스와 관련하여 연결포괄손익계산서에 인식된 금액은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구분	당분기	전분기
사용권자산의 감가상각비		
부동산	128,960	122,651
차량운반구	7,297	6,470
기계장치	19,123	-
합계	155,380	129,121
금융수익 및 금융비용		
이자수익	3,854	3,870
이자비용	11,145	6,787
단기리스료	1,200	1,200
소액리스료	2,572	2,836

당분기 중 리스의 총 현금유출은 154,994천원(전분기: 139,029천원)입니다.

(3) 당분기와 전분기 중 사용권자산의 증감 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구분	당분기				
	기초장부가액	취득	처분 등	감가상각	분기말장부가액
부동산사용권자산	1,049,735	366,532	(44,116)	(128,960)	1,243,191
차량사용권자산	66,133	-	-	(7,297)	58,836
기계장치사용권자산	325,090	-	-	(19,123)	305,967
합계	1,440,958	366,532	(44,116)	(155,380)	1,607,994

(단위: 천원)

구분	전분기				
	기초장부가액	취득	처분 등	감가상각	분기말장부가액
부동산사용권자산	1,002,310	-	(21,439)	(122,651)	858,220
차량사용권자산	69,667	24,829	-	(6,470)	88,026
기계장치사용권자산	-	361,616	-	-	361,616
합계	1,071,977	386,445	(21,439)	(129,121)	1,307,862

(4) 당분기와 전분기 중 리스부채 관련 증감 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구분	당분기	전분기
기초장부금액	1,285,582	976,872
발생	331,072	379,563
해지	(44,269)	(21,721)
이자비용	11,145	6,787
지급	(151,222)	(134,993)
분기말장부금액	1,432,308	1,206,508

12. 무형자산

(1) 무형자산의 변동

당분기와 전분기의 연결회사의 무형자산 변동 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구분	당분기		
	기초	상각	분기말
특허권	21,243	(1,068)	20,175
상표권	1,682	(144)	1,538
소프트웨어	103,097	(19,508)	83,589
(정부보조금)	(35,000)	5,000	(30,000)
소프트웨어 순액	68,097	(14,508)	53,589
건설중인무형자산	34,030	—	34,030
합계	125,052	(15,720)	109,332

(단위: 천원)

구분	전분기		
	기초	상각	분기말
특허권	17,993	(823)	17,170
상표권	2,258	(144)	2,114
소프트웨어	181,127	(19,508)	161,619
(정부보조금)	(60,000)	5,000	(55,000)
소프트웨어 순액	121,127	(14,508)	106,619
건설중인무형자산	166,133	—	166,133
합계	307,511	(15,475)	292,036

(2) 무형자산상각비의 구성내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구분	당분기	전분기
판매비와관리비	14,870	14,625
매출원가	27	27
경상연구개발비	823	823
합계	15,720	15,475

13. 매입채무 및 기타채무

당분기말 및 전기말 현재 연결회사의 매입채무 및 기타채무의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구분	당분기말	전기말
유동		
매입채무	705,099	133,663
미지급금	258,221	134,005
미지급비용	495,837	263,383
비유동		
장기미지급금	320,571	281,329
합계	1,779,728	812,380

14. 차입금

당분기말 및 전기말 현재 연결회사의 장·단기차입금 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구분	차입처	이자율	만기일	당분기말	전기말
단기차입금					
운전자금대출	기업은행	5.48%	2024-03-31	1,000,000	1,000,000
산업운영자금대출	한국산업은행	5.78%	2024-09-27	3,000,000	3,000,000
일반대출	이그나이트이노베이터스(주)	4.60%	2025-03-22	450,000	-
합계				4,450,000	4,000,000
장기차입금					
시설자금대출	하나은행	2.60%	2030-03-30	870,000	870,000
신시장진출지원대출	중소벤처기업진흥공단	2.93%	2028-03-27	350,000	350,000
소계				1,220,000	1,220,000
(차감) 유동성 장기차입금				(145,000)	(72,500)
합계				1,075,000	1,147,500

15. 종업원급여

(1) 종업원급여부채의 내역

(단위: 천원)

구분	당분기말	전기말
순확정급여채무(자산)	387,044	288,166
기타장기종업원급여부채	38,137	34,960

(2) 순확정급여부채(자산) 산정 내역

연결회사는 확정급여제도를 운영하고 있으며, 당분기말과 전기말 현재 순확정급여채무(자산)의 산정내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구분	당분기말	전기말
기금이 적립되지 않은 확정급여채무의 현재가치	906,455	885,367
사외적립자산의 공정가치	519,411	597,201
재무상태표상 순확정급여채무(자산)	387,044	288,166

(3) 확정급여채무의 변동 내역

(단위: 천원)

구분	당분기	전분기
기초금액	885,367	711,448
당기근무원가	79,152	68,110
이자비용	9,583	8,932
제도에서의 지급액:		
– 급여의 지급	(67,647)	(74,568)
보고기간말 금액	906,455	713,922

(4) 사외적립자산의 변동 내역

(단위: 천원)

구분	당분기	전분기
기초금액	597,201	766,788
이자수익	6,277	9,696
제도에서의 지급액:		
– 급여의 지급	(84,067)	(29,719)
보고기간말 금액	519,411	746,765

16. 총당부채

(1) 당분기말 및 전기말 현재 연결회사의 총당부채의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구분	당분기말	전기말
복구총당부채		
비유동성	229,917	194,351

(2) 당분기와 전분기 중 총당부채의 변동내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구분	당분기	전분기
기초금액	194,351	197,554
설정	34,658	-
이자비용	908	719
감소	-	-
분기말금액	229,917	198,273

17. 자본금과 자본잉여금

(1) 보고기간 종료일 현재 연결회사의 수권주식 수는 100백만주이고, 발행주식총수는 보통주 9,163,672주이며 1주당 액면가액은 500원입니다.

(2) 당분기와 전분기 중 자본금 및 자본잉여금, 기타자본의 변동은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구분	주식수(단위: 주)	자본금	자본잉여금		기타자본	합계
			주식발행초과금	기타자본잉여금		
전기초	8,759,414	4,379,707	39,892,905	20,203	981,218	45,274,033
주식기준보상	-	-	-	-	114,280	114,280
전분기말	8,759,414	4,379,707	39,892,905	20,203	1,095,498	45,388,313
당기초	9,163,672	4,581,836	42,690,775	20,203	1,264,890	48,557,704
주식기준보상	-	-	-	-	43,653	43,653
당분기말	9,163,672	4,581,836	42,690,775	20,203	1,308,543	48,601,357

(3) 당분기말 및 전기말 현재 연결회사의 기타자본항목의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구분	당분기말	전기말
주식매수선택권	1,308,543	1,264,890

18.주식기준보상

(1) 연결회사는 주주총회 결의에 의거해서 연결회사의 임직원에게 주식선택권을 부여했으며, 당분기말 현재 그 주요 내용은 다음과 같습니다.

결재방식	주식결제형	주식결제형	주식결제형	주식결제형	주식결제형
약정유형	3차	4차	5차	6차	7차
부여시점	2019년 07월 30일	2021년 03월 31일	2022년 03월 31일	2023년 03월 31일	2024년 03월 29일
행사가능기간	(40%) 2021년 7월 31일부터 2022년 7월 30일 (70%) 2022년 7월 31일부터 2023년 7월 30일 (100%) 2023년 7월 31일부터 2025년 1월 31일	2023년 3월 30일부터 2026년 3월 29일	2024년 3월 30일부터 2027년 3월 29일 (1년에 50%한도로 행사)	2025년 3월 30일부터 2028년 3월 29일 (1년에 50%한도로 행사)	(50%) 2026년 3월 30일부터 2027년 3월 29일 (75%) 2027년 3월 30일부터 2028년 3월 29일 (100%) 2028년 3월 30일부터 2029년 3월 29일
발행할 주식수	77,000주	134,700주	127,800주	99,500주	118,400주
행사가격	2,539원	6,094원	6,640원	6,640원	7,000원

(2) 주식선택권의 변동은 다음과 같습니다.

(당분기)

(단위: 주)

구분	기초	부여	소멸	분기말
3차	77,000	-	-	77,000
4차	134,700	-	-	134,700
5차	137,300	-	(9,500)	127,800
6차	105,000	-	(5,500)	99,500
7차	-	118,400	-	118,400
합계	454,000	118,400	(15,000)	557,400

(전분기)

(단위: 주)

구분	기초	부여	소멸	분기말
3차	77,000	-	-	77,000
4차	135,200	-	(500)	134,700
5차	217,700	-	(30,000)	187,700
6차	-	130,500	-	130,500
합계	429,900	130,500	(30,500)	529,900

당분기말 현재 미행사 수량은 557,400주이며, 275,600개의 수량은 가득기준을 충족하였습니다.

(3) 당분기와 전분기 중 비용으로 인식한 주식기준보상은 각각 43,652천원과 114,280천원이며, 전액 주식결제형 주식기준보상과 관련된 비용입니다.

19. 고객과의 계약에서 생기는 수익

(1) 연결회사는 수익과 관련해 연결포괄손익계산서에 다음 금액을 인식하였습니다.

(단위: 천원)

구분	당분기	전분기
제품매출	220,964	69,019
상품매출	99,130	74,680
용역매출	201,635	-
총 수익	521,729	143,699

(2) 고객과의 계약에서 생기는 수익의 구분

연결회사는 제품 등을 다음의 지역에서 재화를 한 시점에 이전함으로써 수익을 창출합니다.

(당분기)

(단위: 천원)

주요 지리적 시장	제품매출	상품매출	용역매출	합계
국내	193,413	99,130	200,000	492,543
국외	27,551	-	1,635	29,186
합계	220,964	99,130	201,635	521,729

(전분기)

(단위: 천원)

주요 지리적 시장	제품매출	상품매출	합계
국내	66,316	74,680	140,996
국외	2,703	-	2,703
합계	69,019	74,680	143,699

연결회사는 국내에 소재하고 있으며, 외부고객으로부터의 수익금액은 고객이 소재한지역별로 구분하였습니다(주석 6 참조).

(3) 연결회사가 고객과의 계약과 관련하여 인식한 자산과 부채는 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구 분	당분기말	전기말
제품매출 선수금	306,071	3,836
연구개발용역 선수금	-	200,000
계약부채 합계 (*1)	306,071	203,836

(*1) 계약부채는 분기연결재무제표상 선수금에 계상되어 있습니다.

당분기 중 전기에서 이월된 계약부채와 관련하여 수익으로 인식한 금액은 203,836천원입니다.

20. 판매비와관리비

당분기와 전분기의 연결회사의 판매비와관리비 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구분	당분기	전분기
급여	339,960	338,295
퇴직급여	30,864	24,550
상여금	1,273	-
외주용역비	32,143	27,329
복리후생비	46,514	54,544
여비교통비	11,106	27,235
접대비	13,089	24,100
통신비	1,243	1,274
세금과공과금	11,282	12,737
지급임차료	1,807	3,947
수선비	200	-
보험료	154	10
차량유지비	960	1,892
경상연구개발비	928,178	730,470
운반비	7,167	4,233
교육훈련비	580	1,168
도서인쇄비	2,803	801
회의비	-	65
사무용품비	2,872	3,706
소모품비	2,112	25
지급수수료	214,488	202,691

판매수수료	830	-
광고선전비	26,061	92,031
건물관리비	50,882	46,803
감가상각비	46,341	46,483
사용권자산상각비	72,623	79,631
무형고정자산상각	14,870	14,625
주식보상비용	20,158	48,791
합계	1,880,560	1,787,436

21. 금융수익 및 금융비용

당분기와 전분기의 연결회사의 금융수익 및 금융비용의 내역은 다음과 같습니다.

(1) 금융수익

(단위: 천원)

구분	당분기	전분기
현금관리목적으로 보유하는 금융자산에서 생기는 이자수익	199	22,507
유효이자율법에 따른 이자수익	3,854	3,870
외환차익	274	41
외화환산이익	628	-
합계	4,955	26,418

(2) 금융비용

(단위: 천원)

구분	당분기	전분기
리스부채와 당기손익-공정가치로 측정하지 않는 금융부채 의 (유효이자율법으로 계산한) 이자비용	76,900	63,386
충당부채: 할인액 상각으로 인한 이자비용	908	719
외환차손	134	644
외화환산손실	14	-
합계	77,956	64,749

22. 기타수익 및 기타비용

당분기와 전분기의 연결회사의 기타수익 및 기타비용의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구분	당분기	전분기
기타수익		
리스해지이익	1,405	-
자산수증이익	421	-
잡이익	56	5,569
합계	1,882	5,569
기타비용		
매각예정비유동자산손상차손	130,134	-
잡손실	7,301	-
합계	137,435	-

23. 현금흐름 관련 정보

(1) 영업으로부터 창출된 현금

(단위: 천원)

구분	당분기	전분기
법인세비용차감전 순손익	(2,265,978)	(2,388,726)
조정항목:	739,965	602,143
감가상각비	237,706	238,475
사용권자산상각비	155,380	129,121
무형자산상각비	15,721	15,475
매각예정비유동자산손상차손	130,134	-
주식보상비용	43,652	114,280
이자비용	77,808	64,105
이자수익	(4,053)	(26,377)
리스해지이익	(1,405)	-
퇴직급여	82,458	67,346
기타장기종업원급여	3,178	-
잡이익	-	(282)
외화환산이익	(628)	-
외화환산손실	14	-
영업활동으로 인한 자산·부채의 변동:	935,506	104,782
매출채권 증감	69,425	18,233
재고자산 증감	(159,903)	(303,762)
기타유동금융자산 증감	53,756	59,867
기타유동자산 증감	(124,324)	148,658
매입채무 증감	571,436	135,485
기타유동금융부채 증감	361,372	155,196
기타유동부채 증감	108,081	(60,968)
기타비유동금융부채 증감	39,243	(3,078)
퇴직금의 지급	(67,647)	(44,849)
사외적립자산 감소	84,067	-
영업으로부터 창출된 현금	(590,507)	(1,681,801)

(2) 현금의 유출·입이 없는 거래 중 중요한 사항

(단위: 천원)

구분	당분기	전분기
리스부채의 유동성 대체	77,004	272,459
장기차입금 유동성 대체	72,500	—
재고자산의 제각	61,025	—
사용권자산의 인식	366,532	386,445
리스의 해지	44,269	—
리스부채의 인식	331,072	379,563

24. 우발채무 및 약정사항

(1) 당분기말 현재 연결회사의 차입금관련 주요 약정사항은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

차입처	차입금	채권최고액	담보제공 내역	담보제공자산 장부금액
기업은행	1,000,000	1,332,000	단기금융상품	120,000
			매각예정자산(토지)	1,450,622
			대표이사 연대보증	—
한국산업은행	3,000,000	2,850,000	기술보증기금 보증서	—
하나은행	870,000	1,524,000	토지, 건물 및 기계장치	1,402,709
합계	4,870,000	5,706,000		2,973,331

(2) 당분기말 현재 연결회사는 기술보증기금으로부터 2,850,000천원의 대출보증을 제공 받고 있습니다.

(3) 연결회사는 당분기말 현재 에이비온(주), 연세대학교 산학협력단 및 포항공과대학교 산학협력단과 이전받은 기술과 관련하여 향후 매출발생시 계약매출액의 일정비율 등을 경상기술료로 지급하는 계약을 체결하고 있으며 주요 약정사항은 다음과 같습니다.

계약상대방	기술료
포항공과대학교 산학협력단	기술적용제품 총매출액의 1% 또는 영업이익의 5%
연세대학교 산학협력단	상품총매출액의 2%
(주)에이비온	1) 치료제 제품: 임상 1상 임상시험계획승인신청 제출시: 1억원 임상 2상 임상시험계획승인신청 제출시: 3억원 2) 배지 제품: 제품 순매출액 30억 달성시: 25백만원

(4) 연결회사는 당분기말 현재 대상 주식회사와 소 근육 줄기세포용 무혈청 배지 및 근육세포 분화 배지 개발을 위한 협약을 체결하고 있으며, 주요 내용은 다음과 같습니다.

협약상대방	협약 상 주요 내용	
대상(주)	배지 개발 거래 조건	연결회사의 설비 및 인력, 노하우 등을 활용한 배지개발 수행 및 대상(주)의 일부 개발비용을 보전하며, 배지개발 완료를 전제 대상(주) 또는 합작회사에 배지에 관한 전속적 실시권 부여 및 로열티 수취
	제휴사의 매수청구권	연결회사 및 연결회사의 지배주주 귀책사유에 따른 본 협약 해제사유 발생 및 배지개발의 개발기간 미완료 등 사유 발생 시 지배주주(대표이사) 또는 지배주주가 정한 제 3자에게 매매대상 주식 전부를 매수할 것을 청구할 권리를 보유 대상(주)의 매수청구권(Put Option) 보유
	손해배상	연결회사 및 연결회사의 지배주주의 귀책사유로 본 협약서가 해제 또는 해지되고 대상(주)가 매수청구권을 행사하지 못하거나 아니하는 경우, 회사 및 회사의 지배주주는 연대하여 위약벌을 제휴사에게 지급
	지배주주우선매수청구권	지배주주 또는 지배주주가 지정하는 제3자는 대상(주)가 소유하는 매매대상 주식을 우선하여 매수할 권리(Call Option) 보유

25. 특수관계자 거래

(1) 연결회사의 최상위 지배자는 최대주주인 이의일이며, 외부공표용 연결재무제표를 작성하는 지배기업은 없습니다.

(2) 당분기와 전분기 중 특수관계자와의 매출 및 매입 등 거래내역은 없습니다.

(3) 당분기말 및 전기말 현재 특수관계자에 대한 채권·채무 잔액은 없습니다.

(4) 당분기와 전분기 중 특수관계자와의 자금거래 내역 및 자본거래내역은 없습니다.

(5) 대표이사로부터 기업은행의 단기차입금에 대하여 연대보증을 제공 받고 있습니다.

(6) 주요 경영진에 대한 보상

주요 경영진은 대표이사 등으로 구성되어 있습니다. 당분기와 전분기 중 주요 경영진에 대한 보상내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구분	당분기	전분기
단기종업원 급여	70,390	67,890
퇴직급여	6,815	5,162
주식보상비용	7,336	27,257
합계	84,541	100,309

26. 매각예정비유동자산

(1) 당분기와 전분기 중 매각예정비유동자산의 증감 내역은 다음과 같습니다.

(당분기) (단위: 천원)

구분	당분기		
	기초	손상	분기말
토지(*1)	1,580,755	(130,133)	1,450,622

(*1) 연결회사는 전기 중 매각예정비유동자산으로 분류한 청주시 오송읍 토지에 대한 매각대금이 2024년 4월중 1,450,622천원으로 확정되어 매각이 완료되었습니다. 연결회사는 매각예정비유동자산의 장부금액과 매각대금의 차이금액인 130,133천원을 매각예정비유동자산손상차손으로 인식하였습니다.

(전분기)

전분기 중 매각예정비유동자산은 없습니다.

27. 계속기업 불확실성

연결회사는 무혈청 화학조성 배양 배지 개발을 수행하는 바이오벤처기업입니다. 현재 시장 진입을 위한 중요 고객들을 확보한 상태이며, 이 중 일부 고객의 경우 고정적인 발주를 통하여 본격적인 매출 발생이 시작되고 있습니다. 이에 따라 연결회사는 판매 채널 확장과 전문인력 확보 등 본격적인 사업화를 위해 자금 조달이 필요한 상황으로 2023년 10월 31일 한국거래소에 코스닥 상장을 위한 상장예비심사 신청을 완료하고, 2024년 중 IPO를 통해 자금을 조달할 계획에 있습니다. 한편, 보고기간 종료일 이후 IPO 진행 경과에 따른 자금운영을 위해 투자기관 3곳으로부터 전환사채를 통한 자금조달을 준비하고 있습니다.

4. 재무제표

재무상태표

제 10 기 1분기말 : 2024년 03월 31일 현재
제 9 기말 : 2023년 12월 31일 현재
제 8 기말 : 2022년 12월 31일 현재
제 7 기말 : 2021년 12월 31일 현재

(주)엑셀세라퓨틱스 (단위: 원)

과목	2024년 1분기 (제10기 1분기)	2023년 (제9기)	2022년 (제8기)	2021년 (제7기)
자산				
유동자산	4,072,085,021	4,392,056,384	7,160,440,470	15,350,189,397
현금및현금성자산	897,691,492	1,230,678,112	5,372,624,979	14,550,343,325
단기금융상품	120,000,000	120,000,000	120,000,000	-
매출채권	446,778,412	516,203,516	264,398,500	159,421,845
유동리스채권	21,830,036	10,210,405	10,211,217	-

재고자산	929,671,374	800,615,075	690,641,481	526,690,090
기타유동수취채권	58,462,429	111,689,080	369,620,165	109,173,017
기타유동자산	140,336,198	15,231,066	317,957,348	831,600
매각예정비유동자산	1,450,621,640	1,580,755,200	-	-
당기법인세자산	6,693,440	6,673,930	14,986,780	3,729,520
비유동자산	6,066,533,893	6,184,597,111	8,408,605,283	8,386,820,895
장기금융상품	34,782,624	34,782,624	31,690,000	19,810,000
비유동리스채권	21,848,297	1,670,460	11,510,260	-
종속기업투자	150,000,000	150,000,000	150,000,000	150,000,000
유형자산	3,679,716,423	3,911,485,761	6,296,407,233	6,031,438,511
사용권자산	1,564,360,083	1,429,414,089	1,029,098,716	1,442,546,705
무형자산	109,331,708	125,052,221	307,511,417	238,749,216
순확정급여자산	-	-	55,340,036	-
기타비유동수취채권	506,494,758	532,191,956	527,047,621	504,276,463
자산총계	10,138,618,914	10,576,653,495	15,569,045,753	23,737,010,292
부채				
유동부채	6,996,834,379	5,437,788,934	5,182,437,253	5,255,227,410
매입채무	670,389,962	135,198,373	99,333,090	236,684,501
기타유동금융부채	751,637,748	397,365,110	383,596,280	349,694,746
기타유동부채	357,392,115	243,045,852	260,621,702	227,377,872
단기차입금	4,450,000,000	4,000,000,000	4,000,000,000	4,000,000,000
유동성장기부채	145,000,000	72,500,000	-	-
유동리스부채	622,414,554	589,679,599	438,886,181	441,470,291
비유동부채	2,860,562,893	2,642,207,034	1,826,930,355	2,192,017,748
기타비유동금융부채	320,571,171	281,328,570	243,112,110	192,643,061
장기차입금	1,075,000,000	1,147,500,000	870,000,000	870,000,000
비유동리스부채	809,893,053	695,902,321	516,264,602	840,837,551
기타비유동충당부채	229,916,950	194,350,569	197,553,643	194,663,644
장기종업원급여부채	38,137,481	34,959,509	-	-
순확정급여부채	387,044,238	288,166,065	-	93,873,492
부채총계	9,857,397,272	8,079,995,968	7,009,367,608	7,447,245,158
자본				
자본금	4,581,836,000	4,581,836,000	4,379,707,000	4,375,607,000
자본잉여금	42,710,977,205	42,710,977,205	39,913,107,587	39,859,883,629
기타자본	1,308,542,643	1,264,890,349	981,218,018	481,756,663
결손금	(48,320,134,206)	(46,061,046,027)	(36,714,354,460)	(28,427,482,158)
자본총계	281,221,642	2,496,657,527	8,559,678,145	16,289,765,134
부채와자본총계	10,138,618,914	10,576,653,495	15,569,045,753	23,737,010,292

포괄손익계산서

제 10 기 1분기 : 2024년 01월 01일부터 2024년 03월 31일까지

제 9 기 1분기 : 2023년 01월 01일부터 2023년 03월 31일까지

제 9 기 : 2023년 01월 01일부터 2023년 12월 31일까지

제 8 기 : 2022년 01월 01일부터 2022년 12월 31일까지

제 7 기 : 2021년 01월 01일부터 2021년 12월 31일까지

(주)엑셀세라퓨틱스

(단위: 원)

과목	2024년 1분기 (제10기 1분기)	2023년 1분기 (제9기 1분기)	2023년 (제9기)	2022년 (제8기)	2021년 (제7기)
매출액	521,729,300	143,699,056	1,123,898,370	1,020,034,637	1,966,288,570
매출원가	701,100,357	712,530,130	2,988,501,566	2,805,124,157	2,282,908,659
매출총이익(손실)	(179,371,057)	(568,831,074)	(1,864,603,196)	(1,785,089,520)	(316,620,089)
판매비와관리비	1,870,901,291	1,769,675,143	6,807,557,602	6,506,356,531	5,361,397,028
영업이익(손실)	(2,050,272,348)	(2,338,506,217)	(8,672,160,798)	(8,291,446,051)	(5,678,017,117)
금융수익	5,196,287	26,561,485	54,985,766	126,696,806	44,509,685
금융비용	77,955,832	64,749,315	286,641,073	185,723,167	3,608,176,264
기타수익	2,545,303	6,049,334	75,341,156	46,203,137	276,224,405
기타비용	138,601,589	1	415,071,813	26,792,052	45,928,077
법인세차감전순손실	(2,259,088,179)	(2,370,644,714)	(9,243,546,762)	(8,331,061,327)	(9,011,387,368)
법인세비용	-	-	-	-	-
당기순이익(손실)	(2,259,088,179)	(2,370,644,714)	(9,243,546,762)	(8,331,061,327)	(9,011,387,368)
기타포괄손익	-	-	(103,144,805)	44,189,025	(85,910,850)
당기손익으로 재분류되지 않는 항목	-	-	-	-	-
순확정급여부채의 재측정 요소	-	-	(103,144,805)	44,189,025	(85,910,850)
당기총포괄손익	(2,259,088,179)	(2,370,644,714)	(9,346,691,567)	(8,286,872,302)	(9,097,298,218)
주당순손익					
기본주당순손익 (단위 : 원)	(247)	(271)	(1,045)	(952)	(1,088)
희석주당순손익 (단위 : 원)	(247)	(271)	(1,045)	(952)	(1,088)

주) 2023년(제9기) 1분기는 검토받지 않은 재무제표입니다.

자 본 변 동 표

제 10 기 1분기 : 2024년 01월 01일부터 2024년 03월 31일까지

제 9 기 1분기 : 2023년 01월 01일부터 2023년 03월 31일까지

제 9 기 : 2023년 01월 01일부터 2023년 12월 31일까지

제 8 기 : 2022년 01월 01일부터 2022년 12월 31일까지

제 7 기 : 2021년 01월 01일부터 2021년 12월 31일까지

(주)엑셀세라퓨틱스

(단위: 원)

과목	자본금	자본잉여금	기타자본	결손금	합계
2021.01.01	1,494,018,500	18,153,419,144	353,034,303	(19,330,183,940)	670,288,007
당기순손실	-	-	-	(9,011,387,368)	(9,011,387,368)
보험수리적손익	-	-	-	(85,910,850)	(85,910,850)
유상증자	229,713,000	7,770,271,938	-	-	7,999,984,938
주식기준보상	-	-	354,458,889	-	354,458,889
상환전환우선주 보통주 전 환	434,372,000	15,836,374,918	-	-	16,270,746,918
무상증자	2,184,103,500	(2,184,103,500)	-	-	-

주식선택권 행사	33,400,000	266,760,969	(208,576,369)	-	91,584,600
주식선택권 소멸	-	17,160,160	(17,160,160)	-	-
2021.12.31	4,375,607,000	39,859,883,629	481,756,663	(28,427,482,158)	16,289,765,134
2022.01.01	4,375,607,000	39,859,883,629	481,756,663	(28,427,482,158)	16,289,765,134
당기순손실	-	-	-	(8,331,061,327)	(8,331,061,327)
보험수리적손익	-	-	-	44,189,025	44,189,025
주식기준보상	-	-	540,121,513	-	540,121,513
주식선택권 행사	4,100,000	50,181,578	(37,617,778)	-	16,663,800
주식선택권 소멸	-	3,042,380	(3,042,380)	-	-
2022.12.31	4,379,707,000	39,913,107,587	981,218,018	(36,714,354,460)	8,559,678,145
2023.01.01	4,379,707,000	39,913,107,587	981,218,018	(36,714,354,460)	8,559,678,145
당기순손실	-	-	-	(9,243,546,762)	(9,243,546,762)
보험수리적손익	-	-	-	(103,144,805)	(103,144,805)
유상증자	202,129,000	2,797,869,618	-	-	2,999,998,618
주식기준보상	-	-	283,672,331	-	283,672,331
2023.12.31	4,581,836,000	42,710,977,205	1,264,890,349	(46,061,046,027)	2,496,657,527
2023.01.01	4,379,707,000	39,913,107,587	981,218,018	(36,714,354,460)	8,559,678,145
총포괄손익	-	-	-	-	-
분기순손실	-	-	-	(2,370,644,714)	(2,370,644,714)
소유주와의 거래	-	-	-	-	-
주식보상비용	-	-	114,280,133	-	114,280,133
2023.03.31	4,379,707,000	39,913,107,587	1,095,498,151	(39,084,999,174)	6,303,313,564
2024.01.01	4,581,836,000	42,710,977,205	1,264,890,349	(46,061,046,027)	2,496,657,527
총포괄손익	-	-	-	-	-
분기순손실	-	-	-	(2,259,088,179)	(2,259,088,179)
주식보상비용	-	-	43,652,294	-	43,652,294
2024.03.31	4,581,836,000	42,710,977,205	1,308,542,643	(48,320,134,206)	281,221,642

주1) 2023년(제9기) 1분기는 검토받지 않은 재무제표입니다.

현금흐름표

제 10 기 1분기 : 2024년 01월 01일부터 2024년 03월 31일까지

제 9 기 1분기 : 2023년 01월 01일부터 2023년 03월 31일까지

제 9 기 : 2023년 01월 01일부터 2023년 12월 31일까지

제 8 기 : 2022년 01월 01일부터 2022년 12월 31일까지

제 7 기 : 2021년 01월 01일부터 2021년 12월 31일까지

(주)엑셀세라퓨틱스

(단위: 원)

과목	2024년 1분기 (제10기 1분기)	2023년 1분기 (제9기 1분기)	2023년 (제9기)	2022년 (제8기)	2021년 (제7기)
영업활동으로인한현금흐름	(670,040,203)	(1,703,613,558)	(6,737,999,351)	(7,298,781,458)	(4,543,276,943)
영업으로부터창출된현금흐름	(588,858,557)	(1,652,027,250)	(6,497,189,151)	(7,178,005,614)	(4,464,836,659)
이자수입	439,940	22,650,782	35,141,967	99,276,120	29,258,619
이자지급	(81,602,076)	(70,776,800)	(284,265,017)	(208,794,704)	(103,969,383)
법인세납부	(19,510)	(3,460,290)	8,312,850	(11,257,260)	(3,729,520)
투자활동으로인한현금흐름	26,515,967	(132,637,629)	(168,713,209)	(1,455,435,175)	(1,758,657,624)
단기금융상품의 순증감	-	-	-	(120,000,000)	8,000,000
장기금융상품의 증가	-	(2,970,000)	(3,960,000)	(11,880,000)	(11,880,000)
리스채권의 회수	2,452,967	2,433,098	-	-	-
종속기업투자의 취득	-	-	-	-	(100,000,000)
유형자산의 취득	(5,937,000)	(99,540,727)	(224,822,990)	(1,176,036,719)	(1,346,582,436)
유형자산의 처분	-	-	55,000,000	-	450,000
무형자산의 취득	-	-	(8,830,733)	(145,482,019)	(49,135,188)
정부보조금의 수취	-	-	16,559,902	-	-
리스채권의 회수	-	-	9,840,612	7,963,563	-
장기대여금의 회수	-	-	-	10,000,000	-
임차보증금의 증가	-	(35,200,000)	(35,200,000)	(20,000,000)	(259,510,000)
임차보증금의 감소	30,000,000	2,640,000	22,700,000	-	-
재무활동으로인한현금흐름	309,923,205	221,794,442	2,762,561,652	(428,157,993)	14,242,415,049
상환전환우선주의 발행	-	-	-	-	3,900,007,023
차입금의 차입	450,000,000	350,000,000	350,000,000	-	3,000,000,000
차입금의 상환	-	-	-	-	(420,000,000)
리스부채의 상환	(140,076,795)	(128,205,558)	(587,436,966)	(444,821,793)	(329,161,512)
유상증자	-	-	2,999,998,618	-	7,999,984,938
주식매수선택의 행사	-	-	-	16,663,800	91,584,600
현금및현금성자산의순감소	(333,601,031)	(1,614,456,745)	(4,144,150,908)	(9,182,374,626)	7,940,480,482
현금및현금성자산의환율변동효과	614,411	-	2,204,041	4,656,280	2,145,930
기초현금및현금성자산	1,230,678,112	5,372,624,979	5,372,624,979	14,550,343,325	6,607,716,913
기말현금및현금성자산	897,691,492	3,758,168,234	1,230,678,112	5,372,624,979	14,550,343,325

주1) 2023년(제9기) 1분기는 검토받지 않은 재무제표입니다.

5. 재무제표 주석

제 10 기 1분기: 2024년 03월 31일 현재

제 9 기 1분기: 2023년 03월 31일 현재

(검토받지 아니한 재무제표)

주식회사 엑셀세라퓨틱스

1. 일반사항

주식회사 엑셀세라퓨틱스(이하 "회사")는 2015년 9월 1일 설립되어 무혈청 화학조성 배양배지의 개발, 제조 및 연구용역 제공을 주요 사업으로 영위하고 있으며 서울시 강남구 영동대로 333 동원빌딩에 소재하고 있습니다.

보고기간 종료일 현재 회사의 수권주식 수는 100백만주이고, 발행주식총수는 9,163,672주이며 1주당 액면가액은 500원입니다.

회사의 설립 시 자본금은 300,000천원이었으나, 유상증자 등을 거쳐 보고기간말 현재 자본금은 4,581,836천원이며, 직전 사업연도말 현재 주요 주주 구성 내역은 다음과 같습니다.

주주명	주식수(주)	지분율	구분	비고
이의일	1,719,564	18.77%	보통주	대표이사
한국투자 리업펀드	604,080	6.59%	보통주	-
이그나이트이노베이터스(주)	598,210	6.53%	보통주	-
에이피알제이디바이오소재신기술조합제1호	544,282	5.94%	보통주	-
주식회사제이더블유에셋	389,602	4.25%	보통주	-
한국산업은행	344,570	3.76%	보통주	-
포지티브 세컨더리 벤처투자조합 제1호	269,506	2.94%	보통주	-
에스제이지피 와이지 신기술투자조합 제2호	229,712	2.51%	보통주	-
대상(주)	210,526	2.30%	보통주	-
델타벤처투자조합1호	190,800	2.08%	보통주	-
이에스4호청년창업투자조합	190,736	2.08%	보통주	-
중소기업은행혁신금융부	190,730	2.08%	보통주	-
엘앤에스글로벌반도체성장투자조합	155,839	1.70%	보통주	-
주식회사 더블유바이오	134,752	1.47%	보통주	-
에버그린투자파트너스2호펀드	123,677	1.35%	보통주	-
레오9호효성청년창업펀드	119,043	1.30%	보통주	-
유안타혁신일자리창출펀드	114,856	1.25%	보통주	-
2020 SBI 스케일업 펀드	114,856	1.25%	보통주	-
기타	2,918,331	31.85%	보통주	-
합계	9,163,672	100.00%	-	-

2. 중요한 회계정책

2.1 재무제표 작성 기준

회사의 2024년 3월 31일로 종료하는 3개월 보고기간에 대한 요약분기재무제표는 기업회계기준서 제1034호 '중간재무보고'에 따라 작성되었습니다. 이 요약분기재무제표는 보고기간 말인 2024년 3월 31일 현재 유효하거나 조기 도입한 한국채택국제회계기준에 따라 작성되었습니다.

회사의 요약분기재무제표는 기업회계기준서 제1027호 '별도재무제표'에 따른 별도재무제표로서 지배기업, 관계기업의 투자자 또는 공동지배기업의 참여자가 투자자산을 피투자자의 보고된 성과와 순자산에 근거하지 않고 직접적인 지분투자에 근거하여 원가법으로 표시한 재무제표이며, 종속기업, 관계기업 또는 공동기업으로부터 배당을 받을 권리가 확정되는 시점에 그 배당금을 별도재무제표에 당기손익으로 인식하고 있습니다

2.1.1 회사가 채택한 제·개정 기준서 및 해석서

회사는 2024년 1월 1일로 개시하는 회계기간부터 다음의 제·개정 기준서 및 해석서를 신규로 적용하였습니다.

(1) 기업회계기준서 제1001호 '재무제표 표시' 개정 - 부채의 유동/비유동 분류, 약정사항이 있는 비유동부채

부채는 보고기간말 현재 존재하는 실질적인 권리에 따라 유동 또는 비유동으로 분류되며, 부채의 결제를 연기할 수 있는 권리의 행사가능성이나 경영진의 기대는 고려하지 않습니다. 또한, 부채의 결제에 자기지분상품의 이전도 포함되나, 복합금융상품에서 자기 지분상품으로 결제하는 옵션이 지분상품의 정의를 충족하여 부채와 분리하여 인식된 경우는 제외됩니다. 또한, 기업이 보고기간말 후에 준수해야하는 약정은 해당 부채의 분류에 영향을 미치지 않으며, 보고기간 이후 12개월 이내 약정사항을 준수해야하는 부채가 비유동부채로 분류된 경우 보고기간 이후 12개월 이내 부채가 상환될 수 있는 위험에 관한 정보를 공시해야 합니다. 해당 기준서의 개정이 재무제표에 미치는 중요한 영향은 없습니다.

(2) 기업회계기준서 제1007호 '현금흐름표', 기업회계기준서 제1107호 '금융상품: 공시' 개정 - 공급자금융약정에 대한 정보 공시

공급자금융약정을 적용하는 경우, 재무제표이용자가 공급자금융약정이 기업의 부채와 현금흐름 그리고 유동성위험익스포저에 미치는 영향을 평가할 수 있도록 공급자금융약정에 대한 정보를 공시해야 합니다. 해당 기준서의 개정이 재무제표에 미치는 중요한 영향은 없습니다.

(3) 기업회계기준서 제1116호 '리스' 개정 - 판매후리스에서 생기는 리스부채

판매후리스에서 생기는 리스부채를 후속적으로 측정할 때 판매자-리스이용자가 보유하는 사용권 관련 손익을 인식하지 않는 방식으로 리스료나 수정리스료를 산정합니다. 해당 기준서의 개정이 재무제표에 미치는 중요한 영향은 없습니다.

(4) 기업회계기준서 제1001호 '재무제표 표시' 개정 - '가상자산 공시'

가상자산을 보유하는 경우, 가상자산을 고객을 대신하여 보유하는 경우, 가상자산을 발행한 경우의 추가 공시사항을 규정하고 있습니다. 해당 기준서의 개정이 재무제표에 미치는 중요한 영향은 없습니다.

2.1.2 회사가 적용하지 않은 제·개정 기준서 및 해석서

제정 또는 공표되었으나 시행일이 도래하지 않아 적용하지 아니한 제·개정 기준서 및 해석서는 다음과 같습니다.

(1) 기업회계기준서 제1021호 '환율변동효과' 개정 - 교환가능성 결여

회계목적 상 다른 통화와 교환이 가능하다고 보는 상황에 대해 정의하고, 다른 통화와의 교환가능성 평가, 교환가능성이 결여된 경우 사용할 현물환율 추정 및 공시 요구사항을 명확히 하였습니다. 동 개정사항은 2025년 1월 1일 이후 시작하는 회계연도부터 적용될 예정이며, 조기적용이 허용됩니다. 회사는 동 개정이 재무제표에 미치는 중요한 영향은 없습니다.

2.2 회계정책

요약분기재무제표의 작성에 적용된 유의적 회계정책과 계산방법은 주석 2.1.1에서 설명하는 제·개정 기준서의 적용으로 인한 변경 및 아래 문단에서 설명하는 사항을 제외하고는 전기 재무제표 작성에 적용된 회계정책이나 계산방법과 동일합니다.

2.2.1 법인세비용

중간기간의 법인세비용은 전체 회계연도에 대해서 예상되는 최선의 가중평균연간법인세율, 즉 추정평균연간유효법인세율을 중간기간의 세전이익에 적용하여 계산합니다.

3. 중요한 판단과 추정불확실성의 주요 원천

재무제표 작성에는 미래에 대한 가정 및 추정이 요구되며 경영진은 회사의 회계정책을 적용하기 위해 판단이 요구됩니다. 추정 및 가정은 지속적으로 평가되며, 과거 경험과 현재의 상황에 비추어 합리적으로 예측가능한 미래의 사건을 고려하여 이루어집니다. 회계추정의 결과가 실제 결과와 동일한 경우는 드물 것이므로 중요한 조정을 유발할 수 있는 유의적인 위험을 내포하고 있습니다.

요약분기재무제표 작성시 사용된 중요한 회계추정 및 가정은 법인세비용을 결정하는데 사용된 추정의 방법을 제외하고는 전기 재무제표 작성에 적용된 회계추정 및 가정과 동일합니다.

4. 재무위험관리

4.1 재무위험관리요소

회사는 여러 활동으로 인하여 시장위험, 신용위험 및 유동성위험과 같은 다양한 재무위험에 노출되어 있습니다. 회사의 전반적인 위험관리정책은 금융시장의 변동성에 초점을 맞추고 있으며 재무성과에 미치는 부정적 영향을 최소화하는데 중점을 두고 있습니다.

요약분기재무제표는 연차재무제표에서 요구되는 모든 재무위험관리와 공시사항을 포함하지 않으며, 재무위험요소에 대한 회사의 위험관리 정책은 전기말 이후 중요한 변동 사항이 없습니다. 전기의 재무위험관리 정책은 2023년 12월 31일의 연차재무제표에 공시되어 있습니다.

4.2 자본위험관리

회사는 자본조달비율을 기준으로 하여 자본을 관리하고 있으며, 자본위험관리목표 및 정책은 전기말 이후 중요한 변동 사항이 없습니다.

5. 금융상품 공정가치

해당 주식에서는 직전 연차 재무보고 이후 회사가 금융상품 공정가치를 산정하는 데 사용한 판단 및 추정에 대한 당분기의 정보를 제공합니다. 당분기 중 회사의 금융자산과 금융부채의 공정가치에 영향을 미치는 사업환경 및 경제적인 환경의 유의적인 변동은 없습니다.

5.1 금융상품 종류별 공정가치

금융상품의 종류별 장부금액 및 공정가치는 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구분	당분기말		전기말	
	장부금액	공정가치	장부금액	공정가치
금융자산				
현금및현금성자산(*1)	897,691	897,691	1,230,678	1,230,678
단기금융상품(*1)	120,000	120,000	120,000	120,000
매출채권(*1)	446,778	446,778	516,204	516,204
리스채권(*1)	43,678	43,678	11,881	11,881
기타수취채권(*1)	564,958	564,958	643,881	643,881
장기금융상품(*1)	34,783	34,783	34,783	34,783
소계	2,107,888	2,107,888	2,557,427	2,557,427
금융부채				
매입채무(*1)	670,390	670,390	135,198	135,198
차입금(*1)	5,670,000	5,670,000	5,220,000	5,220,000
리스부채(*1)	1,432,308	1,432,308	1,285,582	1,285,582
기타금융부채(*1)	1,072,209	1,072,209	678,694	678,694
소계	8,844,907	8,844,907	7,319,474	7,319,474

(*1) 상각후원가로 측정되는 금융자산 및 금융부채로서 장부금액은 공정가치의 합리적인 근사치입니다.

5.2 공정가치 서열 체계

공정가치로 측정되는 금융상품은 공정가치 서열체계에 따라 구분되며 정의된 수준들은 다음과 같습니다.

- 측정일에 동일한 자산이나 부채에 대해 접근할 수 있는 활성시장의 (조정하지 않은) 공시가격 (수준 1)
- 수준 1의 공시가격 외에 자산이나 부채에 대해 직접적으로나 간접적으로 관측할 수 있는 투입 변수 (수준 2)
- 자산이나 부채에 대한 관측할 수 없는 투입변수 (수준 3)

당분기말 및 전기말 현재 반복적으로 공정가치로 측정되고 인식된 회사의 금융자산과 금융부채는 없습니다.

5.3 반복적인 공정가치 측정치의 서열체계 수준 간 이동

회사는 공정가치 서열체계의 수준 간 이동을, 이동을 발생시킨 사건이나 상황의 변동이 일어난 날짜에 인식합니다. 당분기 및 전분기 중 반복적인 측정치의 수준 3의 변동 내역은 없습니다.

6. 영업부문 정보

회사는 기업회계기준서 제1108호(영업부문)에 따른 보고부문이 단일부문으로 기업전체 수준에서의 부문별 정보는 다음과 같습니다.

(1) 수익의 세부내역

(단위: 천원)

구분	당분기	전분기
제품매출	220,964	69,019
상품매출	99,130	74,680
용역매출	201,635	-
합계	521,729	143,699

(2) 지역별 정보

당분기와 전분기의 지역별 매출현황은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구분	당분기	전분기
국내	492,543	140,996
해외	29,186	2,703
합계	521,729	143,699

(3) 주요 고객에 대한 정보

당분기와 전분기 중 회사 매출액의 10% 이상을 차지하는 외부고객과 관련된 정보는 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구분	매출액	
	당분기	전분기
고객1	201,635	-
고객2	90,150	32,750
고객3	58,880	-
고객4	-	36,000
고객5	-	32,130

7. 현금및현금성자산

(1) 당분기말 및 전기말 현재 회사의 현금및현금성자산의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구분	당분기말	전기말
현금	534	547
보통예금	897,157	1,230,131
합계	897,691	1,230,678

(2) 당분기말과 전기말 현재 회사의 사용제한 예금은 없습니다.

8. 재고자산

당분기말 및 전기말 현재 회사의 재고자산의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구분	당분기말	전기말
제품	203,344	172,993
제품평가충당금	-	(35,725)
상품	247,474	248,714
원재료	414,958	345,749
부재료	63,896	94,184
부재료평가충당금	-	(25,300)
합계	929,672	800,615

재고자산의 폐기에 따라 인식한 금액은 당분기 및 전분기 각각 14,738천원 및 3,245천원이며, 손익계산서의 '매출원가'에 포함하였습니다.

9. 매출채권 및 기타수취채권

(1) 당분기말 및 전기말 현재 회사의 매출채권 및 기타수취채권의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구분	당분기말		전기말	
	유동	비유동	유동	비유동
매출채권	496,778	-	566,204	-
미수금	291,796	-	345,022	-
보증금	-	553,180	-	583,180
총 장부금액	788,574	553,180	911,226	583,180
차감: 대손충당금	(283,333)	(13,599)	(283,333)	(13,599)
차감: 현재가치할인차금	-	(33,086)	-	(37,389)
합계	505,241	506,495	627,893	532,192

(2) 당분기말과 전기말 현재 매출채권 및 기타채권의 약정회수기일기준 연령분석은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구분	당분기말	전기말
연체 및 손상되지 않은 채권	1,011,736	1,160,085
연체되었으나 손상되지 않은 채권	-	-
손상채권	-	-
60일 이내	-	-
60일 초과	296,932	296,932
합계	1,308,668	1,457,017

10. 종속기업투자

(1) 종속기업 투자내역

(단위: 주,천원)

회사명	소재지	당분기말				전기말			
		보유 주식수	지분율	취득원가	장부가액	보유 주식수	지분율	취득원가	장부가액
주식회사 다이브	대한민국	300,000	100%	150,000	150,000	300,000	100%	150,000	150,000

(2) 당분기와 전분기 중 종속기업 투자의 변동은 없습니다.

(3) 종속기업 요약 재무정보

(단위: 천원)

회사명	당분기말			전기말		
	자 산	부 채	자 본	자 산	부 채	자 본
주식회사 다이브	296,470	252,750	43,720	80,459	32,669	47,790

(단위: 천원)

회사명	당분기			전분기		
	매출액	영업손익	분기순손익	매출액	영업손익	분기순손익
주식회사 다이브	247,916	(4,996)	(4,070)	23,295	(20,266)	(20,410)

11. 유형자산

(1) 유형자산의 변동

당분기와 전분기 중 회사의 유형자산 변동 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구분	당분기			
	기초	취득	상각	분기말
토지	370,529	-	-	370,529
건물	769,466	-	(5,307)	764,159
구축물	603,854	-	(9,687)	594,167
기계장치	1,063,770	4,130	(124,171)	943,729
비품	127,653	1,807	(12,137)	117,323
시설장치	965,214	-	(86,404)	878,810
미술품	11,000	-	-	11,000
합계	3,911,486	5,937	(237,706)	3,679,717

(단위: 천원)

구분	전분기			
	기초	취득	상각	분기말
토지	1,971,344	-	-	1,971,344
건물	790,693	-	(5,307)	785,386
구축물	642,604	-	(9,687)	632,917
기계장치	1,402,488	91,278	(123,278)	1,370,488
비품	163,119	3,263	(11,543)	154,839
시설장치	1,315,159	5,000	(88,659)	1,231,500
미술품	11,000	-	-	11,000
합계	6,296,407	99,541	(238,474)	6,157,474

(2) 당분기와 전분기 중 발생한 감가상각비의 구성 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구분	당분기	전분기
판매비와관리비	46,341	46,483
매출원가	129,643	129,597
경상연구개발비	61,722	62,394
합계	237,706	238,474

(3) 당분기말 현재 회사의 유형자산 중 토지, 건물 및 기계장치는 하나은행 및 기업은행 차입금과 관련하여 담보로 제공되어 있습니다(주석 25 참조).

12. 리스

12.1 리스이용자

(1) 재무상태표에 인식된 금액

당분기말 및 전기말 리스와 관련하여 재무상태표에 인식된 금액은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구분	당분기말	전기말
사용권자산		
부동산	1,199,558	1,038,191
차량운반구	58,836	66,133
기계장치	305,967	325,090
합계	1,564,361	1,429,414

(단위: 천원)

구분	당분기말	전기말
리스부채		
유동	622,415	589,680
비유동	809,893	695,902
합계	1,432,308	1,285,582

(2) 포괄손익계산서에 인식된 금액

당분기 및 전분기 리스와 관련하여 포괄손익계산서에 인식된 금액은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구분	당분기	전분기
사용권자산의 감가상각비		
부동산	125,633	120,177
차량운반구	7,297	6,470
기계장치	19,123	-
합계	152,053	126,647
금융수익 및 금융비용		
이자수익	4,097	4,034
이자비용	11,145	6,787
단기리스료	1,200	1,200
소액리스료	2,572	2,836

당분기 중 리스의 총 현금유출은 154,994천원(전분기: 139,028천원)입니다.

(3) 당분기와 전분기 중 사용권자산의 증감 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구분	당분기				
	기초장부가액	취득	처분 등	감가상각	분기말장부금액
부동산사용권자산	1,038,191	321,220	(34,220)	(125,633)	1,199,558
차량사용권자산	66,133	-	-	(7,297)	58,836
기계장치사용권자산	325,090	-	-	(19,123)	305,967
합계	1,429,414	321,220	(34,220)	(152,053)	1,564,361

(단위: 천원)

구분	전분기			
	기초장부가액	취득	감가상각	분기말장부금액
부동산사용권자산	959,432	-	(120,177)	839,255
차량사용권자산	69,667	24,828	(6,470)	88,025
기계장치사용권자산	-	361,616	-	361,616
합계	1,029,099	386,444	(126,647)	1,288,896

(4) 당분기와 전분기 중 리스부채 관련 증감 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구분	당분기	전분기
기초장부금액	1,285,582	955,151
발생	331,072	379,563
해지	(44,269)	-
이자비용	11,145	6,787
지급	(151,222)	(134,992)
분기말장부금액	1,432,308	1,206,509

12.2 리스제공자

(1) 리스채권내역

(단위: 천원)

구분	당분기말	전기말
전대리스채권		
유동	21,830	10,210
비유동	21,848	1,670
합계	43,678	11,880

(2) 포괄손익계산서에 인식된 금액

(단위: 천원)

구분	당분기	전분기
리스채권에 대한 이자수익(금융수익에 포함)	243	164

당분기 중 리스의 총 현금유입은 2,696천원 (전분기: 2,597천원)입니다.

(3) 당분기와 전분기 중 리스채권 관련 증감 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구분	당분기	전분기
기초장부금액	11,880	21,721
발생	45,312	-
이자수익	243	164
해지	(11,061)	-
회수	(2,696)	(2,597)
분기말장부금액	43,678	19,288

13. 무형자산

(1) 무형자산의 변동

당분기와 전분기의 회사의 무형자산 변동 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구분	당분기		
	기초	상각	분기말
특허권	21,243	(1,068)	20,175
상표권	1,682	(144)	1,538
소프트웨어	103,097	(19,508)	83,589
(정부보조금)	(35,000)	5,000	(30,000)
소프트웨어 순액	68,097	(14,508)	53,589
건설중인무형자산	34,030	—	34,030
합계	125,052	(15,720)	109,332

(단위: 천원)

구분	전분기		
	기초	상각	분기말
특허권	17,993	(823)	17,170
상표권	2,258	(144)	2,114
소프트웨어	181,127	(19,508)	161,619
(정부보조금)	(60,000)	5,000	(55,000)
소프트웨어 순액	121,127	(14,508)	106,619
건설중인무형자산	166,133	—	166,133
합계	307,511	(15,475)	292,036

(2) 무형자산상각비의 구성내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구분	당분기	전분기
판매비와관리비	14,870	14,625
매출원가	27	27
경상연구개발비	823	823
합계	15,720	15,475

14. 매입채무 및 기타채무

당분기말 및 전기말 현재 회사의 매입채무 및 기타채무의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구분	당분기말	전기말
유동		
매입채무	670,390	135,198
미지급금	255,801	133,982
미지급비용	495,837	263,383
비유동		
장기미지급금	320,571	281,329
합계	1,742,599	813,892

15. 차입금

당분기말 및 전기말 현재 회사의 장·단기차입금 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구분	차입처	이자율	만기일	당분기말	전기말
단기차입금					
운전자금대출	기업은행	5.48%	2024-03-31	1,000,000	1,000,000
산업운영자금대출	한국산업은행	5.78%	2024-09-27	3,000,000	3,000,000
일반대출	이그나이트이노베이터스(주)	4.60%	2025-03-22	450,000	-
합계				4,450,000	4,000,000
장기차입금					
시설자금대출	하나은행	2.60%	2030-03-30	870,000	870,000
신시장진출지원대출	중소벤처기업진흥공단	2.93%	2028-03-27	350,000	350,000
소계				1,220,000	1,220,000
(차감) 유동성 장기차입금				(145,000)	(72,500)
합계				1,075,000	1,147,500

16. 종업원급여

(1) 종업원급여부채의 내역

(단위: 천원)

구분	당분기말	전기말
순확정급여채무(자산)	387,044	288,166
기타장기종업원급여부채	38,137	34,960

(2) 순확정급여부채(자산) 산정 내역

회사는 확정급여제도를 운영하고 있으며, 당분기말과 전기말 현재 순확정급여채무 (자산)의 산정내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구분	당분기말	전기말
기금이 적립되지 않은 확정급여채무의 현재가치	906,455	885,367
사외적립자산의 공정가치	519,411	597,201
재무상태표상 순확정급여채무(자산)	387,044	288,166

(3) 확정급여채무의 변동 내역

(단위: 천원)

구분	당분기	전분기
기초금액	885,367	711,448
당기근무원가	79,152	68,110
이자비용	9,583	8,932
제도에서의 지급액:		
– 급여의 지급	(67,647)	(74,568)
보고기간말 금액	906,455	713,922

(4) 사외적립자산의 변동 내역

(단위: 천원)

구분	당분기	전분기
기초금액	597,201	766,788
이자수익	6,277	9,696
제도에서의 지급액:		
– 급여의 지급	(84,067)	(29,719)
보고기간말 금액	519,411	746,765

17. 총당부채

(1) 당분기말 및 전기말 현재 회사의 총당부채의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구분	당분기말	전기말
복구총당부채		
비유동성	229,917	194,351

(2) 당분기와 전분기 중 총당부채의 변동내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구분	당분기	전분기
기초금액	194,351	197,554
설정	34,658	-
이자비용	908	719
감소	-	-
분기말금액	229,917	198,273

18. 자본금과 자본잉여금

(1) 보고기간 종료일 현재 회사의 수권주식 수는 100백만주이고, 발행주식총수는 보통주 9,163,672주이며 1주당 액면가액은 500원입니다.

(2) 당분기와 전분기 중 자본금 및 자본잉여금, 기타자본의 변동은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구분	주식수(단위: 주)	자본금	자본잉여금		기타자본	합계
			주식발행초과금	기타자본잉여금		
전기초	8,759,414	4,379,707	39,892,905	20,203	981,218	45,274,033
주식기준보상	-	-	-	-	114,280	114,280
전분기말	8,759,414	4,379,707	39,892,905	20,203	1,095,498	45,388,313
당기초	9,163,672	4,581,836	42,690,775	20,203	1,264,890	48,557,704
주식기준보상	-	-	-	-	43,653	43,653
당분기말	9,163,672	4,581,836	42,690,775	20,203	1,308,543	48,601,357

(3) 당분기말 및 전기말 현재 회사의 기타자본항목의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구분	당분기말	전기말
주식매수선택권	1,308,543	1,264,890

19. 주식기준보상

(1) 회사는 주주총회 결의에 의거해서 회사의 임직원에게 주식선택권을 부여했으며, 당분기 말 현재 그 주요 내용은 다음과 같습니다.

결제방식	주식결제형	주식결제형	주식결제형	주식결제형	주식결제형
약정유형	3차	4차	5차	6차	7차
부여시점	2019년 07월 30일	2021년 03월 31일	2022년 03월 31일	2023년 03월 31일	2024년 03월 29일
행사가능기간	(40%) 2021년 7월 31일부터 2022년 7월 30일 (70%) 2022년 7월 31일부터 2023년 7월 30일 (100%) 2023년 7월 31일부터 2025년 1월 31일	2023년 3월 30일부터 2026년 3월 29일	2024년 3월 30일부터 2027년 3월 29일 (1년에 50%한도로 행사)	2025년 3월 30일부터 2028년 3월 29일 (1년에 50%한도로 행사)	(50%) 2026년 3월 30일부터 2027년 3월 29일 (75%) 2027년 3월 30일부터 2028년 3월 29일 (100%) 2028년 3월 30일부터 2029년 3월 29일
발행할 주식수	77,000주	134,700주	127,800주	99,500주	118,400주
행사가격	2,539원	6,094원	6,640원	6,640원	7,000원

(2) 주식선택권의 변동은 다음과 같습니다.

(당분기)

(단위: 주)

구분	기초	부여	소멸	분기말
3차	77,000	-	-	77,000
4차	134,700	-	-	134,700
5차	137,300	-	(9,500)	127,800
6차	105,000	-	(5,500)	99,500
7차	-	118,400	-	118,400
합계	454,000	118,400	(15,000)	557,400

(전분기)

(단위: 주)

구분	기초	부여	소멸	분기말
3차	77,000	-	-	77,000
4차	135,200	-	(500)	134,700
5차	217,700	-	(30,000)	187,700
6차	-	130,500	-	130,500
합계	429,900	130,500	(30,500)	529,900

당분기말 현재 미행사 수량은 557,400주이며, 275,600개의 수량은 가득기준을 충족하였습니다.

(3) 당분기와 전분기 중 비용으로 인식한 주식기준보상은 각각 43,652천원과 114,280천원이며, 전액 주식결제형 주식기준보상과 관련된 비용입니다.

20. 고객과의 계약에서 생기는 수익

(1) 회사는 수익과 관련해 포괄손익계산서에 다음 금액을 인식하였습니다.

(단위: 천원)

구분	당분기	전분기
제품매출	220,964	69,019
상품매출	99,130	74,680
용역매출	201,635	-
총 수익	521,729	143,699

(2) 고객과의 계약에서 생기는 수익의 구분

회사는 제품 등을 다음의 지역에서 재화를 한 시점에 이전함으로써 수익을 창출합니다.

(당분기)

(단위: 천원)

주요 지리적 시장	제품매출	상품매출	용역매출	합계
국내	193,413	99,130	200,000	492,543
국외	27,551	-	1,635	29,186
합계	220,964	99,130	201,635	521,729

(전분기)

(단위: 천원)

주요 지리적 시장	제품매출	상품매출	합계
국내	66,316	74,680	140,996
국외	2,703	-	2,703
합계	69,019	74,680	143,699

회사는 국내에 소재하고 있으며, 외부고객으로부터의 수익금액은 고객이 소재한 지역별로 구분하였습니다(주석 6 참조).

(3) 회사가 고객과의 계약과 관련하여 인식한 자산과 부채는 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구 분	당분기말	전기말
제품매출 선수금	306,071	3,836
연구개발용역 선수금	-	200,000
계약부채 합계 (*1)	306,071	203,836

(*1) 계약부채는 분기재무제표상 선수금에 계상되어 있습니다.

당분기 중 전기에서 이월된 계약부채와 관련하여 수익으로 인식한 금액은 203,836천원입니다.

21. 판매비와관리비

당분기와 전분기의 회사의 판매비와관리비 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구분	당분기	전분기
급여	334,627	338,295
퇴직급여	30,864	24,550
상여금	1,273	-
외주용역비	32,143	27,329
복리후생비	46,218	54,525
여비교통비	11,106	27,235
접대비	13,089	24,100
통신비	1,039	1,070
세금과공과금	10,949	12,604
지급임차료	1,807	3,947
수선비	200	-
차량유지비	960	1,892
경상연구개발비	928,178	730,470
운반비	6,549	4,201
교육훈련비	580	1,168
도서인쇄비	2,603	801
회의비	-	65
사무용품비	2,872	3,706
소모품비	2,112	25
지급수수료	211,967	185,328
판매수수료	830	-
광고선전비	26,061	92,031
건물관리비	50,882	46,803
감가상각비	46,341	46,483
사용권자산상각비	72,623	79,631
무형고정자산상각	14,870	14,625
주식보상비용	20,158	48,791
합계	1,870,901	1,769,675

22. 금융수익 및 금융비용

당분기와 전분기의 회사의 금융수익 및 금융비용의 내역은 다음과 같습니다.

(1) 금융수익

(단위: 천원)

구분	당분기	전분기
현금관리목적으로 보유하는 금융자산에서 생기는 이자수익	197	22,487
유효이자율법에 따른 이자수익	4,097	4,034
외환차익	274	40
외화환산이익	628	-
합계	5,196	26,561

(2) 금융비용

(단위: 천원)

구분	당분기	전분기
리스부채와 당기손익-공정가치로 측정하지 않는 금융부채 의 (유효이자율법으로 계산한) 이자비용	76,900	63,386
충당부채: 할인액 상각으로 인한 이자비용	908	719
외환차손	134	644
외화환산손실	14	-
합계	77,956	64,749

23. 기타수익 및 기타비용

당분기와 전분기의 회사의 기타수익 및 기타비용의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구분	당분기	전분기
기타수익		
임대료수익	664	763
리스해지이익	1,405	—
자산수증이익	421	—
잡이익	56	5,286
합계	2,546	6,049
기타비용		
리스해지손실	1,167	—
잡손실	7,301	—
매각예정비유동자산손상차손	130,134	—
합계	138,602	—

24. 현금흐름 관련 정보

(1) 영업으로부터 창출된 현금

(단위: 천원)

구분	당분기	전분기
법인세비용차감전 순손익	(2,259,088)	(2,370,645)
조정항목:	737,564	599,807
감가상각비	237,706	238,475
사용권자산상각비	152,053	126,647
무형자산상각비	15,721	15,475
매각예정비유동자산손상차손	130,134	-
주식보상비용	43,652	114,280
이자비용	77,808	64,105
이자수익	(4,294)	(26,521)
리스해지이익	(1,405)	-
리스해지손실	1,167	-
퇴직급여	82,458	67,346
기타장기종업원급여	3,178	-
외화환산이익	(628)	-
외화환산손실	14	-
영업활동으로 인한 자산·부채의 변동:	932,665	118,809
매출채권 증감	69,425	18,233
재고자산 증감	(129,056)	(298,826)
기타유동금융자산 증감	53,225	63,275
기타유동자산 증감	(125,105)	171,724
매입채무 증감	535,192	133,299
기타유동금융부채 증감	358,975	139,377
기타유동부채 증감	114,346	(60,346)
기타비유동금융부채 증감	39,243	(3,078)
퇴직금의 지급	(67,647)	(44,849)
사외적립자산 감소	84,067	-
영업으로부터 창출된 현금	(588,859)	(1,652,029)

(2) 현금의 유출·입이 없는 거래 중 중요한 사항

(단위: 천원)

구분	당분기	전분기
리스채권의 유동성 대체	14,073	2,432
리스부채의 유동성 대체	77,004	272,459
장기차입금의 유동성 대체	72,500	—
재고자산의 제각	61,025	—
사용권자산의 인식	321,220	386,444
리스채권의 인식	45,312	—
전대리스의 해지	11,062	—
리스의 해지	44,269	—
리스부채의 인식	331,072	379,563

25. 우발채무 및 약정사항

(1) 당분기말 현재 회사의 차입금관련 주요 약정사항은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

차입처	차입금	채권최고액	담보제공 내역	담보제공자산 장부금액
기업은행	1,000,000	1,332,000	단기금융상품	120,000
			매각예정자산(토지)	1,450,622
			대표이사 연대보증	—
한국산업은행	3,000,000	2,850,000	기술보증기금 보증서	—
하나은행	870,000	1,524,000	토지, 건물 및 기계장치	1,402,709
합계	4,870,000	5,706,000		2,973,331

(2) 당분기말 현재 회사는 기술보증기금으로부터 2,850,000천원의 대출보증을 제공 받고 있습니다.

(3) 당분기말 현재 회사는 종속기업인 (주)다이브와 원재료 구매계약을 체결하고 있습니다.

(4) 회사는 당분기말 현재 에이비온(주), 연세대학교 산학협력단 및 포항공과대학교 산학협력단과 이전받은 기술과 관련하여 향후 매출발생시 계약매출액의 일정비율 등을 경상기술료로 지급하는 계약을 체결하고 있으며 주요 약정사항은 다음과 같습니다.

계약상대방	기술료
포항공과대학교 산학협력단	기술적용제품 총매출액의 1% 또는 영업이익의 5%
연세대학교 산학협력단	상품총매출액의 2%
(주)에이비온	1) 치료제 제품: 임상 1상 임상시험계획승인신청 제출시: 1억원 임상 2상 임상시험계획승인신청 제출시: 3억원 2) 배지 제품: 제품 순매출액 30억 달성시: 25백만원

(5) 회사는 당분기말 현재 대상 주식회사와 소 근육 줄기세포용 무혈청 배지 및 근육세포 분화 배지 개발을 위한 협약을 체결하고 있으며, 주요 내용은 다음과 같습니다.

협약상대방	협약 상 주요 내용	
대상(주)	배지 개발 거래 조건	회사의 설비 및 인력, 노하우 등을 활용한 배지개발 수행 및 대상(주)의 일부 개발비용을 보전하며, 배지개발 완료를 전제 대상(주) 또는 합작회사에 배지에 관한 전속적 실시권 부여 및 로열티 수취
	제휴사의 매수청구권	회사 및 회사의 지배주주 귀책사유에 따른 본 협약 해제사유 발생 및 배지 개발의 개발기간 미완료 등 사유 발생 시 지배주주(대표이사) 또는 지배주주가 정한 제3자에게 매매대상 주식 전부를 매수할 것을 청구할 권리를 보유 대상(주)의 매수청구권(Put Option) 보유
	손해배상	회사 및 회사의 지배주주의 귀책사유로 본 협약서가 해제 또는 해지되고 대상(주)가 매수청구권을 행사하지 못하거나 아니하는 경우, 당사 및 당사의 지배주주는연대하여 위약벌을 제휴사에게 지급
	지배주주우선매수청구권	지배주주 또는 지배주주가 지정하는 제3자는 대상(주)가 소유하는 매매대상 주식을 우선하여 매수할 권리(Call Option) 보유

26. 특수관계자 거래

(1) 회사의 최상위 지배자는 최대주주인 이의일이며, 외부공표용 연결재무제표를 작성하는 지배기업은 없습니다.

(2) 당분기말과 전기말 현재 회사의 특수관계자는 종속기업 (주)다이브로 회사가 100 % 지분을 소유하고 있습니다.

(3) 당분기와 전분기 중 특수관계자와의 매출 및 매입 등 거래내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

회사명	당분기		전분기	
	기타수익	매입 등	기타수익	매입 등
주식회사 다이브	664	247,916	763	23,295

(4) 당분기말 및 전기말 현재 특수관계자에 대한 채권·채무의 주요 잔액은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

회사명	당분기말		전기말	
	채권 등(*1)	채무 등	채권 등(*1)	채무 등
주식회사 다이브	58,462	157,159	28,900	4,947

(*1) 당분기 중 상기 채권과 관련하여 리스채권의 회수금액은 2,696천원이며, 전분기중 상기채권과 관련하여 리스채권의 회수금액은 2,597천원입니다.

(5) 당분기와 전분기 중 특수관계자와의 자금거래내역 및 자본거래내역은 없습니다.

(6) 회사는 종속기업인 주식회사 다이브와 회사의 제품 등을 제조하기 위한 원부자재및 기자재 공급 계약을 체결하고 있습니다.

(7) 대표이사로부터 기업은행의 단기차입금에 대하여 연대보증을 제공 받고 있습니다.

(8) 주요 경영진에 대한 보상

주요 경영진은 대표이사 등으로 구성되어 있습니다. 당분기와 전분기 중 주요 경영진에 대한 보상내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구분	당분기	전분기
단기종업원 급여	70,390	67,890
퇴직급여	6,815	5,162
주식보상비용	7,336	27,257
합계	84,541	100,309

27. 매각예정비유동자산

(1) 당분기와 전분기 중 매각예정비유동자산의 증감 내역은 다음과 같습니다.

(당분기)

(단위: 천원)

구분	당분기		
	기초	손상	분기말
토지(*1)	1,580,755	(130,133)	1,450,622

(*1) 회사는 전기 중 매각예정비유동자산으로 분류한 청주시 오송읍 토지에 대한 매각대금이 2024년 4월중 1,450,622천원으로 확정되어 매각이 완료되었습니다. 회사는 매각예정비유동자산의 장부금액과 매각대금의 차이금액인 130,133천원을 매각예정비유동자산손상차손으로 인식하였습니다.

(전분기)

전분기 중 매각예정비유동자산은 없습니다.

28. 계속기업 불확실성

회사는 무혈청 화학조성 배양 배지 개발을 수행하는 바이오벤처기업입니다. 현재 시장 진입을 위한 중요 고객들을 확보한 상태이며, 이 중 일부 고객의 경우 고정적인 발주를 통하여 본격적인 매출 발생이 시작되고 있습니다. 이에 따라 회사는 판매 채널 확장과 전문 인력 확보 등 본격적인 사업화를 위해 자금 조달이 필요한 상황으로 2023년 10월 31일 한국거래소에 코스닥 상장을 위한 상장예비심사 신청을 완료하고, 2024년 중 IPO를 통해 자금을 조달할 계획에 있습니다. 한편, 보고기간 종료일 이후 IPO 진행 경과에 따른 자금운영을 위해 투자기관 3곳으로부터 전환사채를 통한 자금조달을 준비하고 있습니다.

6. 배당에 관한 사항

가. 배당에 관한 사항

당사는 증권신고서 제출일 현재까지 배당을 결의 및 지급한 이력이 없습니다. 당사의 배당에 관한 중요한 정책, 배당의 제한에 관한 사항 등은 다음과 같이 당사 정관에서 규정하고 있습니다.

정관	내용
제11조 (신주의 동등배당)	회사가 정한 배당기준일 전에 유상증자, 무상증자, 주식배당 등에 의하여 발행(전환된 경우를 포함한다)한 주식에 대하여는 동등 배당한다.
제53조 (이익금의 처분)	회사는 매사업연도의 처분전 이익잉여금을 다음과 같이 처분한다. 1. 이익준비금 2. 기타의 법정적립금 3. 배당금 4. 임의적립금 5. 기타의 이익잉여금처분액
제54조 (이익배당)	① 이익배당은 금전 또는 주식으로 할 수 있다. ② 이익의 배당을 주식으로 하는 경우 회사가 수종의 주식을 발행한 때에는 주주총회의 결의로 그와 다른 종류의 주식으로도 할 수 있다. ③ 제1항의 배당은 결산기에 관한 정기주주총회에서 권리를 행사할 주주로 하거나 이사회 결의로 정하는 배당기준일 현재의 주주명부에 기재된 주주 또는 등록된 질권자에게 지급한다. ④ 이익배당은 주주총회의 결의로 정한다.

제55조 (분기배당)	① 회사는 이사회 결의로 사업연도 개시일부터 3월, 6월 및 9월의 말일(이하 "분기배당 기준일"이라 한다)의 주주에게 자본시장과 금융투자업에 관한 법률 제165조의 12에 따라 분기배당을 할 수 있다. ② 제1항의 이사회 결의는 분기배당 기준일 이후 45일 내에 하여야 한다. ③ 분기배당은 직전결산기의 대차대조표상의 순자산액에서 다음 각호의 금액을 공제한 액을 한도로 한다. 1. 직전결산기의 자본금의 액 2. 직전결산기까지 적립된 자본준비금과 이익준비금의 합계액 3. 직전결산기의 정기주주총회에서 이익배당하기로 한 금액 4. 직전결산기까지 정관의 규정 또는 주주총회의 결의에 의하여 특정목적을 위해 적립한 임의준비금 5. 상법 시행령 제19조에서 정한 미실현이익 6. 분기배당에 따라 당해 결산기에 적립하여야 할 이익준비금의 합계액 ④ 사업연도 개시일 이후 분기배당 기준일 이전에 신주를 발행한 경우에는 분기배당에 관해서는 당해 신주는 직전사업연도 말에 발행된 것으로 본다. 다만, 분기배당 기준일 후에 발행된 신주에 대하여는 최근 분기배당기준일 직후에 발행된 것으로 본다. ⑤ 제8조의 3, 4, 5, 6, 7 종류주식에 대한 분기배당은 보통주식과 동일한 배당률을 적용한다.
제56조 (배당금지급청구권의 소멸시효)	① 배당금의 지급청구권은 5년간 이를 행사하지 아니하면 소멸시효가 완성된다. ② 제1항의 시효의 완성으로 인한 배당금은 이 회사에 귀속한다.

나. 주요 배당지표

구 분	주식의 종류	제9기	제8기	제7기
		2023년	2022년	2021년
주당액면가액(원)		500	500	500
(연결)당기순이익(백만원)		-9,281	-8,342	-9,038
(별도)당기순이익(백만원)		-9,244	-8,331	-9,011
(연결)주당순이익(원)		-1,049	-953	-1,091
현금배당금총액(백만원)		-	-	-
주식배당금총액(백만원)		-	-	-
(연결)현금배당성향(%)		-	-	-
현금배당수익률(%)	보통주	-	-	-
	우선주	-	-	-
주식배당수익률(%)	보통주	-	-	-
	우선주	-	-	-
주당 현금배당금(원)	보통주	-	-	-
	우선주	-	-	-
주당 주식배당(주)	보통주	-	-	-
	우선주	-	-	-

주1) 당사는 증권신고서 제출일 현재까지 배당을 결의 및 지급한 이력이 없습니다.

다. 과거 배당 이력

(단위: 회, %)

연속 배당횟수		평균 배당수익률	
분기(중간)배당	결산배당	최근 3년간	최근 5년간
-	-	-	-

주1) 당사는 증권신고서 제출일 현재까지 배당을 결의 및 지급한 이력이 없습니다.

7. 증권의 발행을 통한 자금조달에 관한 사항

7-1. 증권의 발행을 통한 자금조달 실적

가. 자본금 변동현황

(기준일 : 증권신고서 제출일 현재)

(단위 : 원, 주)

주식발행 (감소)일자	발행(감소) 형태	발행(감소)한 주식의 내용				
		종류	수량	주당 액면가액	주당발행 (감소)가액	비고
2021년 01월 14일	전환권행사	보통주	142,690	500	7,256	제3자배정
2021년 01월 20일	유상증자	보통주	287,141	500	17,413	제3자배정
2021년 03월 08일	유상증자	보통주	28,715	500	17,413	제3자배정
2021년 03월 19일	주식매수선택권행사	보통주	32,000	500	750	-
2021년 03월 19일	주식매수선택권행사	보통주	20,000	500	1,500	-
2021년 03월 19일	유상증자	보통주	57,428	500	17,413	제3자배정
2021년 03월 19일	유상증자	보통주	57,428	500	17,413	제3자배정
2021년 03월 19일	유상증자	보통주	28,714	500	17,413	제3자배정
2021년 03월 19일	전환권행사	보통주	726,054	500	12,485	제3자배정
2021년 03월 25일	무상증자	보통주	4,368,207	500	500	주1
2021년 10월 20일	주식매수선택권행사	보통주	14,800	500	2,540	-
2022년 08월 04일	주식매수선택권행사	보통주	4,000	500	1,500	-
2022년 08월 04일	주식매수선택권행사	보통주	4,200	500	2,539	-
2023년 10월 16일	유상증자	보통주	404,258	500	7,421	제3자배정

주1) 2021년 3월 25일 주주총회 결의 및 승인을 거쳐 보통주 1주당 신주 1주를 배정하는 무상증자를 시행함에 따라 당사가 보유하고 있는 주식발행초과금 2,184,103,500원을 자본에 전입하고, 이에 상응하는 보통주 4,368,207주의 신주를 발행하였습니다.

나. 미상환 전환사채 발행현황

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항 없습니다.

다. 신주인수권부사채 등 발행현황

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

라. 미상환 전환형 조건부자본증권 발행현황

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

마. 채무증권 발행등에 관한 사항

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항 없습니다.

바. 기업어음증권, 단기사채 및 회사채 등의 만기별 미상환 잔액 현황

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항 없습니다.

사. 신종자본증권 미상환 잔액

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항 없습니다.

아. 조건부자본증권 미상환 잔액

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항 없습니다.

7-2. 증권의 발행을 통해 조달된 자금의 사용실적

가. 공모자금의 사용내역

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

나. 사모자금의 사용내역

(기준일 : 증권신고서 제출일 현재)

(단위 : 원)

구 분	납입일	주요사항보고서의 자금사용 계획		실제 자금사용 내역		차이발생 사유 등
		사용용도	조달금액	내용	금액	
유상증자(보통주)	2021.01.20	시설자금 및 운영자금	4,999,986	시설자금 및 운영자금	4,999,986	-
유상증자(보통주)	2021.03.08	제품개발 및 운영자금	500,014	제품개발 및 운영자금	500,014	-
유상증자(우선주)	2021.03.08	시설자금 및 운영자금	-	시설자금 및 운영자금	-	-
유상증자(보통주)	2021.03.19	시설자금 및 운영자금	24,000	시설자금 및 운영자금	24,000	-
유상증자(보통주)	2021.03.19	시설자금 및 운영자금	30,000	시설자금 및 운영자금	30,000	-
유상증자(보통주)	2021.03.19	운영자금	999,994	운영자금	999,994	-
유상증자(보통주)	2021.03.19	개발 및 운영자금	999,994	개발 및 운영자금	999,994	-
유상증자(우선주)	2021.03.19	시설자금 및 운영자금	-	시설자금 및 운영자금	-	-
유상증자(보통주)	2021.10.20	시설자금 및 운영자금	37,592	시설자금 및 운영자금	37,592	-
유상증자(보통주)	2022.08.04	시설자금 및 운영자금	6,000	시설자금 및 운영자금	6,000	-
유상증자(보통주)	2022.08.04	시설자금 및 운영자금	10,664	시설자금 및 운영자금	10,664	-
유상증자(보통주)	2023.10.16	시설자금 및 운영자금	2,999,999	시설자금 및 운영자금	2,102,307	주1)

주1) 증권신고서 작성기준일 현재 자금 집행 중으로 자금사용 계획과 실제 자금사용 현황의 차액은 2024년 3월 31일 기준으로 상기와 같으며, 미사용자금은 안정성이 높은 예금에예치하여 운용하고 있습니다.

다. 미사용자금의 운용내역

(기준일 : 증권신고서 제출일 현재)

(단위 : 천원)

종류	운용상품명	운용금액	계약기간	실투자기간
예·적금	보통예금	897,691	-	-
계		897,691	-	

주1) 사용되지 않은 미사용자금은 향후 투자계획에 따라 자금사용목적에 맞게 사용될 예정입니다.

8. 기타 재무에 관한 사항

가. 재무제표 재작성 등 유의사항

(1) (연결)재무제표를 재작성한 경우 재작성사유, 내용 및 (연결)재무제표에 미치는 영향
당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

(2) 합병, 분할, 자산양수도, 영업양수도

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

(3) 자산유동화와 관련한 자산매각의 회계처리 및 우발채무 등에 관한 사항

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

(4) 기타 재무제표 이용에 유의하여야 할 사항

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

나. 대손충당금 설정현황(연결재무제표 기준)

(1) 최근 3개년의 계정과목별 대손충당금 설정내역

(기준일 : 증권신고서 제출일 현재)

(단위: 천원)

구분	계정과목	채권금액	대손충당금	대손충당금 설정률
제10기 (2024년 1분기)	매출채권	496,778	50,000	10.1%
	미수금	280,178	233,333	83.3%
	보증금	553,180	13,599	2.5%
제9기 (2023년)	매출채권	566,204	50,000	8.8%
	미수금	333,934	233,333	69.9%
	보증금	583,180	13,599	2.3%
제8기 (2022년)	매출채권	264,399	0	0.0%
	미수금	368,517	0	0.0%
	보증금	570,680	13,599	2.4%
제7기 (2021년)	매출채권	159,422	-	-
	미수금	109,173	-	-
	보증금	507,875	13,599	2.7%

(2) 대손충당금 변동현황

(기준일 : 증권신고서 제출일 현재)

(단위: 천원)

구분	제10기 (2024년 1분기)	제9기 (2023년)	제8기 (2022년)	제7기 (2021년)
1. 기초 대손충당금 잔액합계	296,932	13,599	13,599	13,599
2. 순대손처리액(①-②±③)	-	-	-	-
① 대손처리액(상각채권액)	-	-	-	-
② 상각채권회수액	-	-	-	-
③ 기타증감액	-	-	-	-
3. 대손상각비 계상(환입)액	-	283,333	-	-
4. 기말 대손충당금 잔액합계	296,932	296,932	13,599	13,599

(3) 매출채권관련 대손충당금 설정방침

① 대손충당금 설정방침

회사는 결산기준일 현재 매출채권 및 수취채권 등에 대하여 개별적으로 대손처리기준을 충족하는지 검토하며, 전체 매출채권에 대한 기간 기대신용손실을 사용하여 대손충당금을 설정 합니다.

② 대손처리기준

매출채권 등에 대하여 아래와 같은 사유발생시 대손처리합니다.

1. 「상법」에 따른 소멸시효가 완성된 외상매출금 및 미수금
2. 「어음법」에 따른 소멸시효가 완성된 어음
3. 「수표법」에 따른 소멸시효가 완성된 수표
4. 「민법」에 따른 소멸시효가 완성된 대여금 및 선급금
5. 「채무자 회생 및 파산에 관한 법률」에 따른 회생계획인가의 결정 또는 법원의 면책결정에 따라 회수불능으로 확정된 채권
6. 「민사집행법」 제102조에 따라 채무자의 재산에 대한 경매가 취소된 압류채권
7. 물품의 수출 또는 외국에서의 용역제공으로 발생한 채권으로서 외국환 거래에 관한 법령에 따라 한국은행총재 또는 외국환은행의 장으로부터 채권회수의무를 면제받은 것
8. 채무자의 파산, 강제집행, 형의 집행, 사업의 폐지, 사망, 실종 또는 행방불명으로 회수할 수 없는 채권
9. 부도발생일부터 6개월 이상 지난 수표 또는 어음상의 채권 및 외상매출금(중소기업의 외상매출금으로서 부도발생일 이전의 것에 한정한다.) 다만, 해당법인이 채무자의 재산에 대하여 저당권을 설정하고 있는 경우는 제외한다.
10. 회수기일이 6개월 이상 지난 채권 중 채권가액이 20만원 이하(채무자별 채권가액의 합계액을 기준으로 한다)인 채권

(4) 경과기간별 매출채권잔액 현황

(기준일 : 2024년 03월 31일 현재)

(단위: 천원)

구분 (거래처)	6월 이하	6월 초과/ 1년 이하	1년 초과/ 3년 이하	3년 초과	계
일반	446,184	594	50,000	-	496,778
특수관계자	-	-	-	-	-
계	446,184	594	50,000	-	496,778
구성비율	89.82%	0.12%	10.06%	0.00%	100.00%

(기준일 : 2023년 12월 31일 현재)

(단위: 천원)

구분 (거래처)	6월 이하	6월 초과/ 1년 이하	1년 초과/ 3년 이하	3년 초과	계
일반	516,204	50,000	233,333	-	799,537
특수관계자	-	11,088	-	-	11,088
계	516,204	61,088	233,333	-	810,625
구성비율	63.7%	7.5%	28.8%	0.0%	100.0%

다. 재고자산 현황

(1) 재고자산 보유현황

(기준일 : 2024년 03월 31일)

(단위: 천원)

계정과목	제10기 (2024년 1분기)	제9기 (2023년)	제8기 (2022년)	제7기 (2021년)	비고
제품	198,752	133,932	173,772	246,799	-
상품	295,722	248,714	49,757	1,140	-
원재료	405,785	352,722	365,212	170,401	-
부재료	63,896	68,884	98,158	82,333	-
합계	964,155	804,252	686,899	500,673	-
총자산대비 재고자산 구성비율(%) [재고자산÷기말자산총계×100]	9.6%	7.7%	4.4%	2.1%	-
재고자산회전율(회수) [연환산 매출원가÷{(기초재고+기말재고)÷2}]	3.2	4.0	4.7	3.8	-

(2) 재고자산 실사내용

1) 실사일자

실사는 매년 12월말~익년 1월초 기준 외부감사인 입회 하 연 1회 실시하고 있습니다. 당사

는 해당 신고서 작성함에 있어서 2023년 12월 31일을 기준으로 2024년 1월 3일에 재고실사를 하였습니다.

2) 실사방법

외부감사인은 당사의 재고실사에 입회·확인하고 일부 항목에 대해 표본을 추출하여 그 실재성 및 완전성을 확인하였습니다.

3) 장기체화재고 등 현황

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

라. 수주계약현황

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

마. 공정가치평가 내역

공정가치평가 내역은 'Ⅲ. 재무에 관한 사항' - '5. 재무제표 주석' - '주석 5. 금융상품 공정가치' 부분을 참고하시기 바랍니다.

IV. 회계감사인의 감사의견 등

1. 외부감사에 관한 사항

가. 회계감사인의 명칭 및 감사의견

사업연도	감사인	감사의견	강조사항 등	핵심감사사항
제10기 (2024년 1분기)	삼정회계법인	-	-	-
제9기 (2023년)	삼정회계법인	적정	-	-
제8기 (2022년)	대현회계법인	적정	-	-
제7기 (2021년)	대현회계법인	적정	-	-

주1) 당사는 상장예정 법인으로 금융감독원에 감사인 지정신청을 요청하여 지정통지를 2023년 11월 13일 수령하였으며, 삼정회계법인과 제9기 재무제표에 대한 지정감사 계약을 체결하였습니다. 제9기 재무제표에 대하여 삼정회계법인으로부터 회계감사를 받았으며 감사의견은 적정이었습니다.

나. 감사용역 체결현황

(단위 : 원, 시간)

사업연도	감사인	내 용	감사계약내역		실제수행내역	
			보수	시간	보수	시간
제10기 (2024년 1분기)	삼정회계법인	별도 및 연결 재무제표에 대한 감사 별도 및 연결 분반기 재무제표에 대한 검토	155,000,000	1,119	35,000,000	262
제9기 (2023년)	삼정회계법인	별도 및 연결 재무제표에 대한 감사	90,000,000	645	90,000,000	655
제8기 (2022년)	대현회계법인	별도 및 연결 재무제표에 대한 감사	80,000,000	630	80,000,000	628
제7기 (2021년)	대현회계법인	별도 및 연결 재무제표에 대한 감사	95,000,000	350	95,000,000	350

주1) 2024년 삼정회계법인과 감사계약을 체결하였으며, 1분기 재무제표에 대한 검토가 완료되었습니다.

다. 회계감사인과의 비감사용역 계약체결 현황

사업연도	계약체결일	용역내용	용역수행기간	용역보수	비고
제10기 (2024년 1분기)	-	-	-	-	-
제9기 (2023년)	-	-	-	-	-
제8기 (2022년)	-	-	-	-	-
제7기 (2022년)	-	-	-	-	-

라. 내부감시기구가 회계감사인과 논의한 결과

구분	일자	참석자	방식	주요 논의 내용
1	2024.03.18	회사측 : 감사, 재무담당임원 감사인 : 담당이사	대면회의	- 감사결과 보고
2	2024.01.04	회사측 : 감사, 재무담당임원 감사인 : 담당이사	대면회의	- 감사계획보고
3	2023.03.08	회사측 : 감사, 재무담당임원 감사인 : 담당이사	대면회의	- 회계감사 진행현황 및 주요 감사절차 수행결과
4	2022.11.30	회사측 : 감사, 재무담당임원 감사인 : 담당이사	대면회의	- 감사 중에 식별된 유의적 내부통제 미비점 - 회사의 회계정책과 회계추정 및 재무제표 공시 등에 대한 감사인의 견해 - 감사에서 발견된 유의적 사항으로 경영진과 논의한 사항
5	2022.11.17	회사측 : 감사, 재무담당임원 감사인 : 담당이사	대면회의	- 재무제표 감사와 관련된 감사인의 책임 - 감사인의 독립성 - 계획된 감사범위, 시기의 개요 - 중요한 왜곡표시위험에 대한 지배기구의 견해
6	2022.03.08	회사측 : 감사, 재무담당임원 감사인 : 담당이사	대면회의	- 회계감사 진행현황 및 주요감사절차 수행결과
7	2021.12.19	회사측 : 감사, 재무담당임원 감사인 : 담당이사	대면회의	- 감사 중에 식별된 유의적 내부통제 미비점 - 회사의 회계정책과 회계추정 및 재무제표 공시 등에 대한 감사인의 견해 - 감사에서 발견된 유의적 사항으로 경영진과 논의한 사항
8	2021.11.30	회사측 : 감사, 재무담당임원 감사인 : 담당이사	대면회의	- 재무제표 감사와 관련된 감사인의 책임 - 감사인의 독립성 - 계획된 감사범위, 시기의 개요 - 중요한 왜곡표시위험에 대한 지배기구의 견해

마. 회계감사인의 변경

당사는 코스닥시장 상장을 추진 중인 회사로서 「주식회사 등의 외부감사에 관한 법률」 제 11조 제1항 및 제2항, 「주식회사 등의 외부감사에 관한 법률 시행령」 제17조 및 「외부감사 및 회계 등에 대한 규정」 제10조 및 제15조 제1항에 의거하여, 금융감독원으로부터 제9기

(2023.01.01 ~ 2023.12.31)에 대한 외부감사인으로 삼정회계법인을 지정 통지받아 동 회계법인과 감사계약을 체결하였습니다. 지정감사 종료 이후에도 삼정회계법인으로 감사인이 재 지정되었습니다.

2. 내부통제에 관한 사항

가. 감사가 회사의 내부통제 유효성 감사 결과

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

나. 내부회계관리제도

당사는 증권신고서 제출일 현재 「주식회사 등의 외부감사에 관한 법률」 제8조에 따른 내부회계관리제도 운영 대상 법인이 아니므로 외부감사 수행 시 내부회계관리제도에 대한 검토를 진행한 바 없습니다. 그럼에도 불구하고 당사가 작성 및 공시하는 회계정보의 대내외적인 신뢰를 높이기 위하여 삼덕회계법인과 2021년 1월 내부회계관리제도 구축에 관한 용역계약을 체결하였으며, 2021년 6월 30일자로 내부회계관리제도를 구축 완료하였습니다. 구축된 내부회계 관리제도는 상장이후 2024년 사업연도부터 관련법령 등에 따라 운영실태 등을 보고할 예정입니다.

상장 이후 기업의 투명성과 재무보고의 신뢰성을 확보하여 코스닥 상장 표준에 수렴하는 내부통제 프로세스를 확립하고자 하며, 또한 체계적인 공시 통제 절차를 수립 운영함으로써 사업보고서 등의 중요한 사항에 대한 기재 및 표시누락, 허위 기재 등 오류가 발생하지 않도록 할 계획입니다.

(1) 내부회계관리규정 개요

규정명 : 내부회계관리규정(2019년 8월 1일 제정)

(2) 내부회계관리조직

구분	성명	직책	근무연수	회사 내 경력	겸임업무
내부회계책임자	이의일	CEO	8년 8개월	대표이사	경영총괄
내부회계관리자	박영배	CFO	3년 2개월	재무/공시	경영기획본부장
실무총괄	백상열	팀장	3개월	재무/공시	재무기획팀장
실무담당	한정은	사원	8개월	자금/기획	재무기획팀원

(3) 내부회계관리자의 인적사항

구분	성명	생년월일	학력 및 주요경력	비고
내부회계관리자	박영배	1982.02.03	중앙대학교 경영학학사 '10.10~'15.01 삼일회계법인 '15.12~'18.03 안진회계법인 '18.03~'21.03 (주)웅진씽크빅, (주)웅진 상근감사 '21.03~현재 (주)엑셀세라퓨틱스 경영기획본부장	한국공인회계사 (KICPA)

다. 내부통제구조의 평가

당사는 「주식회사 등의 외부감사에 관한 법률」 제8조의 1항에 따른 내부회계관리제도 운영 의무대상에 해당되지 않으나 상장후 최초로 도래하는 사업연도부터 매 사업연도마다 주권상장법인으로서 내부회계관리자가 사업연도별로 이사회 및 감사에게 내부회계관리제도의 운영실태를 보고하고, 감사는 회계감사인에게 이를 보고하여 회계감사인의 내부회계관리제도에 대한 검토 또는 감사의견을 득할 예정입니다.

V. 이사회 등 회사의 기관에 관한 사항

1. 이사회에 관한 사항

가. 이사회 구성 개요

증권신고서 제출일 현재 기준 당사의 이사회는 사내이사 2명, 사외이사 1명, 기타비상무이사 1명, 총 4명의 이사로 구성되어 있으며, 이사회 의장은 이익일 대표이사가 수행하고 있습니다. 당사의 이사회는 법령 또는 정관에 정하여진 사항, 주주총회로부터 위임받은 사항, 회사 경영의 기본방침 및 업무집행에 관한 중요사항을 의결하며 이사 및 경영진의 직무의 집행을 감독하고 있습니다.

(1) 이사의 주요 운영 규정

구분	내용
정관 제32조 (이사의 수)	① 회사의 이사는 3명 이상 8명 이내로 하고, 사외이사는 이사총수의 4분의 1 이상으로 한다. ② 사외이사의 사임 사망 등의 사유로 인하여 사외이사의 수가 제1항에서 정한 이사회의 구성요건에 미달하게 되면 그 사유가 발생한 후 처음으로 소집되는 주주총회에서 그 요건에 합치되도록 사외이사를 선임하여야 한다.
정관 제33조 (이사의 선임)	① 이사는 주주총회에서 선임한다. ② 이사의 선임은 출석한 주주의 의결권의 과반수로 하되 발행주식총수의 4분의 1 이상의 수로 하여야 한다. ③ 2인 이상의 이사를 선임하는 경우 <상법> 제382조의2에서 규정하는 집중투표제는 적용하지 아니한다.
정관 제35조 (이사의 직무)	① 대표이사는 회사를 대표하고 업무를 총괄한다. ② 부사장, 전무이사, 상무이사 및 이사는 대표이사를 보좌하고, 이사회에서 정하는 바에 따라 회사의 업무를 분장 집행하며, 대표 이사의 유고시에는 위 순서에 따라 그 직무를 대행한다.
정관 제35조 (이사의 의무)	① 이사는 법령과 정관의 규정에 따라 회사를 위하여 그 직무를 충실하게 수행하여야 한다. ② 이사는 선량한 관리자의 주의로서 회사를 위하여 그 직무를 수행하여야 한다. ③ 이사는 재임중뿐만 아니라 퇴임후에도 직무상 지득한 회사의 영업상 비밀을 누설하여서는 아니 된다. ④ 이사는 회사에 현저하게 손해를 미칠 염려가 있는 사실을 발견한 때에는 즉시 감사에게 이를 보고하여야 한다.
정관 제38조 (이사의 구성과 소집)	① 이사회는 이사로 구성한다. ② 이사회는 대표이사 또는 이사회에서 따로 정한 이사가 있을 때에는 그 이사가 회일 7일전에 각 이사 및 감사에게 통지하여 소집한다. ③ 제2항의 규정에 의하여 소집권자로 지정되지 않은 다른 이사는 소집권자인 이사에게 이사회 소집을 요구할 수 있다. 소집권자인 이사가 정당한 이유 없이 이사회 소집을 거절하는 경우에는 다른 이사가 이사회를 소집할 수 있다. ④ 이사 및 감사 전원의 동의가 있을 때에는 제2항의 소집절차를 생략할 수 있다. ⑤ 이사회의 의장은 제2항 및 제3항의 규정에 의한 이사회의 소집권자로 한다. ⑥ 이사는 3개월에 1회 이상 업무의 집행상황을 이사회에 보고하여야 한다.

정관 제39조 (이사회 결의 방법)	① 이사회 결의는 법령과 정관에 다른 정함이 있는 경우를 제외하고는 이사 과반수의 출석과 출석이사의 과반수로 한다. 다만 상법 제397조의2(회사기회유용금지) 및 제398조(자기거래금지)에 해당하는 사안에 대한 이사회 결의는 이사 3분의 2 이상의 수로 한다. ② 이사회는 이사의 전부 또는 일부가 직접 회의에 출석하지 아니하고 모든 이사가 음성을 동시에 송수신하는 원격통신수단에 의하여 결의에참가하는 것을 허용할 수 있다. 이 경우 당해 이사는 이사회에 직접 출석한 것으로 본다. ③ 이사회 결의에 관하여 특별한 이해관계가 있는 자는 의결권을 행사하지 못한다.
이사회 규정 제3조 (권한)	이사회는 법령 또는 정관에 정하여진 사항, 주주총회로부터 위임 받은 사항, 회사 경영의 기본방침 및 업무집행에 관한 중요사항을 의결한다
이사회 규정 제5조 (의장)	1. 이사회 의장은 대표이사 사장으로 한다. 2. 의장이 유고 시에는 정관에서 정하는 순위에 의한 이사가 그 직무를 대행한다.
이사회 규정 제4조 (구성)	이사회는 등기이사 전원으로 구성한다.
이사회 규정 제4조 (소집권자)	1. 이사회는 대표이사 사장이 소집한다. 2. 각 이사 및 감사는 대표이사 사장에게 의안과 그 사유를 밝히어 이사회 소집을 청구할 수 있다. 대표이사 사장이 정당한 사유 없이 이사회 소집을 하지 아니하는 경우에는 이사회 소집을 청구한 이사회나 감사가 이사회를 소집할 수 있다.
이사회 규정 제8조 (소집절차)	1. 이사회를 소집함에는 회일을 정하고 그 7일 전에 각 이사 및 감사에 대하여 서면 또는 유선으로 통보하여야 한다. 2. 단, 이사 전원의 동의를 있는 때 또는 긴급한 사유 발생 등 그 필요성이 인정되는 때에는 당일에 통지할 수 있다.
이사회 규정 제9조 (결의방법)	1. 이사회 결의는 등기이사의 과반수 출석과 출석이사의 과반수로 한다 [가부동수인 경우는 부결]. 이 경우 출석이사 전원이 서로의 발언을동시에 청취할 수 있는 전화 및 화상회의, 기타 유사한 통신장비를 사용하여서도 회의를 할 수 있다. 2. 이사회 결의에 관하여 특별한 이해관계가 있는 이사는 의결권을 행사하지 못한다. 3. 제2항의 규정에 의하여 행사할 수 없는 의결권의 수는 출석한 이사의 의결권의 수에 산입하지 아니 한다.
이사회 규정 제10조 (이사회 의결사항)	1. 법령, 정관, 규정 및 주주총회에서 정하는 사항. 단, 정관상 이사회 의결사항 중 차입금에 대해서는 회당 5억 원, 연간 10억 원까지는 대표이사의 전결로 처리할 수 있도록 권한을 위임한다. 2. 사규의 제정 및 폐지에 관한 사항 3. 예산 및 결산(분기결산 포함)에 관한 사항 4. 납입자본금 변경에 관한 사항 5. 경영의 기본방침과 사업계획에 관한 사항 6. 본점의 이전과 지사 또는 사무소의 설치, 이전 및 폐쇄에 관한 사항 7. 중간배당에 관한 사항 8. 성과급 지급방안에 관한 사항 9. 투자목적 이외의 출자에 관한 사항 10. 중요한 소송에 관한 사항 11. 기타 업무집행에 관하여 이사회에서 결의할 필요가 있다고 인정되는 사항
이사회 규정 제11조 (의사록)	이사회 의사에 관하여는 경과내용과 결과를 기재한 의사록을 작성하고 출석한 이사가 기명 날인하여 이를 본사에 비치하여야 한다.

(2) 사외이사 및 그 변동현황

(기준일 : 증권신고서 제출일 현재)

(단위 : 명)

이사의 수	사외이사 수	사외이사 변동현황		
		선임	해임	중도퇴임
4	1	1	-	-

주1) 제9기(2023년) 정기주주총회(2024.03.29)에서 김형달 사외이사가 재선임되었습니다.

주2) '이사의 수'는 사외이사 수를 포함하여 작성하였습니다.

나. 주요 의결 사항

회차	개최일자	의안내용	가결여부	사내이사 (출석률)		사외이사 (출석률)				기타비상무이사 (출석률)
				이의일 (100.0%)	박영배 (100.0%) 주1)	김형달 (91.7%) 주1)	서재일 (100.0%) 주2)	최지훈 (100.0%) 주2)	오정환 (11.1%) 주2)	황만순 (63.6%)
				찬반여부						
2021-01	2021.01.04	제1호 의안 : 이해관계자 거래 규정의 건	가결	찬성	-	-	찬성	찬성	(불참)	(불참)
2021-02	2021.01.13	제1호 의안 : 임시주주총회 소집의 건	가결	찬성	-	-	찬성	찬성	(불참)	(불참)
2021-03	2021.01.18	제1호 의안 : 신주발행에 관한 건	가결	찬성	-	-	찬성	찬성	(불참)	(불참)
2021-04	2021.03.02	제1호 의안 : 주식전환 전환가 조정	가결	찬성	-	-	찬성	찬성	(불참)	(불참)
2021-05	2021.03.03	제1호 의안 : 신주발행에 관한 건	가결	찬성	-	-	찬성	찬성	(불참)	(불참)
2021-06	2021.03.10	제1호 의안 : 임시주주총회 개최 승인의 건	가결	찬성	-	-	찬성	찬성	(불참)	(불참)
2021-07	2021.03.15	제1호 의안 : 신 주식 발행의 건 제2-1호 의안 : 신 주식 발행의 건 제2-2호 의안 : 우선주식 발행의 건 제3호 의안 : 명의개서대리인 선임의 건	가결	찬성	-	-	찬성	찬성	(불참)	(불참)
2021-08	2021.03.16	제1호 의안 : 정기주주총회 개최 승인의 건	가결	찬성	-	-	찬성	찬성	찬성	찬성
2021-09	2021.03.22	제1호 의안 : 상장 예비심사 청구 승인의 건 제2호 의안 : 퇴직 임원 및 직원 주식매수선택권 부여 취소의 건	가결	찬성	-	-	찬성	찬성	(불참)	(불참)
2021-10	2021.04.01	제1호 의안 : 코스닥 상장을 위한 예비심사 청구의 건 제2호 의안 : 분점 이전의 건 제3호 의안 : 주식매수선택권 취소의 건	가결	찬성	찬성	찬성	-	-	-	(불참)
2021-11	2021.05.17	제1호 의안 : 대상 주식회사와의 업무제휴 협약 체결의 건	가결	찬성	찬성	찬성	-	-	-	찬성
2021-12	2021.06.17	제1호 의안 : 분점 이전의 건	가결	찬성	찬성	찬성	-	-	-	(불참)
2021-13	2021.08.11	제1호 의안 : 2021년 반기 영업보고서 승인의 건	가결	찬성	찬성	찬성	-	-	-	(불참)
2021-14	2021.08.15	제1호 의안 : 코스닥 상장 심사 청구 철회 승인의 건	가결	찬성	찬성	찬성	-	-	-	찬성
2021-15	2021.08.26	제1호 의안 : 임시주주총회 소집결의 건	가결	찬성	찬성	찬성	-	-	-	찬성
2021-16	2021.09.24	제1호 의안 : 산업운영자금(보증부) 차입의 건 제2호 의안 : 생산시설 투자의 건	가결	찬성	찬성	찬성	-	-	-	찬성
2021-17	2021.10.25	제1호 의안 : 대표이사 선임의 건 제2호 의안 : 퇴사자 스톡옵션 취소의 건 제3호 의안 : 2021년 3분기 영업보고서 승인의 건	가결	찬성	찬성	찬성	-	-	-	찬성
2021-18	2021.12.17	제1호 의안 : 자회사 유상증자의 건 제2호 의안 : 퇴사자 스톡옵션 취소의 건 제3호 의안 : 지점 변경(추가)의 건	가결	찬성	찬성	찬성	-	-	-	찬성
2022-01	2022.02.23	제1호 의안 : 2021년 재무제표 승인의 건	가결	찬성	찬성	(불참)	-	-	-	찬성
2022-02	2022.03.22	제1호 보고 : 감사 후 재무제표 변경사항 보고의 건 제1호 의안 : 퇴사자 주식매수선택권 취소의 건 제2호 의안 : 주식매수선택권 부여의 건	가결	찬성	찬성	찬성	-	-	-	찬성
2022-03	2022.05.09	제1호 보고 : 2022년 1분기 사업실적 보고의 건	가결	찬성	찬성	찬성	-	-	-	찬성
2022-04	2022.12.20	제1호 의안 : 청담재생의료교육 사업의 건 제2호 의안 : 퇴사자 주식매수선택권 취소의 건	가결	찬성	찬성	찬성	-	-	-	찬성
2023-01	2023.02.24	제1호 의안 : 가결산 재무제표& 영업보고서 승인의 건 제2호 의안 : 퇴사자 주식매수선택권 부여 취소의 건 제3호 의안 : 주식매수선택권 부여의 건 제4호 의안 : 제8기 정기주주총회 개최 승인의 건	가결	찬성	찬성	찬성	-	-	-	찬성

2023-02	2023.03.21	제1호 의안 : 감사후 재무제표 승인의 건	가결	찬성	찬성	찬성	-	-	-	찬성
2023-03	2023.09.22	제1호 의안 : 신주발행에 관한 건 제2호 의안 : 신주발행에 관한 건	가결	찬성	찬성	찬성	-	-	-	찬성
2023-04	2023.10.25	제1호 의안 : 퇴사자 주식매수선택권 부여 취소의 건	가결	찬성	찬성	찬성	-	-	-	찬성
2023-05	2023.10.26	제1호 의안 : 코스닥 시장 상장을 위한 상장예비심사 청구의 건	가결	찬성	찬성	찬성	-	-	-	찬성
2024-01	2024.02.23	제1호 의안 : 2023년 재무제표 승인의 건 제2호 의안 : 퇴사자 주식매수선택권 부여 취소의 건 제3호 의안 : 주식매수선택권 부여의 건 제4호 의안 : 정기주주총회 개최 승인의 건	가결	찬성	찬성	찬성	-	-	-	찬성
2024-02	2024.03.25	제1호 의안 : 2023년 재무제표 및 영업보고서 수정 승인의 건	가결	찬성	찬성	찬성	-	-	-	찬성
2024-03	2024.03.29	제1호 의안 : 대표이사 선임의 건	가결	찬성	찬성	(불참)	-	-	-	(불참)
2024-04	2024.04.03	제1호 의안 : 유형자산 양도 결정의 건	가결	찬성	찬성	찬성	-	-	-	찬성
2024-05	2024.05.08	제1호 보고 : 2024년 1분기 사업실적 보고의 건 제1호 의안 : 주식매수선택권 부여 취소의 건	가결	찬성	찬성	참석	-	-	-	참석
2024-06	2024.05.10	제1호 의안 : 코스닥 상장을 위한 신주 발행의 건	가결	찬성	찬성	참석	-	-	-	참석

주1) 박영배 사내이사, 김형달 사외이사는 제6기(2021년) 정기주주총회(2021.03.31)에서 신규 선임되었습니다.

주2) 서재일 사외이사는 제6기(2021년) 정기주주총(2021.03.31)까지 임기가 만료되었으며, 최지훈/오정환 사외이사는 일신상의 사유로 중도 사임(2021.03.31)하였습니다.

다. 이사회내 위원회

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

라. 이사의 독립성

(1) 이사의 선임

이사는 주주총회에서 선임하며, 주주총회에서 선임할 사내이사 및 사외이사 후보자는 이사회가 선정하여 주주총회에 제출할 의안으로 확정하고 있습니다. 이사의 선임 관련하여 관련 법규에 의거한 주주제안이 있는 경우, 이사회는 적법한 범위 내에서 이를 주주총회에 의안으로 제출하고 있습니다. 현재 구성된 이사회 구성원 중 주주제안권에 의거하여 추천되었던 이사 후보는 없습니다.

(2) 이사의 현황

증권신고서 제출일 현재 당사의 이사회 구성은 다음과 같습니다.

성명	직위	추천인	담당업무 및 활동분야	선임일	임기	연임여부 (횟수)	최대주주와의 관계	회사와의 거래	비고
이의일	대표이사 (상근/등기)	이사회	경영총괄	2024.03.29	3년	연임(3회)	최대주주 본인	해당사항 없음	이사회 의장
박영배	사내이사 (상근/등기)	이사회	재무총괄	2024.03.29	3년	연임(1회)	임원	해당사항 없음	-

황만순	기타비상무이사 (비상근/등기)	이사회	경영자문	2023.03.29	3년	연임(1회)	기타비상무이사	해당사항 없음	-
김형달	사외이사 (비상근/등기)	이사회	사외이사	2024.03.29	3년	연임(1회)	사외이사	해당사항 없음	-

(3) 각 이사별 선임배경

성명	선임배경
이의일	회사의 대표이사로 회사 설립 초기부터 생산, 개발 등 경영자로 회사의 발전을 주도하였으며, 다년간의 경영 경험과 산업에 대한 높은 이해도를 바탕으로 회사의 비전 수립, 전략 제시를 함으로써 기업가치 제고에 기여할 것으로 기대됨.
박영배	회계, 재무, 감사 업무 전문가로서 당사의 투명하고 건실한 재무구조를 유지하여 회사 가치를 높이는데 기여할 것으로 기대됨.
황만순	현재 한국투자파트너스 대표이자 대한민국 1세대 약학대학 출신 바이오헬스케어 전문 심사역으로 손꼽히는 최고 전문가로써, 금융 전문지식 및 산업 경제정책 전반에 대한 이해와 폭넓은 경험을 바탕으로 회사 경쟁력 제고에 기여할 것으로 기대됨.
김형달	다올 프라이빗에쿼티, HB인베스트먼트 등 다수의 투자사에 근무한 경력을 바탕으로 자금 조달 및 기업운영 분야의 전문성을 갖추고 있기에 회사 성장을 위한 자문역할과 독립성을 가지고 이사회의 투명성을 강화하는데 기여할 것으로 기대됨.

(4) 사외이사후보추천위원회

당사는 사외이사를 선출하기 위한 별도의 사외이사후보추천위원회를 설치하고 있지 않으나, 후보자의 사외이사 결격요건 해당여부에 대하여 확인하고 있습니다. 당사의 사외이사는 결격요건에 해당하는 사항이 없습니다.

마. 사외이사의 전문성

(1) 사외이사 현황

성명	주요경력	최대주주등과의 이해관계	결격요건 여부	비고
김형달	명지대학원 경영학 석사 졸업 '05.12~'14.09 튜브투자자문 이사 '05.03~'19.12 에이치비인베스트먼트 대표이사 '08.01~'18.12 한국벤처캐피탈협회 수석부회장 '19.12~현재 다올 프라이빗에쿼티 대표이사/부회장	해당사항 없음	해당사항 없음	-

마. 사외이사 지원조직 및 교육 실시 현황

회사 내 지원조직은 사외이사가 이사회에서 전문적인 직무수행이 가능하도록 보조하고 있습니다. 이사회 개최 전에 해당 안건 내용을 충분히 검토할 수 있도록 사전에 자료를 제공하고

있으며, 기타 사내 주요 현안에 대해서도 수시로 정보를 제공하고 있습니다.

(1) 사외이사 지원조직 현황

부서(팀)명	직원수(명)	직위(근속연수)	주요 활동내역
재무기획팀	2	부장(3개월), 사원(8개월)	이사회 운영 및 보고 등 관련 제반 활동

(2) 사외이사 교육 미실시 내역

사외이사 교육 실시여부	사외이사 교육 미실시 사유
미실시	이사회 각 안건에 대한 내용과 경영현황에 대하여 사외이사에게 충분히 설명하고 필요한 자료를 제공하고 있습니다. 현재는 사외이사의 산업 및 회사에 대한 이해도가 높은점을 고려하여 추가적인 교육은 실시하고 있지 않으나 추후 전문성을 높이기 위한 교육이 필요할 경우 실시할 예정입니다.

2. 감사제도에 관한 사항

가. 감사에 관한 사항

당사는 상법 규정에 따라 감사(비상임)를 선임하고, 감사제도를 운영하고 있습니다. 감사는 상시적으로 회사의 제반 정보를 열람할 수 있으며, 회사의 회계 및 업무에 대한 감사 업무를 집행할 수 있습니다.

(1) 정관에 기재된 감사 관련 사항

구분	내용
정관 제44조 (감사의 수)	회사는 1인 이상의 감사를 둘 수 있다.
정관 제45조 (감사의 선임/해임)	① 감사는 주주총회에서 선임 해임한다. ② 감사는 주주총회에서 선임 해임한다. 감사의 선임 또는 해임을 위한 의안은 이사의 선임 또는 해임을 위한 의안과는 별도로 상정하여 의결하여야 한다. ③ 감사의 선임은 출석한 주주의 의결권의 과반수로 하되 발행주식총수의 4분의 1 이상의 수로 하여야 한다. 다만, 상법 제368조의 4 제1항에 따라 전자적 방법으로 의결권을 행사할 수 있도록 한 경우에는 출석한 주주의 의결권의 과반수로서 감사의 선임을 결의할 수 있다. ④ 감사의 해임은 출석한 주주의 의결권의 3분의 2 이상의 수로 하되, 발행주식총수의 3분의 1 이상의 수로 하여야 한다. ⑤ 제3항 제4항의 감사의 선임 또는 해임에는 의결권 있는 발행주식총수의 100분의 3을 초과하는 수의 주식을 가진 주주(최대주주 경우에는 그의 특수관계인, 최대주주 또는 그 특수관계인의 계산으로 주식을 보유하는 자, 최대주주 또는 그 특수관계인에게 의결권을 위임한 자가 소유하는 의결권 있는 주식의 수를 합산한다)는 그 초과하는 주식에 관하여 의결권을 행사하지 못한다.

정관 제46조 (감사의 임기와 보선)	① 감사의 임기는 취임후 3년 내의 최종의 결산기에 관한 정기주주총회 종결시까지로 한다. ② 감사중 결원이 생긴 때에는 주주총회에서 이를 선임한다. 그러나 정관 제44조에서 정하는 원수를 결하지 아니하고 업무수행상 지장이 없는 경우에는 그러하지 아니한다.
정관 제47조 (감사의 직무 등)	① 감사는 회사의 회계와 업무를 감사한다. ② 감사는 회의의 목적사항과 소집의 이유를 기재한 서면을 이사회에 제출하여 임시주주총회의 소집을 청구할 수 있다. ③ 감사는 그 직무를 수행하기 위하여 필요한 때에는 자회사에 대하여 영업의 보고를 요구할 수 있다. 이 경우 자회사가 지체없이 보고를 하지 아니할 때 또는 그 보고의 내용을 확인할 필요가 있는 때에는 자회사의 업무와 재산상태를 조사할 수 있다. ④ 감사에 대해서는 제36조 제3항 규정을 준용한다. ⑤ 감사는 회사의 비용으로 전문가의 도움을 구할 수 있다. ⑥ 감사는 필요하면 회의의 목적사항과 소집이유를 적은 서면을 이사(소집권자가 있는 경우에는 소집권자)에게 제출하여 이사회 소집을 청구할 수 있다. ⑦ 제6항의 청구를 하였는데도 이사가 지체 없이 이사회를 소집하지 아니하면 그 청구한 감사가 이사회를 소집할 수 있다.

나. 감사의 인적사항

성명	주요경력	최대주주등과의 이해관계	결격요건 여부	비고
변희경	고려대학교 법과대학 석사 졸업 '05.04~'09.04 법무법인 지평 '09.05~'11.04 법무법인 지평 베트남 사무소장 '11.05~'14.04 법무법인 태평양 '14.05~현재 김앤장 법률사무소	해당사항 없음	해당사항 없음	-

주1) 당사의 변희경 감사가 정정신고서 제출일 현재, 일신상의 사유로 사임서를 제출(2024.05.30)함에 따라 2024년 중 임시주주총회를 개최하고, 감사를 신규 선임할 계획입니다. 감사가 임기중에 일신상의 사유로 사임할 경우, '상법 제415조 및 제386조'를 준용하여 전임 감사는 후임감사가 선임되기 전까지 감사로서 권리의무를 가지는 퇴임감사(퇴임이사) 규정이 적용됩니다.

다. 감사의 독립성

당사는 증권신고서 제출일 현재 감사위원회를 별도로 설치하고 있지 아니하며, 정기주주총회 결의에 의하여 선임된 감사 1인이 감사업무를 수행하고 있습니다. 당사 정관 제47조에서 규정하고 있는 감사의 직무와 의무에 따라 감사업무를 충실히 수행하고 있습니다.

감사는 이사회에 참석하여 독립적으로 이사의 업무를 감독할 수 있으며, 제반업무와 관련하여 관련장부 및 관계서류를 해당부서에 제출을 요구할 수 있습니다. 또한 필요시 회사로부터 영업에 관한 사항을 보고 받을수 있으며, 적절한 방법으로 경영정보에접근할 수 있습니다.

라. 감사의 주요 활동내역

회차	개최일자	의안내용	가결여부	감사(출석률)
				변희경(90.9%)
				찬반여부
2023-01	2023.02.24	제1호 의안 : 가결산 재무제표& 영업보고서 승인의 건 제2호 의안 : 퇴사자 주식매수선택권 부여 취소의 건	가결	찬성

		제3호 의안 : 주식매수선택권 부여의 건 제4호 의안 : 제8기 정기주주총회 개최 승인의 건		
2023-02	2023.03.21	제1호 의안 : 감사후 재무제표 승인의 건	가결	찬성
2023-03	2023.09.22	제1호 의안 : 신주발행에 관한 건 제2호 의안 : 신주발행에 관한 건	가결	찬성
2023-04	2023.10.25	제1호 의안 : 퇴사자 주식매수선택권 부여 취소의 건	가결	찬성
2023-05	2023.10.26	제1호 의안 : 코스닥 시장 상장을 위한 상장예비심사 청구의 건	가결	찬성
2024-01	2024.02.23	제1호 의안 : 2023년 재무제표 승인의 건 제2호 의안 : 퇴사자 주식매수선택권 취소의 건 제3호 의안 : 주식매수선택권 부여의 건 제4호 의안 : 정기주주총회 개최 승인의 건	가결	찬성
2024-02	2024.03.25	제1호 의안 : 2023년 재무제표 및 영업보고서 수정 승인의 건	가결	찬성
2024-03	2024.03.29	제1호 의안 : 대표이사 선임의 건	가결	(불참)
2024-04	2024.04.03	제1호 의안 : 유형자산 양도 결정의 건	가결	찬성
2024-05	2024.05.08	제1호 보고 : 2024년 1분기 사업실적 보고의 건 제1호 의안 : 주식매수선택권 부여 취소의 건	가결	찬성
2024-06	2024.05.10	제1호 의안 : 코스닥 상장을 위한 신주 발행의 건	가결	찬성

마. 감사의 교육 실시 현황

감사 교육 실시여부	감사 교육 미실시 사유
미실시	감사의 경력과 전문성을 고려한 바, 현재까지는 교육을 실시하지 않았으나 업무수행 관련 교육이 필요할 경우 진행할 예정입니다.

바. 감사의 지원조직 현황

당사는 증권신고서 제출일 현재 감사의 직무수행을 위한 별도의 지원조직은 구성되어 있지 않지만, 감사 활동을 수행하는데 필요할 경우 당사의 경영기획본부에서 지원하고 있습니다.

사. 준법지원인 등

당사는 「상법」 제542조13에 따라 최근 사업연도말 현재 자산총액 5천억원 미만으로 증권신고서 제출일 현재 준법지원인 선임 의무가 없습니다.

3. 주주총회 등에 관한 사항

가. 투표제도 현황

당사는 증권신고서 제출일 현재 집중투표제, 서면투표제 및 전자투표제를 채택하지 아니하고, 주주총회에 주주 본인이 직접참석 또는 그 대리인이 참석하여 투표권을 행사하고 있습니다.

다.

(기준일 : 증권신고서 제출일 현재)

투표제도 종류	집중투표제	서면투표제	전자투표제
도입여부	배제	미도입	미도입
실시여부	미실시	미실시	미실시

나. 소수주주권의 행사 여부

당사는 증권신고서 제출일 현재 소수주주권이 행사된 사실이 없습니다.

다. 경영권 경쟁 여부

당사는 증권신고서 제출일 현재 경영권 경쟁이 발생하지 않았습니다.

라. 의결권 현황

(기준일 : 증권신고서 제출일 현재)

(단위 : 주)

구 분	주식의 종류	주식수	비고
발행주식총수(A)	보통주	9,163,672	-
	우선주	-	-
의결권없는 주식수(B)	보통주	-	-
	우선주	-	-
정관에 의하여 의결권 행사가 배제된 주식수(C)	보통주	-	-
	우선주	-	-
기타 법률에 의하여 의결권 행사가 제한된 주식수(D)	보통주	-	-
	우선주	-	-
의결권이 부활된 주식수(E)	보통주	-	-
	우선주	-	-
의결권을 행사할 수 있는 주식수 (F = A - B - C - D + E)	보통주	9,163,672	-
	우선주	-	-

마. 주식사무

구분	내용

정관상 신주인수권에 관한 사항	제9조(신주인수권) ① 주주는 그가 소유한 주식의 수에 비례하여 신주의 배정을 받을 권리를 갖는다. ② 회사는 제1항의 규정에도 불구하고 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 경우 이사회 결의로 주주 외의 자에게 신주를 배정할 수 있다. 1. 발행주식총수의 100분의 30을 초과하지 않는 범위 내에서 일반공모 및 사모증자 방식으로 신주를 발행하는 경우 2. 「상법」 제340조의2 및 제542조의 3 또는 벤처기업육성에 관한 특별조치법 제15조의 3의 규정에 따른 주식매수선택권의 행사로 인하여 신주를 발행하는 경우 3. 발행하는 주식총수의 100분의 20 범위 내에서 우리사주 조합원에게 주식을 우선 배정하는 경우 4. 「근로복지기본법」 제39조의 규정에 의한 우리사주매수 선택권의 행사로 인하여 신주를 발행하는 경우 5. 발행주식총수의 100분의 20을 초과하지 않는 범위 내에서 긴급한 자금조달을 위하여 국내외 금융기관 또는 기관투자자에게 신주를 발행하는 경우 6. 발행주식총수의 100분의 20을 초과하지 않는 범위 내에서 사업상 중요한 기술도입, 연구개발, 생산/판매/자본채류를 위하여 그 상대방에게 신주를 발행하는 경우 7. 상법 제418조 제2항의 규정에 따라 신기술의 도입, 재무구조 개선 등 회사의 경영상 목적을 달성하기 위하여 필요한 경우 8. 주권을 한국거래소가 개설한 증권시장에 상장하기 위하여 신주를 모집하거나 모집을 위하여 인수인에게 인수하는 경우 9. 증권시장 상장을 위한 기업공개업무를 주관한 대표주관회사에게 기업공개 당시 공모주식총수의 100분의 10을 초과하지 않는 범위 내에서 신주를 발행하는 경우. 이때 신주인수권 부여한도 및 행사가격 등은 금융 투자협회의 증권인수업무 등에 관한 규정에서 정하는 바에 따른다. ③ 제2항 각 호 중 어느 하나의 규정에 의해 신주를 발행할 경우 발행할 주식의 종류와 수 및 발행가격 등은 이사회의 결의로 정한다. ④ 신주인수권의 포기 또는 상실에 따른 주식과 신주배정에서 발생한 단주에 대한 처리방법은 이사회의 결의로 정한다.
결산일	12월 31일
정기주주총회	매 사업연도 종료후 3월 이내
주권의 종류	정관 제8조(주권의 발행과 종류) ① 회사가 발행하는 주권은 기명식으로 한다. ② 회사의 주권은 1주권, 5주권, 10주권, 50주권, 100주권, 500주권, 1,000주권 및 10,000주권의 8종류로 한다. 다만, 「주식 사채 등의 전자등록에 관한 법률」에 따라 전자등록계좌부에 주식 등을 전자등록하는 경우에는 동 조항은 적용하지 않는다. ③ 회사는 「주식 사채 등의 전자등록에 관한 법률」 제2조 제1호에 따른 주식 등을 발행하는 경우에는 전자등록기관의 전자등록계좌부에 주식 등을 전자등록하여야 한다. 다만, 회사가 법령에 따른 등록의무를 부담하지 않는 주식등의 경우에는 그러하지 아니할 수 있다.
명의개서대리인	주식회사 국민은행 : 서울시 영등포구 국제금융로8길 26, 3층(여의도동, 국민은행 여의도 본점)
주주의 특전	-
공고방법	이 회사의 공고는 회사의 인터넷 홈페이지(www.xcell.co.kr)에 게재한다. 다만, 전산장애 또는 그 밖의 부득이한 사유로 회사의 인터넷 홈페이지에 공고할 수 없을 때에는 서울특별시내에서 발행하는 일간 한국경제신문에 게재한다.

바. 주주총회 의사록 요약

[최근 5년간 주주총회 의사록 요약]

구분	주총일자	안 건	가결여부
임시주주총회	2021.01.29	1. 제1호 의안 : 정관 변경의 건 2. 제2호 의안 : 임원의 퇴직금 지급 규정에 관한 건	가결
임시주주총회	2021.03.25	1. 제1호 의안 : 정관 변경의 건 2. 제2호 의안 : 준비금의 자본 전입의 건	가결

제6기 정기주주총회	2021.03.31	1. 제1호 의안 : 재무제표 승인의 건 2. 제2호 의안 : 이사 감사 보수액 한도 승인의 건 3. 제3호 의안 : 정관 변경의 건 4. 제4호 의안 : 이사 선임의 건 5. 제5호 의안 : 주식매수선택권 부여의 건	가결
임시주주총회	2021.10.20	1. 제1호 의안 : 이의일 대표이사 사내이사 연임의 건	가결
제7기 정기주주총회	2022.03.31	1. 제1호 의안 : 재무제표 승인의 건 2. 제2호 의안 : 이사 감사 보수액 한도 승인의 건 3. 제3호 의안 : 주식매수선택권 부여의 건	가결
제8기 정기주주총회	2023.03.29	1. 제1호 의안 : 재무제표 승인의 건 2. 제2호 의안 : 기타비상무이사 중임의 건 3. 제3호 의안 : 감사 중임의 건 4. 제4호 의안 : 이사 감사 보수한도 승인의 건 5. 제5호 의안 : 주식매수선택권 부여의 건	가결
제9기 정기주주총회	2024.03.29	1. 제1호 의안 : 재무제표 승인의 건 2. 제2호 의안 : 정관 변경의 건 3. 제3호 의안 : 사내이사 이의일 선임의 건 4. 제4호 의안 : 사내이사 박영배 중임의 건 5. 제5호 의안 : 사외이사 김형달 중임의 건 6. 제6호 의안 : 이사 감사 보수한도 승인의 건 7. 제7호 의안 : 주식매수선택권 행사기간 연장의 건 8. 제8호 의안 : 주식매수선택권 부여의 건	가결

VI. 주주에 관한 사항

1. 최대주주 및 그 특수관계인의 주식소유 현황 등

가. 최대주주 및 특수관계인 주식소유 현황

(기준일 : 증권신고서 제출일 현재)

(단위 : 주, %)

성 명	관 계	주식의 종류	소유주식수 및 지분율				비고
			기 초		기 말		
			주식수	지분율	주식수	지분율	
이의일	본인	보통주	1,719,564	19.65	1,719,564	18.77	-
계		보통주	1,719,564	19.65	1,719,564	18.77	-

주1) '기초'는 2024년 1월 1일 기준이며, '기말'은 증권신고서 제출일 현재 기준입니다.

나. 최대주주의 주요경력

성명(생년월일)	직위	담당업무	주요경력
이의일 (1972.11.11)	대표이사 (상근/등기)	경영 총괄 (이사회 의장)	'98.03~'08.04 ㈜한국야쿠르트 '08.05~'09.11 ㈜메디컬그룹나무 이사 '10.02~'15.07 ㈜비하이브인터내셔널 '15.09~현재 ㈜엑셀세라퓨틱스 대표이사

다. 최대주주의 변동을 초래할 수 있는 특정거래 유무

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

2. 최대주주에 관한 사항

당사는 공시대상 기간동안 최대주주의 변동이 없었습니다.

3. 주식의 분포

가. 5% 이상 주주 및 우리사주조합 등의 주식소유현황

(기준일 : 증권신고서 제출일 현재)

(단위 : 주, %)

구분	주주명	소유주식수	지분율(%)	비고
5% 이상 주주	이의일	1,719,564	18.77	최대주주(대표이사)

	한국투자RE-UP펀드	604,080	6.59	-
	에이피알제이디바이오소재신기술조합제1호	485,182	5.29	-
	이그나이트이노베이터스(주)	462,010	5.04	-
우리사주조합		-	-	-

주1) 현재 당사의 주식사무는 명의개서대리인인 KB국민은행에서 수행함에 따라 매각제한주주 외의 주주구성은 변동이 있을 수 있습니다.

나. 소액주주현황

(기준일 : 2023년 12월 31일)

(단위 : 주)

구분	주주			소유주식			비 고
	소액 주주수	전체 주주수	비율 (%)	소액 주식수	총발행 주식수	비율 (%)	
소액주주	714	734	97.3	2,478,595	9,163,672	27.0	-

주1) 상기 소유주식 현황은 가장 최근인 주주명부 폐쇄일(2023년 12월 31일)을 기준으로 작성하였으며, 소액주주는 발행주식총수의 100분의 1 미만의 주식을 보유한 주주입니다.

4. 주가 및 주식거래실적

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

VII. 임원 및 직원 등에 관한 사항

1. 임원 및 직원 등의 현황

가. 임원의 현황

(기준일 : 증권신고서 제출일 현재)

(단위 : 주)

성명	성별	출생년월	직위	등기임원 여부	상근 여부	담당 업무	주요경력	소유주식수		최대주주 와의관계	재직기간	임기 만료일
								의결권 있는 주식	의결권 없는 주식			
이의일	남	1972.11	대표이사	등기	상근	대표이사 (CEO)	'98.02 고려대학교 학사 졸업 '98.03~'08.04 ㈜한국아쿠르트 '08.05~'09.11 ㈜비하이브인터내셔널 '10.02~'15.07 ㈜비하이브인터내셔널 '15.09~현재 ㈜엑셀세라퓨틱스 대표이사	1,719,564	-	본인	8년 8개월	2027.03.28
박영배	남	1982.02	상무	등기	상근	재무이사 (CFO)	중앙대학교 경영학 학사 졸업 '10.10~'15.01 삼일회계법인 '15.12~'18.03 안진회계법인 '18.03~'21.03 ㈜웅진씽크빅, ㈜웅진 상근감사 '21.03~현재 ㈜엑셀세라퓨틱스 경영기획본부장	-	-	타인	3년 2개월	2027.03.30
김형달	남	1961.02	이사	등기	비상근	사외이사	명지대학원 경영학 석사 졸업 '05.12~'14.09 튜브투자자문 이사 '05.03~'19.12 에이치비인베스트먼트 대표이사 '15.10~'18.10 코스닥상장위원회 상장심사위원장 '19.12~현재 다올 프라이빗에쿼티 대표이사/부회장	-	-	타인	3년 2개월	2027.03.30
황만순	남	1970.09	이사	등기	비상근	기타비상무이사	서울대학교 약대 학사 졸업 '95.06~'01.02 유한양행 연구개발본부 연구원 '01.03~'09.05 한국바이오기술투자 부서장 '09.06~'20.09 한국투자파트너스 CIO '20.10~현재 한국투자파트너스 대표이사	-	-	타인	4년 1개월	2026.04.09
변희경	남	1973.12	감사	등기	비상근	감사	고려대학교 법과대학 석사 졸업 '05.04~'09.04 법무법인 지평 '09.05~'11.04 법무법인 지평 베트남 사무소장 '11.05~'14.04 법무법인 태평양 '14.05~현재 김앤장 법률사무소	-	-	타인	4년 1개월	2026.03.28
이주연	여	1977.08	전무	미등기	상근	연구소장 (CTO)	서울대학교 분자의학 및 바이오제약학과 박사 '20.09~'23.08 서울대학교 분자의학 및 바이오제약학 겸임교수 '11.11~'17.08 서울대병원 의학연구혁신센터 '02.07~'11.06 차백신 연구소 '17.09~현재 ㈜엑셀세라퓨틱스 연구소장	-	-	타인	6년 8개월	-

이태복	남	1975.08	상무	미등기	상근	생산본부장	충남대학교 화학과 학사 졸업	-	-	타인	6개월	-
							'00.02~'11.02 일동제약㈜ 품질관리팀 과장					
							'11.03~'18.08 일동제약㈜ 생산부 부장					
							'18.09~'23.06 일동제약㈜ 품질보증2팀/CS팀 부장(팀장)					
김윤신	남	1979.06	상무	미등기	상근	경영지원 총괄	'23.11~현재 ㈜엑셀세라퓨틱스 생산본부장	-	-	타인	7개월	-
							한밭대학교 경제학과 학사 졸업					
							'20.05~'22.01 ㈜직방 인사실장					
							'15.06~'18.08 ㈜위대한상상 경영지원 실장					
							'22.02~'23.10 디어젠㈜ 경영지원 이사					
							'23.10~현재 ㈜엑셀세라퓨틱스 경영지원 본부장					

주1) 당사의 변희경 감사가 정정신고서 제출일 현재, 일신상의 사유로 사임서를 제출(2024.05.30)함에 따라 2024년 중 임시주주총회를 개최하고, 감사를 신규 선임할 계획입니다. 감사가 임기중에 일신상의 사유로 사임할 경우, ‘상법 제415조 및 제386조’를 준용하여 전임 감사는 후임감사가 선임되기 전까지 감사로서 권리의무를 가지는 퇴임감사(퇴임이사) 규정이 적용됩니다.

나. 타회사 임원 겸직 현황

(기준일 : 증권신고서 제출일 현재)

임원	선임시기	겸직현황			
		회사명	직책	근무연수	담당업무
김형달 (사외이사)	2019.12	다올 프라이빗에쿼티	대표이사(CEO)	2019.12~현재	부회장
황만순 (기타비상무이사)	2020.10	한국투자파트너스	대표이사(CEO)	2020.10~현재	사장

다. 직원 등 현황

(기준일 : 증권신고서 제출일 현재)

(단위 : 백만원)

직원										소속 외 근로자			비고
사업부문	성별	직 원 수					평 균 근속연수	연간급여 총 액	1인평균 급여액	남	여	계	
		기간의 정함이 없는 근로자		기간제 근로자		합 계							
		전체	(단시간 근로자)	전체	(단시간 근로자)								
사무직	남	11	-	-	-	11	2.1	668	61	-	-	-	-
사무직	여	7	-	1	1	8	1.5	292	37				-
연구직	남	10	-	-	-	10	2.8	496	50				-
연구직	여	14	-	-	-	14	3.3	888	63				-
생산직	남	7	-	-	-	7	2.5	292	42				-
생산직	여	8	-	-	-	8	3.7	340	43				-
합 계		57	-	1	1	58	2.7	2,980	51				-

- 주1) '연간급여총액'은 2024년 1월부터 3월까지 지급된 급여액의 연환산 금액을 기재하였습니다.
- 주2) '상기 직원 수'는 등기임원을 제외하고 미등기임원은 포함한 직원수입니다.
- 주3) '평균근속연수'는 개인별 근속연수의 평균을 기재하였습니다.

라. 미등기임원 보수 현황

(기준일 : 증권신고서 제출일)
 (단위 : 천원)

구 분	인원수	연간급여 총액	1인평균 급여액	비고
미등기임원	3	584	195	-

주1) '인원수'와 '연간급여총액'은 2024년 1월부터 3월까지 지급된 급여액(당기중 퇴사한 미등기임원 1인 급여 포함)의 연환산 금액을 기재하였습니다.

2. 임원의 보수 등

가. 이사, 감사 전체의 보수현황

1) 주주총회 승인금액

(기준일 : 증권신고서 제출일 현재) (단위 : 백만원)

구 분	인원수	주주총회 승인금액	비고
이사 보수한도액	4	2,000	-
감사 보수한도액	1	100	-

주1) '주주총회 승인금액'은 사내이사 2인, 사외이사 1인, 기타비상무이사 1인, 감사 1인을 포함한 등기임원 5인에 대하여 2024년 3월 29일에 진행된 제9기 정기주주총회에서 승인한 보수한도금액이며 '인원수'는 해당 주주총회 승인 당시 인원수를 기재하였습니다.

2) 보수지급금액

2-1. 이사·감사 전체

(기준일 : 증권신고서 제출일 현재) (단위 : 백만원)

인원수	보수총액	1인당 평균보수액	비고
5	280	56	-

주1) 보수총액은 2024년 1월부터 3월까지 지급된 급여액의 연환산 금액을 기재하였습니다.

주2) 당사는 당기 중에 사외이사, 기타비상무이사, 감사에게 보수를 지급하지 않았습니다.

2-2. 유형별 보수지급금액

(기준일 : 증권신고서 제출일 현재) (단위 : 백만원)

구 분	인원수	보수총액	1인당 평균보수액	비고
등기이사 (사외이사, 감사위원회 위원 제외)	3	280	93	-
사외이사 (감사위원회 위원 제외)	1	-	-	-
감사위원회 위원	-	-	-	-
감사	1	-	-	-

주1) 보수총액은 2024년 1월부터 3월까지 지급된 급여액의 연환산 금액을 기재하였습니다.

주2) 당사는 당기 중에 사외이사, 기타비상무이사, 감사에게 보수를 지급하지 않았습니다.

2-3. 이사, 감사의 보수지급기준

이사, 감사의 보수는 주주총회의 승인을 받은 금액 내에서 직무수행에 대한 역할 및 활동 수준, 전문성, 회사 기여도 등을 감안하여 집행하고 있습니다.

나. 보수지급금액 5억원 이상인 이사, 감사의 개인별 보수현황

당사는 증권신고서 제출일 현재 이사 및 감사의 개인별 보수 지급금액이 5억원 이상에 해당하는 자가 없습니다.

다. 주식매수선택권의 부여 및 행사현황

<표1>

(기준일 : 증권신고서 제출일 현재)

(단위 : 천원)

구 분	부여받은 인원수	주식매수선택권의 공정가치 총액	비고
등기이사 (사외이사, 감사위원회 위원 제외)	1	307,081	-
사외이사 (감사위원회 위원 제외)	1	92,952	-
감사위원회 위원 또는 감사	1	39,366	-
업무집행지시자 등	3	392,626	-
계	7	770,479	-

<표2>

(기준일 : 증권신고서 제출일 현재)

(단위 : 주, 원)

부여회차	부여 받은 자	관 계	부여일	부여방법	주식의 종류	최초	당기변동수량		총변동수량		기말	행사기간 (주2)	행사 가격 (주3)	의무 보유 여부	의무보유기간 (주4)	비고
						부여수량 (주1)	행사	취소	행사	취소	미행사수량 (주1)					
1회차	김○○외 3명	전 임원 등	2016.04.01	신주교부형	보통주	112,000	-	-	80,000	32,000	-	2019.04.02~2026.03.31	375	×	-	-
2회차	주○○	자문위원	2016.05.31	신주교부형	보통주	40,000	-	-	40,000	-	-	2019.06.01~2026.05.31	750	×	-	-
3회차	이○○	미등기임원	2019.08.01	신주교부형	보통주	14,000	-	-	-	-	14,000	2021.07.31~2022.07.30 (40%)	2,539	○	상장일로부터 3년간	-
	최○○	직원	2019.08.01	신주교부형	보통주	6,000	-	-	-	-	6,000			○	상장일로부터 1년간	-
	조○○외 23명	직원 등	2019.08.01	신주교부형	보통주	106,000	-	-	19,000	38,000	49,000	2022.07.31~2023.07.30 (70%) 2023.07.31~2025.01.31 (100%)		×	-	주5)
	김○○	자문위원	2019.08.01	신주교부형	보통주	8,000	-	-	-	-	8,000	2021.07.31~2028.07.30		×	-	-
	박○○	등기임원	2021.03.31	신주교부형	보통주	40,000	-	-	-	-	40,000	2023.03.30~2026.03.29	6,094	○	상장일로부터 3년간	-
4회차	김○○	등기임원	2021.03.31	신주교부형	보통주	20,000	-	-	-	-	20,000			○	상장일로부터 1년간	-
	변○○	등기임원	2021.03.31	신주교부형	보통주	10,000	-	-	-	10,000	-			×	-	주5)
	이○○	미등기임원	2021.03.31	신주교부형	보통주	12,000	-	-	-	-	12,000			○	상장일로부터 3년간	-
	최○○	직원	2021.03.31	신주교부형	보통주	1,000	-	-	-	-	1,000			○	상장일로부터 1년간	-
	이○○외	직원 등	2021.03.31	신주교부형	보통주	97,200	-	-	-	35,500	61,700			×	-	주5)

[illegible]

VIII. 계열회사 등에 관한 사항

1. 계열회사의 현황

가. 계열회사 현황

당사는 「독점규제 및 공정거래에 관한 법률」상의 출자총액제한기업집단 또는 상호출자제한기업집단에 해당하지 않습니다. 당사는 증권신고서 제출일 현재 당사를 제외하고 현재 1개의 국내 비상장회사를 계열회사로 두고 있습니다.

(기준일 : 증권신고서 제출일 현재)

(단위 : 사)

기업집단의 명칭	계열회사의 수		
	상장	비상장	계
(주)엑셀세라퓨틱스	-	1	1

주1) 계열회사의 상세현황은 'XI. 상세표' 부분을 참조하시기 바랍니다.

나. 계열회사 임원겸직 현황

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

2. 타법인 출자현황

당사는 아래와 같이 타법인출자 현황 중 증권신고서 제출일 현재 출자비율이 5%를 초과하거나, 장부가액이 1억원을 초과하는 기업은 대한민국의 (주)다이크가 있습니다.

(기준일 : 증권신고서 제출일 현재)

(단위 : 천원)

출자 목적	출자회사수			총 출자금액			
	상장	비상장	계	기초 장부 가액	증가(감소)		기말 장부 가액
					취득 (처분)	평가 손익	
경영참여	-	1	1	150,000	-	-	150,000
일반투자	-	-	-	-	-	-	-
단순투자	-	-	-	-	-	-	-
계	-	1	1	150,000	-	-	150,000

주1) 타법인 출자 상세현황은 'XI. 상세표 4. 타법인출자 현황(상세)' 부분을 참조하시기 바랍니다.

주2) '기말장부가액'은 2023년말 제무제표 기준의 수치입니다.

IX. 대주주 등과의 거래내용

1. 대주주 등에 대한 신용공여 등

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

2. 대주주와의 자산양수도 등

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

3. 대주주와의 영업거래

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

4. 대주주 이외의 이해관계자와의 거래

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

X. 그 밖에 투자자 보호를 위하여 필요한 사항

1. 공시내용 진행 및 변경사항

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

2. 우발부채 등에 관한 사항

가. 중요한 소송사건

당사는 본 보고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

나. 전질 또는 담보용 어음·수표 현황

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

다. 채무 보증 현황

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

라. 채무인수약정 현황

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

마. 그 밖의 우발채무 등

기타 우발채무 등에 관한 내용은 'Ⅲ. 재무에 관한 사항' - '3. 연결재무제표 주석' - 주석 24. 우발채무 및 약정사항'을 참조하시기 바랍니다.

3. 제재 등과 관련된 사항

가. 제재 현황

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

나. 한국거래소 등으로부터 받은 제재

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

다. 단기매매차익의 발생 및 반환에 관한 사항

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

4. 작성기준일 이후 발생한 주요사항 등 기타사항

가. 작성 기준일 이후 발생한 주요사항

당사는 증권신고서 작성기준일 이후 발생한 주요사항이 없습니다.

나. 중소기업기준 검토표

당사는 증권신고서 제출일 현재 중소기업에 해당합니다.

사 업 연 도	2023-01-01 - 2023-12-31	중소기업 등 기준검토표		법인명	㈜역설레라퓨틱스
				사업자등록번호	534-86-00230

구 분	① 요 건	② 검 토 내 용	③ 적합 여부	④ 적정 여부																								
중 소 기 업 요 건	(101) ○ 「조세특례제한법 시행령」 제29조제3항에 따른 소비성 서비스에 해당하지 않는 사업	<table border="1"> <thead> <tr> <th>구분</th> <th>기준경비 율코드</th> <th>사업 수입금액</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>입대별</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>(01)</td> <td>(04)</td> <td>(07)</td> </tr> <tr> <td>제조업</td> <td>242309</td> <td>1,123,898,370</td> </tr> <tr> <td>(02)</td> <td>(05)</td> <td>(08)</td> </tr> <tr> <td>(03)</td> <td>(06)</td> <td>(09)</td> </tr> <tr> <td>그 밖의 사업</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>계</td> <td></td> <td>1,123,898,370</td> </tr> </tbody> </table>	구분	기준경비 율코드	사업 수입금액	입대별			(01)	(04)	(07)	제조업	242309	1,123,898,370	(02)	(05)	(08)	(03)	(06)	(09)	그 밖의 사업			계		1,123,898,370	(17) 적합 (Y)	(26)
	구분	기준경비 율코드	사업 수입금액																									
	입대별																											
	(01)	(04)	(07)																									
제조업	242309	1,123,898,370																										
(02)	(05)	(08)																										
(03)	(06)	(09)																										
그 밖의 사업																												
계		1,123,898,370																										
기 요 건	(102) ○ 아래 요건 ①, ②를 동시에 충족할 것 ① 매출액이 업종별로 「중소기업기본법 시행령」 별표 1의 규모기준(「평균매출액등」은 「매출액」으로 봄) 이내일 것 ② 출업제도 ·자산총액 5천억원 미만	가. 대 출 액 - 당 회사(10) (11 억원) - 「중소기업기본법 시행령」 별표 1의 규모기준(11) (1,000 억원)이하 나. 자산총액(12) (1 억원)	(18) 적합 (Y)	적 (Y)																								
	(103) ○ 「조세특례제한법 시행령」 제2조제1항제3호에 적합한 기업일 것	- 「독점규제 및 공정거래에 관한 법률」 제31조제1항에 따른 공시대상기업집단에 속하는 회사 또는 같은 법 제33조에 따라 공시대상기업집단의 국내 계열회사로 명함·통지된 것으로 보는 회사에 해당하지 않을 것 - 자산총액 5천억원 이상인 법인이 주식등의 30퍼센트 이상을 직접·간접적으로 소유한 경우로서 최다출자자인 기업이 아닐 것 - 「중소기업기본법 시행령」 제2조제3호에 따른 권제기업에 속하는 기업으로서 같은 영 제7조제4에 따라 산정한 매출액이 「조세특례제한법 시행령」 제2조제1항제1호에 따른 중소기업기준(102)의 ① 기준) 이내일 것	(19) 적합 (Y)	부 (N)																								
업 예 기 간	(104) ① 중소기업이 규모의 확대 등으로 (102)의 기준을 초과하는 경우 최초 그 사유가 발생한 사업연도와 그 다음 3개 사업연도까지 중소기업으로 보고 그 후에는 매년마다 판단 ○ 사유발생 연도(13) ()년 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		(20) 적합 (Y) 부적합 (N)																									
소 기 업	(105) 사업요건 및 독립성요건을 충족할 것	중소기업 업종(101)을 주된사업으로 영위하고, 독립성요건(103)을 충족하는지 여부	(21) 적합 (Y)	(27)																								
	(106) 자산총액이 5천억원 미만으로서 매출액이 업종별로 「중소기업기본법 시행령」 별표 3의 규모기준(「평균매출액등」은 「매출액」으로 봄) 이내일 것	○ 매 출 액(14) - 당 회사(14) (11 억원) - 「중소기업기본법 시행령」 별표 3의 규모기준(15) (120 억원) 이하	(22) 적합 (Y)	적(Y) 부(N)																								

		(4쪽 중 제2쪽)			
구분	① 요건	② 검토 내용	③ 적합 여부	④ 적정 여부	
중 견 기 업	(107) 「조세특례제한법」상 중소기업 업종을 주된 사업으로 영위할 것	중소기업이 아니고, 중소기업 업종[(101)]을 주된 사업으로 영위하는지 여부	(23) (Y) (N)	(28)	
	(108) 소유와 경영의 실질적인 독립성이 「중견기업 성장촉진 및 경쟁력 강화에 관한 특별법 시행령」 제2조 제2항제1호에 적합할 것	· 「독점규제 및 공정거래에 관한 법률」 제31조제1항에 따른 상호출자제한기업집단에 속하는 회사에 해당하지 않을 것 · 「독점규제 및 공정거래에 관한 법률 시행령」 제38조제2항에 따른 상호출자제한기업집단 지정기준인 자산총액 이상인 법인이 주식등의 30% 이상을 직·간접적으로 소유한 경우로서 최대출자자인 기업이 아닐 것(「중견기업 성장촉진 및 경쟁력 강화에 관한 특별법 시행령」 제2조제3항에 해당하는 기업은 제외)	(24) (Y) (N)	적(Y)	
	(109) 직전 3년 평균 매출액이 다음의 중견기업 대상 세액공제 요건을 충족할 것 ① 중소기업 등 투자세액공제(구 「조세특례제한법」 제5조 제1항(2020. 12. 29. 법률 제17759호로 개정되기 전의 것), 1천5백억원 미만(신규상장 중견기업에 한함)) ② 연구·인력개발비에 대한 세액공제(「조세특례제한법」 제10조제1항제1호가목2) 5천억원 미만 ③ 기타 중견기업 대상 세액공제 : 3천억원 미만	직전 3년 과세연도 매출액의 평균금액 직전 3년 직전 2년 직전 1년 평균 (5)억원 (20)억원 (10)억원 (12)억원	(25) (Y) (N)	부(N)	

다. 외국지주회사의 자회사 현황

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

라. 법적위험 변동사항

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

마. 금융회사의 예금자 보호 등에 관한 사항

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

바. 기업인수목적회사의 요건 충족 여부

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

사. 기업인수목적회사의 금융투자업자의 역할 및 의무

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

아. 합병등의 사후정보

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

자. 녹색경영

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

차. 정부의 인증 및 그 취소에 관한 사항

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

카. 조건부자본증권의 전환·채무재조정 사유등의 변동현황

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

타. 보호예수 현황

당사는 증권신고서 상의 기재된 보호예수수량 이외에 추가적으로 보호예수해야하는 주식수량은 존재하지 않습니다.

파. 특례상장기업의 사후정보

당사는 증권신고서 작성 기준일 현재 해당사항이 없습니다.

XI. 상세표

1. 연결대상 종속회사 현황(상세)

(기준일 : 증권신고서 제출일)

(단위 : 천원)

상호	설립일	주소	주요사업	최근사업연도말 자산총액	지배관계 근거	주요종속 회사 여부
㈜다이크	2019.07.11	경기도 용인시 기흥구 흥덕1로 13, 1908호 (영덕동, 흥덕IT밸리 제타워동)	기타화학제품제조	80,459	의결권의 과반수소유 (K-IFRS 1110호, 지분율 100%)	해당없음

주1) '최근사업연도말 자산총액'은 2023년말 재무제표 기준의 수치입니다.

2. 계열회사 현황(상세)

(기준일 : 증권신고서 제출일)

(단위 : 사)

상장여부	회사수	기업명	법인등록번호	주요사업	설립일
비상장	1	㈜다이크	134511-0402640	기타화학제품제조	2019.07.01

3. 타법인출자 현황(상세)

(기준일 : 증권신고서 제출일)

(단위 : 천원, 주, %)

법인명	상장 여부	최초취득일자	출자 목적	최초취득금액	기초잔액			증가(감소)			기말잔액			최근사업연도 재무현황	
					수량	지분율	장부 가액	취득(처분)		평가 손익	수량	지분율	장부 가액	총자산	당기 순손익
								수량	금액						
㈜다이크	비상장	2019.07.11	경영참여	150,000	300,000	100	150,000	-	-	-	300,000	100	150,000	80,459	-39,348
합 계					300,000	100	150,000	-	-	-	300,000	100	150,000	80,459	-39,348

주1) '최근사업연도말 자산총액'은 2023년말 재무제표 기준의 수치입니다.

【 전문가의 확인 】

1. 전문가의 확인

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

2. 전문가와의 이해관계

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.