

목 차

정 정 신 고 (보 고)	1
【 대표이사 등의 확인 】	23
증 권 신 고 서	24
【 대표이사 등의 확인 】	29
요약정보	31
1. 핵심투자위험	31
2. 모집 또는 매출에 관한 일반사항	43
제1부 모집 또는 매출에 관한 사항	44
I. 모집 또는 매출에 관한 일반사항	44
1. 공모개요	44
2. 공모방법	46
3. 공모가격 결정방법	52
4. 모집 또는 매출절차 등에 관한 사항	65
5. 인수 등에 관한 사항	75
II. 증권의 주요 권리내용	78
III. 투자위험요소	82
1. 사업위험	82
2. 회사위험	97
3. 기타위험	117
IV. 인수인의 의견(분석기관의 평가의견)	133
V. 자금의 사용목적	207
VI. 그 밖에 투자자보호를 위해 필요한 사항	210
제2부 발행인에 관한 사항	211
I. 회사의 개요	211
1. 회사의 개요	211
2. 회사의 연혁	213
3. 자본금 변동사항	218
4. 주식의 총수 등	219
5. 의결권 현황	220
6. 배당에 관한 사항	220
II. 사업의 내용	222
III. 재무에 관한 사항	286
1. 요약재무정보	286
2. 연결재무제표	287
3. 연결재무제표 주식	287
4. 재무제표	287
5. 재무제표 주식	292
6. 기타 재무에 관한 사항	320
IV. 감사인의 감사의견 등	327
V. 이사회 등 회사의 기관에 관한 사항	329
1. 이사회에 관한 사항	329
2. 감사제도에 관한 사항	336
3. 주주의 의결권 행사에 관한 사항	337
VI. 주주에 관한 사항	339
VII. 임원 및 직원 등에 관한 사항	344

1. 임원 및 직원의 현황	344
2. 임원의 보수 등	345
VIII. 계열회사 등에 관한 사항	347
IX. 이해관계자와의 거래내용	350
X. 그 밖에 투자자 보호를 위하여 필요한 사항	353
【 전문가의 확인 】	355
1. 전문가의 확인	355
2. 전문가와의 이해관계	355

정정신고(보고)

2019년 09월 16일

1. 정정대상 공시서류 : 증권신고서(지분증권)
2. 정정대상 공시서류의 최초제출일 : 2019년 08월 29일
3. 정정사항

항 목	정정사유	정 정 전	정 정 후
금번 정정 내용은 기재사항 보안을 위한 정정보로서, 정정에 따른 변동사항은 투자자의 편의를 위해 '붉은 파란색'을 사용하였습니다.			
<요약정보>			
1. 핵심투자위험	※ 요약 정보의 모든 정정사항은 아래 본문의 정정사항을 동일하게 반영하였으므로, 본 정정표에 별도로 기재하지 않았습니다. 요약정보의 정정사항은 아래 본문 정정내용을 참고하시기 바랍니다.		
<제1부 모집 또는 매출에 관한 사항>			
III. 투자위험요소			
1. 사업위험 - 가	기재사항 정정 및 추가	<주1>	<주1>
1. 사업위험 - 라	기재사항 정정 및 추가	<주2>	<주2>
2. 회사위험 - 나	기재사항 정정 및 추가	<주3>	<주3>
2. 회사위험 - 파	기재사항 추가	-	<주4>
3. 기타위험 - 머	기재사항 추가	-	<주5>
<제2부 발행인에 관한 사항>			
I. 회사의 개요			
2. 회사의 연혁	기재사항 정정 및 추가	<주6>	<주6>
II. 사업의 내용			
7. 연구개발 현황 - 가. 연구개발 조직	기재사항 정정 및 추가	<주7>	<주7>
7. 연구개발 현황 - 다. 연구개발비용	기재사항 정정 및 추가	<주8>	<주8>
9. 경영상의 주요계약	기재사항 추가	-	<주9>

<주1>

■ 정정 전

가. 연구개발 실패 또는 임상시험 지연 리스크

당사의 사업 분야 중 천연물의약품 개발 사업은 개발 성공 시 높은 수익을 얻을 수 있는 고부가가치 산업이지만, 임상 시험의 과정을 거쳐야 하므로 연구 단계에서 시장에 진입할 때까지 오랜 기간의 개발 기간을 필요로 하며 막대한 자금이 소요됩니다.

천연물기반 의약품의 경우 실제CMC(chemistry, manufacturing and controls)로 흔히 불리는 제조 공정 확립과 분석 등에서 일반 화합물 의약품에 비해 어려움을 겪게 되는데, 당사의 주요 파이프라인인 GCWB204는 비임상과정과 임상과정을 통해 이러한 제조공정 및 표준화를 완료하였고 해외

CMO를 통해 GMP 생산을 진행하고 있으며 북미에 비해 비교적 천연물의약품에 대해 친화적 태도를 지닌 유럽에서의 임상을 진행하고 있습니다.

그럼에도 불구하고, 천연물 신약 개발 사업의 높은 개발 비용과 긴 개발 기간, 낮은 제품화 성공 확률 등 신약 개발 사업 고유의 특성이 당사의 사업 위험 요소로 작용하여 기존 의약품과의 차별화된 효능 입증에 실패하여 개발이 중단될 경우 회사의 성장성 및 기업가치에 악영향을 미칠 수 있습니다. 투자자께서는 이와 같이 당사가 지니고 있는 천연물의약품 연구개발 파이프라인의 임상 실패 위험 및 성공 확률, 임상시험 비용 등을 면밀히 검토하여 투자에 유의하시기 바랍니다.

당사의 사업분야 중 천연물의약품 개발 사업은 천연물 신약 연구개발을 통해 글로벌 대형 제약사 등을 대상으로 기술이전을 통한 수익 창출을 기본 사업 전략으로 설정하고 있습니다. 현재 당사의 주요 파이프라인인 GCWB204는 암약액질(Cancer Cachexia) 치료제이자 항암 보조제로써 항암시장을 타겟으로 현재 독일, 우크라이나, 조지아에서 임상을 진행 중이며, 임상2상 완료 이후 해외L/O를 진행할 예정입니다.

GCWB204의 경우 인삼추출물을 기반으로 한 천연물 유래 암약액질 치료제로 기존의 인삼추출물과는 달리 특정 진세노사이드의 함량이 증가되어 있는 형태의 의약품으로 다양한 형태의 진세노사이드가 함유된 복합물 형태입니다. GCWB204는 암 약액질의 주요한 증상인 근육소실과 운동감소, 전신성염증에 효능이 있음을 다양한 세포수준에서의 자료 및 동물실험 자료를 통해 입증했고, 기존에 널리 사용되던 인삼에서 추출한 형태의 의약품으로 독성으로 인한 부작용은 매우 낮습니다.

실제 전임상시험과 국내 및 국외 임상1상 시험을 통해 안전성이 입증된 상태로 향후 의약품으로 품목허가를 받을 계획에 있습니다. 개발단계는 전임상을 마치고 임상1상을 유럽에서 수행하여 안전성 입증이 완료되었고 유럽에서 임상2상을 진행하고 있는 상태로 실제 폐암(NSCLC)와 소화기암 환자를 대상으로 한 효능평가가 진행 중입니다.

이러한 천연물기반 의약품의 경우 실제 CMC(chemistry, manufacturing and controls)로 흔히 불리는 제조공정 확립과 분석 등에서 일반 화학물 의약품에 비해 어려움을 겪게 되는데 GCWB204는 비임상과정과 임상과정을 통해 이러한 제조공정 및 표준화를 완료하였고 해외 CMO를 통해 GMP 생산을 진행하고 북미에 비해 비교적 천연물의약품에 대해 친화적 태도를 지닌 유럽에서의 임상을 진행하여 향후 라이선스아웃에 대한 성공가능성을 한 단계 더 올렸습니다.

그럼에도 불구하고, 천연물 신약 개발 사업의 높은 개발 비용과 긴 개발 기간, 낮은 제품화 성공 확률 등 신약 개발 사업 고유의 특성이 당사의 사업 위험 요소로 작용하여 기존 의약품과의 차별화된 효능 입증에 실패하여 개발이 중단될 경우 회사의 성장성 및 기업가치에 악영향을 미칠 수 있습니다. 특히, 공모가 산정 과정에서 GCWB204의 가치가 기업가치에 포함되어 있는 바, 개발에 실패할 경우 기업가치가 하락할 수 있습니다. 투자자께서는 이와 같이 당사가 지니고 있는 천연물의약품 연구개발 파이프라인의 임상 실패 위험 및 성공 확률, 임상시험 비용 등을 면밀히 검토하여 투자에 유의하시기 바랍니다.

■ 정정 후

가. 연구개발 실패 또는 임상시험 지연 리스크

당사의 사업 분야 중 천연물의약품 개발 사업은 개발 성공 시 높은 수익을 얻을 수 있는 고부가가치 산업이지만, 임상 시험의 과정을 거쳐야 하므로 연구 단계에서 시장에 진입할 때까지 오랜 기간의 개발 기간을 필요로 하며 막대한 자금이 소요됩니다.

천연물기반 의약품의 경우 실제 CMC(chemistry, manufacturing and controls)로 흔히 불리는 제조 공정 확립과 분석 등에서 일반 화합물 의약품에 비해 어려움을 겪게 되는데, 당사의 주요 파이프라인인 GCWB204는 비임상과정과 임상과정을 통해 이러한 제조공정 및 표준화를 완료하였고 해외 CMO를 통해 GMP 생산을 진행하고 있으며 북미에 비해 비교적 천연물의약품에 대해 친화적 태도를 지닌 유럽에서의 임상을 진행하고 있습니다.

그럼에도 불구하고, 천연물 신약 개발 사업의 높은 개발 비용과 긴 개발 기간, 낮은 제품화 성공 확률 등 신약 개발 사업 고유의 특성이 당사의 사업 위험 요소로 작용하여 기존 의약품과의 차별화된 효능 입증에 실패하여 개발이 중단될 경우 회사의 성장성 및 기업가치에 악영향을 미칠 수 있습니다.

이러한 개발 실패 위험에 대한 부분을 GCWB204의 가치 산정 과정에 반영하고자 GCWB204의 수익 가치 추정 시 임상성공확률을 반영하였으나, 천연물의약품 임상에 대한 독립적인 통계자료가 존재하지 않는 바, 모든 질병에 대한 임상 2상에서 승인까지의 임상성공률인 15.1%를 적용하였습니다. 그러나 동 확률은 절대적인 수치가 아니며, 개발에 실패할 경우 당사의 기업가치가 하락할 수 있습니다.

투자자께서는 이와 같이 당사가 지니고 있는 천연물의약품 연구개발 파이프라인의 임상 실패 위험 및 성공 확률, 임상시험 비용 등을 면밀히 검토하여 투자에 유의하시기 바랍니다.

당사의 사업분야 중 천연물의약품 개발 사업은 천연물 신약 연구개발을 통해 글로벌 대형제약사 등을 대상으로 기술이전을 통한 수익 창출을 기본 사업 전략으로 설정하고 있습니다. 현재 당사의 주요 파이프라인인 GCWB204는 암약액질(Cancer Cachexia) 치료제이자 항암 보조제로써 항암시장을 타겟으로 현재 독일, 우크라이나, 조지아에서 임상을 진행 중이며, 임상2상 완료 이후 해외L/O를 진행할 예정입니다.

GCWB204의 경우 인삼추출물을 기반으로 한 천연물 유래 암약액질 치료제로 기존의 인삼추출물과는 달리 특정 진세노사이드의 함량이 증가되어 있는 형태의 의약품으로 다양한 형태의 진세노사이드가 함유된 복합물 형태입니다. GCWB204는 암 약액질의 주요한 증상인 근육소실과 운동감소, 전신성염증에 효능이 있음을 다양한 세포수준에서의 자료 및 동물실험 자료를 통해 입증했고, 기존에 널리 사용되던 인삼에서 추출한 형태의 의약품으로 독성으로 인한 부작용은 매우 낮습니다.

실제 전임상시험과 국내 및 국외 임상1상 시험을 통해 안전성이 입증된 상태로 향후 의약품으로 품목허가를 받을 계획에 있습니다. 개발단계는 전임상을 마치고 임상1상을 유럽에서 수행하여 안전성 입증이 완료되었고 유럽에서 임상2상을 진행하고 있는 상태로 실제 폐암(NSCLC)와 소화기암 환자를 대상으로 한 효능평가가 진행 중입니다.

이러한 천연물기반 의약품의 경우 실제 CMC(chemistry, manufacturing and controls)로 흔히 불리는 제조공정 확립과 분석 등에서 일반 화학물 의약품에 비해 어려움을 겪게 되는데 GCWB204는 비임상과정과 임상과정을 통해 이러한 제조공정 및 표준화를 완료하였고 해외 CMO를 통해 GMP 생산을 진행하고 북미에 비해 비교적 천연물의약품에 대해 친화적 태도를

지닌 유럽에서의 임상을 진행하여 향후 라이선스아웃에 대한 성공가능성을 한 단계 더 올렸습니다.

그럼에도 불구하고, 천연물 신약 개발 사업의 높은 개발 비용과 긴 개발 기간, 낮은 제품화 성공 확률 등 신약 개발 사업 고유의 특성이 당사의 사업 위험 요소로 작용하여 기존 의약품과의 차별화된 효능 입증에 실패하여 개발이 중단될 경우 회사의 성장성 및 기업가치에 악영향을 미칠 수 있습니다. 특히, 공모가 산정 과정에서 GCWB204의 가치가 기업가치에 포함되어 있는 바, 개발에 실패할 경우 기업가치가 하락할 수 있습니다. 이러한 개발 실패 위험에 대한 부분을 GCWB204의 가치 산정 과정에 반영하고자 GCWB204의 수익가치 추정 시 임상 성공확률을 반영하였으나, 천연물의약품 임상에 대한 독립적인 통계자료가 존재하지 않는 바, 모든 질병에 대한 임상 2상에서 승인까지의 임상성공률인 15.1%를 적용하였습니다. 그러나 동 확률은 절대적인 수치가 아니며, 개발에 실패할 경우 당사의 기업가치가 하락할 수 있습니다.

[질환별 임상 성공 확률]

구분	임상 1상부터 2상		임상 2상부터 3상		임상 3상부터 NDA/BLA		NDA/BLA부터 승인	
	LOA n	LOA (%)	LOA n	LOA (%)	LOA n	LOA (%)	LOA n	LOA (%)
Hamatology	283.0	26.1	197.0	35.7	114.0	63.0	50.0	84.0
Infectious disease	916.0	19.1	569.0	27.5	283.0	64.5	133.0	88.7
Ophthalmology	267.0	17.1	201.0	20.1	100.0	45.2	40.0	77.5
Other	301.0	16.3	205.0	24.4	89.0	61.5	43.0	88.4
Metabolic	241.0	15.3	146.0	25.1	62.0	55.6	27.0	77.8
Gastroenterology	156.0	15.1	115.0	20.0	59.0	55.9	26.0	92.3
Allergy	107.0	14.7	70.0	21.8	30.0	67.0	16.0	93.8
Endocrine	791.0	13.2	492.0	22.4	250.0	55.9	107.0	86.0
Respiratory	428.0	12.8	278.0	19.6	82.0	67.3	37.0	94.6
Urology	108.0	11.4	87.0	20.0	35.0	61.2	14.0	85.7
Autoimmune	837.0	11.1	540.0	17.0	221.0	53.5	86.0	86.0
All indications*	9,985.0	9.6	6,403.0	15.3*	2,541.0	49.6	1,050.0	85.3
Neurology	1,304.0	8.4	842.0	14.2	377.0	47.8	161.0	83.2
Cardiovascular	632.0	6.6	423.0	11.2	186.0	46.7	76.0	84.2
Psychiatry	451.0	6.2	297.0	11.6	128.0	49.0	58.0	87.9
Oncology	3,163.0	5.1	1,941.0	8.1	525.0	33.0	176.0	82.4

(출처 : BIO, Biomedtracker, Amplion)

투자자께서는 이와 같이 당사가 지니고 있는 천연물의약품 연구개발 파이프라인의 임상 실패 위험 및 성공 확률, 임상시험 비용 등을 면밀히 검토하여 투자에 유의하시기 바랍니다.

<주2>

■ 정정 전

라. 연구개발 중인 파이프라인의 대체제 관련 위험

당사가 임상2상 개발단계에 있는 암약액질 치료제인 GCWB204는 현재 개발 진행되고 있는 경쟁 약물 중에 가장 우수한 처방이 될 것으로 기대하고 있습니다. 그러나 GCWB204가 아닌 암약액질에 대해서 효과적인 치료제가 먼저 개발되거나 시판될 경우, 당사의 사업 위험 요소로 작용하여 라이선스 아웃에 실패하거나 개발이 중단될 수 있습니다.

투자자께서는 이와 같이 당사가 지니고 있는 천연물의약품 연구개발 파이프라인의 임상시험 비용, 대체제의 개발여부 및 경쟁사의 임상 진행과정 등을 면밀히 검토하여 투자에 유의하시기 바랍니다.

암약액질(cancer cachexia)은 암의 직접적인 혹은 간접적인 영향으로 인하여 암환자가 경험하는 가장 심각한 부작용 중에 하나로 암 또는 항암제에 의해 체중 감소와 함께 근육이 소실되어 앙상하게 말라가거나, 식욕부진, 지방 조직의 쇠퇴 그리고 영양학적 대사 불균형을 초래하는 증후군이라고 정의할 수 있습니다. 암 환자에게서 나타나는 이러한 증상은 단순한 공복이나 식욕 부진과는 다른 특성을 가지는데 음식 섭취량이 정상임에도 불구하고 체중 감소가 나타나며 골격근 대사량이 주로 감소하는 특성을 가지게 됩니다. 이러한 체중 감소는 삶의 질 저하뿐만 아니라 기대 여명의 단축을 초래하게 되고 전체 암 환자의 10-20%가 체중 감소로 인한 약액질 증상으로 사망하기도 합니다.

당사에서 연구중인 천연물 의약품 GCWB204는 암약액질(Cachexia) 치료제이자 항암보조제로서 항암시장을 타겟으로 현재 독일, 우크라이나, 조지아에서 임상을 진행 중입니다. 당사의 제품은 메게이스가 단순지방조직을 증가시키는 것에 비해 근육량 및 근육기능 향상, 염증성 사이토카인의 억제 및 조혈계 독성 감소 효과를 보였으며, 현재 개발 진행되고 있는 경쟁 약물 중에 가장 가능성이 높다고 판단합니다. 또한 천연물기반 의약품의 경우 제조공정 확립과 분석 등에서 일반 화합물 의약품에 비해 어려움을 겪게 되는데 GCWB204는 비임상 및 임상과정을 통해 제조공정 표준화를 완료 하였고 해외 CMO를 통해 GMP 생산을 진행하고 북미에 비해 비교적 천연물의약품에 대해 친화적 태도를 지닌 유럽에서의 임상을 진행하여 개발 성공가능성이 보다 높다고 판단됩니다.

현재 약액질(Cachexia) 적응증으로 시판되는 의약품은 메게이스(megesterol acetate; Megace, MA, USA)가 가장 많이 쓰이고 있으며 식욕개선, 열량증가, 체중증가(지방조직) 등이 유의하게 증가시키긴 하지만, 호르몬제제로서 장기간 투여 시 부작용이 발생합니다. 또한 글로벌 시장에서 개발중인 암약액질 경쟁제품 중 임상시험에서 효과를 보인 약물에는 탈리도마이드, 인슐린 등 이미 다른 적응증으로 사용되고 있는 약물들이 있으며, 아래의 파이프라인 중 일부가 3년에서 5년 이내에 품목허가를 득할 것으로 예상됩니다.

[경쟁사 별 암약액질 치료제 개발 진행 현황]

약물	회사	분자기전	단계
Anamorelin	Helsinn	Ghrelin receptor agonist	임상III진행
Enobosam	GTx	Selective and rogen receptor modulator	임상III진행
Xilonix	XBiotech	Anti-IL-1 α monoclonal antibody	임상III진행
Bimagrumab	Novatis	Activin receptor inhibitor	임상 실패
Macimorelin	Astrazeneca	Ghrelin agonist	임상 II 진행

ALD 518	Alder Biopharmaceuticals	Anti-IL-6 monoclonal antibody	임상 II 진행
Trevogrumab	Regeneron	Myostatin inhibitor	임상 II 진행

기존의 후보물질은 지속적으로 사용하기에 한계점을 갖는 스테로이드 및 성호르몬제제 (Megace, Enobosarm 등)이거나 단일 receptor를 차단하는 항체치료제인 경우가 대부분으로 실제 암약액질이라는 적응증이 단 하나의 기전으로 회복되기 어려운 multi-modality를 가지는 질환임을 고려할 때, GCWB204의 근육합성, 에너지 생성에 의한 체중 및 생존률 증가, 항염증, 항암제부작용 억제 등 복합 기전을 기반으로 하는 치료제가 보다 암약액질의 근원적인 치료와 항암제 치료에 따른 부작용으로부터 환자의 QOL(Quality of Life)를 개선하게 될 것으로 기대됩니다.

당사의 제품은 현재 임상1상을 유럽에서 마치고 안정성을 입증한 후 독일에서 CTA승인 (2017.12.11)을 받아 임상 2상을 진행하였으며, 동유럽으로 임상을 확대하여 우크라이나, 조지아에서 2019년 9월부터 환자모집을 실시할 예정입니다. 당사의 계획은 2020년 말 임상시험을 종료하고 2021년 기술이전을 계획하고 있습니다.

당사는 GCWB204가 경쟁사들의 치료제보다 항암제로서 우수하다고 판단하고 있으나, 임상 진행이 일부경쟁사보다 뒤쳐져 있습니다. 동 경쟁제품들이 먼저 시판이 되거나, 추후 진행될 임상에서 보다 우수한 효과를 보일 경우 당사의 제품에 대한 기대감이 낮아질 수 있으며, 이는 당사의 기업가치에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

투자자께서는 이와 같이 당사가 지니고 있는 천연물의약품 연구개발 파이프라인의 임상시험 비용, 대체제의 개발여부 및 경쟁사의 임상 진행과정 등을 면밀히 검토하여 투자에 유의하시기 바랍니다.

■ 정정 후

라. 연구개발 중인 파이프라인의 대체제 관련 위험

당사가 임상2상 개발단계에 있는 암약액질 치료제인 GCWB204는 현재 개발 진행되고 있는 경쟁 약물 중에 가장 우수한 처방이 될 것으로 기대하고 있습니다. 그러나 당사의 경쟁제품들이 먼저 시판이 되거나 추후 진행될 임상에서 보다 우수한 효과를 보일 경우 당사의 제품에 대한 기대감이 낮아질 수 있으며, 경쟁사 대비 암약액질 시장 점유율에서 뒤쳐질 수 있습니다. 또한 암약액질 시장 성장률이 기대에 미치지 못할 경우, 이는 당사의 기업가치에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

투자자께서는 이와 같이 당사가 지니고 있는 천연물의약품 연구개발 파이프라인의 임상시험 비용, 대체제의 개발여부 및 경쟁사의 임상 진행과정, [암약액질 시장전망](#) 등을 면밀히 검토하여 투자에 유의하시기 바랍니다.

암약액질(cancer cachexia)은 암의 직접적인 혹은 간접적인 영향으로 인하여 암환자가 경험하는 가장 심각한 부작용 중에 하나로 암 또는 항암제에 의해 체중 감소와 함께 근육이 소실되어 앙상하게 말라가거나, 식욕부진, 지방 조직의 쇠퇴 그리고 영양학적 대사 불균형을 초래하는 증후군이라고 정의할 수 있습니다. 암 환자에게서 나타나는 이러한 증상은 단순한 공복이나 식욕 부진과는 다른 특성을 가지는데 음식 섭취량이 정상임에도 불구하고 체중 감소가 나타나며 골격근 대사량이 주로 감소하는 특성을 가지게 됩니다. 이러한 체중 감소는 삶

의 질 저하뿐만 아니라 기대 여명의 단축을 초래하게 되고 전체 암 환자의 10-20%가 체중 감소로 인한 악액질 증상으로 사망하기도 합니다.

기존에는 암치료시 체중 감소, 식욕 부진 등을 암치료시 발생하는 부작용으로 보아 별다른 치료제 투입을 하지 않았습니디. 그러나 악액질에 따른 의욕 상실, 체력 저하 등으로 암치료가 불가능하게 되는 경우가 많이 발생하고 사망에 이르게 되는 등 영향이 커짐에 따라 별개의 질병으로 보아 치료제에 대한 관심이 증가하고 있습니다. 따라서 악액질 시장은 향후 지속적으로 성장할 것으로 보입니다. 향후 전세계 시장은 2025년까지 2,514 백만 달러 수준으로 성장할 것으로 예측되며 2017년에서 2025년까지 연평균 성장률은 4.9% 가량으로 예측 됩니다.

[치료법에 따른 전 세계 악액질 시장규모 예측]

(단위: 백만달러, 십억원)

구분	2015(A)	2016(A)	2017(E)	2018(E)	2019(E)	2020(E)	2021(E)	2022(E)	2023(E)	2024(E)	2025(E)
Cachexia WW Sales(USD)	1,566	1,638	1,718	1,807	1,900	1,996	2,094	2,194	2,299	2,405	2,514
Cachexia WW Sales(KRW)	1,888	1,974	2,071	2,177	2,289	2,405	2,523	2,644	2,770	2,898	3,030

자료: Cancer Cachexia Market : Global Industry Analysis, Size, Share, Growth, Trends, and Forecast, 2017-2025, Transparency Market Research

주1: 적용환율: KRW 1,205.01 / USD

당사에서 연구중인 천연물 의약품 GCWB204는 악액질(Cachexia) 치료제이자 항암보조제로서 항암시장을 타겟으로 현재 독일, 우크라이나, 조지아에서 임상을 진행 중입니다. 당사의 제품은 메게이스가 단순지방조직을 증가시키는 것에 비해 근육량 및 근육기능 향상, 염증성 사이토카인의 억제 및 조혈계 독성 감소 효과를 보였으며, 현재 개발 진행되고 있는 경쟁 약물 중에 가장 가능성이 높다고 판단합니다. 또한 천연물기반 의약품의 경우 제조공정 확립과 분석 등에서 일반 화합물 의약품에 비해 어려움을 겪게 되는데 GCWB204는 비임상 및 임상과정을 통해 제조공정 표준화를 완료 하였고 해외 CMO를 통해 GMP 생산을 진행하고 북미에 비해 비교적 천연물 의약품에 대해 친화적 태도를 지닌 유럽에서의 임상을 진행하여 개발 성공가능성이 보다 높다고 판단됩니다.

현재 악액질(Cachexia) 적응증으로 시판되는 의약품은 메게이스(megesterol acetate; Megace, MA, USA)가 가장 많이 쓰이고 있으며 식욕개선, 열량증가, 체중증가(지방조직) 등이 유의하게 증가시키긴 하지만, 호르몬제제로서 장기간 투여 시 부작용이 발생합니다. 또한 글로벌 시장에서 개발중인 악액질 경쟁제품 중 임상시험에서 효과를 보인 약물에는 탈리도마이드, 인슐린 등 이미 다른 적응증으로 사용되고 있는 약물들이 있으며, 아래의 파이프라인 중 일부가 3년에서 5년 이내에 품목허가를 득할 것으로 예상됩니다.

[경쟁사 별 악액질 치료제 개발 진행 현황]

약물	회사	분자기전	단계
Anamorelin	Helsinn	Ghrelin receptor agonist	임상 III 진행
Enobosam	GTx	Selective and rogen receptor modulator	임상 III 진행
Xilonix	XBioTech	Anti-IL-1 α monoclonal antibody	임상 III 진행
Bimagrumab	Novatis	Activin receptor inhibitor	임상 실패

Macimorelin	Astrazeneca	Ghrelin agonist	임상 II 진행
ALD 518	Alder Biopharmaceuticals	Anti-IL-6 monoclonal antibody	임상 II 진행
Trevogrumab	Regeneron	Myostatin inhibitor	임상 II 진행

현재 개발중인 파이프라인 약품에는 Anamorelin, Xilonix, Enobosarm 등이 있습니다. 그 중 GCWB204 와 가장 유사한 Anamorelin 의 경우 매출이 2020 년 1 억 8630 만 달러에서 2025 년 2 억 1560 만 달러로 증가 할 것으로 예측되어 평균 6.1% 성장할 것으로 보입니다. Xilonix 의 경우는 2020 년 1 억 4090 만 달러에서 2025 년 1 억 6470 만 달러로 증가 할 것으로 예측되었습니다. 따라서 기존에 판매 허가된 Megestrol 을 제외한 신규 파이프라인 약품의 경우 평균 5.8% 성장할 것으로 보입니다.

[파이프라인 약품의 전세계 암 약액질 시장 규모 예측]

(단위: 백만달러, 백만원)

구분	2020(E)	2021(E)	2022(E)	2023(E)	2024(E)	2025(E)	CAGR
Anamorelin(USD)	186	190	194	199	203	216	6.1%
Anamorelin(KRW)	224,510	229,210	234,151	239,333	244,876	259,820	
M/S	9.33%	9.08%	8.85%	8.64%	8.45%	8.58%	
Xilonix(USD)	141	144	148	152	156	165	5.6%
Xilonix(KRW)	169,799	174,016	178,355	183,055	187,996	198,480	
M/S	7.06%	6.90%	6.74%	6.61%	6.49%	6.55%	
Canabics Capsules(USD)	75	76	77	79	80	85	5.4%
Canabics Capsules(KRW)	90,141	91,708	93,275	95,082	96,890	102,192	
M/S	3.75%	3.63%	3.53%	3.43%	3.34%	3.37%	

자료: Cancer Cachexia Market : Global Industry Analysis, Size, Share, Growth, Trends, and Forecast, 2017-2025, Transparency Market Research

주1: 적용환율: KRW 1,205.01 / USD

기존의 후보물질은 지속적으로 사용하기에 한계점을 갖는 스테로이드 및 성호르몬제제 (Megace, Enobosarm 등)이거나 단일 receptor를 차단하는 항체치료제인 경우가 대부분으로 실제 암약액질이라는 적응증이 단 하나의 기전으로 회복되기 어려운 multi-modality를 가지는 질환임을 고려할 때, GCWB204의 근육합성, 에너지 생성에 의한 체중 및 생존률 증가, 항염증, 항암제부작용 억제 등 복합 기전을 기반으로 하는 치료제가 보다 암약액질의 근원적인 치료와 항암제 치료에 따른 부작용으로부터 환자의 QOL(Quality of Life)를 개선하게 될 것으로 기대됩니다.

당사의 제품은 현재 임상1상을 유럽에서 마치고 안정성을 입증한 후 독일에서 CTA승인 (2017.12.11)을 받아 임상 2상을 진행하였으며, 동유럽으로 임상을 확대하여 우크라이나, 조지아에서 2019년 9월부터 환자모집을 실시할 예정입니다. 당사의 계획은 2020년 말 임상시험을 종료하고 2021년 기술이전을 계획하고 있습니다.

당사는 GCWB204가 경쟁사들의 치료제보다 항암제로서 우수하다고 판단하고 있으나, 임상 진행이 일부 경쟁사보다 뒤쳐져 있습니다. 동 경쟁제품들이 먼저 시판이 되거나, 추후 진행

될 임상에서 보다 우수한 효과를 보일 경우 당사의 제품에 대한 기대감이 낮아질 수 있으며, 경쟁사 대비 암약액질 시장 점유율에서 뒤쳐질 수 있습니다. 또한 암약액질 시장 성장률이 기대에 미치지 못할 경우, 이는 당사의 기업가치에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

투자자께서는 이와 같이 당사가 지니고 있는 천연물의약품 연구개발 파이프라인의 임상시험 비용, 대체제의 개발여부 및 경쟁사의 임상 진행과정, 암약액질 시장전망 등을 면밀히 검토하여 투자에 유의하시기 바랍니다.

<주3>

■ 정정 전

나. JBP와의 계약관계에서 오는 위험

당사는 라이넥 및 기타 태반유래의약품의 원천기술자인 Japan Bio Product Co.,Ltd.로부터 기술도입을 했으며, 이를 통해 주력제품인 라이넥을 매출하고 있으며 동 계약 내용에 따르면 계약이 종료될 경우 라이넥 및 기타 태반유래의약품의 제조 및 판매를 할 수 없습니다. 라이넥은 2018년 온기 기준 당사 매출액의 36.40%를 차지하며 이에 따라 계약관련 분쟁 발생 시 당사의 영업가치는 크게 손상될 수 있습니다.

당사는 라이넥 및 기타 태반유래의약품의 원천기술자인 Japan Bio Product Co.,Ltd.로부터 기술도입을 했으며, 이를 통해 주력제품인 라이넥을 매출하고 있으며 동 계약 내용에 따르면 계약이 종료될 경우 라이넥 및 기타 태반유래의약품의 제조 및 판매를 할 수 없습니다. 당사는 2005년 초도 계약을 맺은 이후 증권신고서 제출시점 현재까지 분쟁없이 계약관계를 지속적으로 유지하고 있으며, 계약기간은 3년으로 자동연장 조건입니다. 가장 최근 계약 갱신시점은 2019년 2월이며, 이에 따라 계약만료시기는 2022년 2월이며, 당사는 서면통보로 2021년 8월까지 계약해지를 할 수 있습니다. 만약 계약이 해지되는 경우 당사는 라이넥 제품에 대한 매출을 중지하도록 되어 있으며, 매출을 중지 하지 않을 경우 소송 위험에 노출될 수 있습니다.

[계약 해지 조건 중요내용 요약]

1. 독십자웰빙이 계약상의 의무를 중대하게 위반하고 60일 내에 치유하지 않는 경우	[계약 상 의무] 라이넥 및 태반제제의 제조 노하우 비밀의 유지, License fee지급, 합의된 제품포장 유지, 판매노력, 사업홍보, 경업금지, 제품에 대한 Licensing Out 금지 등
2. 독십자웰빙의 고의적인 채무 불이행, 파산 등	
3. 독십자웰빙이 사업을 중단, 자산의 전부매각, 사실상 매각의 경우 등	

라이넥은 2018년 온기 기준 동사 매출액의 36.40%를 차지하며 이에 따라 계약관련 분쟁 발생 시 동사의 영업가치는 크게 손상될 수 있습니다.

■ 정정 후

나. 일본바이오프로덕츠(주)와의 계약관계에서 오는 위험

당사는 (주)제이비피코리아와 (주)녹십자홀딩스의 합작투자법인으로 설립되었으며, 합작투자 당시부터 주주였던 (주)제이비피코리아의 모회사인 일본의 일본바이오프로덕츠로부터 라이넥 및 기타 태반유래의약품에 대한 기술도입계약을 체결하였고, 이를 통해 주력제품인 라이넥을 매출하고 있으며 동 계약 내용에 따르면 계약이 종료될 경우 라이넥 및 기타 태반유래의약품의 제조 및 판매를 할 수 없습니다. 또한 최근 일본과의 무역분쟁이 발생하면서 한국에 대한 일본의 수출규제 강화 및 화이트리스트 한국 제외, 일본산 의약품에 대한 국내 불매운동의 확산 등 한일 갈등이 심화되고 있습니다. 의약품은 무역규제 대상에 해당하지 않으며, 당사의 라이넥은 원재료 조달처 및 매출처가 대부분 국내에 편중되어 있고 일본과의 관계는 일본바이오프로덕츠(주)에 지급하는 License fee에 국한되는 바 무역분쟁으로 인해 당사에 직접적인 영향은 없지만, 향후 무역 규제방향 및 불매운동의 방향에 따라 일본바이오프로덕츠(주)에 지급해야 할 License fee의 규모가 증가할 수 있으며, 이 경우 라이넥의 수익성이 감소할 수 있습니다.

라이넥은 2018년 온기 기준 당사 매출액의 36.40%를 차지하며 이에 따라 계약관련 분쟁 발생 또는 기타 요인으로 인해 매출 감소 시 당사의 영업가치는 크게 손상될 수 있습니다.

당사는 (주)제이비피코리아와 (주)녹십자홀딩스의 합작투자법인으로 설립되었으며, 합작투자 당시부터 주주였던 (주)제이비피코리아의 모회사인 일본의 일본바이오프로덕츠로부터 라이넥 및 기타 태반유래의약품에 대한 기술도입계약을 체결하였고, 이를 통해 주력제품인 라이넥을 매출하고 있으며 동 계약 내용에 따르면 계약이 종료될 경우 라이넥 및 기타 태반유래의약품의 제조 및 판매를 할 수 없습니다.

동 라이선스 계약의 주요 내용은 다음과 같습니다.

[일본바이오프로덕츠(주) 라이선스 계약 주요 내용]

구분	주요 내용
독점적 라이선스 부여	계약기간 동안 합작투자계약에서 기술된 공급지역 내에서 일본바이오프로덕츠(주)는 당사에게 독점적 라이선스 사용권 부여
라이선스 대상	일본바이오프로덕츠(주)에 의해 개발된 라이넥, 인간 및 동물 태반 추출제로 만든 기타 의약품
License Fee	판매개시일로부터 첫 해 : 관련제품 총매출액의 5% 둘째 해 : 관련제품 총매출액의 3% 셋째 해부터 : 관련제품 총매출액의 2%
계약기간	시행일로부터 5년, 계약종료 6개월 전 서면통지가 없는 이상 3년씩 자동 연장

계약 해지 조건	1. 당사가 계약상의 의무(라이넥 및 태반제제의 제조 노하우 비밀의 유지, License fee지급, 합의된 제품포장 유지, 판매노력, 사업홍보, 영업금지, 제품에 대한 Licensing Out 금지 등)를 중대하게 위반하고 60일 내에 치유하지 않는 경우 2. 당사의 고의적인 채무 불이행, 파산 등 3. 당사가 사업을 중단, 자산의 전부매각, 사실상 매각의 경우 등
----------	--

[일본바이오프로덕츠(주) License fee 지급내역]

(단위 : 백만원)

구분	2016연도	2017연도	2018연도	2019연도 반기
	(제13기)	(제14기)	(제15기)	(제16기)
License fee	190	210	240	130

양사는 2005년 초도 계약을 맺은 이후 증권신고서 제출시점 현재까지 분쟁없이 계약관계를 지속적으로 유지하고 있으며, 계약기간은 3년으로 자동연장 조건입니다.

가장 최근 계약 갱신시점은 2019년 2월이며, 이에 따라 계약만료시기는 2022년 2월이며, 양사는 서면통보로 2021년 8월까지 계약해지를 할 수 있습니다. 만약 계약이 해지되는 경우 당사는 라이넥 제품에 대한 매출을 중지하도록 되어 있으며, 매출을 중지 하지 않을 경우 소송 위험에 노출될 수 있습니다.

또한 최근 일본과의 무역분쟁이 발생하면서 한국에 대한 일본의 수출규제 강화 및 화이트리스트 한국 제외, 일본산 의약품에 대한 국내 불매운동의 확산 등 한일 갈등이 심화되고 있습니다. 의약품은 무역규제 대상에 해당하지 않으며, 당사의 라이넥은 원재료 조달처 및 매출처가 대부분 국내에 편중되어 있고 일본과의 관계는 일본바이오프로덕츠(주)에 지급하는 License fee에 국한되는 바 무역분쟁으로 인해 당사에 직접적인 영향은 없지만, 향후 무역규제방향 및 불매운동의 방향에 따라 일본바이오프로덕츠(주)에 지급해야 할 License fee의 규모가 증가할 수 있으며, 이 경우 라이넥의 수익성이 감소할 수 있습니다.

라이넥은 2018년 온기 기준 당사 매출액의 36.40%를 차지하며 이에 따라 계약관련 분쟁 발생 또는 기타 요인으로 인해 매출 감소 시 당사의 영업가치는 크게 손상될 수 있습니다.

<주4>

■ 정정 후

<p>파. 자산화 개발비 감액 위험</p> <p>당사는 개발비 중 자산화 요건을 충족시킨 부분에 대하여 무형자산으로 계상하고 있으며, 향후 개발 프로젝트를 중단하기로 결정하거나, 개발 프로젝트의 진행이 늦어지고 경쟁 환경의 변화로 사업성이 떨어지는 등 손상검사 결과 회수가능액이 장부가액 이하로 추정될 경우</p>
--

동 무형자산의 장부금액이 감액될 수 있으며, 이는 당기손익에 부정적인 영향을 미칠 수 있음을 주의하시기 바랍니다.

금융위원회와 금융감독원에서 제약·바이오 업계의 회계처리 관련 불확실성을 해소하고 회계 투명성을 제고하기 위해 마련한 「제약·바이오 기업의 연구개발비 회계처리 관련 감독지침」에 따르면, 제약·바이오 기업의 연구개발비는 다음과 같은 요건을 충족하였을 경우 자산화할 수 있도록 규정하고 있습니다.

[약품유형별 연구개발비의 자산화가 가능한 단계]

유형	자산화 가능 단계	설정근거
신약	임상 3상 승인 개시	<ul style="list-style-type: none"> 장기간 다수의 환자를 대상으로 시험약의 안전성·약효에 대한 검증을 거치지 않은 상태 (임상 3상 개시 승인 이전)에는 일반적으로 자산가치의 객관적 입증이 어려울 것으로 판단됨 美 제약·바이오 업계 통계에 따르면 최근 10년간 임상 3상 개시 승인 이후 정부 최종 승인율이 약 50%
바이오시밀러	임상 1상 승인 개시	<ul style="list-style-type: none"> 정부가 오리지널약과의 유사성 검증자료를 확인하지 않은 상태 (임상 1상 개시 승인 이전)에서는 일반적으로 자산가치의 객관적 입증이 어려울 것으로 판단됨 美 연구결과, 임상 1상 개시 승인 이후 최종 승인율 약 60%
제네릭	생동성시험 계획 승인	<ul style="list-style-type: none"> 정부가 오리지널약과의 화학적 동등성 검증자료를 확인하지 않은 상태에서는 일반적으로 자산가치의 객관적 입증이 어려울 것으로 판단됨
진단시약	제품 검증	<ul style="list-style-type: none"> 외부의 객관적인 제품검증이 없는 상태에서는 일반적으로 자산가치의 객관적 입증이 어려울 것으로 판단됨

당사의 신규개발 프로젝트는 신약후보물질발굴, 전임상, 임상1상, 임상2상, 임상3상, 정부승인 신청, 정부승인완료, 제품 판매시작 등의 단계로 진행됩니다.

당사의 중요한 프로젝트인 라이넥IV 3상은 현재 허가받아 판매되고 있는 라이넥에 대해서 정맥주사 투여용법을 추가하기 위한 임상이며, 2017년 11월 동 임상에 대한 IND승인을 완료하여 신고서 제출일 현재 임상 3상을 진행하고 있습니다. 이에 따라 당사는 동 프로젝트가 개발비의 자산화 기준을 충족하였다고 판단하였고 2019년부터 본격적인 임상비용이 발생함에 따라 이를 무형자산으로 계상하고 있습니다.

그러나 향후 개발 프로젝트를 중단하기로 결정하거나, 개발 프로젝트의 진행이 늦어지고 경쟁 환경의 변화로 사업성이 떨어지는 등 손상점사 결과 회수가액이 장부가액 이하로 추정될 경우 동 무형자산의 장부금액이 감액될 수 있으며, 이는 당기손익에 부정적인 영향을 미칠 수 있음을 주의하시기 바랍니다.

[최근 3개년 및 반기 연구개발비용 지출내역]

(단위 : 백만원)

구 분		2016연도	2017연도	2018연도	2019연도 반기
		(제13기)	(제14기)	(제15기)	(제16기)
비용의 성격별 분류	원재료비	145	246	38	44
	인건비	829	1,187	1,400	784

	감가상각비	51	74	93	55
	위탁용역비	1,154	1,015	575	674
	기타	1,904	2,126	1,597	1,373
	합계	4,083	4,648	3,703	2,930
회계처리 내역	판매비와 관리비	2,828	3,473	3,065	1,395
	개발비(무형자산)	-	-	-	394
	회계처리금액 계	2,828	3,473	3,065	1,789
	정부보조금	1,255	1,175	638	1,141
	연구개발비용 합계	4,083	4,648	3,703	2,930
연구개발비 / 매출액 비율					
[연구개발비용 총계 ÷ 당기매출액 × 100]		11.14%	10.31%	6.87%	8.97%

<주5>

■ 정정 후

머. 금번 공모를 위해 대표주관회사인 하나금융투자(주)는 당사의 생산능력, 영업능력, 소속 업종의 특성, 유사회사의 경영성과 및 주가 수준 등 다양한 요소를 종합적으로 고려하여 희망공모가액을 산출하였습니다. 대표주관회사는 당사의 가치평가를 위하여 전문의약품 및 건강기능식품 부문과 천연물의약품 부문을 구분하여 부문별 순이익 및 유사회사를 별도로 적용하여 각 부문의 가치를 개별적으로 산출한 후, 이를 합산하여 전체 기업가치를 산출하였습니다. 이러한 가치평가 방법에는 여러 가지 한계점이 존재하오니, 투자자께서는 이 점 유의하시어 투자 의사결정을 해 주시기 바랍니다.

금번 공모를 위해 대표주관회사인 하나금융투자(주)는 당사의 생산능력, 영업능력, 소속 업종의 특성, 유사회사의 경영성과 및 주가 수준 등 다양한 요소를 종합적으로 고려하여 희망공모가액을 산출하였습니다. 대표주관회사는 당사의 가치평가를 위하여 전문의약품 및 건강기능식품 부문과 천연물의약품 부문을 구분하여 부문별 순이익 및 유사회사를 별도로 적용하여 각 부문의 가치를 개별적으로 산출한 후, 이를 합산하여 전체 기업가치를 산출하였습니다.

당사의 가치평가를 하는데 사용된 주요 가치평가 방법은 다음과 같습니다.

[녹십자웰빙 부문별 가치평가 방법]

구분	가치평가 방법
(1) 전문의약품 및 건강기능식품 부문 가치평가	2019년 반기연환산 당기순이익 기준 PER
(2) 천연물의약품 부문 가치평가	2024년 추정 당기순이익의 현가 기준 PER
(3) 녹십자웰빙 기업가치	(1) + (2)

[녹십자웰빙 부문별 가치산출]

구분	전문의약품 및 건강기능식품 부문	천연물의약품 부문	합 계
----	-------------------	-----------	-----

적용순이익	7,536 백만원	2,936 백만원	10,471 백만원
적용 PER	19.70 배	25.37 배	21.29 배
평가 기업가치	148,451 백만원	74,478 백만원	222,929 백만원

주) 상기 평가 기업가치는 할인율 적용 전 금액입니다.

당사 및 당사의 대표주관회사는 상기의 평가 방법이 당사의 기업가치를 평가 하는데 적절하다고 판단하지만, 각 가치평가방법 별로 아래와 같은 한계점이 존재합니다.

구분	가치평가 방법	한계점
전문의약품 및 건강기능식품 부문 가치평가	2019년 반기연환산 당기순이익 기준 PER	<ul style="list-style-type: none"> - 비교대상기업의 선정 및 배제, 평가방법의 반영 등에 있어 평가자의 자의성이 존재함 - 향후 발생할 수 있는 경기상황의 변동 및 당사가 속한 산업의 성장성 및 위험, 당사의 영업 및 재무에 대한 위험 등이 계량화되어 반영되지 않음
천연물의약품 부문 가치평가	FY2024 추정 당기순이익의 현재 기준 PER	<ul style="list-style-type: none"> - 비교대상기업의 선정 및 배제, 평가방법의 반영 등에 있어 평가자의 자의성이 존재함 - 향후 발생할 수 있는 경기상황의 변동 및 당사가 속한 산업의 성장성 및 위험, 당사의 영업 및 재무에 대한 위험 등이 계량화되어 반영되지 않음 - 희망공모가액 산출 시 활용된 추정 영업성과 및 추정에 반영된 다양한 지표 및 변수는 별도 외부전문기관의 평가 등을 받지 아니한 당사의 자체적인 추정실적이며, 당시의 과거 실적과는 괴리가 존재하는 등 과대평가 되었을 가능성이 존재함 - 비교대상기업의 가치에는 당사 GCWB204 파이프라인의 직접 비교대상 뿐만 아니라 기타 부문의 가치도 포함되어 있으며 이로 인해 GCWB204 파이프라인의 비교회사로서 완전성을 보장할 수 없음

상기 사항 외에도 당사와 비교기업 간의 유사한 정도, 비교기업에 대한 시장의 오류 (기업가치의 저평가 혹은 고평가) 등, 금번 가치평가 방법에는 몇 가지 한계점이 존재합니다. 투자자께서는 이 점을 참고하시어 투자 의사결정을 해 주시기 바랍니다.

<주6>

■ 정정 전

바. 회사가 합병등을 한 경우 그 내용

일자	내용	비고
----	----	----

2015.10.31	(주)녹십자에이치에스 합병	-
2015.11.30	(주)녹십자 웰빙사업부 영업양수	-

■ 정정 후

바. 회사가 합병등을 한 경우 그 내용

일자	내 용	비고
2015.10.31	(주)녹십자에이치에스 합병	주)
2015.11.30	(주)녹십자 웰빙사업부 영업양수	

주) 당사는 녹십자의 웰빙사업부(영양주사제영업)에 영양주사제 제품을 납품하는 제조공장이 주사업이었으나, 당사 및 녹십자그룹의 경영진은 건강기능식품 및 영양주사제 사업을 독립적인 회사에서 운영하는 편이 경영효율화 측면에서 유리하다고 판단하였습니다. 이에 따라 생산공장 역할을 하던 당사와, 건강기능식품 및 천연물의약품 R&D기능을 갖추고 건강보조식품 제조판매업을 영위하던 녹십자에이치에스, 그리고 영양주사제 영업을 하던 주식회사 녹십자의웰빙사업부 영업을 당사로 이전하여 현재의 당사 사업구조가 완성되었습니다.

[(주)녹십자에이치에스 합병]

1) 합병의 시기 및 목적

당사는 2015년 9월 7일 이사회를 통하여 주식회사 녹십자에이치에스를 흡수합병하는 합병계약 체결을 결의하였으며, 2015년 9월 23일 주주총회에서 합병계약을 승인하였습니다.

2) 합병대상회사 및 합병의 방법

합병 대상회사는 주식회사 녹십자에이치에스이며, 당사가 주식회사 녹십자에이치에스를 흡수합병 하는 방식입니다.

3) 합병조건

당사와 주식회사 녹십자에이치에스의 합병비율은 1 : 0.056456이며, 합병교부금은 없습니다.

4) 합병시 발행한 주식의 종류 및 수량

당사는 기명식 보통주식 212,608주를 발행하였습니다.

5) 합병 후 최초 결산확정일

합병 후 최초 결산확정일은 2015년 12월 31일입니다.

[(주)녹십자 웰빙사업부 영업양수]

1) 영업양수도 결의일 및 양수도일자

2015년 10월 16일 이사회를 개최하여 영업양수도 계약을 승인하였으며 2015년 11월 27일 임시주주총회에서 녹십자 웰빙사업부 영업양수를 승인하였습니다. 영업양수도 기준일은 2015년 11월 30일입니다.

2) 양수 대상사업 및 관련 자산. 부채 내용

구분	내역
영업권	웰빙사업 영업과 관련된 일체의 권리와 의무(지적재산권 포함)
재고자산	2015.11.30 녹십자가 보유한 재고자산. 기준일 이후 제조 완료 예정인 재고자산은 양수도 하기로 합의한 재고자산.
고정자산	2015.11.30 기준 녹십자가 보유한 고정자산 중 양수도 하기로 합의한 재고자산
매출채권, 매입채무	2015.11.30까지 발생한 매출채권과 매입채무는 녹십자 소유. 2015.12.01 발생분은 당사 소유.

3) 계약조건 등

구분	내역
양수도 기준일	2015.11.30
양수도금액	영업권 대가: 7,168,403,529 원 재고자산, 고정자산: (주)녹십자의 장부에 기록된 수량 및 단가 기준
양도인의 사용인 처리	당사는 (주)녹십자가 사용하고 있는 사용인 중 별첨목록에 기재된 사람을 사용함

4) 영업양수도 후 최초 결산 확정일

영업양수도 후 최초 결산 확정일은 2015년 12월 31일입니다.

<주7>

■ 정정 전

가. 연구개발 조직

(1) 연구개발 조직 개요

구분	팀명	주요업무
개발본부	개발팀	임상(PV), 학술, 사업개발(신제품 개발, 상품 도입, 국내 및 해외 라이선싱)RA, 특허/상표 관리
연구소	연구팀	비임상 (약효/기전/독성)연구, CMC 및 공정확립, 기술도입

가) 개발본부

당사 개발본부에서는 한혜정 개발본부장을 중심으로 천연물 소재 및 전문의약품 등의 전반적인 분야에 수반되는 연구를 진행합니다. 총 11 명의 연구원이 임상, 학술, 사업개발, RA, 특허 등 다양한 업무를 분담하여 매진하고 있습니다.

나) 연구소

당사 연구소에서는 김점용 연구소장의 관리하에 GCWB204 등의 주요 연구개발에 수반되는 연구를 진행합니다. 총 13명의 연구원이 약리, 약효, CMC, 독성, 유산균 등의 전반적인 분야에서 매진하고 있습니다.

■ 정정 후

가. 연구개발 조직

(1) 연구개발 조직 개요

구분	팀명	주요업무
개발본부	개발팀	임상(PV), 학술, 사업개발(신제품 개발, 상품 도입, 국내 및 해외 라이선싱)RA, 특허/상표 관리
연구소	연구팀	비임상 (약효/기전/독성)연구, CMC 및 공정확립, 기술도입

가) 개발본부

당사 개발본부에서는 한혜정 개발본부장을 중심으로 천연물 소재 및 전문의약품 등의 전반적인 분야에 수반되는 연구를 진행합니다. 총 11 명의 연구원이 임상, 학술, 사업개발, RA, 특허 등 다양한 업무를 분담하여 매진하고 있습니다.

나) 연구소

당사 연구소에서는 김점용 연구소장의 관리하에 GCWB204 등의 주요 연구개발에 수반되는 연구를 진행합니다. 총 13명의 연구원이 약리, 약효, CMC, 독성, 유산균 등의 전반적인 분야에서 매진하고 있습니다.

(2) 연구개발 인력 구성

증권신고서 작성기준일 현재 당사는 박사급 6명, 석사급 11명 등 총 24명의 연구인력을 보유하고 있으며, 그 현황은 다음과 같습니다.

(단위 : 명)

학력	박사	석사	학사	합계
연구소	3	7	1	13
개발	3	4	4	11
합계	6	11	5	24

(3) 핵심 연구인력

[연구소]

직위	성명	담당업무	주요경력	주요연구실적(재직시)
----	----	------	------	-------------

연구소장	김점용	연구총괄	<ul style="list-style-type: none"> - 서울대학교 수의학 박사 (2005) - GC녹십자웰빙 연구소장 (2015. 12 ~ 현재) - 녹십자에이치에스 연구이사 (2009. 12~2015. 11) - 중외제약 신약연구 PL (2006. 7~2009. 11) - 대웅제약 신약연구팀 수석연구원(1994. 2~2006. 2) - 한국생약학회 부회장 (2018.03~) - 천연물의약품 연구회 이사(2018.06~) 	<p>[논문]</p> <ul style="list-style-type: none"> - Ginseng purified dry extract, BST204,improved cancer chemotherapy-related fatigue and toxicity in mice. (2015, E-CAM) 외 16편 <p>[특허]</p> <ul style="list-style-type: none"> - 진세노사이드 성분이 증가된 가공인삼분말 또는 가공인삼추출물을 함유하는 암관련 피로의 예방 및 치료용 조성물, 2015 외 8건 <p>[수상]</p> <ul style="list-style-type: none"> - 보건복지부 장관상 (2015, 국내 천연물의약품의 글로벌 경쟁력 강화)
과장	박선규	약리/약효	<ul style="list-style-type: none"> - 연세대학교 응용생명과학과 석사 (2008) - GC녹십자웰빙 연구소(2015.12~현재) - 녹십자에이치에스 연구소(2008.02~2015.11) 	<p>[논문]</p> <ul style="list-style-type: none"> - Kalopanaxsaponin A inhibits PMA-induced invasion by reducing matrix metalloproteinase-9 via PI3K/Akt- and PKCdelta-mediated signaling in MCF-7 human breast cancer cells. (2009, Carcinogenesis) 외 10편 <p>[특허]</p> <ul style="list-style-type: none"> - 가공인삼추출물을 포함하는 근육분화촉진용 조성물, 2019 외 7편 <p>[학회발표]</p> <ul style="list-style-type: none"> - American Association for Cancer Research (AACR), 2007 외 1건 <p>[수상]</p> <ul style="list-style-type: none"> - AACR Scholar-in-Training Award, 2007
과장	이종훈	CMC	<ul style="list-style-type: none"> - 아주대학교 화학 생명공학과 석사 (2017) - GC녹십자웰빙 연구소 (2016.12~현재) - 영진약품 중앙연구소 (2008.12~2016.12) - 메디카코리아 연구소 (2006.01~2008.12) 	<p>[논문]</p> <ul style="list-style-type: none"> - Effects on skin of Stichopus japonicus viscera extracts detected with saponin including Holothurin A: Down-regulation of melanin synthesis and upregulation of neocollagenesis mediated by ERK signaling pathway(2018,Journal of Ethnopharmacology)외 1편 <p>[학회발표]</p> <ul style="list-style-type: none"> - 한국분석학회 (2014) - 질량분석학회 (2013)
과장	임낙현	제형/제제 개발	<ul style="list-style-type: none"> - 전북대학교 고분자 나노공학과 석사(2005) - GC녹십자웰빙 연구소(2019.05~현재) - 녹십자 종합연구소 (2010~2019) - 동국제약 중앙연구소 (2005~2010) 	<p>[논문]</p> <ul style="list-style-type: none"> - Preparation and magnetic resonance imaging effect of polyvinylpyrrolidone-coated iron oxide nanoparticles. (Journal of Biomedical Materials Research Part B: Applied Biomaterials, 2006) 외 2편 <p>[특허]</p> <ul style="list-style-type: none"> - Preparation method of sustained-release microcapsules having good initial burst inhibiting property and the microcapsules thereby 외 8건 <p>[학회발표]</p> <ul style="list-style-type: none"> - The Controlled Release Society(CRS), 2005 외 3건 (해외기준) <p>[수상]</p> <ul style="list-style-type: none"> - 특허기술상 지식영상 (2016, 용매교류증발법에 의한 서방출성 미립구의 제조방법)

과장	오창택	약리/약효	<ul style="list-style-type: none"> - 중앙대학교 의학부 의과학과 박사 (2016) - GC녹십자웰빙 연구소 (2016.05~현재) 	<p>[논문]</p> <ul style="list-style-type: none"> - Antioxidant effect of human placenta hydrolysate against oxidative stress on muscle atrophy. (2019, J Cell Physiol) 외 31건 <p>[특허]</p> <ul style="list-style-type: none"> - 인간 태반 추출물을 유효성분으로 포함하는 근 위축증 또는 근육감소증의 예방 또는 치료용 및 근육 기능 개선용 조성물 외 1건 <p>[학회 발표]</p> <ul style="list-style-type: none"> - 대한피부과학회 추계학술대회(2015)
과장	장민정	약효/독성	<ul style="list-style-type: none"> - 충북대학교 수의대학교 수의독성학 석사 (2008) - GC녹십자웰빙 연구소 (2015.12~현재) - 녹십자에이치에스 연구소 (2008.08~2015.11) 	<p>[논문]</p> <ul style="list-style-type: none"> - BST-104, a water extract of Lonicera japonica, has a gastroprotective effect through antioxidant and anti-inflammatory action. (2018, JMF) 외 13건 <p>[특허]</p> <ul style="list-style-type: none"> - 진통 활성이 증진된 금연화 추출 정제물의 제조방법 (2013) 외 3건
과장	홍경은	유산균	<ul style="list-style-type: none"> - 경상대학교 수의약리 및 생화학 박사 (2016) - GC녹십자웰빙 연구소 (2019.01~현재) - 락토메이슨 연구소 (2016.03~2019.01) - 에이엠바이오 연구소 (2010.04~2011.10) - 국립수산과학원 생명공학연구소 (2007.06~2009.06) 	<p>[논문]</p> <ul style="list-style-type: none"> - Korean Byungkyul-Citrus platymamma Hort. Et Tanaka flavonoids induces cell cycle arrest and apoptosis, regulation MMP protein expression in HepB hepatocellular carcinoma cells (Int J Oncol. 2017) 외 27편 <p>[특허]</p> <ul style="list-style-type: none"> - 신규한 락토바실러스 플라타룸 LM1004의사균체를 유효성분으로 포함하는, 면역 증강용 조성물 (2018) <p>[학회발표]</p> <ul style="list-style-type: none"> - 2007년 제1회 해양 과학 기술상 및 우수 논문상
과장	심재근	CMC	<ul style="list-style-type: none"> - 건국대학교 생물공학 석사(2015) - GC녹십자웰빙 연구소 (2015. 12 ~ 현재) - 녹십자에이치에스 연구소 (2011.10 ~ 2015.11) 	<p>[논문]</p> <ul style="list-style-type: none"> - Increase of Ginsenoside Rg5 by chemical reaction with organic acid to ginseng extract (2015)

[개발본부]

직위	성명	담당업무	주요경력	주요연구실적(재직시)
개발본부장(상무)	한혜정	개발/임상총괄	<ul style="list-style-type: none"> - 충북대학교 의학과 미생물학 박사 (2019) - 녹십자웰빙 개발본부장 (2015~현재) - 녹십자 개발본부 부장 (2007~2015) - 알앤엘바이오 개발본부 부장 (2001~2007) - LG화학 (1999~2000) - 녹십자 종합연구소 (1994~1999) 	<p>[논문]</p> <ul style="list-style-type: none"> - Preclinical evaluation of the efficacy of an H5N8 vaccine candidate (IDCDC-RG43A) in mouse and ferret models for pandemic preparedness. (2018, Vaccine) 외 9건 <p>[특허]</p> <ul style="list-style-type: none"> - 인간 태반 추출물을 유효성분으로 포함하는 근 위축증 또는 근육감소증의 예방 또는 치료용 및 근육 기능 개선용 조성물, 2018 외 2건

차장	김주영	임상/학술	<ul style="list-style-type: none"> - 성균관대학교 약학과 석사 (2004) - 녹십자웰빙 개발본부 (2016~현재) - 녹십자웰빙 연구소 (2015~2016) - 녹십자에이치에스연구소 (2009~2015) 	<p>[논문]</p> <ul style="list-style-type: none"> - Effect of ascorbic acid on hepatic vasoregulatory gene expression during polymicrobial sepsis(2004, Life Sci) 외 4건 <p>[특허]</p> <ul style="list-style-type: none"> - 진세노사이드 성분이 증가된 가공인삼분말 또는 가공인삼추출물을 함유하는 암 관련 피로의 예방 및 치료용 조성물. 2016, 외 9건 <p>[학회발표]</p> <ul style="list-style-type: none"> - 한국응용약물학회 추계국제학술대회 (2003)
과장	박혜민	제품 도입 및 개발, 해외수출	<ul style="list-style-type: none"> - 전북대학교 수의학 박사 (2012) - 녹십자웰빙 개발본부 (2018.05~현재) - 한국 MSD 의학부 (2016~2018) - 녹십자 개발본부 (2012~2016) 	<p>[논문]</p> <ul style="list-style-type: none"> - Human placental extract exerts hair growth-promoting effects through the GSK-3β signaling pathway in human dermal papilla cells. (2015, Int J Mol Med.)외 1건
과장	김달흔	식의약품 기술 허가 및 도입	<ul style="list-style-type: none"> - 중앙대학교 생약학 박사 (2013) - 녹십자웰빙 개발본부 (2016.10~현재) - 노바렉스 개별인정팀 (2014~2016)- 	<p>[논문]</p> <ul style="list-style-type: none"> - FlexPro MD, a Mixture of Krill Oil, Astaxanthin, and Hyaluronic Acid, Suppresses Lipopolysaccharide-Induced Inflammatory Cytokine Production Through Inhibition of NF-κB (2016, Journal of Medicinal Food) 외 2건 <p>[특허]</p> <ul style="list-style-type: none"> - 글리시리진 및 리퀴리틴을 함유하는 감초 추출물 제조 방법, 2015 외 2건

<주8>

■ 정정 전

다. 연구개발비용

(단위 : 백만원, %)

구 분		2016연도	2017연도	2018연도	2019년 반기
		(제13기)	(제14기)	(제15기)	(제16기)
자산처리	무형자산	-	-	-	394
비용처리	판관비	2,828	3,473	3,065	1,396
합 계		2,828	3,473	3,065	1,790
(매출액 대비 비율)		7.72%	7.71%	5.69%	5.48%

주) 2019년부터 무형자산(개발비)로 계상 예정인 연구개발비용은 라이벡 임상시험 관련 예상 지출액으로, 자산 인식요건을 충족할 것으로 판단되어 무형자산으로 계상하고 있습니다.

■ 정정 후

다. 연구개발비용

(단위 : 백만원)

과 목		2016연도	2017연도	2018연도	2019년 반기
		(제13기)	(제14기)	(제15기)	(제16기)
비용의 성격별 분류	원재료비	145	246	38	44
	인건비	829	1,187	1,400	784
	감가상각비	51	74	93	55
	위탁용역비	1,154	1,015	575	674
	기타	1,904	2,126	1,597	1,373
	합계	4,083	4,648	3,703	2,930
회계처리 내역	판매비와 관리비	2,828	3,473	3,065	1,395
	개발비(무형자산)	-	-	-	394
	회계처리금액 계	2,828	3,473	3,065	1,789
	정부보조금	1,255	1,175	63	1,141
	연구개발비용 합계	4,083	4,648	3,703	2,930
연구개발비 / 매출액 비율		11.14%	10.31%	6.87%	8.97%
[연구개발비용 총계 ÷ 당기매출액 × 100]					

당사의 신규개발 프로젝트는 신약후보물질발굴, 전임상, 임상1상, 임상2상, 임상3상, 정부승인 신청, 정부승인완료, 제품 판매시작 등의 단계로 진행됩니다.

당사의 중요한 프로젝트인 라이넥IV 3상은 현재 허가받아 판매되고 있는 라이넥에 대해서 정맥주사 투여용법을 추가하기 위한 임상이며, 2017년 11월 동 임상에 대한 IND승인을 완료하여 신고서 제출일 현재 임상 3상을 진행하고 있습니다. 이에 따라 당사는 동 프로젝트가 개발비의 자산화 기준을 충족하였다고 판단하였고 2019년부터 본격적인 임상비용이 발생함에 따라 이를 무형자산으로 계상하고 있습니다.

<주9>

■ 정정 후

9. 경영상의 주요계약

가. 라이선스아웃(License-out) 계약

해당사항 없습니다.

나. 라이선스(License-in) 계약

해당사항 없습니다.

다. 기술 제휴 계약

계약대상	계약상대방	계약기간	기술료
------	-------	------	-----

라이넥, 인간 및 동물 태반 추출제로 만든 기타 의약품	일본바이오프로덕츠(주)	2005년 3월 ~ 2022년 2월 (매 3년 자동연장)	관련 제품 총매출액의 2%
-----------------------------------	--------------	------------------------------------	----------------

당사는 2005년 3월 주주인 (주)제이비피코리아의 모회사인 일본의 일본바이오프로덕츠 주식회사와 기술도입 계약(Know How License Agreement)을 체결하였으며, 상표사용 및 기술사용 등에 대해 관련 제품 총 매출액(매출수량에 약정한 기준단가를 곱한 금액)의 2%에 상당하는 기술료를 지급하고 있습니다.

[일본바이오프로덕츠(주) License fee 지급내역]

(단위 : 백만원)

구분	2016연도	2017연도	2018연도	2019연도 반기
	(제13기)	(제14기)	(제15기)	(제16기)
License fee	190	210	240	130

동 계약은 라이넥 및 기타 태반 추출제로 만든 제품들의 생산 및 판매에 관한 라이선스 사용권한을 부여하는 것으로, 한국 외 특정 지역에서의 독점공급을 보장하고 있으며 신고서 제출일 현재 한국 외에 중국까지 공급지역을 확장하기로 합의한 상태입니다. 동 계약은 시행일로부터 5년간 유효하며 종료 6개월 전 서면 통지 없는 이상 매 3년마다 자동 연장되고 있습니다.

【 대표이사 등의 확인 】

【 대표이사등의 확인 】

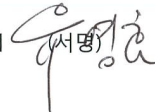
확 인 서

우리는 당사의 대표이사 및 신고업무담당이사로서 이 공시서류의 기재내용에 대해 상당한 주의를 다하여 직접 확인·검토한 결과, 중요한 기재사항의 기재 또는 표시의 누락이나 허위의 기재 또는 표시가 없고, 이 공시서류에 표시된 기재 또는 표시사항을 이용하는 자의 중대한 오해를 유발하는 내용이 기재 또는 표시되지 아니하였음을 확인합니다.

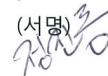
2019년 9 월 16 일

【 주식회사 녹십자웰빙 】

대표이사【 유 영 호 】



신고업무담당이사【 정 진 동 】

(서명)


증권신고서

(지분증권)

[증권신고서 제출 및 정정 연혁]

제출일자	문서명	비고
2019년 08월 29일	증권신고서(지분증권)	최초 제출
2019년 09월 16일	[정정]증권신고서(지분증권)	자진 정정

금융위원회 귀중 2019년 08월 29일

회 사 명 : 주식회사 녹십자웰빙
 대 표 이 사 : 유 영 효
 본 점 소 재 지 : 경기도 성남시 분당구 황새울로 246, B동 7층
 (수내동, 도담빌딩)
 (전 화) 031-629-8600
 (홈페이지) <http://www.greencrosswb.com>
 작 성 책 임 자 : (직 책) 상 무 (성 명) 정 진 동
 (전 화) 031-629-8600

모집 또는 매출 증권의 종류 및 수 : 기명식 보통주 4,500,000주
 모집 또는 매출총액 : 42,300,000,000 원

증권신고서 및 투자설명서 열람장소

가. 증권신고서

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

나. 투자설명서

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

서면문서 : 1) 한국거래소

-서울특별시 영등포구 여의나루로 76

2) (주)녹십자웰빙

-경기도 성남시 분당구 황새울로 246, B동 7층 (수내동, 도담빌딩)

3) 하나금융투자(주)

-본점 : 서울특별시 영등포구 의사당대로82

-지점 : 별첨 참조

【투자자 유의사항】

투자자의 본건 공모증권에 대한 투자결정에 있어 당사는 본 증권신고서 중 중요사항에 대하여 거짓의 기재 또는 표시가 있거나 중요사항이 기재 또는 표시되지 아니한 경우에만 "자본시장과 금융투자업에 관한 법률" 상의 책임을 부담합니다. 다만, 배상의 책임을 질 자가 상당한 주의를 하였음에도 불구하고 이를 알 수 없었음을 증명하거나 그 증권의 취득자가 취득의 청약을 할 때에 그 사실을 안 경우에는 책임을 부담하지 아니합니다.

당사는 본 증권신고서의 기재 내용과 다른 내용의 정보를 투자자에게 제공할 권한을 누구에게도 부여한 사실이 없습니다.

투자자는 본건 공모증권에 대한 투자 여부를 판단함에 있어 공모증권 및 당사에 관한내용 및 본건 공모의 조건과 관련한 위험 등에 대하여 독자적으로 조사하고, 자기 책임하에 투자가 이루어져야 합니다.

본 증권신고서 및 예비투자설명서 또는 투자설명서를 작성·교부하였다고 해서 당사가 투자자에게 본건 공모주식의 투자 여부에 관한 자문을 제공하는 것이 아니며, 투자자의 투자에 따른 결과에 대해 책임을 부담하는 것으로 해석되는 것이 아닙니다. 투자자는 본건 공모증권에의 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 공모증권을 취득하는 날에 상관 없이 표지에 기재된 본 증권신고서 작성일을 기준으로만 유효한 것입니다.

본 증권신고서에 기재된 당사의 영업성과, 재무상황 등은 본 증권신고서 작성일 이후에 기재 내용과는 다르게 변경될 가능성이 있으며, 청약일 전일까지 중요사항에 변경이 있는 경우 정정이 될 수 있음을 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 효력발생은 증권신고서의 기재사항이 진실 또는 정확하다는 것을 인정하거나, 정부가 본건 공모주식의 가치를 보증 또는 승인한 것이 아니므로 본 건 공모주식에 대한 투자는 전적으로 주주 및 투자자에게 귀속됩니다. 구체적인 공모 절차에 관해서는 『제1부 I. 4. 모집 또는 매출절차 등에 관한 사항』 부분을 참고하시기 바랍니다.

【예측정보에 관한 유의사항】

"자본시장과 금융투자업에 관한 법률" 에 의하면, 증권신고서에는 매출규모, 이익규모 등 발행인의 영업실적 기타 경영성과에 대한 예측 또는 전망에 관한 사항, 자본금 규모, 자금흐름 등 발행인의 재무상태에 대한 예측 또는 전망에 관한 사항, 특정한 사실의 발생 또는 특정한 계획의 수립으로 인한 발행인의 경영성과 또는 재무상태의 변동 및 일정 시점에서의 목표수준에 관한 사항, 기타 위와 같은 예측정보에

관한 평가사항 등의 예측정보를 기재할 수 있도록 되어 있습니다.

본 증권신고서에서 "전망", "전망입니다", "예상", "예상입니다", "추정", "추정됩니다", "E(estimate)", "기대", "기대됩니다", "계획", "계획입니다", "목표", "예정", "예정입니다"와 같은 단어나 문장으로 표현되거나, 기타 발행인의 미래의 재무상태나 영업실적 등에 관한 내용을 기재한 부분이 예측정보에 관한 부분입니다.

예측정보는 본 증권신고서 작성일을 기준으로 당사의 미래의 재무상태 또는 영업실적에 관한 당사 또는 대표주관회사인 하나금융투자(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. 따라서 청약일 이전까지 중요사항의 변경 등과 관련하여 정정될 수 있습니다. 만일 중요사항의 변경 시 예측정보의 유효성이 떨어질 수 있으므로, 관련 정정 사항을 참고할 필요가 있습니다.

따라서 투자자는 투자결정을 함에 있어서 예측정보에만 의존하여 판단하여서는 안된다는 점에 유의하여야 합니다.

【기타 공지사항】

"당사", "회사", "(주)녹십자웰빙" 또는 "발행회사" 라 함은 금번 공모의 발행회사인 주식회사 녹십자웰빙을 말합니다.

"대표주관회사", "상장주선인", "인수인", "인수회사", "하나금융투자(주)" 라 함은 금번 공모의 대표주관회사 업무를 맡고 있는 하나금융투자(주)를 말합니다.

"코스닥", "코스닥시장"이라 함은 한국거래소 내 코스닥시장을 말합니다.

[하나금융투자(주) 본 · 지점]

본사 : 서울특별시 영등포구 의사당대로 82 (여의도동)

고객지원센터 : 1588-3111

인터넷홈페이지 : <http://www.hanaw.com>

■ 지점

소재지	영업점/본부명	우편번호	주소(지번주소)	전화번호
서울	Club1WM센터	06173	서울시 강남구 영동대로 96길 26, 6~8층(삼성동 169-8)	02-511-6800
	도곡역WM센터	06292	서울특별시 강남구 언주로30길 39, 5층 (도곡동 467-14, 삼성SEI빌딩)	02-553-0363
	롯데월드타워WM센터	05551	서울특별시 송파구 올림픽로 300, 12층(신천동 29 롯데월드타워)	02-6907-5111
	반포WM센터	06574	서울특별시 서초구 방배로 268, 2층 (방배동 725)	02-534-1151
	서초WM센터	06606	서울특별시 서초구 서초대로 301, 2층 (서초동 1692-1, 동익성봉빌딩)	02-599-2181
	올림픽WM센터	05648	서울특별시 송파구 양재대로 1222, 2층 (방이동 89-11 올림픽프라자)	02-475-3113
	영업부금융센터	07321	서울특별시 영등포구 의사당대로 82, 1층 (여의도동 27-3 하나금융투자빌딩)	02-785-0961
	한남동	04401	서울특별시 용산구 한남대로 51, 1,2층 (한남동 76-16)	02-3785-3222
	명동금융센터	04538	서울특별시 중구 을지로 66, 9층 (을지로2가 181)	02-776-2553
	압구정금융센터	06017	서울특별시 강남구 압구정로 320, 3층 (신사동 639-3 극동빌딩)	02-511-3344
	강남금융센터	06619	서울특별시 서초구 서초대로 396, 1층 (서초동 1321 강남빌딩)	02-582-8114

	돈암동	02830	서울특별시 성북구 동소문로 97, 1층 (동소문동6가 130)	02-922-7771
	목동	08022	서울특별시 양천구 목동로 183, 1층 (신정동 995-2)	02-2694-5282
	선릉금융센터	06193	서울특별시 강남구 테헤란로 412, 6층,7층 (대치동 890 삼성생명대치 2빌딩)	02-563-6111
	신림역	08777	서울특별시 관악구 신림로 318, 3층 (신림동 86-3)	02-874-3111
	영등포	07301	서울특별시 영등포구 영등로 35, 1층 (영등포동4가 65-1)	02-2678-5421
	은평	03462	서울특별시 은평구 은평로 136, 4층 (응암동 98-65 은경빌딩)	02-354-3540
	강서	07654	서울특별시 강서구 공항대로 426, 2층 (화곡6동 1107 VIP빌딩)	02-2601-0039
	노원	01751	서울특별시 노원구 동일로 1398, 2층 (상계동 728)	02-932-3111
	도곡	06272	서울특별시 강남구 도곡로 204, 2층 (도곡동 543 동신빌딩)	02-572-8545
	혜미리	05833	서울특별시 송파구 중대로 80, 3층 (문정동 150-2)	02-443-4900
	광장동	04983	서울특별시 광진구 아차산로 563,2층 (광장동 445-5)	02-3437-4111
신촌	04100	서울특별시 마포구 서강로 144, 3층 (노고산동 107-1, 동인빌딩)	02-323-2111	
경기	분당WM센터	13591	경기도 성남시 분당구 황새울로 312번길 32, 3층 (서현동 265-2)	031-702-3111
	수원	16488	경기도 수원시 팔달구 권광로 170, 3층 (인계동 1124-2, KEB하나은행빌딩)	031-237-5111
	미금역	13618	경기도 성남시 분당구 돌마로 67, 3층 (금곡동 157)	031-716-3111
	부천	14548	경기도 부천시 원미구 신흥로 201 (중1동 1140-3 트리플타워 B동 201호)	032-667-6670
	평촌	14072	경기도 안양시 동안구 시민대로 194, 1층 (호계동 1041 흥국생명빌딩)	031-385-7300
	일산	10387	경기도 고양시 일산서구 중앙로 1441, 3층 (주엽동 110-3)	031-917-8111
부산	부산	48939	부산광역시 중구 중앙대로 94, 2층 (중앙동4가 89-1)	051-241-5911
	서면	47291	부산광역시 부산진구 중앙대로 724, 2층 (부전동 156-12)	051-806-2011
	해운대	48092	부산광역시 해운대구 해운대해변로 154, 6층 (우동 1434-1, 마리나센터)	051-702-7100
	동래	47816	부산광역시 동래구 총렬대로 200, 4층 (수안동 665-8, 불이빌딩)	051-553-0701
대구	대구금융센터	41943	대구광역시 중구 달구벌대로 2109, 1층(덕산동 128-1)	053-425-8721
	범어동	42028	대구광역시 수성구 달구벌대로 2425, 1층 (범어2동 178-2)	053-744-2900
대전	둔산	35240	대전광역시 서구 문예로 59, 1,2층 (둔산동 1503)	042-486-0066
	대전	34921	대전광역시 중구 중앙로 154, 2층 (은행동 142-1)	042-253-5111
	대덕테크노밸리	34019	대전광역시 유성구 관평2로 56, 4층 (관평동 911)	042-671-3111
광주	광주금융센터	61472	광주광역시 동구 금남로 183, 1층 (금남로5가 153-2)	062-223-2222
전북	전주	54999	전라북도 전주시 완산구 팔달로 229, 1층 (고사동 2-1)	063-276-1212
	익산	54593	전라북도 익산시 중앙로5길 27, 2층 (창인동1가 156-1)	063-843-4001
강원	강릉	25533	강원도 강릉시 경강로 2071, 1층 (임당동 139)	033-646-5111
	원주	26431	강원도 원주시 원일로 57, 2층 (원동 58-1)	033-766-9111
인천	인천	21574	인천광역시 남동구 인하로 497-5, 3층(구월동 1469-1)	032-761-3111
울산	울산	44705	울산광역시 남구 삼산로 283, 2층 (삼산동 1525-8 소망빌딩)	052-268-5111
충북	청주	28525	충청북도 청주시 상당구 사직대로350번길 11-4, 2층(서문동 3)	043-253-7161
충남	천안	31108	충청남도 천안시 서북구 동서대로 125-3, 2층 (성정동 1262 하나금융프라자)	041-569-3222
경북	포항	37755	경상북도 포항시 북구 포스코대로 288, 1층 (죽도동 644-6)	054-272-2266
경남	창원	51494	경상남도 창원시 성산구 중앙대로 38 1층(상남동 70-1 KEB하나은행빌딩)	055-286-7000

■ 영업소

소재지	영업점/본부명	우편번호	주소(지번주소)	전화번호
서울	강남골드클럽	06169	서울특별시 강남구 테헤란로 513, 15층 (삼성동 158-23 삼성케이타워)	02-2087-9817
	대치동골드클럽	06291	서울특별시 강남구 남부순환로 2942, 1층 (대치동 507-1 풍림프라자)	02-561-2860
	압구정골드클럽	06023	서울특별시 강남구 언주로 867 (신사동 618-3, 뉴서울빌딩지하1층)	02-541-2120
	여의도골드클럽	07333	서울특별시 영등포구 국제금융로 72, 2층 (여의도동 43-2)	02-3771-3400
	이촌동골드클럽	04427	서울특별시 용산구 이촌로64길 14, 2층 (이촌동 302-44)	02-3785-3491
	평창동골드클럽	03009	서울특별시 종로구 평창문화로 95, 2층 (평창동 150-1)	02-6917-4031
	영업1부골드클럽	04523	서울특별시 중구 을지로 35, 3층(을지로1가 101-1)	02-6917-4050
전남	목포영업소	58665	전라남도 목포시 백년대로 319, 1층 (상동 835)	061-285-2580

【 대표이사 등의 확인 】

【 대표이사등의 확인 】

확 인 서

우리는 당사의 대표이사 및 신고업무담당이사로서 이 공시서류의 기재내용에 대해 상당한 주의를 다하여 직접 확인·검토한 결과, 중요한 기재사항의 기재 또는 표시의 누락이나 허위의 기재 또는 표시가 없고, 이 공시서류에 표시된 기재 또는 표시사항을 이용하는 자의 중대한 오해를 유발하는 내용이 기재 또는 표시되지 아니하였음을 확인합니다.

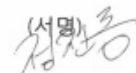
2019년 08월 29일

【 주식회사 녹십자웰빙 】

대표이사【 유 영 호 】



신고업무담당이사【 정 진 동 】



요약정보

1. 핵심투자위험

[증권신고서 이용시 유의사항 안내문]

아래 핵심투자위험은 증권신고서 본문에 기재된 투자위험요소를 주요 항목위주로 요약한 것이므로 투자위험 전부를 대표하지 않으며, 본문에 기재된 투자위험요소 중 일부 항목이 기재되지 아니할 수 있습니다. 따라서 투자자께서는 반드시 본문 제1부 모집 또는 매출에 관한 사항. III. 투자위험요소를 주의 깊게 검토하신 후 투자판단을 하시기를 바랍니다.

구분	내용
----	----

사업위험

가. 연구개발 실패 또는 임상시험 지연 리스크

당사의 사업 분야 중 천연물의약품 개발 사업은 개발 성공 시 높은 수익을 얻을 수 있는 고부가가치 산업이지만, 임상 시험의 과정을 거쳐야 하므로 연구 단계에서 시장에 진입할 때까지 오랜 기간의 개발 기간을 필요로 하며 막대한 자금이 소요됩니다.

천연물기반 의약품의 경우 실제CMC(chemistry, manufacturing and controls)로 흔히 불리는 제조공정 확립과 분석 등에서 일반 화학물 의약품에 비해 어려움을 겪게 되는데, 당사의 주요 파이프라인인 GCWB204는 비임상과정과 임상과정을 통해 이러한 제조공정 및 표준화를 완료하였고 해외CMO를 통해 GMP 생산을 진행하고 있으며 북미에 비해 비교적 천연물 의약품에 대해 친화적 태도를 지닌 유럽에서의 임상을 진행하고 있습니다.

그럼에도 불구하고, 천연물 신약 개발 사업의 높은 개발 비용과 긴 개발 기간, 낮은 제품화 성공 확률 등 신약 개발 사업 고유의 특성이 당사의 사업 위험 요소로 작용하여 기존 의약품과의 차별화된 효능 입증에 실패하여 개발이 중단될 경우 회사의 성장성 및 기업가치에 악영향을 미칠 수 있습니다.

이러한 개발 실패 위험에 대한 부분을 GCWB204의 가치 산정 과정에 반영하고자 GCWB204의 수익가치 추정 시 임상성공확률을 반영하였으나, 천연물의약품 임상에 대한 독립적인 통계자료가 존재하지 않는 바, 모든 질병에 대한 임상 2상에서 승인까지의 임상성공률인 15.1%를 적용하였습니다. 그러나 동 확률은 절대적인 수치가 아니며, 개발에 실패할 경우 당사의 기업가치가 하락할 수 있습니다.

투자자께서는 이와 같이 당사가 지니고 있는 천연물의약품 연구개발 파이프라인의 임상 실패 위험 및 성공 확률, 임상시험 비용 등을 면밀히 검토하여 투자에 유의하시기 바랍니다.

나. 건강보험 보장성 강화 정책 위험

현 정부는 국민의 의료비 부담을 낮추고 의료안전망 역할을 강화하고자 2018년 국민건강보험 보장률을 63.4%에서 2022년까지 70%까지 확대하는 것을 목표로 하는 건강보험 보장성 강화 계획을 발표하였습니다. 건강보험 보장성 강화 정책은 국민이 전액 부담했던 비급여를 급여 항목으로 전환하여 국민의 의료비 부담은 감소하는 것이 목표입니다.

증권신고서 제출일 현재 당사의 주력 매출품목인 라이넥을 포함한 영양주사제는 대표적인 비급여 품목으로써 판가를 병의원이 직접 결정하고 있으나, 급여 항목으로 전환될 경우 병의원의 제품 판가가 낮아지며 수익성이 떨어져 당사의 제품에 판매가 감소할 수 있습니다.

다. 정부 정책 및 법령 등 규제 변화로 인한 위험

제약산업은 국민의 건강과 직결되는 산업으로서 정부의 규제와 정책에 직

접적인 영향을 받으며, 의약품의 허가 및 보험 약가 등재 뿐만 아니라 생산 및 유통, 판매 등 영업까지 타 산업 대비 정부의 엄격한 제도권 내에서 관리되고 있습니다. 의약품의 허가, 보험 약가 등재 뿐만 아니라 생산, 유통, 판매 등 영업까지 타 산업 대비 정부의 엄격한 제도권 내에서 관리되고 있습니다.

당사는 당사의 영업활동에 영향을 미치는 다양한 정책 및 법령을 준수하기 위하여 최선의 노력을 다하고 있으나, **지속적인 규제 변화에 발맞추지 못할 경우 다양한 영업적, 법적 손실이 발생할 수 있으며 기업가치가 하락할 수 있습니다.**

라. 연구개발 중인 파이프라인의 대체제 관련 위험

당사가 임상2상 개발단계에 있는 암약액질 치료제인 GCWB204는 현재 개발 진행되고 있는 경쟁 약물 중에 가장 우수한 처방이 될 것으로 기대하고 있습니다. **그러나 당사의 경쟁제품들이 먼저 시판이 되거나 추후 진행될 임상에서 보다 우수한 효과를 보일 경우 당사의 제품에 대한 기대감이 낮아질 수 있으며, 경쟁사 대비 암약액질 시장 점유율에서 뒤쳐질 수 있습니다. 또한 암약액질 시장 성장률이 기대에 미치지 못할 경우, 이는 당사의 기업가치에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.**

투자자께서는 이와 같이 당사가 지니고 있는 천연물의약품 연구개발 파이프라인의 임상시험 비용, 대체제의 개발여부 및 경쟁사의 임상 진행과정, **암약액질 시장전망** 등을 면밀히 검토하여 투자에 유의하시기 바랍니다.

마. 경기 변동에 따른 위험

영양주사제 시장은 국내 의료비 지출규모 증가추세에 따라 꾸준히 그 수요가 증가하고 있으며 건강기능식품 또한 인구 구조 특성과 가처분 소득 증가에 따라 시장규모가 지속적으로 성장하고 있습니다.

당사의 주요제품들은 일반적인 소비재에 비하여 경기변동에 크게 민감하지 않지만, 일반적인 의약품과 비교할 때 1차적인 처방의약품이 아니라 보조적인 의약품으로 인식되기 때문에 일반 의약품 대비하여 경기악화에 따른 매출감소가 보다 탄력적일 것으로 예상됩니다. 국내경기의 침체가 악화되거나 지속될 경우 소비심리 위축으로 이어져 당사의 매출에 부정적 영향을 줄 수 있습니다.

바. 품질관리 실패 위험

당사는 주력제품인 라이벡 등 영양주사제에 대하여 「약사법」 의약품 등의 제조업 및 수입자의 시설기준령 「의약품 제조 및 품질관리에 관한 규정」, 「의약품 등의 안전에 관한 규칙」 등 각종 관계법령에 따라 엄격한 품질관리를 실시하고 있습니다 .

당사는 충북 음성군 금왕읍에 GMP인증을 받은 전문의약품 생산공장을 보유하고 있으며, 기준과 규정에 맞추어 제품을 생산하고 있습니다. 다만, 예기치 못한 외부요인이나 불순물의 유입 등으로 당사 제품의 사용에 따른 부작용의 발생 등 품질 관리에 실패할 경우 당사의 대외적 신인도에 크게 부정적인 영향을 줄 수 있습니다.

사. 핵심 인력 이탈에 따른 위험

당사가 영위하고 있는 천연물 신약 연구개발 사업 및 건강기능식품 사업은 경쟁사보다 우수한 제품을 빠르게 개발할 수 있는 기술력을 유지 및 확보하는 것이 중요합니다. 이러한 기술력은 산업의 특성상 인력에 집중되기 때문에 새로운 기술을 연구 개발할 수 있는 연구인력의 확충 및 인력의 유지관리가 중요한 경쟁력이 될 수 있습니다.

핵심 연구개발 인력의 사외 유출은 회사의 성장 잠재력을 훼손할 뿐만 아니라 핵심 인력이 경쟁사로 유출될 경우 당사의 경쟁력에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

아. 지적재산권 침해 위험

당사는 전문의약품 판매 외 천연물기반 신약 및 건강기능식품에 대한 연구개발을 진행하고 있으며, 관련하여 다양한 특허를 보유하고 있습니다. 신약 연구개발 및 건강기능식품의 경우 지적재산권의 보호가 중요하며, 당사는 국내외에 걸쳐 연구개발 결과물에 대한 특허를 지속적으로 출원하고 있습니다.

당사는 국내외에 걸쳐 진입장벽을 효과적으로 구축하고 있다고 판단하고 있으나, 당사가 예상하지 못한 제3자로부터 당사가 소유하고 있는 특허에 대한 분쟁소송이 발생할 경우 당사의 대외 신뢰도 및 사업계획에 지대한 악영향을 끼칠 수도 있습니다.

회사위험

가. 특정제품에 대한 높은 매출집중도

당사는 2018년 기준 전문의약품 매출이 429억원을 기록하여 총매출액의 77.83%를 차지하고 있으며, 라이넥이 전문의약품 중 46.77%를 차지하여 단일 품목으로서 상대적으로 매우 높은 매출비중을 기록하고 있습니다. 또한 당사의 전문의약품은 대부분 다양한 효능을 가진 영양주사제(메가그린 주, 푸르셀타민 주 등)로 이루어져 있습니다.

이에 따라 영양주사제 전반 및 특히 인태반주사제인 라이넥에 대한 인식의 변화나 규제 변화에 따라 매출액의 변동성이 높아질 수 있는 위험이 있습니다.

나. 일본바이오프로덕츠(주)와의 계약관계에서 오는 위험

당사는 (주)제이비피코리아와 (주)녹십자홀딩스의 합작투자법인으로 설립되었으며, 합작투자 당시부터 주주였던 (주)제이비피코리아의 모회사인 일본의 일본바이오프로덕츠로부터 라이넥 및 기타 태반유래의약품에 대한 기술도입계약을 체결하였고, 이를 통해 주력제품인 라이넥을 매출하고 있으며 동 계약 내용에 따르면 계약이 종료될 경우 라이넥 및 기타 태반유래의약품의 제조 및 판매를 할 수 없습니다. 또한 최근 일본과의 무역분쟁이 발생하면서 한국에 대한 일본의 수출규제 강화 및 화이트리스트 한국 제외, 일본산 의약품에 대한 국내 불매운동의 확산 등 한일 갈등이 심화되고 있습니다. 의약품은 무역규제 대상에 해당하지 않으며, 당사의 라이넥은 원재료 조달처 및 매출처가 대부분 국내에 편중되어 있고 일본과의 관계는 일본바이오프로덕츠(주)에 지급하는 License fee에 국한되는 바 무역분쟁으로 인해 당사에 직접적인 영향은 없지만, 향후 무역 규제방향 및 불매운동의 방향에 따라 일본바이오프로덕츠(주)에 지급해야 할 License fee의 규모가 증가할 수 있으며, 이 경우 라이넥의 수익성이 감소할 수 있습니다.

라이넥은 2018년 온기 기준 당사 매출액의 36.40%를 차지하며 이에 따라 계약관련 분쟁 발생 또는 기타 요인으로 인해 매출 감소 시 당사의 영업가치는 크게 손상될 수 있습니다.

다. 내수중심 사업구조에서 오는 위험

당사는 현재 내수를 중심으로 매출이 발생하고 있으며, 2018년 온기기준 해외 향 매출액은 약 6억원 수준으로 전체 매출액의 1.09%에 불과합니다. 또한 당사의 주요 매출품목인 라이넥 및 태반제제 의약품을 국내 및 중국 외의 국가로 수출하기 위해서는 Japan Bio Products Industry Co., Ltd. 및 주식회사 제이비피코리아와 추가적인 합의가 필요할 수 있습니다. 이에 따라 당사 주력제품의 매출성장은 내수에 제한될 수도 있으며 추가로 수출에 어려움을 겪을 수도 있습니다.

라. 건강기능식품 사업의 상대적 열위에서 오는 리스크

당사는 프로바이오틱스 제품 및 홍삼제품을 주력으로 건강기능식품을 제조 및 유통하는 등 건강기능식품 사업을 영위하고 있습니다. 다만 직접 제조를 하는 형식이 아닌 상품 유통의 형태를 보이고 있으며 그 규모가 일반적인 건강기능식품 업체 대비하여 열위에 있습니다.

당사는 핵심자그룹의 브랜드이미지를 활용하여 규모의 열세를 극복하고 있으며, 개별인정형 건강기능식품을 연구개발 하는 등 사업안정화를 위해 다각적인 노력을 경주하고 있어 최근 매출액은 지속적으로 상승하고 있습니다. 다만, 증권신고서 제출일 현재 건강기능식품 사업규모가 경쟁업체 대비 낮으며 상품 위주의 매출액은 제품 매출보다 사업안정성 및 그 부가가치가 낮을 수 있으니, 이 점을 참고하시기 바랍니다.

마. 외주생산에 따른 위험

당사는 가격 경쟁력을 확보함과 아울러 생산량의 변화에 따른 인력 운영의 어려움, 고정설비 비용을 감소시키기 위해 특정 제품들에 대해 외주생산을 하고 있습니다. 전문화된 외주처를 활용함으로써 제품의 품질과 생산성을 제고할 수 있기 때문입니다.

그러나 외주처의 제품생산 및 품질관리상에 하자 등이 발생하는 경우 납기 내 제품공급이 어려워져 당사의 영업성과에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

바. 시설투자에 따른 위험

당사는 본건 공모로 유치한 자금을 신규 공장 증설에 사용할 계획입니다. 본건 공장 증설은 투자 예상금액이 약 600억원으로 당사의 자산총계를 초과하는 수준이며 공모결과에 따라 추가적인 차입이 필요할 수도 있습니다. 이에 따라 투자금액 증가에 따른 이자비용의 증가, 공장 준공 시 감가상각비의 증가 등 비용이 증가할 수 있으며, 당사의 예상과 달리 제품판매량이 당사의 생산능력 확충을 따라오지 못할 경우 수익성이 크게 악화될 수 있습니다. 또한 공장의 준공 및 인증 취득절차가 원활하게 진행되지 못할 경우 당사의 생산 및 영업활동에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

사. 무형자산(영업권)과 관련한 위험

당사는 2019년 상반기말 현재 자산총계 450억원 중 무형자산이 약 75억원으로 자산총계의 약 16.63%를 차지하고 있으며, 무형자산 중 49억원(자산총계 대비 10.83%)이 영업권으로 계상되어 있습니다. K-IFRS 제1036호(자사손상)에서는 영업권에 대하여 손상징후의 발생여부와 관계없이 최소한 매년 현금창출단위의 회수가능액과 비교대상 장부금액을 비교하여 손상검사를 수행하도록 하고 있습니다.

영업권은 다른 자산과 달리 손상징후의 존재여부와 관계 없이 매년 회수가능액을 추정하여야 하며, 영업권이 손상되었다면 K-IFRS회계기준 상 영업

권손상차손이 발생하여 당사의 수익성이 하락할 수 있습니다.

아. 신규사업 실패의 위험

신규사업 추진에 따른 연구개발비용 및 설비투자비용 발생에도 불구하고 사업 진행에 차질이 발생하거나 신규 매출액이 사업계획대로 창출되지 않을 경우 고정비와 연구개발비용 증가에 따른 수익성 악화 가능성이 존재합니다.

자. 이해관계자와의 거래에 따른 위험

당사는 공정거래법에 의한 핵심자 기업집단에 속하여 있습니다. 이에 따라 상장회사 및 비상장회사를 포함하여 31개사의 계열회사가 당사와 동일한 기업집단에 속하여 있고, 계열회사와 다양한 매출 및 매입거래가 있습니다. 이에 따라 당사는 코스닥시장 상장을 위하여 2018년 10월 이해관계자와의 거래규정을 제정하고 시행하고 있으며, 매년 연초 이사회에서 이해관계자거래의 총액에 대하여 이사회승인을 받고 있습니다. 또한 상장준비 과정에서 이해관계자거래로 인한 부의이전이나 부당거래로 이슈가 되었던 사실에 대하여 주관사 및 한국거래소의 지적을 받은 사실이 없습니다.

다만, 당사는 최선을 다해 이해관계자와의 거래에 공정성을 기하고 있으나 원리적으로 이해관계자거래는 제3자와의 거래에 비하여 그 공정성이나 절차의 적합성이 낮을 가능성이 있으며, 이는 투자자의 권익을 손상할 여지가 있습니다.

또한 당사는 상법 제542조의9(주요주주 등 이해관계자와의 거래)에 의거, 사업 또는 업무와 연관되지 않은 거래, 대주주 신용공여, 부당이득 등의 특수관계인 거래 등과 관련하여 위반한 사실이 없습니다. 그러나, 이를 위반하여 유죄 선고를 받는 경우 상법 제624조의2(주요주주 등 이해관계자와의 거래 위반의 죄)에 의거하여 5년 이하의 징역 또는 2억원 이하의 벌금에 처할 수 있습니다. 또한, 특수관계자와의 부적절한 거래로서 법인소득에 대한 조세의 부담을 부당히 감소시켰다고 인정되는 경우, 부당행위계산 부인대상에 해당되어 법인세법 제52조(부당행위계산의 부인)에 의거 관할과세관청의 직권에 의거 과세처분을 받을 수 있습니다

차. 매출채권 회수 지연 및 손상 위험

당사의 매출처는 병원, 의원 및 병의원에 납품하는 도매처로 총 매출액의 5% 이상을 거래하는 매출처가 없을 만큼 매출처가 다변화되어 있습니다. 이에 따라 특정 매출처에 대한 매출채권의 회수 위험은 상대적으로 낮습니다. 다만, 향후 매출처의 영업환경 악화 등이 발생할 경우 매출채권 회수가 지연될 수 있으며, 이와 같은 상황이 발생할 경우 당사의 재무안정성이 악화될 가능성이 있습니다.

카. 재무안정성 지표 악화 위험

당사의 재무안정성 지표는 영업실적 상승 등에 따라 개선되고 있는 추세이나, 향후 매출의 감소, 수익성의 악화, 연구개발 및 시설 투자를 위한 차입금 증가 등의 요인으로 인하여 당사의 재무안정성이 악화될 수 있으며 이에 따른 기업가치의 하락이 가능합니다.

타. 재고자산 진부화 위험

매출처의 영업환경 악화, 또는 부정적 외부변수 발생 등으로 인하여 재고자산의 소진이 지연될 수 있으며, 이와 같은 상황이 발생할 경우 장기체화 재고에 대한 손상차손 발생 및 영업현금흐름 악화 등 당사의 재무안정성이 악화될 가능성이 있습니다.

파. 자산화 개발비 감액 위험

당사는 개발비 중 자산화 요건을 충족시킨 부분에 대하여 무형자산으로 계상하고 있으며, 향후 개발 프로젝트를 중단하기로 결정하거나, 개발 프로젝트의 진행이 늦어지고 경쟁 환경의 변화로 사업성이 떨어지는 등 손상검사 결과 회수가능액이 장부가액 이하로 추정될 경우 동 무형자산의 장부금액이 감액될 수 있으며, 이는 당기손익에 부정적인 영향을 미칠 수 있음을 주의하시기 바랍니다.

기타 투자위험

가. 투자설명서 교부

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

나. 공모 이후 주가하락 위험

당사의 주식은 한국거래소 코스닥시장에 상장되어 거래된 적이 없으며 금번 상장을 통해 한국거래소에서 최초 거래되는 것이므로, **상장 이후 주가가 지속적으로 하락한다면 청약을 통해 배정받은 당사의 주식을 상장 이후 공모가격 미만으로 처분해야 할 수도 있습니다.**

다. 공모주식수 변동 가능 위험

증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정 제2-3조②항1호에 따라 수요예측 실시 후, 모집(매출)할 증권수의100분의 80 이상과 100분의120 이하에 해당하는 증권수 만큼 공모주식수가 변경될 수 있으니 투자자께서는 이 점 유념하시기 바랍니다.

라. 공모주식의 유형군별 배정비율 변경 위험

본 건 공모에 따른 유형군별 주식의 배정비율은 수요예측 및 청약 결과에 따라 변동할 수 있으며, 특정 투자자 유형군의 배정비율이 증가한다면 해당 유형군에 배정되는 주식수가 증가할 수 있습니다.

마. 기존주주 및 공모주주의 보유주식 매각으로 인한 위험

당사의 공모 후 상장에정주식총수 17,770,163주 중 최대주주 등이 보유한 8,125,720주(공모 후 주식수 기준 45.73%, 상장 후 6개월 보호예수)와 기타 주주의 보호예수 물량 170,000주(공모 후 주식수 기준 1.0%, 상장 후 6개월 보호예수), 우리사주조합 보통주 675,000주(공모 후 주식수 기준 3.8%, 예탁 후 1년 보호예수), 상장주선인 의무보유분 보통주 106,383주(상장 후 3개월 보호예수)를 제외한 보통주 8,693,060주(공모 후 주식수 기준 48.9%)는 상장 이후 즉시 시장에서 유통이 가능한 물량입니다. **최대주주 등의 보호예수기간이 종료되는 경우 추가적인 물량출회 등으로 인하여 주식가격이 하락할 수 있습니다.**

바. 상장주선인 주식 취득 관련 지분 희석 위험

상장시 공모 주식 4,500,000주 이외에 코스닥시장 상장규정에 의해 상장주선인이 별도로 106,383주를 취득하게 됩니다. 이에 따라 공모 이외의 주

식수 증가로 인해 주가가치가 희석될 수 있습니다. 그리고, 금번 공모시 청약 미달이 발생하여 이를 상장주선인이 인수하게 될 경우 상장주선인이 추가로 취득하는 주식의 수는 감소할 수 있습니다.

사. 상장예비심사 승인 이후 사후 이행사항 미충족에 따른 위험

금번 공모는 「코스닥시장상장규정」 제6조 제1항 제3호에서 규정하고 있는 주식의 분산요건을 충족할 목적으로 『자본시장과 금융투자업에 관한 법률』에 따른 공모의 방법으로 실시됩니다. 금번 공모 후 당사가 신규상장신청 제출일까지 필요한 요건을 모두 충족하면 본 주식은 코스닥시장에 상장되며 매매를 개시하게 됩니다. 그러나, 일부 요건이라도 충족하지 못하거나 상장재심사 사유에 해당되어 재심사 승인을 받지 못할 경우 코스닥 시장에서 거래할 수 없어, 당사의 주식을 취득하는 투자자는 주식의 환금성에 큰 제약을 받을 수도 있습니다.

아. 투자자의 독자적 판단 필요성

본 증권신고서에 기재된 투자위험을 제외하고 추가적인 투자위험이 있을 수 있으며, 당사가 신고서 제출시점 현재 중요하지 않다고 판단하여 상기 투자위험에 기재하지 않은 사항이라도 당사의 운영에 중대한 부정적 영향을 끼칠 수 있는 위험이 존재 할 가능성을 배재할 수 없습니다. 따라서 투자자께서는 본 투자위험요소에 기재된 정보에만 의존하여 투자판단을 해서는 안됩니다. 본 증권신고서에 기재된 사항 이외의 투자위험요소를 검토하시어 투자자 여러분의 독자적인 투자판단을 해야 함에 유의하시기 바랍니다.

자. 증권신고서 내 예측정보의 한계

본 증권신고서(예비투자설명서 또는 투자설명서)는 향후 사업 전망에 대한 증권신고서(예비투자설명서 또는 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.

차. 증권신고서 기재사항의 한계 및 기재정정에 관한 위험

본 증권신고서(투자설명서)의 효력발생은 대한민국 정부, 금융위원회 또는 금융감독원이 본 증권신고서(투자설명서)의 기재사항이 진실 또는 정확하다는 것을 인정하거나 본 증권의 가치를 보증 또는 승인한 것이 아니며, 본 증권신고서(투자설명서)의 기재사항은 청약일 전에 정정될 수 있습니다. 또한, 본 증권신고서(투자설명서)상의 발행 일정은 확정된 것이 아니며, 금융감독원 공시심사과정에서 정정사유 발생 등 다양한 사유로 변동 될 수

있습니다.

카. 불안정한 경제 상황으로 인한 주가하락 위험

당사의 주식가치는 본 증권신고서에 기술된 투자위험요소 외에도 전반적으로 불안정한 경제 상황 등에 의하여 직접적 또는 간접적으로 영향을 받을 수 있습니다.

타. 공모가격 결정 방식

금번 공모를 위한 가격 결정은 '증권 인수업무 등에 관한 규정' 제5조 제1항 제2호에 따라 기관투자자를 대상으로 수요예측을 실시하고 그 결과를 감안하여 대표주관회사와 발행회사가 협의하여 정하는 방법으로 가격결정이 이루어질 예정입니다. 단, 금번 공모 시 동 규정 제5호 제1항 제2호의 단서조항은 적용하지 않습니다.

파. 2019년 반기말 이후 변동사항 관련 위험

본 증권신고서상의 재무제표에 관한 사항은 당사의 2019년 반기말 작성기준일 이후의 변동을 반영하지 않았으니 투자 시 유의하시기 바랍니다. 본 증권신고서(예비투자설명서 또는 투자설명서)에 기재된 재무제표의 작성기준일 이후 본 증권신고서(예비투자설명서 또는 투자설명서) 제출 기준일 사이에 발생한 것으로 증권신고서에 기재된 사항 이외에 자산, 부채, 현금흐름표 또는 손익사항에 중대한 변동을 가져오거나 중요한 영향을 미치는 사항은 없는 것으로 판단됩니다.

하. 공모가격 산정방식의 한계에 따른 위험

당사의 희망공모가는 주가수익비율(PER)을 이용한 비교가치 평가법을 사용하여 산정하였습니다. 당사는 희망 공모가액 산출을 위하여 기존에 영위하는 사업부문과 임상을 진행하고 있는 GCWB204의 가치를 각각 계산 후 “Sum of The Parts Valuation(이하 “SOTP”) 방법을 적용하였습니다. 이 중 GCWB204의 가치 산출 시 당사가 자체적으로 추정한 2024년의 추정당기순이익 8,959백만원을 현재가치(2019년말 기준/연 할인율 25%)로 할인한 금액에, 2019년 반기기준 비교기업 5개사(이연제약, 종근당, 동아에스티, 메디톡스, 대화제약)의 PER(평균 25.37배)을 적용하여 비교가치를 산정하였습니다. 이는 비교기업에 따른 상대적 가치 평가방법으로서 당사의 기업가치를 평가하는데 있어 절대성을 내포하고있지 않으며, 향후 발생할 수 있는 경기상황의 변동 및 당사가 속한 산업의 성장성 및 위험, 당사의 영업 및 재무에 대한 위험 등이 계량화되어 반영되지 않았습니다.

또한 당사의 희망공모가액 산출 시 활용된 추정 영업성과 및 추정에 반영

된 다양한 변수는 별도 외부전문기관의 평가 등을 받지 아니한 당사의 자체적인 추정실적이며, 당시의 과거 실적과는 괴리가 존재하는 등 과대평가되었을 가능성이 존재합니다. 희망공모가액의 산출 시 활용한 비교기업의 선정과정에도 평가자의 자의성이 존재하며, 이 결과 비교기업으로 선정된 5개사의 사업구조는 천연물의약품 부문에서 개발 진행 중인 암약액질 치료제 사업의 미래가치를 반영하고 있지 아니합니다. 또한 최종 비교기업으로 선정된 5개사는 당사와 외형적 규모나 인지도 등에서 차이가 존재하나, 이익을 실현하는 기업들만 비교기업으로 선정될 수 있는 PER평가방식에 따라서 최종 비교기업으로 선정되었습니다. 따라서, 당사의 희망공모가액의 범위는 당사의 실질적인 가치를 의미하는 절대적인 평가액이 아니며 그 완결성이 보장되지 아니합니다. 또한, 향후 발생할 수 있는 경기변동, 당사가 속한 산업의 위험, 영업환경의 변화 등 다양한 요인에 따라 예측, 평가 정보가 변동될 수 있으며 이러한 변동가능성이 해당 공모가액 추정에 충분히 반영되지 않았음을 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.

거. 소수주주권 행사에 따른 소송 가능 위험

당사 소수주주는 소수주주권 행사를 통해 당사의 주요 경영의사결정에 영향을 미칠 수 있으며, 이에 따라 당사는 관련한 소송 위험에 노출될 수 있습니다.

너. 증권 관련 집단 소송 가능 위험

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

더. 환매청구권 미존재 위험

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

러. 주가의 일일 가격제한폭 변경

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

머. 금번 공모를 위해 대표주관회사인 하나금융투자(주)는 당사의 생산능력, 영업능력, 소속 업종의 특성, 유사회사의 경영성과 및 주가수준 등 다양한 요소를 종합적으로 고려하여 희망공모가액을 산출하

였습니다. 대표주관회사는 당사의 가치평가를 위하여 전문의약품 및 건강기능식품 부문과 천연물의약품 부문을 구분하여 부문별 순이익 및 유사회사를 별도로 적용하여 각 부문의 가치를 개별적으로 산출한 후, 이를 합산하여 전체 기업가치를 산출하였습니다. 이러한 가치평가 방법에는 여러 가지 한계점이 존재하오니, 투자자께서는 이 점 유의하시어 투자 의사결정을 해 주시기 바랍니다.

2. 모집 또는 매출에 관한 일반사항

(단위 : 원, 주)

증권의 종류	증권수량	액면가액	모집(매출) 가액	모집(매출) 총액	모집(매출) 방법
기명식보통주	4,500,000	500	9,400	42,300,000,000	일반공모

인수인		증권의 종류	인수수량	인수금액	인수대가	인수방법
대표	하나금융투자	기명식보통주	4,500,000	42,300,000,000	1,082,500,000	총액인수

청약기일	납입기일	청약공고일	배정공고일	배정기준일
2019년 10월 01일 ~ 2019년 10월 02일	2019년 10월 07일	2019년 10월 01일	2019년 10월 07일	-

자금의 사용목적		금 액
구 분		
시설투자		36,900,000,000
연구개발		5,219,844,600
발행제비용		1,180,155,600

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
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-

【주요사항보고서】	-
【기 타】	-

제1부 모집 또는 매출에 관한 사항

I. 모집 또는 매출에 관한 일반사항

1. 공모개요

(단위 : 원, 주)

증권의 종류	증권수량	액면가액	모집(매출) 가액	모집(매출) 총액	모집(매출) 방법
기명식보통주	4,500,000	500	9,400	42,300,000,000	일반공모

인수인		증권의 종류	인수수량	인수금액	인수대가	인수방법
대표	하나금융투자	기명식보통주	4,500,000	42,300,000,000	1,082,500,000	총액인수

청약기일	납입기일	청약공고일
2019년 10월 01일 ~ 2019년 10월 02일	2019년 10월 07일	2019년 10월 01일

- 주1) 모집(매출)가액(이하 "희망공모가액"이라 한다.)의 산정 근거는 『IV. 인수인의 의견(분석기관의 평가의견)』의 『3. 공모가격에 대한 의견』부분을 참조하시기 바랍니다.
- 주2) 모집(매출)가액, 모집(매출)총액, 인수금액 및 인수대가는 (주)녹십자웰빙의 제시 공모희망가액인 9,400원 ~ 11,300원 중 최저가액인 9,400원 기준입니다.
- 주3) 모집(매출)가액의 확정(이하 "확정공모가액"이라 한다.)은 청약일 전에 실시하는 수요예측 결과를 반영하여 대표주관회사인 하나금융투자(주)와 발행회사인 (주)녹십자웰빙이 재협의한 후 1주당 확정공모가액을 최종 결정할 예정이며, 모집(매출)가액의 확정 시 정정증권신고서를 제출할 예정입니다.
- 주4) 증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정 제2-3조 2항 제1호에 따라 정정신고서 상의 공모주식 수는 금번 제출한 증권신고서의 공모할 증권수의 100분의 80 이상과 100분의 120이하에 해당하는 증권수로 변경가능합니다.
- 우리사주조합 청약일 : 2019년 10월 01일(화) (1일간)
 - 기관투자자 청약일 : 2019년 10월 01일(화) ~ 10월 02일(수) (2일간)
 - 일반청약자 청약일 : 2019년 10월 01일(화) ~ 10월 02일(수) (2일간)
- 주5) ※ 우리사주조합의 청약은 청약 초일인 2019년 10월 01일(화)에 실시되고, 기관투자자의 청약과 일반청약자 청약은 2019년 10월 01일(화)부터 10월 02일(수)까지 2일 간 실시됨에 유의하시기 바랍니다. 상기 청약일 및 납입일 등 일정은 효력발생일의 변경 및 회사의 상황, 주식시장의 상황 등에 따라 변경될 수 있습니다.

본 주식은 코스닥시장 상장을 목적으로 모집 및 매출하는 것으로 2019년 05월 24일 상장예비심사청구서를 제출하여 2019년 07월 25일 한국거래소로부터 '사후 이행사항'을 제외하고 상장예비심사 승인을 받았습니다.

주6) 따라서, 금번 공모를 통해 신규상장신청일까지 '사후 이행사항'을 충족하면 본 주식은 코스닥시장에 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.

주7) 총 인수대가는 희망공모가액 9,400원 ~ 11,300원 중 최저가액인 9,400원 기준으로 산정한 총 발행금액(상장주선인의 의무인수금액 포함 기준)의 2.5%에 해당하는 금액이며 향후 결정되는 확정공모가액에 따라 인수수수료는 변경 될 수 있습니다.

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

취득자	증권의 종류	취득수량	취득금액	비고
주8) 하나금융투자(주)	기명식보통주	106,383주	1,000,000,200원	코스닥시장 상장규정에 따른 상장주선인의 의무인수분

상장주선인의 의무 취득분은 사모의 방법으로 발행한 주식을 취득하여야 하며, 상장예비심사청구일부부터 신규상장신청일까지 해당 주권을 취득하여야 합니다. 상장주선인은 해당 취득 주식을상장일로부터 3개월간 계속보유하여야 합니다. 또한, 상장주선인의 의무 취득분은 코스닥시장 상장규정상 모집 및 매출하는 가격과 동일한 가격으로 취득하여야 하며, 상기 취득금액은 대표주관회사인 하나금융투자(주)와 발행회사인 (주)녹십자웰빙과 협의하여 제시한 희망공모가액 9,400원 ~ 11,300원 중 최저가액인 9,400원 기준입니다. 금번 공모에서 청약 미달이 발생하여 상장주선인이 자기의 계산으로 잔여주식을 인수하는 경우 의무인수주식의 수량에서 잔여주식 인수수량만큼을 차감한 수량의 주식을 취득하게 됩니다.

주9) 금번 공모에서는 증권 인수업무 등에 관한 규정 제10조의3(환매청구권) 제1항 각 호에 해당하는 사항이 존재하지 않으며, 이에 따라 증권 인수업무 등에 관한 규정 제10조의3(환매청구권)에 따라 일반청약자에게 공모주식을 인수회사에 매도할 수 있는 권리(이하 "환매청구권" 이라 합니다)를 부여하지 않습니다.

2. 공모방법

금번 (주)녹십자웰빙의 코스닥시장 상장공모는 신주모집 4,500,000주(공모주식수의 100.00%)의 일반공모 방식에 의합니다.

가. 공모주식의 배정내역

[공모방법: 일반공모]

공모대상	주식수	배정비율	비고
일반공모	3,825,000 주	85.00%	고위험고수익투자신탁 및 벤처기업투자신탁 배정수량 포함
우리사주조합	675,000 주	15.00%	우선배정
합계	4,500,000 주	100.00%	-

『근로복지기본법』 제38조 제2항 및 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제9조 제1항 제2호에 근거하
주1) 여 우리사주조합에게 공모주식의 100분의 20 의 범위에서 우선적으로 배정할 수 있으며, 금번 공모 시 우리사주조합에 675,000주를 우선배정 하였습니다.

『증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정』 제2-3조 제2항 제1호에 근거하여 정정신고서상의 공모주식
주2) 수는 금번 제출하는 증권신고서 상의 공모주식수의 100분의 80 이상과 100분의 120 이하에 해당하는 주식수로 변경 가능합니다.

[일반공모주식 배정내역]

공모대상	주식수	배정비율	주당 공모가액	모집(매출)총액	비고
일반청약자	900,000 주	20.00%	9,400원	8,460,000,000 원	-
기관투자자	2,925,000 주	65.00%		27,495,000,000 원	고위험고수익투자신탁 및 벤처기업투자신탁 배정수량 포함
합계	3,825,000 주	85.00%		35,955,000,000 원	-

주1) 주당공모가액 및 모집(매출)총액은 제시 희망공모가액인 9,400원 ~ 11,300원 중 최저가액인 9,400원 기준입니다.

주2) 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제9조제1항제4호에 의거 고위험고수익투자신탁에 공모주식의 10% 이상을 배정하며, 이 경우 코넥스 고위험고수익투자신탁에 공모주식의 5% 이상을 배정합니다.

주3) 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제9조제1항제5호에 의거 벤처기업투자신탁에 공모주식의 30% 이상을 배정합니다.

나. 모집의 방법 등

[모집방법: 일반공모]

공모대상	주식수	배정비율	비고
------	-----	------	----

일반공모	3,825,000 주	85.00%	고위험고수익투자신탁 및 벤처기업투자신탁 배정수량 포함
우리사주조합	675,000 주	15.00%	우선배정
합계	4,500,000 주	100.00%	-

[일반공모주식 배정내역]

공모대상	주식수	배정비율	비고
일반청약자	900,000 주	20.00%	-
기관투자자	2,925,000 주	65.00%	고위험고수익투자신탁 및 벤처기업투자신탁 배정수량 포함
합계	3,825,000 주	85.00%	-

[참조] 모집세부내역

모집대상	주식수 (주4)	배정비율 (주4)	주당 모집가액 (주5)	모집총액 (주6)	비고
우리사주조합(주1)	675,000 주	15.00%	9,400 원 주6)	6,345,000,000 원	우선배정
일반청약자(주2)	900,000 주	20.00%		8,460,000,000 원	-
기관투자자(주3)	2,925,000 주	65.00%		27,495,000,000 원	고위험고수익투자신탁 및 벤처기업투자신탁 배정수량 포함
합계	4,500,000 주	100.00%		42,300,000,000 원	-

주1) 금번 모집에서 우리사주조합에 모집주식 중 675,000주(15.0%)를 우선 배정하였습니다.

주2) 금번 모집에서 일반청약자에게 배정된 모집물량은 하나금융투자(주)를 통하여 청약이 실시됩니다.

금번 모집에서 기관투자자(고위험고수익투자신탁 및 벤처기업투자신탁 포함)에게 배정된 모집물량은 대표주관회사인 하나금융투자(주)를 통하여 청약이 실시됩니다.

-기관투자자 : 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제2조 제8호에 의한 다음 각 목에 해당하는 자를 말합니다.

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

나. 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제182조에 따라 금융위원회에 등록되거나 제249조의6에 따라 금융위원회에 보고된 집합투자기구

다. 국민연금법에 의하여 설립된 국민연금공단

라. 「우정사업본부 직제」에 따른 우정사업본부

마. 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제8조제6항의 금융투자업자 (이하 "투자일임회사"라 한다.)

바. 가목부터 마목에 준하는 법인으로 외국법령에 의하여 설립된 자

사. 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제8조제7항의 금융투자업자 중 아목이외의 자(이 규정 제2조제18호에 따른 고위험고수익투자신탁으로 수요예측에 참여하는 경우에 한한다)

아. 금융투자업규정 제3-4조제1항의 부동산신탁업자(이하 "부동산신탁회사"라 한다.)

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

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

- 주3) 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 비율을 3개월 동안 합산하여 같은 기간의 총일수로 나눈 비율로 한다.

② 국내 자산에만 투자할 것

다만, 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조 제18호에 의거 해당 투자신탁 등의 최초 설정일·설립일로부터 수요예측 참여일까지의 기간이 6개월 미만일 경우에는 수요예측 참여일 직전 영업일의 비우량채권과 코넥스 상장주식을 합한 보유비율이 100분의 45 이상이고 이를 포함한 국내 채권의 보유비율이 100분의 60 이상이어야 한다.

※"코넥스 고위험고수익투자신탁"이란 설정일·설립일부터 매 3개월마다 코넥스 상장주식의 평균보유비율(코넥스 상장주식의 평가액이 고위험고수익투자신탁의 평가액에서 차지하는 매일의 비율을 3개월 동안 합산하여 같은 기간의 총일수로 나눈 비율을 말한다)이 100분의 2 이상인 고위험고수익투자신탁을 말합니다. 다만, 해당 투자신탁 등의 최초 설정일·설립일부터 수요예측 참여일까지의 기간이 6개월 미만인 경우에는 수요예측 참여일 직전 영업일의 코넥스 상장주식의 보유비율이 자산총액의 100분의 2 이상이어야 하며, 해당 투자신탁 등의 만기일까지의 잔존기간이 3개월 미만인 경우에는 본문의 평균보유비율을 적용하지 아니합니다.

※ 대표주관회사는 기관투자자가 본 수요예측에 "고위험고수익투자신탁"으로 참여하는 경우 증권 인수업무 등에 관한 규정 제2조18호에 따른 고위험고수익투자신탁임을 확인하는 확인서 및 신탁자산 구성내역을 기재한 수요예측 참여명세서를 징구하며, 본 수요예측에 벤처기업투자신탁으로 참여하는 경우 증권 인수업무 등에 관한 규정 제2조 20호에 따른 벤처기업투자신탁임을 확인하는 확인서 및 신탁자산 구성내역을 기재한 수요예측 참여명세서를 징구합니다. 동 서류를 요청받은 기관투자자가 해당 서류를 미제출할 경우 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다.

※ "벤처기업투자신탁"이란 조세특례제한법 제16조제1항제2호의 벤처기업투자신탁으로서(대통령령 제28636호 조세특례제한법 시행령 일부개정령 시행 이후 설정된 벤처기업투자신탁에 한한다)다음 각 호의 요건을 갖춘 신탁을

말합니다.

① 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」에 의한 투자신탁(같은 법 제251조에 따른 보험회사의 특별계정을 제외한다. 이하 "투자신탁"이라 한다)으로서 계약기간이 3년 이상일 것

② 통장에 의하여 거래되는 것일 것

③ 투자신탁의 설정일부터 6개월 이내에 투자신탁 재산총액에서 다음 각 목에 따른 비율의합계가 100분의 50 이상일 것. 이 경우 투자신탁 재산총액에서 가목1)에 따른 투자를 하는 재산의 평가액이 차지하는 비율은 100분의 15 이상이어야 한다.

가. 벤처기업에 다음의 투자를 하는 재산의 평가액의 합계액이 차지하는 비율

1) 「벤처기업육성에 관한 특별조치법」 제2조제2항에 따른 투자

2) 타인 소유의 주식 또는 출자지분을 매입에 의하여 취득하는 방법으로 하는 투자

나. 벤처기업이었던 기업이 벤처기업에 해당하지 아니하게 된 이후 7년이 지나지 아니한기업으로서 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」에 따른 코스닥시장에 상장한 중소기업 또는 제10조제1항에 따른 중견기업에 가목1) 및

2)에 따른 투자를 하는 재산의 평가액의 합계액이 차지하는 비율

④ 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 100분의50 및 100분의 15 이상일 것. 다만, 투자신탁의 해지일 전 6개월에 대해서는 적용하지 아니한다.

다만, 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조 제20호에 의거 해당 벤처기업투자신탁의 최초 설정일로부터 수요예측 참여일까지의 기간이 1년 미만인 경우에는 같은 법 시행령 제14조제1항제3호에도 불구하고 수요예측 참여일 직 전영업일의 벤처기업투자신탁 재산총액에서 같은 호 각 목에 따른 비율의합계가 100분의 35 이상이어야 합니다.

※ 대표주관회사는 기관투자자가 본 수요예측에 "벤처기업투자신탁"으로 참여하는 경우 증권 인수업무 등에 관한 규정 제2조20호에 따른 벤처기업투자신탁임을 파악하는 파악서 및 신탁자산 구성내역을 기재한 수요예측 참여명세서를 징구합니다. 동 서류를 요청받은 기관투자자가 해당 서류를 미제출할 경우 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다.

※투자일임회사와 부동산신탁회사의 경우 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의2에 의거, 수요예측에 참여하기 위해서는 다음과 같은 참여조건을 충족해야 합니다.

① 투자일임회사는 투자일임계약을 체결한 투자자가 다음 각 호의 요건을 모두 충족하는 경우에 한하여 투자일임재산으로 기업공개를 위한 수요예측에 참여할 수 있다. 다만, 제2조제18호에 따른 고위험고수익투자신탁의 경우에는 제1호 및 제4호를 적용하지 아니한다.

1. 제2조제8호에 따른 기관투자자일 것

2. 제9조제4항 각호의 어느 하나에 해당하지 아닐 것

3. 제17조의2제5항제1호에 따라 불성실 수요예측 참여자로 지정되어 기업공개를 위한 수요예측에 참여 및 공모주식 배정이 금지된 자가 아닐 것

4. 투자일임계약 체결일로부터 3개월이 경과하고, 수요예측 참여일전 3개월간의 일평균 투자일임재산의 평가액이 5억원이상일 것

② 투자일임회사는 투자일임재산으로 수요예측에 참여하는 경우 제1항의 조건이 모두 충족됨을 확인하여야 하며, 이에 대한 파악서를 대표주관회사에 제출하여야 한다.

③ 부동산신탁회사는 고유재산으로만 기업공개를 위한 수요예측에 참여할 수 있다.

배정주식수(비율)의 변경

- ① 일반청약자와 기관투자자의 배정주식수(비율)는 수요예측 결과 및 우리사주조합, 기관투자자의 청약 결과에 따라 청약일 및 청약일 전에 변경될 수 있습니다.
 - ② 우리사주조합, 일반청약자 및 기관투자자의 배정분 중 청약 미달 잔여주식이 있는 경우에는 이를 초과 청약이 있는 다른 청약자 유형군에 합산하여 배정합니다.
 - ③ 한편, 최종 청약미달 잔여주식이 있는 경우에는 총액인수계약서에 의거 대표주관회사가 자기계산으로 인수합니다.
 - ④ 「증권 인수업무에 등에 관한 규정」 제9조 제1항 제4호에 의거 기관투자자 중 고위험고수익투자신탁에 공모주식의 10% 이상을 배정하며, 이 경우 코넥스 고위험고수익투자신탁에 공모주식의 5% 이상을 배정합니다.
 - 주4) ⑤ ④에도 불구하고 대표주관회사는 수요예측 또는 청약 경쟁률, 기관투자자의 투자성향 및 신뢰도 등을 고려하여 고위험고수익투자신탁에 대한 배정비율을 달리할 수 있습니다.
 - ⑥ 대표주관회사가 자기의 계산으로 잔여주식을 인수하는 경우 상장주선인의 의무인수 주식의 수량에서 잔여주식 인수 수량만큼 차감한 수량의 주식을 취득합니다.
 - ⑦ 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조 제1항 제5호에 의거 기관투자자 중 벤처기업투자신탁에 공모주식의 30% 이상을 배정합니다.
 - ⑧ ⑦에도 불구하고 대표주관회사는 수요예측 또는 청약 경쟁률, 기관투자자의 투자성향 및 신뢰도 등을 고려하여 벤처기업투자신탁에 대한 배정비율을 달리할 수 있습니다.
 - ⑨ 대표주관회사가 자기의 계산으로 잔여주식을 인수하는 경우 상장주선인의 의무인수 주식의 수량에서 잔여주식 인수 수량만큼 차감한 수량의 주식을 취득합니다.
- 주당모집가액 : 대표주관회사인 하나금융투자(주)와 발행사인 (주)녹십자웰빙이 제시한 공모희망가액 9,400원 ~
- 주5) 11,300원 중 최저가액으로서, 청약일 전에 대표주관회사인 하나금융투자(주)가 수요예측을 실시하며, 동 수요예측 결과를 반영하여 하나금융투자(주)와 (주)녹십자웰빙이 합의하여 주당 확정공모가액을 최종 결정할 예정입니다.
 - 주6) 모집총액은 대표주관회사와 발행회사가 협의하여 제시한 공모희망가액(9,400원 ~ 11,300원)의 제시 밴드 최저가액인 9,400원을 근거로 하여 계산한 금액이며, 확정된 가액이 아니므로 추후 변동될 수 있습니다.
 - 주7) 증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정 제2-3조 2항 제1호에 따라 정정신고서 상의 공모주식수는 금번 제출한 증권신고서의 공모할 증권수의 100분의 80 이상과 100분의 120 이하에 해당하는 증권수로 변경가능합니다.

다. 매출의 방법 등

금번 (주)녹십자웰빙의 코스닥시장 상장을 위한 공모는 100% 신주모집으로 진행되므로 해당 사항이 없습니다.

라. 상장규정에 따른 상장주선인의 의무 취득분에 관한 사항

구분	증권의 종류	취득주수	주당 취득가액	취득총액
하나금융투자(주)	기명식 보통주	106,383 주	9,400 원	1,000,000,200 원

- 주1) 주당 취득가액 및 취득총액은 대표주관회사와 발행회사가 협의하여 제시한 공모희망가액 (9,400원 ~ 11,300원)의 밴드 최저가액인 9,400 원 기준입니다.
- 주2) 상기 취득분은 모집·매출주식과는 별도로 신주가 발행되어 상장주선인이 취득하게 됩니다. 단, 모집·매출하는 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.

- 주3) 동 상장주선인의 의무취득분은 코스닥시장 상장규정에 의거하여, 공모주식수량의 100분의 3을 사모의 방식으로 취득하게 되며, 동 취득금액이 10억원을 초과할 경우 10억원을 한도로 취득하게 됩니다. 이에 따라, 공모확정가액에 따라 그 취득수량이 변동하게 될 예정입니다.
- 주4) 동 상장주선인의 의무취득분은 코스닥시장 상장규정에 의거하여, 상장일로부터 3개월간 계속보유하여야 하며, 증권신고서 제출일 현재 상장주선인은 동 의무인수분의 매도시기 및 매도가격에 대해서 구체적으로 결정한 바가 없습니다.

3. 공모가격 결정방법

가. 공모가격 결정 절차

금번 (주)녹십자웰빙의 코스닥시장 상장 공모를 위한 공모가격은 「증권 인수업무에 관한 규정」 제5조(주식의 공모가격 결정 등)에서 정하는 수요예측에 의한 방법에 따라 결정됩니다. 수요예측을 통한 공모가격 결정 절차는 다음과 같습니다.

① 수요예측 안내	② IR 실시	③ 수요예측 접수
수요예측 안내 공고	기관투자자, 일반청약자 IR 실시	기관투자자 대상 수요예측 접수
④ 공모가격 결정	⑤ 주식 배정	⑥ 배정주식 통보
수요예측 결과 및 증시 상황 등 감안, 대표주관회사와 발행회사가 최종 협의하여 공모가격 결정	확정공모가격 이상의 가격을 제시한 기관투자자 대상으로 질적인 측면을 고려하여 물량 배정	기관투자자 배정물량을 대표주관회사 홈페이지 통하여 개별 통보(부득이한 경우유선, Fax 및 E-mail 통보)

나. 공모가격 산정 개요

대표주관회사인 하나금융투자(주)는 (주)녹십자웰빙의 코스닥시장 상장을 위한 공모와 관련하여 당사의 영업현황, 산업전망 및 주식시장 상황 등을 고려하여 공모희망가액을 다음과 같이 제시합니다.

구분	내용
주당 공모희망가액	9,400원 ~ 11,300원
확정공모가격 결정방법	금번 (주)녹십자웰빙의 코스닥시장 상장 공모를 위한 확정공모가격은 수요예측 결과 및 주식시장의 상황 등을 감안하여 대표주관회사인 하나금융투자(주)와 발행회사인 (주)녹십자웰빙이 협의한 후 최종 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.

- 상기 표에서 제시한 공모희망가액의 범위는 (주)녹십자웰빙의 절대적 평가 가치가 아닙니다.
- 주1) 또한 향후 발생할 수 있는 경기변동에 따른 위험, 동사의 영업 및 재무에 대한 위험, 산업에 대한 위험, 동사가 속한 산업의 성장성, 주식시장 상황의 변동가능성 등이 반영되지 않았습니다.
 - 주2) 금번 (주)녹십자웰빙의 코스닥시장 상장 공모를 위한 확정공모가격은 향후 수요예측 결과 및 주식시장 상황 등을 감안하여 대표주관회사와 발행회사가 협의하여 확정할 예정입니다.
 - 주3) 공모희망가액의 산정 근거는 「Ⅳ. 인수인의 의견(분석기관의 평가의견)」 중 「3. 공모가격에 대한 의견」을 참고하시기 바랍니다.

다. 수요예측에 관한 사항

수요예측은 증권을 공모함에 있어 공모가액을 결정하기 위하여 대표주관회사가 발행회사의 사업성 및 성장성 등을 감안하여 결정한 공모희망가액 범위를 제시하고 그에 대한 수요 상황을 파악하는 절차입니다. 수요예측 이후 대표주관회사인 하나금융투자(주)와 발행회사인 (주)녹십자웰빙이 수요예측의 결과를 반영하여 협의한 후 확정 공모가액을 결정할 예정입니다.

(1) 수요예측 공고 및 수요예측 일시

구분	내용	비고
공고 일시	2019년 9월 24일(화)	인터넷 공고 주1)
기업 IR	2019년 9월 24일(화)	주2)
수요예측 일시	2019년 9월 24일(화) ~ 2019년 9월 25일(수)	주3)
문의처	(주)녹십자웰빙 : ☎ 031-629-8600 하나금융투자(주) : ☎ 02-3771-3188, 3165	-

주1) 수요예측 안내공고는 2019년 9월 24일(월) 대표주관회사인 하나금융투자(주)의 홈페이지 (www.hanaw.com) 에 게시합니다.

주2) 기업 IR의 시간 및 장소는 추후 공지할 예정입니다.

주3) 수요예측 마감시간은 국내외 모두 대한민국 시간 기준 2019년 9월 25일 오후 5시까지입니다.

주4) 상기 일정은 추후 공모 일정에 따라서 변동될 수 있습니다.

(2) 수요예측 참가자격

(가) 기관투자자

기관투자자란 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조 제8호에 의한 다음 각 목에 해당하는 자를 말합니다.

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

나. 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제182조에 따라 금융위원회에 등록되거나 동법 제249조의6에 따라 금융위원회에 보고된 집합투자기구

다. 국민연금법에 의하여 설립된 국민연금공단

라. 「우정사업본부 직제」에 따른 우정사업본부

마. 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제8조제6항의 금융투자업자(이하 "투자일임회사"라 한다)

바. 가목부터 마목에 준하는 법인으로 외국법령에 의하여 설립된 자

사. 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제8조제7항의 금융투자업자 중 아목이외의 자 (「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조제18호에 따른 고위험고수익투자신탁으로 수요예측에 참여하는 경우에 한한다)

아. 금융투자업규정 제3-4조제1항의 부동산신탁업자(이하 "부동산신탁회사"라 한다)

※ 금번 공모와 관련하여 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조제1항제2호 단서조항의 "창업투자회사등"의 수요예측 참여는 허용되지 않습니다.

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

① 해당 투자신탁등의 설정일·설립일부터 매 3개월마다 비우량채권과 코넥스 상장주식을 합한 평균보유비율이 100분의 45 이상이고, 이를 포함한 국내채권의 평균보유비율이 100분의 60 이상일 것. 이 경우 "평균보유비율"은 비우량채권과 코넥스 상장주식, 국내채권 각각의 평가액이 투자신탁등의 평가액에서 차지하는 매일의 비율을 3개월 동안 합산하여 같은 기간의 총일수로 나눈 비율로 합니다.

② 국내 자산에만 투자할 것

다만, 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조 제18호에 의거 해당 투자신탁 등의 최초 설정일·설립일부터 수요예측 참여일까지의 기간이 6개월 미만일 경우에는 수요예측 참여일직전 영업일에 비우량채권과 코넥스 상장주식을 합한 보유비율이 100분의 45 이상이고 이를 포함한 국내 채권의 보유비율이 100분의 60 이상이어야 합니다.

※ 코넥스 고위험고수익투자신탁이란 설정일·설립일부터 매 3개월마다 코넥스 상장주식의 평균 보유비율(코넥스 상장주식의 평가액이 고위험고수익투자신탁의 평가액에서 차지하는 매일의 비율을 3개월 동안 합산하여 같은 기간의 총일수로 나눈 비율을 말합니다)이 100분의 2이상인 고위험고수익투자신탁을 말합니다. 다만, 최초 설정일·설립일부터 수요예측 참여일까지의 기간이 6개월 미만이고, 수요예측 참여일 직전 영업일의 코넥스 상장주식의 보유비율이 자산총액의 100분의 2 이상인 경우 요건을 갖춘 것으로 봅니다.

【 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(「전자단기사채등의 발행 및 유통에 관한 법률」 제2조제1호에 따른 전자단기사채의 경우 A3+ 이하)인 사채권(이하 이 조에서 "비우량채권"이라 한다)을 말한다.

② 법 제91조의15제1항에서 "대통령령으로 정하는 주권"이란 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률 시행령」 제11조제2항에 따른 코넥스시장에 상장된 주권(이하 이 조에서 "코넥스 상장주식"이라 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

※ 벤처기업투자신탁이란 조세특례제한법 제16조제1항제2호의 벤처기업투자신탁(대통령령 제28636호 조세특례제한법 시행령 일부개정령 시행 이후 설정된 벤처기업투자신탁에 한한다. 이하 같다)을 말합니다. 다만, 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.

※ (코넥스)고위험고수익투자신탁과 벤처기업투자신탁 자산 편입요건을 모두 충족한 경우, 하나의 수요예측 참여 유형으로만 수요예측 참여 가능합니다.

※ 대표주관회사는 기관투자자가 본 수요예측에 벤처기업투자신탁으로 참여하는 경우 증권인수업무 등에 관한 규정 제2조20호에 따른 벤처기업투자신탁임을 확인하는 확인서 및 신탁자산 구성내역을 기재한 수요예측 참여명세서를 징구하며, 요청 받은 기관투자자가 해당 서류를 미제출할 경우 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다.

【 벤처기업투자신탁 】

『조세특례제한법』

제16조(중소기업창업투자조합 출자 등에 대한 소득공제)

① 거주자가 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 출자 또는 투자를 하는 경우에는 2020년 12월 31일까지 출자 또는 투자한 금액의 100분의 10(제3호·제4호 또는 제6호에 해당하는 출자 또는 투자의 경우에는 출자 또는 투자한 금액 중 3천만원 이하분은 100분의 100, 3천만원 초과분부터 5천만원 이하분까지는 100분의 70, 5천만원 초과분은 100분의 30)에 상당하는 금액(해당 과세연도의 종합소득금액의 100분의 50을 한도로 한다)을 그 출자일 또는 투자일이 속하는 과세연도(제3항의 경우에는 제1항제3호·제4호 또는 제6호에 따른 기업에 해당하게 된 날이 속하는 과세연도를 말한다)부터 출자 또는 투자 후 2년이 되는 날이 속하는 과세연도까지 거주자가 선택하는 1과세연도의 종합소득금액에서 공제한다. 다만, 타인의 출자지분이나 투자지분 또는 수익증권을 양수하는 방법으로 출자하거나 투자하는 경우에는 그러하지 아니하다. <개정 2010.1.1., 2010.12.27., 2011.12.31., 2013.1.1., 2014.1.1., 2014.12.23., 2015.1.28., 2016.12.20., 2017.12.19.>

1. 중소기업창업투자조합, 한국벤처투자조합, 신기술사업투자조합 또는 소재·부품전문투자조합에 출자하는 경우

2. 대통령령으로 정하는 벤처기업투자신탁(이하 이 조에서 "벤처기업투자신탁"이라 한다)의 수익증권에 투자하는 경우

『조세특례제한법 시행령』

제14조(중소기업창업투자조합 등에의 출자 등에 대한 소득공제)

①법 제16조제1항제2호에서 "대통령령으로 정하는 벤처기업투자신탁"이란 다음 각호의 요건을 갖춘 신탁(이하 이 조에서 "벤처기업투자신탁"이라 한다)을 말한다. <개정 2003.12.30., 2005.2.19., 2009.2.4., 2010.2.18., 2012.2.2., 2018.2.13.>

1. 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」에 의한 투자신탁(같은 법 제251조에 따른 보험회사의 특별계정을 제외한다. 이하 "투자신탁"이라 한다)으로서 계약기간이 3년 이상일 것
2. 통장에 의하여 거래되는 것일 것
3. 투자신탁의 설정일부터 6개월 이내에 투자신탁 재산총액에서 다음 각 목에 따른 비율의 합계가 100분의 50 이상일 것. 이 경우 투자신탁 재산총액에서 가목1)에 따른 투자를 하는 재산의 평가액이 차지하는 비율은 100분의 15 이상이어야 한다.

가. 벤처기업에 다음의 투자를 하는 재산의 평가액의 합계액이 차지하는 비율

- 1) 「벤처기업육성에 관한 특별조치법」 제2조제2항에 따른 투자
- 2) 타인 소유의 주식 또는 출자지분을 매입에 의하여 취득하는 방법으로 하는 투자

나. 벤처기업이었던 기업이 벤처기업에 해당하지 아니하게 된 이후 7년이 지나지 아니한 기업으로서

「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」에 따른 코스닥시장에 상장한 중소기업 또는 제10조제1항에 따른 중견기업에 가목1) 및 2)에 따른 투자를 하는 재산의 평가액의 합계액이 차지하는 비율

4. 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.

※ 기관투자자 중 마목 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제8조 제6항의 금융투자업자는 투자일임계약을 체결한 투자자가 다음 조건을 모두 충족하는 경우에 한하여 투자일임재산으로 기업공개를 위한 수요예측에 참여할 수 있습니다. 다만, 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조 제18호에 따른 고위험고수익투자신탁의 경우에는 ① 및 ④를 적용하지 아니합니다.

[투자일임회사 등의 수요예측 참여 조건]

- ① 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조 제8호에 따른 기관투자자일 것
- ② 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조 제4항 각호의 어느 하나에 해당하지 아니할 것
- ③ 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제17조의2제5항제1호에 따라 불성실수요예측등 참여자로 지정되어 기업공개를 위한 수요예측등 참여 및 공모주식 배정이 금지된 자가 아닐 것
- ④ 투자일임계약 체결일로부터 3개월이 경과하고, 수요예측 참여일전 3개월간의 일평균 투자일임재산의 평가액이 5억원 이상일 것

투자일임회사는 투자일임재산으로 수요예측에 참여하는 경우 다음 조건이 모두 충족됨을 확인하여야 하며, 이에 대한 확인서를 대표주관회사에 제출하여야 합니다. 대표주관회사는 동 서류와 관련하여 추가 서류를 요청할 수 있으며, 요청 받은 기관투자자가 해당 서류를 미제출할 경우 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다.

※ 대표주관회사는 본 수요예측에 참여한 해외 기관투자자에 대하여 「증권인수업무에 관한 규정」 제2조 제8호 바목에 해당하는 투자자임을 입증할 수 있는 서류를 요청할 수 있으며, 요청 받은 해외투자자가 해당 서류를 미제출할 경우 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다.

※ 본 수요예측에 투자일임회사나 고위험고수익투자신탁, 부동산신탁회사로 참여하는 경우 대표주관회사는 각각 「증권인수업무에관한규정」 제2조 제8호 마목, 사목, 아목에 따른 투자자임을 확약하는 확약서를 징구합니다. 대표주관회사는 동 서류와 관련하여 추가 서류를 요청할 수 있으며, 요청 받은 기관투자자가 해당 서류를 미제출할 경우 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다.

※ 부동산신탁회사는 고유재산으로만 기업공개를 위한 수요예측에 참여할 수 있습니다.

※ 국내 기관투자자 및 해외 기관투자자는 납입일에 배정된 금액의 1%(청약금액의 1%)에 해당하는 청약수수료를 대표주관회사에 입금해야 합니다. 청약수수료를 입금하지 않는 경우 미납입으로 간주될 수 있으니 유의하시길 바랍니다.

(나) 참여제외대상

다음 중 하나에 해당하는 자는 본 수요예측에 참여할 수 없습니다. 다만 ④에 해당하는 자가 배정받은 주식에 대해 6개월 이상의 의무보유를 확약하는 경우에는 그러하지 아니합니다.

[수요예측 참여 제외대상]

- ① 인수회사(대표주관회사 및 공동주관회사 포함) 및 인수회사의 이해관계인(증권 인수업무 등에 관한 규정 제2조제9호의 규정에 의한 이해관계인을 말함)
- ② 발행회사의 이해관계인(증권 인수업무 등에 관한 규정 제2조제9호의 규정에 의한 이해관계인을 말하며, 동 규정 제2조제9호의 가목 및 라목의 임원은 제외함)
- ③ 기타 본 건 공모와 관련하여 발행회사 또는 인수회사(대표주관회사 및 공동주관회사 포함)에 용역을 제공하는 등 중대한 이해관계가 있는 자
- ④ 대표주관회사가 대표주관업무를 수행한 발행회사(해당 발행회사가 발행한 주권의 신규 상장일이 이번 기업공개를 위한 공모주식의 배정일부터 과거 1년 이내인 회사를 말한다)의 기업공개를 위하여 2017년 01월 01일 이후 금융위원회에 제출된 증권신고서의 "주주에 관한 사항"에 주주로 기재된 주요주주에 해당하는 기관투자자
- ⑤ 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제17조의2 제3항에 의거 금번 공모 이전에 실시한 공모에서 아래와 같은 사유로 수요예측일 현재 한국금융투자협회 홈페이지에 "불성실 수요예측등 참여자"로 분류되어 제재기간 중에 있는 기관투자자

(다) 불성실 수요예측등 참여자 지정

불성실 수요예측등 참여자는 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제17조의2제1항에 따라 다음 중 하나에 해당하는 자를 말합니다.

[불성실 수요예측등의 기준]

- ① 수요예측등에 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 해당 주식을 처분하는 경우. 이 경우 의무보유기간 확약의 준수여부는 해당기간 중 일별 잔고를 기준으로 확인한다.

- ③ 수요예측등에 참여하면서 관련 정보를 허위로 작성·제출하는 경우
- ④ 수요예측등에 참여하여 배정받은 주식을 투자자에게 매도함으로써 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제11조를 위반한 경우
- ⑤ 투자일임회사 및 부동산신탁회사가 제5조의2를 위반하여 기업공개를 위한 수요예측등에 참여한 경우
- ⑥ 수요예측에 참여하여 공모주식을 배정받은 벤처기업투자신탁의 신탁계약이 설정일로부터 1년 이내에 해지되거나, 공모주식을 배정받은 날로부터 3개월 이내에 신탁계약이 해지(신탁계약기간이 3년 이상인 집합투자기구의 신탁계약기간 종료일 전 3개월에 대해서는 적용하지 아니한다)되는 경우
- ⑦ 그밖에 인수질서를 문란하게 한 행위로 제1호부터 제6호까지 규정에 준하는 경우

「증권 인수업무에 관한 규정」 제17조의2제2항에 의거, 대표주관회사는 상기 사유에 해당하는 불성실 수요예측등 참여자가 발생하는 경우 아래의 정보를 금융투자협회에 통보하여야 하며, 아래의 정보를 대표주관회사의 관리대장에 기록하고 인터넷 홈페이지(www.hanaw.com)에 게시할 수 있습니다.

1. 사업자등록번호(외국인투자등록번호)
2. 명칭
3. 해당 사유가 발생한 종목
4. 해당 사유
5. 해당 사유의 발생일
6. 기타 금융투자협회가 필요하다고 인정하는 사항

금번 수요예측에 참여한 후 「증권 인수업무에 관한 규정」 제17조의2제3항에 의거 "불성실 수요예측등 참여자"로 지정되는 경우, 해당 불성실 수요예측등의 발생일로부터 일정 기간 동안 수요예측등의 참여 및 공모주식 배정이 제한되므로 유의하시기 바랍니다.

(라) 불성실 수요예측등 참여자에 대한 제재

[불성실 수요예측등 참여 제재사항]

적용 대상	위반금액*	수요예측 참여제한기간
미청약·미납입	1억원 초과	6개월 + 1억원을 초과하는 위반금액 5천만원 당 1개월씩 가산 * 수요예측 참여제한기간 상한 : 24개월
	1억원 이하	6개월
의무보유 확약위반	1억원 초과	6개월 + 1억원을 초과하는 위반금액 1.5억원 당 1개월씩 가산 * 수요예측 참여제한기간 상한 : 12개월
	1억원 이하	6개월
제17조의2제1항제3호 및 제4호에 해당하는 사유		12개월 이내 금지
제17조의2제1항제6호에 해당하는 사유		12개월 이내 금지
제17조의2제1항제5호 및 제7호에 해당하는 사유		6개월 이내 금지

주1) 미청약·미납입 위반금액 : 미청약·미납입 주식수 × 공모가격

의무보유 확약 위반금액 : 의무보유 확약위반 주식수 × 공모가격

- 주2) 의무보유확약위반 주식수 : 의무보유확약 주식수와 의무보유확약 기간 중 보유주식수가 가장 적은 날의 주식수와의 차이
- 가중 : 해당 사유발생일 직전 2년 이내에 불성실 수요예측등 참여자로 지정된 사실이 있는 자에 대하여는 100분의 200 범위 내 가중할 수 있으며, 불성실 수요예측등 참여자 지정횟수(종목수 기준이며, 해당 지정심의건을 포함)가 2회인 경우 100분의 50, 3회 및 4회인 경우 100분의 100, 5회 이상인 경우 100분의 200을 가중할 수 있음. 다만 수요예측 참여제한 기간은 미청약·미납입의 경우 36개월, 기타의 경우 24개월을 초과할 수 없음
- 주3) 감면 : 해당 사유 발생일 직전 1년 이내 불성실 수요예측 등 참여자 지정 여부, 고의·중과실 여부, 사후 수습 노력의 정도, 위반금액 및 비중의 경미성, 그 밖의 정상을 참작하여 위원회가 필요하다고 인정하는 경우 감경 또는 면제(불성실 수요예측등 참여자로 지정하되 수요예측등 참여를 제한하지 않는 것) 할 수 있음
- 주4) 제17조의2제1항제3호 및 제4호 :
수요예측에 참여하면서 관련정보를 허위로 작성·제출하는 경우 및 수요예측에 참여하여 배정받은 주식을 투자자에게 매도함으로써 법 제11조를 위반한 경우
- 주5) 제17조의2제1항제5호 및 제6호 :
투자일임회사 및 부동산신탁회사가 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제5조의2를 위반하여 기업공개를 위한 수요예측에 참여한 경우 및 그 밖에 인수질서를 문란하게 한 행위로서 제1호부터 제5호까지의 규정에 준하는 경우
- 주6) 제재금 산정기준 : 수요예측등 참여제한기간(개월수) × 500만원
- 주7)

(3) 수요예측 대상 주식에 관한 사항

구 분	주식수	비 율	비 고
기관투자자	2,925,000 주	65.00%	고위험고수익투자신탁 및 벤처기업투자신탁 배정수량 포함

- 주1) 비율은 전체 공모주식수 4,500,000주에 대한 비율입니다.
- 주2) 일반청약자 배정분 900,000주(20.00%), 우리사주조합 배정분 675,000주(15.00%)는 수요예측 참여 대상주식이 아닙니다.

(4) 수요예측 참가 신청수량 최고 및 최저한도

구분	최고한도	최저한도
기관투자자	각 기관별로 법령등에 의한 투자한도 잔액(신청수량 x 신청가격) 또는 2,925,000주(기관배정수량) 중 적은 수량	1,000주

- 주1) 금번 수요예측에 있어서는 물량 배정시 "참여가격, 참여시점 및 참여자의 질적인 측면(운용규모, 중·장기 투자성향, 가격분석능력 및 공모참여실적 등 수요예측에 대한 기여도)"

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 청약할 수 있는 실수요량 범위 내에서 수요예측에 참여하시기 바랍니다.

주2) 신청 최고한도는 수요예측 대상수량인 2,925,000주를 초과할 수 없습니다.

금번 수요예측에 참여하는 기관투자자는 15일, 1개월, 3개월의 의무보유기간을 확약하거나, 확약을 하지 아니할 수 있으며, 의무보유기간을 확약한 기관투자자에 대해서는 미확약 기관투자자보다 우대하여 배정합니다.

(5) 수요예측 참가 수량단위 및 가격단위

구분	내용
수량단위	1,000주
가격단위	100원

금번 수요예측에 있어서 가격을 제시하지 않고, 수량 혹은 총 참여금액만 제시하는 참여 방법을 인정하지 않습니다. 따라서 수요예측에 참가하기 위해서는 가격, 수량 및 참여금액을 반드시 제시하여야 합니다.

(6) 수요예측 참여방법 및 제출서류

금번 공모의 수요예측은 대표주관회사인 하나금융투자(주)의 홈페이지를 통하여 인터넷 접수를 받으며, 서면으로는 접수를 받지 않습니다. 다만, 하나금융투자(주)의 홈페이지 문제로 인해 접수가 불가능할 경우에는 보완적으로 유선, Fax, E-mail 등의 방법에 의해 접수를 받습니다. 인터넷을 통한 수요예측참여 방법은 아래와 같습니다.

- ① 홈페이지 접속: 「www.hanaw.com ☞ 온라인지점 ☞ 청약/권리 ☞ 수요예측신청(기관전용)」
- ② 로그인: 사업자(투자)등록번호, 하나금융투자(주) 위탁계좌번호, 계좌비밀번호 입력
- ③ 참여기관 및 담당자 기본정보 입력 후 수요예측 참여

대표주관회사인 하나금융투자(주)의 수요예측에 처음 참여하는 기관투자자는 기관투자자임을 증명하는 서류를 하나금융투자 홈페이지에 사전 제출 후 참여하실 수 있습니다.

고위험고수익투자신탁은 대표주관회사인 하나금융투자(주) 홈페이지에서 "고위험고수익투자신탁 확약서" 양식을 다운로드하여 해당 확약서를 "IPO@hanafn.com"로 보내주시기 바랍니다.

또한, 수요예측에 참여한 집합투자재산 및 고위험고수익투자신탁의 경우 "펀드명, 펀드설정금액, 펀드별 참여현황" 등을 기재한 "수요예측 참여집계표"를 "IPO@hanafn.com"으로 보내주시기 바랍니다.

벤처기업투자신탁은 대표주관회사인 하나금융투자(주)의 홈페이지를 통한 수요예측 참여 시 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조 20호에 해당하는 벤처기업투자신탁은 대표주관회사인 하나금융투자(주) 홈페이지에서 "벤처기업투자신탁 확약서" 양식을 다운로드하여 해당 확약서를 "IPO@hanafn.com"로 보내주시기 바랍니다. 또한, 수요예측에 참여한 집합투자재산 및 벤처기업투자신탁의 경우 "펀드명, 펀드설정금액, 펀드별 참여현황" 등을 기재한 "수요예측 참여집계표"를 "IPO@hanafn.com"으로 보내주시기 바랍니다.

※ 국내 기관투자자 및 해외 기관투자자는 납입일에 배정된 금액의 1%(청약금액의 1%)에 해당하는 청약수수료를 대표주관회사에 입금해야 합니다. 청약수수료를 입금하지 않는 경우 미납입으로 간주될 수 있으니 유의하시길 바랍니다

(7) 수요예측 접수일시 및 방법

구분	내용
접수기간	2019년 9월 24일(화) ~ 2019년 9월 25일(수)
접수시간	09:00 ~ 17:00
접수방법	인터넷 접수
문의전화	02-3771-3188, 3165

(8) 수요예측 참여와 관련한 유의사항

- ① 수요예측에 참여하고자 하는 기관투자자는 수요예측 참여 이전까지 하나금융투자(주)에 본인 명의의 위탁계좌가 개설되어 있어야 합니다. 대표주관회사인 하나금융투자(주)의 수요예측에 처음 참여하는 기관투자자는 기관투자자임을 증명하는 서류를 하나금융투자 홈페이지에 사전 제출 후 참여하실 수 있습니다. 또한 집합투자회사의 경우 집합투자재산, 고유재산, 고위험고수익투자신탁을 각각 구분하여 접수해야하며 접수시 각각 개별 계좌로 참여하여야 합니다.
- ② 비밀번호 5회 입력 오류시 소정의 서류를 지참하여 하나금융투자(주) 영업점을 방문하여 비밀번호를 변경하여야 하오니 수요예측 참여 전 반드시 비밀번호를 확인하신후 참여하시기 바랍니다.
- ③ 수요예측 참여 내역은 수요예측 마감시간 이전까지 정정 또는 취소가 가능하며 최종 접수된 참여내역만을 유효한 것으로 간주합니다. 수요예측 마감시간 이후에는 참여/정정/취소가 불가능하오니 접수 마감시간을 엄수해 주시기 바랍니다.
- ④ 참가신청수량이 각 수요예측참여자별 최고 한도를 초과할 때에는 최고 한도로 참가한 것으로 간주합니다.
- ⑤ 집합투자회사의 경우 집합투자재산, 고유재산, 고위험고수익투자신탁을 각각 구분하여 접수하셔야 하며 집합투자재산의 경우 펀드별 참여내역을 통합하여 참여하셔야 합니다. 또

한 각 펀드의 경우 수요예측일 현재 약관승인 및 설정이 완료된 경우에 한하며, 해당 펀드의 종목별 편입한도, 만기일 등은 사전에 자체적으로 확인한 후 신청하여 주시기 바랍니다.

⑥ 집합투자회사 참여분 중 집합투자재산의 경우 "펀드명, 펀드설정금액, 펀드별 참여현황" 등을 기재한 "수요예측 참여집계표"를 "IPO@hanafn.com"으로 보내주시기 바랍니다.

⑦ 대표주관회사는 본 수요예측에 참여한 해외 기관투자자에 대하여 「증권인수업무에 관한 규정」 제2조 제8호 바목에 해당하는 투자자임을 입증할 수 있는 서류를 요청할 수 있으며, 요청 받은 해외투자자가 해당 서류를 미제출할 경우 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다.

⑧ 본 수요예측에 투자일임회사나 고위험고수익투자신탁, 부동산신탁회사로 참여하는 경우 대표주관회사는 각각 「증권인수업무에 관한 규정」 제2조 제8호 마목, 사목, 아목에 따른 투자자임을 확인하는 확인서를 징구합니다. 대표주관회사는 동 서류와 관련하여 추가 서류를 요청할 수 있으며, 요청 받은 기관투자자가 해당 서류를 미제출할 경우 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다. 또한, 대표주관회사는 본 수요예측에 참여한 벤처기업투자신탁에 대하여 「증권인수업무에 관한 규정」 제2조 20호에 해당하는 벤처기업투자신탁임을 입증할 수 있는 증빙서류를 요청할 수 있으며, 요청 받은 벤처기업투자신탁이 해당 서류를 미제출할 경우 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다.

⑨ 수요예측 참여시 입력(또는 확인)된 참여기관의 기본정보에 허위의 내용이 있을 경우 참여 자체를 무효로 하며, 불성실 수요예측참여자로 관리합니다.

⑩ 수요예측 참여시 의무보유를 약속한 기관투자자는 의무보유약약 기간이 종료된 후 1주일 이내에 매매개시일로부터 의무보유약약 기간까지의 일별 잔고내역서를 대표주관회사에 제출하여 의무보유약약 기간동안 동 증권의 거래가 없었음을 증명하여야 합니다. 한편 상기 서류를 제출하지 않거나 기일내에 제출하지 않을 경우 불성실 수요예측참여자로 지정될 수 있음을 유의하시기 바랍니다. 또한 의무보유약약기간은 결제일 기준이 아니므로 의무보유약약기간 종료일 익일부터 매매가 가능하오니 유의하시기 바라며, 잔고증명서 및 거래내역서는 동 기준에 근거하여 제출해 주시기 바랍니다.

⑪ 수요예측 인터넷 참여를 위한 "사업자(투자)등록번호, 위탁계좌번호 및 계좌비밀번호" 관리의 책임은 전적으로 기관투자자 본인에게 있으니 관리 부주의로 인해 발생하는 문제에 대한 책임은 해당 기관투자자에게 있음을 유의하시기 바랍니다.

⑫ 기타 수요예측 참여와 관련한 유의사항은 하나금융투자(주) 홈페이지 「www.hanaw.com ☞ 온라인지점 ☞ 청약/권리 ☞ 수요예측신청(기관전용)」에서 확인하시기 바랍니다.

(9) 확정공모가액 결정방법

수요예측 결과 및 주식시장 상황 등을 감안하여 대표주관회사 및 발행회사가 협의하여 확정 공모가액을 결정합니다. 대표주관회사 및 발행회사는 수요예측참여자의 성향 및 가격평가능력 등을 감안하여 공모가격 결정시 가중치를 달리할 수 있습니다. 또한 과도하게 높거나 낮은 참여가격은 공모가격 결정시 배제하거나 낮은 가중치를 부여할 수 있으며, 가격을 제시하지 않은 수요예측 참여자는 공모가격 결정시 제외됩니다.

(10) 물량배정방법

확정공모가액 이상의 가격을 제시한 수요예측참여자들을 대상으로 "참여가격 및 참여자의 질적인 측면(운용규모, 중·장기 투자성향, 가격분석능력 및 공모참여실적 등수요예측에 대한 기여도)등을 종합적으로 고려한 후, 대표주관회사가 공평하고 합리적인 기준 아래 자율적으로 배정물량을 결정합니다.

한편, 대표주관회사는 집합투자회사에 대하여 물량배정시 집합투자재산, 고유재산, 고위험고수익투자신탁, 투자일임재산, 코넥스고위험고수익투자신탁, 벤처기업투자신탁을 각각 구분하여 배정하며, 집합투자재산의 펀드별 물량배정은 각각의 집합투자회사가 자체적으로 마련한 기준에 의해 자율적으로 배정하여야 합니다.

특히, 금번 수요예측 시 「증권 인수업무에 등에 관한 규정」 제9조 제1항 제4호에 의거 기관투자자 중 고위험고수익투자신탁에 공모주식의 10% 이상을 배정(코스닥시장 상장인 경우 이 중 코넥스 고위험고수익투자신탁에 공모주식의 5% 이상을 배정)합니다. 고위험고수익투자신탁의 경우 자산총액의 100분의 20 이내 범위(공모의 방법으로 설정·설립된 경우 자산총액의 100분의 10 이내의 범위)에서 물량을 배정하며, 이 경우 자산총액은 해당 고위험고수익투자신탁을 운용하는 기관투자자가 제출하는 자료를 기준으로 합니다.

또한, 「증권 인수업무에 등에 관한 규정」 제9조 제1항 제5호에 의거 기관투자자 중 벤처기업투자신탁에 공모주식의 30% 이상을 배정합니다. 벤처기업투자신탁의 경우 자산총액의 100분의 10 이내 범위에서 물량을 배정하며, 이 경우 자산총액은 해당 벤처기업투자신탁을 운용하는 기관투자자가 제출하는 자료를 기준으로 합니다.

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

(11) 수요예측 대상 주식의 배정결과 통보

대표주관회사는 최종 결정된 확정공모가액을 하나금융투자(주) 홈페이지(www.hanaw.com)에 게시하며, 기관별 배정물량은 수요예측 참여기관이 개별적으로 하나금융투자(주) 홈페이지 「www.hanaw.com ☞ 온라인지점 ☞ 청약/권리 ☞ 수요예측신청(기관전용) ☞ 배정결과조회」에 접속한 후 배정물량을 직접 확인하여야 하며, 이를 개별 통보에 갈음합니다.

(12) 기타 수요예측실시에 관한 유의사항

1) 수요예측에 참가하지 않았거나, 수요예측에 참여하였으나 배정받지 못한 경우에도 공모가액으로 배정받기를 희망하는 기관투자자등은 대표주관회사에 미리 청약의 의사를 표시하고 청약일에 추가청약할 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 배정합니다.

- 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 개요

(단위: 주, 원)

구분		내용	
모집 또는 매출 주식의 수		기명식 보통주 4,500,000 주	
주당 모집가액 또는 매출가액	예정가액	9,400 원	
	확정가액	-	
모집총액 또는 매출총액	예정가액	42,300,000,000 원	
	확정가액	-	
청약단위		주1)	
청약일	우리사주조합	개시일	2019년 10월 01일(화)
		종료일	2019년 10월 01일(화)
	기관투자자	개시일	2019년 10월 01일(화)
		종료일	2019년 10월 02일(수)
	일반청약자	개시일	2019년 10월 01일(화)
		종료일	2019년 10월 02일(수)
청약증거금율	우리사주조합	100.0%	
	일반청약자	50.0%	
	기관투자자	-	
환불 및 납입일		2019년 10월 07일(월)	

① 우리사주조합과 기관투자자의 청약단위는 1주로 합니다.

주1) ② 일반투자자는 대표주관회사의 본·지점에서 청약이 가능합니다. 하나금융투자(주)의 1인당 청약한도, 청약단위는 아래와 같으며, 기타 사항은 하나금융투자(주)의 투명하고 공정하게 정하여 공시한 방법에 의합니다.

청약증거금

① 우리사주조합의 청약증거금은 청약금액의 100%로 합니다.

② 기관투자자의 경우 청약증거금은 없습니다.

③ 일반청약자 청약증거금은 청약금액의 50%로 합니다.

주2) ④ 일반청약자 및 우리사주조합의 청약증거금은 주금납입기일(2019년 10월 07일)에 주금납입금으로 대체하되, 청약증거금이 납입주금에 미달하여 주금납입기일까지 당해 청약자로부터 그 미달금액을 받지 못한 때에는 미달금액에 해당하는 배정주식은 인수인이 자기계산으로 인수하며, 초과 청약증거금이 있는 경우 이를 주금납입기일 당일(2019년 10월 07일)에 반환합니다. 이 경우 청약증거금은 무이자로 합니다.

⑤ 기관투자자는 금번 공모에 있어 청약증거금이 면제되는 바, 청약하여 배정받은 물량의 100%에 해당하는 금액을 납입일인 2019년 10월 07일 08:00 ~ 13:00 사이에 당해 청약을 접수한 대표주관회사에 납입하여야 하며, 동 납입금액은 주금납입기일(2019년 10월 07일)에 주금납입금으로 대체됩니다. 한편, 동 납입금액이 기관투자자가 청약하여 배정받는 주식의 납입금액에 미달할 경우에는 인수인이 그 미달 금액에 해당하는 주

식을 총액인수계약서에서 정하는 바에 따라 자기계산으로 인수합니다.

청약사무취급처

주3)

- ① 우리사주조합 : 하나금융투자(주) 본·지점
- ② 기관투자자 : 하나금융투자(주) 본·지점
- ③ 일반투자자 : 하나금융투자(주) 본·지점

주4)

기관투자자의 청약과 일반청약자 청약은 동일한 날에 실시됨에 유의하시기 바라며, 상기의 일정은 효력발생일의 변경 및 회사상황, 주식시장 상황에 따라 변경될 수 있습니다. 한편, 금번 공모의 경우 일반청약자 이중청약이 불가하오니, 이 점 유의하시기 바랍니다.

※ 우리사주조합의 청약은 청약 초일인 2019년 10월 01일에만 실시되고, 기관투자자 및 일반투자자의 청약은 2019년 10월 01일부터 10월 02일까지 이틀간 실시됨에 유의하시기 바라며, 상기 청약일 및 납입일 등 일정은 효력발생일의 변경 및 회사 상황, 주식시장 상황 등에 따라 변경될 수 있습니다. 기관투자자 및 일반투자자의 청약 후 최종 미청약 물량에 대해 인수하고자 하는 기관투자자의 경우 청약 종료 후 배정 전까지 추가로 청약을 할 수 있습니다.

[하나금융투자(주)의 일반청약자 청약한도 및 청약 단위]

구분	일반청약자 배정물량	최고청약한도	청약증거금율
일반청약자	900,000 주	45,000 주	50%

주) 하나금융투자(주) 일반고객 최고청약한도는 45,000주이며, 우대고객의 경우 90,000주까지 청약이 가능합니다.

- 하나금융투자(주) 일반청약자 청약 단위

청약주식수	청약단위
10주 이상 ~ 100주 이하	10주
100주 초과 ~ 500주 이하	50주
500주 초과 ~ 1,000주 이하	100주
1,000주 초과 ~ 2,000주 이하	200주
2,000주 초과 ~ 5,000주 이하	500주
5,000주 초과 ~ 10,000주 이하	1,000주
10,000주 초과 ~ 20,000주 이하	2,000주
20,000주 초과 ~	5,000주

나. 모집 또는 매출의 공고일자 및 공고방법

구분	일자	방법
수요예측 안내공고	2019년 09월 24일(화)	인터넷 공고(주1)
모집 또는 매출가액 확정공고	2019년 09월 27일(금)	인터넷 공고(주1)

일반청약 공고	2019년 10월 01일(화)	한국경제신문
배정 공고	2019년 10월 07일(월)	인터넷 공고(주1)

주1) 수요예측 안내공고, 모집 또는 매출가액 확정공고, 배정 공고는 대표주관회사인 하나금융투자(주)의 홈페이지(www.hanaw.com)에 게시함으로써 개별통지에 갈음합니다.

주2) 상기 일정은 추후 공모 및 상장 일정에 따라서 변동될 수 있습니다.

다. 청약요건 및 방법

(1) 모든 청약자는 「금융실명거래 및 비밀보장에 관한 법률」에 의한 실명자이어야 하며, 해당 청약취급처(하나금융투자(주) 본·지점)에 소정의 주식청약서를 작성하여 청약증거금과 함께 제출하여야 합니다.

(2) 일반청약자 청약은 해당 청약사무취급처에서 사전에 정하여 공시하는 청약방법에 따라 청약기간에 소정의 주식청약서를 작성하여 청약증거금과 함께 이를 해당 청약취급처에 제출하여야 합니다.

(3) 기관투자자의 수요예측에 참가하여 배정받은 주식에 대한 청약(이하 '기관청약'이라 함)은 청약일인 2019년 10월 01일(화) ~ 10월 02일(수)에 하나금융투자(주)가 정하는 소정의 주식청약서(청약증거금율 0%)를 작성하여 대표주관회사인 하나금융투자(주)의 본·지점에서 청약하여야 하며, 동 청약 주식에 해당하는 주금을 납입일인 2019년 10월 07일(월) 13시까지 대표주관회사인 하나금융투자(주)의 본·지점에 납입하여야 합니다.

(4) 한편, 수요예측에 참가한 기관투자자 중 수요예측 결과 배정받은 물량을 초과하여 청약하고자 하는 기관투자자는 전체 기관투자자 배정 물량 범위 내에서 추가 청약이 가능합니다. 또한 수요예측에 참가하지 않았거나, 수요예측에 참여하였으나 배정받지 못한 경우에도 확정공모가액으로 배정을 받기를 희망하는 기관투자자 등은 대표주관회사에 미리 청약의사를 표시하고 청약일에 추가 청약할 수 있습니다. 다만, 수요예측에서 배정된 수량이 모두 청약된 경우에는 배정받을 수 없습니다. 또한, 청약일 종료 후 미청약된 물량에 대해서 배정전까지 기관투자자는 추가로 청약을 할 수 있으며, 추가 청약된 물량의 배정은 대표주관회사가 자율적으로 결정하여 배정합니다.

※ 국내 기관투자자 및 해외 기관투자자는 납입일에 배정된 금액의 1%(청약금액의 1%)에 해당하는 청약수수료를 대표주관회사에 입금해야 합니다. 청약수수료를 입금하지 않는 경우 미납입으로 간주될 수 있으니 유의하시길 바랍니다.

(5) 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제9조 제4항 각호의 1에 해당하는 발행회사 또는 대표주관회사의 이해관계인 및 금번 공모와 관련하여 발행회사 또는 대표주관회사에게 용역을 제공하거나 중대한 이해관계가 있는 자가 청약을 한 경우에는 그 전부를 청약하지 아니한 것으로 보아 배정하지 않습니다.

(6) 일반청약자의 청약 자격

일반청약자 청약자격은 증권신고서 작성 기준일 현재 아래와 같으며, 향후 청약자격의 변경이 있는 경우에는 대표주관회사인 하나금융투자(주)의 홈페이지(www.hanaw.com)를 통하여

고지할 계획입니다.

[하나금융투자(주) 일반청약자 청약자격 및 배정기준]

구분	내용					
청약자격	청약초일 전일까지 청약가능한 주식계좌 개설 고객					
청약방법	① 지정 내방청약 ② 온라인청약 (홈페이지 및 HTS, MTS) ③ 유선 및 ARS					
우대고객기준	구분	기준평점	등급	평점적용방법의 자세한 내용은 하나금융투자(주) 홈페이지 (www.hanaw.com) ☞ 화면 상단 "고객지원" ☞ 화면 좌측 "서비스안내/통합우대고객서비스"에서 참고하시기 바랍니다.		
	우대고객	10,000점	HANA VIP			
		3,000점	VIP			
		1,000점	HANA FAMILY			
	일반고객	500점 이상	FAMILY			
500점 미만		GREEN				
청약증거금률	50%					
1인당 청약한도	일반고객 40,000주, 우대고객 90,000주					
청약수수료	구분	등급				
		HANA VIP	VIP	HANA FAMILY	FAMILY	GREEN
	청약 한도	200%	200%	200%	100%	100%
	지정 내방 및 유선 청약 수수료	면제	면제	50% 감면	2,000원	2,000원
	온라인 및 ARS 청약 수수료	면제	면제	면제	면제	면제
배정방법	① 5사6입을 원칙으로 잔여주식이 최소화 되도록 배정함 ② 잔여주식이 발생한 경우 추첨을 통해 배정함 ③ 단, 불가피한 상황이 발생할 경우, 대표주관회사가 1주 이상을 임의배정할 수 있음					

(8) 청약이 제한되는 자

아래 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제9조 제4항 각호의 1에 해당하는 자가 청약을 한 경우에는 그 전부를 청약하지 아니한 것으로 보아 배정하지 않습니다. 다만, 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제9조 제4항 제4호 및 제5호에 해당하는 자가 배정받은 주식에 대해 6개월 이상의 의무보유를 확약하거나 제5호의 창업투자회사 등이 일반청약자의 자격으로 청약하는 경우에는 그러하지 아니합니다.

[청약이 제한되는 자]

<p>④ 제1항에 불구하고 기업공개를 위한 공모주식을 배정함에 있어 대표주관회사는 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 자에게 공모주식을 배정하여서는 아니 된다. 다만, 제4호 및 제5호에 해당하는 자가 배정받은 주식에 대해 6개월 이상의 의무보유를 확약하거나 제5호의 창업투자회사등이 일반청약자의 자격으로 청약하는 경우에는 그러하지 아니하다.</p> <p>1. 인수회사 및 인수회사의 이해관계인</p>
--

2. 발행회사의 이해관계인. 다만, 제2조제9호의 가목 및 라목의 임원을 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. 자신이 대표주관업무를 수행한 발행회사(해당 발행회사가 발행한 주권의 신규 상장일이 이번 기업공개를 위한 공모주식의 배정일부터 과거 1년이내인 회사를 말한다)의 기업공개를 위하여 금융위원회에 제출된 증권신고서의 "주주에 관한 사항" 에 주주로 기재된 주요주주에 해당하는 기관투자자 및 창업투자회사등

라. 청약결과 배정방법

(1) 공모주식 배정비율

- ① 우리사주조합 : 총 공모주식의 15.00%(675,000주)를 배정합니다.
- ② 일반청약자 : 총 공모주식의 20.00%(900,000주)를 배정합니다.
- ③ 기관투자자 : 총 공모주식의 65.00%(2,925,000주)를 배정합니다.
- ④ 상기 ①, ②, ③항의 청약자 유형군에 따른 배정 비율은 기관투자자에 대한 수요예측 결과에 따라 청약일 전에 변경될 수 있습니다. 한편, 상기 청약자 유형군에 따른 배정분 중 청약미달 잔여주식이 있는 경우에는 이를 청약주식수에 비례하여 초과청약이 있는 다른 항의 배정분에 합산하여 배정할 수 있습니다.
- ⑤ 단, 인수회사 및 인수회사의 이해관계인, 발행회사의 이해관계인(단, 증권 인수업무 등에 관한 규정 제2조 제9호의 가목 및 라목의 임원을 제외) 및 기타 금번 공모와 관련하여 발행회사에 용역을 제공하거나 중대한 이해관계가 있는 자는 배정대상에서 제외됩니다. 다만 대표주관회사는 수요예측 또는 청약 경쟁률, 기관투자자의 투자성향 및 신뢰도 등을 고려하여 고위험고수익투자신탁 및 벤처기업투자신탁에 대한 배정비율을 달리할 수 있습니다.

(2) 배정방법

청약 결과 공모주식의 배정은 수요예측 결과 결정된 확정공모가액으로 발행회사와 대표주관회사가 사전에 총액인수계약서 상에서 약정한 배정기준에 의거 다음과 같이 배정합니다.

- ① 우리사주조합의 청약에 대해서는 배정주식수 내에서 청약한 주식수대로 배정합니다.
- ② 기관투자자의 청약에 대한 배정은 수요예측에 참여하여 배정받은 수량 범위 내에서 우선 배정하되, 추가 청약에 대한 배정은 대표주관회사가 자율적으로 결정하여 배정합니다.
- ③ 일반투자자가 청약한 주식은 청약주식수에 비례하여 안분배정합니다.
- ④ 상기 ①항의 청약자 유형군에 따른 배정분 중 청약미달 잔여주식이 있는 경우에는 이를 ②항의 청약자 유형군에 배정하며, 그 결과 여전히 청약미달 잔여주식이 있는 경우 최종적으로 ③항의 일반투자자에 합산 배정합니다.
- ⑤ 일반투자자에 대한 배정결과 발생하는 1주 미만의 단수주는 원칙적으로 5사 6입하여 잔여주식이 최소화 되도록 배정합니다. 그 결과 발생하는 잔여주식은 대표주관회사가 총액인수계약서에 따라 자기계산으로 인수하거나 추첨을 통하여 재배정합니다.
- ⑥ 단, 인수회사 및 인수회사의 이해관계인, 발행회사의 이해관계인(단, 증권 인수업무 등에 관한 규정 제2조 제9호의 가목 및 라목의 임원을 제외) 및 기타 금번 공모와 관련하여 발행회사에 용역을 제공하거나 중대한 이해관계가 있는 자, 주금납입능력을 초과하는 물량 또는 현

저히 높거나 낮은 가격을 제시하는 등 수요예측에 참여하여 제시한 매입희망 물량과 가격의 진실성이 낮다고 판단되는 자(6개월 의무보유 확약시 배정 가능), 대표주관회사가 대표주관 업무를 수행한 발행회사(해당 발행회사가 발행한 주권의 신규 상장일이 이번 기업공개를 위한 공모주식의 배정일부터 과거 1년이내인 회사를 말한다)의 기업공개를 위하여 2017년 01월 01일 이후 금융위원회에 제출된 증권신고서의 "주주에 관한 사항"에 주주로 기재된 주요주주에 해당하는 기관투자자 및 창업투자회사 등(단, 6개월 의무보유 확약시 배정 가능, 창업투자회사는 일반청약자로서 청약시 배정가능)은 배정대상에서 제외됩니다.

(3) 배정결과의 통지

일반청약자에 대한 배정결과 각 청약자에 대한 배정내용 및 초과청약금의 환불 또는 미달청약금에 대한 추가납입은 2019년 10월 07일 대표주관회사의 홈페이지(www.hanaw.com)에 게시함으로써 개별통지에 갈음합니다. 기관투자자 등의 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』에 의거 누구든지 증권신고서의 효력이 발생한 증권을 취득하고자 하는 자 (기관투자자, 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 서면 또는 유선으로 표시한 자는 투자설명서의 교부없이 청약이 가능합니다.

본 주식에 투자하고자 하는 투자자(『자본시장과 금융투자업에 관한 법률』 제9조 제5항에 규정된 전문투자자 및 동법 시행령 제132조에 따라 투자설명서의 교부가 면제되는 자 제외)는 청약 전 투자설명서를 교부받아야 합니다.

인수인인 하나금융투자(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 자본시장법 시행령 132조에 의거한 서면 또는 유선 등의 방법으로 표시한 자, 회계법인, 신용평가업자, 기타 전문가 등은 제외합니다.

투자설명서 교부 의무가 있는 인수인인 하나금융투자(주)와 발행회사인 (주)녹십자웰빙은 『자본시장과 금융투자업에 관한 법률』 제124조 및 동법 시행령 제132조에 의하여 증권신고의 효력이 발생한 증권을 취득하고자 하는 투자자에게 동법 제123조에 적합한 투자설명서를 청약 전 교부할 예정입니다.

① 청약에 참여하고자 하는 투자자는 청약전 반드시 투자설명서를 교부받은 후 교부확인서에 서명하여야 하며, 투자설명서를 교부받지 않고자 할 경우, 『자본시장과 금융투자업에 관한 법률 시행령 제132조』에 의거 투자설명서 수령거부의사를 서면, 전화, 전신, 모사전송, 전자우편 및 이와 비슷한 전자통신, 그밖에 금융위가 정하여 고시하는 방법으로 표시하여야

합니다.

② 투자설명서를 교부받지 않거나, 수령거부의사를 표시하지 않을 경우 청약에 참여할 수 없습니다.

(2) 투자설명서의 교부 방법

가) 투자설명서의 교부를 원하는 경우

[하나금융투자(주) 투자설명서 교부방법]

구분	교부방법	비고
영업점 내방	주식청약서를 통한 투자설명서 수령확인서 작성(투자설명서 수령 혹은 거부 확인)후 청약 가능합니다.	-
온라인(홈페이지 및 HTS, 모바일)	공인인증서로 로그인 후 전자문서 수령절차에 따라 온라인 투자설명서 다운로드 확인 후 청약이 가능합니다.	-
유선 및 ARS	당사 홈페이지(www.hanaw.com)에서 투자설명서를 교부받은 후 청약이 가능합니다.	-

나) 투자설명서의 교부를 원하지 않는 경우

『자본시장과 금융투자업에 관한 법률』 시행령 제132조 및 『금융투자회사의 영업 및 업무에 관한 규정』 제2-5조 제2항에 의거 투자설명서 교부를 원하지 않는 경우에는 반드시 대표주관회사에 투자설명서의 교부를 거부한다는 의사를 서면, 전화, 전신, 모사전송, 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 인수인인 하나금융투자(주)와 발행회사인 (주)녹십자월빙에 있습니다. 다만, 투자설명서 교부의 효율성 제고를 위해 실제 투자설명서 교부는 청약취급처인 대표주관회사의 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. 제11조제1항제1호다목부터 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·모사전송, 전자우편 및 이와 비슷한 전자통신, 그 밖에 금융위원회가 정하여 고시하는 방법으로 표시한 자
3. 이미 취득한 것과 같은 집합투자증권을 계속하여 추가로 취득하려는 자. 다만, 해당 집합투자증권의 투자설명서의 내용이 직전에 교부한 투자설명서의 내용과 같은 경우만 해당한다.

□ 금융투자회사의 영업 및 업무에 관한 규정

제2-5조(설명 의무 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 거부하는 경우를 제외하고는 투자설명사항을 명시한 설명서를 교부하여야 한다. (이하 생략)

바. 청약증거금의 대체, 반환 및 주금납입

일반청약자 청약증거금은 주금납입기일(2019년 10월 07일)에 주금납입금으로 대체하되, 청약증거금이 납입주금에 미달하여 주금납입기일 전일까지 당해 청약자로부터 그 미달 금액을 받지 못한 때에는 그 미달 금액에 해당하는 배정주식은 대표주관회사가 자기계산으로 인수하며, 초과 청약증거금이 있는 경우에는 이를 주금납입기일 당일(2019년 10월 07일)에 환불합니다. 이 경우 청약증거금은 무이자로 합니다.

기관투자자는 금번 공모에 있어 청약증거금이 면제되는 바, 청약하여 배정받은 물량의 100%에 해당하는 금액을 납입일인 2019년 10월 07일 13시까지 대표주관회사에 납입하여야 하며, 동 납입 금액은 주금납입기일(2019년 10월 07일)에 주금납입금으로 대체됩니다.

한편, 동 납입금액이 기관투자자가 청약하여 배정받는 주식의 납입금액에 미달할 경우에는 대표주관회사가 그 미달금액에 해당하는 주식을 총액인수계약서에서 정하는 바에 따라 인수합니다.

대표주관회사 하나금융투자(주)는 청약자의 주금납입금을 납입기일에 KEB하나은행 수내역 지점에 납입합니다.

사. 기타사항

(1) 신주의 배당기산일

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

(2) 주권교부에 관한 사항

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

(3) 주권교부일 이전의 주식양도의 효력에 관한 사항

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

(4) 신주인수권에 관한 사항

금번 코스닥시장 상장공모는 기존 주주의 신주인수권을 배제한 일반공모 증자방식이므로 신주인수권증서를 발행하지 않습니다. 또한 금번 공모 시 『증권인수업무 등에 관한 규정』 제10조의2에 따라 기업공개를 위한 대표주관업무 수행의 보상으로 당사로부터 신주를 취득할 수 있는 권리(이하 "신주인수권")를 주관회사에 부여하지 않았습니다.

(5) 정보이용제한 및 비밀유지

대표주관회사인 하나금융투자(주)는 총액인수계약의 이행과 관련하여 입수한 정보 등을 제3자에게 누설하거나 발행회사의 경영개선 이외의 목적에 이용하여서는 아니됩니다.

(6) 한국거래소 상장예비심사 승인에 관한 사항

당사는 2019년 05월 24일 한국거래소에 상장예비심사청구서를 제출하여 2019년 07월 25일 한국거래소로부터 주식의 분산요건 충족 등 '사후 이행사항'을 제외하고 상장예비심사 승인을 받았습니다.

(7) 주권의 매매개시일

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

5. 인수 등에 관한 사항

가. 인수방법에 관한 사항

[인수방법: 총액인수]

인수인			인수주식의 종류 및 수	인수조건
명칭	고유번호	주소		
하나금융투자(주)	00113465	서울특별시 영등포구 의사당대로 82 (여의도동)	기명식 보통주 4,500,000주	총액인수

대표주관회사인 하나금융투자(주)가 전체 공모물량의 100%(4,500,000주)를 총액인수하며, 기관투자자 및 일반청
주1) 약자 배정 후 청약미달 잔여주식이 있는 경우에는 총액인수계약서에 의거 대표주관회사인 하나금융투자(주)가 자기
계산으로 최종 실권주를 인수합니다.

나. 인수대가에 관한 사항

구분	인수인	금액	비고
인수수수료	하나금융투자(주)	1,082,500,000 원	주1)

주1) 인수수수료는 공모희망가액인 9,400원 ~ 11,300원 중 최저가액인 9,400원 기준으로 산정한 총 발행
금액(상장주선인 의무인수분 포함)의 2.5%에 해당합니다.
주2) 향후 결정되는 확정공모가액에 따라 인수수수료는 변동될 수 있으며, 청약 미달이 발생하여 상장주선
인의 의무인수분 수량이 변동하는 경우에도 인수수수료가 변동될 수 있습니다.

다. 상장주선인 의무인수에 관한 사항

금번 공모시 「코스닥시장 상장규정」 제26조 제6항 제2호에 의해 상장주선인이 상장을 위
해 모집, 매출하는 주식의 100분의 3에 해당하는 수량(취득금액이 10억원을 초과하는 경우엔
10억원에 해당하는 수량)을 모집, 매출하는 가격과 같은 가격으로 취득하여 보유하여야
합니다.

금번 공모의 대표주관회사인 하나금융투자(주)는 (주)녹십자웰빙의 상장주선인으로서 의무인수
에 관한 세부내역은 아래와 같습니다.

취득자	증권의 종류	취득수량	취득금액	비고
하나금융투자	기명식보통주	106,383 주	1,000,000,200 원	-

상장주선인의 의무 취득분은 사모의 방법으로 발행한 주식을 취득하여야 하며, 상장예비
심사청구일부터 신규상장신청일까지 해당 주권을 취득하여야 합니다. 상장주선인은 해당
주1) 취득 주식을 상장일로부터 3개월간 계속보유하여야 합니다. 또한, 위의 취득금액은 코스
닥시장 상장규정 제26조 제6항에 의거 모집·매출하는 가격과 동일한 가격으로 취득하여
야 하며 확정공모가격에 따라 의무인수주식수가 변동될 수 있습니다.

주2)

금번 공모에서 청약 미달이 발생하여 상장주선인이 자기의 계산으로 잔여주식을 인수하는 경우 상장주선인의 의무 취득분(106,383주)에서 잔여주식 인수 수량 만큼을 차감한 수량의 주식을 취득하게 됩니다. 또한, 모집·매출하는 물량 중 청약 미달이 100분의3 (취득금액이 10억원을 초과하는 경우에는 10억원에 해당하는 수량) 이상 발생하여 상장주선인이 이를 인수할 경우 상장주선인이 추가로 취득하여야 하는 의무 취득분이 없을 수 있습니다.

라. 기타의 사항

(1) 발행회사와 대표주관회사 간 특약사항

당사는 금번 공모와 관련하여 대표주관회사인 하나금융투자(주)와 체결한 총액인수계약일로부터 코스닥시장 상장후 1년까지 대표주관회사의 사전 서면동의 없이는 주식 또는 전환사채 등 주식과 연계된 증권을 발행하거나 직·간접적으로 매수 또는 매도를 하지 않습니다.

(2) 발행회사와 대표주관회사 간 중요한 이해관계

대표주관회사인 하나금융투자(주)는 「증권 인수업무에 관한 규정」 제6조(공동주관회사) 제1항에 해당하는 사항이 없습니다.

[증권 인수업무 등에 관한 규정]

제6조(공동주관회사)

① 금융투자회사는 자신과 자신의 이해관계인이 합하여 100분의 5 이상의 주식 등을 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(주식등의 보유를 통하여 외국 기업의 사업활동을 지배하는 것을 주된 목적으로 하는 국내법인을 포함한다. 이하 같다)

② 제1항에 따른 주식등의 보유비율 산정에 관하여는 법 시행규칙 제14조제1항을 준용한다.

③ 제2항에 불구하고 금융투자회사가 한국거래소의 「코스닥시장 상장규정」 제26조제6항제2호에 따라 취득하는 코스닥시장 상장법인(코스닥시장 상장예정법인을 포함한다)이 발행하는 주식 및 「코넥스시장 상장규정」에 따른 지정자문인 계약을 체결하고 해당 계약의 효력이 유지되는 상태에서 취득하는 코넥스시장 상장법인(코넥스시장 상장예정법인을 포함한다)이 발행하는 주식은 제1항에 따른 주식등의 보유비율 산정에 있어 보유한 것으로 보지 아니한다.

④ 제2항에 불구하고 금융투자회사 또는 금융투자회사의 이해관계인이 다음 각 호의 어느 하나(이하 이항에서 “조합등”이라 한다)에 출자하고 해당 조합등이 발행회사의 주식등을 보유하고 있거나, 발행회사 또는 발행회사의 이해관계인이 조합등에 출자하고 해당 조합 등이 금융투자회사의 주식 등을 보유하고 있는 경우에는 해당 조합등에 출자한 비율만큼 주식 등을 보유한 것으로 본다.

1. 「중소기업창업지원법」 제2조제5호에 따른 중소기업창업투자조합

2. 「여성전문금융업법」 제41조제3항에 따른 신기술사업투자조합

3. 「벤처기업육성에관한특별조치법」 제4조의3에 따른 한국벤처투자조합

4. 법 제268조에 따라 금융위원회에 등록된 사모투자전문회사(사모투자전문회사가 금융투자회사 또는 발행회사의 이해관계인이 아닌 경우에 한한다)

(3) 초과배정옵션

당사는 금번 공모와 관련하여 초과배정옵션 계약을 체결한 바 없습니다.

(4) 일반청약자의 환매청구권

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

(5) 기타 공모 관련 서비스 내역

당사는 금번 코스닥시장 상장을 위한 공모와 관련하여 기타 인수인이 아닌 자로부터 인수회사 탐색 중개, 모집 또는 매출의 주선, 공모가격 또는 공모조건에 대한 컨설팅, 증권신고서 작성 등과 관련한 서비스를 제공받은 사실이 없습니다.

Ⅱ. 증권의 주요 권리내용

1. 액면금액

금번 당사의 공모주식은 상법에서 정하는 액면가액 500원의 기명식 보통주식으로서 특이사항은 없습니다.

※ 당사의 정관(이하동일)

제6조(1주의 금액)

회사가 발행하는 주식 1주의 금액은 500원으로 한다.

2. 주식에 관한 사항

제 5조 (발행예정주식총수)

회사가 발행할 주식의 총수는 50,000,000주로 한다.

제 8조 (주권등의 전자등록)

회사는 주식, 사채 등의 전자등록에 관한 법률 제2조 제1호에 따른 주식등을 발행하는 경우에는 전자등록기관의 전자등록계좌부에 주식등을 전자등록하여야 한다.

제 9조 (주식의 종류)

1. 회사가 발행할 주식의 종류는 기명식 보통주식과 기명식 종류주식으로 한다.
2. 회사가 발행하는 종류주식은 이익배당에 관한 우선주식, 의결권 배제 또는 제한에 관한 주식, 전환주식, 상환주식 및 이들의 전부 또는 일부를 혼합한 주식으로 한다.

3. 의결권에 관한 사항

제 27조 (의결권 및 대리행사)

1. 총회의 의결권은 1주마다 1개로 한다.
2. 주주는 대리인으로 하여금 그 의결권을 행사하게 할 수 있다.
3. 대리인은 회사의 주주총회 개시 전에 그 대리권을 증명하는 서면 (위임장)을 제출하여야 한다.

제 28조 (상호주에 대한 의결권 제한)

회사, 회사와 회사의 자회사 또는 회사의 자회사가 다른 회사의 발행주식 총수의 10분의 1을 초과하는 주식을 가지고 있는 경우, 그 다른 회사가 가지고 있는 이 회사의 주식은 의결권이 없다.

제 29조 (의결권의 불통일행사)

1. 2이상의 의결권을 가지고 있는 주주가 의결권의 불통일행사를 하고자 할 때에는 회일의 3일 전에

회사에 대하여 서면으로 그 뜻과 이유를 통지하여야 한다.

2. 회사는 주주의 의결권의 불통일행사를 거부할 수 있다. 그러나 주주가 신탁을 인수하였거나 기타 타인을 위하여 주식을 가지고 있는 경우에는 그러하지 아니한다.

4. 신주인수권에 관한 사항

제 10조 (신주인수권)

- 회사의 주주는 신주발행에 있어서 그가 소유한 주식수에 비례하여 신주의 배정을 받을 권리를 가진다.
- 회사는 제1항의 규정에도 불구하고 다음 각 호의 경우에는 이사회 결의로 주주 외의 자에게 신주를 배정할 수 있다.
 - 주주우선공모의 방식으로 신주를 발행하는 경우
 - 관계법령에 의하여 우리사주조합원에게 신주를 우선 배정하는 경우
 - 상법 제340조의 2 및 제 542조의 3의 규정에 의하여 주식매수선택권의 행사로 인하여 신주를 발행하는 경우
 - 발행주식총수의 100분의 20을 초과하지 않는 범위 내에서 일반공모의 방식으로 신주를 발행하는 경우
 - 발행주식총수의 100분의 20을 초과하지 않는 범위 내에서 자금조달을 위하여 국내외 금융기관 또는 기관투자자, 법인 및 개인에게 신주를 발행하는 경우
 - 발행주식총수의 100분의 20을 초과하지 않는 범위 내에서 사업상 중요한 기술도입, 연구개발, 생산·판매·자본제휴를 위하여 그 상대방에게 신주를 발행하는 경우
 - 주권을 코스닥시장에 상장하기 위하여 신주를 모집하거나 인수인에게 인수하게 하는 경우
- 주주가 신주인수권을 포기 또는 상실하거나 신주배정에서 단주가 발생하는 경우에 그 처리 방법은 이사회 결의로써 정한다.
- 제2항 각 호 중 어느 하나의 규정에 의해 신주를 발행할 경우 발행할 주식의 종류와 수 및 발행가격 등은 이사회 결의로 정한다.
- 제2항에 따라 주주 외의 자에게 신주를 배정하는 경우 상법 제416조 제1호, 제2호, 제2호의 2, 제3호 및 제4호에서 정하는 사항을 그 납입 기일의 2주전까지 주주에게 통지하거나 공고하여야 한다.

5. 주식매수선택권에 관한 사항

제 11조 (주식매수선택권)

- 회사는 임직원(상법시행령 제 30조 제1항에서 규정하는 관계회사의 임직원을 포함한다. 이하 같다.)들에게 발행주식총수의 100분의 10의 범위 내에서 상법 제 340조의 2의 규정에 의한 주식매수선택권을 주주총회의 특별결의에 의하여 부여할 수 있다. 다만, 발행주식총수의 100분의 3의 범위 내에서는 이사회 결의로 주식매수선택권을 부여할 수 있다. 이 경우 주식매수선택권은 경영성과 또는 주가지수 등에 연동하는 성과 연동형으로 부여할 수 있다.
- 주식매수선택권 부여대상자는 회사의 설립, 경영과 기술혁신 등에 기여하거나 기여할 수 있는 회사의 이사, 감사 또는 피용자 및 상법시행령 제30조 제1항이 정하는 관계회사의 이사, 감사 또는 피용자로 하되 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 자는 제외한다. 다만, 해당 회사의 임원이 됨으로써 특수관계인(상법시행령 제34조 제4항 규정에 의한 특수관계인을 말한다. 이하 같다.)에 해당하게 된 자(그 임원이 독점규제 및 공정거래에 관한 법률에 따른 계열회사의 상무에 종사하지 아니하는 이사

·감사인 경우를 포함한다.)는 그러하지 아니한다.

- ① 최대주주 및 그 특수관계인(상법 제 542조의 8 제2항 5호의 규정에 의한 특수관계인을 말한다. 이하 같다.)
 - ② 주요주주(상법 제 542조의 8 제2항 6호의 규정에 의한 주요주주를 말한다. 이하 같다.)
 - ③ 주식매수선택권의 행사로 주요주주가 되는 자
3. 주식매수선택권의 행사로 교부할 주식(주식매수선택권의 행사가격과 시가와의 차액을 현금 또는 자기주식으로 교부하는 경우에는 그 차액의 산정기준이 되는 주식을 말한다.)은 기명식 보통주식으로 한다.
4. 주식매수선택권을 부여하는 임직원의 수는 재직하는 임직원의 100분의 50을 초과할 수 없고 임원 또는 직원 1인에 대하여 부여하는 주식매수선택권은 발행주식총수의 100분의 10을 초과할 수 없다.
5. 주식매수선택권을 행사할 주식의 1주당 행사가격은 다음 각 호의 가액 이상이어야 한다. 주식매수선택권을 부여한 후 그 행사가격을 조정하는 경우에도 또한 같다.
- ① 신주를 발행하여 교부하는 경우에는 다음 각 목의 가격 중 높은 금액
 - ㄱ. 주식매수선택권의 부여일을 기준으로 한 주식의 실질가액
 - ㄴ. 당해 주식의 권면액
 - ② 자기주식을 양도하는 경우에는 주식매수선택권의 부여일을 기준으로 한 주식의 실질가액
6. 주식매수선택권은 이를 부여하는 주주총회 결의일로부터 2년이 경과한 날로부터 5년내에 행사할 수 있다.
7. 다음 각 호의 1에 해당하는 경우에는 이사회 결의로 주식매수선택권의 부여를 취소할 수 있다.
- ① 당해 임직원이 주식매수선택권을 부여받은 후 임의로 퇴임하거나 퇴직한 경우
 - ② 당해 임직원이 고의 또는 과실로 회사에 중대한 손해를 초래하는 경우
 - ③ 회사의 파산 또는 해산 등으로 주식매수선택권의 행사에 응할 수 없는 경우
 - ④ 기타 주식매수선택권 부여 계약에서 정한 취소사유가 발생한 경우
8. 주식매수선택권의 행사로 인하여 발행한 신주에 대한 이익의 배당에 관하여는 제12조의 규정을 준용한다.

6. 배당에 관한 사항

제 12조 (신주의 배당기산일)

회사가 유상증자, 무상증자 및 주식배당에 의하여 신주를 발행하는 경우 신주에 대한 이익의 배당에 관하여는 신주를 발행한 때가 속하는 영업연도의 직전 영업연도 말에 발행된 것으로 본다.

제 53조 (이익배당)

1. 이익의 배당은 금전 또는 금전 외의 재산으로 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 매 결산기 말 또는 중간배당 기준일 현재의 주주명부에 기재된 주주 또는 등록된 질권자에게 지급한다.
4. 이익배당은 주주총회의 결의로 한다.

제 54조 (중간배당)

1. 회사는 사업연도 중 1회에 한하여 매년 6월 30일을 기준일로 하여 그 날의 주주에게 상법 제 462조의 3에 의한 중간배당을 할 수 있다.

2. 제1항의 중간배당은 이사회 결의로 하되, 그 결의는 제1항의 기준일 이후 45일 이내에 하여야 한다.

3. 중간배당은 직전 결산기의 대차대조표상의 순자산가액에서 다음 각 호의 금액을 공제한 액을 한도로 한다.

① 직전 결산기의 자본금의 액

② 직전 결산기까지 적립된 자본준비금과 이익준비금의 합계액

③ 직전 결산기의 정기총회에서 이익으로 배당하거나 또는 지급하기로 정한 금액

④ 중간배당에 따라 당해 결산기에 적립하여야 할 이익준비금

4. 회사는 당해 결산기의 대차대조표상의 순자산액이 상법 제462조 제1항 각 호의 금액의 합계액에 미치지 못할 우려가 있는 때에는 중간배당을 하여서는 아니 된다.

제 55조 (배당금지청구권 소멸시효)

배당금지청구권은 5년간 이를 행사하지 아니하면 소멸시효가 완성된다. 소멸시효 완성으로 인한 배당금은 본 회사에 귀속한다.

Ⅲ. 투자위험요소

본 건 공모주식을 청약하고자 하는 투자자들은 투자결정을 하기 전에 본 증권신고서의 다른 기재 부분 뿐만 아니라, 특히 아래에 기재된 「투자위험요소」를 주의깊게 검토한 후 이를 고려하여 최종적인 투자판단을 해야 합니다.

다만, 당사가 현재 알고 있지 못하거나 중요하지 않다고 판단하여 아래 투자위험요소에 기재하지 않은 사항이라 하더라도, 당사의 영업활동에 중대한 부정적 영향을 미칠수 있다는 가능성을 배제할 수 없으므로, 투자자는 아래 투자위험요소에 기재된 정보에만 의존하여 투자 판단을 해서는 안되며, 투자자의 독자적이며 객관적인 판단에 의해야 합니다.

만일, 아래 기재한 투자위험요소가 실제로 발생하는 경우, 당사의 사업, 재무상태, 기타 영업활동에 중대한 부정적 영향을 미칠 수 있으며, 이에 따라 투자자가 금번 공모과정에서 취득하게 되는 당사 주식의 시장가격이 하락하여 투자금액의 일부 또는 전부를 잃게 될 수도 있음을 유의하시기 바랍니다.

2016년 12월 13일 '증권 인수업무등에 관한 규정 개정'에 따라 규정 제10조의3 제1항에 어느 하나에 해당할 경우 일반청약자에게 환매청구권을 부여하도록 하고 있습니다. 그러나 금번 공모시 동 사항을 적용하지 않음에 따라 금번 공모 시 환매청구권을 부여하지 않음에 유의하시기 바랍니다. 따라서 상장후 주가 하락시 일반청약자는 투자금액의 일부 또는 전부를 잃게 될 수도 있음을 유의하시기 바랍니다.

1. 사업위험

가. 연구개발 실패 또는 임상시험 지연 리스크

당사의 사업 분야 중 천연물의약품 개발 사업은 개발 성공 시 높은 수익을 얻을 수 있는 고부가가치 산업이지만, 임상 시험의 과정을 거쳐야 하므로 연구 단계에서 시장에 진입할 때까지 오랜 기간의 개발 기간을 필요로 하며 막대한 자금이 소요됩니다.

천연물기반 의약품의 경우 실제CMC(chemistry, manufacturing and controls)로 흔히 불리는 제조 공정 확립과 분석 등에서 일반 화합물 의약품에 비해 어려움을 겪게 되는데, 당사의 주요 파이프라인인 GCWB204는 비임상과정과 임상과정을 통해 이러한 제조공정 및 표준화를 완료하였고 해외 CMO를 통해 GMP 생산을 진행하고 있으며 북미에 비해 비교적 천연물의약품에 대해 친화적 태도를 지닌 유럽에서의 임상을 진행하고 있습니다.

그럼에도 불구하고, 천연물 신약 개발 사업의 높은 개발 비용과 긴 개발 기간, 낮은 제품화 성공 확률 등 신약 개발 사업 고유의 특성이 당사의 사업 위험 요소로 작용하여 기존 의약품과의 차별화된 효능 입증에 실패하여 개발이 중단될 경우 회사의 성장성 및 기업가치에 악영향을 미칠 수 있습니다.

이러한 개발 실패 위험에 대한 부분을 GCWB204의 가치 산정 과정에 반영하고자 GCWB204의 수익

가치 추정 시 임상성공확률을 반영하였으나, 천연물의약품 임상에 대한 독립적인 통계자료가 존재하지 않는 바, 모든 질병에 대한 임상 2상에서 승인까지의 임상성공률인 15.1%를 적용하였습니다. 그러나 동 확률은 절대적인 수치가 아니며, 개발에 실패할 경우 당사의 기업가치가 하락할 수 있습니다.

투자자께서는 이와 같이 당사가 지니고 있는 천연물의약품 연구개발 파이프라인의 임상 실패 위험 및 성공 확률, 임상시험 비용 등을 면밀히 검토하여 투자에 유의하시기 바랍니다.

당사의 사업분야 중 천연물의약품 개발 사업은 천연물 신약 연구개발을 통해 글로벌 대형제약사 등을 대상으로 기술이전을 통한 수익 창출을 기본 사업 전략으로 설정하고 있습니다. 현재 당사의 주요 파이프라인인 GCWB204는 암약액질(Cancer Cachexia) 치료제이자 항암 보조제로써 항암시장을 타겟으로 현재 독일, 우크라이나, 조지아에서 임상을 진행 중이며, 임상2상 완료 이후 해외L/O를 진행할 예정입니다.

GCWB204의 경우 인삼추출물을 기반으로 한 천연물 유래 암약액질 치료제로 기존의 인삼추출물과는 달리 특정 진세노사이드의 함량이 증가되어 있는 형태의 의약품으로 다양한 형태의 진세노사이드가 함유된 복합물 형태입니다. GCWB204는 암 약액질의 주요한 증상인 근육소실과 운동감소, 전신성염증에 효능이 있음을 다양한 세포수준에서의 자료 및 동물실험 자료를 통해 입증했고, 기존에 널리 사용되던 인삼에서 추출한 형태의 의약품으로 독성으로 인한 부작용은 매우 낮습니다.

실제 전임상시험과 국내 및 국외 임상1상 시험을 통해 안전성이 입증된 상태로 향후 의약품으로 품목허가를 받을 계획에 있습니다. 개발단계는 전임상을 마치고 임상1상을 유럽에서 수행하여 안전성 입증이 완료되었고 유럽에서 임상2상을 진행하고 있는 상태로 실제 폐암(NSCLC)와 소화기암 환자를 대상으로 한 효능평가가 진행 중입니다.

이러한 천연물기반 의약품의 경우 실제 CMC(chemistry, manufacturing and controls)로 흔히 불리는 제조공정 확립과 분석 등에서 일반 화학물 의약품에 비해 어려움을 겪게 되는데 GCWB204는 비임상과정과 임상과정을 통해 이러한 제조공정 및 표준화를 완료하였고 해외 CMO를 통해 GMP 생산을 진행하고 북미에 비해 비교적 천연물의약품에 대해 친화적 태도를 지닌 유럽에서의 임상을 진행하여 향후 라이선스아웃에 대한 성공가능성을 한 단계 더 올렸습니다.

그럼에도 불구하고, 천연물 신약 개발 사업의 높은 개발 비용과 긴 개발 기간, 낮은 제품화 성공 확률 등 신약 개발 사업 고유의 특성이 당사의 사업 위험 요소로 작용하여 기존 의약품과의 차별화된 효능 입증에 실패하여 개발이 중단될 경우 회사의 성장성 및 기업가치에 악영향을 미칠 수 있습니다. 특히, 공모가 산정 과정에서 GCWB204의 가치가 기업가치에 포함되어 있는 바, 개발에 실패할 경우 기업가치가 하락할 수 있습니다. 이러한 개발 실패 위험에 대한 부분을 GCWB204의 가치 산정 과정에반영하고자 GCWB204의 수익가치 추정 시 임상 성공확률을 반영하였으나, 천연물의약품 임상에 대한 독립적인 통계자료가 존재하지 않는 바, 모든 질병에 대한 임상 2상에서 승인까지의 임상성공률인 15.1%를 적용하였습니다. 그러나 동 확률은 절대적인 수치가 아니며, 개발에 실패할 경우 당사의 기업가치가 하락할 수 있습니다.

[질환별 임상 성공 확률]

구분	임상 1상부터 2상	임상 2상부터 3상	임상 3상부터 NDA/BLA	NDA/BLA부터 승인
----	------------	------------	-----------------	--------------

	LOA n	LOA (%)	LOA n	LOA (%)	LOA n	LOA (%)	LOA n	LOA (%)
Hamatology	283.0	26.1	197.0	35.7	114.0	63.0	50.0	84.0
Infectious disease	916.0	19.1	569.0	27.5	283.0	64.5	133.0	88.7
Ophthalmology	267.0	17.1	201.0	20.1	100.0	45.2	40.0	77.5
Other	301.0	16.3	205.0	24.4	89.0	61.5	43.0	88.4
Metabolic	241.0	15.3	146.0	25.1	62.0	55.6	27.0	77.8
Gastroenterology	156.0	15.1	115.0	20.0	59.0	55.9	26.0	92.3
Allergy	107.0	14.7	70.0	21.8	30.0	67.0	16.0	93.8
Endocrine	791.0	13.2	492.0	22.4	250.0	55.9	107.0	86.0
Respiratory	428.0	12.8	278.0	19.6	82.0	67.3	37.0	94.6
Urology	108.0	11.4	87.0	20.0	35.0	61.2	14.0	85.7
Autoimmune	837.0	11.1	540.0	17.0	221.0	53.5	86.0	86.0
All indications*	9,985.0	9.6	6,403.0	15.3*	2,541.0	49.6	1,050.0	85.3
Neurology	1,304.0	8.4	842.0	14.2	377.0	47.8	161.0	83.2
Cardiovascular	632.0	6.6	423.0	11.2	186.0	46.7	76.0	84.2
Psychiatry	451.0	6.2	297.0	11.6	128.0	49.0	58.0	87.9
Oncology	3,163.0	5.1	1,941.0	8.1	525.0	33.0	176.0	82.4

(출처 : BIO, Biomedtracker, Amplion)

투자자께서는 이와 같이 당사가 지니고 있는 천연물의약품 연구개발 파이프라인의 임상 실패 위험 및 성공 확률, 임상시험 비용 등을 면밀히 검토하여 투자에 유의하시기 바랍니다.

나. 건강보험 보장성 강화 정책 위험

현 정부는 국민의 의료비 부담을 낮추고 의료안전망 역할을 강화하고자 2018년 국민건강보험 보장률을 63.4%에서 2022년까지 70%까지 확대하는 것을 목표로 하는 건강보험 보장성 강화 계획을 발표하였습니다. 건강보험 보장성 강화 정책은 국민이 전액 부담했던 비급여를 급여 항목으로 전환하여 국민의 의료비 부담은 감소하는 것이 목표입니다.

증권신고서 제출일 현재 당사의 주력 매출품목인 라이넥을 포함한 영양주사제는 대표적인 비급여 품목으로써 판가를 병의원이 직접 결정하고 있으나, 급여 항목으로 전환될 경우 병의원의 제품 판가가 낮아지며 수익성이 떨어져 당사의 제품에 판매가 감소할 수 있습니다.

정부는 건강보험 재정 개선과 제약산업의 질적 발전을 위해 제약산업의 약가 및 리베이트와 관련된 규제를 지속적으로 강화하고 있습니다. 약가인하와 관련된 정부의 주요 정책 변화와 그에 따른 영향은 아래와 같습니다.

[주요 약가인하 정책 추이]

시행년도	구분	주요내용	산업이 미친 영향
------	----	------	-----------

2011	기등재 목록 정비	- 2006년 12월 이전에 등재된 의약품에 대해 경제성 평가를 통해 효과가 낮은 제품은 약가인하 및 보험대상 제외	- 동일성분 의약품의 최고가 80%이상이면 보험대상에서 제외
2012	약가제도 개편 (일괄약가인하)	- 기존 계단식 약가 구조를 폐지 - (신규등재) 특허만료 전 오리지널 가격의 53.55%를 부여 - (기등재) 약가를 일괄 인하	- 가격조정의 폭과 범위가 매우 큼 - 2012년 제약기업의 수익성이 큰 폭으로 하락함
2016	실거래가 약가 인하	- 시장에서 실제로 거래되는 가격으로 의약품 가격을 인하하는 제도	- 전체 평균 1.96% 인하 - 연간 1,368억원의 약제비 절감 - 보험재정의 안정화

(출처 : 보건복지부, NICE신용평가)

한편, 현 정부는 국민의 의료비 부담을 낮추고 의료안전망 역할을 강화하고자 2018년 국민 건강보험 보장률을 63.4%에서 2022년까지 70%까지 확대하는 것을 목표로 하는 건강보험 보장성 강화 계획을 발표하였습니다. 이 계획의 주요 내용은 3대 비급여 부담 경감(선택진료제 폐지, 상급병실 단계적 급여화, 간병통합 서비스 확대) 및 취약계층의 본인부담 경감, 저소득층의 본인부담 상한액 감소 등입니다. 이와 같은 건강보험 보장성 강화 정책은 국민이 전액 부담했던 비급여를 급여 항목으로 전환하여 국민의 의료비 부담은 감소하게 됩니다. 당사의 주력 매출품목인 라이벡을 포함한 영양주사제는 대표적인 비급여 품목으로서 판가를 의사가 직접결정하고 있으나, 급여 항목으로 전환될 경우 병의원의 제품 판가가 낮아지며 수익성이 떨어져 당사의 제품에 대한 의사들의 처방 선호도가 낮아질 수 있습니다.

증권신고서 제출일 현재 영양주사제가 급여 품목으로 전환된다는 예고나 징후를 당사가 파악한 바는 없으나, 향후 정부의 건강보험 및 의약품 관련 정책 및 규제 등으로 인해 약가 조정이 발생할 경우 이는 당사를 비롯한 제약사들의 수익성 및 성장성에 부정적인 영향을 미칠 수 있으니, 투자자께서는 이점 유의하시기 바랍니다.

다. 정부 정책 및 법령 등 규제 변화로 인한 위험

제약산업은 국민의 건강과 직결되는 산업으로서 정부의 규제와 정책에 직접적인 영향을 받으며, 의약품의 허가 및 보험 약가 등재 뿐만 아니라 생산 및 유통, 판매 등 영업까지 타 산업 대비 정부의 엄격한 제도권 내에서 관리되고 있습니다. 의약품의 허가, 보험 약가 등재 뿐만 아니라 생산, 유통, 판매 등 영업까지 타 산업 대비 정부의 엄격한 제도권 내에서 관리되고 있습니다.

당사는 당사의 영업활동에 영향을 미치는 다양한 정책 및 법령을 준수하기 위하여 최선의 노력을 다하고 있으나, 지속적인 규제 변화에 발맞추지 못할 경우 다양한 영업적, 법적 손실이 발생할 수 있으며 기업가치가 하락할 수 있습니다.

제약산업은 국민의 건강과 직결되는 산업으로서 정부의 규제와 정책에 직접적인 영향을 받으며, 의약품의 허가 및 보험 약가 등재 뿐만 아니라 생산 및 유통, 판매 등 영업까지 타 산업

대비 정부의 엄격한 제도권 내에서 관리되고 있습니다. 의약품의 허가, 보험 약가 등재 뿐만 아니라 생산, 유통, 판매 등 영업까지 타 산업 대비 정부의 엄격한 제도권 내에서 관리되고 있습니다. 의약품 관련 대표적인 관련 법규는 아래와 같습니다.

[의약품 관련 규제 현황]

관련법령	규제현황	관할기관
<p>약사법</p>	<p>'인태반 유래 원료의약품'인 당사 라이넥주사제는 약사법 원료의약품 등록에 관한 규정에 의거 식품의약품안전처에 원료의약품(DMF) 등록에 있어 바이러스불활화 공정, 원료수집단계에서 산모동의 여부 및 의료기관에서 발행한 산모의 바이러스 미감염 여부를 확인할 수 있는 절차와 바이러스불활화 입증자료를 제출하여 인체유래 바이러스 감염 위험성으로부터 인태반 함유 의약품의 안전성을 확보하고 적정 품질을 제고하였습니다</p> <p>또한 당사 태반주사제 및 비타민주사제는 원료를 보관하는 시설부터 제조소의 제조 및 품질관리 전반에 대하여 식품의약품안전처로부터 관련 규제를 준수하고 있는지 엄격히 관리되고 있습니다.</p>	<p>보건복지부, 식품의약품안전처</p>
<p>폐기물관리법</p>	<p>폐기물관리법에 의거 의료폐기물 중 인태반에 관하여 당사는 폐기물 종합재활용업에 관한 허가를 취득하여 의약품원료로 재활용하고 있으며 관련법상 입고에서부터 전용용기보관, 의료폐기물전용차량으로의 운반, 보관(냉동보관)상태, 보관기간, 재활용처리시설, 처리기한 등을 준수해야 하며 이와 관련 관할 환경청에서 엄격히 규제하여 관리하고 있습니다.</p> <p>폐기물관리법에서 규정한 의료폐기물인 인태반에 관해 폐기물 종합재활용업 허가 대상은 '약사법에 따라 의료폐기물 중 태반을 원료로 하는 의약품의 제조허가를 받은 자가 그 원료를 이용하는 경우'에 허가 취득이 가능합니다.</p>	<p>환경청</p>
<p>의약품 등의 제조업 및 수입자의 시설기준령/의약품 제조 및 품질관리에 관한 규정</p>	<p>의약품 제조사는 규정에 따라 시설 및 기구를 갖춰야 하며, 특히 주사제와 같은 무균제제의 작업소의 경우 그 밖의 제제 작업소와 분리가 되어야 할 만큼 더욱 철저하게 관리가 요구됩니다.</p> <p>당사는 “우수의약품 제조 및 품질관리 기준”인 GMP획득을 함으로써 인위적인 과오의 최소화, 세균이나 이물로부터 오염되거나 다른 성분이 혼입되어 품질이 저하되는 것에 대한 방지, 품질을 보증할 수 있는 고도의 품질보증체계를 확립하였습니다. 운영방법서, 실행 기준서, 표준서 등 약 330여가지 GMP문서를 통한 관리방안을 통해 안전한 작업장 형성 및 우수한 품질의 의약품 제조를 진행하고 있습니다. 그에 따라 2016년 완제의약품과 원료의약품에 대해 의약품 제조 및 품질관리기준 적합판정서를 받았으며, 3년 주기의 실사를 통해 적합 여부를 확인 받고 있습니다.</p>	<p>식품의약품안전처</p>

<p>의약품 등의 안전에 관한 규칙</p>	<p>의약품의 허가의 경우 안전성 및 유효성에 대한 입증 자료, 기준 및 시험방법에 관한 자료, 제조 및 품질관리기준 실시상황 평가에 필요한 자료 등을 토대로 심사를 통해 허가 될 수 있습니다. 특히 안전성 및 유효성에 대한 자료의 경우 크게 기원 또는 발견 및 개발 경위에 관한 자료, 구조 결정, 물리화학적 성질에 관한 자료, 안정성에 관한 자료, 독성에 관한 자료, 약리작용에 관한 자료, 임상시험성적에 관한 자료, 외국의 사용현황 등에 관한 자료, 국내 유사제품과의 비교검토 및 해당 의약품 등의 특성에 관한 자료로써 한 품목의 의약품 허가를 위하여 수준 높은 자료를 규제로 규정하고 있습니다.</p> <p>또한 허가 후에도 갱신 등을 통하여 품목에 대한 주기적인 관리가 당국으로부터 이루어지고 있으며, 제조 시에도 표시 등에 대한 관리 규정 등을 통해 품목허가를 받은 자에게 의무를 준수시키도록 합니다.</p>	<p>식품의약품안전처</p>
-------------------------	--	-----------------

건강기능식품의 경우 여러 연구와 임상을 통해 안전성이 입증되었지만, 시장이 급속도로 커지는 상황에서 안전성 논란이 끊이지 않고 이 경우 각 제품의 안전성 등에 대한 재평가가 이뤄질 수 있습니다. 이와 같은 정부의, 규제 및 규율 강화는 소비자들로 하여금 건강기능식품의 신뢰도를 향상시키는 순기능을 가지고 있습니다. 그러나 지나친 규제와 규율 강화는 건강기능식품 산업 성장성의 악화를 초래할 수 있습니다.

[건강기능식품 관련 규제 현황]

관련법령	규제현황	관할기관
건강기능식품법	건강기능식품의 안전성 확보 및 품질 향상과 건전한 유통판매를 도모함으로써 국민의 건강증진과 소비자 보호에 이바지함을 목적으로 하여 규정함	식품의약품안전처
식품표시광고법	올바른 표시, 광고를 하도록 하여 소비자의 알 권리를 보장하고 건전한 거래질서를 확립함으로써 소비자 보호를 목적으로 규정함	식품의약품안전처

당사는 전문의약품을 제조 및 판매하는 업체로서 「약사법」, 「폐기물관리법」, 「의약품 등의 제조업 및 수입자의 시설기준령」, 「의약품 제조 및 품질관리에 관한 규정」, 「의약품 등의 안전에 관한 규칙」 등 다양한 제약산업 내 법규를 준수하고 있으며, 건강기능식품법, 식품표시광고법을 준수하고 있습니다.

당사는 당사의 영업활동에 영향을 미치는 다양한 정책 및 법령을 준수하기 위하여 최선의 노력을 다하고 있으나, 지속적인 규제 변화에 발맞추지 못할 경우 다양한 영업적, 법적 손실이 발생할 수 있으며 기업가치가 하락할 수 있습니다.

라. 연구개발 중인 파이프라인의 대체제 관련 위험

당사가 임상2상 개발단계에 있는 암약액질 치료제인 GCWB204는 현재 개발 진행되고 있는 경쟁 약물 중에 가장 우수한 처방이 될 것으로 기대하고 있습니다. 그러나 당사의 경쟁제품들이 먼저 시판이 되거나 추후 진행될 임상에서 보다 우수한 효과를 보일 경우 당사의 제품에 대한 기대감이 낮아질 수 있으며, 경쟁사 대비 암약액질 시장 점유율에서 뒤쳐질 수 있습니다. 또한 암약액질 시장 성장률이 기대에 미치지 못할 경우, 이는 당사의 기업가치에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다. 투자자께서는 이와 같이 당사가 지니고 있는 천연물의약품 연구개발 파이프라인의 임상시험 비용, 대체제의 개발여부 및 경쟁사의 임상 진행과정, **암약액질 시장전망** 등을 면밀히 검토하여 투자에 유의하시기 바랍니다.

암약액질(cancer cachexia)은 암의 직접적인 혹은 간접적인 영향으로 인하여 암환자가 경험하는 가장 심각한 부작용 중에 하나로 암 또는 항암제에 의해 체중 감소와 함께 근육이 소실되어 앙상하게 말라가거나, 식욕부진, 지방 조직의 쇠퇴 그리고 영양학적 대사 불균형을 초래하는 증후군이라고 정의할 수 있습니다. 암 환자에게서 나타나는 이러한 증상은 단순한 공복이나 식욕 부진과는 다른 특성을 가지는데 음식 섭취량이 정상임에도 불구하고 체중 감소가 나타나며 골격근 대사량이 주로 감소하는 특성을 가지게 됩니다. 이러한 체중 감소는 삶의 질 저하뿐만 아니라 기대 여명의 단축을 초래하게 되고 전체 암 환자의 10-20%가 체중 감소로 인한 약액질 증상으로 사망하기도 합니다.

기존에는 암치료시 체중 감소, 식욕 부진 등을 암치료시 발생하는 부작용으로 보아 별다른 치료제 투입을 하지 않았습니디. 그러나 암약액질에 따른 의욕 상실, 체력 저하 등으로 암치료가 불가능하게 되는 경우가 많이 발생하고 사망에 이르게 되는 등 영향이 커짐에 따라 별개의 질병으로 보아 치료제에 대한 관심이 증가하고 있습니다. 따라서 암약액질 시장은 향후 지속적으로 성장할 것으로 보입니다. 향후 전세계 시장은 2025년까지 2,514 백만 달러 수준으로 성장할 것으로 예측되며 2017년에서 2025년까지 연평균 성장률은 4.9% 가량으로 예측 됩니다.

[치료법에 따른 전 세계 암약액질 시장규모 예측]

(단위: 백만달러, 십억원)

구분	2015(A)	2016(A)	2017(E)	2018(E)	2019(E)	2020(E)	2021(E)	2022(E)	2023(E)	2024(E)	2025(E)
Cachexia WW Sales(USD)	1,566	1,638	1,718	1,807	1,900	1,996	2,094	2,194	2,299	2,405	2,514
Cachexia WW Sales(KRW)	1,888	1,974	2,071	2,177	2,289	2,405	2,523	2,644	2,770	2,898	3,030

자료: Cancer Cachexia Market : Global Industry Analysis, Size, Share, Growth, Trends, and Forecast, 2017-2025, Transparency Market Research

주1: 적용환율: KRW 1,205.01 / USD

당사에서 연구중인 천연물 의약품 GCWB204는 암약액질(Cachexia) 치료제이자 항암보조제로서 항암시장을 타겟으로 현재 독일, 우크라이나, 조지아에서 임상을 진행 중입니다. 당사의 제품은 메게이스가 단순지방조직을 증가시키는 것에 비해 근육량 및 근육기능 향상, 염증성 사이토카인의 억제 및 조혈계 독성 감소 효과를 보였으며, 현재 개발 진행되고 있는 경쟁 약물 중에 가장 가능성이 높다고 판단합니다. 또한 천연물기반 의약품의 경우 제조공정 확립과 분석 등에서 일반 화합물 의약품에 비해 어려움을 겪게 되는데 GCWB204는 비임상 및 임상과정을 통해 제조공정 표준화를 완료 하였고 해외 CMO를 통해 GMP 생산을 진행하고 북미에 비해 비교적 천연물의약품에 대해 친화적 태도를 지닌 유럽에서의 임상을 진행하여 개

발 성공가능성이 보다 높다고 판단됩니다.

현재 약액질(Cachexia) 적응증으로 시판되는 의약품은 메게이스(megesterol acetate; Megace, MA, USA)가 가장 많이 쓰이고 있으며 식욕개선, 열량증가, 체중증가(지방조직) 등이 유의하게 증가시킨 하지만, 호르몬제제로서 장기간 투여 시 부작용이 발생합니다. 또한 글로벌 시장에서 개발중인 암약액질 경쟁제품 중 임상시험에서 효과를 보인 약물에는 탈리도마이드, 인슐린 등 이미 다른 적응증으로 사용되고 있는 약물들이 있으며, 아래의 파이프라인 중 일부가 3년에서 5년 이내에 품목허가를 득할 것으로 예상됩니다.

[경쟁사 별 암약액질 치료제 개발 진행 현황]

약물	회사	분자기전	단계
Anamorelin	Helsinn	Ghrelin receptor agonist	임상 III 진행
Enobosam	GTx	Selective and rogen receptor modulator	임상 III 진행
Xilonix	XBiotech	Anti-IL-1 α monoclonal antibody	임상 III 진행
Bimagrumab	Novatis	Activin receptor inhibitor	임상 실패
Macimorelin	Astrazeneca	Ghrelin agonist	임상 II 진행
ALD 518	Alder Biopharmaceuticals	Anti-IL-6 monoclonal antibody	임상 II 진행
Trevogrumab	Regeneron	Myostatin inhibitor	임상 II 진행

현재 개발중인 파이프라인 약품에는 Anamorelin, Xilonix, Enobosarm 등이 있습니다. 그 중 GCWB204 와 가장 유사한 Anamorelin 의 경우 매출이 2020 년 1 억 8630 만 달러에서 2025 년 2 억 1560 만 달러로 증가 할 것으로 예측되어 평균 6.1% 성장할 것으로 보입니다. Xilonix 의 경우는 2020 년 1 억 4090 만 달러에서 2025 년 1 억 6470 만 달러로 증가 할 것으로 예측되었습니다. 따라서 기존에 판매 허가된 Megestrol 을 제외한 신규 파이프라인 약품의 경우 평균 5.8% 성장할 것으로 보입니다.

[파이프라인 약품의 전세계 암 약액질 시장 규모 예측]

(단위: 백만달러, 백만원)

구분	2020(E)	2021(E)	2022(E)	2023(E)	2024(E)	2025(E)	CAGR
Anamorelin(USD)	186	190	194	199	203	216	6.1%
Anamorelin(KRW)	224,510	229,210	234,151	239,333	244,876	259,820	
M/S	9.33%	9.08%	8.85%	8.64%	8.45%	8.58%	
Xilonix(USD)	141	144	148	152	156	165	5.6%
Xilonix(KRW)	169,799	174,016	178,355	183,055	187,996	198,480	
M/S	7.06%	6.90%	6.74%	6.61%	6.49%	6.55%	
Canabics Capsules(USD)	75	76	77	79	80	85	5.4%
Canabics Capsules(KRW)	90,141	91,708	93,275	95,082	96,890	102,192	
M/S	3.75%	3.63%	3.53%	3.43%	3.34%	3.37%	

자료: Cancer Cachexia Market : Global Industry Analysis, Size, Share, Growth, Trends, and Forecast, 2017-2025, Transparency Market Research

주1: 적용환율: KRW 1,205.01 / USD

기존의 후보물질은 지속적으로 사용하기에 한계점을 갖는 스테로이드 및 성호르몬제제 (Megace, Enobosarm 등)이거나 단일 receptor를 차단하는 항체치료제인 경우가 대부분으로 실제 암약액질이라는 적응증이 단 하나의 기전으로 회복되기 어려운 multi-modality를 가지는 질환임을 고려할 때, GCWB204의 근육합성, 에너지 생성에 의한 체중 및 생존률 증가, 항염증, 항암제부작용 억제 등 복합 기전을 기반으로 하는 치료제가 보다 암약액질의 근원적인 치료와 항암제 치료에 따른 부작용으로부터 환자의 QOL(Quality of Life)를 개선하게 될 것으로 기대됩니다.

당사의 제품은 현재 임상1상을 유럽에서 마치고 안정성을 입증한 후 독일에서 CTA승인 (2017.12.11)을 받아 임상 2상을 진행하였으며, 동유럽으로 임상을 확대하여 우크라이나, 조지아에서 2019년 9월부터 환자모집을 실시할 예정입니다. 당사의 계획은 2020년 말 임상시험을 종료하고 2021년 기술이전을 계획하고 있습니다.

당사는 GCWB204가 경쟁사들의 치료제보다 항암제로서 우수하다고 판단하고 있으나, 임상 진행이 일부 경쟁사보다 뒤쳐져 있습니다. 동 경쟁제품들이 먼저 시판이 되거나, 추후 진행될 임상에서보다 우수한 효과를 보일 경우 당사의 제품에 대한 기대감이 낮아질 수 있으며, **경쟁사 대비 암약액질 시장 점유율에서 뒤쳐질 수 있습니다. 또한 암약액질 시장 성장률이 기대에 미치지 못할 경우,** 이는 당사의 기업가치에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

투자자께서는 이와 같이 당사가 지니고 있는 천연물의약품 연구개발 파이프라인의 임상시험 비용, 대체제의 개발여부 및 경쟁사의 임상 진행과정, **암약액질 시장전망** 등을 면밀히 검토하여 투자에 유의하시기 바랍니다.

마. 경기 변동에 따른 위험

영양주사제 시장은 국내 의료비 지출규모 증가추세에 따라 꾸준히 그 수요가 증가하고 있으며 건강기능식품 또한 인구 구조 특성과 가처분 소득 증가에 따라 시장규모가 지속적으로 성장하고 있습니다.

당사의 주요제품들은 일반적인 소비재에 비하여 경기변동에 크게 민감하지 않지만, 일반적인 의약품과 비교할 때 1차적인 처방의약품이 아니라 보조적인 의약품으로 인식되기 때문에 일반 의약품 대비하여 경기악화에 따른 매출감소가 보다 탄력적일 것으로 예상됩니다. 국내경기의 침체가 악화되거나 지속될 경우 소비심리 위축으로 이어져 당사의 매출에 부정적 영향을 줄 수 있습니다.

한국은행이 2019년 01월 발표한 경제전망보고서에 따르면, 한국 경제는 건설투자가 감소세를 지속할 것으로 전망하나, 설비투자는 글로벌 반도체 수요 회복 등으로 증가 추세로 전환되며 민간소비는 정부정책 등에 힘입어 완만한 증가 흐름을 시현할 것으로 전망했습니다. 그러나, 국내경기의 침체가 악화되거나 지속될 경우, 이는 소비심리의 위축으로 이어져 헬스케어 시장이 축소되면 당사의 매출에 부정적 영향을 줄 수 있습니다.

[국내 주요 거시경제지표 전망 (2019년 01월)]

(단위: %)

구분 (전년동기대비)	2020년	2019년 전망			2018년
		상반기	하반기	연간	
GDP	2.6	2.5	2.8	2.6	2.7
민간소비	2.6	2.5	2.7	2.6	2.8
설비투자	2.3	-2.1	6.3	2.0	-1.7
지식재산생산물투자	2.8	2.2	2.9	2.5	2.0
건설투자	-2.0	-6.1	-0.5	-3.2	-4.0
상품수출	3.0	2.4	3.8	3.1	3.9
상품수입	2.5	0.6	4.0	2.3	1.7

출처: 한국은행 경제전망보고서 2019. 01

영양주사제 시장은 국내 의료비 지출규모 증가추세에 따라 꾸준히 그 수요가 증가하고 있으며 건강기능식품 또한 인구 구조 특성과 가처분 소득 증가에 따라 시장규모가 지속적으로 성장하고 있습니다.

당사의 주요 제품들은 일반적인 소비재에 비하여 경기변동에 크게 민감하지 않지만, 국내경기의 침체가 악화되거나 지속될 경우 소비심리 위축으로 이어져 당사의 매출에 부정적 영향을 줄 수 있습니다. 또한 당사의 제품은 일반적인 의약품과 같이 1차적인 처방에 사용되는 제품이 아니고, 보조적인 의료제품으로 인식되기 때문에 일반적인 의약품보다는 더욱 경기 악화에 따라 매출감소가 빠르게 이루어질 수 있습니다.

향후, 글로벌 무역분쟁 심화에 따른 수출 증가세 둔화, 중국, 유로지역 등 주요국의 경기 둔화에 따른 글로벌 성장세 약화, 글로벌 반도체 수요 약화와 같은 정치, 경제적 불확실성이 국내 경제에 부정적 영향을 미칠 수 있으며, 민간소비 또한 주요 기업의 영업이익 증가세의 둔화로 인한 명목임금 상승률의 저하로 가계소득 여건개선이 제한적인 상황으로 소비심리가 위축되어 있습니다.

현재와 같은 저성장 기조가 유지되면서 대외변수로 인한 경기변동이 발생할 경우, 당사의 매출 및 영업에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

바. 품질관리 실패 위험

당사는 주력제품인 라이넥 등 영양주사제에 대하여 「「약사법」 의약품 등의 제조업 및 수입자의 시설기준령 「의약품 제조 및 품질관리에 관한 규정」, 「의약품 등의 안전에 관한 규칙」 등 각종 관계법령에 따라 엄격한 품질관리를 실시하고 있습니다 .

당사는 충북 음성군 금왕읍에 GMP인증을 받은 전문의약품 생산공장을 보유하고 있으며, 기준과 규정에 맞추어 제품을 생산하고 있습니다. 다만, 예기치 못한 외부요인이나 불순물의 유입 등으로 당사 제품의 사용에 따른 부작용의 발생 등 품질 관리에 실패할 경우 당사의 대외적 신인도에 크게 부정적인 영향을 줄 수 있습니다.

당사는 품질에 민감한 제품을 생산하고 있는 업체이므로, 각종 관계법령에 의거하여 철저한 품질관리를 주기적으로 진행하고 있으며, 주요생산 제품인 주사제의 경우 인체에 유입되는 물질이므로 품질관리의 중요성이 매우 높습니다.

당사의 라이넥주의 경우 바이러스 불활화 공정, 원료수집단계에서 산모동의 여부, 의료기관에서 발행한 산모의 바이러스 미감염 여부를 활용할 수 있는 입증자료를 제출하여 식품의약품안전처에 원료의약품 등록을 완료하였습니다. 또한 라이넥주 및 비타민 주사제의 제조시설 및 품질관리 전반에 대하여 식품의약품 안전처로부터 관련 규제 준수여부에 대하여 엄격히 관리되고 있습니다.

당사는 충북 음성군 금왕읍에 위치한 GMP전문의약품 생산공장에서 태반주사제인 라이넥, 푸르셀타민주를 포함하여 Ampule 주사제를 생산하고 있습니다. 우수약품제조 및 품질관리 기준을 철저히 지켜 운영방법서, 실행기준서, 표준서 등 GMP문서를 통해 안전한 작업장 형성 및 우수한 품질의 의약품을 제조하고 있습니다.

향후 당사의 제품과 관련하여 부작용 문제가 발생할 경우 영업에 부정적인 영향을 미칠 뿐만 아니라 당사의 대외 신인도에 악영향을 끼쳐 지속적인 실적감소로 이어질 가능성이 존재합니다.

사. 핵심 인력 이탈에 따른 위험

당사가 영위하고 있는 천연물 신약 연구개발 사업 및 건강기능식품 사업은 경쟁사보다 우수한 제품을 빠르게 개발할 수 있는 기술력을 유지 및 확보하는 것이 중요합니다. 이러한 기술력은 산업의 특성상 인력에 집중되기 때문에 새로운 기술을 연구 개발할 수 있는 연구인력의 확충 및 인력의 유지관리가 중요한 경쟁력이 될 수 있습니다.

핵심 연구개발 인력의 사외 유출은 회사의 성장 잠재력을 훼손할 뿐만 아니라 핵심 인력이 경쟁사로 유출될 경우 당사의 경쟁력에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

당사가 영위하고 있는 천연물 신약 연구개발사업 및 건강기능식품 사업은 기술집약적인 산업으로 지속적인 연구개발에 대한 투자와 빠른 제품화가 사업 성공의 주요 요소이며, 당사는 이러한 경쟁력을 유지하기 위하여, 연구경험이 풍부하고 담당 분야의 연구를 주도할 수 있는

핵심인력을 확보하고 있습니다.

[주요 기술담당 임원 현황]

직위	성명	담당업무	주요경력
연구소장	김점용	연구총괄	<ul style="list-style-type: none"> - 서울대학교 수의학 박사 (2005) - GC녹십자웰빙 연구소장 (2015. 12 ~ 현재) - 녹십자에이치에스 연구이사 (2009. 12~2015. 11) - 중외제약 신약연구 PL (2006. 7~2009. 11) - 대웅제약 신약연구팀 수석연구원(1994. 2~2006. 2) - 한국생약학회 부회장 (2018.03~) - 천연물의약품연구회이사(2018.06~)
개발본부장	한혜정	개발/ 임상총괄	<ul style="list-style-type: none"> - 충북대학교 의학과 미생물학 박사(2019) - 녹십자웰빙 개발본부장 (2015~현재) - 녹십자 개발본부 부장(2007~2015) - 알앤엘바이오 개발본부 부장 (2001-2007) - LG화학 (1999-2000) - 녹십자 종합연구소 (1994-1999)
차장	김주영	임상/학술	<ul style="list-style-type: none"> - 성균관대학교 약학과 석사 (2004) - 녹십자웰빙 개발본부 (2016~현재) - 녹십자웰빙 연구소 (2015~2016) - 녹십자에이치에스연구소 (2009~2015)
과장	박선규	약리/약효	<ul style="list-style-type: none"> - 연세대학교 응용생명과학과 석사 (2008) - GC녹십자웰빙 연구소(2015.12~현재) - 녹십자에이치에스연구소(2008.02~2015.11)

당사는 핵심인력 이탈을 방지하기 위해 다양한 복리후생 등의 인센티브를 제공하여 장기근속을 유도하기 위해 노력하고 있습니다.

다만 향후 전문성이 있는 우수한 인력을 추가 확보하는 것이 어려울 수도 있으며, 당사의 노력에도 불구하고 핵심인력의 이탈이 있을 수도 있습니다. 핵심 연구 개발 인력의 사외 유출은 회사의 성장 잠재력의 훼손을 유발할 뿐만 아니라 핵심 인력이 경쟁사로 유출될 경우 당사의 기술 경쟁력에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

아. 지적재산권 침해 위험

당사는 전문의약품 판매 외 천연물기반 신약 및 건강기능식품에 대한 연구개발을 진행하고 있으며, 관련하여 다양한 특허를 보유하고 있습니다. 신약 연구개발 및 건강기능식품의 경우 지적재산권의 보호가 중요하며, 당사는 국내외에 걸쳐 연구개발 결과물에 대한 특허를 지속적으로 출원하고 있습니다.

당사는 국내외에 걸쳐 진입장벽을 효과적으로 구축하고 있다고 판단하고 있으나, 당사가 예상하지 못한 제3자로부터 당사가 소유하고 있는 특허에 대한 분쟁소송이 발생할 경우 당사의 대외 신뢰도

및 사업계획에 지대한 악영향을 끼칠 수도 있습니다.

당사와 같은 연구개발기업은 특허의 출원 및 등록과 관련제도를 통한 지적재산권의 관리가 중요하며 핵심 기술 및 제품에 대한 권리를 보호할 수 있는 장치를 마련하는 것이 필요합니다.

증권신고서 제출일 기준 당사가 보유한 지적재산권 현황은 아래와 같습니다.

번호	구분	내용	권리자	출원일	등록일	적용제품	출원국
1	특허	진세노사이드 Rh2 및 Rg3 함유 조성물	녹십자웰빙	2002.10.23	2005.04.19	건강기능식품	대한민국
2	특허	진세노사이드 Rg3 및 Rh2를 함유함을 특징으로 하는 항고혈압 조성물	녹십자웰빙	2003.02.10	2005.07.22	건강기능식품	대한민국
3	특허	피부외용제	녹십자웰빙	2003.03.06	2005.10.26	-	대한민국
4	특허	금은화 추출물을 포함하는 소화성 궤양 치료 또는 예방용 약학조성물	녹십자웰빙	2008.08.18	2009.01.06	건강기능식품	대한민국
5	특허	생약추출물을 함유하는 아토피 피부용 한방화장료 조성물	녹십자웰빙	2008.12.30	2009.06.23	화장품	대한민국
6	특허	미량의 진세노사이드 성분이 증가된 신규한 가공인삼 또는 가공인삼 추출물의 제조방법	녹십자웰빙	2010.05.14	2010.11.02	건강기능식품	대한민국
7	특허		녹십자웰빙	2011.05.13	-	-	PCT국제출원
8	특허		녹십자웰빙	2012.11.14	2016.06.01	-	중국
9	특허		녹십자웰빙	2012.11.12	2015.04.08	-	덴마크
10	특허		녹십자웰빙	2012.11.12	2015.04.08	-	스페인
11	특허		녹십자웰빙	2012.11.12	2015.04.08	-	프랑스
12	특허		녹십자웰빙	2012.11.12	2015.04.08	-	영국
13	특허		녹십자웰빙	2012.11.12	2015.04.08	-	이탈리아
14	특허		녹십자웰빙	2012.11.12	2015.04.08	-	폴란드
15	특허		녹십자웰빙	2012.10.31	심사중	-	인도
16	특허		녹십자웰빙	2012.11.07	2014.09.19	-	일본
17	특허		녹십자웰빙	2013.09.02	2017.02.03	-	홍콩
18	특허		녹십자웰빙	2013.02.01	2016.12.06	-	미국
19	특허	금은화 추출물을 포함하는 역류성 식도염 치료 또는 예방용 약학조성물	녹십자웰빙	2010.11.25	2011.10.12	건강기능식품	대한민국
20	특허		녹십자웰빙	2011.11.24	-	-	PCT국제출원
21	특허		녹십자웰빙	2013.05.24	2016.08.10	-	스페인
22	특허		녹십자웰빙	2013.05.24	2016.08.10	-	덴마크
23	특허		녹십자웰빙	2013.05.24	2016.08.10	-	프랑스
24	특허		녹십자웰빙	2013.05.24	2016.08.10	-	이탈리아
25	특허		녹십자웰빙	2013.05.15	2015.08.21	-	일본
26	특허	구절초 추출물을 유효성분으로 함유하는 골관절질환 예방 및 치료용 조성물	전용실시권: 녹십자웰빙	2011.03.16	2012.09.11	건강기능식품	대한민국

27	특허	진세노사이드 알지3 및 알에이치 2를 유효성분으로 하는 인삼 또는 홍삼의 가공물을 함유하는 간성유증 또는 간경화증의 치료 또는 예방용 조성물	녹십자웰빙	2012.06.27	2015.02.09	건강기능식품	대한민국
28	특허	금은화 추출물을 포함하는 크론병 치료 또는 예방용 약학조성물	녹십자웰빙	2012.09.13	2019.3.26	건강기능식품	대한민국
29	특허	금은화 분획물을 포함하는 위장관 운동장애 치료 또는 예방용 약학조성물	녹십자웰빙	2013.08.30	2016.03.16	건강기능식품”	대한민국
30	특허	진세노사이드 성분이 증가된 가공인삼분말 또는 가공인삼추출물을 함유하는 암 관련 피로의 예방 및 치료용 조성물	녹십자웰빙	2015.06.26	2016.12.12	건강기능식품	대한민국
31	특허		녹십자웰빙	2013.08.30	-	-	PCT국제출원
32	특허		녹십자웰빙	2016.02.29	심사중	-	중국
33	특허		녹십자웰빙	2016.03.23	심사중	-	유럽
34	특허		녹십자웰빙	2016.11.03	심사중	-	홍콩
35	특허		녹십자웰빙	2016.03.28	심사중	-	인도
36	특허		녹십자웰빙	2016.04.04	2018.11.16	-	일본
37	특허		녹십자웰빙	2016.02.29	심사중	-	미국
38	특허	길경추출물을 유효성분으로 포함하는 비만 예방 또는 치료용 약학적 조성물	전용실시권: 녹십자웰빙	2016.05.13	2016.12.06	-	대한민국
39	특허		전용실시권: 녹십자웰빙	2017.07.20	심사중	-	캐나다
40	특허		전용실시권: 녹십자웰빙	2017.07.12	2019.02.21	-	호주
41	특허		전용실시권: 녹십자웰빙	2017.05.24	심사중	-	미국
42	특허	인간 태반 추출물을 유효성분으로 포함하는 근위축증 또는 근육감소증의 예방 또는 치료용 및 근육 기능 개선용 조성물	녹십자웰빙	2017.05.11	2018.11.09	전문 의약품	대한민국
43	특허	지방조직의 섬유화 억제 효과를 가지는 기능성 길경 주정 추출물	녹십자웰빙	2018.05.10	-	-	PCT국제출원
44	특허	아토피성 피부염, 탈모, 상처 또는 피부 주름의 개선용 화장료 조성물 및 약학 조성물	녹십자웰빙	2017.12.14	심사중	-	대한민국
45	특허	신장질환 진행 억제 및 예방용 프로바이오틱스 및 이를 포함하는 신장질환 진행 억제 및 예방용 조성물	녹십자웰빙	2017.12.15	심사중	-	대한민국
46	특허	가공인삼추출물을 포함하는 근육 분화 촉진용 조성물	녹십자웰빙	2018.12.13	심사중	-	PCT국제출원
47	특허	금은화 물 추출물을 포함하는 헬리코박터 파일로리 감염증 예방 또는 치료용 약학 조성물	녹십자웰빙	2018.05.25	2019.04.01	어삼	대한민국
48	특허	금은화 물 추출물을 포함하는 헬리코박터 파일로리 감염증 예방 또는 치료용 약학 조성물	녹십자웰빙	2018.12.06	심사중	건강기능식품	대한민국
49	특허						
50	특허						

당사는 핵심 기술을 보호하기 위한 특허를 출원 및 등록하여 집중적으로 관리하고 있습니다. 다만, 추후 당사가 보유하고 있는 특허 기술과 유사한 기술을 경쟁사가 발견하여 당사의 특허권을 침해했다고 판단되는 경우나 당사가 새롭게 발견했다고 판단한 기술과 유사한 기술의 특허가 이미 존재하여 경쟁사로부터 소송 등을 당하는 경우 등 분쟁이 생긴다면 당사의 영업 및 손익에 부정적인 영향을 미칠 수 있는 점 투자자께서는 유의하여 주시기 바랍니다.

2. 회사위험

가. 특정제품에 대한 높은 매출집중도

당사는 2018년 기준 전문의약품 매출이 429억원을 기록하여 총매출액의 77.83%를 차지하고 있으며, 라이넥이 전문의약품 중 46.77%를 차지하여 단일 품목으로서 상대적으로 매우 높은 매출비중을 기록하고 있습니다. 또한 당사의 전문의약품은 대부분 다양한 효능을 가진 영양주사제(메가그린주, 푸르셀타민 주 등)로 이루어져 있습니다.

이에 따라 영양주사제 전반 및 특히 인태반주사제인 라이넥에 대한 인식의 변화나 규제의 변화에 따라 매출액의 변동성이 높아질 수 있는 위험이 있습니다.

당사는 2018년 기준 전문의약품 매출이 429억원을 기록하여 총매출액의 77.83%를 차지하고 있으며, 라이넥이 전문의약품 중 46.77%를 차지하여 단일 품목으로서 상대적으로 매우 높은 매출액을 기록하고 있습니다. 또한 당사의 전문의약품은 대부분 다양한 효능을 가진 영양주사제(메가그린주, 푸르셀타민 주 등)로 이루어져 있습니다.

[라이넥 매출 비중]

(단위: 천원)

품명	2016년		2017년		2018년		2019년 상반기	
	매출액	비중	매출액	비중	매출액	비중	매출액	비중
라이넥주 매출액	16,322,602	52.31%	18,358,252	49.21%	20,068,061	46.77%	10,761,794	43.93%
기타주사제 매출액	14,880,152	47.69%	18,949,564	50.79%	22,841,063	53.23%	13,737,296	56.07%
전문의약품 매출액	31,202,754	100.00%	37,307,816	100.00%	42,909,124	100.00%	24,499,090	100.00%

영양주사제는 의료서비스의 이용과는 달리 피로해소나 피부비용 등의 목적으로 상품으로서 소비하는 경우가 많아 일반적인 의약품보다 상대적으로 대중의 인지도 및 개인의 기호에 따라 소비되는 경향이 있습니다.

이에 따라 영양주사제 전반 및 특히 인태반주사제인 라이넥에 대한 인식의 변화나 규제의 변화에 따라 매출액의 변동성이 높아질 수 있는 위험이 있습니다.

나. 일본바이오프로덕츠(주)와의 계약관계에서 오는 위험

당사는 (주)제이비피코리아와 (주)녹십자홀딩스의 합작투자법인으로 설립되었으며, 합작투자 당시부터 주주였던 (주)제이비피코리아의 모회사인 일본의 일본바이오프로덕츠로부터 라이넥 및 기타 태반유래의약품에 대한 기술도입계약을 체결하였고, 이를 통해 주력제품인 라이넥을 매출하고 있으며 동 계약 내용에 따르면 계약이 종료될 경우 라이넥 및 기타 태반유래의약품의 제조 및 판매를 할 수 없습니다. 또한 최근 일본과의 무역분쟁이 발생하면서 한국에 대한 일본의 수출규제 강화 및 화이트리스트 한국 제외, 일본산 의약품에 대한 국내 불매운동의 확산 등 한일 갈등이 심화되고 있습니다. 의약품은 무역규제 대상에 해당하지 않으며, 당사의 라이넥은 원재료 조달처 및 매출처가 대부분 국내에 편중되어 있고 일본과의 관계는 일본바이오프로덕츠(주)에 지급하

는 License fee에 국한되는 바 무역분쟁으로 인해 당사에 직접적인 영향은 없지만, 향후 무역 규제방향 및 불매운동의 방향에 따라일본바이오프로덕츠(주)에 지급해야 할 License fee의 규모가 증가할 수 있으며, 이 경우 라이넥의 수익성이 감소할 수 있습니다.

라이넥은 2018년 온기 기준 당사 매출액의 36.40%를 차지하며 이에 따라 계약관련 분쟁 발생 또는 기타 요인으로 인해 매출 감소 시 당사의 영업가치는 크게 손상될 수 있습니다.

당사는 (주)제이비피코리아와 (주)녹십자홀딩스의 합작투자법인으로 설립되었으며, 합작투자 당시부터 주주였던 (주)제이비피코리아의 모회사인 일본의 일본바이오프로덕츠로부터 라이넥 및 기타 태반유래의약품에 대한 기술도입계약을 체결하였고, 이를 통해 주력제품인 라이넥을 매출하고 있으며 동 계약 내용에 따르면 계약이 종료될 경우 라이넥 및 기타 태반유래의약품의 제조 및 판매를 할 수 없습니다.

동 라이선스 계약의 주요 내용은 다음과 같습니다.

[일본바이오프로덕츠(주) 라이선스 계약 주요 내용]

구분	주요 내용
독점적 라이선스 부여	계약기간 동안 합작투자계약에서 기술된 공급지역 내에서일본바이오프로덕츠(주)는 당사에게 독점적 라이선스 사용권 부여
라이선스 대상	일본바이오프로덕츠(주)에 의해 개발된 라이넥, 인간 및 동물 태반 추출제로 만든 기타 의약품
License Fee	판매개시일로부터 첫 해 : 관련제품 총매출액의 5% 둘째 해 : 관련제품 총매출액의 3% 셋째 해부터 : 관련제품 총매출액의 2%
계약기간	시행일로부터 5년, 계약종료 6개월 전 서면통지가 없는 이상 3년씩 자동 연장
계약 해지 조건	1. 당사가 계약상의 의무(라이넥 및 태반제제의 제조 노하우 비밀의 유지, License fee지급, 합의된 제품포장 유지, 판매노력, 사업홍보, 경업금지, 제품에 대한 Licensing Out 금지 등)를 중대하게 위반하고 60일 내에 치유하지 않는 경우 2. 당사의 고의적인 채무 불이행, 파산 등 3. 당사가 사업을 중단, 자산의 전부매각, 사실상 매각의 경우 등

[일본바이오프로덕츠(주) License fee 지급내역]

(단위 : 백만원)

구분	2016연도	2017연도	2018연도	2019연도 반기
	(제13기)	(제14기)	(제15기)	(제16기)
License fee	190	210	240	130

양사는 2005년 초도 계약을 맺은 이후 증권신고서 제출시점 현재까지 분쟁없이 계약관계를

지속적으로 유지하고 있으며, 계약기간은 3년으로 자동연장 조건입니다.

가장 최근 계약 갱신시점은 2019년 2월이며, 이에 따라 계약만료시기는 2022년 2월이며, 당사는 서면통보로 2021년 8월까지 계약해지를 할 수 있습니다. 만약 계약이 해지되는 경우 당사는 라이넥 제품에 대한 매출을 중지하도록 되어 있으며, 매출을 중지 하지 않을 경우 소송위험에 노출될 수 있습니다.

또한 최근 일본과의 무역분쟁이 발생하면서 한국에 대한 일본의 수출규제 강화 및 화이트리스트 한국 제외, 일본산 의약품에 대한 국내 불매운동의 확산 등 한일 갈등이 심화되고 있습니다. 의약품은 무역규제 대상에 해당하지 않으며, 당사의 라이넥은 원재료 조달처 및 매출처가 대부분 국내에 편중되어 있고 일본과의 관계는 일본바이오프로덕츠(주)에 지급하는 License fee에 국한되는 바 무역분쟁으로 인해 당사에 직접적인 영향은 없지만, 향후 무역규제방향 및 불매운동의 방향에 따라 일본바이오프로덕츠(주)에 지급해야 할 License fee의 규모가 증가할 수 있으며, 이 경우 라이넥의 수익성이 감소할 수 있습니다.

라이넥은 2018년 온기 기준 당사 매출액의 36.40%를 차지하며 이에 따라 계약관련 분쟁 발생 또는 기타 요인으로 인해 매출 감소 시 당사의 영업가치는 크게 손상될 수 있습니다.

다. 내수중심 사업구조에서 오는 위험

당사는 현재 내수를 중심으로 매출이 발생하고 있으며, 2018년 온기기준 해외 향 매출액은 약 6억원 수준으로 전체 매출액의 1.09%에 불과합니다.
또한 당사의 주요 매출품목인 라이넥 및 태반제제 의약품은 국내 및 중국 외의 국가로 수출하기 위해서는 Japan Bio Products Industry Co., Ltd. 및 주식회사 제이비피코리아와 추가적인 합의가 필요할 수 있습니다. 이에 따라 **당사 주력제품의 매출성장은 내수에 제한될 수도 있으며 추가로 수출에 어려움을 겪을 수도 있습니다.**

당사는 현재 내수를 중심으로 매출이 발생하고 있으며, 2018년 온기기준 해외 향 매출액은 약 6억원 수준으로 전체 매출액의 1.09%에 불과합니다.

(단위 : 천원)

구분	2016년도	2017년도	2018년도	2019년 반기
매출금액	36,650,716	45,071,343	53,882,815	32,678,698
수출금액	986,507	1,061,314	585,053	367,158
비중	2.69%	2.35%	1.09%	1.12%

주) 위 수출금액은 수출업자에 대한 영세매출액을 포함한 금액이며, 당사는 영세매출액을 수출로 분류하고 있습니다.

또한 당사의 주력 제품인 라이넥 및 그 외 태반으로 제조된 의약품에 대하여 주요주주이자 라이넥의 원천기술자인 Japan Bio Products Industry Co., Ltd. 및 주식회사 제이비피코리아와의 합의에 따라 국내 및 중국을 매출처로 우선적으로 협의한 상태입니다.

다만 당사는 현재 중국시장에 진출할 계획은 있으나 구체적으로 사업을 시작하지 않았으며, 라이넥을 제외한 기타품목도 해외 수출을 하고 있지 않아 대부분이 국내매출에 국한되어 있습니다. 또한 주력제품에 대한 수출국을 결정할 때 Japan Bio Products Industry Co., Ltd. 및 주식회사 제이비피코리아와 추가적인 합의가 필요할 수 있습니다. 이에 따라 당사 주력제품의 매출성장은 내수에 제한될 수도 있으며 추가로 수출에 어려움을 겪을 수도 있습니다.

라. 건강기능식품 사업의 상대적 열위에서 오는 리스크

당사는 프로바이오틱스 제품 및 홍삼제품을 주력으로 건강기능식품을 제조 및 유통하는 등 건강기능식품 사업을 영위하고 있습니다. 다만 직접제조를 하는 형식이 아닌 상품 유통의 형태를 보이고 있으며 그 규모가 일반적인 건강기능식품 업체 대비하여 열위에 있습니다. 당사는 녹십자그룹의 브랜드이미지를 활용하여 규모의 열세를 극복하고 있으며, 개별인정형 건강기능식품을 연구개발 하는 등 사업안정화를 위해 다각적인 노력을 경주하고 있어 최근 매출액은 지속적으로 상승하고 있습니다. 다만, **증권신고서 제출일 현재 건강기능식품 사업규모가 경쟁업체 대비 낮으며 상품 위주의 매출액은 제품 매출보다 사업안정성 및 그 부가가치가 낮을 수 있으니, 이 점을 참고하시기 바랍니다.**

당사는 프로바이오틱스 제품 및 홍삼제품을 주력으로 건강기능식품을 제조 및 유통하는 등 건강기능식품 사업을 영위하고 있습니다. 다만 직접제조를 하는 형식이 아닌 상품 유통의 형태를 보이고 있으며 그 규모가 일반적인 건강기능식품 업체 대비하여 열위에 있습니다.

(단위: 백만원)

매출 유형	제품명	2016년		2017년		2018년		2019년 반기	
		(제13기)		(제14기)		(제15기)		(제16기 반기)	
		매출액	비율	매출액	비율	매출액	비율	매출액	비율
자사 제품	전문의약품	24,414	65.57%	29,621	64.47%	34,184	62.00%	19,076	57.85%
	건강기능식품	-	-	-	-	126	0.23%	23	0.07%
	기타	970	2.61%	1,400	3.05%	1,761	3.19%	1,136	3.45%
상품	전문의약품	6,789	18.23%	7,687	16.73%	8,725	15.83%	5,667	17.19%
	건강기능식품	4,323	11.61%	7,160	15.59%	10,196	18.49%	6,326	19.19%
	기타	708	1.90%	76	0.16%	141	0.26%	746	2.26%
용역		30	0.08%	-	-	-	-	-	-
매출총계		37,234	100.00%	45,944	100.00%	55,133	100.00%	32,974	100.00%
매출할인		(336)	-	(428)	-	(541)	-	(185)	-
반품추정매출		(247)	-	(445)	-	(709)	-	(111)	-
순매출액		36,651	-	45,071	-	53,883	-	32,678	-

당사는 녹십자그룹의 브랜드이미지를 활용하여 규모의 열세를 극복하고 있으며, 개별인정형 건강기능식품을 연구개발 하는 등 사업안정화를 위해 다각적인 노력을 경주하고 있어 최근 매출액은 지속적으로 상승하고 있습니다. 특히 일반 소비자를 대상으로 한 건강기능식품 외에도 Dr.PNT라는 병의원 전용 건강기능식품 브랜드를 출시하여, 녹십자 그룹의 의료 네트워크를 기반으로 하여 병원에서 문진 및 검진을 통해 개인별 부족한 영양소를 파악하여 판매를 하는 등 매출경로의 다각화도 시도하고 있습니다.

[개별인정형 소재 연구개발 현황]

(단위 : 억원)

구분	과제명 (성분)	효능효과	Target	경쟁 업체	진행사항
천연물	GCWB104 (금은화)	위건강	원료소재, 건기식개발B2C	없음	개별인정형 승인
	GCWB106 (구절초)	관절 건강	원료소재, 건기식개발 B2C	없음	인체시험 진행중
	GCWB107 (길경)	체지방개선	원료소재, 건기식개발 B2C	없음	인체시험 진행중
유산균	GCWB108 (유산균)	신장 건강	기능성유산균 제품개발 B2C	없음	기전연구, 생산공정확립

[연구개발 별 주요 일정]

❖ Health Functional Food

Project	Functional	Non-clinical	Clinical trial	Approval of health functional food
GCWB104	GI health			★ 2019 Approved
GCWB106	Joint health			★ 2020
GCWB107	Fat loss			★ 2021
GCWB108	Functional Probiotics (Kidney function)			★ 2022

❖ Cosmetics

Project	Functional	Non-clinical	Clinical trial	Approval of functional cosmetic
GCWB501	Wrinkle			★ 2021

연구개발 주요일정

다만, 증권신고서 제출일 현재 사업규모가 경쟁업체 대비 소규모이며 상품 위주의 매출액은 제품 매출보다 사업안정성 및 그 부가가치가 낮을 수 있으니, 이 점을 참고하시기 바랍니다.

[대표적인 경쟁업체 건강기능식품 매출 현황]

(단위: 백만원)			
구분	서흥	콜마비엔에이치	노바렉스
2019년 반기	89,599	127,046	71,179
2018년 온기	142,714	207,668	106,840

주) 2019년 반기보고서 상 건강기능식품으로 분류 표시한 금액을 합산하여 표시하였으며 개별 회사의 구분 및 표시 방법에 따라 수치의 차이가 있을 수 있습니다.

마. 외주생산에 따른 위험

당사는 가격 경쟁력을 확보함과 아울러 생산량의 변화에 따른 인력 운영의 어려움, 고정설비 비용을 감소시키기 위해 특정 제품들에 대해 외주생산을 하고 있습니다. 전문화된 외주처를 활용함으로써 제품의 품질과 생산성을 제고할 수 있기 때문입니다. 그러나 외주처의 제품생산 및 품질관리상에 하자 등이 발생하는 경우 납기 내 제품공급이 어려워져 당사의 영업성과에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

당사는 가격 경쟁력을 확보함과 아울러 생산량의 변화에 따른 인력 운영의 어려움, 고정설비 비용을 감소시키기 위해 특정 제품들에 대해 외주생산을 하고 있습니다. 전문화된 외주처를 활용함으로써 제품의 품질과 생산성을 제고할 수 있기 때문입니다.

(단위: 백만원)

사업년도	외주처	금액	비중	외주내용
2016년도	제이더블유중외제약(주)	1,446	52.81%	전문의약품
	(주)펜믹스	352	12.86%	전문의약품
	(주)네오크레마	261	9.52%	건강기능식품
	기타	680	24.82%	전문의약품, 건강기능식품
	합 계	2,738	100.00%	-
2017년도	제이더블유중외제약(주)	2,112	54.08%	전문의약품
	(주)휴온스	596	15.26%	전문의약품
	(주)펜믹스	466	11.94%	전문의약품
	기타	731	18.72%	전문의약품, 건강기능식품
	합 계	3,905	100.00%	-
2018년도	제이더블유중외제약(주)	2,865	56.67%	전문의약품
	(주)펜믹스	675	13.35%	전문의약품
	(주)휴온스	572	11.31%	전문의약품
	기타	944	18.68%	전문의약품, 건강기능식품
	합 계	5,057	100.00%	-
2019년 반기	제이더블유중외제약(주)	1,424	52.94%	전문의약품
	(주)펜믹스	393	14.60%	전문의약품
	(주)휴온스	315	11.70%	전문의약품
	기타	559	20.76%	전문의약품, 건강기능식품
	합 계	2,690	100.00%	-

당사는 ① 생산 경쟁력 강화 및 고객의 Needs 에 맞는 제품 생산 , ② 수요 변동에 대한 위험 분담 , ③ 가공비 절감 , ④ 생산 전문성 확보 등 외주가공의 장점이 존재하여 당사는 외주 생산 방식을 채택하고 있으며, 외주처에서 생산된 제품은 당사에서 최종 테스트 등의 과정을 거쳐 소비자에게 유통되고 있습니다.

그러나 외주처의 제품생산 및 품질관리상에 하자 등이 발생하는 경우 납기 내 제품공급이 어려워져 당사의 영업성과에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다

바. 시설투자에 따른 위험

당사는 본건 공모로 유치한 자금을 신규 공장 증설에 사용할 계획입니다. 본건 공장 증설은 투자 예상금액이 약 600억원으로 당사의 자산총계를 초과하는 수준이며 공모결과에 따라 추가적인 차입이 필요할 수도 있습니다. 이에 따라 투자금액 증가에 따른 이자비용의 증가, 공장 준공 시 감가상각비의 증가 등 비용이 증가할 수 있으며, 당사의 예상과 달리 제품판매량이 당사의 생산능력 확충을 따라오지 못할 경우 수익성이 크게 악화될 수 있습니다. 또한 공장의 준공 및 인증 취득절차가 원활하게 진행되지 못할 경우 당사의 생산 및 영업활동에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

당사는 향후 본건 공모로 유치된 자금을 기존 생산능력을 증대하기 위한 시설투자에 활용할 계획입니다. 당사의 시설투자 계획은 다음과 같습니다.

[시설투자 계획]

(단위: 억원)

내역	2019년(E)					2020년(E)					2021년(E)			총계
	1Q	2Q	3Q	4Q	계	1Q	2Q	3Q	4Q	계	1Q	2Q	계	
설계	2	3	1	10	16	-	-	-	-	-	-	-	-	16
건물	-	-	-	39	39	75	75	75	74	299	78	-	78	416
설비	-	-	-	-	-	41	4	50	32	127	36	5	41	168
합계	2	3	1	49	55	116	79	125	106	426	114	5	119	600

주1) 기 설계비용 3.5억원 별도

현재 당사의 전문의약품(영양주사제) 부문 가동률은 85%에 달하며, 당사의 추정에 의하면 2021년에는 95%, 2022년에는 100%를 초과할 것으로 예상하고 있습니다. 이에 따라 신공장의 완공을 통하여 앰플 주사제의 연간 생산능력을 연간 1,300만 앰플에서 3,600만 앰플로 증가시키려고 계획 중에 있습니다. 당사의 판단에 의하면 신공장이 준공되면, 규모의 경제 확보로 인한 원가경쟁력이 높아질 것으로 보고 있으며, 외주위탁생산 감소로 인한 리스크의 감소, 신제품의 개발기간 단축 등 다양한 긍정적인 효과가 있을 것으로 판단하고 있습니다.

[신공장 조감도]



다만, 투자 예상금액이 약 600억원으로 당사의 자산총계를 초과하는 수준이며 공모결과에 따라 추가적인 차입이 필요할 수도 있습니다. 이에 따라 투자금액 증가에 따른 이자비용의 증가, 공장 준공 시 감가상각비의 증가 등 비용이 증가할 수 있으며, 당사의 예상과 달리 제품판매량이 당사의 생산능력 확충을 따라오지 못할 경우 수익성이 크게 악화될 수 있습니다. 또한 공장의 준공 및 인증 취득절차가 원활하게 진행되지 못할 경우 당사의 생산 및 영업활동에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

사. 무형자산(영업권)과 관련한 위험

당사는 2019년 상반기말 현재 자산총계 450억원 중 무형자산이 약 75억원으로 자산총계의 약 16.63%를 차지하고 있으며, 무형자산 중 49억원(자산총계 대비 10.83%)이 영업권으로 계상되어 있습니다. K-IFRS 제1036호(자사손상)에서는 영업권에 대하여 손상징후의 발생여부와 관계없이 최소한 매년 현금창출단위의 회수가능액과 비교대상 장부금액을 비교하여 손상검사를 수행하도록 하고 있습니다.

영업권은 다른 자산과 달리 손상징후의 존재여부와 관계 없이 매년 회수가능액을 추정하여야 하며, 영업권이 손상되었다면 K-IFRS회계기준 상 영업권손상차손이 발생하여 당사의 수익성이 하락할 수 있습니다.

당사는 2015년 9월 23일 임시주주총회를 개최하여 주식회사 녹십자에이치에스의 흡수합병을 결의하였으며, 2015년 11월 27일 임시주주총회에서 주식회사 녹십자의 웰빙사업부 영업양수의 건을 승인하였습니다.

당시 당사는 녹십자의 웰빙사업부(영양주사제 영업)에 영양주사제 제품을 납품하는 제조공장이 주 사업이었으나, 당사 및 녹십자그룹의 경영진은 건강기능식품 및 영양주사제 사업을 독립적인 회사에서 운영하는 편이 경영효율화 측면에서 유리하다고 판단하였습니다. 이에 따라 생산공장 역할을 하던 당사와, 건강기능식품 및 천연물의약품 R&D기능을 갖추고 건강보조식품 제조 판매업을 영위하던 녹십자에이치에스(현재 LH사업부문), 그리고 영양주사제 영업을 하던 주식회사 녹십자의 웰빙사업부(현재 WB사업부문) 영업을 당사로 이전하여 현

재의 당사 사업구조가 완성되었습니다.

2019년 상반기 말 계상된 영업권은 전액 WB사업부문의 영업양수로 인한 영업권입니다. 당사는 LH사업부문의 영업권에 대하여 2018년 온기에 614,426천원의 손상차손을 인식하여 전액 제각하였으며, WB사업부문은 추정 회수가능금액이 66,364백만원 정도 장부금액을 초과하였습니다. 따라서 주가가정치의 부정적인 변동으로 인한 추가 손상차손 인식가능성은 낮습니다.

다만, 영업권은 다른 자산과 달리 손상징후의 존재여부와 관계 없이 매년 회수가능액을 추정하여야 하며, WB사업이 손상될 경우, K-IFRS회계기준 상 영업권손상차손을 일시에 반영하여 당사의 수익성이 추가로 하락할 수 있는 위험성이 있습니다.

아. 신규사업 실패의 위험

신규사업 추진에 따른 연구개발비용 및 설비투자비용 발생에도 불구하고 사업 진행에 차질이 발생하거나 신규 매출액이 사업계획대로 창출되지 않을 경우 고정비와 연구개발비용 증가에 따른 수익성 악화 가능성이 존재합니다.

당사는 인체에 유의한 효과를 발현하는 프로바이오틱스 유산균 균종을 확보하여 신규사업을 추진 중에 있습니다. 또한 NK세포배양액을 활용하여 기능성 화장품을 제조, 판매하는 코스메슈티컬 사업을 추진 중에 있습니다. 현재 건강기능식품 및 화장품 등은 대부분 상품의 형태로 제조사에서 매입하고 있으나, 향후 사업 확장 시 추가적인 수익성 확보가 가능하다고 판단되면 신공장 일부에서 직접 생산시설을 갖출 계획도 고려하고 있습니다.

국내 프로바이오틱스 시장은 한국야쿠르트, 쉐바이오텍, CJ, 일동제약, 여에스더 총5개 업체가 온라인, 홈쇼핑, 방문판매 등 유통시장의 80% 이상을 차지하고 있습니다. 당사도 현재 미국 SFI사로부터 유산균12종이 함유된 프로바이오틱스 컴플리트 캡슐을 완제수입하여 병의원 시장에 공급하고 있고 프로바이오틱스 6품목을 온라인과 대형마트등 다양한 유통채널을 이용해 시장에 선보이고 있습니다. 당사는 유산균 판매시장에 참여하여 유통채널별 시장특징과 소비자니즈를 파악하여 사업창출 기회를 찾고 있습니다.

당사는 아토피기능성 화장품 ‘아토후레쉬’를 개발한 경험을 바탕으로 시장에 유아에게 필요한 보습 화장품인 ‘보비니’와 탈모방지를 위한 모발영양제 ‘비비스칼’을 시장에 선보이고 있습니다. 이들의 유통시장을 확보한 이후에 당사가 개발하고 있는 NK배양액 원료를 (주)녹십자랩셀에서 공급받아 화장품원료를 생산하여 현재 인체시험을 진행중에 있으며, 안전성평가, 진정효과, 미백효능평가, 주름효능평가 시험을 완료하여 2019년 하반기에 시장에 출시될 예정입니다. 이후 한걸음 더 나아가 현행 코스메슈티컬 개념보다 더 앞선 개념인 의사가 처방하는 ‘PharmacoCosmetics’를 추구하고자 하며, 1단계로 주름, 미백 등의 기능성에 NK피부면역을 강조하고, 2단계로 나노소포체인 ‘NK 엑소좀’을 활용한 제약회사 이미지에 맞는 진단과evidence에 근거한 마케팅 전략을 펼침으로써 ‘의약품 수준의 개인 맞춤형 고기능성화장품’으로 품목을 확대해 나갈 계획입니다

또한 당사의 핵심 신규사업으로, 암 약액질 천연물신약인 GCWB204는 현재 유럽에서 임상 2상 진행 중이며, 그 외에도 보유하고 있는 파이프라인을 활용하여 천연물 소재 및 기능성 원

료 개발을 통한 국내.외 파트너사에 유통 및 기술 이전하여 수익을 창출하는 사업모델을 기본 전략으로 진행 중에 있습니다.

그러나, 신규사업 추진에 따른 연구개발비용 및 설비투자비용 발생에도 불구하고 사업 진행에 차질이 발생하거나 신규 매출액이 사업계획대로 창출되지 않을 경우 고정비와 연구개발비용 증가에 따른 당사의 수익성 악화 가능성이 존재합니다.

자. 이해관계자와의 거래에 따른 위험

당사는 공정거래법에 의한 독심자 기업집단에 속하여 있습니다. 이에 따라 상장회사 및 비상장회사를 포함하여 31개사의 계열회사가 당사와 동일한 기업집단에 속하여 있고, 계열회사와 다양한 매출 및 매입거래가 있습니다. 이에 따라 당사는 코스닥시장 상장을 위하여 2018년 10월 이해관계자와의 거래규정을 제정하고 시행하고 있으며, 매년 연초 이사회에서 이해관계자거래의 총액에 대하여 이사회승인을 받고 있습니다. 또한 상장준비 과정에서 이해관계자거래로 인한 부의이전이나 부당거래로 이슈가 되었던 사실에 대하여 주관사 및 한국거래소의 지적을 받은 사실이 없습니다.

다만, 당사는 최선을 다해 이해관계자와의 거래에 공정성을 기하고 있으나 원리적으로 이해관계자거래는 제3자와의 거래에 비하여 그 공정성이나 절차의 적합성이 낮을 가능성이 있으며, 이는 투자자의 권익을 손상할 여지가 있습니다.

또한 당사는 상법 제542조의9(주요주주 등 이해관계자와의 거래)에 의거, 사업 또는 업무와 연관되지 않은 거래, 대주주 신용공여, 부당이득 등의 특수관계인 거래 등과 관련하여 위반한 사실이 없습니다. 그러나, 이를 위반하여 유죄 선고를 받는 경우 상법 제624조의2(주요주주 등 이해관계자와의 거래 위반의 죄)에 의거하여 5년 이하의 징역 또는 2억원 이하의 벌금에 처할 수 있습니다. 또한, 특수관계자와의 부적절한 거래로서 법인소득에 대한 조세의 부담을 부당히 감소시켰다고 인정되는 경우, 부당행위계산 부인대상에 해당되어 법인세법 제52조(부당행위계산의 부인)에 의거 관할과세관청의 직권에 의거 과세처분을 받을 수 있습니다

증권신고서 제출일 현재 2019년 상반기 및 최근사업연도에 대하여 당사는 기업회계기준서 제1024호의 특수관계자와의 가지급금, 대여금, 가수금, 담보, 채무보증, 차입금 제공 등의 거래가 없습니다. 그 외 특수관계자 거래내역은 다음과 같습니다.

[2019년 반기 특수관계자 거래]

(단위: 천원)						
특수관계자	매출	기타수익	매입	기타비용	자산취득	배당금 지급
(주)독심자홀딩스	11,298	-	-	537,592	163,052	164,903
(주)독심자	34,142	2,675	294,138	340,142	-	294,019
(주)독심자엠에스	1,080	6,860	-	-	-	750
(주)독심자이엠	-	-	54,013	-	-	-
(주)독심자헬스케어	788,102	-	1,952	54,807	-	-
(주)독심자랩셀	74,937	-	2,673	56,263	-	-
(주)지씨웰페어	-	-	396	2,127	-	-
의료법인독심자의료재단	28,829	-	162,707	23,001	-	-
인백팜(주)	-	-	-	-	-	-

(주)녹십자지능	-	-	-	-	-	1,500
(주)녹십자메디스	238	-	-	-	-	-
(주)녹십자셀	2,400	-	-	-	-	3,000
(주)목암생명공학연구소	3,105	-	-	-	-	-
(주)제이피비코리아	121,870	-	-	-	-	153,375
일본바이오프로덕츠 주식회사	-	-	130,349	-	-	-
합계	1,066,001	9,535	646,228	1,013,932	163,052	617,547

[2018년 특수관계자 거래]

(단위: 천원)						
특수관계자	매출	기타수익	매입	기타비용	자산취득	배당금 지급
(주)녹십자홀딩스	15,602	-	-	972,332	-	164,903
(주)녹십자	115,800	5,946	611,373	619,498	1	309,019
(주)녹십자엠에스	13,700	11,598	-	-	-	-
(주)녹십자이엠	7,989	-	113,138	-	-	-
(주)녹십자헬스케어	1,191,455	4,000	59,412	84,490	-	-
(주)녹십자랩셀	110,623	-	-	117,115	-	-
(주)지씨웰페어	-	-	384	4,432	-	-
의료법인녹십자의료재단	60,896	-	337,418	34,912	-	-
인백팜(주)	1,464	-	-	-	-	-
(주)녹십자지능	825	-	-	-	-	-
(주)녹십자메디스	2,262	-	-	-	-	-
(주)녹십자셀	5,955	-	-	6,000	-	3,000
(주)목암생명공학연구소	9,082	-	-	-	-	-
(주)제이피비코리아	584,829	-	-	-	-	153,375
일본바이오프로덕츠 주식회사	-	-	239,681	-	-	-
합계	2,120,482	21,544	1,361,405	1,838,780	1	630,296

대부분의 거래는 매출 및 매입거래로 구성되어 있으며, 그 외 판촉물구입, 임직원물 매출, 상표권사용료 등 상대적으로 이해상충거래가 낮은 거래들로 구성되어 있습니다. 기타비용 중 녹십자홀딩스 및 녹십자에 지불하는 기타비용은 사무실임차료 및 상표권사용료, 용역수수료 등으로 거래시마다 계약을 체결하고 공정하게 분담비율을 산정하여 지불하고 있습니다.

당사는 상장을 준비하는 과정에서 이해관계자와의 투명한 거래를 위하여 2018년 10월에 “이해관계자와의 거래규정”을 제정 및 시행하였습니다. 그 주요 내용은 다음과 같습니다.

<p>제 1조 (목적)</p> <p>이 규정은 주식회사 녹십자웰빙(이하 “회사”라 한다)의 경영 활동상 이해관계자와의 거래관련 의사 결정 및 집행에 있어 투명성을 높이고 절차를 명확히 함을 목적으로 한다.</p> <p>제 2조 (적용범위)</p> <p>동 규정은 이해관계자와 회사 간의 거래에 관한 사항을 정하며, 본 규정에 정하지 아니한 사항은 정</p>

관 및 관련 법 규정에 따른다.

제 4조 (이해관계자와의 거래 일반원칙)

회사는 이해관계자를 상대방으로 하거나 그를 위하여 다음 각 항의 1에 해당하는 행위를 하여서는 아니 된다.

1. 금전 등 경제적 가치가 있는 재산의 대여, 채무이행의 보증, 자금 지원적 성격의 증권 매입, 그 밖에 거래상의 신용위험이 따르는 직접적·간접적 신용공여에 준하는 거래로서 다음 각 호에 해당하는 거래
2. 담보를 제공하는 거래
3. 어음(「전자어음의 발행 및 유통에 관한 법률」에 따른 전자어음을 포함한다)을 배서(「어음법」 제15조제1항에 따른 담보적 효력이 없는 배서는 제외한다)하는 거래
4. 출자의 이행을 약정하는 거래
5. 이해관계자에 대한 신용공여의 제한(금전·증권 등 경제적 가치가 있는 재산의 대여, 채무이행의 보증, 자금 지원적 성격의 증권 매입, 제1호부터 제3호까지의 어느 하나에 해당하는 거래의 제한을 말한다)을 회피할 목적으로 하는 거래로서 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률 시행령」 제38조제1항제4호 각 목의 어느 하나에 해당하는 거래
6. 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률 시행령 제38조제1항제5호에 따른 거래
7. 그 밖에 금전, 유가증권, 실물자산, 무체재산권, 부동산, 동산, 유가증권 등 경제적 가치가 있는 재산을 대여하는 행위 일체

제 5조 (일반원칙의 예외)

회사는 제4조에도 불구하고 다음 각 항의 1에 해당하는 경우에는 예외적으로 이해관계자와 거래를 할 수 있다.

1. 복리후생을 위한 이사 또는 감사에 대한 금전대여 등으로 학자금, 주택자금 또는 의료비 등 복리후생을 위하여 회사가 정하는 바에 의거하여 3억원의 범위 내에서 금전을 대여하는 행위
2. 다른 관련법령에서 허용한 신용공여
3. 그 밖의 금전대여 등 회사가 법인인 주요주주(그의 특수관계인을 포함한다)와 정상적인 경영활동을 수행하는 과정에서 필요한 행위

제 6조 (거래의 제한 및 절차)

1. 회사는 이해관계자와 다음 각 호의 1에 해당하는 거래(제4조의 규정에 의하여 금지되는 거래를 제외한다)를 하고자 하는 경우에는 이사회에서 사전 승인을 얻어야 한다.

- ① 단일의 거래규모가 회사의 최근 사업연도 개별재무제표 기준 자산총액의 1%, 매출총액의 1% 이상인 거래
- ② 당해 사업연도 중에 특정인과 당해 거래를 포함한 거래총액이 회사의 최근 사업연도 개별재무제표 기준 자산총액 또는 매출총액의 5% 이상인 경우 해당 거래

2. 회사는 제6조제1항에 따른 이사회에서 승인 결의 후 최초로 소집되는 정기주주총회에 당해 거래와 관련하여 다음 각 호의 사항을 보고하여야 한다.

- ① 거래의 목적
- ② 거래의 상대방
- ③ 거래의 내용, 일자 기간 및 조건
- ④ 당해 사업연도 중 거래상대방과의 거래 유형별 총 거래금액 및 거래잔액

제 7조 (제한의 예외)

제6조의 조항에도 불구하고 이사회에서 거래총액을 사전 승인하고 그 승인된 금액의 범위 내에서 이행하는 거래는 이사회에서 승인을 얻지 아니하고 이를 할 수 있으며, 그 거래내용을 주주총회에 보고

하지 아니할 수 있다.

제 8조 (이해관계자에 대한 할인 판매)

1. 회사가 이해관계자에게 회사의 제품 및 상품을 소비자가격에 비해 할인된 가격으로 판매 할 수 있는 경우는 다음과 같다.

- ① 임직원몰의 운영에 필요하여 매출하는 경우
- ② 회사의 영업촉진을 위하여 관계회사에게 판촉물로서 제공할 경우
- ③ 임직원의 복지를 위한 관계회사 판매

2. 본 조 제1항의 판매금액은 최근 사업연도 개별재무제표 매출액을 기준으로 10%를 초과 할 수 없다.

3. 할인판매가격은 회사의 취득가액 이상이어야 한다.

또한 매년 연초 이사회에서 일정기간을 정하여 각 계열사별로 매입 및 매출액의 한도를 설정하고 그 금액 내에서 거래를 수행하고 있습니다.

이처럼 당사는 최선을 다하여 이해관계자 거래에 공정성을 기하고 부의 이전 등 주주의 이해를 해하는 거래에 대하여 경계를 하고 다양한 조치를 하고 있으나, 이해관계자와의 거래는 본질적으로 제3자와의 거래와 비교하여 공정성이 낮거나 부의이전 소지가 있으니 투자자는 이점 참고하시어 투자에 임하시기 바랍니다.

또한 당사는 상법 제542조의9(주요주주 등 이해관계자와의 거래)에 의거, 사업 또는 업무와 연관되지 않은 거래, 대주주 신용공여, 부당이득 등의 특수관계인 거래 등과 관련하여 위반한 사실이 없습니다. 그러나, 이를 위반하여 유죄 선고를 받는 경우 상법 제624조의2(주요주주 등 이해관계자와의 거래 위반의 죄)에 의거하여 5년 이하의 징역 또는 2억원 이하의 벌금에 처할 수 있습니다. 또한, 특수관계자와의 부적절한 거래로서 법인소득에 대한 조세의 부담을 부당히 감소시켰다고 인정되는 경우, 부당행위계산 부인대상에 해당되어 법인세법 제 52조(부당행위계산의 부인)에 의거 관할과세관청의 직권에 의거 과세처분을 받을 수 있습니다.

차. 매출채권 회수 지연 및 손상 위험

당사의 매출처는 병원, 의원 및 병의원에 납품하는 도매처로 총 매출액의 5% 이상을 거래하는 매출처가 없을 만큼 매출처가 다변화되어 있습니다. 이에 따라 특정 매출처에 대한 매출채권의 회수 위험은 상대적으로 낮습니다. 다만, **향후 매출처의 영업환경 악화 등이 발생할 경우 매출채권 회수가 지연될 수 있으며, 이와 같은 상황이 발생할 경우 당사의 재무안정성이 악화될 가능성이 있습니다.**

당사 제품의 구매자는 병원, 의원 및 병의원에 납품하는 도매처로 총매출액의 5%이상을 차지하는 매출처가 없을 만큼 소액의 다수 거래처로 분산되어 있습니다. 당사의 매출채권 결제는 대부분 세금계산서 발행 후 1~2개월 안에 현금 결제가 이루어지고 있습니다.

당사의 과거 3개년간의 매출채권 회전율은 2016년 6.12회, 2017년 5.20회, 2018년 6.08회로 일정 수준을 유지하는 추세이며, 최근 3개년 매출채권 회전율은 평균 5.80회로 2017년 업종평균인 3.69회 대비 양호한 수준을 보여주고 있습니다. 당사의 주요 거래처의 결제조건은 도매업체의 경우 당월수금, 병의원의 경우 90일 내외로 설정되어 있으며, 평균 매출채권

회전기간은 약 62일로 산출됩니다. 당사의 거래처는 대부분 중소형 병원으로, 업계 특성 상 자유로운 반품을 허용하고 있으며 도매업체의 경우 조기결제시 매출할인을 통해 매출채권의 건전화에 적절한 수준의 노력을 기울이고 있다고 판단됩니다.

[최근 3개년 매출채권 회전율]

(단위: 원, 일)

구분	2016연도	2017연도	2018연도	2019연도 반기
	(제13기)	(제14기)	(제15기)	(제16기)
매출액	36,650,715,859	45,071,343,185	53,882,815,448	32,678,698,045
기초 매출채권	2,782,951,405	9,193,845,418	8,142,137,292	9,572,484,458
기말 매출채권	9,193,845,418	8,142,137,292	9,572,484,458	12,326,369,840
평균 매출채권	5,988,398,412	8,667,991,355	8,857,310,875	10,949,427,149
매출채권 회전율(회)	6.12	5.20	6.08	5.97
매출채권 회전기간	58.82	69.23	59.18	60.31

- 주1) 한국채택국제회계기준에 따른 개별재무제표를 이용하여 분석을 수행하였습니다.
- 주2) 매출채권 금액은 대손충당금을 차감한 순액 기준이며, 회전기간 계산 시 1년은 360일로 가정하였습니다.
- 주3) 2019년도 반기 재무비율 산출시 매출액은 반기연환산 수치를 적용하였습니다.

[매출채권 연령분석]

(단위: 백만원)

구분	3월미만	3~6월미만	6~12월미만	1년이상	기말잔액
2016년도말	6,630	2,077	487	91	9,285
2017년도말	6,030	1,833	279	113	8,255
2018년도말	7,139	2,154	416	162	9,871
2019년도 반기	9,885	2,156	395	189	12,625

- 주1) 최근 3개년에 대해 한국채택국제회계기준에 따른 개별재무제표를 이용하여 분석을 수행하였습니다.
- 주2) 대손충당금 차감전 기준입니다.

당사의 매출채권은 매월 영업팀에서 주기적으로 거래처를 방문하여 거래상황 및 동태를 파악하고, 사고채권이 발생했을 경우 즉시 채권관리 부서에 보고한 후 채권관리 부서에서는 대손처리 대상처에 대하여 관련증빙서류를 구비 전결권자의 재가를 득한 후 회계부서에 통보하는 형태로 관리가 이루어지고 있습니다. 당사의 2018년 말 매출채권의 약 72%, 2019년 반기말는 발생말 매출채권의 78%가 3개월 미만에 해당하여 매출채권의 회수 지연에 따른 대손위험은 낮은 것으로 파악됩니다.

그러나, 향후 매출처의 영업환경 악화 등이 발생할 경우 매출채권 회수가 지연될 수 있으며,

이와 같은 상황이 발생할 경우 당사의 재무안정성이 악화될 가능성이 있습니다.

카. 재무안정성 지표 악화 위험

당사의 재무안정성 지표는 영업실적 상승 등에 따라 개선되고 있는 추세이나, **향후 매출의 감소, 수익성의 악화, 연구개발 및 시설 투자를 위한 차입금 증가 등의 요인으로 인하여 당사의 재무안정성이 악화될 수 있으며 이에 따른 기업가치의 하락이 가능합니다.**

당사의 재무안정성 지표는 영업실적 상승 등에 따라 개선되고 있으며, 업종평균과 비교 시 우수한 수준입니다. 당사의 유동비율은 2016년 256.47%에서 2018년 261.65%로 소폭 상승하였으며, 그 외 부채비율, 차입금의존도, 당좌비율 등 모든 재무안정성 지표가 업종평균을 상회하는 수준에서 안정적인 추세를 보여주고 있습니다. 특히 당사는 한도대출을 이용한 일시적인 차입금만을 사용하고 있기에 2018년 말 기준 차입금의존도는 0%이며 이자보상배율은 1,676.95배로, 이러한 안정적인 추세는 2019년 반기까지 지속되어 재무안정성의 급격한 악화로 인한 채무불이행 위험은 낮은 것으로 판단됩니다.

[최근 3개년 재무 안정성 지표]

(단위: %, 회)

구분	재무비율	2016년	2017년		2018년	2019년 반기
			회사	업종평균		
안정성	유동비율	256.47%	212.66%	162.40%	261.65%	254.45%
	부채비율	35.16%	32.32%	54.29%	35.11%	42.61%
	차입금의존도	-	1.52%	14.96%	-	-
	이자보상배율	1,546.73	632.77	1,675.44	1,676.95	243.16
	당좌비율	179.80%	125.38%	118.97%	153.44%	166.92%

주1) 업종비율은 한국은행에서 발간한 2017년 기업경영분석의 C21 (의료용 물질 및 의약품, 대기업)의 업종 비율을 기재하였습니다.

당사는 현금화 가능 자산(현금및현금성자산, 단기금융자산, 장기금융자산 합계)이 2018년 말 약 35억원에 해당하며 차입금이 없고 법인세부채 및 매입 등 상거래를 통한 매입채무만 존재하므로, 당사의 영업현금흐름 창출 능력 등을 고려할 경우 채무불이행 위험은 매우 낮을 것으로 판단됩니다.

그러나, 당사의 우수한 재무안정성에도 불구하고 향후 매출의 감소, 수익성의 악화, 연구개발 및 시설 투자를 위한 차입금 증가 등의 요인으로 인하여 당사의 재무안정성에 부정적인 영향을 줄 수 있는 가능성이 존재합니다. 특히 신공장 건축 인한 소요자금이 약 600억원으로 예상되는 바, 금번 공모를 통해 조달한 자금이 이에 미치지 못할 경우 부족한 만큼 차입금이 발생할 수 있으며, 이 경우 당사의 재무안정성은 다소 악화될 것으로 판단됩니다.

다. 재고자산 진부화 위험

매출처의 영업환경 악화, 또는 부정적 외부변수 발생 등으로 인하여 재고자산의 소진이 지연될 수 있으며, 이와 같은 상황이 발생할 경우 장기체화 재고에 대한 손상차손 발생 및 영업현금흐름 악화 등 당사의 재무안정성이 악화될 가능성이 있습니다.

당사의 최근 3개년 재고자산 회전율은 2016년 10.34회, 2017년 8.58회, 2018년 6.79회로 매년감소하는 추세를 보여주고 있습니다. 이는 매출 증가에 따른 적정재고 보유가 필요하고 제품 포트폴리오 다변화에 따라 보유 재고자산 증가로 인해 매출액의 증가 대비 재고자산이 더 크게 증가하였기 때문입니다. 최근 3개년 평균 8.57회로 업종평균인 6.94회 대비 양호한 수준을 보여주고 있습니다.

[최근 3개년 재고자산 회전율]

(단위: 백만원, 회)

구 분	2016연도	2017연도	2018연도	2019연도 반기
	(제13기)	(제14기)	(제15기)	(제16기)
매출액	36,651	45,071	53,883	32,679
기초 재고자산	2,878	4,214	6,287	9,578
기말 재고자산	4,214	6,287	9,578	9,449
평균 재고자산	3,546	5,251	7,933	9,514
재고자산회전율(회)	10.34	8.58	6.79	6.87

- 주1) 재고자산 회전율은 매출액을 기준으로 산정하였습니다.
- 주2) 최근 3개년에 대해 한국채택국제회계기준에 따른 개별재무제표를 이용하여 분석을 수행하였습니다.
- 주3) 2019년도 반기 재무비율 산출시 매출액은 반기연환산 수치를 적용하였습니다.

당사의 재고자산은 2018년 기말 기준 상품 44%, 제품 40%, 재공품 9%로 구성되어 있으며, 2018년말 재고자산의 약 73%, 2019년 반기말 재고자산의 약 70%가 3개월 미만에 해당하여 진부화 등 장기재고의 영향은 크지 않은 것으로 판단됩니다.

[최근 사업연도말 재고자산 연령분석]

(단위: 백만원, %)

과 목	재고자산 (2018연도)	연령분석(최근사업연도말)			
		3월내	3~6월	6~12월	1년이상
상품	4,291	3,296	752	371	189
제품	3,855	2,414	1,147	31	264
재공품	838	743	94	-	-
원재료	354	297	36	17	4
반환제품회수권	316	316	-	-	-

합 계	9,653	7,066	2,029	418	456
비중	100%	73.20%	21.02%	4.33%	4.72%

[2019년 반기말 재고자산 연령분석]

(단위: 백만원, %)

과 목	재고자산	연령분석(최근사업연도말)			
	(2019연도 반기)	3월내	3~6월	6~12월	1년이상
상품	4,034	2,460	494	945	135
제품	3,966	2,858	559	369	180
재공품	847	667	180	-	-
원재료	313	278	8	11	16
반환제품회수권	357	357	-	-	-
합 계	9,518	6,621	1,240	1,325	331
비중	100.00%	69.57%	13.03%	13.92%	3.48%

향후 매출처의 영업환경 악화 등이 발생할 경우 재고자산의 소진이 지연될 수 있으며, 이와 같은 상황이 발생할 경우 장기체화 재고에 대한 손상차손 발생 및 영업현금흐름 악화 등 당사의 재무안정성이 악화될 가능성이 있습니다.

파. 자산화 개발비 감액 위험

당사는 개발비 중 자산화 요건을 충족시킨 부분에 대하여 무형자산으로 계상하고 있으며, 향후 개발 프로젝트를 중단하기로 결정하거나, 개발 프로젝트의 진행이 늦어지고 경쟁 환경의 변화로 사업성이 떨어지는 등 손상검사 결과 회수가능액이 장부가액 이하로 추정될 경우 동 무형자산의 장부가액이 감액될 수 있으며, 이는 당기손익에 부정적인 영향을 미칠 수 있음을 주의하시기 바랍니다.

금융위원회와 금융감독원에서 제약·바이오 업계의 회계처리 관련 불확실성을 해소하고 회계 투명성을 제고하기 위해 마련한 「제약·바이오 기업의 연구개발비 회계처리 관련 감독지침」에 따르면, 제약·바이오 기업의 연구개발비는 다음과 같은 요건을 충족하였을 경우 자산화할 수 있도록 규정하고 있습니다.

[약품유형별 연구개발비의 자산화가 가능한 단계]

유형	자산화 가능 단계	설정근거
신약	임상 3상 승인 개시	<ul style="list-style-type: none"> ■ 장기간 다수의 환자를 대상으로 시험약의 안전성·약효에 대한 검증을 거치지 않은 상태 (임상 3상 개시 승인 이전)에는 일반적으로 자산가치의 객관적 입증에 어려울 것으로 판단됨 ■ 美 제약·바이오 업계 통계에 따르면 최근 10년간 임상 3상 개시 승인 이후 정부 최종 승인율이 약 50%

바이오시밀러	임상 1상 승인 개시	<ul style="list-style-type: none"> ■ 정부가 오리지널약과의 유사성 검증자료를 확인하지 않은 상태 (임상 1상 개시 승인 이전)에서는 일반적으로 자산가치의 객관적 입증이 어려울 것으로 판단됨 ■ 美 연구결과, 임상 1상 개시 승인 이후 최종 승인을 약 60%
제네릭	생동성시험 계획 승인	<ul style="list-style-type: none"> ■ 정부가 오리지널약과의 화학적 동등성 검증자료를 확인하지 않은 상태에서는 일반적으로 자산가치의 객관적 입증이 어려울 것으로 판단됨
진단시약	제품 검증	<ul style="list-style-type: none"> ■ 외부의 객관적인 제품검증이 없는 상태에서는 일반적으로 자산가치의 객관적 입증이 어려울 것으로 판단됨

당사의 신규개발 프로젝트는 신약후보물질발굴, 전임상, 임상1상, 임상2상, 임상3상, 정부승인 신청, 정부승인완료, 제품 판매시작 등의 단계로 진행됩니다.

당사의 중요한 프로젝트인 라이넥IV 3상은 현재 허가받아 판매되고 있는 라이넥에 대해서 정맥주사 투여용법을 추가하기 위한 임상이며, 2017년 11월 동 임상에 대한 IND승인을 완료하여 신고서 제출일 현재 임상 3상을 진행하고 있습니다. 이에 따라 당사는 동 프로젝트가 개발비의 자산화 기준을 충족하였다고 판단하였고 2019년부터 본격적인 임상비용이 발생함에 따라 이를 무형자산으로 계상하고 있습니다.

그러나 향후 개발 프로젝트를 중단하기로 결정하거나, 개발 프로젝트의 진행이 늦어지고 경쟁 환경의 변화로 사업성이 떨어지는 등 손상검사 결과 회수가능액이 장부가액 이하로 추정될 경우 동 무형자산의 장부금액이 감액될 수 있으며, 이는 당기손익에 부정적인 영향을 미칠 수 있음을 주의하시기 바랍니다.

[최근 3개년 및 반기 연구개발비용 지출내역]

(단위 : 백만원)

구 분		2016연도	2017연도	2018연도	2019연도 반기
		(제13기)	(제14기)	(제15기)	(제16기)
비용의 성격별 분류	원재료비	145	246	38	44
	인건비	829	1,187	1,400	784
	감가상각비	51	74	93	55
	위탁용역비	1,154	1,015	575	674
	기타	1,904	2,126	1,597	1,373
	합계	4,083	4,648	3,703	2,930
회계처리 내역	판매비와 관리비	2,828	3,473	3,065	1,395
	개발비(무형자산)	-	-	-	394
	회계처리금액 계	2,828	3,473	3,065	1,789
	정부보조금	1,255	1,175	638	1,141
	연구개발비용 합계	4,083	4,648	3,703	2,930
연구개발비 / 매출액 비율					
[연구개발비용 총계 ÷ 당기매출액 × 100]		11.14%	10.31%	6.87%	8.97%

3. 기타위험

가. 투자설명서 교부

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

2009년 2월 4일 부로 시행된 『자본시장법』 제124조에 의거 누구든지 증권신고의 효력이 발생한 증권을 취득하고자 하는 자 (전문투자자, 그밖에 대통령령으로 정하는 자를 제외함)에게 적합한 투자설명서를 미리 교부하지 아니하면 그 증권을 취득하게하거나 매도하여서는 안됩니다. 다만, 『자본시장법』 시행령 제132조에 의거하여 투자설명서를 받기를 거부한다는 의사를 서면으로 표시한 자는 투자설명서의 교부없이청약이 가능합니다. 이에, 금번 공모주 청약시 일반투자자들은 사전에 투자설명서를 교부 받아 회사 현황 및 투자위험요소 등을 검토하신 후 청약 여부를 결정하시길 바라며, 투자설명서 교부와 관련한 자세한 사항은 『1. 모집 또는 매출에 관한 일반사항 - 4. 모집 또는 매출절차 등에 관한 사항 - 마. 투자설명서 교부에 관한 사항』 부분을 참조하시기 바랍니다.

나. 공모 이후 주가하락 위험

당사의 주식은 한국거래소 코스닥시장에 상장되어 거래된 적이 없으며 금번 상장을 통해 한국거래소에서 최초 거래되는 것이므로, 상장 이후 주가가 지속적으로 하락 한다면 청약을 통해 배정받은 당사의 주식을 상장 이후 공모가격 미만으로 처분해야 할 수도 있습니다.

당사가 한국거래소 코스닥시장에 상장된 이후에 당사 주식의 거래 가격이 금번 공모가격을 하회할 수 있으며, 당사의 주식에 대한 매매가 원활하지 못할 수 있습니다. 또한 수요예측을 거쳐 당사와 주관사의 합의를 통해 결정될 동 주식의 공모가격은 기업공개 이후 시장에서 거래되는 시장가격을 나타내는 것이 아니며, 당사의 재무실적, 당사 및 당사가 경쟁하는 업종의 과거 및 미래전망, 당사의 경영진, 당사의 과거 및 현재영업, 당사의 미래수익 및 원가구조에 대한 전망, 당사의 발전 현황, 당사와 유사한 사업 활동을 영위하고 있는 상장기업의 가치평가, 한국 증권시장의 변동성 여부를 포함한 다양한 요인의 영향을 받을 수 있습니다. 따라서 투자자는 공모가격이나 그 이상의 가격으로 주식을 매각하지 못할 수 있으며, 그 결과 투자금액의 일부 또는 전부에 대한 손실이 발생할 수 있습니다.

본 증권신고서의 수리 및 효력발생은 대한민국 정부 및 금융감독원이 본 증권신고서의 기재사항이 진실 또는 정확하다는 것을 인정하거나 본 증권신고서의 가치를 보증 또는 승인한 것이 아니므로 당사에 대한 투자책임은 전적으로 주주 및 투자자에게 귀속됩니다. 또한, 본 증권은 정부 및 금융기관이 보증한 것이 아니며, 투자위험은 투자자에게 귀속되오니 투자자에게서는 투자시 이러한 점을 유념해 주시기 바랍니다.

다. 공모주식수 변동 가능 위험

증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정 제2-3조②항1호에 따라 수요예측 실시 후, 모집(매출)할 증권 수의 100분의 80 이상과 100분의 120 이하에 해당하는 증권수 만큼 공모주식수가 변경될 수 있으니 투자자께서는 이 점 유념하시기 바랍니다.

증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정에 따르면 증권시장에 상장하기 위하여 지분증권을 모집 또는 매출하는 경우로서 모집 또는 매출할 증권 수를 당초에 제출한 신고서의 모집 또는 매출할 증권수의 100분의 80 이상과 100분의 120 이하에 해당하는 증권 수로 변경하는 경우 정정신고서를 제출 시, 당초의 신고서 효력 발생일에 영향을 미치지 않습니다. 금번 공모의 경우 수요예측 실시 후 공모할 증권수의 100분의 80 이상과 100분의 120 이하에 해당하는 증권 수만큼 공모주식수가 변경될 수 있으니 투자시 유의하시기 바랍니다. 특히 모집하는 증권 수의 수가 증가할 경우 투자자에게 귀속되는 주당 가치는 하락할 수 있습니다.

라. 공모주식의 유형군별 배정비율 변경 위험

본 건 공모에 따른 유형군별 주식의 배정비율은 수요예측 및 청약 결과에 따라 변동할 수 있으며, 특정 투자자 유형군의 배정비율이 증가한다면 해당 유형군에 배정되는 주식수가 증가할 수 있습니다.

한편, 2019년 10월 01일 ~ 02일에 실시되는 청약 결과 잔여주식이 있는 경우에는 추첨에 의한 재배정을 하게 됩니다. 만약 청약자 유형군에 따른 배정분 중 청약미달 잔여주식이 있는 경우에는 초과 청약이 있는 다른 항의 배정분에 합산하여 배정될 수 있으며, 이러한 초과 청약에 대한 배정은 대표주관회사가 자율적으로 결정하여 배정합니다. 청약 시 기관투자자 등의 실권이 발생할 경우 이러한 실권 물량이 일반투자자에게 추가로 배정되어 당초 일반투자자에게 배정된 주식수를 기준으로 산출한 경쟁률 보다 실질 경쟁률이 하락하게 되어 개인별 배정물량이 증가할 수 있으니, 투자자께서는 청약 시 이점을 유의해주시기 바랍니다.

증권신고서 제출일 현재 금번 총 공모주식 4,500,000주의 청약자 유형군별 배정비율은 일반 청약자 900,000주(공모주식의 20%), 기관투자자 2,925,000주(공모주식의 65%), 우리사주 조합 675,000주(공모주식의 15%)입니다. 기관투자자 배정주식 2,925,000주를 대상으로 2019년 09월 24일 ~ 25일에 수요예측을 실시하여 배정하며, 동 수요예측 결과에 따라 청약 일 전에 청약자 유형군별 배정비율이 변경될 수 있습니다.

마. 기존주주 및 공모주주의 보유주식 매각으로 인한 위험

당사의 공모 후 상장예정주식총수 17,770,163주 중 최대주주 등이 보유한 8,125,720주(공모 후 주식수 기준 45.73%, 상장 후 6개월 보호예수)와 기타 주주의 보호예수 물량 170,000주(공모 후 주식수 기준 1.0%, 상장 후 6개월 보호예수), 우리사주조합 보통주 675,000주(공모 후 주식수 기준 3.8%, 예탁 후 1년 보호예수), 상장주선인 의무보유분 보통주 106,383주(상장 후 3개월 보호예수)를 제외한 보통주 8,693,060주(공모 후 주식수 기준 48.9%)는 상장 이후 즉시 시장에서 유통이 가능한 물량입니다. 최대주주 등의 보호예수기간이 종료되는 경우 추가적인 물량출회 등으로 인하여

주식가격이 하락할 수 있습니다.

공모주식을 포함하여 당사의 상장예정주식수 17,770,163주 중 당사 최대주주 등의 소유주식 8,125,720주 기타 보호예수대상주식 170,000주는 상장 후 6개월 간 한국예탁결제원에 보호예수됩니다. 코스닥시장상장 규정에 의거하여 보호예수된 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 판단하는 경우]

코스닥시장 상장규정 제21조(상장 후 매각제한)
 ② 제1항을 적용함에 있어 법령상 의무의 이행, 코스닥상장법인의 경쟁력 향상이나 지배구조의 개선을 위한 기업의 인수 또는 합병 등에 대하여 거래소가 불가피하다고 판단하는 경우에는 상장 후 매각제한의 예외를 인정할 수 있다. 다만, 법령상 의무의 이행, 인수 또는 합병 등으로 인하여 주식등을 취득하거나 교부받은 자는 잔여기간동안 동 의무를 이행하여야 한다.

코스닥시장 상장규정 시행세칙 제20조(상장 후 매각제한)
 ② 규정 제21조제2항에서 “코스닥시장 상장법인의 경쟁력 향상이나 지배구조의 개선”이라 함은 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 경우를 말한다.
 1. 기술향상·품질개선·원가절감 및 능률증진을 위한 경우
 2. 연구·기술개발을 위한 투자금액이 과다하거나 위험분산을 위하여 필요한 경우
 3. 전문경영인 영입 등 지배구조의 투명성확보를 위한 경우
 4. 거래조건의 합리화를 위한 경우
 5. 그 밖에 기업의 인수나 합병으로 인한 기대효과가 최대주주등의 지분매각을 금지하는 효과보다 크다고 거래소가 인정하는 경우

한편 상장주선인인 하나금융투자는 코스닥시장 상장규정 제26조 제6항에 의거 공모주식의 10억원에 해당하는 106,383주(규정상 공모주식수의 3%, 10억원을 초과하는 경우 10억원에 해당하는 물량)를 인수하여 상장 후 3개월 간 보호예수합니다. 단, 금번 공모물량 중 실권주가 발생하여 상장주선인이 인수하게 될 경우 상장주선인이 취득하는 수량은 변경될 수 있습니다.

공모물량 중 우리사주조합에 우선배정된 675,000주(공모주식수의 15%)는 상장일로부터 1년 간 한국증권금융에 의무예탁됩니다. 단, 우리사주조합에 배정되는 주식수는 확정 아니며, 청약일 이후 우리사주조합 내 신청수량에 따라 확정됩니다.

[보호예수 대상 주식현황]

구분	주주명	공모 전		공모 후		보호예수기간
		주식수	지분율	주식수	지분율	
최대주주등	주식회사 녹십자	3,920,250	29.78%	3,920,250	22.06%	6개월
	주식회사 녹십자홀딩스	2,198,700	16.70%	2,198,700	12.37%	
	주식회사 녹십자셀	40,000	0.30%	40,000	0.23%	
	주식회사 녹십자지놈	20,000	0.15%	20,000	0.11%	

	주식회사 녹십자엠에스	10,000	0.08%	10,000	0.06%	
	유영호 대표이사 외 34인	1,936,770	14.71%	1,936,770	10.90%	
기타주주	녹우회 외 11인	170,000	1.29%	170,000	0.96%	
주요주주	주식회사 제이비피코리아	2,045,000	15.54%	2,045,000	11.51%	
소액주주	소액주주(기존)	1,757,060	13.35%	1,757,060	9.89%	-
	공모주주	-	-	3,825,000	21.52%	
	우리사주조합(기존)	1,066,000	8.10%	1,066,000	6.00%	
	우리사주조합(공모분)	-	-	675,000	3.80%	1년
	상장주선인	-	-	106,383	0.60%	3개월
합계		13,163,780	100.00%	17,770,163	100.00%	-
유통제한물량		8,295,720	63.01%	9,077,103	51.09%	
상장직후 유통가능물량		4,868,060	36.99%	8,693,060	48.92%	

- 기타주주는 코스닥시장 상장규정 제21조제1항1의2에 따라 상장예비심사청구일 전 1년 이내에 3차 주1) 배정으로 주식등을 취득하거나 최대주주등의 소유주식을 취득한 경우로서 대부분이 회사 및 관계회사 직원으로 이루어져 있으며, 최대주주등과 동일한 기간동안 보호예수합니다.
- 주2) 공모주식을 배정받을 기관투자자의 확약 여부에 따라 매도금지물량은 증가할 수 있습니다.

상기의 의무보호예수 수량을 제외한 8,693,060주는 상장직후 시장에서 유통가능한 물량이며 공모 후 기준으로 48.92%에 해당되게 됩니다. 상장 후 이러한 유통가능 물량의 출회로 주식이 하락할 수 있으며, 보호예수가 종료되면 해당 물량의 출회로 추가적으로 주가가 하락할 수 있으니 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.

바. 상장주선인 주식 취득 관련 지분 희석 위험

상장시 공모 주식 4,500,000주 이외에 코스닥시장 상장규정에 의해 상장주선인이 별도로 106,383주를 취득하게 됩니다. 이에 따라 공모 이외의 주식수 증가로 인해 주식가치가 희석될 수 있습니다. 그리고, 금번 공모시 청약 미달이 발생하여 이를 상장주선인이 인수하게 될 경우 상장주선인이 추가로 취득하는 주식의 수는 감소할 수 있습니다.

코스닥시장 상장규정 제26조 제6항 제2호에 의해 상장주선인인 하나금융투자(주)는 모집·매출하는 주식의 100분의 3에 해당하는 수량(취득금액이 10억원을 초과하는 경우에는 10억원에 해당하는 수량)인 106,383주를 추가로 인수하게 됩니다. 상장주선인 의무 취득분은 코스닥시장 상장규정상 모집·매출하는 가격과 동일한 가격으로 취득하게 되며, 인수인의 인수 대가로 수취하게 되는 인수수수료를 감안한다면 모집·매출하는 가격보다 할인된 가격으로 취득하는 효과가 있습니다.

또한, 상장규정에 따른 상장주선인의 의무 취득분은 상장 후 3개월간 계속보유하여야 합니다. 투자자께서는 공모 이외의 주식수 증가로 인해 주식가치가 희석될 수 있는 점 참고하시기 바랍니다.

관련 코스닥시장 상장규정 및 시행세칙은 아래와 같습니다.

[코스닥시장 상장규정]

제26조(상장주선인의 의무)

⑥ 상장주선인은 다음 각 호에서 정하는 바에 따라 상장예비심사청구일부터 신규상장신청일까지 상장예정법인이 상장을 위해 모집·매출하는 주식의 일부를 해당 모집·매출하는 가격과 같은 가격으로 취득하여 보유하여야 한다. 이 경우 취득수량의 산정기준 및 취득방법 등에 대하여는 세칙에서 정한다. <개정 2013.2.22, 2014.6.18, 2016.12.14, 2017.6.14, 2018.4.4, 2019.4.17, 2019.6.26>

1. 외국기업(국내소재외국지주회사를 포함한다. 이하 이 조 및 제27조제1항에서 같다) 상장주선의 경우에는 해당 모집·매출하는 주식의 100분의 5에 해당하는 수량(취득금액이 다음 각 목에서 정하는 금액을 초과하는 경우에는 각 목의 금액에 해당하는 수량)에 대하여 상장일로부터 1년간 계속보유하여야 한다. 다만, 상장일로부터 6개월이 경과한 경우에는 매 1개월마다 최초보유주식의 100분의 5에 상당하는 부분까지 매각할 수 있다.

가. 제2조제31항제1호나목에 해당하는 외국기업: 50억원

나. 가목에 해당하지 않는 외국기업: 25억원

2. 국내법인상장주선의 경우에는 해당 모집·매출하는 주식의 100분의 3에 해당하는 수량(취득금액이 10억원을 초과하는 경우에는 10억원에 해당하는 수량)에 대하여 상장일로부터 3월간 계속보유하여야 한다. 다만, 제7조제9항에 따른 신속이전기업 상장주선의 경우에는 해당 모집·매출하는 주식의 100분의 5에 해당하는 수량(취득금액이 25억원을 초과하는 경우에는 25억원에 해당하는 수량)에 대하여 상장일로부터 6개월간 계속보유하여야 한다.

[코스닥시장 상장규정 시행세칙]

제23조(상장주선인의 의무이행 등)

④ 규정 제26조제6항에 따른 취득수량의 산정기준 및 취득방법 등은 다음 각 호와 같다.

1. 취득방법 : 사모의 방법으로 발행한 주권을 취득할 것

2. 취득시기 : 상장예비심사청구일부터 신규상장신청일까지 해당 주권을 취득할 것

3. 취득수량의 산정기준 : 상장신청인과 체결한 인수계약에 따라 제2호의 기간 중 모집·매출한 주권의 일부를 취득하는 자가 없는 때에 그 나머지를 상장주선인이 취득하는 경우에는 그 취득수량을 포함할 것

코스닥시장 상장규정 시행세칙 제23조 제4항에 따르면 모집 및 매출한 주권의 일부를 취득하는 자가 없는 때에 그 나머지를 상장주선인이 취득하는 경우에는 그 취득수량을 포함하도록 되어 있습니다. 따라서, 이 경우 상장주선인이 취득하는 기명식 보통주의 수는 106,383주보다 줄어들 수 있습니다.

따라서, 금번 공모에서 모집·매출하는 물량 중 청약 미달이 발생하여 이를 상장주선인이 인수하게 될 경우 상장주선인이 추가로 취득하는 증권의 수량이 106,383주보다 감소할 수 있습니다. 또한, 모집·매출하는 물량 중 청약 미달이 100분의 3(취득금액이 10억원을 초과하는 경우에는 10억원에 해당하는 수량)이상 발생하여 상장주선인이 이를 인수할 경우 상장주선인이 추가 취득하게 되는 물량은 0(Zero)이 될 수 있습니다.

사. 상장예비심사 승인 이후 사후 이행사항 미충족에 따른 위험

금번 공모는 「코스닥시장상장규정」 제6조 제1항 제3호에서 규정하고 있는 주식의 분산요건을 충족할 목적으로 『자본시장과 금융투자업에 관한 법률』에 따른 공모의 방법으로 실시됩니다. 금번 공모 후 당사가 신규상장신청 제출일까지 필요한 요건을 모두 충족하면 본 주식은 코스닥시장에 상장되며 매매를 개시하게 됩니다. 그러나, 일부 요건이라도 충족하지 못하거나 상장재심사 사유에 해당되어 재심사 승인을 받지 못할 경우 코스닥시장에서 거래할 수 없어, 당사의 주식을 취득하는 투자자는 주식의 환금성에 큰 제약을 받을 수도 있습니다.

당사는 2019년 5월 24일 상장예비심사청구서를 제출하여 2019년 7월 25일 한국거래소로부터 상장예비심사결과를 통지 받았습니다. 금번 공모는 코스닥시장 신규상장에 필요한 주식의 분산요건을 충족할 목적으로 『자본시장과 금융투자업에 관한 법률』에 따라 모집을 통해 공모하는 것입니다.

한국거래소의 상장예비심사 결과 당사는 「코스닥시장상장규정」 제11조에서 정하는 신규상장신청일(모집완료일)까지 주식의 분산(「코스닥시장상장규정」 제6조 제1항 제3호)요건을 구비하여야 하며, 당사가 「코스닥시장상장규정」 제9조 제1항 각호의 1에 해당되어 상장예비심사 결과에 중요한 영향을 미친다고 한국거래소가 인정하는 경우에는 상장예비심사 결과의 효력을 인정하지 아니하며, 이 경우 재심사를 받을 수 있습니다.

1. 상장예비심사결과

(주)녹십자웰빙이 상장주선인을 통하여 제출한 상장예비심사청구서 및 동 첨부서류를 코스닥시장상장규정(이하 “상장규정”이라 한다) 제8조(상장예비심사등)에 의거하여 심사('19.7.25)한 결과, 사후 이행사항을 제외하고 신규상장 심사요건을 구비하였기에 다음의 조건으로 승인함

- 다음 -

사후 이행사항

- 청구법인은 상장규정 제11조에서 정하는 신규상장신청일(모집 또는 매출의 완료일)까지 상장규정 제6조제1항제3호(주식의 분산)의 요건을 구비하여야 함

2. 예비심사결과의 효력 불인정

청구법인이 코스닥시장상장규정 제9조제1항에서 정하는 다음 각 호의 사유에 해당되어, 본 예비심사결과에 중대한 영향을 미친다고 한국거래소(이하 “거래소”라 한다)가 인정하는 경우에는, 본 예비심사결과의 효력을 인정하지 아니할 수 있으며, 이 경우 청구법인은 재심사를 청구할 수 있음

- 1) 상장규정 제4조제4항제2호의 규정에서 정하는 경영상 중대한 사실(발행한 어음 또는 수표의 부도, 합병 등, 소송의 제기, 영업활동의 중지, 주요자산의 변동 등)이 발생한 경우
- 2) 상장예비심사청구서 또는 첨부서류의 내용 중 허위의 기재 또는 표시가 있거나 중요한 사항을 기재 또는 표시하지 아니한 사실이 발견된 경우
- 3) 상장규정 제4조제2항제1호의 서류(최근 사업연도 재무제표 및 감사인의 감사보고서)에 대한 외부감사및회계등에관한규정 제23조의 규정에 의한 감리결과 금융위원회 또는 증권선물위원회가 상

상장예비심사청구법인에 대하여 과징금 부과를 의결하거나 동규정 제26조제1항제3호(1년 이내의 증권 발행제한) 또는 제26조제7항(검찰총장에게 고발 또는 통보)에 해당하는 조치를 의결한 사실이 확인된 경우

4) 자본시장과 금융투자업에 관한 법률 제122조의 규정에 의한 정정신고서의 정정내용이 중요한 경우

5) 상장예비심사결과를 통보받은 날부터 6월 이내에 상장규정 제11조의 규정에 의한 신규상장 신청을 하지 않은 경우.

다만, 당해 법인이 코스닥시장의 상황급변 등 불가피한 사유로 신규상장 신청기간의 연장을 신청하여 거래소가 승인하는 경우에는 동 기간을 6월 이내의 범위에서 연장할 수 있음

6) 그 밖에 상장예비심사결과에 중대한 영향을 미치는 것으로 거래소가 인정하는 경우

□ 청구법인의 제4조제2항제1호의 서류(최근 사업연도 재무제표 및 감사인의 감사보고서)에 대한 외부감사및회계등에관한규정 제23조의 규정에 의한 감리결과 증권선물위원회가 상장예비심사청구법인에 대하여 동규정 제26조제1항제1호·제2호·제4호에 해당하는 조치(임원의 해임 또는 면직 권고, 임원의 6개월 이내 직무 정지, 3개 사업연도 이내의 감사인 지정)를 의결한 사실이 확인된 경우, 거래소는 당해 법인에 대하여 제6조제1항제19호의 규정에 의한 신규상장 심사요건을 기준으로 심사하여 심사결과가 상장예비심사결과의 효력불인정에 해당하는 경우에는 시장위원회의 심의·의결을 거쳐 상장예비심사결과의 효력을 인정하지 아니할 수 있음

3. 기타 신규상장에 필요한 사항

□ 청구법인은 코스닥시장상장규정 제4조제4항에서 정하는 다음 각 호 해당하는 사유가 발생한 때에는 그에 관련된 서류를 제출하여야 함

1) 증권에 관한 사항에 대한 이사회나 주주총회의 결의

2) 경영상 중대한 사실(발행한 어음 또는 수표의 부도, 합병등, 소송의 제기, 영업활동의 중지, 주요 자산의 변동 등)

3) 모집 또는 매출의 신고를 한 때에는 투자설명서(예비투자설명서를 포함한다). 이 경우 기재내용의 정정사항을 포함한다.

4) 당해 사업연도 반기종료 후 45일이 경과한 경우 반기재무제표 및 감사인의 검토보고서

5) 최근 사업연도의 결산 승인을 위한 주주총회가 개최된 경우 최근 사업연도의 재무제표 및 감사인의 감사보고서

아. 투자자의 독자적 판단 필요성

본 증권신고서에 기재된 투자위험을 제외하고 추가적인 투자위험이 있을 수 있으며, 당사가 신고서 제출시점 현재 중요하지 않다고 판단하여 상기 투자위험에 기재하지 않은 사항이라도 당사의 운영에 중대한 부정적 영향을 끼칠 수 있는 위험이 존재 할 가능성을 배재할 수 없습니다. 따라서 투자자께서는 본 투자위험요소에 기재된 정보에만 의존하여 투자판단을 해서는 안됩니다. **본 증권신고서에 기재된 사항 이외의 투자위험요소를 검토하시어 투자자 여러분의 독자적인 투자판단을 해야 함에 유의하시기 바랍니다.**

본건 공모주식을 청약하고자 하는 투자자들은 투자결정을 하기 전 본 증권신고서의 투자위험요소 뿐만 아니라 다양한 위험요소를 주의 깊게 검토하시고 이를 종합적으로 고려하여 최종적인 투자판단을 해야 합니다. 다만, 당사가 현재 인지하고 있지 못하거나 중요하지 않다

고 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.

자. 증권신고서 내 예측정보의 한계

본 증권신고서(예비투자설명서 또는 투자설명서)는 향후 사업 전망에 대한 증권신고서(예비투자설명서 또는 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(투자설명서)는 향후 사업 전망에 대한 증권신고서 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. 당사의 전망치가 변동될 수 있는 기타 불확실한 요인에는 다음과 같은 사항이 포함됩니다.

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

이 같은 불확실성이나 리스크 중 하나라도 실현되는 경우 실제 결과는 과거 실적은 물론 추정치, 예상치 와도 크게 달라질 수 있습니다. 예를 들어 매출액 감소, 비용 증가, 자본비용 증가, 자본투자 지연, 실적 개선 예상치 달성 실패 등이 발생할 가능성이 있습니다. 특히, 당사가 추정하는 매출/영업손익/당기순이익 등의 지표는 현재시점에서 당사가 합리적이라 판단되는 근거를 통하여 추정한 바 있으나, 별도의 외부평가 등을 진행하지 않은 자체적인 사업 계획입니다. 당사가 향후에 예상하는 사업전망의 경우, '1. 사업위험', '2. 회사위험'에서 기재한 바와 같이 실제 당사의 연구개발에 대한 진척도 및 임상결과, 시장의 경쟁상황 등에 따라 현저히 변동될 가능성이 있습니다.

또한, 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 점에 유의하시기 바랍니다.

금융감독원 전자공시 홈페이지(<http://dart.fss.or.kr>)에는 당사의 감사보고서가 전자공시되어 있사오니 투자여사를 결정하시는데 참조하시기 바랍니다.

차. 증권신고서 기재사항의 한계 및 기재정정에 관한 위험

본 증권신고서(투자설명서)의 효력발생은 대한민국 정부, 금융위원회 또는 금융감독원이 본 증권신고서(투자설명서)의 기재사항이 진실 또는 정확하다는 것을 인정하거나 본 증권의 가치를 보증 또는 승인한 것이 아니며, 본 증권신고서(투자설명서)의 기재사항은 청약일 전에 정정될 수 있습니다. 또한, 본 증권신고서(투자설명서)상의 발행 일정은 확정된 것이 아니며, 금융감독원 공시심사과정에서 정정사유 발생 등 다양한 사유로 변동 될 수 있습니다.

본 증권신고서(투자설명서)에 대하여 대한민국 정부, 금융위원회 또는 금융감독원이 본 신고서의 기재사항이 진실 또는 정확하다는 것을 인정하거나 본 증권의 가치를 보증 또는 승인한 것이 아니므로 당사에 대한 투자책임은 전적으로 주주 및 투자자에게 귀속됩니다. 또한, 본 주권은 정부 및 금융기관이 보증한 것이 아니며, 투자위험 역시 투자자에게 귀속되오니 투자자께서는 투자시 이점에 유의하시기 바랍니다.

본 증권신고서 상의 공모일정은 확정된 것이 아니며, 관계기관의 조정 또는 증권신고서 수리과정 등 다양한 사유로 변경될 수 있습니다.

카. 불안정한 경제 상황으로 인한 주가하락 위험

당사의 주식가치는 본 증권신고서에 기술된 투자위험요소 외에도 전반적으로 불안정한 경제 상황 등에 의하여 직접적 또는 간접적으로 영향을 받을 수 있습니다.

당사는 상기에 기술된 투자위험요소 외에도 전반적으로 불안정한 경제 상황 등에 의하여 직접적으로 또는 간접적으로 영향을 받을 수 있습니다. 증권신고서 제출일 현재 미국과 중국 간의 경제갈등 및 일본과 대한민국과의 경제갈등 등 국제정세가 안정되지 않았으며, 국내의 경제지표도 우호적이지 않습니다.

당사의 재무제표는 당사의 재무상태에 영향을 미칠 수 있는 경제상황에 대한 경영자의 현재까지의 평가를 반영하고 있으나 그 실제 결과는 현재 시점에서의 평가와는 상당히 다를 수 있고 국내외 경제정세가 안정적이지 않은 시점이니, 투자자께서는 이점 유의하여 투자에 임하시기 바랍니다.

타. 공모가격 결정 방식

금번 공모를 위한 가격 결정은 '증권 인수업무 등에 관한 규정' 제5조 제1항 제2호에 따라 기관투자자를 대상으로 수요예측을 실시하고 그 결과를 감안하여 대표주관회사와 발행회사가 협의하여 정하는 방법으로 가격결정이 이루어질 예정입니다. 단, 금번 공모 시 동 규정 제5호 제1항 제2호의 단서조항은 적용하지 않습니다.

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.

파. 2019년 반기말 이후 변동사항 관련 위험

본 증권신고서상의 재무제표에 관한 사항은 당사의 2019년 반기말 작성기준일 이후의 변동을 반영하지 않았으니 투자 시 유의하시기 바랍니다. 본 증권신고서(예비투자설명서 또는 투자설명서)에 기재된 재무제표의 작성기준일 이후 본 증권신고서(예비투자설명서 또는 투자설명서) 제출 기준일 사이에 발생한 것으로 증권신고서에 기재된 사항 이외에 자산, 부채, 현금흐름표 또는 손익사항에 중대한 변동을 가져오거나 중요한 영향을 미치는 사항은 없는 것으로 판단됩니다.

당사는 증권신고서 제출일 현재 한국채택국제회계기준(K-IFRS)을 적용하여 재무제표를 작성하고 있습니다. 이에 따라 당사는 증권신고서 제출일 현재 K-IFRS 기준으로 작성한 2019년 반기 재무제표와 2018년 재무제표에 대해 회계법인으로부터 각각 검토 및 감사를 받았으며, 본 신고서에 기재하였습니다. 당사는 본 신고서 상 기재된 2019년 반기 재무제표 작성기준일 이후 신고서 제출기준일 사이에 증권신고서에 기재된 사항 이외에 자산, 부채, 현금흐름표 또는 손익사항에 중대한 변동을 가져오거나 중요한 영향을 미치는 사항은 없는 것으로 판단됩니다. 그럼에도 불구하고 당사가 제시한 2019년 반기 재무제표는 작성기준일

이후의 변동이 반영되지 아니한 재무제표임을 투자 시 유의하시기 바랍니다.

하. 공모가격 산정방식의 한계에 따른 위험

당사의 희망공모가는 주가수익비율(PER)을 이용한 비교가치 평가법을 사용하여 산정하였습니다. 당사는 희망 공모가액 산출을 위하여 기존에 영위하는 사업부문과 임상을 진행하고 있는 GCWB204의 가치를 각각 계산 후 “Sum of The Parts Valuation(이하 “SOTP”) 방법을 적용하였습니다. 이 중 GCWB204의 가치 산출 시 당사가 자체적으로 추정한 2024년의 추정당기순이익 8,959백만원을 현재가치(2019년말 기준/연 할인율 25%)로 할인한 금액에, 2019년 반기기준 비교기업 5개사(이연제약, 종근당, 동아에스티, 메디톡스, 대화제약)의 PER(평균 25.37배)을 적용하여 비교가치를 산정하였습니다. 이는 비교기업에 따른 상대적 가치 평가방법으로서 당사의 기업가치를 평가하는데 있어 절대성을 내포하고있지 않으며, 향후 발생할 수 있는 경기상황의 변동 및 당사가 속한 산업의 성장성 및 위험, 당사의 영업 및 재무에 대한 위험 등이 계량화되어 반영되지 않았습니 다.

또한 당사의 희망공모가액 산출 시 활용된 추정 영업성과 및 추정에 반영된 다양한 변수는 별도 외부전문기관의 평가 등을 받지 아니한 당사의 자체적인 추정실적이며, 당사의 과거 실적과는 괴리가 존재하는 등 과대평가 되었을 가능성이 존재합니다. 희망공모가액의 산출 시 활용한 비교기업의 선정과정에도 평가자의 자의성이 존재하며, 이 결과 비교기업으로 선정된 5개사의 사업구조는 천연물의약품 부문에서 개발 진행 중인 암약액질 치료제 사업의 미래가치를 반영하고 있지 아니합니다. 또한 최종 비교기업으로 선정된 5개사는 당사와 외형적 규모나 인지도 등에서 차이가 존재하나, 이익을 시현하는 기업들만 비교기업으로 선정될 수 있는 PER평가방식에 따라서 최종 비교기업으로 선정되었습니다. 따라서, 당사의 희망공모가액의 범위는 당사의 실질적인 가치를 의미하는 절대적인 평가액이 아니며 그 완결성이 보장되지 아니합니다. 또한, 향후 발생할 수 있는 경기변동, 당사가 속한 산업의 위험, 영업환경의 변화 등 다양한 요인에 따라 예측, 평가 정보가 변동될 수 있으며 이러한 변동가능성이 해당 공모가액 추정에 충분히 반영되지 않았음을 투자자께서는 유의하시기 바랍니다

당사는 희망 공모가액 산출을 위하여 기존에 영위하는 사업부문과 임상을 진행하고 있는 GCWB204의 가치를 각각 계산 후 “Sum of The Parts Valuation(이하 “SOTP”) 방법을 적용하였습니다.이 중 GCWB204의 가치 산출 시 당사가 자체적으로 추정한 2024년의 추정당기순이익 8,959백만원을 현재가치(2019년말 기준/연 할인율 25%)로 할인한 금액에, 2019년 반기기준 비교기업 5개사(이연제약, 종근당, 동아에스티, 메디톡스, 대화제약)의 PER(평균 25.37배)을 적용하여 비교가치를 산정하였습니다. 이는 비교기업에 따른 상대적 가치 평가 방법으로서 당사의 기업가치를 평가하는데 있어 절대성을 내포하고 있지 않으며, 향후 발생할 수 있는 경기상황의 변동 및 당사가 속한 산업의 성장성 및 위험, 당사의 영업 및 재무에 대한 위험 등이 계량화되어 반영되지 않았습니 다. 또한, 당사의 추정 영업성과는 별도의 외부전문기관의 평가 등 외부 공신력을 확보하지 않은 당사의 자체적인 추정실적이므로, 동 추정실적 산출시 활용된 다양한 가정은 당사의 자의적인 기준이 개입되어 있습니다. 이에 향후 당사가 제시하는 경영성과에 대한 불확실성과 영업위험, 산업위험 등을 기타 여러 변수에 대해 투자자께서는 고려하셔야 합니다.

또한 희망공모가액 산출시 활용된 비교기업 선정(제외)기준, 반영방법은 현존하는 가치평가 기법에 따라 합리적인 근거에 따라 적용하였으나, 평가과정에서 평가자의 자의성이 반영됨에 따라 산정결과로 도출된 희망공모가액 역시 그 완결성을 보장할 수 없습니다. 금번 희망공모가격 산정시 활용된 비교기업의 선정근거 및 그 기준은 'IV. 인수인의 의견-3.공모가격에 대한 의견'를 참고하시기 바라며, 산출시 활용된 비교대상기업 5개사의 사업구조는 당사의 암약액질 치료제 GCWB204의 가치를 반영하고 있지 아니함을 유의하시기 바랍니다.

당사의 희망공모가액 범위는 당사가 현재 시현중인 영업성과를 기반으로 비교대상기업의 현재 주가수익비율(PER)을 반영하되, 당사가 GCWB204를 통해 자체적으로 추정하는 당사의 미래 영업성과에 비교대상기업의 현재 주가수익비율(PER)을 반영한 가치를 합산하여 산출하였습니다.

PER(주가수익비율)는 해당 기업의 주가가 주당순이익(EPS)의 몇 배인지를 나타내는 비율로서 기업 수익력의 성장성, 위험 등의 측면이 총체적으로 반영되는 가장 일반적인 가치평가방법에 해당하며, 회사가 실제 시현하는 당기순이익 기준으로 비교가치를 산정하므로 수익성을 잘 반영하고 있는 평가방식입니다. 그러나, 비교대상기업의 선정 및 배제, 평가방법의 반영 등에 있어 평가자의 자의성이 존재합니다. 이에 따라 주가수익비율 산출 방식이 신규상장기업의 주식가치 평가를 위하여 가장 보편적으로 사용되며 가장 합리적이라고 간주되는 방법이라는 하나, 방법 자체에 한계가 존재하므로 완전성에 대해서는 보장할 수 없습니다.

특히, GCWB204와 같이 기술연구개발을 통해 미래의 가치가 현재의 가치보다 더 높게 평가되는 경우 미래 추정실적을 기반으로 평가하는 바, 미래의 추정실적의 달성가능성에 대한 불확실성이 존재하므로 투자자께서는 이 점에 유의하시어 투자하시기 바랍니다.

금번 공모가격 산정을 위한 평가방식에 사용된 현재가치할인율 및 공모할인율 등 평가시 활용되는 다양한 지표 및 적용실적에 대한 완결성은 보장할 수 없으며, 금번 당사의 공모에 참여하고자 하는 투자자께서는 본 증권신고서 내 'IV. 인수인의 의견(분석기관의 평가의견)'을 필히 참고하시어, 투자하시기 바랍니다. 또한 상장 이후 당사의 주식가격은 추정실적의 달성 여부에 따라 공모가격 이하로 떨어질 가능성이 있어, 투자자의 주의가 필요합니다.

[GCWB204 추정 손익계산서]

(단위 : 백만원)

구분	2019(E)	2020(E)	2021(E)	2022(E)	2023(E)	2024(E)	2025(E)
매출액	-	-	1,276	-	-	11,484	12,760
매출원가	-	-	-	-	-	-	-
매출총이익	-	-	1,276	-	-	11,484	12,760
판매비와관리비	1,275	1,754	1,243	277	277	285	293
영업이익	(1,275)	(1,754)	33	(277)	(277)	11,199	12,467
법인세비용	-	-	3	-	-	2,240	2,493
당기순이익	(1,275)	(1,754)	30	(277)	(277)	8,959	9,974

거. 소수주주권 행사에 따른 소송 가능 위험

당사 소수주주는 소수주주권 행사를 통해 당사의 주요 경영의사결정에 영향을 미칠 수 있으며, 이에 따라 당사는 관련한 소송 위험에 노출될 수 있습니다.

본건 공모 이후 당사의 주식은 한국거래소 코스닥시장에 상장될 예정입니다. 상법상 상장회사 특례 규정인 제542조의6(소수주주권)에 따라 의결권이 없는 주식을 제외하고 회사의 발행주식총수의 1.5%에 해당하는 주식을 6개월이상 보유한 소수주주는 주주총회 소집청구 및 회사의 업무, 재산상태를 조사하기 위하여 법원에 검사인 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.

너. 증권 관련 집단 소송 가능 위험

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

국내 증권관련집단소송법은 2005년 1월 1일부터 시행되었는데 국내 상장기업 주식을 집단적으로 0.01% 이상 보유하고 있으며 해당 기업이 발행한 증권과 관련하여 자본시장 거래에서 피해를 입었다고 주장하는 투자자 집단을 대표하여 1인 이상의 대표성 있는 원고가 집단소송을 제기할 수 있도록 허용합니다.

증권 관련 집단소송에서 인정되는 소인으로는 증권신고서 또는 투자설명서에 기재된 호도적 정보, 호도적인 사업보고서의 공시, 내부자/불공정 거래, 시세조작 등으로 인해 발생한 피해에 대한 청구, 회계부정으로 유발된 피해에 대해 외부회계법인을 대상으로 제기한 청구 등을 들 수 있습니다. 당사가 미래에 집단소송의 피고가 되지 않으리라고 확신할 수 있는 근거가 없습니다. 당사가 이러한 집단소송의 피고로 지목되게 되면, 상당한 비용이 발생함은 물론이거니와 당사 경영진이 핵심 사업에 전념하지 못할 수 있습니다.

더. 환매청구권 미존재 위험

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

금번 공모는 2016년 12월 13일 개정되어 2017년 1월 1일부로 시행되는 증권 인수업무 등에 관한 규정의 제10조의3 일반청약자의 권리 및 인수회사의 의무(환매청구권)가 부여되지 않습니다. 이와 관련해서 권리를 행사할 수 없으니 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.

러. 주가의 일일 가격제한폭 변경

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

2015년 6월 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.

더. 금번 공모를 위해 대표주관회사인 하나금융투자(주)는 당사의 생산능력, 영업능력, 소속 업종의 특성, 유사회사의 경영성과 및 주가 수준 등 다양한 요소를 종합적으로 고려하여 희망공모가액을 산출하였습니다. 대표주관회사는 당사의 가치평가를 위하여 전문의약품 및 건강기능식품 부문과 천연물의약품 부문을 구분하여 부문별 순이익 및 유사회사를 별도로 적용하여 각 부문의 가치를 개별적으로 산출한 후, 이를 합산하여 전체 기업가치를 산출하였습니다. 이러한 가치평가 방법에는 여러 가지 한계점이 존재하오니, 투자자께서는 이 점 유의하시어 투자 의사결정을 해 주시기 바랍니다.

금번 공모를 위해 대표주관회사인 하나금융투자(주)는 당사의 생산능력, 영업능력, 소속 업종의 특성, 유사회사의 경영성과 및 주가 수준 등 다양한 요소를 종합적으로 고려하여 희망공모가액을 산출하였습니다. 대표주관회사는 당사의 가치평가를 위하여 전문의약품 및 건강기능식품 부문과 천연물의약품 부문을 구분하여 부문별 순이익 및 유사회사를 별도로 적용하여 각 부문의 가치를 개별적으로 산출한 후, 이를 합산하여 전체 기업가치를 산출하였습니다.

당사의 가치평가를 하는데 사용된 주요 가치평가 방법은 다음과 같습니다.

[녹십자웰빙 부문별 가치평가 방법]

구분	가치평가 방법
(1) 전문의약품 및 건강기능식품 부문 가치평가	2019년 반기연환산 당기순이익 기준 PER

(2) 천연물의약품 부문 가치평가	2024년 추정 당기순이익의 현가 기준 PER
(3) 녹십자웰빙 기업가치	(1) + (2)

[녹십자웰빙 부문별 가치산출]

구분	전문의약품 및 건강기능식품 부문	천연물의약품 부문	합 계
적용순이익	7,536 백만원	2,936 백만원	10,471 백만원
적용 PER	19.70 배	25.37 배	21.29 배
평가 기업가치	148,451 백만원	74,478 백만원	222,929 백만원

주) 상기 평가 기업가치는 할인을 적용 전 금액입니다.

당사 및 당사의 대표주관회사는 상기의 평가 방법이 당사의 기업가치를 평가 하는데 적절하다고 판단하지만, 각 가치평가방법 별로 아래와 같은 한계점이 존재합니다.

구분	가치평가 방법	한계점
전문의약품 및 건강기능식품 부문 가치평가	2019년 반기연환산 당기순이익 기준 PER	<ul style="list-style-type: none"> - 비교대상기업의 선정 및 배제, 평가방법의 반영 등에 있어 평가자의 자의성이 존재함 - 향후 발생할 수 있는 경기상황의 변동 및 당사가 속한 산업의 성장성 및 위험, 당사의 영업 및 재무에 대한 위험 등이 계량화되어 반영되지 않음
천연물의약품 부문 가치평가	FY2024 추정 당기순이익의 현가 기준 PER	<ul style="list-style-type: none"> - 비교대상기업의 선정 및 배제, 평가방법의 반영 등에 있어 평가자의 자의성이 존재함 - 향후 발생할 수 있는 경기상황의 변동 및 당사가 속한 산업의 성장성 및 위험, 당사의 영업 및 재무에 대한 위험 등이 계량화되어 반영되지 않음 - 희망공모금액 산출 시 활용된 추정 영업성과 및 추정에 반영된 다양한 지표 및 변수는 별도 외부전문기관의 평가 등을 받지 아니한 당사의 자체적인 추정실적이며, 당시의 과거 실적과는 괴리가 존재하는 등 과대평가 되었을 가능성이 존재함 - 비교대상기업의 가치에는 당사 GCWB204 파이프라인의 직접 비교대상 뿐만 아니라 기타 부문의 가치도 포함되어 있으며 이로 인해 GCWB204 파이프라인의 비교회사로서 완전성을 보장할 수 없음

상기 사항 외에도 당사와 비교기업 간의 유사한 정도, 비교기업에 대한 시장의 오류 (기업가치의 저평가 혹은 고평가) 등, 금번 가치평가 방법에는 몇 가지 한계점이 존재합니다. 투자자께서는 이 점을 참고하시어 투자 의사결정을 해 주시기 바랍니다.

IV. 인수인의 의견(분석기관의 평가의견)

본 장은 『자본시장과 금융투자업에 관한 법률』 제119조 제1항 및 『자본시장과 금융투자업에 관한 법률 시행령』 제125조의 제1항 제2호 마목에 따라 본건 공모주식 인수인이 당해 공모주식에 대한 의견을 기재하는 부분입니다. 따라서 본 장의 작성 주체는 대표주관회사인 하나금융투자(주)이므로 문장의 주어를 "당사" 또는 "하나금융투자(주)"로 기재하였습니다. 또한 발행회사인 (주)녹십자웰빙의 경우에는 "동사", "회사" 또는 "(주)녹십자웰빙"로 기재하였습니다.

본 장에 기재된 분석의견은 인수인이자 대표주관회사인 하나금융투자(주)가 기업실사과정을 통해 발행회사인 (주)녹십자웰빙으로부터 제공받은 정보 및 자료에 기초하여, 본 건 공모주식의 코스닥시장 상장 및 그 과정에서의 희망 공모가격 범위(Band)의 제시가 적합한지 여부에 대한 판단을 그 주요 내용으로 하고 있습니다.

하나금융투자(주)의 분석의견은 기업실사과정을 통해 제공받은 정보 및 자료에 기초한 합리적, 주관적 판단일 뿐이므로, 이로 인해 하나금융투자(주)가 투자자에게 본건 공모 주식에의 투자 여부에 관한 경영 또는 재무상의 조언 또는 자문을 제공하는 것은 아니며, 이러한 분석의견의 제시로 인하여 예비투자설명서, 투자설명서 또는 증권신고서 기재 내용의 진실성, 정확성에 관한 자본시장과 금융투자업에 관한 법상의 책임을 부담하는 것도 아니라는 점에 유의하시기 바랍니다.

본 장에 기재된 당사의 분석의견 중에는 예측정보가 포함되어 있습니다. 그러나 예측정보에 대한 실제 결과는 여러가지 요소들의 영향에 따라 최초에 예측했던 것과 다를 수 있다는 점에 유의해야 합니다. 예측정보와 관련하여 투자자가 고려해야 할 사항에 대해서는 본 증권신고서 처음 부분에 기재된 "예측정보에 관한 유의사항"을 참조하시기 바랍니다.

1. 평가의 개요

가. 평가기관

구 분	증권회사 (분석기관)	
	회사명	고유번호
대표주관회사	하나금융투자	00113465

나. 개요

대표주관회사인 하나금융투자(주)는 (주)녹십자웰빙의 기명식 보통주식 4,500,000주를 총액인수 및 모집하기 위하여 동사의 증권을 분석함에 있어 최근 3사업연도 감사 및 검토보고서, 사업계획서 등의 관련자료를 참고하여 동사의 사업성, 수익성, 재무안정성 및 기술성 등에 대하여 기업실사를 실시하였으며, 기업실사를 통한 위험요인들을 주식가치 산정에 반영하여 평가하였습니다.

다. 기업실사 이행상황

(1) 대표주관회사 기업실사 담당자

소속	부서	성명	직책	실사업무분장
하나금융투자(주)	IPO실	박병기	상무	상장업무 총괄 책임
		권승택	이사	기업실사 및 상장실무 총괄
		홍정욱	부장	기업실사 및 상장실무 담당
		홍원기	과장	기업실사 및 상장실무 담당
		박영만	과장	기업실사 및 상장실무 담당
		이재민	대리	기업실사 및 상장실무 담당

(2) 발행회사 실사 참여자

성명	직책	담당업무
유영호	대표이사	경영총괄
정진동	상무	경영지원총괄
이국명	부장	재무/회계
오상수	부장	경영관리 팀장
김도환	차장	경영관리 실무
정충현	대리	회계
임유나	대리	경영관리 실무
김점용	상무	연구소장
박선규	과장	약리/약효
한혜정	상무	연구개발
김상현	상무	영업/사업
임동현	부장	영업/사업
김상규	공장장	생산
조상인	부장	생산
고정석	대리	생산

(3) 기업실사 주요 일정 및 내용

대표주관회사인 하나금융투자(주)는 주식회사 녹십자월빙의 코스닥시장 상장을 위해 동사의 사업성, 수익성, 경영의 투명성, 재무안정성 등에 대한 기업실사를 수행 하였으며, 실사의 내용 및 절차는 다음과 같습니다.

일자	실사내용
----	------

2018.06.25	코스닥시장 상장을 위한 대표주관계약 체결
2018.06.26 ~ 2018.06.28	<p>■ 1차 기업실사</p> <p>1) 대표이사 면담 - 주요 경력 및 경영철학과 발행회사의 연혁 등에 관한 질의, 응답 및 상장을 추진하게 된 경위 청취 - 회사의 핵심사업 및 설립 배경, 주요 영위 사업 종류 등의 설명</p> <p>2) 상장업무담당자 면담 - 설립 이후부터 사업 활동 내역, 사업 전반에 관련된 설명 청취 - 재무상황의 변동 및 향후 상장 추진 일정에 관한 사항 문의 - 상장을 위한 준비사항 확인, 상장일정 설명</p> <p>3) 발행회사의 일반적인 사항 - 정관, 주주명부 및 주식변동사항, 등기부등본, 사업계획서, 사규 등 검토 - 임직원 현황, 급여 및 복리후생 관련 자료 등 검토 - 기타 경영상의 주요 계약 검토 - 이사회 구성 검토 - 관계회사 현황 검토</p> <p>4) K-IFRS 전환에 따른 예상 재무제표 변동 효과 점검</p>
2018.07.18 ~ 2018.07.19	<p>■ 2차 기업실사</p> <p>1) 내부통제시스템 정비내역 확인 2) 이사회 및 주주총회 의사록 구비내역 점검 3) 소송/분쟁 내역 점검</p>
2018.11.01 ~ 2018.11.02	<p>■ 3차 기업실사</p> <p>1) 경영성과 및 재무관련 사항 - 최근 3개년 결산자료, 세무조정계산서, 감사보고서 등 검토 - 주요 계정별 원장 검토</p> <p>2) 과거 매출 실적에 대한 분석</p> <p>3) 주요 사업 분야 별 세부 매출현황 검토</p> <p>4) 과거 최대주주 변동 등 기업 이력 청취</p> <p>5) 발행회사의 경쟁회사 대비 핵심 역량 및 경쟁력 검토</p> <p>6) 기타 주요 내부통제시스템 이슈 점검 및 정비 필요사항 확인</p>
2018.12.20 ~ 2018.12.21	<p>■ 4차 기업실사</p> <p>1) 상장예비심사청구서 작성 관련 협의 2) 영업 및 연구개발 담당자 인터뷰 3) 내부통제시스템 정비상황 점검</p>
2019.03.18 ~ 2019.03.20	<p>■ 5차 기업실사</p> <p>1) 경영성과 점검 - 2018년 실적 검토</p> <p>2) 주주명부 및 주식 변동상황 확인</p> <p>3) 상장예비심사청구 일정 협의</p>
2019.04.03 ~ 2019.04.05	<p>■ 6차 기업실사</p> <p>1) 상장예비심사청구서 작성 관련 협의 2) 영업 및 연구개발 담당자 인터뷰 3) 내부통제시스템 정비상황 점검</p>

2019.04.25 ~ 2019.04.26	■ 7차 기업실사 1) 상장예비심사청구서 작성 현황 점검 2) 2019년 1분기 재무제표 작성
2019.05.07 ~ 2019.05.10	■ 8차 기업실사 1) 상장예비심사청구서 작성 현황 점검 2) 2019년 반기 예상실적 검토
2019.05.13 ~ 2019.05.17	■ 9차 기업실사 1) 상장예비심사청구서 작성 내역 검토 2) 상장예비심사청구서 첨부서류 준비 관련 협의 3) 상장요건 충족 여부 및 내부통제시스템 최종 점검 4) Valuation 및 공모구조 협의
2019.05.20 ~ 2019.05.22	■ 10차 기업실사 1) 상장예비심사청구서 작성 2) 상장예비심사청구서 첨부서류 준비현황 점검 3) 내부통제시스템 세부 정비내역 재확인 4) Valuation 및 공모구조 최종 확정 5) 주주명부 및 보호예수 대상주식 최종 확정
2019.05.24	■ 코스닥 상장예비심사청구서 제출
2019.07.25	■ 코스닥시장본부 상장예비심사 승인
2019.07.25 ~ 2019.08.28	■ 증권신고서 작성 1) 증권신고서 작성 2) 증권신고서 첨부서류 준비현황 점검
2019.08.29	■ 총액인수계약 체결
2019.08.29	■ 증권신고서 제출

2. 기업실사 결과 및 평가내용

가. 기술성

(1) 기술의 완성도

동사는 전문의약품(인태반주사, 항산화주사, 비타민 주사, 미네랄 주사 등), 건강기능식품(비타민, 프로바이오틱스, 홍삼 등)의 제조생산 및 판매, 의약품/천연물 소재 연구개발 기업입니다. 특히 천연물 소재로 진행되는 암약액질 치료제 연구개발의 경우 인삼추출물을 기반으로 하여 진세노사이드 함량이 증가되어 있는 형태이며, 경쟁 약물 중에 가장 앞서있는 약물로서 평가받고 있습니다. 최근에는 천연물 소재의 건강기능식품, 기능성 화장품 개발 및 기술 경쟁력을 갖추면서 범위와 깊이를 더해가고 있습니다.

[동사의 연구분야]

구분	개발명칭	내용
----	------	----

천연물 의약품	천연물 의약품 GCWB204	천연물 성분을 이용하여 연구·개발한 의약품으로 암약액질, 위염 치료제, 아토피 치료제, 관절염 치료제 이 있으며, 천연물을 이용하여 인체에 유해한 부작용이 적으며 안정성이 입증된 생약을 사용하여 안전합니다. GCWB204 는 진세노사이드 Rh2, Rg3 가 강화된 인삼 정제 추출물로서 암환자의 암관련 피로 및 전신쇠약 (암약액질) 치료용 의약품 입니다.
건강기능 식품	GCWB104(위건강)	인체에 유용한 기능을 가진 원료나 성분을 사용하여 제조한 식품으로 건강을 유지하는데 도움을 주는 식품입니다.
	GCWB106(관절건강)	
	GCWB107(체지방감소)	
	GCWB108(기능성유산균)	
기능성 화장품	GCWB501 (주름 등)	기능성 활성성분이 포함된 화장품 생산을 생산하고 있습니다. 기능성 활성 성분은 피부질환 없이 건강한 사람의 피부상태를 보다 건강하게 유지시켜 주는 역할을 합니다. 즉, 피부의 이상 현상(기미, 주근깨, 자외선에 의한 광노화) 및 노화지연 예방제품의 기능을 높여주는 주요 성분 또는 물질입니다

① 영양주사제

동사는 설립 이후 현재까지 15년 간 안정적으로 시장에 태반주사제를 공급해오고 있으며, 최근 국내판매 5천만 앰플을 달성하기도 하였습니다. 라이빅주 생산기술의 핵심은 태반주사제 원료인 Human Placenta에 효소처리를 통한 분자분획 및 잔사 염사가수분해로 자하거가수 분해물을 적출하는 기술입니다.

② 건강기능식품

건강기능식품과 관련하여 동사에서 특허받은 원료로는 발효인삼 농축액분말, 금은화추출분말, 구절초추출분말 등이 있습니다. 동사의 성남시 상대원동에 위치한 GMP승인을 획득한 공장에서는 발효인삼농축분말과 금은화 추출분말을 생산하고 있습니다.

③ 천연물소재

천연물 소재 연구개발 분야에 기술의 경우 외부기관의 기술평가를 받았으며, 기술에 대한 높은 완성도를 평가받았습니다. 동사의 GCWB204 기술평가 내용에 따르면 특정 유효성분들의 함량을 효소처리를 통해 증폭시키는 제작기술에 대해 현재 특허를 통해 보호받고 있으며, 유사한 형태로 모방과 관련하여 쉽지 않을 것으로 판단하였고, 제조방법에 대한 특허를 통해 원천기술을 방어할 수 있고 직접적으로 모방하는 것이 어려울 것이라고 하였습니다. 그 중 가장 높게 평가받는 부분으로는 인삼 내 미량 함유된 진세노사이드 성분을 증가시킨 점이 있습니다. 더불어 생산방법이 표준화 되어 국제적으로 통용될 수 있는 규격을 확보한 점도 높

게 평가받고 있습니다.

동사의 항암액질 치료용 신약후보물질 GCWB204는 암 약액질 동물모델을 통해 체중감소, 근육 소실의 완화 및 운동능력 개선 효능이 확인되었으며, 항암제에 의한 독성 완화 효능이 확인되어 약물상호작용(Drug-Drug interaction) 결과와 함께 판단할 때 항암제와의 병용투여가 가능할 것으로 판단되며, Cisplatin을 이용한 종양치료모델에서 단독치료에 비해 병용투여를 통해 생존율을 증가시키는 결과를 얻어 역시 병용투여가 가능한 약물로 개발 가능성이 높습니다.

동사의 GCWB204 원료 및 완제품 생산과정이 모두 유럽 GMP 승인 기관에서 수행하며, 원료의 표준화와 규격화가 완료되어 유럽 신약 허가기준에 적합합니다. Multi-function 작용기전을 보유하고, 근육 생성촉진 및 전신적 항염증 작용에 탁월하며, 미토콘드리아 에너지 생성 촉진에 효과를 보이고 있습니다.

현재 독일, 동유럽에서 임상 2상 수행 중이며 유럽 EMA 및 GCP 가이드라인을 준수하고 있습니다. 경구용 캡슐형태로 복용하기 때문에 편의성이 증대하였고, 1일 2회 가량 반복투여에도 안정성이 입증 되었습니다.

(2) 기술의 경쟁우위도

동사는 증권신고서 제출일 현재 영위하는 사업 관련 특허권을 총 30건(국내특허 14건, 해외특허 16건)을 보유하고 있으며 15건의 특허를 출원 중에 있습니다. 동사가 보유하고 있는 특허권의 세부 내역은 다음과 같습니다.

[지적재산권 보유 현황]

구분	내용	권리자	등록일	출원국
특허	진세노사이드 Rh2 및 Rg3 항암 조성물	녹십자웰빙	2005.04.19	대한민국
특허	진세노사이드 Rg3 및 Rh2를 함유함을 특징으로 하는 항고혈압 조성물	녹십자웰빙	2005.07.22	대한민국
특허	피부외용제	녹십자웰빙	2005.10.26	대한민국
특허	금은화 추출물을 포함하는 소화성 궤양 치료 또는 예방용 약학조성물	녹십자웰빙	2009.01.06	대한민국
특허	생약추출물을 함유하는 아토피 피부용 한방화장료 조성물	녹십자웰빙	2009.06.23	대한민국
특허	미량의 진세노사이드 성분이 증가된 신규한 가공인삼 또는 가공인삼추출물의 제조방법	녹십자웰빙	2010.11.02	대한민국
특허		녹십자웰빙	-	PCT국제출원
특허		녹십자웰빙	2016.06.01	중국
특허		녹십자웰빙	2015.04.08	덴마크
특허		녹십자웰빙	2015.04.08	스페인

특허		녹십자웰빙	2015.04.08	프랑스
특허		녹십자웰빙	2015.04.08	영국
특허		녹십자웰빙	2015.04.08	이탈리아
특허		녹십자웰빙	2015.04.08	폴란드
특허		녹십자웰빙	심사중	인도
특허		녹십자웰빙	2014.09.19	일본
특허		녹십자웰빙	2017.02.03	홍콩
특허		녹십자웰빙	2016.12.06	미국
특허	금은화 추출물을 포함하는 역류성 식도염 치료 또는 예 방용 약학조성물	녹십자웰빙	2011.10.12	대한민국
특허		녹십자웰빙	-	PCT국제출원
특허		녹십자웰빙	2016.08.10	스페인
특허		녹십자웰빙	2016.08.10	덴마크
특허		녹십자웰빙	2016.08.10	프랑스
특허		녹십자웰빙	2016.08.10	이탈리아
특허		녹십자웰빙	2015.08.21	일본
특허	구절초 추출물을 유효성분 으로 함유하는 골관절질환 예방 및 치료용 조성물	전용실시권: 녹십자웰빙	2012.09.11	대한민국
특허	진세노사이드 알지3 및 알에 이치2를 유효성분으로 하는 인삼 또는 홍삼의 가공물을 함유하는 간섬유증 또는 간 경화증의 치료 또는 예방용 조성물	녹십자웰빙	2015.02.09	대한민국
특허	금은화 추출물을 포함하는 크론병 치료 또는 예방용 약 학조성물	녹십자웰빙	심사중	대한민국
특허	금은화 분획물을 포함하는 위장관 운동장애 치료 또는 예방용 약학조성물	녹십자웰빙	2016.03.16	대한민국
특허	진세노사이드 성분이 증가 된 가공인삼분말 또는 가공 인삼추출물을 함유하는 암 관련 피로의 예방 및 치료용 조성물	녹십자웰빙	2016.12.12	대한민국
특허		녹십자웰빙	-	PCT국제출원
특허		녹십자웰빙	심사중	중국
특허		녹십자웰빙	심사중	유럽
특허		녹십자웰빙	심사중	홍콩
특허		녹십자웰빙	심사중	인도
특허		녹십자웰빙	2018.11.16	일본
특허		녹십자웰빙	심사중	미국
특허	길경추출물을 유효성분으로 포함하는 비만 예방 또는 치 료용 약학적 조성물	전용실시권: 녹십자웰빙	2016.12.06	대한민국
특허		전용실시권:	심사중	캐나다

		녹십자웰빙		
특허		전용실시권: 녹십자웰빙	등록예정	호주
특허		전용실시권: 녹십자웰빙	심사중	미국
특허	인간 태반 추출물을 유효성 분으로 포함하는 근위축증 또는 근육감소증의 예방 또 는 치료용 및 근육 기능 개 선용 조성물	녹십자웰빙	2018.11.09	대한민국
특허		녹십자웰빙	-	PCT국제출원
특허	지방조직의 섬유화 억제 효 과를 가지는 기능성 길경 주 정 추출물	전용실시권: 녹십자웰빙	심사중	대한민국
특허	아토피성 피부염, 탈모, 상 처 또는 피부 주름의 개선용 화장료 조성물 및 약학 조성 물	녹십자웰빙	심사중	대한민국
특허		녹십자웰빙	심사중	PCT국제출원
특허	신장질환 진행 억제 및 예방 용 프로바이오틱스 및 이를 포함하는 신장질환 진행 억 제 및 예방용 조성물	녹십자웰빙	심사중	대한민국
특허		녹십자웰빙	심사중	PCT국제출원
특허	가공인삼추출물을 포함하는 근육 분화 촉진용 조성물	녹십자웰빙	심사중	대한민국
특허	금은화 물 추출물을 포함하 는 헬리코박터 파일로리 감 염증 예방 또는 치료용 약학 조성물	녹십자웰빙	심사중	대한민국

특히 동사가 보유한 상표권의 대한민국 뿐 아니라 일본, 중국에서 총 144개 상표권 등록을 완료한 바 있습니다. 이처럼 동사는 기술에 대해서 국내외를 아울러 특허, 상표권 등을 등록하여 기술경쟁력을 확보하고 있습니다.

(3) 연구인력의 수준

동사는 신고서 제출일 현재 23명의 연구 개발 인력을 보유하고 있으며 동사의 전체 임직원 중 11.5%를 차지하고 있습니다. 동사는 설립 시부터 연구 개발 전문 인력 충원에 노력하였으며, 새로운 물질에 대한 연구 개발을 위해 우수한 인력을 추가로 확보할 예정입니다. 주요 연구 인력 현황은 다음과 같습니다.

[연구소 주요인력]

직위	성명	담당업무	주요경력	주요연구실적(재직시)
----	----	------	------	-------------

연구소장	김정용	연구총괄	<ul style="list-style-type: none"> - 서울대학교 수의학 박사 (2005) - 녹십자웰빙 연구소장 (2015. 12 ~ 현재) - 녹십자HS 연구이사 (2009. 12~2015. 11) - 중외제약 신약연구 PL (2006. 7~2009. 11) - 대웅제약 신약연구팀 수석연구원(1994. 2~2006. 2) - 한국생약학회 부회장 (2018.03~) - 천연물의약품 연구회 이사(2018.06~) 	<p>[논문]</p> <ul style="list-style-type: none"> - Ginseng purified dry extract, BST204,improved cancer chemotherapy-related fatigue and toxicity in mice. (2015, E-CAM) 외 16편 <p>[특허]</p> <ul style="list-style-type: none"> - 진세노사이드 성분이 증가된 가공인삼분말 또는 가공인삼 추출물 함유하는 암관련 피로의 예방 및 치료용 조성물, 2015 외 8건 <p>[수상]</p> <ul style="list-style-type: none"> - 보건복지부 장관상 (2015, 국내 천연물의약품의 글로벌 경쟁력 강화)
과장	박선규	약리/약효	<ul style="list-style-type: none"> -연세대학교 응용생명과학과 석사 (2008) - GC녹십자웰빙 연구소(2015.12~현재) - 녹십자HS 연구소(2008.02~2015.11) - 천연물의약품 연구회 이사 2018.06 ~ 	<p>[논문]</p> <ul style="list-style-type: none"> - Kalopanaxsaponin A inhibits PMA-induced invasion by reducing matrix metalloproteinase-9 via PI3K/Akt- and PKCdelta-mediated signaling in MCF-7 human breast cancer cells. (2009, Carcinogenesis) 외 10편 <p>[특허]</p> <ul style="list-style-type: none"> - 가공인삼추출물을 포함하는 근육분화촉진용 조성물, 2019 외 7편 <p>[학회발표]</p> <ul style="list-style-type: none"> - American Association for Cancer Research (AACR), 2007 <p>[수상]</p> <ul style="list-style-type: none"> - AACR Scholar-in-Training Award, 2007
과장	이중훈	CMC	<ul style="list-style-type: none"> -아주대학교 화학생명공학과 석사 (2017) - GC녹십자웰빙 연구소 (2016.12~현재) - 영진약품 중앙연구소 (2008.12~2016.12) - 메디카코리아 연구소 (2006.01~2008.12) 	<p>[논문]</p> <ul style="list-style-type: none"> -Effects on skin of Stichopus japonicus viscera extracts detected with saponin including Holothurin A: Down-regulation of melanin synthesis and upregulation of neocollagenesis mediated by ERK signaling pathway(2018,Journal of Ethnopharmacology)외 1편 <p>[학회발표]</p> <ul style="list-style-type: none"> - 한국분석학회 (2014) - 질량 분석학회 (2013)

과장	임낙현	제형/제제개발	<ul style="list-style-type: none"> - 전북대학교 고분자 나노공학과 석사(2005) - GC녹십자웰빙 연구소(2019.05~현재) - 녹십자 종합연구소 (2010~2019) - 동국 제약 중앙연구소 (2005~2010) 	<p>[논문]</p> <ul style="list-style-type: none"> - Preparation and magnetic resonance imaging effect of polyvinylpyrrolidone-coated iron oxide nanoparticles. (Journal of Biomedical Materials Research Part B: Applied Biomaterials, 2006) 외 2편 <p>[특허]</p> <ul style="list-style-type: none"> - Preparation method of sustained-release microcapsules having good initial burst inhibiting property and the microcapsules thereby 외 8건 <p>[학회발표]</p> <ul style="list-style-type: none"> - The Controlled Release Society(CRS), 2005 외 3건 (해외 기준) <p>[수상]</p> <ul style="list-style-type: none"> - 특허기술상 지식영상 (2016, 용매교류증발법에 의한 서방출성 미립구의 제조방법)
과장	오창택	약리/약효	<ul style="list-style-type: none"> - 중앙대학교 의학부 의과학과 박사 (2016) - GC녹십자웰빙 연구소 (2016.05~현재) 	<p>[논문]</p> <ul style="list-style-type: none"> - Antioxidant effect of human placenta hydrolysate against oxidative stress on muscle atrophy. (2019, J Cell Physiol) 외 31건 <p>[특허]</p> <ul style="list-style-type: none"> - 인간 태반 추출물을 유효성분으로 포함하는 근 위축증 또는 근육감소증의 예방 또는 치료용 및 근육 기능 개선용 조성물 외 1건 <p>[학회 발표]</p> <ul style="list-style-type: none"> - 대한피부과학회 추계학술대회(2015)
과장	장민정	약효/독성	<ul style="list-style-type: none"> - 충북대학교 수의대학교 수의독성학 석사 (2008) - GC녹십자웰빙 연구소 (2015.12~현재) - 녹십자HS 연구소 (2008.08~2015.11) 	<p>[논문]</p> <ul style="list-style-type: none"> - BST-104, a water extract of Lonicera japonica, has a gastroprotective effect through antioxidant and anti-inflammatory action. (2018, JMF) 외 13건 <p>[특허]</p> <ul style="list-style-type: none"> - 진통 활성이 증진된 금은화 추출 정제물의 제조방법 (2013) 외 3건
과장	홍경은	유산균	<ul style="list-style-type: none"> - 경상대학교 수의약리 및 생화학 박사 (2016) - GC녹십자웰빙 연구소 (2019.01~현재) - 락토메이슨 연구소 (2016.03~2019.01) - 에이엠바이오 연구소 (2010.04~2011.10) - 국립수산과학원 생명공학 연구소 (2007.06~2009.06) 	<p>[논문]</p> <ul style="list-style-type: none"> - Korean Byungkyul-Citrus platymamma Hort. Et Tanaka flavonoids induces cell cycle arrest and apoptosis, regulation MMP protein expression in HepB hepatocellular carcinoma cells (Int J Oncol. 2017) 외 27편 <p>[특허]</p> <ul style="list-style-type: none"> - 신규한 락토바실러스 플란타룸 LM1004의사균체를 유효성분으로 포함하는, 면역 증강용 조성물 (2018) <p>[학회발표]</p> <ul style="list-style-type: none"> - 2007년 제1회 해양 과학 기술상 및 우수 논문상
과장	심재근	CMC	<ul style="list-style-type: none"> - 건국대학교 생물공학 석사(2015) - GC녹십자웰빙 연구소 (2015. 12 ~ 현재) - 녹십자HS 연구소 (2011.10 ~ 2015.11) 	<p>[논문]</p> <ul style="list-style-type: none"> - Increase of Ginsenoside Rg5 by chemical reaction with organic acid to ginseng extract (2015)

(4) 기술의 상용화 경쟁력

(가) 제품화 정도

동사에서 생산하고 있는 제품 중 가장 매출에 크게 기여하고 있는 제품은 라이벡입니다. 라이벡은 물론이고 미네랄, 비타민 제품 등 시장 환경 및 요구에 맞게 제형화 하는 것과 다양한 제품군을 보유하고 있는 것은 경쟁력 있는 영양주사제 분야에서 필수적인 요소이며, 특히 현대사회에서의 피로, 스트레스 누적과 관련한 시장에서의 수요 방면에서 중요시 되고 있다고 할 수 있습니다.

더불어 최근 수년간 약가인하 등의 병의원 수익성을 악화시키는 상황에서 동사 제품은 비급여 제품으로서 병의원의 수익성을 증대시키고 다양한 제품군 보유를 통해 병의원 거래처의 만족도를 높이고 있습니다.

동사는 최근 주요제품인 라이벡주를 IV제형을 시장 환경 및 요구에 따라 임상을 진행 중에 있으며, 빠른 시일 내에 출시할 계획을 가지고 있습니다.

(나) 기술 제품의 모방 장벽

동사가 보유하고 있는 주사제 제품은 장기간 시장에서 안정성 및 사용성 부분의 검증이 필요한 특징을 가지고 있습니다. 제품 사용자들의 다양한 환경에서 부작용 없이 안정적으로 투여할 수 있도록 제품을 생산하는 것에는 오랜 시간 및 노하우가 필요한 작업입니다.

인체유래물 소재는 기술적 표준으로 다수의 사업자로부터 진입이 되더라도 쉽게 생산할 수 있는 제품이 아니며, 충분한 검증 기간을 거쳐야 하는 특징이 있어 단기간 내에 진입할 수 있는 시장이 아닙니다.

특히 동사의 주력 생산 제품은 환경에 민감한 소재를 사용하고 있기 때문에 오랜 경험과 축적된 기술이 없이는 모방이 어려운 분야입니다.

동사에서 현재 연구개발 중인 암 약액질 치료제 GCWB204와 관련하여서는 인삼자체의 물질 특허를 확보하여 보호받기는 어려울 것으로 보이나 해당 기술에 관해서는 특정 유효성분들의 함량을 효소처리를 통해 높이는 제작기술에 대해 특허를 통해 보호받고 있어 유사한 형태로 모방하기는 쉽지 않을 것으로 판단됩니다.

그리고 제조방법에 대한 특허를 통해 원천기술을 방어할 수 있으며 진행 중인 적응증에 대한 용도 보호 특허를 통해 추가적인 기술보호가 가능하여 해당 기술을 직접적으로 모방하는 것은 당분간 어려울 것으로 보여 모방 난이도 역시 높은 것으로 판단하고 있습니다.

나. 시장성

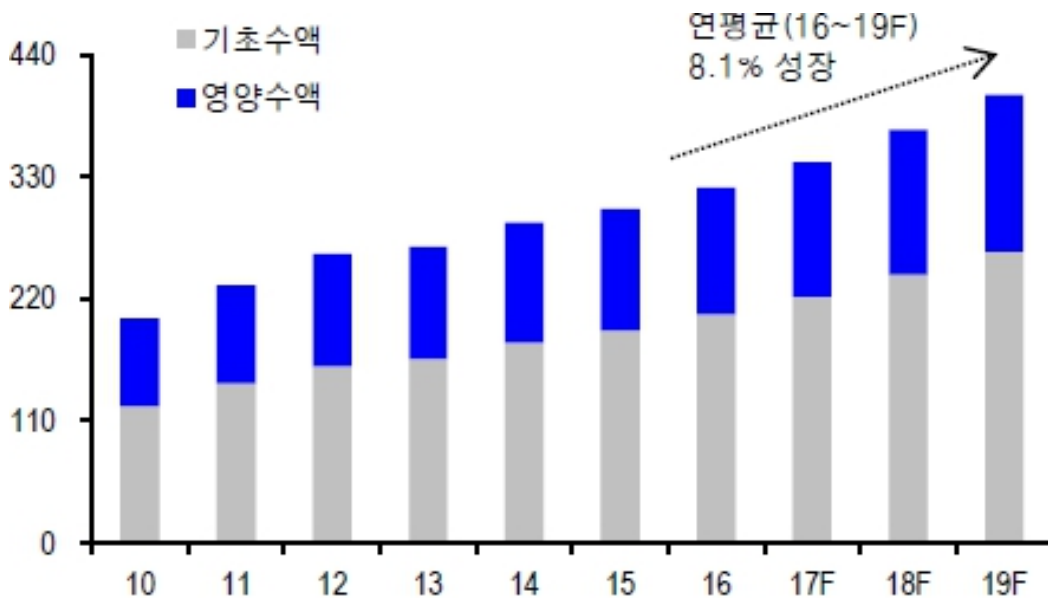
(1) 시장의 규모 및 산업의 성장잠재력

(가) 전문의약품

동사의 전문의약품 부문은 영양불균형 환자 및 고령화 인구에 대한 영양주사제를 판매하는 것이 그 주요 목표시장이며, 영양주사제는 병원의 처방이 필요한 전문의약품에 해당합니다. 동사의 제품은 고령화 시대에 접어든 국내시장 내 그 수요가 증가할 것으로 예상되고 있습니다.

동사의 전문의약품은 아래 표에서 영양수액에 속한다고 볼 수 있습니다. 국내 수액시장은 2016년부터 2019년까지 연 평균 8.1% 성장할 것으로 전망되며, 2019년에는 그 규모가 약 4,000억원에 달할 것으로 예측되었습니다.

[국내 수액시장 규모 추이 및 전망]
(단위: 십억원)

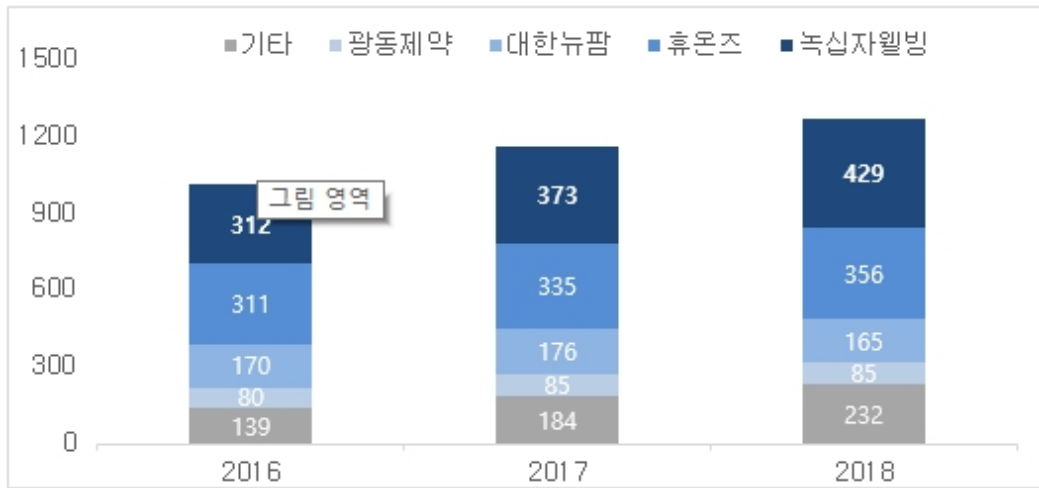


(자료 : IMS Data, 신한금융투자 리서치센터)

동사가 자체적으로 조사한 국내 영양주사제 시장규모를 살펴보면, 2016년 1,012억원에서 2018년 1,267억원으로 연 평균 5.78% 상승하였으며, 동사의 영양주사제 매출액은 2016년 312억원에서 2018년 429억원으로 8.29% 상승하여 시장성장률보다 높게 성장하였습니다.

[국내 영양주사제 시장규모]

(단위: 십억원)



(출처: 자체조사)

시장 규모의 성장원인은 보령제약 외 5개사의 기타 업체들이 시장에 진입하여 매출이 증가되었기 때문이며, 2018년 기초의 독감이슈로 인해 전체 시장 매출액이 약 25억원 정도 증가했을 것으로 당사는 추정하고 있습니다. 비율적으로 계산해보면, 독감으로 인한 녹십자웰빙의 매출액 증가는 약 9억원으로 추정되며, 2017년 대비 2018년 매출액은 약 56억원 증가하여 동사의 매출액은 독감효과를 제외하고도 약 47억원 증가하였습니다. 또한 신규업체의 증가에도 불구하고 오히려 매출액이 증가하여 시장 경쟁력을 확보해가고 있다고 판단할 수 있습니다.

(나) 건강기능식품

한국건강기능식품협회에 따르면, 2017년 전세계 전체 건강기능식품 시장 규모는 1,289억달러 (원화기준 144조원)로 추산되며, 2007년부터 2017년까지 연평균 +6.6% 성장률로 성장해 왔습니다. 향후 세계 건강식품 시장은 2018년~2020년 연평균 +6.3% 성장률로 성장세가 유지되면서 2020년에는 1,551억 달러 (원화기준 174조원)의 시장 규모가 형성될 전망입니다.

[세계 건강기능식품 시장규모 및 전망]

(단위: 백만달러)

구분	2015	2016	2017	2018E	2019E	2020E
미국	38,845	41,158	43,674	46,316	49,194	52,278
서유럽	5,919	6,483	7,070	7,690	8,362	9,109
일본	10,768	10,909	11,044	11,136	11,201	11,262
캐나다	1,864	1,940	2,008	2,073	2,139	2,209
중국	15,748	17,248	18,810	20,504	22,302	24,226
기타 아시아	11,705	12,754	13,875	15,103	16,478	18,009
멕시코	692	719	746	773	799	825
라틴아메리카	8,202	8,827	9,604	10,403	11,227	12,114

호주,뉴질랜드	2,518	2,659	2,803	2,952	3,105	3,269
중동	1,250	1,353	1,465	1,590	1,728	1,879
아프리카	1,020	1,116	1,222	1,338	1,464	1,606
총계	98,531	105,166	112,321	119,878	127,999	136,786

(자료 : 한국건강기능식품협회, 메리츠증권증권 리서치센터)

2016년 미국 전체 건강기능식품 시장은 약412억달러 (원화기준 46조원)로 추산되며 2020년에는 약523억달러 (원화기준 59조원)를 넘어설 전망이다. 중국 건강기능식품 시장은 2012년 일본을 넘어서기 시작했으며, 2016년 172억달러 (원화기준 19조원)의 규모를 형성하고 있습니다. 향후 연간 +11% 이상 성장할 것으로 예측되며, 2020년에는 매출액이 242억달러 (원화기준 27조원)에 이를 것으로 추산됩니다.

세계 건강기능식품 시장은 2009년 제외한 지난 10년간(07~17년) 5%이상의 성장률을 보이며, 이러한 추세가 이어져 2020년에는 1,367억 달러로 지속적인 성장세를 유지할 것으로 예상됩니다.

특히 선진국을 중심으로 고령사회 진입과 질병 예방, 높은 의료비 때문에 건강기능식품 시장이 지속적으로 성장하고 있으며, 한국도 빠르게 진행되고 있는 고령화 추세와 자기 건강관리 (Self-Health Care)에 대한 관심 증가로 건강기능식품 산업의 성장 추세는 이어질 것으로 예상됩니다.

국내 건강기능식품 시장 규모는 2016년 3조 5천억원, 2017년 4조 2천억원, 2018년 4조 5천억원으로 매년 상승하고 있습니다. 과거 건강기능식품은 노년층과 중,장년층을 위한 제품이라는 인식이 높았습니다. 실제로 부모님께 드리는 선물로 건강기능식품이 줄곧 상위권에 랭크되었습니다. 하지만 최근 바쁜 일상 속에서 건강관리가 쉽지 않은 20~30대 젊은 층의 수요가 늘고 있습니다. 또 성장기 어린 자녀의 면역력 증진 및 영양 보충을 위한 건강기능식품을 찾는 부모들도 증가하는 추세이며, 다양한 연령층의 수요와 맞물려 공급 측면에서도 규제 완화에 따른 양질의 제품 출시가 늘 것으로 예상됩니다. 특히 가족이 함께 건강기능식품을 섭취하는 트렌드가 확산되면서, 두 사람 이상이 함께 건강기능식품을 섭취하는 비중 또한 꾸준히 증가하는 추세입니다.

[국내 건강기능식품 품목별 생산규모 추이]

(단위: 억원)

구분	국내 총 생산액				
	2013	2014	2015	2016	2017
총합	5,869	6,330	6,943	9,900	10,357
개별인정형	2,324	3,177	3,195	2,358	2,449
비타민/무기질	1,747	1,415	2,079	1,843	2,259
프로바이오틱스	804	1,388	1,579	1,903	2,173
알로에	628	575	560	475	527
상위 5개 품목누계	11,372	12,885	14,356	16,479	17,765
전체 품목 총생산액	14,820	16,310	18,230	20,508	21,562

(자료 : 2018 식품의약품 통계연보, 식품의약품안전처)

2017년 국내 건강기능식품 총 생산액은 2조 1,562억원이며 2013년 이후 2017년까지 CAGR 9.83%의 성장률을 보였습니다.

한국건강기능식품협회에 따르면, 국내 건강기능식품의 시장규모는 2017년 기준 전년보다 17.2% 상승한 3조 8,000억원으로 집계되었으며, 매년 성장추세를 지속하고 있습니다. 홍삼이 매년 판매 1위를 기록하고 있는 가운데, 당귀등혼합추출물 등 면역기능성 원료가 주목 받고 있는 것으로 나타났습니다.

[국내 건강기능식품 시장규모]



(출처: 한국건강기능식품협회, 2018.04)

(다) 천연물 의약품

국내 천연물신약을 연구개발 중인 기업이 24개에 달하며 전체 240여 개의 신약 파이프라인 가운데 천연물신약이 차지하는 비중은 약 23% 정도입니다. 주로 소화기계질환, 대사성 질환, 중추신경계 질환을 타깃으로 한 개발 연구가 활발하게 진행되고 있습니다.

[세계 및 국내 천연물 의약품 시장규모]

(단위 : 억달러, 억원)

구분	2013	2014	2015	2016E	2017E	2018E	2019E	2020E
세계	232	244	256	273	291	311	332	354
국내	7,462	7,848	8,234	8,556	8,890	9,238	9,599	9,974

(자료 : BCC Research, Botanical and Plant-Derived Drug Global Market 2015)

전세계적으로 새로운 적응증 개발을 위한 의약품 연구가 지속되고 있으며, 이에 따른 천연물 의약품의 개발은 제조업체에게 수익창출의 원천을 넓혀 성장의 기회를 제공할 것으로 전망되며, 세계 천연물 의약품 시장은 다수의 업체가 참여하는 자유경쟁시장의 형태를 띄고 있으며, 시장참여자들은 경쟁력을 확보하고 점유율을 높이기 위해서 만성 질환치료용 천연물 의약품의 개발에 힘쓰고 있습니다. 또한, 현재 암 약액질 관련 의약품은 progesterone, corticosteroids, 식욕촉진제가 차지하고 있으며 이들 의약품 기준 2017년 기준 1조 9000억 원 수준이며 2025년 약 2조 8000억 원 수준으로 예상됩니다. 가장 많이 사용된 의약품은 식욕촉진제로 향후 5.5% 수준의 성장이 예상되나 이는 현재사용중인 의약품 기준으로 분석한 결과이며 새로운 의약품이 개발될 경우 시장은 급격히 확대될 수 있을 것으로 판단되며, 실제 암의 발병률이 늘고 있고, 암환자의 생존기간이 길어짐에 따라 향후 암 약액질의 시장 성장성은 매우 높을 것으로 예상됩니다.

(2) 시장 경쟁 상황

(가) 시장의 경쟁상황

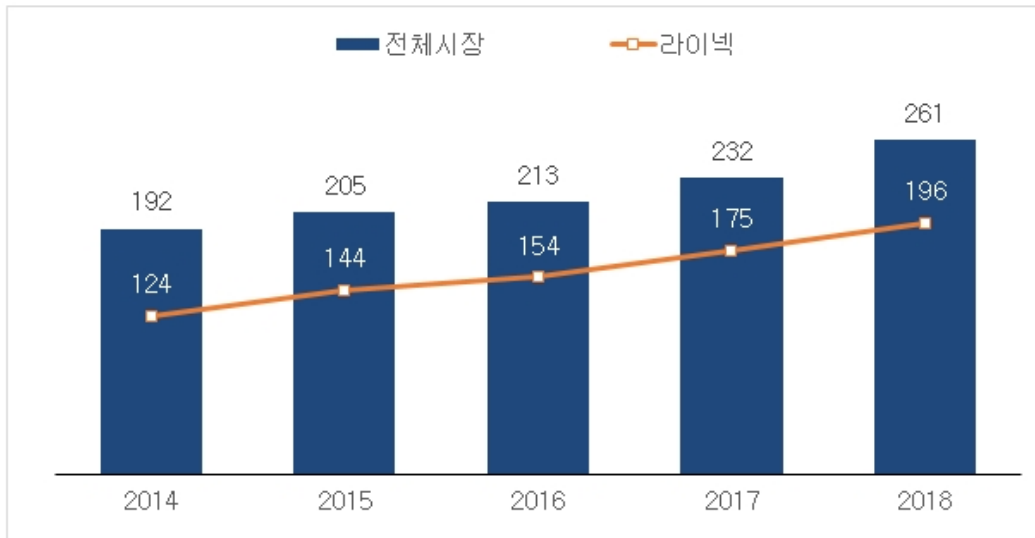
1) 전문의약품

과거 태반주사는 경쟁 제품들이 많이 있었으나, 2009년부터 실시된 식품의약품안전처의 의약품 임상 재평가 과정에서 대부분 탈락되고 라이벡과 멜스몬만 현재 판매가 되고 있습니다.

다만, 동사의 우월한 브랜드파워와 마케팅능력으로 인하여 라이벡주의 매출액은 매년 지속적으로 성장하고 있으나, 멜스몬은 매년 약 30억원대의 매출액을 기록하며 성장하지 않고 있습니다. 따라서 매출의 규모 및 성장성 측면에서 멜스몬의 동사의 라이벡과 비교되기 어렵습니다. 이에 따라 동사의 전문의약품 사업은 해당 사업 내 충분히 경쟁력을 가지고 있다고 볼 수 있습니다. 동사가 조사한 태반제제 국내시장의 규모 및 그 성장률은 아래와 같습니다. 태반제제의 국내시장 규모는 2014년 192억원에서 2018년 261억원으로 연평균 7.98% 수준으로 지속적으로 상승하였습니다.

[태반제제 국내시장 규모 및 녹십자웰빙 점유율]

(단위: 억원)



(출처: 회사 자체 조사)

다만, 동사의 라이넥은 2014년 124억원에서 2018년 196억원으로 4년간 12.13%의 연평균 성장률을 보이며, 국내 시장 타 제품보다 더 빠르게 성장하였으며 이에 따라 시장점유율을 강화하고 있다고 볼 수 있습니다. 또한 국내 영양주사제 시장규모를 살펴 보면, 동사를 포함한 상위 4개사(광동제약, 대한뉴팜, 휴온즈)가 매출의 약 78%를 차지하고 있으며, 보령제약 등 신규업체가 진입하며 경쟁이 가속화되고 있으나, 동사의 전문의약품은 라이넥을 중심으로 매출이 시장성장률보다 급격하게 성장하고 있음을 알 수 있습니다.

2) 건강기능식품

국내 건강기능식품은 연 7.6% 수준의 성장률을 보이며 꾸준히 성장하고 있으며, 2016년 2월 우수건강기능식품제조기준(GMP) 적용의 단계적 의무화 추진으로 인하여 제조능력이 있는 회사 중심으로 시장이 재편되고 있습니다.

[2017년 매출액 상위 10개 건강기능식품업체 현황]

(단위 : 천원)

순위	업체명	매출액
1	(주)한국인삼공사(부여공장)	494,667,754
2	(주)한국인삼공사(원주공장)	322,928,717
3	(주)한국야쿠르트	92,865,755
4	(주)서흥	75,522,851
5	콜마비엔에이치(주)푸드팜사업부문	71,841,278
6	주식회사 노바렉스	66,001,891
7	(주)에스트라	64,815,503
8	코스맥스바이오(주)	62,789,044
9	종근당건강(주)	61,161,447
10	콜마비엔에이치(주)선바이오텍사업문	59,595,638

(자료 : 식품의약품안전처 건강기능식품정책과)

국내 건강기능식품 산업의 전체 매출액은 2017년 기준 약 2.23조원이며, 한국인삼공사가 전체 매출액의 36.54%를 차지하고 있습니다. 한국인삼공사는 홍삼과 홍삼제품 등의 제조 및 도매사업을 영위하고 있습니다. 또한 종근당건강(주)는 오메가3, 유산균, 홍삼, 비타민 등을 주력으로 생산하고 있으며 뉴트리바이오텍의 경우 건강기능식품의 기능성 원료를 ODM으로 판매하는 업체로 오메가3, 비타민, 유산균 등을 판매하고 있습니다.

동사의 건강기능식품은 2018년 기준 8,725백만원의 매출액을 기록하며 2016년 6,789백만원 대비 약 20억원 가량 매출액이 성장하였으며, 지난 3년 연평균 8.72%의 성장률을 보이고 있습니다. 경쟁사 대비 매출액 규모는 작은 편에 속하지만, 동사는 녹십자 그룹의 계열회사로서 높은 브랜드파워와 영업망을 보유하고 있기 때문에 추가 성장 가능성이 충분하다고 생각합니다.

3) 천연물 의약품

현재 의학계에서 악액질(Cachexia)을 치료하기 위해 처방되는 약물로는 메게이스(megesterol acetate; Megace, MA, USA)로 식욕개선, 열량증가, 체중증가(지방조직)등이 유의하게 증가시키긴 하지만, 호르몬제제로서 장기간 투여 시 부작용이 발생합니다.

[현재 사용되고 있는 암 악액질 치료제]

치료제명	비 고
Thalidomide	암 악액질에 대한 불충분한 데이터
Cannabinoids	식이증가 경향
Omega-3-Fatty acid	암 악액질에 대한 불충분한 데이터
Megestral/progestins	식이증가 및 몸무게 증가하나 근육량 증가하지 않음
Steroids	단기간 사용
Prokinetics	소화기계(GI) 증상에 대해서만 적용

(자료 : 동사 연구소 정리)

또한 현재 사용되는 스테로이드, Thalidomide 등은 유효성 데이터가 충분하지 않거나, 장기간 사용 시 부작용이 촉발될 수 있고, 특정 증상에만 반응하는 등 그 효력 측면에서 암 악액질에 사용되기에는 불충분한 모습을 보이고 있습니다.

반면 임상2상 개발단계에 있는 암악액질 치료제인 동사의 GCWB204는 천연물 의약품으로서 장기간 투여 시 부작용이 없으며 메게이스가 단순지방조직을 증가시키는 것에 비해 근육량 및 근육기능 향상, 염증성 사이토카인의 억제 및 조혈계 독성 감소 효과를 보여, 현재 개발 진행되고 있는 경쟁 약물 중에 가장 앞서있는 약물로서 평가 받고 있습니다.

GCWB204는 경구용 암 악액질 치료제 개발에 관한 것으로 암 악액질 치료제 개발을 위하여 임상 2상과 3상을 하는 기업들을 주요 경쟁자로 볼 수 있습니다. 국내에는 경쟁사가 없으며 국 외의 경우 Helsinn社, GTx社, XBiotech社가 동종 적응증 치료제로서 경쟁관계에 있으며 암악액질 임상3상을 완료하였습니다. 그 외 Novatis社, Astrazeneca社, Alder

Biopharmaceuticals社가 임상 2상을 완료 및 진행 중에 있으며, Regeneron社, xinqiao hospital of Chongqing 등에서 임상을 진행 중에 있습니다.

[경쟁사 별 암약액질 치료제 개발 진행 현황]

약물	회사	분자기전	단계
Anamorelin	Helsinn	Ghrelin receptor agonist	임상 III 진행
Enobosam	GTx	Selective and rogen receptor modulator	임상 III 진행
Xilonix	XBiotech	Anti-IL-1 α monoclonal antibody	임상 III 진행
Bimagrumab	Novatis	Activin receptor inhibitor	임상 실패
Macimorelin	Astrazeneca	Ghrelin agonist	임상 II 진행
ALD 518	Alder Biopharmaceuticals	Anti-IL-6 monoclonal antibody	임상 II 진행
Trevogrumab	Regeneron	Myostatin inhibitor	임상 II 진행

다만, 위 경쟁자들이 개발하고 있는 약물은 화학의약품으로서, 현재 천연물의약품으로 개발되고 있는 암 약액질 치료제는 동사의 GCWB204가 유일하다고 할 수 있습니다.

(나) 진입장벽

전문의약품의 경우, 국내 제약시장은 약 800여 개 기업이 난립하여 경쟁하고 있으며, 시장규모 대비 과다한 업체의 시장 참여로 공급 과잉 상태 및 높은 경쟁 강도가 지속되고 있습니다. 이는 국내 제약산업이 일정 수준의 수익성 확보가 가능한 가운데 설비투자 부담이 타 산업에 비해 크지 않으며, 제네릭 의약품의 경우 연구개발비 부담도 크지 않아 진입장벽이 높지 않은 데에 기인하는 것으로 파악됩니다. 이에 따라 전문의약품의 경우 진입장벽은 다소 높지 않다고 할 수 있습니다.

다만, 동사의 주요 매출을 차지하는 영양주사제의 경우 광동제약, 대한뉴팜, 휴온즈 및 동사가 2018년 기준 매출의 약 78%를 차지하고 있으며 시장을 선점하고 있습니다. 또한 식품의약품안전처에 원료의약품등록(DMF)이 의무화됨에 따라 경쟁사들이 신규로 시장에 진입하기 다소 어려운 환경이 되고 있어 진입장벽이 다소 높아졌습니다.

건강기능식품 시장의 경우 한국야구르트, 푸르밀, 동원F&B 등 식품업계 기업들이 건강기능식품 시장에 진출해 성과를 나타내고 있으며, 시장 성장가능성에 주목해 아직 사업에 뛰어들지 않았던 식품업체들도 건강기능식품 시장에 진입하기 시작하였습니다. 오리온은 그룹의 성장을 이끌 4대 신사업 분야 중 하나로 건강기능식품을 선정하고 현재 다양한 건강기능식품 제품을 출시하여 판매하고 있습니다. 일단 오리온은 OEM방식으로 국내 건강기능식품 시장을 공략하고 이후 중국, 베트남 러시아 등 글로벌 시장 진출의 발판으로 삼는다는 계획을 세우고 있습니다. 그리고 빙그레 역시 2018년 9월 2030 여성을 겨냥한 건강기능식품 ‘비바시티’ 브랜드 상표를 출원하였습니다. 이처럼 건강기능식품 산업의 진입은 식품회사뿐만 아니라 제약회사에서도 사업다각화 측면에서 진입이 이루어지고 있습니다. 이에 따라 경쟁이 치열하기 때문에 동사는 개별인정형 건강기능식품을 출시하여 경쟁력을 확보하기 위하여 주력하고 있으며, 핵심자 그룹의 우월한 판매망 및 브랜드파워를 바탕으로 매출액을 증가시키고

있습니다.

천연물 의약품 연구개발 분야는 비임상, 생산공정, 임상 분야로 나뉘며 다양한 표준화기술과 공정표준화 및 임상기술이 필요한 산업입니다. 이에 따라 관련 분야를 전공한 인력이 반드시 수반되어야 하며 임상, 공정 과정의 연구소가 필요하기 때문에 해당 산업에 대한 진입의 난이도는 비교적 높다고 볼 수 있습니다. 일반신약의 경우는 새로운 특정성분을 추출하거나 가공하여 약물을 만드는 반면, 천연물신약은 경험적인 안전성과 유효성이 입증된 생약을 사용하기 때문에 부작용이 적어 개발비용과 기간을 절감할 수 있다는 장점이 있기 때문에 기존에 인력과 설비가 갖추어진 회사는 진입이 가능하다고 볼 수 있습니다.

다. 수익성

(1) 매출의 우량도

(단위: 천원)

구 분	2016연도	2017연도	2018연도	2019연도 반기
	(제15기)	(제15기)	(제15기)	(제16기 반기)
매출액	36,650,716	45,071,343	53,882,815	32,678,698
수출금액(비중)	986,507	1,061,314	585,053	367,158
	(2.69%)	(2.35%)	(1.09%)	(1.12%)
거래업체 수	6,503	7,270	7,602	8,274
기말 매출채권	9,284,965	8,255,249	9,871,564	12,624,927
(6월이상 채권)	(577,942)	(391,855)	(577,958)	(583,828)
부도금액(주)	91,119	113,112	162,273	189,026
(업체 수)	(31)	(62)	(89)	(107)
매출총이익률	56.56%	55.34%	56.21%	55.29%

동사의 매출액은 최근 3개년 연평균 21%의 성장률로 매년 증가하고 있습니다. 이는 대부분 국내 거래처에 대한 매출액이며, 수출금액은 대부분 제이비피코리아에 대해 전문의약품 영세출매출분으로 거래규모는 크지 않습니다. 동사의 매출처는 다수의 병원 및 도매처, B2C쇼핑몰로 구성되어 있으며, 매출의 증가 및 취급하는 품목이 다양화됨에 따라 거래처는 점차 증가될 것으로 전망됩니다.

동사는 대부분의 거래처에 대해 30~60일내 결제조건으로 거래하고 있으며, 동사의 최근 3개년 매출채권 회전율은 약 5~6회로 업종평균 3.69회 대비 양호한 수준입니다. 동사의 주요 거래처의 결제조건은 도매업체의 경우 당월수금, 병의원의 경우 90일 내외로 설정되어 있으며, 평균 매출채권 회전기간은 약 62일로 산출됩니다. 동사의 과거 3개년간 매출채권 연령 분석 세부내용은 다음과 같습니다.

[매출채권 연령분석]

(단위: 백만원)

구분	3월미만	3~6월미만	6~12월미만	1년이상	기말잔액
2016년도말	6,630	2,077	487	91	9,285
2017년도말	6,030	1,833	279	113	8,255
2018년도말	7,139	2,154	416	162	9,871
2019년도 반기	9,885	2,156	395	189	12,625

- 주1) 최근 3개년에 대해 한국채택국제회계기준에 따른 개별재무제표를 이용하여 분석을 수행 하였습니다.
- 주2) 대손충당금 차감전 기준입니다.

동사의 매출채권 중 1년 이상 채권의 비율은 2016년 0.98%에서 2018년 1.64%로 다소 증가 하는 추세이지만, 매출 및 매출채권 규모 대비 미미한 수준이며 동사는 1년 이상 미회수 채권 에 대해 100% 대손충당금을 설정하고 있기에 매출채권의 건전화에 적절한 수준의 노력을 기울이고 있다고 판단됩니다.

(2) 수익성

(단위: 천원)

구분	2016연도	2017연도	2018연도	2019연도 반기
	(제13기)	(제14기)	(제15기)	(제16기 반기)
매출액	36,650,716	45,071,343	53,882,815	32,678,698
매출원가	15,920,892	20,127,461	23,593,526	14,609,440
(매출원가율)	43.44%	44.66%	43.79%	44.71%
판관비	16,431,439	19,728,627	21,880,743	12,873,170
영업이익	4,298,385	5,215,255	8,408,546	5,196,088
(영업이익률)	11.73%	11.57%	15.61%	15.90%
당기순이익(손실)	3,373,497	4,105,800	5,677,973	3,767,943

주1) 한국채택국제회계기준에 따른 개별재무제표를 이용하여 분석을 수행하였습니다.

동사의 주요 제품들은 기술에 의한 독점적 지위에 있는 제품이 많아 높은 수익성을 확보하고 있으며, 최근 3개년 평균 원가율은 44%로 업종평균인 57% 대비 양호한 수준을 나타내고 있습니다. 동사의 원가율은 원재료 매입액의 68%가 전문의약품 및 건강기능식품의 가공비에 해당하기에 원재료 수급상황에 크게 좌우되지 않고 안정적인 원가율을 유지하고 있습니다.

동사의 영업이익률은 대부분 업종평균을 상회하는 수준에서 최근 3개년간 지속적으로 개선 되고 있습니다. 모회사인 녹십자 그룹의 병원 네트워크 및 무차입경영을 통한 안정적인 사업구조를 영위하고 있기 때문에 총비용의 증가액 대비 매출액의 증가폭이 커 2018년 영업이익률이 15.61%에 이르렀으며, 이러한 우월한 수익성은 향후에도 안정적인 수준을 유지할 것으로 판단됩니다

라. 경영성

(1) CEO의 자질

유영호 대표이사는 성균관대학교 약학과를 졸업하였으며, 1989년 성균관대학원 생물약학 박사를 취득하였습니다. 이후 1990년부터 2000년까지 10년간 대웅제약 중앙연구소에서 근무하였으며, 2000년 6월 천연물 신약개발 벤처기업인 (주)바이오사포젠을 공동설립하고 대표이사를 역임하였습니다. (주)바이오사포젠은 2015년 청구회사에 흡수합병된 (주)녹십자에이치에스의 전신입니다. 지속적인 천연물 연구개발을 통해 10년간 (주)녹십자에이치에스의 대표이사로서 회사를 견인해 왔고 2015년 10월 (주)녹십자제이비피와 합병되어 2015년 11월 (주)녹십자웰빙이라는 새로운 사명으로 통합법인이 출범한 이후에도 계속적으로 대표이사직을 수행해 오고 있습니다.

이후 바이오의약품, 복합개량신약, 천연물신약 등 3개의 신약을 성공적으로 시장에 출시하여 글로벌 보건산업기술 유공자상, 대한민국 기술대상 산자부 장관상, 대한민국 기술대상 동탑훈장 등을 수상하였습니다. 유영호 대표이사는 인류100세 시대 건강한 삶의 동반자로서 개인 맞춤형 헬스케어솔루션을 제공하고, 이를 통해 궁극적으로 인류의 건강한 삶에 이바지 하는 기업이 되도록 노력하고 있습니다.

상기 동사의 대표이사의 경력 및 역량, 그리고 설립일부터 신고서 제출일 현재까지의 사업 운영 현황 등을 고려할 때, 코스닥시장 상장기업 CEO로서의 충분한 자질을 가지고 있는 것으로 판단됩니다.

(2) 인력 및 조직 경쟁력

동사의 대표이사는 ‘창의도전’, ‘봉사배려’, ‘정도투명’, ‘인간존중’ 등 4가지 핵심가치의 경영이념을 토대로 경영을 이끌어 나가고 있으며, 이는 향후 변하지 않는 회사 경영의 본류라는 생각을 가지고 있습니다. 이러한 인재경영 철학은 각종 사내직무교육 및 세미나 등을 장려하는 방향을 나아가는 데 기본이 되고 있으며, 이러한 인재 추구 경영은 기업의 조직 경쟁력 강화에 큰 보탬이 되고 있습니다.

동사의 임원진들은 영업, 관리, 연구개발 등 각 부문에 있어 풍부한 근무경험을 구비한 인력을 보유함으로써 조직 전체를 전문가로 구성하고 있습니다. 이들은 다년간의 업계 경험을 통해 상당한 전문성을 갖춘 핵심인력으로 자리잡고 있으며, 동사는 해당 인력들을 적극 활용하여 각종 신사업 등 사업확장 및 기존 사업의 안정화를 위한 노력을 지속하고 있습니다.

[핵심인력 현황]

	성 명 (출생년)	담당 업무	약 력	소유주식		관계	비고
				종류	수량		
대표 이사 (등기/ 상근)	유영호 (1958년)	경영 총괄	성균관대학교 약학 학사 / 석사 성균관대학교 약학 박사 (생물약학 전공), 약사 스위스 노바티스 바젤 연구소 박사 후 과정 [前] 일본 오츠카제약 도쿠시마 중앙연구소 객원연구원 [前] (주)대웅제약 중앙연구소 신약 팀장	보통주	165,520	타인	중임 (4년)

			[現] ㈜녹십자웰빙 대표이사 사장				
사내 이사 (상무) (등기/ 상근)	정진동 (1965년)	경영 지원 총괄	서울대학교 미생물학과 학사 [前] 인백팜㈜ 대표이사 [前] 녹십자홀딩스 전략기획팀장 [現] ㈜녹십자웰빙 경영관리실 상무	보통주	60,000	타인	총임 (4년)
상무 (미등기/ 상근)	김상현 (1965년)	영업 본부장	단국대학교 물리학 학사 [前] ㈜녹십자 웰빙사업부 팀장 [現] ㈜녹십자웰빙 영업본부장	보통주	60,000	타인	총임 (4년)
상무 (미등기/ 상근)	김정용 (1969년)	연구소장	서울대학교 수의학 학사 서울대학교 수의학 석사 서울대학교 수의학 박사 [前] ㈜중외제약 중앙연구소 수석연구원 [前] ㈜녹십자에이치에스 R&D 이사 [現] ㈜녹십자웰빙 연구소장	보통주	52,250	타인	총임 (4년)
상무 (미등기/ 상근)	한혜정 (1970년)	개발 본부장	충남대학교 수의학 충남대학교 수의학 석사 충북대학교 의학박사 [前] ㈜녹십자 사업개발팀 팀장 [現] ㈜녹십자웰빙 개발본부 본부장	보통주	50,000	타인	총임 (4년)

(3) 경영의 투명성 및 안전성

(가) 이사회 및 주주총회의 운영

동사의 경영진은 기업의 경영자로서 법률적인 위배사항은 없으며, 관련분야에서의 경험과 기술을 바탕으로 업계의 선도회사로 자리매김하는데 이바지하고 있습니다. 동사는 설립 이후 현재까지 주요 의안에 대해 이사회와 주주총회를 개최하여 적법한 절차를 거쳐 의사결정을 하고 있습니다. 이사회는 꾸준히 개최되고 있으며, 관련 의사록 역시 등기사항에 대해 법무법인의 공증을 받는 등 우수한 수준으로 관리되고 있습니다. 동사는 이사회운영규정, 주주총회운영규정을 제정하여 운영하고 있으며, 이해관계자와의 거래규정 역시 제정하여 경영투명성을 강화하고 있습니다.

(나) 사외이사 및 감사 등

동사는 코스닥시장 상장을 위한 투명성 제고 차원에서 상법 제382조제3항과 제542조의8에 따른 자격요건을 갖춘 사외이사를 선임하였습니다. 금번 2018년 11월 임시주주총회에서 선임된 사외이사와 감사의 약력은 다음과 같습니다.

[사외이사 및 감사 약력]

직책명	성명	약력	결격요건 여부
-----	----	----	---------

<p>사외이사 (등기/비상근)</p>	<p>김명철 (63.01.16)</p>	<p>84.02 서울대학교 식품공학 86.05 美 South Dakota주립대 식품화학 이학석사 89.05 美 Purdue 대학교 식품화학 이학박사 08.02 연세대학교 법과의료 최고위 정책과정수료 91.12~98.05 국립보건원 식품의약품안전본부 보건연구관 98.05~03.07 식품의약품안전청 식품평가부 02.09~03.05 美 하버드대학교 로스쿨 식품법 Research Fellow 03.07~05.06 식품의약품안전청 안전평가관실 식품안전평가부 부장 05.11~10.11 식품의약품 안전청 영양기능식품국장 10.12~13.04 식품의약품안전청 식품안전T/F 13.05~13.10 식품의약품안전처 법령제도부장 13.11~15.06 한국식품산업협회 한국식품연구소장 15.07~17.02 한국식품산업협회 원장 17.01~현재 국가식품안전정책 위원회 민간위원</p>	<p>해당사항 없음</p>
<p>감사 (등기/비상근)</p>	<p>남택진 (66.01.10)</p>	<p>88.02 고려대학교 경영학과 04.02 고려대 정책대학원 세정학과 경제학석사 08.02 수원대학교 경영학박사 92.07~95.03 청운회계법인 회계사 95.04~01.08 비전세무컨설팅 대표 03.06~15.03 픽셀플러스 감사 08.05~12.05 경기대학교 감사 08.01~18.03 (주)이미지스테크놀로지 감사 12.05~17.02 중부지방국세청 납세자권익위원/국세정리위원 06.03~현재 한국재정정책학회 부회장 09.09~현재 수원지방법원 조정위원 01.08~현재 미래회계법인 대표</p>	<p>해당사항 없음</p>

(다) 특수관계인과의 거래

동사는 코스닥시장 상장을 준비하며 ‘이해관계자와의 거래규정’을 제정 및 시행하였습니다. 증권신고서 제출일 기준 최근 3년간 최대주주인 (주)녹십자 포함한 관계회사 또는 임원을 대상으로 발생한 대여금은 없습니다. 동사는 증권신고서 제출일 현재 관계회사 및 이해관계자와의 거래가 존재하나, 규모가 미미한 수준이며 동사가 속한 녹십자 기업집단은 최상위 지배기업인 (주)녹십자홀딩스 및 지배기업인 (주)녹십자 가 유가증권시장 상장법인이며 그 외에도 계열회사인 (주)녹십자셀, (주)녹십자엠에스, (주)녹십자랩셀은 코스닥시장 상장법인인 바, 관계회사 거래에 대해 지속적으로 관리하고 있으며 경영독립성 확보, 기업집단 차원에서 부의 이전 방지를 위한 지배구조 개선 작업을 진행하고 있다는 점, 관계회사와의 거래에 있어 투명성 및 공정성을 확보하기 위한 내부통제절차를 구비하였다는 점 등을 고려할 때, 상장 이후 부의 이전이 발생할 가능성은 낮은 것으로 판단됩니다.

(라) 경영의 안정성

동사의 최대주주는 (주)녹십자로 신고서 제출일 현재 29.78%의 지분율을 보유하고 있으며, 관계회사를 포함하여 47.01%를 보유하고 있습니다. 또한, 임원 및 관계회사 임원 등을 포함한 최대주주 및 특수관계인의 지분율은 61.73%입니다. 청구회사는 금번 코스닥시장 상장을 통해 약 400 ~ 500억원 규모의 자금조달을 계획하고 있으며, 이를 위해 약 25.32%의 주식을 공모할 계획입니다. 최대주주 및 특수관계인의 공모 후 지분율은 45.73%, 최대주주인 (주)녹십자의 지분율은 22.06%로 경영안전성을 확보하고 있다고 판단됩니다.

(4) 경영의 독립성

동사는 코스닥시장 상장을 위하여 2018년 11월 임시주주총회에서 이사회 구성원의 지배회사 임원 겸직을 모두 해소하였으며, 신고서 제출일 현재 이사회 구성 현황은 다음과 같습니다.

[주)녹십자웰빙 이사회 구성 현황]

구분	성명	담당업무	비고
대표이사	유영효	경영총괄	-
사내이사	정진동	CFO	-
기타비상무이사	임홍석	-	(주)제이비피코리아 대표이사
사외이사	김명철	-	前 한국식품과학연구원 원장
감사	남택진	-	미래회계법인 대표

동사는 독립성을 갖춘 사외이사를 이사회 구성원의 1/4이 되도록 이사회를 구성하였으며, 상법상 상근감사의 자격요건을 갖춘 감사를 선임하여 이사회의 견제기능을 강화하였습니다. 또한, 이사회 규정상 안건과 특별한 이해관계가 있는 이사의 의결권을 제한하고, 이해관계자 거래 규정을 제정하여 운영하는 등, 독립적 경영의사결정 체제를 갖추고 있습니다.

마. 재무상태

(1) 재무적 성장성

(단위: 원)

구 분	2016연도	2017연도	2018연도	2019연도 반기
	(제13기)	(제14기)	(제15기)	(제16기 반기)
매출액	36,650,715,859	45,071,343,185	53,882,815,448	32,678,698,045
(증감률 %)	365.43%	22.98%	19.55%	21.30%
영업이익	4,298,385,194	5,215,255,088	8,408,546,342	5,196,088,589
(증감률 %)	1,483.00%	21.33%	61.23%	23.59%
1인당 부가가치	234,940,486	250,396,351	272,135,432	325,161,175
경상이익률(%)	11.83%	11.62%	13.55%	14.70%

주1) 1인당 부가가치는 매출액을 매 사업연도말 인원수로 나누어 산출하였습니다

주2) 한국채택국제회계기준에 따른 개별재무제표를 이용하여 분석을 수행하였습니다.

주3) 2019년 반기 증감률 및 1인당 부가가치는 연환산 기준입니다.

동사의 매출액은 최근 3개년 연평균 21%의 성장률로 매년 증가하고 있습니다. 동사가 과거 3개년간 지속적인 매출성장을 기록할 수 있었던 주요 원인은 2015년 녹십자에이치에스 합병 및 웰빙사업부 인수를 통해 본격적인 사세확장을 하는 과정에서 매출처 및 제상품의 품목수가 급격히 증가하였기 때문입니다. 영업이익 또한 매출액 증가추세에 맞춰 매년 증가하고 있으며, 경상이익률 또한 2016년 11.83%에서 2019년 반기 14.70%로 지속적으로 증가하고 있습니다. 동사는 기존 사업부의 확장 및 천연물 의약품을 통한 신규사업을 고려하였을 경우 향후에도 동사의 성장성은 지속될 것으로 판단됩니다.

(2) 재무적 안정성

(단위: 백만원)

구 분	2016연도	2017연도	2018연도	2019연도 반기	동업종
	(제13기)	(제14기)	(제15기)	(제16기 반기)	평균(주1)
부채비율(%)	35.16%	32.32%	35.11%	42.61%	54.29%
자본의 잠식률(%)	-	-	-	-	-
재고자산 회전율(회)	10.34	8.58	6.79	6.87	5.08
매출채권 회전율(회)	6.12	5.20	6.08	5.97	3.69
영업활동 현금흐름	(1,562)	4,105	5,446	3,946	-

주1) 업종비율은 한국은행에서 발간한 2017년 기업경영분석의 C21 (의료용 물질 및 의약품, 대기업)의 업종 비율을 기재하였습니다.

주2) 한국채택국제회계기준에 따른 개별재무제표를 이용하여 분석을 수행하였습니다.

주3) 2019년 반기 증감률은 연환산 기준입니다.

(가) 부채비율

동사의 최근 3개년간 부채비율은 32~35% 수준으로, 업종평균 대비 양호한 수준을 보여주고 있습니다. 동사는 한도대를 이용한 일시적인 차입금을 활용하고 있기에 동사의 차입금의존도는 매우 낮은 편이며, 2018년말 현재 차입금 잔액은 없습니다. 동사는 지속적인 영업이익의 실현에 따른 자기자본 증가로 안정적인 부채수준을 유지하고 있으며, 향후에도 이러한 추세가 지속될 것으로 예상됩니다.

(나) 재고자산 회전율

동사의 최근 3개년 재고자산 회전율은 평균 8.57회로, 업종평균인 6.94 대비 양호한 수준을 보여주고 있습니다. 동사의 재고자산회전율은 2016년 10.34회, 2017년 8.58회, 2018년 6.79회로 낮아지는 추세를 보이고 있습니다. 이는 매출 증가에 따른 적정재고 보유가 필요하고 제품 포트폴리오 다변화에 따라 보유 재고자산 증가로 인해 매출액의 증가 대비 재고자산이 더 크게 증가하였기 때문입니다

[최근 3개년 재고자산 회전율]

(단위: 원, 회)

구 분	2016연도	2017연도	2018연도	2019연도 반기
	(제13기)	(제14기)	(제15기)	(제16기 반기)
매출액	36,650,715,859	45,071,343,185	53,882,815,448	32,678,698,045
기초 재고자산	2,878,278,462	4,213,770,177	6,287,312,928	9,578,036,866
기말 재고자산	4,213,770,177	6,287,312,928	9,578,036,866	9,449,075,359
평균 재고자산	3,546,024,320	5,250,541,553	7,932,674,897	9,513,556,113
재고자산회전율(회)	10.34	8.58	6.79	6.87

주1) 재고자산 회전율은 매출액을 기준으로 산정하였습니다.

주2) 한국채택국제회계기준에 따른 개별재무제표를 이용하여 분석을 수행하였습니다.

동사의 재고자산은 2018년 기준 상품 44%, 제품 40%, 재공품 9%로 구성되어 있으며 재고자산의 약 73%가 3개월 미만으로 진부화 등 장기재고의 영향은 크지 않은 것으로 판단됩니다.

[최근 사업연도말 재고자산 연령분석]

(단위: 백만원, %)

과 목	재고자산 (2018연도)	연령분석(최근사업연도말)			
		3월내	3~6월	6~12월	1년이상
상품	4,291	3,296	752	371	189
제품	3,855	2,414	1,147	31	264
재공품	838	743	94	-	-
원재료	354	297	36	17	4
반환제품회수권	316	316	-	-	-

합 계	9,653	7,066	2,029	418	456
비중	100%	73.20%	21.02%	4.33%	4.72%

[2019년 반기말 재고자산 연령분석]

(단위: 백만원, %)

과 목	재고자산	연령분석(최근사업연도말)			
	(2019연도 반기)	3월내	3~6월	6~12월	1년이상
상품	4,034	2,460	494	945	135
제품	3,966	2,858	559	369	180
재공품	847	667	180	-	-
원재료	313	278	8	11	16
반환제품회수권	357	357	-	-	-
합 계	9,518	6,621	1,240	1,325	331
비중	100.00%	69.57%	13.03%	13.92%	3.48%

(다) 매출채권 회전을

동사의 최근 3개년 매출채권 회전율은 평균 5.80회로, 업종평균인 3.69회 대비 양호한 수준을 보여주고 있습니다. 동사의 주요 거래처의 결제조건은 도매업체의 경우 당월수금, 병의원의 경우 90일 내외로 설정되어 있으며, 평균 매출채권 회전기간은 약 62일로 산출됩니다. 동사의 거래처는 대부분 중소형 병의원으로, 업계 특성 상 자유로운 반품을 허용하고 있으며 도매업체의 경우 조기결제시 매출할인을 통해 매출채권의 건전화에 적정한 수준의 노력을 기울이고 있다고 판단됩니다.

[최근 3개년 매출채권 회전율]

(단위: 원, 일)

구 분	2016연도	2017연도	2018연도	2019연도 반기
	(제13기)	(제14기)	(제15기)	(제16기 반기)
매출액	36,650,715,859	45,071,343,185	53,882,815,448	32,678,698,045
기초 매출채권	2,782,951,405	9,193,845,418	8,142,137,292	9,572,484,458
기말 매출채권	9,193,845,418	8,142,137,292	9,572,484,458	12,326,369,840
평균 매출채권	5,988,398,412	8,667,991,355	8,857,310,875	10,949,427,149
매출채권 회전율(회)	6.12	5.2	6.08	5.97
매출채권 회전기간	58.82	69.23	59.18	60.31

주1) 한국채택국제회계기준에 따른 개별재무제표를 이용하여 분석을 수행하였습니다.

주2) 매출채권 금액은 대손충당금을 차감한 순액 기준이며, 회전기간 계산 시 1년은 360일로 가정하였습니다.

[매출채권 연령분석]

(단위: 백만원)

구분	3월미만	3~6월미만	6~12월미만	1년이상	기말잔액
2016년도말	6,630	2,077	487	91	9,285
2017년도말	6,030	1,833	279	113	8,255
2018년도말	7,139	2,154	416	162	9,871
2019년도 반기	9,885	2,156	395	189	12,625

- 주1) 최근 3개년에 대해 한국채택국제회계기준에 따른 개별재무제표를 이용하여 분석을 수행하였습니다.
- 주2) 대손충당금 차감전 기준입니다.

(3) 재무자료의 신뢰성

동사는 2018년에 대해 지정감사인인 삼정회계법인을 통해 지정감사를 받았습니다. 2016년과 2017년에 대해서는 다산회계법인으로부터 감사를 받았으며, 최근 3개년 감사의견은 모두 적정을 받았습니다. 신고서 제출일 기준 동사의 외부감사인은 삼정회계법인입니다. 외부감사인의 임직원은 동사의 주식, 주식매수선택권 또는 기타 주식연계채권 등에 투자하거나 감사인의 독립성을 저해할 수 있는 거래 관계가 없으며, 동사와 외부감사인간 중요한 이해관계 역시 존재하지 않습니다.

[감사인의 감사의견]

사업연도	감사의견	감사인	채택 회계기준	수정사항 및 그 영향	감사인 지정	특기 사항
2016년 (제13기)	적정	다산회계법인	K-IFRS	해당사항 없음	비지정	-
2017년 (제14기)	적정	다산회계법인	K-IFRS	해당사항 없음	비지정	-
2018년 (제15기)	적정	삼정회계법인	K-IFRS	주1	지정 (2018.10.15)	주1

주1) 동사는 2015년에 발생한 사업결합과 관련하여 식별가능한 무형자산의 과소평가 및 영업권의 과대계상을 발견하였습니다. 해당오류를 소급하여 수정하고 비교표시되는 2016년 12월 31일 현재의 재무상태표와 2017년 12월 31일로 종료되는 보고기간의 재무제표를 재작성하였습니다. 해당 오류로 영향을 받는 과거기간 재무제표의 각 항목별 수정금액은 다음과 같습니다.

(1) 재무상태표

① 전기초

(단위: 천원)

구분	수정전	수정금액	수정후
총자산	28,429,574	(127,222)	28,302,352

유동자산	14,095,369	-	14,095,369
비유동자산	14,334,205	(127,222)	14,206,983
무형자산	8,075,810	(127,222)	7,948,588
영업권	8,032,480	(2,540,675)	5,491,805
고객관계	-	2,146,732	2,146,732
기술가치	-	266,721	266,721
총부채	7,244,849	117,824	7,362,673
이연법인세부채	151,616	117,824	269,440
이익잉여금	7,671,792	(245,046)	7,426,746
기타	13,512,933	-	13,512,933
순자산	21,184,725	(245,046)	20,939,679

② 전기말

(단위: 천원)

구분	수정전	수정금액	수정후
총자산	33,276,349	(413,701)	32,862,648
유동자산	15,318,377	-	15,318,377
비유동자산	17,957,972	(413,701)	17,544,271
무형자산	8,112,366	(413,701)	7,698,665
영업권	8,032,480	(2,540,675)	5,491,805
고객관계	-	1,905,977	1,905,977
기술가치	-	220,997	220,997
총부채	7,972,626	54,799	8,027,425
이연법인세부채	327,437	54,799	382,236
이익잉여금	11,762,103	(468,500)	11,293,603
기타	13,541,620	-	13,541,620
순자산	25,303,723	(468,500)	24,835,223

(2) 포괄손익계산서(전기)

(단위: 천원)

구분	수정전	수정금액	수정후
판매비와관리비	19,442,148	286,479	19,728,627
영업이익	5,501,734	(286,479)	5,215,255
법인세비용	1,192,827	(63,025)	1,129,802
당기순이익	4,329,253	(223,453)	4,105,800
총포괄손익	4,908,824	(223,453)	4,685,371

따라서, 기업회계기준에 의거하여 외부감사인으로서 적절한 감사 절차 및 감사 업무 수행의 독립성을 유지하였다고 판단되며, 고의로 진실을 감추거나 허위 보고를 한 사실이 있음에 대하여 확인된 바가 없습니다. 또한, 동 회계법인의 임직원과도 상호출자 및 금전대차 등의 독립성을 저해할만한 사실이 없는 바, 감사인은 동사의 감사 업무를 수행하는데 있어 독립성이 확보되었다고 판단됩니다.

3. 공모가격에 대한 의견

가. 평가결과

대표주관회사인 하나금융투자(주)는 (주)녹십자웰빙의 영업현황, 산업전망 및 주식시장 상황 등을 고려하여 희망 공모가격을 다음과 같이 제시하였습니다.

구분	내용
주당 희망 공모가격	9,400원 ~ 11,300원
확정 공모가격 결정방법	수요예측 결과 및 주식시장 상황 등을 고려하여 대표주관회사와 발행회사인 (주)녹십자웰빙이 확정 공모가격을 결정할 예정입니다.

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

금번 (주)녹십자웰빙의 코스닥시장 상장공모를 위한 확정 공모가격은 향후 수요예측 결과 및 주식시장 상황 등을 고려하여 대표주관회사인 하나금융투자(주)와 발행회사인 (주)녹십자웰빙이 협의 후 최종 결정 예정입니다.

나. 공모가액의 산출방법

대표주관회사인 하나금융투자(주)는 상기와 같이 제시된 공모희망가액을 바탕으로 국내외 기관투자자를 대상으로 수요예측을 실시할 예정이며, 확정 공모가액은 동 수요예측 결과 및 주식시장 상황 등을 고려하여 발행회사인 (주)녹십자웰빙과 하나금융투자(주)와 협의하여 최종 확정할 예정입니다.

(1) 희망공모가액 산출 방법 개요

(가) 평가모형의 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.

(주)녹십자웰빙은 인태반주사제인 라이넥과 비타민, 항산화, 미네랄 주사제 등 전문의약품(영양주사제) 생산 및 판매를 비롯하여 프로바이오틱스, 오메가3 등 건강기능식품 판매 사업을 주요 사업부문으로 영위하고 있으며, 동 부문에서 안정적인 매출 및 이익을 실현하고 있습니다. 그 외에도 천연물의약품 부문에서 천연물 기반의 암약액질 치료제인 GCWB204의 임상개발 및 개별인정형 건강기능식품 원료 개발을 진행하고 있습니다. 그 중 핵심 파이프라인인 GCWB204는 암약액질(Cachexia) 치료제이자 항암보조제로써 항암시장을 타겟으로 현재 독일에서 임상 2상을 진행하고 있으며, 임상2상 완료이후 해외L/O를 진행할 예정입니다. 세계 천연물의약품 시장규모 및 동사의 임상진행 경과 등을 고려했을 때 GCWB204는 동사의 기업가치 형성에 중요한 기여를 하고 있다고 판단됩니다.

이에 따라 대표주관회사인 하나금융투자(주)는 (주)녹십자웰빙의 코스닥시장 상장을 위한 희망 공모가액 산출을 위하여 기존에 영위하는 사업부문과 임상을 진행하고 있는 GCWB204의 가치를 각각 계산 후 “Sum of The Parts Valuation(이하 “SOTP”) 방법을 적용하였습니다. 따라서 주사제 및 건강기능식품 사업들 통해 발생한 2019년 반기연환산 순이익에 유사기업들의 PER을 적용하고, 동사의 2024년 GCWB204의 추정순이익의 2019년말 기준 현재가치에 유사기업들의 PER을 적용하여 산출한 천연물의약품 부문가치를 합산하여 주당평가가액을 산정한 후, 주당평가가액을 할인하여 희망공모가액을 산정하였습니다.

GCWB204의 2024년 추정순이익을 적용한 이유는 동사가 동 파이프라인을 2021년 중 라이선스 아웃하여 임상3상이 완료될 것으로 기대되는 시점으로, 동사에 유의미한 기술료 수익이 예상되고 상업화가 유력한 시점이기 때문입니다. 따라서, 해당 시점의 추정 순이익에 PER을 적용하는 것이 해당 부문 가치를 적정하게 평가할 수 있다고 판단됩니다.

(나) 비교평가 모형의 선정

대표주관회사인 하나금융투자(주)는 금번 공모를 위한 동사의 주당가치를 평가함에 있어 상기 평가방법 중 유가증권시장 및 코스닥시장에 기상장된 유사회사를 이용한 상대가치평가법을 이용하였습니다.

[(주)녹십자웰빙 비교가치 산정 시 PER 적용사유]

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

[(주)녹십자웰빙 비교가치 산정 시 PER 적용사유]

투자지표	투자지표의 적합성
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 판단 하에 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 유사회사의 이익이 적자(-)일 경우 사용하는 보조지표로 이용되고 있습니다. PSR이 적합한 투자지표로 이용되기 위해서는 유사회사간에 매출액 대비 수익률이 유사해야 하지만 현실적으로 기업마다 매출액 대비 수익율(ROS)은 상이하며, 단순히 매출액과 관련하여 주가 비교시에 수익성을 배제한 외형적 크기만을 비교하여 왜곡된 정보를 제공할 수 있기 때문에, 동사와 같이 수익성이 다른 사업 포트폴리오를 갖고 있는 기업의 경우 가치평가의 한계성을 내포하고 있어 제외하였습니다.

[PER을 적용한 비교가치 산정방법의 의의, 산정방법 및 한계점]

① 의미

- 주가수익비율(PER)은 해당 기업의 주가가 주당순이익(EPS)의 몇 배인지를 나타내는 수익성을 중시하는 대표적 지표입니다.
- PER는 대부분의 주식에 적용하여 계산이 간단하고 자료수집이 용이하여 위험, 성장율을 반영한 기업의 특성에 대한 지표로 이용되고 있습니다.

② 산정방법

[전문의약품 및 건강기능식품 부문]

- PER를 적용한 비교가치는 2019년 반기 실적을 연환산하여 비교대상회사의 PER를 산출한 후 동사에 적용하여 비교가치를 산출하였습니다.

※ PER를 이용한 비교가치 = 시가총액 ÷ 2019년 반기 연환산 순이익

[천연물의약품 부문(GCWB204)]

- PER를 적용한 비교가치는 GCWB204의 2024년 추정순이익의 2019년말 기준 현재가치에 비교대상회사의 PER를 산출한 후 동사에 적용하여 비교가치를 산출하였습니다.

※ PER를 이용한 비교가치 = 시가총액 ÷ 2024년 추정순이익의 현재가치

- 대표주관회사인 하나금융투자(주)는 비교가치 산정시 유사회사의 주식수는 상장주식수를 반영하였으며, 발행사의 발행주식수는 신고서 제출일 기준일 현재 보통주식수에 공모주식수 및 상장주선인의 의무인수 주식수를 포함하여 제시하고 있습니다.

※ 적용주식수 : 유사회사 - 분석기준일 현재 상장주식수

발행회사 - 신고서 제출일 현재 주식수 + 공모주식수 + 희석요인
+ 상장주선인 의무인수 주식수

- ※ 유사회사의 재무자료는 전자공시시스템 홈페이지에 공시된 각 사의 사업보고서 등을 참조하였습니다.

③ 한계점

- 당기순이익이 적자(-)를 기록하는 경우 PER을 비교할 수 없습니다.
- 현재의 주가수준은 과거의 실적보다 미래의 예상이익에 대한 기대감을 반영하고 있으므로 과거 재무제표에 의거한 비교분석에 한계점이 존재합니다.
- 비교대상회사가 동일업종에 속한다고 해도 각 회사에 고유한 사업구성, 시장점유율, 인력수준, 재무위험 등에서 차이가 있기 때문에, 동일업종을 비교분석하는 데에도 한계점이 존재할 수 있습니다.
- PER 결정요인에는 주당순이익 뿐만 아니라 배당성향 및 할인율, 성장율 등이 있으므로 동 업종에 속한다고 해도 순이익 규모, 현금창출 능력, 유보율, 자본금 등 여러 요인을 고려할 경우 비교가 곤란할 수 있습니다.
- GCWB204 평가의 경우, 2024년의 추정 당기순이익의 현가를 기준으로 PER를 적용하여 산출한 상대적 성격의 비교가치로서 동 가치를 평가하는데 있어 절대성을 내포하고 있는 것이 아닙니다.
- 또한, 파이프라인의 2024년 순이익을 추정하기 위한 여러 가정 및 현재가치 산출을 위한 할인율에 대해 불확실성과 평가자의 자의성 개입 가능성이 있습니다.
- 따라서 금번 평가의 결과로 산출되는 동사의 평가가치는 대표주관회사인 하나금융투자(주)가 그 가치를 보증하거나 향후 코스닥시장에서 거래될 주가 수준을 예측하는 것이 아님을 유의하시기 바랍니다.

(2) 전문의약품 및 건강기능식품 부문

(가) 유사회사 선정 방법

(주)녹십자웰빙은 전문의약품(영양수액) 및 건강기능식품 생산 및 판매를 주요 사업으로 영위하고 있으며, 표준산업분류상 완제 의약품 제조업(C21210)에 속합니다.

동사의 업종분류 및 사업내용의 유사성, 비재무적 비교가능성 및 재무적 비교가능성 등을 종합적으로 고려하여 최종 비교회사를 선정하였으며, 최종 선정된 유사회사는 영양수액 또는 건강기능식품 생산 및 판매사업을 영위하는 기업 중에서 영업성과를 시현하는 회사를 선정하였으나 제품의 차이가 존재합니다. 또한 사업전략, 영업환경, 시장내 위치 등의 차이가 존재할 수 있으므로, 투자자들께서는 비교참고 정보를 토대로 한 투자 의사 결정 시 이러한 차이점이 존재한다는 사실에 유의하시기 바랍니다.

(나) 유사회사 선정개요

(주)녹십자웰빙의 대표주관회사인 하나금융투자는 가치평가를 위하여 코스닥 및 유가증권시장에 상장된 기업 중 회사의 주력 제품이 속한 시장인 영양수액 및 건강기능식품을 제조 또는 판매하는 사업을 영위하는 기업 중에서 영업성과를 시현하면서 사업내용의 유사성을 보유한 회사를 선정하였습니다. 상세 기준은 아래와 같습니다.

[유사회사선정 기준표]

구분	선정기준	세부 검토기준	해당기업
1차	업종의 유사성	한국표준산업분류 상 동사와 동일 또는 유사한 업종에 속하는 상장회사(코넥스 상장기업 제외) 선정	총 173개사
		- 의약품 물질 및 의약품 제조업(C21000)	JW생명과학 외 134개사
		- 의학 및 약학 연구개발업(M70113)	올릭스 외 24사
		- 그 외 기타 분류 안된 전문, 과학 및 기술 서비스업(M73909)	마크로젠 외 2개사
		- 의약품 도매업(G46441)	씨티씨바이오 외 1개사
		- 건강기능식품 제조업(C10797)	비피도 외 5개사
		- 기타 가공식품 도매업(G46329)	넥스트비티
		- 물리, 화학 및 생물학 연구개발업(M70111)	내추럴엔도텍
2차	재무적 유사성	1. 결산월이 12월일 것 2. 분석기준일(2019.08.23) 현재 2019년 반기검토보고서가 공시 되었을 것 3. 2018년 매출액 5천억원 이하, 2019년 반기 매출액 2.5천억원 이하일 것 4. 2018년 및 2019년 반기 영업이익 및 순이익을 실현하였을 것 5. 2018년 및 2019년 반기 영업이익률이 10% 이상일 것	휴온스 외 30개사
3차	사업의 유사성	1. 주사제, 수액 관련 매출 비중이 50% 이상 이거나 2. 건강기능식품 매출 비중이 50% 이상일 것	휴온스 외 6개사
4차	비재무적 유사성	1. 분석기준일 현재 상장 후 6개월 이상 경과하였을 것 2. 분석기준일로부터 1개월 이내에 합병 등이 없을 것 3. 최근 사업연도 감사의견이 적정일 것 4. 최근 6개월 내 투자경고, 위험종목, 관리종목, 불성실공시, 기업회계기준 위반 조치가 없을 것 5. 비경상적 Multiple(PER 10배 미만, 50배 초과)이 산출된 회사 제외	휴온스 외 4개사

(다) 유사회사 선정 세부내역

1) 1차 선정기준

주관사인 하나금융투자(주)는 (주)녹십자웰빙의 지분증권 평가를 위한 유사선정에 있어 (주)녹십자웰빙이 영위하는 전문의약품(영양수액) 및 건강기능식품과 유사한 산업을 영위하는 회사를 기준으로 비교기업을 선정하고자 한국표준산업분류 상 '의료용 물질 및 의약품 제조업(C21000)', '의학 및 약학 연구개발업(M70113)', '그 외 기타 분류 안된 전문, 과학 및 기술 서비스업(M73909)', '의약품 도매업(G46441)', '건강기능식품 제조업(C10797)', '기타 가공식품 도매업(G46329)', '물리, 화학 및 생물학 연구개발업(M70111)'에 속한 상장사를 1차 유사회사로 선정하였습니다. 이와 같은 기준으로 선정되어 모집단에 속한 유사기업은 다음과 같습니다.

[모집단 선정 기준]

업종 코드	업종	근거	선정기업	개수
C21000	의료용 물질 및 의약품 제조업	(주)녹십자웰빙이 영위하는 사업 이 포함된 표준산업분류 해당 및 유사한 사업을 영위하고 유가증권시장 및 코스닥시장에 상장된 회사	JW생명과학 외 134개사	135
M70113	의학 및 약학 연구개발업		울릭스 외 24사	25
M73909	그 외 기타 분류 안된 전문, 과학 및 기술 서비스업		마크로젠 외 2개사	3
G46441	의약품 도매업		씨티씨바이오 외 1개사	2
C10797	건강기능식품 제조업		비피도 외 5개사	6
G46329	기타 가공식품 도매업		넥스트비티	1
M70111	물리, 화학 및 생물학 연구개발업		내츄럴엔도텍	1

2) 2차 유사회사 선정 (재무적 유사성)

대표주관회사인 하나금융투자(주)는 동사의 적절한 기업가치 평가를 위해 상기의 모집단으로 선정된 173개사 중에서 아래의 기준에 따라 동사와 사업 및 제품의 유사성을 가진 휴온스를 포함한 총 31개사를 2차 유사회사로 선정하였습니다.

구분	기준
재무 유사성	1. 결산월이 12월일 것 2. 분석기준일 현재 2019년 반기검토보고서가 공시 되었을 것 3. 2018년 매출액 5천억원 이하, 2019년 반기 매출액 2.5천억원 이하일 것 4. 2018년 및 2019년 반기 영업이익 및 순이익을 실현하였을 것 5. 2018년 및 2019년 반기 영업이익률이 10% 이상일 것

[2차 유사회사 선정 기준 검토표]

(단위 : 백만원)

회사명	결산월	2018년				2019년 반기				선정여부
		매출액	영업이익	순이익	영업이익률	매출액	영업이익	순이익	영업이익률	
일성신약	12	61,653	2,258	2,946	3.66%	24,259	(827)	3,807	-3.41%	미선정

국제약품	12	107,681	3,287	2,193	3.05%	55,654	3,978	(5,068)	7.15%	미선정
한올바이오파마	12	91,839	5,474	3,300	5.96%	54,316	9,557	7,491	17.60%	미선정
신풍제약	12	187,389	6,912	1,963	3.69%	93,235	2,669	3,371	2.86%	미선정
동화약품	12	306,603	11,226	10,069	3.66%	149,592	1,424	1,215	0.95%	미선정
삼성바이오로직스	12	535,806	55,679	224,109	10.39%	203,447	(38,825)	(51,861)	-19.08%	미선정
종근당바이오	12	124,510	7,009	7,956	5.63%	64,274	6,528	5,467	10.16%	미선정
유유제약	12	83,096	5,327	4,020	6.41%	44,854	4,760	2,354	10.61%	미선정
제일약품	12	627,075	7,390	1,889	1.18%	337,215	6,588	2,345	1.95%	미선정
광동제약	12	1,180,220	33,945	22,345	2.88%	617,444	26,563	16,500	4.30%	미선정
경보제약	12	201,344	17,267	13,116	8.58%	97,805	6,935	5,655	7.09%	미선정
명문제약	12	147,499	4,937	988	3.35%	71,152	(5,880)	(6,604)	-8.26%	미선정
대웅제약	12	1,031,427	24,566	(15,152)	2.38%	556,340	35,377	17,285	6.36%	미선정
JW중외제약	12	537,182	21,584	8,057	4.02%	264,415	5,040	(3,198)	1.91%	미선정
서흥	12	393,476	39,307	25,736	9.99%	233,192	26,140	21,185	11.21%	미선정
JW생명과학	12	155,230	23,541	15,821	15.17%	82,548	15,567	11,711	18.86%	선정
대원제약	12	286,653	30,746	23,744	10.73%	155,062	16,363	12,203	10.55%	선정
한미약품	12	1,015,962	83,574	24,891	8.23%	545,037	49,046	31,084	9.00%	미선정
삼일제약	12	94,600	(5,732)	(8,563)	-6.06%	60,664	3,626	2,179	5.98%	미선정
삼성제약	12	46,484	(4,784)	(2,076)	-10.29%	21,665	(2,500)	5,024	-11.54%	미선정
종근당출당스	12	531,114	53,716	27,457	10.11%	347,851	47,652	24,053	13.70%	미선정
유나이티드제약	12	211,936	37,751	31,672	17.81%	109,807	15,407	15,816	14.03%	선정
일양약품	12	300,036	16,722	(4,893)	5.57%	154,142	17,492	6,156	11.35%	미선정
이연제약	12	122,990	2,460	1,343	2.00%	65,351	4,447	4,165	6.81%	미선정
녹십자	12	1,334,878	50,151	34,429	3.76%	646,434	21,014	(4,234)	3.25%	미선정
한독	12	446,731	22,081	7,990	4.94%	224,961	12,713	1,316	5.65%	미선정
하나제약	12	152,833	33,563	26,169	21.96%	80,856	15,375	13,847	19.02%	선정
종근당	12	956,219	75,740	42,399	7.92%	500,570	34,143	23,517	6.82%	미선정
환인제약	12	154,664	27,343	21,518	17.68%	분석기준일 현재 반기실적 미공시				미선정
동아에스티	12	567,434	39,435	8,009	6.95%	294,317	30,314	28,168	10.30%	미선정
우리들제약	12	89,102	4,986	4,468	5.60%	48,784	1,704	1,173	3.49%	미선정
현대약품	11	133,943	1,225	929	0.91%	결산월 11월				미선정
부광약품	12	194,224	35,127	145,670	18.09%	77,069	5,499	(9,721)	7.14%	미선정
파미셀	12	28,352	260	(12,681)	0.92%	16,938	1,775	2,094	10.48%	미선정
유한양행	12	1,518,823	50,126	57,481	3.30%	704,351	674	21,029	0.10%	미선정
셀트리온	12	982,075	338,695	261,842	34.49%	456,678	160,718	141,132	35.19%	미선정
보령제약	12	460,402	24,956	20,307	5.42%	246,004	20,820	19,018	8.46%	미선정
오리엔트바이오	3	30,373	(10,124)	(19,506)	-33.33%	결산월 3월				미선정
삼진제약	12	260,017	59,542	25,526	22.90%	121,688	28,711	320	23.59%	선정
진원생명과학	12	34,293	(11,259)	(11,898)	-32.83%	17,409	(5,885)	(4,435)	-33.81%	미선정
에이프로젠제약	12	45,395	(826)	(1,215)	-1.82%	24,028	(1,209)	(3,482)	-5.03%	미선정
일동제약	12	503,907	28,343	12,721	5.62%	265,895	16,422	11,927	6.18%	미선정
영진약품	12	186,409	(2,187)	(6,101)	-1.17%	111,994	6,748	5,197	6.02%	미선정
동성제약	12	91,913	(1,807)	(5,745)	-1.97%	43,993	(2,012)	(3,848)	-4.57%	미선정
씨젠	12	100,823	9,002	9,828	8.93%	55,443	9,191	14,468	16.58%	미선정
알리코제약	12	95,338	7,367	1,218	7.73%	56,117	6,419	5,225	11.44%	미선정
안국약품	12	185,746	15,366	13,220	8.27%	71,478	(1,296)	151	-1.81%	미선정
녹십자엠에스	12	86,322	(5,919)	(10,711)	-6.86%	47,072	(1,469)	(12,067)	-3.12%	미선정
동국제약	12	400,807	55,114	46,949	13.75%	231,215	29,481	24,633	12.75%	선정
경동제약	12	179,316	20,378	5,242	11.36%	85,091	13,642	7,901	16.03%	선정
프로스테믹스	12	4,720	(4,854)	(6,299)	-102.84%	3,018	(1,295)	(1,330)	-42.90%	미선정

나이백	12	5,208	(3,402)	(4,146)	-65.33%	4,003	(1,190)	(1,632)	-29.73%	미선정
파나진	12	7,704	(1,341)	(4,119)	-17.40%	4,154	(825)	(589)	-19.87%	미선정
대한약품	12	158,720	36,218	28,518	22.82%	81,441	16,729	13,700	20.54%	선정
메타바이오메드	12	63,813	(2,300)	(1,148)	-3.60%	32,895	1,439	892	4.37%	미선정
신신제약	12	63,720	3,036	2,896	4.76%	34,574	1,635	1,590	4.73%	미선정
티앤알바이오랩	12	974	(4,934)	(4,693)	-506.39%	588	(3,316)	(3,152)	-563.92%	미선정
휴젤	12	182,392	60,195	69,736	33.00%	99,405	32,402	25,076	32.60%	선정
케어젠	12	63,439	36,565	30,164	57.64%	25,801	9,908	10,802	38.40%	선정
셀바이오텍	12	62,544	21,675	19,384	34.66%	23,107	3,257	4,245	14.09%	선정
애니젠	12	4,114	(5,151)	(7,164)	-125.20%	2,949	(2,539)	(3,148)	-86.11%	미선정
아이큐어	12	33,320	(8,769)	(7,885)	-26.32%	22,472	(3,465)	1,896	-15.42%	미선정
테고사이언스	12	7,850	873	(1,826)	11.12%	2,792	(35)	302	-1.25%	미선정
테라젠이텍스	12	117,475	(3,924)	(10,218)	-3.34%	67,540	1,586	3,698	2.35%	미선정
엔케이맥스	12	6,269	(14,434)	(20,453)	-230.24%	3,923	(8,231)	7,551	-209.82%	미선정
동구바이오제약	12	104,837	5,678	4,569	5.42%	58,851	2,873	2,400	4.88%	미선정
진양제약	12	46,863	1,465	933	3.13%	23,935	282	1,940	1.18%	미선정
삼천당제약	12	159,960	15,500	8,754	9.69%	89,272	15,349	5,762	17.19%	미선정
지노믹트리	12	387	(2,574)	(2,484)	-665.15%	123	(3,171)	(5,997)	-2,581.22%	미선정
피씨엘	12	129	(6,003)	(5,771)	-4,670.22%	30	(3,145)	(3,078)	-10,438.32%	미선정
수젠텍	12	5,449	(4,603)	(40,915)	-84.48%	2,089	(3,433)	(2,975)	-164.34%	미선정
코아시스템	12	22,317	(4,021)	(3,397)	-18.02%	11,863	(1,533)	(886)	-12.93%	미선정
디에이치피코리아	12	49,625	10,715	10,003	21.59%	29,480	8,220	7,491	27.88%	선정
중앙백신	12	33,153	3,505	3,454	10.57%	17,472	1,379	375	7.89%	미선정
셀루메드	12	10,843	(12,123)	(9,269)	-111.80%	5,910	(3,034)	(4,435)	-51.33%	미선정
경남제약	12	41,433	(841)	3,720	-2.03%	분석기준일 현재 반기실적 미공시				미선정
신일제약	12	53,277	6,021	5,714	11.30%	27,443	4,058	3,696	14.79%	선정
대봉엘에스	12	71,823	7,923	6,223	11.03%	34,286	3,906	3,248	11.39%	선정
고려제약	12	52,028	3,527	6,562	6.78%	25,432	815	926	3.20%	미선정
우진바이오	12	30,621	(4,799)	(6,632)	-15.67%	15,640	(1,500)	(1,942)	-9.59%	미선정
인트론바이오	12	20,584	5,166	8,711	25.10%	4,287	(1,924)	2,881	-44.89%	미선정
SK바이오랜드	12	100,589	17,056	15,047	16.96%	57,129	7,821	6,464	13.69%	선정
엔지켐생명과학	12	31,034	(14,329)	(14,420)	-46.17%	분석기준일 현재 반기실적 미공시				미선정
엑세스바이오	12	40,239	(4,382)	(4,241)	-10.89%	20,733	(1,777)	(4,474)	-8.57%	미선정
한국유니온제약	12	54,662	7,768	5,828	14.21%	24,526	(165)	(343)	-0.67%	미선정
유타렉스	12	402	(13,728)	(13,233)	-3,414.59%	198	(8,340)	(7,895)	-4,212.89%	미선정
제일바이오	12	27,810	1,403	1,040	5.05%	12,217	873	2,035	7.15%	미선정
JW신약	12	91,776	577	(7,509)	0.63%	48,836	34	(688)	0.07%	미선정
코오롱생명과학	12	132,680	(24,625)	(19,052)	-18.56%	70,045	(22,193)	(91,198)	-31.68%	미선정
한스바이오메드	9	51,746	10,308	4,017	19.92%	결산월 9월				미선정
코미팜	12	34,994	(6,214)	(14,303)	-17.76%	17,351	113	(221)	0.65%	미선정
파맙신	12	2	(6,914)	(6,976)	-350,051.85%	-	(3,788)	5,570	-	미선정
화일약품	12	102,073	6,884	5,077	6.74%	50,465	2,680	2,208	5.31%	미선정
에스티팜	12	97,738	(15,646)	(9,268)	-16.01%	33,815	(12,750)	(8,319)	-37.71%	미선정
바디텍메드	12	66,204	6,495	(1,691)	9.81%	34,869	6,375	4,253	18.28%	미선정
퓨처켐	12	5,635	(7,286)	(11,969)	-129.29%	2,894	(3,265)	(1,913)	-112.83%	미선정
유바이오로직스	12	24,892	5,312	3,781	21.34%	15,819	3,873	(5,605)	24.48%	미선정
아스타	12	1,742	(4,910)	(2,582)	-281.85%	910	(3,944)	(2,860)	-433.18%	미선정
대정화금	12	73,830	9,243	10,037	12.52%	40,434	6,252	4,532	15.46%	선정
휴온스	12	328,595	45,252	45,233	13.77%	169,270	20,769	17,445	12.27%	선정
에이비엘바이오	12	1,258	(24,027)	(117,234)	-1,910.14%	2,310	(15,363)	(12,925)	-665.10%	미선정

대성미생물	12	25,097	3,409	3,170	13.59%	13,849	2,558	2,220	18.47%	선정
조아제약	12	63,090	1,325	641	2.10%	32,755	546	494	1.67%	미선정
셀트리온제약	12	146,880	3,569	(9,389)	2.43%	81,211	5,471	2,280	6.74%	미선정
콜마비엔에이치	12	386,366	58,537	48,353	15.15%	222,999	36,533	28,852	16.38%	선정
KPX생명과학	12	32,754	(1,952)	(1,445)	-5.96%	20,094	355	815	1.77%	미선정
네이처셀	12	26,715	1,227	2,235	4.59%	10,479	101	247	0.97%	미선정
휴마시스	12	9,658	(1,032)	(853)	-10.69%	3,532	(700)	(3,101)	-19.83%	미선정
메디포스트	12	44,384	(6,593)	(2,007)	-14.85%	23,664	(468)	2,203	-1.98%	미선정
팬젠	12	5,679	(3,044)	(4,630)	-53.59%	1,132	(3,595)	(3,765)	-317.64%	미선정
바이오솔루션	12	10,525	1,083	1,348	10.29%	4,863	(631)	(242)	-12.98%	미선정
강스탬바이오텍	12	9,165	(11,694)	(13,648)	-127.59%	2,447	(11,344)	(10,026)	-463.57%	미선정
삼아제약	12	66,947	9,361	8,801	13.98%	34,834	5,150	5,188	14.79%	선정
제노포커스	12	11,518	(1,214)	(2,316)	-10.54%	7,466	(824)	(900)	-11.03%	미선정
팜트론	12	3,862	(7,906)	(3,726)	-204.72%	963	(5,619)	(4,088)	-583.55%	미선정
대한뉴팜	12	119,528	20,020	2,454	16.75%	66,767	10,833	6,634	16.23%	선정
이수업지스	12	16,746	(12,573)	(12,989)	-75.08%	9,828	(5,557)	(6,129)	-56.54%	미선정
차바이오텍	12	488,600	19,015	24,389	3.89%	261,434	4,737	47,931	1.81%	미선정
오스코텍	12	18,703	6,178	3,471	33.03%	2,211	(9,383)	(10,864)	-424.42%	미선정
엠플론	12	3,921	(1,956)	(843)	-49.88%	12,762	5,956	4,152	46.67%	미선정
휴메딕스	12	64,832	10,693	9,208	16.49%	34,883	5,753	4,645	16.49%	선정
엘앤씨바이오	12	21,241	5,477	5,208	25.79%	14,025	4,240	3,623	30.23%	선정
바이넥스	12	104,043	6,879	6,337	6.61%	61,326	5,183	4,223	8.45%	미선정
에스텍파마	12	40,336	1,525	6,590	3.78%	18,393	958	10,305	5.21%	미선정
서울제약	12	44,142	(3,742)	(4,354)	-8.48%	25,155	805	490	3.20%	미선정
메디톡스	12	205,445	85,485	69,964	41.61%	99,285	27,032	24,139	27.23%	선정
녹십자셀	12	29,606	3,774	13,937	12.75%	18,673	4,447	10,962	23.81%	선정
옵티팜	12	13,958	(696)	(604)	-4.99%	6,882	(455)	(169)	-6.60%	미선정
세운메디칼	12	64,286	13,768	9,672	21.42%	34,167	7,880	5,624	23.06%	선정
CMG제약	12	49,865	2,568	6,065	5.15%	27,563	1,005	1,665	3.65%	미선정
바이오니아	12	24,078	(11,579)	(8,818)	-48.09%	17,854	(3,450)	(3,439)	-19.32%	미선정
휴온스글로벌	12	378,687	67,964	28,906	17.95%	209,628	32,232	13,011	15.38%	선정
대화제약	12	110,143	5,202	6,648	4.72%	57,285	6,361	4,582	11.10%	미선정
비씨월드제약	12	55,114	9,283	8,675	16.84%	24,725	3,566	3,763	14.42%	선정
코오롱티슈진	12	3,992	(34,743)	(34,031)	-870.23%	분석기준일 현재 반기실적 미공시				미선정
신라젠	12	7,712	(59,043)	(56,236)	-765.60%	7,507	(26,506)	(85,997)	-353.10%	미선정
켄온	12	19,451	620	844	3.19%	10,088	1,054	1,173	10.45%	미선정
바이오리더스	12	86,067	(6,185)	(17,228)	-7.19%	42,667	(5,431)	(10,878)	-12.73%	미선정
레고켐바이오	12	25,240	(15,978)	(25,770)	-63.30%	17,553	(2,960)	(1,735)	-16.86%	미선정
압타바이오	12	1,454	(3,362)	(4,063)	-231.21%	528	(2,544)	(2,510)	-481.46%	미선정
셀리버리	12	4,512	(4,102)	(6,698)	-90.92%	1,301	(6,677)	(12,010)	-513.05%	미선정
디엔에이링크	12	14,876	(2,912)	(3,753)	-19.57%	6,197	(2,786)	(3,633)	-44.96%	미선정
씨트리	12	20,541	(5,826)	(7,060)	-28.36%	17,623	263	370	1.49%	미선정
올릭스	12	302	(8,234)	(7,742)	-2726.47%	분석기준일 현재 반기실적 미공시				미선정
우정바이오	12	23,758	(3,157)	(3,976)	-13.29%	16,917	921	(1,869)	5.44%	미선정
셀리드	12	-	(2,375)	(11,286)	-	-	(1,634)	(1,154)	-	미선정
바이오톡스텍	12	32,582	1,654	3,624	5.08%	13,733	(177)	(2,397)	-1.29%	미선정
제넥신	12	12,882	(38,083)	(34,067)	-295.64%	3,492	(26,448)	8,355	-757.30%	미선정
랩지노믹스	12	27,539	(2,082)	(3,973)	-7.56%	15,331	289	717	1.89%	미선정
진매트릭스	12	4,735	(2,806)	(3,107)	-59.27%	2,413	(1,309)	(1,206)	-54.26%	미선정
메지온	12	19,088	(21,926)	(18,876)	-114.87%	9,167	(10,388)	(8,369)	-113.32%	미선정

지엘팜텍	12	7,998	(4,579)	(5,350)	-57.25%	6,812	(10)	(3,201)	-0.14%	미선정
알테오젠	12	13,703	(7,660)	(6,872)	-55.90%	9,122	(5,802)	(4,696)	-63.61%	미선정
EDGC	12	21,497	(6,815)	(7,602)	-31.70%	28,430	(3,571)	(3,267)	-12.56%	미선정
큐리언트	12	-	(16,688)	(16,415)	-	-	(11,515)	(11,211)	-	미선정
크리스탈	12	13,887	1,756	6,908	12.65%	2,204	(4,599)	(2,066)	-208.67%	미선정
싸이토젠	12	1,225	(2,610)	(2,599)	-212.97%	432	(1,981)	(1,761)	-458.87%	미선정
헬릭스미스	12	5,281	(21,203)	(28,729)	-401.52%	1,419	(18,946)	(3,262)	-1,334.75%	미선정
이노테라피	12	512	(2,586)	(2,574)	-504.93%	354	(2,392)	(2,286)	-676.40%	미선정
아이진	12	2,035	(8,266)	(5,908)	-406.13%	1,766	(4,470)	(4,435)	-253.18%	미선정
코아시아	12	378,373	4,998	(18,028)	1.32%	201,198	8,804	1,958	4.38%	미선정
녹십자랩셀	12	50,620	435	1,002	0.86%	27,332	(1,388)	(694)	-5.08%	미선정
마크로젠	12	110,299	2,103	3,561	1.91%	58,364	1,080	12,216	1.85%	미선정
파마리서치프로덕트	12	64,281	8,704	14,408	13.54%	40,497	9,053	8,519	22.36%	선정
씨티씨바이오	12	138,400	(5,856)	(9,061)	-4.23%	64,741	(1,725)	(7,111)	-2.66%	미선정
노바렉스	12	107,311	11,335	9,490	10.56%	71,266	7,055	6,228	9.90%	미선정
비피도	12	14,870	3,501	1,132	23.55%	7,026	1,357	1,343	19.32%	선정
뉴트리	12	87,219	9,893	2,177	11.34%	분석기준일 현재 반기실적 미공시			미선정	
코스맥스엔비티	12	201,729	17,986	7,618	8.92%	102,695	2,926	(337)	2.85%	미선정
현성바이탈	12	9,539	(23,434)	(70,355)	-245.67%	1,687	(12,040)	(15,212)	-713.86%	미선정
에이치엘사이언스	12	64,108	12,249	10,865	19.11%	61,926	12,874	10,695	20.79%	선정
넥스트BT	12	87,686	2,085	1,302	2.38%	33,100	(599)	(5,509)	-1.81%	미선정
내추럴엔도텍	12	8,928	(13,587)	(19,500)	-152.18%	3,626	(4,227)	(4,055)	-116.55%	미선정

3) 3차 선정기준

2차 유사회사로 선정된 기업 중 주사제, 수액 관련 매출 비중이 50% 이상 이거나 건강기능 식품 매출 비중이 50% 이상인 회사들을 3차 유사회사로 선정하였습니다. 세부 내역은 다음과 같습니다.

[3차 유사회사 선정 기준 검토표]

(단위 : 백만원)

회사명	주력사업(2019년 반기 매출비중)	선정 여부
JW생명과학	기초/영양/특수수액 89.5%	선정
대원제약	의약품 100%	미선정
유나이티드제약	의약품 100%	미선정
하나제약	의약품 100%	미선정
삼진제약	의약품 100%	미선정
동국제약	의약품 83.87% / 수액제 18.1%	미선정
경동제약	의약품 95.0%	미선정
대한약품	수액제 98.1%	선정
휴젤	특신, 필러 70.8%	미선정
케어젠	전문테라피용 67.5%	미선정
셀바이오텍	건강기능식품 86.0%	선정

디에이치피코리아	정안제 95.2%	미선정
신일제약	의약품 95.4%	미선정
대봉엘에스	화장품원료, 원료의약품 83.5%	미선정
SK바이오랜드	화장품원료 56.2%, 건기식원료 25.8%	미선정
대정화금	시약 100%	미선정
휴온스	의약품 55%, 웰빙의약품 21%	선정
대성미생물	동물용의약품 100%	미선정
콜마비엔에이치	건강기능식품 52.3%	미선정
삼아제약	의약품 100%	미선정
대한뉴팜	제약 및 동물용의약품 100%	미선정
휴메딕스	전문의약품, 필터 등 86.8%	미선정
엘앤씨바이오	인체조직이식재 77.3%	미선정
메디톡스	필터 92.6%	미선정
녹십자셀	세포치료제 90.6%	미선정
세운메디칼	의료기기 48.6%	미선정
휴온스글로벌	주회사	미선정
비씨월드제약	의약품 99.7%	미선정
파마리서치프로덕트	리쥬비넥스, 리쥬란 등 PDRN 주사제 66.1%	선정
비피도	프리바이오틱스 100%	선정
에이치엘사이언스	건강기능식품 98.7%	선정

4) 4차 선정 기준

3차 유사회사 중 비재무적인 유의성을 위하여 아래의 일반 사항을 충족하는 휴온스외 4개사를 최종 유사회사로 선정하였습니다.

비재무적 기준	<ol style="list-style-type: none"> 1. 분석기준일 현재 상장 후 6개월 이상 경과하였을 것 2. 분석기준일로부터 1개월 이내에 합병 등이 없을 것 3. 최근 사업연도 감사의견이 적정일 것 4. 최근 6개월 내 투자경고, 위험종목, 관리종목, 불성실공시, 기업회계기준 위반 조치 가 없을 것 5. 비경상적 Multiple(PER 10배 미만, 50배 초과)이 산출된 회사 제외 	5개사
---------	--	-----

회사명	요건충족 여부					선정 여부
	상장 후 6개월 이상 경과한 기업일	1개월 이내에 합병 등이 없을 것	최근 사업연도 감사의견이 적정일 것	6개월 내 투자경고, 위험종목, 관리종목, 불성실공시, 기업회계기준	비경상적 Multiple(PER 10배 미만, 50배 초과)이 산출된 회사 제외	

	것			위반 조치 가 없을 것		
JW생명과학	○	○	○	○	○	선정
대한약품	○	○	○	○	X(PER 6.85배)	미선정
셀바이오텍	○	○	○	○	○	선정
휴온스	○	○	○	○	○	선정
파마리서치프로덕트	○	○	○	X(불성실공시)	○	미선정
비피도	○	○	○	○	○	선정
에이치엘사이언스	○	○	○	○	○	선정

5) 최종 유사기업 선정 결과

대표주관회사인 하나금융투자(주)는 상기 선정기준을 충족하는 JW생명과학, 셀바이오텍, 휴온스, 비피도, 에이치엘사이언스 등 5개 기업을 최종 유사기업으로 선정하였습니다. 상기와 같은 유사회사의 선정은 유사회사의 사업 내용이 일정부문 동사의 사업과 유사성을 가지고 있어 기업가치 평가요소의 공통점이 있고, 일정수준의 질적요건을 충족하는 유사회사를 선정함으로써 본 지분증권 평가의 신뢰성을 높이기 위한 것입니다.

그러나 기업 규모의 차이 및 부문별 매출 비중의 상이성, 비교참고 회사 선정 기준의 임의성 등을 고려하였을 때, 반드시 적합한 유사회사의 선정이라고 판단할 수는 없습니다. 또한 동사의 희망공모가액은 선정 유사회사의 기준 주가를 특정 시점에서 적용하였기에 향후 발생할 수 있는 유사회사의 주가 변동에 따라서 동사의 주당 평가가액도 변동될 수 있습니다. 유사회사의 기준 주가가 향후 예상 경영성과에 대한 기대감을 반영하고 있을 가능성 등을 고려하면, 동사의 주당 평가가액은 동사와 유사회사의 과거 경영실적을 활용하고 있다는 측면에서 평가방법으로서 완전성을 보장받지 못할 수 있습니다. 따라서, 유사회사의 기준주가가 미래 예상 손익에 대한 기대감을 반영하고 있을 가능성을 고려한다면 비교평가방법은 평가모형으로서 완전성을 보장받지 못할 수 있습니다.

(라) 유사회사 기준주가

기준주가는 시장상황의 일시적인 변동요인을 배제하고, 일정 기간 이상의 추세를 반영하기 위하여 신고서 제출 전 분석기준일(2019년 08월 23일)로부터 소급하여 1개월간(2019년 7월 24일 ~ 2019년 8월 23일)의 종가를 산술평균한 가격과 1주일간(2019년 8월 19일 ~ 8월 23일)의 종가를 산술평균한 가격, 분석기준일 증가 중 낮은 가액으로 산정하였습니다.

- 기준주가 = Min[1개월 평균종가, 1주일 평균종가, 기준일종가]

[[유사회사의 기준주가 산출]]

(단위 : 원)

구분	JW생명과학	셀바이오텍	휴온스	비피도	에이치엘사이언스
2019-07-24	22,950	17,500	52,700	25,700	84,000
2019-07-25	22,850	17,200	50,300	25,300	85,400
2019-07-26	22,700	16,850	50,400	25,200	83,400
2019-07-29	22,050	16,200	49,050	23,800	82,800
2019-07-30	22,400	16,150	49,150	23,800	86,900

2019-07-31	22,500	17,750	49,250	23,850	89,700
2019-08-01	22,700	17,900	49,000	24,250	85,900
2019-08-02	22,700	18,750	48,750	23,850	86,500
2019-08-05	22,000	17,800	43,350	21,000	81,000
2019-08-06	21,250	17,100	42,000	20,000	81,000
2019-08-07	21,050	17,550	44,000	20,050	79,800
2019-08-08	21,450	17,650	45,800	20,850	81,100
2019-08-09	21,300	16,700	45,400	20,800	81,600
2019-08-12	21,350	17,650	45,350	21,350	78,000
2019-08-13	22,000	17,500	44,900	21,000	80,500
2019-08-14	23,050	17,500	44,400	21,850	77,900
2019-08-16	22,700	17,250	43,700	21,500	77,000
2019-08-19	23,300	17,350	43,050	21,350	77,200
2019-08-20	23,150	18,000	44,600	21,700	81,900
2019-08-21	24,150	17,900	47,050	22,200	82,500
2019-08-22	23,800	18,100	46,350	21,850	81,800
2019-08-23	22,900	18,000	45,700	22,000	79,300
1개월 평균 증가 (A)	22,468	17,470	46,557	22,420	82,055
1주일 평균 증가 (B)	23,460	17,870	45,350	21,820	80,540
분석기준일 증가 (C)	22,900	18,000	45,700	22,000	79,300
유사회사의 주가 Min(A,B,C)	22,468	17,470	45,350	21,820	79,300

(마) 유사회사 PER 배수 산출

구 분	JW생명과학	셀바이오텍	휴온스	비피도	에이치엘사이언스
기준주가(원)	22,468	17,470	45,350	21,820	79,300
발행주식총수(주)	15,834,554	9,400,000	8,983,757	4,090,000	5,142,148
시가총액(백만원)	355,774	164,222	407,413	89,244	407,772
2019년 반기순이익(백만원)	11,711	4,245	17,445	1,343	10,695
2019년 연환산순이익(백만원)	23,423	8,490	34,890	2,686	21,390
PER(배)	15.19	19.34	11.68	33.22	19.06
평균 PER(배)	19.70				

주) 연결 재무제표 작성법인은 연결 재무제표 지배주주 순이익 기준입니다.

(바) PER을 적용한 상대가치 산출 결과

구 분	금 액	비 고
2019년 반기연환산 당기순이익	7,536 백만원	A
적용 PER	19.70 배	B
시가총액	148,451 백만원	C = A X B

(사) 유사회사 선정과 관련한 투자자 유의사항

대표주관회사인 하나금융투자(주)는 동사의 지분증권 평가를 위하여 사업의 유사성, 재무적 기준, 비재무적 기준에 대한 평가를 바탕으로 최종 유사회사를 선정하였습니다. 상기와 같은 유사회사의 선정은 유사회사의 사업 내용이 일정 부분 동사의 사업과 유사성을 가지고 있어 기업가치 평가요소의 공통점이 있고, 일정 수준의 질적요건을 충족하는 유사회사를 선정함으로써 본 지분증권 평가의 신뢰성을 높이기 위한 것입니다.

그러나 기업 규모의 차이 및 부문별 매출 비중의 상이성, 비교참고 회사 선정 기준의 임의성 등을 고려하였을 때, 반드시 적합한 유사회사의 선정이라고 판단할 수는 없습니다. 또한 유사회사 최고경영자의 경영능력 및 주가관리 의지, 주매출처의 안정성 및 기타 거래 계약, 결제 조건 등 기타 주식가치에 영향을 미칠 수 있는 사항의 차이점으로 인하여 유사회사 선정의 부적합성이 존재할 수 있음을 유의하시기 바랍니다.

전문의약품 및 건강기능식품 부문의 가치는 동사의 2019년 반기실적의 연환산 이익에 후 유사회사 PER의 평균을 적용하여 산출한 비교가치로서 동사의 기업가치를 평가하는데 있어 절대성을 내포하고 있는 것은 아니며, 비교대상회사의 기준주가를 특정시점에서 산정하였으므로 향후 발생할 수 있는 비교대상회사의 주가변동에 의하여 동사의 주당 평가가액도 변화할 수 있습니다. 따라서, 유사회사의 기준주가가 미래 예상 손익에 대한 기대감을 반영하고 있을 가능성을 고려한다면 비교평가방법은 평가모형으로서 완전성을 보장받지 못할 수 있습니다.

(3) 천연물의약품 부문(GCWB204)

(가) 유사회사 선정 방법

(주)녹십자웰빙은 전문의약품(영양수액) 및 건강기능식품 생산 및 판매를 주요 사업으로 영위하고 있으며, 표준산업분류상 완제 의약품 제조업(C21210)에 속합니다.

대표주관회사인 하나금융투자(주)는 동사의 천연물의약품 부문(GCWB204)의 가치 산정을 위해 평가기준일 현재 회사가 속한 표준산업분류에 의거한 모집단을 선정하여, 이를 평가대상 회사가 영위하는 사업과의 비교가능성 제고를 위해, 전방산업을 포함한 사업적 유사성, 재무적 유사성, 기타 비교가능성 제고를 위한 정량적인 지표를 활용하여, 최종 모집단을 선정하였습니다. 또한 추가적으로 평가일 현재 평가대상회사가 영위하는 사업과 유사하며, 향후 동사의 성장전략 등을 반영하여, 비교대상 회사를 추가적으로 선정하였으며, 도출된 회사를 대상으로 상술한 비교가능성 제고를 위한 추출 작업을 통해 최종 모집단을 추가로 선정하였습니다.

(나) 유사회사 선정개요

(주)녹십자웰빙의 대표주관회사인 하나금융투자는 가치평가를 위하여 동사와의 업종, 사업, 재무 및 일반 유사성을 고려하여 회사를 선정하였습니다. 상세 기준은 아래와 같습니다.

[유사회사선정 기준표]

구분	선정기준	세부 검토기준	해당기업
1차	업종의 유사성	한국표준산업분류 상 동사와 동일 또는 유사한 업종에 속하는 상장회사(코넥스 상 장기업 제외) 선정	총 163개사
		- 의료용 물질 및 의약품 제조업(C21000)	JW생명과학 외 134개사
		- 의학 및 약학 연구개발업(M70113)	올릭스 외 24사
		- 그 외 기타 분류 안된 전문, 과학 및 기술 서비스업(M73909)	마크로젠 외 2개사
2차	재무적 유사성	1. 결산월이 12월일 것 2. 분석기준일 현재 2019년 반기검토보고서가 공시 되었을 것 3. 2018년 및 2019년 반기 영업이익 및 순이익을 실현하였을 것	이연제약 외 66개사
3차	사업의 유사성	1. 합성, 바이오 신약 관련 글로벌 임상 2상 이상이 진행중이거나 2. 천연물 신약 국내외 임상 2상 이상이 진행중일 것	이연제약 외 9사
4차	비재무적 유사성	1. 분석기준일 현재 상장 후 6개월 이상 경과하였을 것 2. 분석기준일로부터 1개월 이내에 합병 등이 없을 것 3. 최근 사업연도 감사의견이 적정일 것 4. 최근 6개월 내 투자경고, 위험종목, 관리종목, 불성실공시, 기업회계기준 위반 조치 가 없을 것 5. 비경상적 Multiple(PER 10배 미만, 50배 초과)이 산출된 회사 제외	이연제약 외 4사

(다) 유사회사 선정 세부내역

1) 1차 선정기준

주관사인 하나금융투자(주)는 (주)녹십자웰빙의 지분증권 평가를 위한 유사선정에 있어 (주)녹십자웰빙이 영위하는 천연물의약품 사업부와 유사한 산업을 영위하는 회사를 기준으로 비교기업을 선정하고자 한국표준산업분류 상 '의료용 물질 및 의약품 제조업(C21000)', '의학 및 약학 연구개발업(M70113)', '그 외 기타 분류 안된 전문, 과학 및 기술 서비스업(M73909)'에 속한 상장사를 1차 유사회사로 선정하였습니다. 이와 같은 기준으로 선정되어 모집단에 속한 유사기업은 다음과 같습니다.

[모집단 선정 기준]

업종 코드	업종	근거	선정기업	개수
C21000	의료용 물질 및 의약품 제조업	(주)녹십자웰빙이 영위하는 사업이 포함된 표준산업 분류 해당 및 유사한 사업을 영위하고 유가증권시장 및 코스닥시장에 상장된 회사	JW생명과학 외 134개사	135
M70113	의학 및 약학 연구개발업		올릭스 외 24사	25
M73909	그 외 기타 분류 안된 전문, 과학 및 기술 서비스업		마크로젠 외 2개사	3

2) 2차 유사회사 선정 (재무적 유사성)

대표주관회사인 하나금융투자(주)는 동사의 적절한 기업가치 평가를 위해 상기의 모집단으로 선정된 163개사 중에서 아래의 기준에 따라 동사와 사업 및 제품의 유사성을 가진 이연제약을 포함한 총 67개사를 1차 유사회사로 선정하였습니다.

구분	기준
----	----

재무 유사성	1. 결산월이 12월일 것 2. 분석기준일 현재 2019년 반기검토보고서가 공시 되었을 것 3. 2018년 및 2019년 반기 영업이익 및 순이익을 실현하였을 것
--------	--

[2차 유사회사 선정 기준 검토표]

(단위 : 백만원)

회사명	결산월	2018년		2019년 반기		선정여부
		영업이익	순이익	영업이익	순이익	
일성신약	12	2,258	2,946	(827)	3,807	미선정
국제약품	12	3,287	2,193	3,978	(5,068)	미선정
한올바이오파마	12	5,474	3,300	9,557	7,491	선정
신풍제약	12	6,912	1,963	2,669	3,371	선정
동화약품	12	11,226	10,069	1,424	1,215	선정
삼성바이오로직스	12	55,679	224,109	(38,825)	(51,861)	미선정
종근당바이오	12	7,009	7,956	6,528	5,467	선정
유유제약	12	5,327	4,020	4,760	2,354	선정
제일약품	12	7,390	1,889	6,588	2,345	선정
광동제약	12	33,945	22,345	26,563	16,500	선정
경보제약	12	17,267	13,116	6,935	5,655	선정
명문제약	12	4,937	988	(5,880)	(6,604)	미선정
대웅제약	12	24,566	(15,152)	35,377	17,285	미선정
JW중외제약	12	21,584	8,057	5,040	(3,198)	미선정
서흥	12	39,307	25,736	26,140	21,185	선정
JW생명과학	12	23,541	15,821	15,567	11,711	선정
대원제약	12	30,746	23,744	16,363	12,203	선정
한미약품	12	83,574	24,891	49,046	31,084	선정
삼일제약	12	(5,732)	(8,563)	3,626	2,179	미선정
삼성제약	12	(4,784)	(2,076)	(2,500)	5,024	미선정
종근당홀딩스	12	53,716	27,457	47,652	24,053	선정
유나이티드제약	12	37,751	31,672	15,407	15,816	선정
일양약품	12	16,722	(4,893)	17,492	6,156	미선정
이연제약	12	2,460	1,343	4,447	4,165	선정
녹십자	12	50,151	34,429	21,014	(4,234)	미선정
한독	12	22,081	7,990	12,713	1,316	선정
하나제약	12	33,563	26,169	15,375	13,847	선정
종근당	12	75,740	42,399	34,143	23,517	선정
환인제약	12	27,343	21,518	분석기준일 현재 반기실적 미공시		미선정
동아에스티	12	39,435	8,009	30,314	28,168	선정
우리들제약	12	4,986	4,468	1,704	1,173	선정
현대약품	11	1,225	929	결산월 11월		미선정
부광약품	12	35,127	145,670	5,499	(9,721)	미선정
파미셀	12	260	(12,681)	1,775	2,094	미선정

유한양행	12	50,126	57,481	674	21,029	선정
셀트리온	12	338,695	261,842	160,718	141,132	선정
보령제약	12	24,956	20,307	20,820	19,018	선정
오리엔트바이오	3	(10,124)	(19,506)	결산월 3월		미선정
삼진제약	12	59,542	25,526	28,711	320	선정
진원생명과학	12	(11,259)	(11,898)	(5,885)	(4,435)	미선정
에이프로젠제약	12	(826)	(1,215)	(1,209)	(3,482)	미선정
일동제약	12	28,343	12,721	16,422	11,927	선정
영진약품	12	(2,187)	(6,101)	6,748	5,197	미선정
동성제약	12	(1,807)	(5,745)	(2,012)	(3,848)	미선정
씨젠	12	9,002	9,828	9,191	14,468	선정
알리코제약	12	7,367	1,218	6,419	5,225	선정
안국약품	12	15,366	13,220	(1,296)	151	미선정
녹십자엠에스	12	(5,919)	(10,711)	(1,469)	(12,067)	미선정
동국제약	12	55,114	46,949	29,481	24,633	선정
경동제약	12	20,378	5,242	13,642	7,901	선정
프로스테믹스	12	(4,854)	(6,299)	(1,295)	(1,330)	미선정
나이백	12	(3,402)	(4,146)	(1,190)	(1,632)	미선정
파나진	12	(1,341)	(4,119)	(825)	(589)	미선정
대한약품	12	36,218	28,518	16,729	13,700	선정
메타바이오메드	12	(2,300)	(1,148)	1,439	892	미선정
신신제약	12	3,036	2,896	1,635	1,590	선정
티앤알바이오랩	12	(4,934)	(4,693)	(3,316)	(3,152)	미선정
휴젤	12	60,195	69,736	32,402	25,076	선정
케어젠	12	36,565	30,164	9,908	10,802	선정
썬바이오텍	12	21,675	19,384	3,257	4,245	선정
애니젠	12	(5,151)	(7,164)	(2,539)	(3,148)	미선정
아이큐어	12	(8,769)	(7,885)	(3,465)	1,896	미선정
테고사이언스	12	873	(1,826)	(35)	302	미선정
테라젠이텍스	12	(3,924)	(10,218)	1,586	3,698	미선정
엔케이맥스	12	(14,434)	(20,453)	(8,231)	7,551	미선정
동구바이오제약	12	5,678	4,569	2,873	2,400	선정
진양제약	12	1,465	933	282	1,940	선정
삼천당제약	12	15,500	8,754	15,349	5,762	선정
지노믹트리	12	(2,574)	(2,484)	(3,171)	(5,997)	미선정
피씨엘	12	(6,003)	(5,771)	(3,145)	(3,078)	미선정
수젠텍	12	(4,603)	(40,915)	(3,433)	(2,975)	미선정
코아시스템	12	(4,021)	(3,397)	(1,533)	(886)	미선정
디에이치피코리아	12	10,715	10,003	8,220	7,491	선정
중앙백신	12	3,505	3,454	1,379	375	선정
셀루메드	12	(12,123)	(9,269)	(3,034)	(4,435)	미선정
경남제약	12	(841)	3,720	분석기준일 현재 반기실적 미공시		미선정
신일제약	12	6,021	5,714	4,058	3,696	선정
대봉엘에스	12	7,923	6,223	3,906	3,248	선정

고려제약	12	3,527	6,562	815	926	선정
우진비앤지	12	(4,799)	(6,632)	(1,500)	(1,942)	미선정
인트론바이오	12	5,166	8,711	(1,924)	2,881	미선정
SK바이오랜드	12	17,056	15,047	7,821	6,464	선정
엔지켐생명과학	12	(14,329)	(14,420)	분석기준일 현재	반기실적 미공시	미선정
엑세스바이오	12	(4,382)	(4,241)	(1,777)	(4,474)	미선정
한국유니온제약	12	7,768	5,828	(165)	(343)	미선정
유타렉스	12	(13,728)	(13,233)	(8,340)	(7,895)	미선정
제일바이오	12	1,403	1,040	873	2,035	선정
JW신약	12	577	(7,509)	34	(688)	미선정
코오롱생명과학	12	(24,625)	(19,052)	(22,193)	(91,198)	미선정
한스바이오메드	9	10,308	4,017	결산월 9월		미선정
코미팜	12	(6,214)	(14,303)	113	(221)	미선정
파맵신	12	(6,914)	(6,976)	(3,788)	5,570	미선정
화일약품	12	6,884	5,077	2,680	2,208	선정
에스티팜	12	(15,646)	(9,268)	(12,750)	(8,319)	미선정
바디텍메드	12	6,495	(1,691)	6,375	4,253	미선정
퓨처켐	12	(7,286)	(11,969)	(3,265)	(1,913)	미선정
유바이오로직스	12	5,312	3,781	3,873	(5,605)	미선정
아스타	12	(4,910)	(2,582)	(3,944)	(2,860)	미선정
대정화금	12	9,243	10,037	6,252	4,532	선정
휴온스	12	45,252	45,233	20,769	17,445	선정
에이비엘바이오	12	(24,027)	(117,234)	(15,363)	(12,925)	미선정
대성미생물	12	3,409	3,170	2,558	2,220	선정
조아제약	12	1,325	641	546	494	선정
셀트리온제약	12	3,569	(9,389)	5,471	2,280	미선정
콜마비앤에이치	12	58,537	48,353	36,533	28,852	선정
KPX생명과학	12	(1,952)	(1,445)	355	815	미선정
네이처셀	12	1,227	2,235	101	247	선정
휴마시스	12	(1,032)	(853)	(700)	(3,101)	미선정
메디포스트	12	(6,593)	(2,007)	(468)	2,203	미선정
팬젠	12	(3,044)	(4,630)	(3,595)	(3,765)	미선정
바이오솔루션	12	1,083	1,348	(631)	(242)	미선정
강스템바이오텍	12	(11,694)	(13,648)	(11,344)	(10,026)	미선정
삼아제약	12	9,361	8,801	5,150	5,188	선정
제노포커스	12	(1,214)	(2,316)	(824)	(900)	미선정
펩트론	12	(7,906)	(3,726)	(5,619)	(4,088)	미선정
대한뉴팜	12	20,020	2,454	10,833	6,634	선정
이수엠피스	12	(12,573)	(12,989)	(5,557)	(6,129)	미선정
차바이오텍	12	19,015	24,389	4,737	47,931	선정
오스코텍	12	6,178	3,471	(9,383)	(10,864)	미선정
엠플론	12	(1,956)	(843)	5,956	4,152	미선정
휴메딕스	12	10,693	9,208	5,753	4,645	선정
엘앤씨바이오	12	5,477	5,208	4,240	3,623	선정

바이넥스	12	6,879	6,337	5,183	4,223	선정
에스텍파마	12	1,525	6,590	958	10,305	선정
서울제약	12	(3,742)	(4,354)	805	490	미선정
메디투스	12	85,485	69,964	27,032	24,139	선정
녹십자셀	12	3,774	13,937	4,447	10,962	선정
옵티팜	12	(696)	(604)	(455)	(169)	미선정
세운메디칼	12	13,768	9,672	7,880	5,624	선정
CMG제약	12	2,568	6,065	1,005	1,665	선정
바이오니아	12	(11,579)	(8,818)	(3,450)	(3,439)	미선정
휴온스글로벌	12	67,964	28,906	32,232	13,011	선정
대화제약	12	5,202	6,648	6,361	4,582	선정
비씨월드제약	12	9,283	8,675	3,566	3,763	선정
코오롱티슈진	12	(34,743)	(34,031)	분석기준일 현재 반기실적 미공시		미선정
신라젠	12	(59,043)	(56,236)	(26,506)	(85,997)	미선정
캠온	12	620	844	1,054	1,173	선정
바이오리더스	12	(6,185)	(17,228)	(5,431)	(10,878)	미선정
레고켐바이오	12	(15,978)	(25,770)	(2,960)	(1,735)	미선정
압타바이오	12	(3,362)	(4,063)	(2,544)	(2,510)	미선정
셀리버리	12	(4,102)	(6,698)	(6,677)	(12,010)	미선정
디엔에이링크	12	(2,912)	(3,753)	(2,786)	(3,633)	미선정
씨트리	12	(5,826)	(7,060)	263	370	미선정
올릭스	12	(8,234)	(7,742)	분석기준일 현재 반기실적 미공시		미선정
우정바이오	12	(3,157)	(3,976)	921	(1,869)	미선정
셀리드	12	(2,375)	(11,286)	(1,634)	(1,154)	미선정
바이오톡스텍	12	1,654	3,624	(177)	(2,397)	미선정
제넥신	12	(38,083)	(34,067)	(26,448)	8,355	미선정
랩지노믹스	12	(2,082)	(3,973)	289	717	미선정
진매트릭스	12	(2,806)	(3,107)	(1,309)	(1,206)	미선정
메지온	12	(21,926)	(18,876)	(10,388)	(8,369)	미선정
지엘팜텍	12	(4,579)	(5,350)	(10)	(3,201)	미선정
알테오젠	12	(7,660)	(6,872)	(5,802)	(4,696)	미선정
EDGC	12	(6,815)	(7,602)	(3,571)	(3,267)	미선정
큐리언트	12	(16,688)	(16,415)	(11,515)	(11,211)	미선정
크리스탈	12	1,756	6,908	(4,599)	(2,066)	미선정
싸이토젠	12	(2,610)	(2,599)	(1,981)	(1,761)	미선정
헬릭스미스	12	(21,203)	(28,729)	(18,946)	(3,262)	미선정
이노테라피	12	(2,586)	(2,574)	(2,392)	(2,286)	미선정
아이진	12	(8,266)	(5,908)	(4,470)	(4,435)	미선정
코아시아	12	4,998	(18,028)	8,804	1,958	미선정
녹십자랩셀	12	435	1,002	(1,388)	(694)	미선정
마크로젠	12	2,103	3,561	1,080	12,216	선정

3) 3차 선정기준

2차 유사회사로 선정된 기업 중 2019년 반기보고서상 합성, 바이오 신약 관련 글로벌 임상 2상 이상이 진행중이거나 천연물 신약 국내외 임상 2상 이상이 진행중인 회사들을 3차 유사회사로 선정하였습니다. 세부 내역은 다음과 같습니다.

[3차 유사회사 선정 기준 검토표]

회사명	합성신약 및 바이오신약 사업 내용	선정 여부
한올바이오파마	안구건조증치료 바이오신약 미국 임상 3상 진행중, 자가면역질환치료 항체신약캐나다, 미국 임상 2상	선정
동화약품	천연물신약 DW2007(염증성장질환) 한국 임상 2a상, DW2008(천식/비염) 한국 임상 1상	선정
한미약품	바이오신약 호중구감소증 치료제 글로벌 임상3상 완료 외 다수	선정
이연제약	혈관/신경질환 유전자치료제 미국 3상 진행중	선정
종근당	천연물 신약 급만성 위염치료제 한국 임상2상	선정
동아에스티	천연물 신약 당뇨병성신경병증 미국 3상 준비 중	선정
네이처셀	바이오신약 퇴행성 관절염 미국 임상 2b상, 알츠하이머 치료제 미국 임상 1/2a상	선정
차바이오텍	간헐성파행증 치료제 글로벌 임상 2상 완료	선정
메디톡스	미간/눈가주름개선 바이오신약 미국, 캐나다 임상3상	선정
대화제약	천연물의약품 치매치료제 한국 임상2b상	선정

4) 4차 선정 기준

3차 유사회사 중 비재무적인 유의성을 위하여 아래의 일반 사항을 충족하는 이연제약 외 4개사를 최종 유사회사로 선정하였습니다.

비재무적 기준	<ol style="list-style-type: none"> 1. 분석기준일 현재 상장 후 6개월 이상 경과하였을 것 2. 분석기준일로부터 1개월 이내에 합병 등이 없을 것 3. 최근 사업연도 감사의견이 적정일 것 4. 최근 6개월 내 투자경고, 위험종목, 관리종목, 불성실공시, 기업회계기준 위반 조치 가 없을 것 5. 비경상적 Multiple(PER 10배 미만, 50배 초과)이 산출된 회사 제외 	5개사
---------	--	-----

회사명	요건충족 여부					선정 여부
	상장 후 6개월 이상 경과한 기업일 것	1개월 이내에 합병 등이 없을 것	최근 사업연도 감사의견이 적정일 것	6개월 내 투자경고, 위험종목, 관리종목, 불성실공시, 기업회계기준 위반 조치 가 없을 것	비경상적 Multiple(PER 10배 미만, 50배 초과)이 산출된 회사 제외	
한올바이오파마	○	○	○	○	X(PER 88.68배)	미선정
동화약품	○	○	○	○	X(PER 101.83배)	미선정
한미약품	○	○	○	○	X(PER 52.86배)	미선정
이연제약	○	○	○	○	○	선정
종근당	○	○	○	○	○	선정
동아에스티	○	○	○	○	○	선정

네이처셀	○	X(유상증자)	○	○	X(PER 821.90배)	미선정
차바이오텍	○	○	○	○	X(PER 7.26배)	미선정
메디톡스	○	○	○	○	○	선정
대화제약	○	○	○	○	○	선정

5) 최종 유사기업 선정 결과

대표주관회사인 하나금융투자(주)는 상기 선정기준을 충족하는 이연제약, 종근당, 동아에스티, 메디톡스, 대화제약 등 5개 기업을 최종 유사기업으로 선정하였습니다. 상기와 같은 유사회사의 선정은 유사회사의 사업 내용이 일정부문 동사의 사업과 유사성을 가지고 있어 기업가치 평가요소의 공통점이 있고, 일정수준의 질적요건을 충족하는 유사회사를 선정함으로써 본 지분증권 평가의 신뢰성을 높이기 위한 것입니다.

그러나 기업 규모의 차이 및 부문별 매출 비중의 상이성, 비교참고 회사 선정 기준의 임의성 등을 고려하였을 때, 반드시 적합한 유사회사의 선정이라고 판단할 수는 없습니다. 또한 동사의 희망공모가액은 선정 유사회사의 기준 주가를 특정 시점에서 적용하였기에 향후 발생할 수 있는 유사회사의 주가 변동에 따라서 동사의 주당 평가가액도 변동될 수 있습니다. 유사회사의 기준 주가가 향후 예상 경영성과에 대한 기대감을 반영하고 있을 가능성 등을 고려하면, 동사의 주당 평가가액은 동사와 유사회사의 과거 경영실적을 활용하고 있다는 측면에서 평가방법으로서 완전성을 보장받지 못할 수 있습니다. 따라서, 유사회사의 기준주가가 미래 예상 손익에 대한 기대감을 반영하고 있을 가능성을 고려한다면 비교평가방법은 평가모형으로서 완전성을 보장받지 못할 수 있습니다.

(라) 유사회사 기준주가

기준주가는 시장상황의 일시적인 변동요인을 배제하고, 일정 기간 이상의 추세를 반영하기 위하여 신고서 제출 전 분석기준일(2019년 08월 23일)로부터 소급하여 1개월간(2019년 7월 24일 ~ 2019년 8월 23일)의 종가를 산술평균한 가격과 1주일간(2019년 8월 19일 ~ 8월 23일)의 종가를 산술평균한 가격, 분석기준일 종가 중 낮은 가액으로 산정하였습니다.

- 기준주가 = Min[1개월 평균종가, 1주일 평균종가, 기준일종가]

[[유사회사의 기준주가 산출]]

(단위 : 원)

구분	이연제약	종근당	동아에스티	메디톡스	대화제약
2019-07-24	14,900	92,900	98,200	414,900	13,800
2019-07-25	14,700	90,800	96,400	417,000	13,550
2019-07-26	14,300	90,200	94,000	418,500	13,300
2019-07-29	14,050	88,600	91,000	416,600	12,600
2019-07-30	13,900	88,400	91,800	416,700	13,100
2019-07-31	14,250	87,400	92,000	417,900	13,150
2019-08-01	14,550	87,700	91,100	417,100	13,100

2019-08-02	14,550	86,500	88,700	392,300	12,850
2019-08-05	12,000	81,500	81,000	317,500	10,950
2019-08-06	11,300	79,600	82,200	328,400	10,050
2019-08-07	11,750	80,400	82,200	340,400	11,600
2019-08-08	12,200	79,800	82,900	350,800	12,200
2019-08-09	13,000	79,600	83,100	340,100	12,050
2019-08-12	13,200	81,400	83,100	340,600	12,400
2019-08-13	12,950	80,700	82,800	356,100	12,400
2019-08-14	13,000	80,800	82,700	358,200	12,400
2019-08-16	12,900	80,000	81,500	337,200	12,450
2019-08-19	13,150	80,900	82,600	348,000	13,150
2019-08-20	13,500	82,100	83,100	357,000	13,750
2019-08-21	13,700	83,100	83,600	378,000	14,300
2019-08-22	13,600	82,800	84,300	366,700	14,200
2019-08-23	13,650	81,900	83,300	370,700	14,100
1개월 평균 증가 (A)	13,414	83,959	86,436	372,759	12,793
1주일 평균 증가 (B)	13,520	82,160	83,380	364,080	13,900
분석기준일 증가 (C)	13,650	81,900	83,300	370,700	14,100
유사회사의 주가 Min(A,B,C)	13,414	81,900	83,300	364,080	12,793

(마) 유사회사 PER 배수 산출

구분	이연제약	종근당	동아에스티	메디톡스	대화제약
기준주가(원)	13,414	81,900	83,300	364,080	12,793
발행주식총수(주)	16,770,000	10,370,290	8,443,868	5,815,090	18,224,974
시가총액(백만원)	224,947	849,327	703,374	2,117,158	233,155
2019년 반기순이익(백만원)	4,165	23,517	28,168	24,139	4,582
2019년 연간순이익(백만원)	8,330	47,034	56,336	48,278	9,163
PER(배)	27.01	18.06	12.49	43.85	25.44
평균 PER(배)	25.37				

주) 연결재무제표 작성법인은 연결재무제표 지배주주 순이익 기준입니다.

(바) 미래 추정순이익을 바탕으로 PER을 적용한 상대가치 산출 결과

구분	금액	비고
2024년 추정 당기순이익	8,959백만원	A, 주1
연 할인율	25%	주2
FY2024 추정 당기순이익의 현가	2,936 백만원	$B = A / (1.25^5)$

적용 PER	25.37 배	C
시가총액	74,478 백만원	D = B X C

주1) 동사의 GCWB204만의 2024년 추정 당기순이익이며 당기순이익 추정 내역은 '(6). 추정 당기순이익 산정내역'을 참고하시기 바랍니다.

주2) 2024년 추정 당기순이익을 2019년 기말 시점의 당기순이익으로 환산하기 위한 연 할인율은 동사의 예상 매출의 실현 가능성, 재무 위험 및 기타 사업 환경 위험 등을 감안하여 산정하였습니다. 다만, 동 현재가치 할인율은 인수인의 주관적인 판단요소가 반영되어 있으며 이와 같은 할인율의 적용이 동사의 모든 투자 위험을 반영하는 것은 아니므로 이에 유의하시기 바랍니다.

(사) 유사회사 선정과 관련한 투자자 유의사항

대표주관회사인 하나금융투자(주)는 동사의 지분증권 평가를 위하여 사업의 유사성, 재무적 기준, 비재무적 기준에 대한 평가를 바탕으로 최종 유사회사를 선정하였습니다. 상기와 같은 유사회사의 선정은 유사회사의 사업 내용이 일정 부분 동사의 사업과 유사성을 가지고 있어 기업가치 평가요소의 공통점이 있고, 일정 수준의 질적요건을 충족하는 유사회사를 선정함으로써 본 지분증권 평가의 신뢰성을 높이기 위한 것입니다.

그러나 기업 규모의 차이 및 부문별 매출 비중의 상이성, 비교참고 회사 선정 기준의 임의성 등을 고려하였을 때, 반드시 적합한 유사회사의 선정이라고 판단할 수는 없습니다. 또한 유사회사 최고경영자의 경영능력 및 주가관리 의지, 주매출처의 안정성 및 기타 거래 계약, 결제 조건 등 기타 주식가치에 영향을 미칠 수 있는 사항의 차이점으로 인하여 유사회사 선정의 부적합성이 존재할 수 있음을 유의하시기 바랍니다.

천연물의약품 부문의 가치는 동사의 GCWB204 임상에서 발생하는 2024년 예상 수익의 2019년 기말 현재가치에 해당하는 이익에 유사회사 PER의 평균을 적용하여 산출한 비교가치로서 동사의 기업가치를 평가하는데 있어 절대성을 내포하고 있는 것은 아니며, 비교대상 회사의 기준주가를 특정시점에서 산정하였으므로 향후 발생할 수 있는 비교대상회사의 주가 변동에 의하여 동사의 주당 평가가액도 변화할 수 있습니다. 따라서, 유사회사의 기준주가가 미래 예상 손익에 대한 기대감을 반영하고 있을 가능성을 고려한다면 비교평가방법은 평가 모형으로서 완전성을 보장받지 못할 수 있습니다. 또한 추정 영업성과 및 추정에 반영된 다양한 변수는 별도 외부전문기관의 평가 등을 받지 아니한 동사의 자체적인 추정실적이며, 당시의 과거 실적과는 괴리가 존재하는 등 과대평가 되었을 가능성이 존재하는 점 유의하시기 바랍니다.

(4) 희망공모가액 산출 결과

구분	산출내역	비고
주사제 & 건기식 사업부문 평가가치	148,451 백만원	(A)
GCWB204 평가가치	74,478 백만원	(B)
총 평가가치	222,929 백만원	(C) = (A) +(B)
적용주식수	17,770,163 주	(D)

기발행주식수	13,163,780 주	-
공모주식수	4,500,000 주	공모비율 25.32%
의무인수분	106,383 주	Min[공모금액의 3%, 10억원]
주당평가가치	12,545 원	(C) / (D)

상기 주당 평가가액은 대표주관회사의 주관적인 판단요소(유사회사 선정, 가치평가방법의 선정 및 적용방법, 유사회사의 기준주가 선정 등)들이 반영되어 있으며 경기 변동의 위험, 동사의 영업 및 재무에 관한 위험, 동사가 속한 산업의 위험 등이 반영되지 않은 상대적 평가가액으로서, 향후 동사가 코스닥시장에서 거래될 때의 미래가치를 반영한 적정주가라고는 볼 수 없습니다.

(5) 희망 공모가액의 산정

구 분	내 용
주당평가가액 (원)	12,545 원
할인율 (%)	25% ~ 10%
공모희망가 밴드 (원)	9,400 원 ~ 11,300 원

주1) 확정 공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 최종 확정될 예정입니다.

대표주관회사인 하나금융투자(주)는 (주)녹십자웰빙의 공모희망가액 범위를 산출함에 있어 주당 평가가액을 기초로 하여 10% ~ 25%의 할인율을 적용하여 공모희망가액을 9,400 원 ~ 11,300 원으로 제시하였으며, 해당 가격이 향후 코스닥시장에서 거래될 주가수준을 의미하는 것은 아님을 유의하시기 바랍니다.

대표주관회사인 하나금융투자(주)는 상기 제시한 공모희망가액을 근거로 수요예측을 실시하고 수요예측 참여현황 및 시장상황 등을 감안하여 발행회사와 협의한 후 공모가액을 최종 결정할 예정입니다.

(6) 추정 당기순이익의 산정내역(GCWB204)

본 추정 당기순이익의 산정내역은 동사 사업부 전체가 아니라 천연물의약품 부문(GCWB204)의 수익 및 비용을 추정했다는 점에 유의하시기 바랍니다.

본 추정당기순이익의 산정내역은 동사에서 제공한 사업계획 및 주관적인 가정에 의하여 산출되었으며, 실제 동사의 향후 매출액 및 비용이 본 추정에서 제시한 수치와 상이할 수 있습니다. 이에 따르는 투자 위험이 존재함을 투자자께서는 인지하시어 투자 판단을 내리시기 바랍니다.

신고서에 기재된 추정 당기순이익은 신고서 제출일 기준 동사가 계획하고 있는사업 계획을 기반으로 추정되었습니다. 동사의 향후 전체 사업부의 매출 및 이익의 추정이 아닌

GCWB204의 라이선스아웃을 통한 2024년 예상 당기순이익만을 추정하여공모가액을 산출함에 있어 반영하였습니다.

동사는 신고서 제출일 현재 대부분의 매출이 전문의약품 및 건강기능식품 부문에서 발생하고 있으며, 천연물 기반의 암약액질 치료제인 GCWB204의 임상개발을 진행하고 있습니다. GCWB204는 현재 독일에서 임상 2상을 진행하고 있으며, 시장규모 및 임상진행 경과 등을 고려했을 때 동사의 기업가치 형성에 중요한 기여를 하고 있다고 판단됩니다. 이에 따라 GCWB204 파이프라인의 가치 반영을 위하여 GCWB204를 통한 2024년 매출 및 이익 규모를 추정한 수치를 현재가치로 환산한 이익을 유사기업 PER에 곱하여 산출한 기업가치를 가산하여 공모가액을 산출하였습니다.

공모가 산출시 반영한 아래의 기재되어 있는 추정 당기순이익은 동사의 GCWB204만을 대상으로 산출했으며, 해당 수치는 미래의 매출 및 이익 규모와 상이할 수 있습니다. 이와 같은 점을 투자자께서는 인지하시어 투자 판단을 내리시기 바랍니다.

(가) GCWB204 추정손익계산서

당기순이익은 치료제의 예상 수익을 바탕으로 산정된 가치를 기준으로 가능한 기술료 계약 수준을 가정하여 추정하였습니다. 치료제의 license-out 시 가치는 예상 암약액질 시장규모 대비 GCWB204 치료제의 점유율을 예측하여 산출된 수익을 기준으로 license-out 시점인 2021년의 현재가치로서 추정하였습니다. 이를 바탕으로 계약시 얻을 수 있는 기술료 수익을 사업자가 제시한 치료제 가치의 30%로 가정하고 이를 upfront fee, milestone 으로 나누어 산정된 매출액에 판매관리비 등의 비용을 차감하여 당기 순이익을 산정 하였습니다. 이때 upfront fee 는 기술료 수익의 5%, milestone 은 임상 3 상 완료 시점에 기술료 수익의 45%, 제품 출시 예상 시점에 기술료 수익의 50%를 받는 것으로 가정하였습니다. 판매관리비 등의 비용은 (주)녹십자웰빙에서 제시한 비용을 바탕으로 조정하여 결정하였습니다.

(단위 : 백만원)

구분	2019(E)	2020(E)	2021(E)	2022(E)	2023(E)	2024(E)	2025(E)
매출액	-	-	1,276	-	-	11,484	12,760
매출원가	-	-	-	-	-	-	-
매출총이익	-	-	1,276	-	-	11,484	12,760
판매비와관리비	1,275	1,754	1,243	277	277	285	293
영업이익	(1,275)	(1,754)	33	(277)	(277)	11,199	12,467
법인세비용	-	-	3	-	-	2,240	2,493
당기순이익	(1,275)	(1,754)	30	(277)	(277)	8,959	9,974

(나) 항목별 추정 근거

1) 매출액 및 매출원가 추정

(주)녹십자웰빙은 GCWB204 치료제의 상용화 시점을 2025~2026년 경으로 예상하고 있습니다.

다. (주)녹십자웰빙은 현재 2021년 유럽 임상 2 상이 완료되는 시점에 Global Partner 업체에 License-out 을 통해 매출을 발생 시키도록 계획하고 있습니다. 이를 반영하여 매출을 추정하여 (주)녹십자웰빙의 2019 년부터 2025 년도 까지 7 개년의 매출을 추정하였습니다.

가) 암약액질 시장규모 예측

기존에는 암치료시 체중 감소, 식욕 부진 등을 암치료시 발생하는 부작용으로 보아 별다른 치료제 투입을 하지 않았습니 다. 그러나 암약액질에 따른 의욕 상실, 체력 저하 등으로 암치료가 불가능하게 되는 경우가 많이 발생하고 사망에 이르게 되는 등 영향이 커짐에 따라 별개의 질병으로 보아 치료제에 대한 관심이 증가하고 있습니다. 따라서 암약액질 시장은 향후 지속적으로 성장할 것으로 보입니다. 향후 전세계 시장은 2025 년까지 2,514 백만 달러 수준으로 성장할 것으로 예측되며 2017 년에서 2025 년까지 연평균 성장률은 4.9% 가량으로 예측 됩니다.

[치료법에 따른 전 세계 암약액질 시장규모 예측]

(단위: 백만달러, 십억원)

구분	2015(A)	2016(A)	2017(E)	2018(E)	2019(E)	2020(E)	2021(E)	2022(E)	2023(E)	2024(E)	2025(E)
Cachexia WW Sales(USD)	1,566	1,638	1,718	1,807	1,900	1,996	2,094	2,194	2,299	2,405	2,514
Cachexia WW Sales(KRW)	1,888	1,974	2,071	2,177	2,289	2,405	2,523	2,644	2,770	2,898	3,030

자료: Cancer Cachexia Market : Global Industry Analysis, Size, Share, Growth, Trends, and Forecast, 2017-2025, Transparency Market Research

주1: 적용환율: KRW 1,205.01 / USD

나) 파이프라인 약품 시장 검토 및 GCWB204 시장 점유율 추정

현재 개발중인 파이프라인 약품에는 Anamorelin, Xilonix, Enobosarm 등이 있습니다. 그 중 GCWB204 와 가장 유사한 Anamorelin 의 경우 매출이 2020 년 1 억 8630 만 달러에서 2025 년 2 억 1560 만 달러로 증가 할 것으로 예측되어 평균 6.1% 성장할 것으로 보입니다. Xilonix 의 경우는 2020 년 1 억 4090 만 달러에서 2025 년 1 억 6470 만 달러로 증가 할 것으로 예측되었습니다. 따라서 기존에 판매 허가된 Megestrol 을 제외한 신규 파이프라인 약품의 경우 평균 5.8% 성장할 것으로 보입니다.

[파이프라인 약품의 전세계 암 약액질 시장 규모 예측]

(단위: 백만달러, 백만원)

구분	2020(E)	2021(E)	2022(E)	2023(E)	2024(E)	2025(E)	CAGR
Anamorelin(USD)	186	190	194	199	203	216	6.1%
Anamorelin(KRW)	224,510	229,210	234,151	239,333	244,876	259,820	
M/S	9.33%	9.08%	8.85%	8.64%	8.45%	8.58%	
Xilonix(USD)	141	144	148	152	156	165	5.6%
Xilonix(KRW)	169,799	174,016	178,355	183,055	187,996	198,480	
M/S	7.06%	6.90%	6.74%	6.61%	6.49%	6.55%	
Canabics Capsules(USD)	75	76	77	79	80	85	5.4%

Canabics Capsules(KRW)	90,141	91,708	93,275	95,082	96,890	102,192	
M/S	3.75%	3.63%	3.53%	3.43%	3.34%	3.37%	

자료: Cancer Cachexia Market : Global Industry Analysis, Size, Share, Growth, Trends, and Forecast, 2017-2025, Transparency Market Research

주1: 적용환율: KRW 1,205.01 / USD

GCWB204 와 가장 유사한 Anamorelin 약제의 경우 license-out 이 예정된 2021 년 이전인 2020 년에 9.33%의 시장점유율이 예측되어, GCWB204 가 Anamorelin 대비 근력증가의 효과가 있다는 점, 항염증 작용, 항암제의 독성 감소 기능이 있다는 점 및 아직 별다른 부작용이 보고되지 않고 있다는 점에서 현상태로 임상시험이 완료된다면 Anamorelin 보다 다소 높은 점유율을 차지할 수 있을 것으로 추정됩니다.

GCWB204 치료제가 현 상태에서는 Anamorelin 보다 근력 개선 효과가 있으며 부작용이 보고되지 않는 등 더 개선된 효능을 보이고 있으므로 보다 높은 점유율을 차지할 수 있을 것으로 예상되며, 인지도가 높아짐에 따라 시장 점유율이 높아 질 것으로 예상됩니다. 또한 현재 시점에서 암약액질에 효과적인 다른 치료제가 가시적인 성과를 보이지 않고 있다는 점에서 GCWB204 치료제의 점유율은 당분간 증가할 것으로 예상됩니다. 따라서 출시 시점인 2026년에는 Anamorelin의 출시 첫해 예상 점유율인 9%로 추정하였으며 매년 2%p 수준에서 점유율이 증가하여 최종적으로 15%의 점유율을 차지할 것으로 가정하였습니다.

다) GCWB204 의 가치 추정

GCWB204는 약 7천만 달러(850억원)의 수익 가치가 추정되어 이를 기반으로 기술료가 산정될 것으로 판단됩니다. 해당 수익가치는 출시 예정인 2026년 부터 5 개년인 2030년까지의 수익을 추정하고, 2031년 이후는 영구가치를 추정한 후 라이선스 아웃 시점인 2021 년 기준으로 각각을 현재화 하여 산출하였으며, 이에 모든 질병에 대한 신약 임상성공 확률인 15.1%를 적용하였습니다.

[GCWB204의 가치 추정 개요]

(단위: 백만달러)

구분	2021(E)	-	2025(E)	2026(E)	2027(E)	2028(E)	2029(E)	2030(E)	2030 이후
시장규모	-	-	2,514	2,637	2,766	2,902	3,044	3,193	-
추정매출	-	-	-	237.35	304.30	377.26	456.62	479.00	-
점유율	-	-	-	9.0%	11.0%	13.0%	15.0%	15.0%	-
영업이익	-	-	-	71.20	91.29	113.18	136.99	143.70	-
TAX	-	-	-	15.66	20.08	24.90	30.14	31.61	-
현금흐름	-	-	-	55.54	71.21	88.28	106.85	112.09	-
현재가치	-	-	-	1,849.8	2,091.9	2,365.8	2,675.4	3,025.6	3,025.6
NPV	461.37	-	-	-	-	-	-	-	-
임상성공률	15.1%	-	-	-	-	-	-	-	-
rNPV(USD)	70.59	-	-	-	-	-	-	-	-
rNPV(KRW)	85,067	-	-	-	-	-	-	-	-

- 주1) 2025년 이후의 시장 총 매출 예측치는 2015년에서 2025년까지 연평균 성장률인 4.9%를 적용하였습니다.
- 주2) 추정 기간은 임상 3상 완료 후 출시 목표로 하고 있는 2026년부터로 결정하였습니다.
- 주3) 영업이익은 글로벌 항암제 개발기업들의 2019년 예상 평균 영업이익률을 고려하여 30%를 가정하였습니다.

현재가치 추정을 위한 가중평균자본비용(WACC)은 13.09%를 적용하였습니다.

WACC = $k_e \times S/(B+S) + k_d \times (1-t) \times B/(B+S)$	
자기자본비용 k_e	16.57%
세후타인자본비용 $k_d \times (1-t)$	2.63%
목표 자본비율 S	75.00%
목표 부채비율 B	25.00%
WACC	13.09%

주4)

주1) 자기자본비용 k_e 는 무위험 이자율(Rf) 2.25%(5년 만기 국고채 1년 평균 수익률), 1년 평균 국내 위험프리미엄($R_m - R_f$) 9.84%, 베타계수 1.10를 고려하여 산출하였으며, 회사 규모, 업종의 특성, 임상리스크 등을 고려하여 리스크프리미엄 3.5%를 가산하였습니다.

주2) 세후타인자본비용은 금융권의 시장금리 및 대출금리 등을 고려한 3.37%에 법인세율 22%를 적용하였습니다.

주3) 본 사업부의 과거 자본구조 및 유사기업 자산 부채비율의 평균적인 수준 등을 고려하여 본 사업부 기준시점 현재 자본과 부채의 비율을 적용하였습니다.

주5) 5년 이후에는 성장이 없는 것을 가정하여 2030년 영업이익 추정치를 고려하여 영구가치를 산정하였습니다.

주6) TAX의 경우, 유사기업 과표구간의 평균적수준, 수익의 규모등을 고려하여 22%로 적용하였습니다.

임상성공률의 경우, 모든 질병에 대한 임상 2상에서 승인까지의 임상성공률인 15.1%를 적용하였습니다.

주7)

구분	임상 1상부터 2상		임상 2상부터 3상		임상 3상부터 NDA/BLA		NDA/BLA부터 승인	
	LOA n	LOA (%)	LOA n	LOA (%)	LOA n	LOA (%)	LOA n	LOA (%)
Hamatology	283.0	26.1	197.0	35.7	114.0	63.0	50.0	84.0
Infectious disease	916.0	19.1	569.0	27.5	283.0	64.5	133.0	88.7
Ophthalmology	267.0	17.1	201.0	20.1	100.0	45.2	40.0	77.5
Other	301.0	16.3	205.0	24.4	89.0	61.5	43.0	88.4
Metabolic	241.0	15.3	146.0	25.1	62.0	55.6	27.0	77.8
Gastroenterology	156.0	15.1	115.0	20.0	59.0	55.9	26.0	92.3
Allergy	107.0	14.7	70.0	21.8	30.0	67.0	16.0	93.8
Endocrine	791.0	13.2	492.0	22.4	250.0	55.9	107.0	86.0
Respiratory	428.0	12.8	278.0	19.6	82.0	67.3	37.0	94.6
Urology	108.0	11.4	87.0	20.0	35.0	61.2	14.0	85.7
Autoimmune	837.0	11.1	540.0	17.0	221.0	53.5	86.0	86.0
All indications	9,985.0	9.6	6,403.0	15.3	2,541.0	49.6	1,050.0	85.3
Neurology	1,304.0	8.4	842.0	14.2	377.0	47.8	161.0	83.2
Cardiovascular	632.0	6.6	423.0	11.2	186.0	46.7	76.0	84.2
Psychiatry	451.0	6.2	297.0	11.6	128.0	49.0	58.0	87.9
Oncology	3,163.0	5.1	1,941.0	8.1	525.0	33.0	176.0	82.4

(출처 : BIO, Biomedtracker, Amplion)

[글로벌 항암제 개발 주요 기업]

(단위: 백만불)

기업명	2019F	2019F
	매출액	영업이익률
JNJ(얀센)	43,640	37%
노바티스	47,290	21%
화이자	52,127	39%
로슈	46,505	36%
머크(미국)	40,040	35%
암젠	22,882	47%
사노피	40,077	27%
아스트라제네카	24,138	25%
일라이릴리	22,022	30%
GSK	36,547	26%
애브비	32,724	48%
길리어드	21,886	57%
BMS	24,411	33%
셀젠	17,149	56%
바이엘	23,575	21%
다케다	30,962	26%
항서제약	3,287	27%
리제네론	7,440	32%
아스텔라스	11,382	19%
인사이트	2,043	17%
에자이	5,326	16%
입센	2,995	30%
평균	24,292.74	32.05%

자료: 대신증권 리서치리포트, 2019.07.24

라) License-out을 통한 매출 추정

통상 기술료는 시장규모, 제품의 우수성, 치료제의 필요성, 업체간의 협상력 등에 따라 크게 차이가 발생합니다. 따라서 일반적인 기준이 존재하지 않는 상황입니다.

GCWB204의 경우는 암약액질이 암 환자의 30 ~ 80%에서 발생하며 암 약액질이 발병하는 경우 암 치료가 어려워져 사망에 이르게 되는 등 치료제의 필요성이 크게 요구되는 상황입니다. 또한 (주)녹십자웰빙은 기술 이전에 대한 협상력을 높이기 위하여 국제 Cachexia 학회장인 Dr. Stefanm Anker와 기술 자문을 맺고 Licensing out 자문에 대한 계약을 체결하였습니다. 따라서 기술 이전에 대한 협상력도 확보한 것으로 판단됩니다.

다만 일반적인 기준이 없는 상황이며 시장 상황, 시기, 협상력, 경쟁의 정도에 따른 차이가

크기 때문에 동사가 제시하는 수치인 가치의 30% 수준으로 가정하여 추정하였습니다. upfront fee 의 경우는 항암제의 경향을 고려하되 안정적으로 5%를 가정하였으며 milestone 은 임상 3 상 허가 시 45%, 제품 출시 시 50%를 지급 하는 것으로 가정하였습니다. 수익 산정 시 적용 환율은 평가기준일인 2019 년 8월 23일 기준환율인 1,205.1원/\$를 기준으로 산정하였습니다.

단위	Upfront fee (2021 년 예정)	Milestone 1 차 (2024 년 예정)	Milestone 2 차 (2025 년 예정)	총 지급액
달러(백만달러)	1.06	9.53	10.59	21.18
원(백만원)	1,276	11,484	12,760	25,520

마) 매출원가 추정

GCWB204 의 경우는 License-out 에 따른 매출만 발생하므로 라이선스 비용에 대한 원가는 발생하지 않습니다. 따라서 매출원가는 발생하지 않습니다.

2) 판매관리비의 추정

향후 임상 계획 및 상용화 일정 등에 따라 적정 시설 규모 및 투입인력을 고려하여 경상연구 개발비, 인건비, 감가상각비, 기타 비용으로 구분하여 추정하였습니다.

가) 인건비

연구 개발의 진행에 따라 R&D 인력 및 개발 인력이 다르게 투입되므로 GCWB204 과제에 투입되는 인력과 기타 다른 GCWB101, GCWB108, NK 등 다른 과제에 투입되는 인력을 구분하여 향후 투입될 인력을 조사하였습니다.

[인력투입계획]

(단위: 명)

구분		2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
GCWB204	R&D	4	4	4	2	2	2	2	2
	개발	6	6	6	2	2	2	2	2
기타과제	R&D	6	7	7	9	9	9	9	9
	개발	6	9	11	16	17	18	18	18
합계		22	26	28	29	30	31	31	31

인건비의 배부는 인력 투입 계획에 따른 인력 비율을 기준으로 하였으며, 2019 년 이후의 인건비는 전문가 및 관련 종사자 직종별 평균 임금의 8 개년 평균 상승률인 연간 3.19% 상승하는 것으로 추정하였으며, 2024 년 이후에는 인력 총원 계획이 없는 것으로 가정하였습니다.

[인건비 추정]

(단위: 천원)

구분	2016	2017	2018	2019	2020	2021
전체	825,696	1,117,137	1,370,101	1,413,807	1,458,908	1,505,447
기타과제	-	-	747,328	870,035	937,869	1,297,799
GCWB204	-	-	622,773	543,772	521,038	207,648
구분	2022	2023	2024	2025	-	-
전체	1,553,471	1,603,026	1,654,163	1,706,931	-	-
기타과제	1,346,341	1,396,184	1,440,722	1,486,682	-	-
GCWB204	207,129	206,842	213,440	220,249	-	-

[인건비 상승률]

(단위: 천원)

구분		2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	평균
전문가 및 관련 종 사자	천원	2,697	2,811	2,926	3,054	3,103	3,147	3,267	3,334	3,465	-
	상승률	-	4.23%	4.09%	4.37%	1.60%	1.42%	3.81%	2.05%	3.93%	3.19%
서비스 종사자	천원	1,612	1,617	1,628	1,710	1,779	1,725	1,666	1,668	1,811	-
	상승률	-	0.31%	0.68%	5.04%	4.04%	3.04%	3.42%	0.12%	8.57%	1.54%

자료: 한국은행 경제통계시스템

나) 감가상각비

총 감가상각비의 배부는 업종 특성상 장비 사용이 연구 인력과 밀접하다는 점에서 인력 비율에 따라 배부하였습니다. 감가상각비 변동은 (주)녹십자월빙에서 제시한 신규 투자계획에 따른 보유 자산의 상각 내역을 참고 하였습니다. 아직 투자 계획이 없는 2023년 부터의 감가상각비는 공학 및 과학 서비스의 최근 물가 상승률을 고려하여 3%를 적용하여 추정하였습니다.

[연간 감가상각비]

(단위: 천원)

구분	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
총 감가상각비	20,080	40,079	60,080	80,079	82,482	84,956	87,505
기타 과제	12,357	25,765	51,793	69,402	71,839	73,994	76,214
GCWB204 과제	7,723	14,314	8,287	10,677	10,643	10,962	11,291

다) 경상연구개발비 등

경상연구개발비는 각 치료제 등의 개발에 투입되는 비용으로서 GCWB204 및 다른 연구 부문을 구분하여 경상연구개발비를 추정하였습니다. 연구 개발비의 배분은 인력 비율에 따라 하였습니다. 또한 license-out 시 기술자문료등의 비용을 계상하였습니다.

경상연구개발비는 회사에서 제시한 계획을 기준으로 추정하였습니다. 2020 년 및 2021 년에는 임상 2 상에 따라 CRO 등에 지출이 예정되어 해당 비용을 반영하였습니다. 임상 2 상 완료 후인 2022 년 이후에는 추가 연구개발비의 투입은 없으며 license-out 된 기술 지원의 용도로 고정적 비용으로 20,000,000 원을 계상 하였습니다. 한편, 자문료는 license-out 시점인 2021 년에 2 억원을 반영하였습니다.

[경상연구개발비 추정]

(단위: 천원)

구분	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
경상연구개발비	620,000	1,120,023	788,000	20,000	20,000	20,000	20,000

라) 기타비용

기타 비용은 업무 수행에 따라 발생하는 연구 개발비, 상각비 등을 제외한 비용으로서 변동비의 성격을 갖습니다. 따라서 2017 년 및 2018 년에 발생한 기타비용의 인건비 대비 평균 비율인 19%를 적용하여 추정하였습니다.

[기타비용 추정]

(단위: 천원)

구분	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
기타비용	103,317	98,997	39,453	39,355	39,300	40,554	41,847

마) 판매관리비 소계

[판매관리비 추정]

(단위: 천원)

구분	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
인건비	543,772	521,038	207,648	207,129	206,842	213,440	220,249
감가상각비	7,723	14,314	8,287	10,677	10,643	10,962	11,291
경상연구개발비	620,000	1,120,023	788,000	20,000	20,000	20,000	20,000
기타비용	103,317	98,997	39,453	39,355	39,300	40,554	41,847
총계	1,274,812	1,754,373	1,243,388	277,161	276,785	284,956	293,387

(7). 상장기업과의 비교참고

하나금융투자(주)는 (주)녹십자웰빙의 지분증권 평가를 위하여 소속 업종 및 사업의 유사성, 재무적/비재무적 유사성 비교를 통해 1) 전문의약품 및 건강기능식품 부문의 경우 JW생명과학, 썬바이오텍, 휴온스, 비피도, 에이치엘사이언스 등 5개 회사를 최종유사회사로 선정하였으며, 2) GCWB204의 경우 이연제약, 종근당, 동아에스티, 메디톡스, 대화제약 등 5개 회사를 최종 유사회사로 선정하였습니다. 상기의 유사회사들은 주력 제품 및 관련시장, 영업 환경, 성장성 등에 있어 차이가 존재할 수 있으며, 투자자들께서는 비교 참고 정보를 토대로 투자 의사 결정시 이러한 차이점이 존재한다는 사실에 유의하시기 바랍니다.

(1) 유사회사의 주요 매출 등

비교회사의 주요 매출 등은 금융감독원 전자공시시스템 홈페이지 (<http://dart.fss.or.kr>) 에 공시된 각 사의 분기보고서를 참조하여 작성하였습니다.

[전문의약품 및 건강기능식품 부문]

(가) JW생명과학

(단위 : 백만원)

사업부문	매출유형	품목	매출액	비율(%)
의약품 제조 및 판매	제품 / 상품	기초수액	31,456	39.4
		특수수액	10,661	13.4
		영양수액	6,483	8.1
		TPN	22,788	28.6
		HEMO	7,504	9.4
		기타	917	1.1
합계			79,809	100

주) 2019년 반기 별도재무제표 기준

(나) 썬바이오텍

(단위 : 백만원)

품 목	주요상표 등	매출액 (비중)
원 말	LP, BG, LO, SAFELAC 등	3,246,302 (14.0%)
완제품	듀오락골드, 듀오락케어, 듀오락얏얏, 듀오락 에이티피, 듀오락 아이비에스, 국내/해외 ODM, OEM제품	19,860,492 (86.0%)

합 계	23,106,794 (100.0%)
-----	------------------------

주) 2019년 반기 연결재무제표 기준

(다) 휴온스

(단위 : 백만원)

구분	2019년 반기	
	금액	구성비
I. 의약품	94,221	60%
II. 뷰티·헬스케어	40,255	26%
웰빙의약품	34,931	22%
에스테틱	3,980	3%
III. 수탁	21,783	14%
점안제(수탁)	8,504	5%
수탁	13,279	8%
합 계	156,260	100%

주) 2019년 반기 별도재무제표 기준

(라) 비피도

(단위 : 백만원)

품목	상표	2019년 반기 (제21기)		제품 설명
		매출액	비율	
완제품(자사제품)	지근억비피더스 프리미엄외	1,308,348	18.62	장건강
원말	B. bifidum BGN4외	351,392	5.00	장건강
완제품(ODM)	락피도엘 외	5,365,874	76.38	장건강
합계	-	7,025,614	100	-

주) 2019년 반기 개별재무제표 기준

(마) 에이치엘사이언스

(단위 : 백만원)

구분	성분별	제20기 반기(당기)
건강기능식품	밀크씨슬, 석류농축액 외	14,409,589
건강지향식품	석류농축액, 새싹보리 외	46,691,273

기타	석류농축액 원료 등	825,508
합 계		61,926,370

주) 2019년 반기 개별재무제표 기준

[GCWB204 부문]

(가) 이연제약

(단위 : 백만원)

사업부문	매출유형	품목		매출액	비율	비고
의약품	제품	순환기	도네페트 등	9,066	13.9%	-
		항생제	세파제돈 등	6,989	10.7%	-
		소염제	세로나제 등	5,499	8.4%	-
		기타		21,671	33.1%	-
		제품 소계		43,225	66.1%	-
	상품	조영제	옵티레이 등	15,088	23.1%	-
		기타		3,125	4.8%	-
		상품 소계		18,213	27.9%	-
	기타	임가공 등		3,913	6.0%	-
	합계				65,351	100.0%

주) 2019년 반기 연결재무제표 기준

(나) 종근당

(단위 : 백만원)

사업부문	매출유형	품 목	판매구분	제 7 기 반기
의약품 등	제품 및 상품	자누비아	내수	68,253
			수출	-
			계	68,253
		글리아 티린	내수	28,457
			수출	-
			계	28,457
		아토젯	내수	25,395
			수출	-
			계	25,395
		딜라트렌	내수	23,132
			수출	-

			계	23,132
		리피로우	내수	18,773
			수출	-
			계	18,773
		기 타	내수	317,770
			수출	18,790
			계	336,560
합 계			내수	481,780
			수출	18,790
			계	500,570

주) 2019년 반기 연결재무제표 기준

(다) 동아에스티

(단위 : 백만원)

사업부문	매출유형	구분	품목	제7기 반기
의약품 등	제품 등	내수	스티렌	9,266,374
			모티리톤	13,291,456
			슈가논	5,501,553
			그로트로핀	11,607,241
			오팔몬	12,726,263
			플라비톨	9,894,350
			리피논	7,800,447
			주블리아	8,380,532
			가스터	5,097,582
			니세틸	4,407,421
			오로디핀	3,475,992
			기타	127,414,797
			소 계	218,864,007
		수출	전문의약품	29,130,809
			캔박카스 등 기타제품	46,231,681
소 계	75,362,490			
합 계				294,226,497

주) 2019년 반기 별도재무제표 기준

(라) 메디톡스

(단위 : 천원)

매출유형	품 목	구체적용도	주요상표등	매출액
제품	보툴리눔톡신 필러	안검경련 및 반측안면경련 눈가주름 다한증 소아뇌성마비 사각턱 및 종아리 미용 성형 시술 등	메디톡신 Neuronox Siax 뉴라미스	91,886,365 (92.6)
상품	의료기기 등	인젝터 등	뉴라젯, 뉴라펜 등	2,706,161 (2.7)
기타	용역 매출 등	기술이전 계약금 및 임대수입 등	-	4,692,601 (4.7)
합 계		-	-	99,285,127 (100)

주) 2019년 반기 연결재무제표 기준

(마) 대화제약

(단위 : 천원)

사업부분	매출유형	품 목	매출액	비 율(%)
의약품제조 판매부문	제품	항균 항생제	3,958,169	8.9
		진경제	2,058,437	4.6
		비타민무기질제제	1,131,973	2.6
		OEM매출(주1)	10,094,194	22.7
		기 타	20,726,411	46.7
		제 품 소 계	37,969,184	85.5
	상품	의료기기	1,592,159	3.6
		골관절염치료제	226,918	0.5
		호르몬 & 대사관련 질환	171,380	0.4
		기 타	353,558	0.8
		상 품 소 계	2,344,015	5.3
기 타 매 출		4,094,300	9.2	
의 약 품 제 조 판 매 부 문 합 계		44,407,499	100	
의약품도매부문	상품	항바이러스제	53,247	0.6
		순환계치료제	52,646	0.6
		기타의 비뇨생식기관	40,859	0.4
		기 타	8,728,583	96.3
		상 품 소 계	8,875,335	97.9
	기 타 매 출		188,342	2.1
의 약 품 도 매 부 문 합 계		9,063,677	100	
의료정보시스템	컨텐츠	메디프레임 서비스, 컨텐츠 제작	272,176	100
의약품원료제조 판매 부문	제품	합성원료	2,568,833	50
		합성원료	56,609	1.1

		합성원료	146,646	2.8
		기 타	832,134	16.2
		제 품 소 계	3,604,222	70.1
	상품	의료기기	1,535,329	29.9
		상 품 소 계	1,535,329	29.9
	의약품원료제조 및 판매 부문 합계		5,139,551	100
화장품, 의료기기 제조 및 판매부문	제품	더말필러, 아말리안 화장품	3,785,780	100
조 정			(5,383,686)	-
합 계			57,284,997	-

주) 2019년 반기 연결재무제표 기준

(2) 유사회사의 주요 재무 현황

유사회사의 주요 재무 현황은 전자공시시스템 홈페이지에 공시된 각 사의 사업보고서 등을 참조하여 작성하였습니다.

[전문의약품 및 건강기능식품 부문]

[2018년 요약재무현황]

(단위 : 백만원)

구분	JW생명과학	셀바이오텍	휴온스	비피도	에이치엘사이언스
회계기준	K-IFRS	K-IFRS	K-IFRS	K-IFRS	K-IFRS
[유동자산]	57,926	81,047	171,906	34,065	54,047
[비유동자산]	142,934	31,001	79,464	12,677	17,365
자산총계	200,860	112,047	251,371	46,741	71,412
[유동부채]	73,127	6,402	76,135	1,246	7,564
[비유동부채]	18,475	21	7,553	768	859
부채총계	91,602	6,423	83,688	2,013	8,423
자본총계	109,257	105,625	167,682	44,728	62,988
매출액	155,230	62,544	328,595	14,870	64,108
영업이익	23,541	21,675	45,252	3,501	12,249
당기순이익	15,821	19,384	45,233	1,132	10,865

주1) 연결재무제표 공시 대상 회사의 순이익의 경우 지배주주지분 순이익을 적용하였습니다.

[2019년 반기 요약재무현황]

(단위 : 백만원)

구분	JW생명과학	셀바이오텍	휴온스	비피도	에이치엘사이언스
회계기준	K-IFRS	K-IFRS	K-IFRS	K-IFRS	K-IFRS
[유동자산]	64,425	75,794	171,368	21,146	67,435

[비유동자산]	141,770	36,426	92,931	27,226	20,544
자산총계	206,195	112,220	264,299	48,373	87,978
[유동부채]	76,606	5,596	79,818	1,686	14,894
[비유동부채]	16,539	547	6,221	616	921
부채총계	93,146	6,143	86,039	2,302	15,815
자본총계	113,050	106,077	178,260	46,071	72,163
매출액	82,548	23,107	169,270	7,026	61,926
영업이익	15,567	3,257	20,769	1,357	12,874
당기순이익	11,711	4,245	17,445	1,343	10,695

주1) 연결재무제표 공시 대상 회사의 순이익의 경우 지배주주지분 순이익을 적용하였습니다.

[천연물의약품 부문]

[2018년 요약재무현황]

(단위 : 백만원)

구분	이연제약	종근당	동아에스티	메디톡스	대화제약
회계기준	K-IFRS	K-IFRS	K-IFRS	K-IFRS	K-IFRS
[유동자산]	224,422	390,331	426,486	116,432	50,918
[비유동자산]	78,745	321,164	522,187	278,583	111,138
자산총계	303,167	711,495	948,673	395,015	162,055
[유동부채]	42,506	204,509	268,985	110,816	61,981
[비유동부채]	35,269	76,086	100,325	26,958	16,875
부채총계	77,775	280,595	369,310	137,773	78,856
자본총계	225,392	430,900	579,363	257,242	83,199
매출액	122,990	956,219	567,434	205,445	110,143
영업이익	2,460	75,740	39,435	85,485	5,202
당기순이익	1,343	42,399	8,009	69,964	6,648

주1) 연결재무제표 공시 대상 회사의 순이익의 경우 지배주주지분 순이익을 적용하였습니다.

[2019년 반기 요약재무현황]

(단위 : 백만원)

구분	이연제약	종근당	동아에스티	메디톡스	대화제약
회계기준	K-IFRS	K-IFRS	K-IFRS	K-IFRS	K-IFRS
[유동자산]	161,913	425,997	486,992	117,939	59,800
[비유동자산]	123,242	322,227	524,219	290,535	122,760
자산총계	285,155	748,224	1,011,212	408,475	182,561
[유동부채]	22,773	238,868	230,030	114,129	54,165
[비유동부채]	38,357	64,805	181,587	27,177	42,559
부채총계	61,131	303,674	411,617	141,306	96,724

자본총계	224,025	444,550	599,595	267,169	85,837
매출액	65,351	500,570	294,317	99,285	57,285
영업이익	4,447	34,143	30,314	27,032	6,361
당기순이익	4,165	23,517	28,168	24,139	4,582

주1) 연결재무제표 공시 대상 회사의 순이익의 경우 지배주주지분 순이익을 적용하였습니다.

(3) 유사회사의 주요 재무비율

유사회사의 주요 재무비율은 전자공시시스템 홈페이지에 공시된 각 사의 사업보고서등을 참조하여 작성하였습니다.

[전문의약품 및 건강기능식품 부문]

[2018년 주요 재무비율]

(단위: %, 회)

구분	비율	JW생명과학	셀바이오텍	휴온스	비피도	에이치엘사이언스
성장성	매출액 증가율	8.10%	2.44%	15.36%	8.83%	59.48%
	영업이익 증가율	-0.99%	-4.23%	24.94%	16.03%	129.69%
	당기순이익 증가율	-5.73%	6.52%	28.98%	-53.32%	119.93%
	총자산 증가율	1.17%	16.14%	16.38%	26.84%	23.68%
활동성	총자산 회전율	0.78	0.60	1.41	0.36	0.99
	재고자산 회전율	11.58	24.06	8.51	5.30	25.32
	매출채권 회전율	4.36	8.46	4.39	8.85	24.57
수익성	매출액 영업이익율	15.17%	34.66%	13.77%	23.55%	19.11%
	매출액 순이익율	10.19%	30.99%	13.77%	7.61%	16.95%
	총자산 순이익율	7.92%	18.59%	19.36%	2.71%	16.83%
	자기자본 순이익율	14.97%	19.80%	30.98%	3.58%	18.71%
안정성	부채비율	83.84%	6.08%	49.91%	4.50%	13.37%
	차입금의존도	27.40%	0.00%	10.69%	0.00%	0.00%
	유동비율	79.21%	1266.04%	225.79%	2734.98%	714.51%

주1) 연결재무제표 공시 대상 회사의 순이익의 경우 지배주주지분 순이익을 적용하였으며 성장성 비율 상 증가율은 연환산하여 산출하였습니다.

주2) 매출채권은 순장부금액 기준입니다.

주3) 총자산 순이익율 및 자기자본 순이익율은 전기 및 당(분)기 평균을 사용하였습니다.

[2019년 반기 주요 재무비율]

(단위: %, 회)

구분	비율	JW생명과학	셀바이오텍	휴온스	비피도	에이치엘사이언스
성장	매출액 증가율	6.36%	-26.11%	3.03%	-5.51%	93.19%
	영업이익 증가율	32.25%	-69.95%	-8.21%	-22.47%	110.21%

성	당기순이익 증가율	48.05%	-56.20%	-22.87%	137.27%	96.87%
	총자산 증가율	2.66%	0.15%	5.14%	3.49%	23.20%
활동성	총자산 회전율	0.81	0.41	1.31	0.30	1.55
	재고자산 회전율	9.97	16.69	8.03	4.54	29.45
	매출채권 회전율	4.40	6.68	4.16	8.47	27.41
수익성	매출액 영업이익율	18.86%	14.09%	12.27%	19.32%	20.79%
	매출액 순이익율	14.19%	18.37%	10.31%	19.12%	17.27%
	총자산 순이익율	11.51%	7.57%	13.53%	5.65%	26.84%
	자기자본 순이익율	21.07%	8.02%	20.17%	5.92%	31.65%
안정성	부채비율	82.39%	5.79%	48.27%	5.00%	21.92%
	차입금의존도	20.07%	0.49%	10.61%	0.14%	0.00%
	유동비율	84.10%	1354.54%	214.70%	1254.42%	452.76%

주1) 연결재무제표 공시 대상 회사의 순이익의 경우 지배주주지분 순이익을 적용하였으며 성장성 비율 상 증가율은 연환산하여 산출하였습니다.

주2) 매출채권은 순장부금액 기준입니다.

주3) 총자산 순이익율 및 자기자본 순이익율은 전기 및 당(분)기 평균을 사용하였습니다.

[GCWB204 부문]

[2018년 주요 재무비율]

(단위: %, 회)

구분	비율	이연제약	종근당	동아에스티	메디톡스	대화제약
성장성	매출액 증가율	-2.58%	8.13%	2.24%	13.36%	-9.87%
	영업이익 증가율	-84.63%	-2.60%	65.22%	-1.73%	-37.74%
	당기순이익 증가율	-89.58%	-21.20%	-248.43%	-0.20%	-47.46%
	총자산 증가율	4.24%	5.06%	5.44%	3.69%	-2.07%
활동성	총자산 회전율	0.41	1.38	0.61	0.53	0.67
	재고자산 회전율	5.79	8.25	5.63	12.41	7.85
	매출채권 회전율	2.49	4.99	6.26	4.00	5.49
수익성	매출액 영업이익율	2.00%	7.92%	6.95%	41.61%	4.72%
	매출액 순이익율	1.09%	4.43%	1.41%	34.05%	6.04%
	총자산 순이익율	0.45%	6.11%	0.87%	18.03%	4.06%
	자기자본 순이익율	0.60%	10.17%	1.38%	30.84%	7.98%
안정성	부채비율	34.51%	65.12%	63.74%	53.56%	94.78%
	차입금의존도	11.63%	14.68%	22.16%	21.27%	27.74%
	유동비율	527.98%	190.86%	158.55%	105.07%	82.15%

주1) 연결재무제표 공시 대상 회사의 순이익의 경우 지배주주지분 순이익을 적용하였으며 성장성 비율 상 증가율은 연환산하여 산출하였습니다.

주2) 매출채권은 순장부금액 기준입니다.

주3) 총자산 순이익율 및 자기자본 순이익율은 전기 및 당(분)기 평균을 사용하였습니다.

[2019년 반기 주요 재무비율]

(단위: %, 회)

구분	비율	이연제약	종근당	동아에스티	메디톡스	대화제약
성장성	매출액 증가율	6.27%	4.70%	3.74%	-3.35%	4.02%
	영업이익 증가율	261.61%	-9.84%	53.74%	-36.76%	144.53%
	당기순이익 증가율	520.28%	10.93%	603.43%	-31.00%	37.83%
	총자산 증가율	88.12%	110.32%	113.18%	106.81%	125.31%
활동성	총자산 회전율	0.44	1.37	0.60	0.49	0.66
	재고자산 회전율	5.99	7.03	5.45	7.37	7.52
	매출채권 회전율	2.69	5.35	6.45	3.22	6.94
수익성	매출액 영업이익율	6.81%	6.82%	10.30%	27.23%	11.10%
	매출액 순이익율	6.37%	4.70%	9.57%	24.31%	8.00%
	총자산 순이익율	2.83%	6.44%	5.75%	12.02%	5.32%
	자기자본 순이익율	3.71%	10.75%	9.56%	18.41%	10.84%
안정성	부채비율	27.29%	68.31%	68.65%	52.89%	112.68%
	차입금의존도	14.17%	14.42%	25.28%	21.23%	33.68%
	유동비율	710.97%	178.34%	211.71%	103.34%	110.40%

주1) 연결재무제표 공시 대상 회사의 순이익의 경우 지배주주지분 순이익을 적용하였으며 성장성 비율 상 증가율은 연환산하여 산출하였습니다.

주2) 매출채권은 순장부금액 기준입니다.

주3) 총자산 순이익율 및 자기자본 순이익율은 전기 및 당(분)기 평균을 사용하였습니다.

[재무비율 산정 방법]

구분	산식	설명
[성장성 비율]		
매출액 증가율	$\frac{\text{당기매출액}}{\text{전기매출액}} \times 100 - 100$	전년도 매출액에 대한 당해연도 매출액의 증가율로서 기업의 외형적 성장세를 판단하는 대표적인 지표입니다. 경쟁기업보다 빠른 매출액증가율은 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 투하 운용된 총자산이 당해연도에 얼마나 증가하였는가를 나타내는 비율로서 기업의 전체적인 성장척도를 측정하는 지표입니다.
[활동성 비율]		
총자산 회전율	$\frac{\text{당기 매출액}}{(\text{기초총자산} + \text{기말총자산}) / 2}$	총자산이 1년 동안 몇 번 회전하였는가를 나타내는 비율로서 기업에 투하한 총자산의 운용효율을 총괄적으로 표시하는 지표입니다.

재고자산회전율	$\frac{\text{당기 매출액}}{(\text{기초재고자산} + \text{기말재고자산})/2}$	재고자산이 1년 동안 몇 번 회전하였는가를 나타내는 비율로서 기업의 재고자산의 소진현황을 총괄적으로 표시하는 지표입니다.
매출채권회전율	$\frac{\text{당기 매출액}}{(\text{기초매출채권 순장부금액} + \text{기말 매출채권 순장부금액})/2}$	매출채권이 1년 동안 몇 번 회전하였는가를 나타내는 비율로서 기업의 매출채권의 회수현황을 총괄적으로 표시하는 지표입니다.
[수익성 비율]		
매출액 영업이익율	$\frac{\text{당기 영업이익}}{\text{당기 매출액}} \times 100$	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 증가할때의 영업이익의 증가폭이 커지는 것을 의미하며, 따라서 영업의 효율성이 높은 것으로 나타납니다.
매출액 순이익율	$\frac{\text{당기순이익}}{\text{당기 매출액}} \times 100$	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 순이익율	$\frac{\text{당기순이익}}{(\text{기초총자산} + \text{기말총자산})/2} \times 100$	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 순이익율	$\frac{\text{당기순이익}}{(\text{기초자기자본} + \text{기말자기자본})/2} \times 100$	자기자본에 대한 당기순이익의 비율을 나타내는 지표입니다. 자본 조달 특성에 따라 동일한 자산구성하에서도 서로 상이한 결과를 나타내므로 자본구성과의 관계도 동시에 고려해야 하는 지표입니다.
[안정성 비율]		
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.
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.

V. 자금의 사용목적

1. 모집 또는 매출에 의한 자금조달 내역

가. 자금조달금액

(단위: 천원)

구분	금액
모집 및 매출총액 (1)	42,300,000
상장주선인 의무인수 금액 (2)	1,000,000
발행제비용 (3)	1,180,156
순수입금 [(1)+(2)-(3)]	42,119,844

- 주1) 모집 및 매출총액, 상장주선인의 의무인수 금액은 공모가 하단금액 9,400원 기준입니다.
 주2) 모집 및 매출총액, 주관사 의무인수 금액 및 발행제비용은 확정공모가 및 실제 비용의 발생 여부에 따라 변동할 수 있습니다.

나. 발행제비용의 내역

(단위: 천원)

구분	금액	계산근거
인수수수료	1,082,500	신주모집금액 및 상장주선인 의무인수금액의 2.5%
상장 관련 수수료	16,600	500만원+500억원 초과금액의10억원당 7만원
등록세	9,213	증자자본금의 4/1000
교육세	1,843	등록세의 20%
기타비용	70,000	법무사 수수료, IR 비용, 광고 비용 등
합계	1,180,156	-

- 주1) 모집 및 매출총액, 상장주선인의 의무인수 금액은 공모가 하단금액 9,400원 기준입니다.
 주2) 발행제비용은 확정공모가 및 실제 비용의 발생여부에 따라 변동할 수 있습니다.

2. 자금의 사용목적

가. 자금의 사용계획

(단위: 백만원)

구분	금액	시기
----	----	----

시설투자	건축물 등	35,400	2019 ~ 2020년
	설비	1,500	2020년
연구개발	연구개발비	5,220	2020 ~ 2021년
합계		42,120	

주1. 공모희망가액의 하한인 9,400원을 기준으로 하여 산출된 금액이며, 상장주선인 의무인수 금액이 포함되었습니다.

주2. 당사는 공모자금을 바탕으로 시설투자 및 연구개발 목적으로 자금을 집행할 예정이며, 공모금액 하락으로 인해 예상금액에 미달되는 경우 당사 보유 자체 자금으로 총당할 예정입니다.

나. 자금의 세부 사용계획

당사의 희망 공모가액 밴드 최저가액으로 계산한 상장 공모로 인한 순수입금은 약 421억원 (상장주선인 의무인수 금액 포함)이며, 예상 유입자금 전액은 향후 3년간 상기 예상 자금수요를 총당하기 위하여 사용할 계획입니다.

(1) 시설자금

당사는 기존 제품의 생산력 강화 및 원가절감을 위해 충청북도 맹동면 인근에 대지 20,000평, 건평 5,000평 규모로 총 600억을 투자하여 앰플, 바이알 생산공장을 신설 할 계획입니다.

(단위: 백만원)

구분	내역	2019E	2020E	계
시설자금	건축물 등 (주1)	5,500	29,900	35,400
	설비 (주2)	-	1,500	1,500
	합계	5,500	31,400	36,900

주1) 설계, 기초공사(철근, 콘크리트 등), 내부공조, 인테리어 등

주2) 앰플 및 바이알 충전기, 반자동화 창고 등

상기금액은 공모가밴드 9,400원 ~ 11,300원 하단인 9,400원 기준이며 금번 공모로 인한 발행제비용을 제외한 순수입금 중 연구개발에 사용할 자금을 제외한 잔액을 모두 시설자금에 투입할 계획으로, 총 예정 투입금액에 미달하는 부분은 영업활동을 통한 자체 자금으로 조달할 예정입니다.

[신규생산시설 총 예정 투입비용]

(단위: 억원)

내역	2019년(E)					2020년(E)					2021년(E)			총계
	1Q	2Q	3Q	4Q	계	1Q	2Q	3Q	4Q	계	1Q	2Q	계	
설계	2	3	1	10	16	-	-	-	-	-	-	-	-	16
건물	-	-	-	39	39	75	75	75	74	299	78	-	78	416
설비	-	-	-	-	-	41	4	50	32	127	36	5	41	168

합계	2	3	1	49	55	116	79	125	106	426	114	5	119	600
----	---	---	---	----	----	-----	----	-----	-----	-----	-----	---	-----	-----

(2) 연구개발

당사는 유럽에서 GCWB204 임상 2상 진행중이고, 만성간질환 환자에게 라이넥주(자하거가 수분해물)를 점적정맥주사로 투여 하였을 때 유효성 및 안전성을 피하주사 투여시와 비교하여 평가하기 위한 무작위배정, 공개, 다기관, 비교 3상 임상시험을 진행중이며, 개별인정형 원료의 인체적용시험 및 제품 개발, 유산균 자체 균주 배양 및 제품 개발을 진행할 예정입니다.

(단위: 백만원)

구분	내역	2019E	2020E	2021E	계
연구개발비	GCWB204 임상 2상	-	1,200	800	2,000
	라이넥 임상 3상	-	1,300	400	1,700
	개별인정형 원료 및 유산균 균주 배양 등	-	500	1,020	1,520
	합계	-	3,000	2,220	5,220

VI. 그 밖에 투자자보호를 위해 필요한 사항

1. 시장조성에 관한사항

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

2. 안정조작에 관한 사항

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

제2부 발행인에 관한 사항

I. 회사의 개요

1. 회사의 개요

가. 연결대상 종속기업의 개황

(1) 종속회사 현황

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

(2) 연결대상 회사의 변동

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항 없습니다.

나. 회사의 법적, 상업적 명칭

구분	내용	비고
법적·상업적 명칭	주식회사 녹십자웰빙 (영문 : GREEN CROSS WellBeing Corporation)	등기상 표기

약식으로 표기할 경우에는 "(주)녹십자웰빙" 또는 "GC WellBeing"입니다.

다. 설립일자

구분	내용	비고
설립일자	2004년 9월 2일	-

라. 본사의 주소, 전화번호, 홈페이지 주소

구분	내용	비고
주소	경기도 성남시 분당구 황새울로 246, B동 7층 (수내동, 도담빌딩)	-
전화번호	031-629-8600	-
홈페이지	http://www.greencrosswb.com	-

마. 중소기업 해당 여부

당사는 중소기업기본법 제2조에 의한 중소기업에 해당되지 않습니다.

바. 주요 사업의 내용 및 향후 추진하려는 신규사업

당사의 사업분야는 전문의약품(인태반주사, 항산화주사, 비타민 주사, 미네랄 주사 등), 건강 기능식품 (비타민, 프로바이오틱스, 홍삼 등)의 제조 및 판매, 의약품/천연물 소재 연구개발 입니다. 사업의 내용에 대한 자세한 사항은 '제2부 발행인에 관한 사항' 중 'II. 사업의 내용'을 참조하시기 바랍니다.

당사가 정하고 있는 목적사업은 다음과 같습니다.

목적사업
1. 의약품, 의약부외품 등의 제조 및 판매업 2. 생물학적제제 제조 및 판매업 3. 유전공학제제 제조 및 판매업 4. 의료기기, 위생용품 등의 제조 및 판매업 5. 식료품, 식품첨가물의 제조 및 판매업 6. 각종 식·음료 및 기호식품의 제조 및 판매업 7. 의약품 등 및 식료품, 식품첨가물의 소분업 8. 화장품 제조 및 판매업 9. 무역업 및 무역대리업 10. 컨설팅업 11. 건강관리 및 질병관리업 12. 건강식품 제조 및 판매업 13. 인터넷 전자상거래업 14. 인터넷 쇼핑몰 운영업 15. 의료기기 판매(임대)업 16. 상품중개 및 유통업 17. 의료데이터베이스 및 콘텐츠사업 18. 기술연구 및 연구용역 수행 19. 목적사업과 관련한 투자 20. 위 각 호에 관련된 기타 부대사업일체

사. 계열회사의 총수, 주요 계열회사의 명칭 및 상장여부

구분	회사수	법인명	비고
상장사	5	(주)녹십자홀딩스 (주)녹십자 (주)녹십자셀 (주)녹십자엠에스 (주)녹십자랩셀	

비상장사	26	(주)녹십자웰빙	해외현지법인 " " " " " " " " " " " " " " " " " " "
		(주)메디진바이오	
		(주)녹십자헬스케어	
		(주)녹십자지농	
		(주)녹십자이엠	
		(주)지씨웰페어	
		농업회사법인인백팜(주)	
		(주)녹십자메디스	
		(주)아진디앤엠	
		Green Cross America, Inc.	
		Curevo, Inc.	
		Green Cross HK Holdings Limited.	
		녹십자(중국) 생물제품유한공사(GC China)	
		안취거린거약품판매유한공사	
		TaoJiang Green Cross PlasmaCenter Co.,Ltd.	
		ShouXian Green Cross PlasmaCenter Co.,Ltd.	
		NingGuo Green Cross PlasmaCenter Co.,Ltd.	
		DangShan Green Cross PlasmaCenter Co.,Ltd.	
		Green Cross BioTherapeutics Inc.	
		Green Cross North America Inc.	
GC MOGAM, Inc.			
GC Labtech, Inc.			
GC Meizhou Biological Product Co.,Ltd			
GC DO BRASIL PARTICIPACOES LTDA			
GC Lymphotec Inc.			
Artiva Biotherapeutics, Inc.			

※ 계열회사 현황의 경우 'IX. 계열회사 등에 관한 사항' 을 참조하시기 바랍니다.

아. 신용평가에 관한 사항

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항 없습니다.

2. 회사의 연혁

가. 회사의 본점소재지 및 변경

일자	주소	비고
2004.09.02	경기도 용인시 기흥구 이현로30번길 107	설립
2016.04.05	경기도 성남시 분당구 황새울로 246, B동 7층	현재

나. 경영진의 중요한 변동

설립일부터 현재까지 주요경영진의 변동은 아래와 같습니다.

날 짜	내 용
2004.09.02	대표이사 허영섭 사내이사 허일섭, 박용태 감사 강기진
2004.12.01	대표이사 이성민 취임 변경 후: 대표이사 허영섭, 이성민, 사내이사 허일섭, 박용태, 감사 강기진
2005.02.22	대표이사 허영섭 사임 사내이사 허일섭, 박용태 사임 대표이사 곽태을(카쿠타이이치) 취임 사내이사 허용준, 임홍석 취임 감사 임달현 취임 변경 후: 대표이사 이성민, 곽태을, 사내이사 허용준, 임홍석, 감사 강기진, 임달현
2011.03.31	감사 강기진 퇴임 감사 박성익 취임
2011.12.31	대표이사 이성민 사임
2012.01.02	대표이사 허용준 취임 변경 후: 대표이사 허용준, 곽태을, 사내이사 임홍석, 감사 임달현, 박성익
2012.03.23	사내이사 조상훈 취임
2013.03.27	감사 박성익 사임
2014.03.24	감사 노종호 취임
2015.01.11	감사 임달현 사임
2015.03.24	사내이사 조상훈 사임, 감사 노종호 사임 사내이사 한혜정, 김상규, 야마구치순페이 취임 감사 임용석, 김동환 취임 변경 후: 대표이사 허용준, 곽태을, 사내이사 임홍석, 한혜정, 김상규, 야마구치순페이, 감사 임용석, 김동환
2015.09.23	사내이사 유영호 취임
2015.11.01	대표이사 유영호 취임
2016.03.17	사내이사 김상규 사임 사내이사 김상현 취임 감사 김동환 사임 변경 후: 대표이사 허용준, 곽태을, 유영호, 사내이사 임홍석, 한혜정, 야마구치순페이, 김상현, 감사 임용석
2017.03.31	대표이사 허용준 사임(사내이사) 사내이사 한혜정, 야마구치순페이 퇴임

<p>2018.11.16</p>	<p>대표이사 곽태을 사임 사내이사 허용준, 김상현 사임 감사 임용석 사임 사내이사 정진동 취임 사외이사 김명철 취임 감사 남택진 취임 변경 후: 대표이사 유영효, 사내이사 임홍석, 정진동, 사외이사 김명철, 감사 남택진</p>
-------------------	---

다. 최대주주의 변동

(단위 : 주 %)

변동일	최대주주명	소유주식수	지분율	변동원인	비고
2004.09	(주)녹십자홀딩스	10,000	100%	설립	-
2009.04	(주)녹십자	204,000	51%	매매	-
2015.09	(주)녹십자	284,000	29.2%	유상증자	-
2015.10	(주)녹십자	419,025	31.8%	합병	-
2016.05	(주)녹십자	4,190,250	31.8%	액면분할	-
2017.04	(주)녹십자	4,165,250	31.6%	매매	-
2017.09	(주)녹십자	4,120,250	31.3%	매매	-
2018.06	(주)녹십자	4,100,250	31.1%	매매	-
2018.08	(주)녹십자	4,020,250	30.5%	매매	-
2018.09	(주)녹십자	3,920,250	29.8%	매매	-

라. 상호의 변경

일자	상 호	비고
2005.04.19	(주)지씨제이비피	-
2015.03.24	(주)녹십자제이비피	-
2015.11.27	(주)녹십자웰빙	-

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

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항 없습니다.

바. 회사가 합병등을 한 경우 그 내용

일자	내 용	비고
2015.10.31	(주)녹십자에이치에스 합병	주)
2015.11.30	(주)녹십자 웰빙사업부 영업양수	

주) 당사는 녹십자의 웰빙사업부(영양주사제영업)에 영양주사제 제품을 납품하는 제조공장이 주사업이었으나, 당사 및 녹십자그룹의 경영진은 건강기능식품 및 영양주사제 사업을 독립적인 회사에서 운영하는 편이 경영효율화 측면에서 유리하다고 판단하였습니다. 이에 따라 생산공장 역할을 하던 당사와, 건강기능식품 및 천연물의약품 R&D기능을 갖추고 건강보조식품 제조판매업을 영위하던 녹십자에이치에스, 그리고 영양주사제 영업을 하던 주식회사 녹십자의웰빙사업부 영업을 당사로 이전하여 현재의 당사 사업구조가 완성되었습니다.

[(주)녹십자에이치에스 합병]

1) 합병의 시기 및 목적

당사는 2015년 9월 7일 이사회를 통하여 주식회사 녹십자에이치에스를 흡수합병하는 합병 계약 체결을 결의하였으며, 2015년 9월 23일 주주총회에서 합병계약을 승인하였습니다.

2) 합병대상회사 및 합병의 방법

합병 대상회사는 주식회사 녹십자에이치에스이며, 당사가 주식회사 녹십자에이치에스를 흡수합병 하는 방식입니다.

3) 합병조건

당사와 주식회사 녹십자에이치에스의 합병비율은 1 : 0.056456이며, 합병교부금은 없습니다.

4) 합병시 발행한 주식의 종류 및 수량

당사는 기명식 보통주식 212,608주를 발행하였습니다.

5) 합병 후 최초 결산확정일

합병 후 최초 결산확정일은 2015년 12월 31일입니다.

[(주)녹십자 웰빙사업부 영업양수]

1) 영업양수도 결의일 및 양수도일자

2015년 10월 16일 이사회를 개최하여 영업양수도 계약을 승인하였으며 2015년 11월 27일 임시주주총회에서 녹십자 웰빙사업부 영업양수를 승인하였습니다. 영업양수도 기준일은 2015년 11월 30일입니다.

2) 양수 대상사업 및 관련 자산. 부채 내용

구분	내역
영업권	웰빙사업 영업과 관련된 일체의 권리와 의무(지적재산권 포함)
재고자산	2015.11.30 녹십자가 보유한 재고자산. 기준일 이후 제조 완료 예정인 재고자산은 양수도 하기로 합의한 재고자산.
고정자산	2015.11.30 기준 녹십자가 보유한 고정자산 중 양수도 하기로 합의한 재고자산
매출채권, 매입채무	2015.11.30까지 발생한 매출채권과 매입채무는 녹십자 소유. 2015.12.01 발생분은 당사 소유.

3) 계약조건 등

구분	내역
양수도 기준일	2015.11.30
양수도금액	영업권 대가: 7,168,403,529 원 재고자산, 고정자산: (주)녹십자의 장부에 기록된 수량 및 단가 기준

양도인의 사용인 처리	당사는 (주)녹십자가 사용하고 있는 사용인 중 별첨목록에 기재된 사람을 사용함
-------------	---

4) 영업양수도 후 최초 결산 확정일
 영업양수도 후 최초 결산 확정일은 2015년 12월 31일입니다.

사. 회사의 업종 또는 주된 사업의 변화

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항 없습니다.

아. 그 밖에 경영활동과 관련된 중요한 사항의 발생내용

일자	상 호
2005.04	태반주사제 라이넥 허가
2014.09	GCWB204 독일 임상 1상 완료
2016.04	병의원용 건강기능식품 Dr.PNT 출시
2017.11	라이넥 IV 임상3상 IND 승인
2017.12	GCWB204 독일 임상 2상 CTA 승인

3. 자본금 변동사항

가. 자본금 변동현황

(기준일 : 증권신고서 제출일 현재)

(단위 : 원, 주)

일자	발행형태	발행 한 주식의 내용				비고
		종류	수량	주당 액면가액	주당 발행가액	
2004.09.02	회사설립	보통주	10,000	5,000	5,000	설립증자
2005.02.26	유상증자	보통주	390,000	5,000	5,000	JV투자
2015.09.05	유상증자	보통주	573,770	5,000	12,200	증자
2015.10.31	합병	보통주	212,608	5,000	14,312	합병
2015.12.23	유상증자	보통주	130,000	5,000	12,200	우리사주
2016.05.05	액면분할	보통주	11,847,402	500	-	액면분할

나. 전환사채 등 발행현황

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항 없습니다.

4. 주식의 총수 등

가. 주식의 총수

(기준일 : 증권신고서 제출일 현재)

(단위 : 원, 주)

구 분	보통주식	우선주식	합 계
발행할 주식의 총수	50,000,000 주	-	50,000,000 주
발행한 주식의 총수	13,163,780 주	-	13,163,780 주
미발행 주식수 (모집할 주식수 포함)	36,836,220 주	-	36,836,220 주
상장예정주식수	17,770,163 주	-	17,770,163 주

나. 자기주식

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항 없습니다.

다. 다양한 종류의 주식

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항 없습니다.

5. 의결권 현황

(기준일 : 증권신고서 제출일 현재)

(단위 : 원, 주)

구분	주식의 종류	주식수	비고
발행주식총수(A)	보통주	13,163,780	-
	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	13,163,780	-
	우선주	-	-

6. 배당에 관한 사항

가. 배당에 관한 사항

제 53조 (이익배당)

- 이익의 배당은 금전 또는 금전 외의 재산으로 할 수 있다.
- 이익의 배당을 주식으로 하는 경우 회사가 수종의 주식을 발행한 때에는 주주총회의 결의로 그와 다른 종류의 주식으로도 할 수 있다.
- 제1항의 배당은 매 결산기 말 또는 중간배당 기준일 현재의 주주명부에 기재된 주주 또는 등록된 질권자에게 지급한다.
- 이익배당은 주주총회의 결의로 한다.

나. 최근 3사업연도 배당에 관한 사항

구분	당기	전기	전전기
	제15기	제14기	제13기
주당액면가액(원)	500	500	500
당기순이익(백만원)	5,678	4,106	3,373

주당순이익(원)		431	312	256
현금배당금총액(백만원)		987	987	790
주식배당금총액(백만원)		-	-	-
현금배당성향(%)	보통주	17.39%	24.05%	23.41%
	우선주	-	-	-
현금배당수익률(%)	보통주	-	-	-
	우선주	-	-	-
주식배당수익률(%)	보통주	-	-	-
	우선주	-	-	-
주당 현금배당금(원)	보통주	75	75	60
	우선주	-	-	-
주당 주식배당(주)	보통주	-	-	-
	우선주	-	-	-

주1) 주당순이익은 당기순이익을 발행주식수로 나누어 산출하였습니다.

주2) 분기배당(중간배당포함) 지급내용은 없습니다.

다. 이익참가부사채에 관한 사항

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항 없습니다.

II. 사업의 내용

1. 사업의 개요

가. 회사의 현황

(1) 사업 개황

(가) 사업개요

당사의 사업분야는 전문의약품(인태반주사, 항산화주사, 비타민 주사, 미네랄 주사 등), 건강기능식품 (비타민, 프로바이오틱스, 홍삼 등)의 제조 및 판매, 의약품/천연물 소재 연구개발입니다.

1) 전문의약품 사업

당사에서 제조 및 판매하는 주요제품은 영양주사제로 영양성분이 포함된 수액을 투여하거나 비타민, 미네랄, 인태반 추출물 등을 정맥 혈관이나 피하 또는 근육주사로 투여하여 환자에게 부족한 영양 공급을 도와주는 제품들입니다. 인태반 추출물 가수분해물 주사인 라이넥 주사제를 중심으로 비타민, 미네랄, 항산화제 등의 영양주사제로 개개인의 부족한 영양을 보충할 수 있는 영양주사제와 비만영역이 주 타겟인 지씨아르기닌주를 포함 28개 품목을 출시하여 판매하고 있습니다.

2) 건강기능식품 사업

건강기능식품 사업의 경우 사포닌 성분을 강화시켜 만든 인삼제품을 주력으로 일반소비자 대상으로 판매하며, 병원 시장에 새롭게 선보이는 건강기능식품 브랜드 Dr.PNT를 출시 하였습니다. Dr.PNT 내 건강기능식품 상품군은 비타민, 프로바이오틱스, 오메가3 등을 포함한 총 20개 품목으로 구성되어 있습니다.

당사는 고객의 상태를 측정할 수 있는 검사시스템을 가진 회사들과 협력하여 개인맞춤 영양 치료 생태계를 조성하여 건강기능식품을 바르게 섭취할 수 있는 비즈니스 모델을 갖추고 있습니다.

이로 인해 개인의 영양상태를 고려하지 않은 영양섭취로 영양 불균형 현상의 발생을 과학적이고 체계적인 검사를 통해 필요한 영양소만 공급할 수 있게 되었습니다. Dr.PNT는 오로지 전문가의 도움으로 제공되는 솔루션으로서 병원 내 건강기능식품 매장에만 공급되는 제품입니다.

3) 의약품 및 천연물 소재 연구개발 사업

당사에서 연구중인 천연물 의약품 GCWB204는 암약액질(Cachexia) 치료제이자 항암보조제로써 항암시장을 타겟으로 현재 독일, 우크라이나, 조지아에서 임상을 진행 중입니다.

또한 천연물 소재에 해당하는 금은화추출물은 위건강에 도움을 주는 성분으로 2019년 개별 인정형 허가를 받을 예정이며, 구절초 추출물은 관절건강의 기능성으로, 길경추출물은 체지방감소의 기능성으로 각각 개별 인정형 허가를 위한 인체적용시험을 진행하고 있습니다.

(2) 제품 설명

(가) 주요 제품의 기능, 용도, 특징

1) 전문의약품

전문의약품은 의사의 처방없이 약국에서 구입할 수 있는 일반 의약품과 달리 약리작용의 위험성이나 용법 용량에 대한 전문지식의 필요에 따라 의사의 진단과 지시에 따라서만 사용할 수 있는 의약품입니다.

당사의 전문의약품 사업의 주요 제품인 라이백주는 산부인과에서 수거한 태반전체(자하거)를 아세톤 처리로 탈지한 후 불완전 가수분해물이 생성되지 않도록 펩신과 염산처리로 충분한 가수분해조작을 실시하여 제조한 담황갈색의 투명한 액체로 체내 흡수된 영양소들이 간을 거쳐 해독, 대사, 합성의 과정을 거쳐 필요한 영양소 균형을 맞추는데 도움을 주어 인체의 간 기능을 개선하는 역할을 하는 주사제입니다. 그 외에 개인별 맞춤영양치료를 위한 다양한 영양주사제 제품군이 있습니다.

[영양주사제 주요제품군]

제품명	주성분	효능,효과	제품사진
라이넥주	자하거가수분해물	만성간질환에 있어 간기능개선	
지씨아르기닌주	L-아르기닌염산염	아미노산공급	
푸르셀타민주	염산푸르셀티아민	비타민B1결핍증의 예방 및 치료	
메가그린주	아스코르빈산	비타민C 결핍증의 예방과 치료	
지씨비타디주	콜레칼시페롤	비타민D결핍증의 예방과 치료	
지씨타치온주	환원형글루타티온	시스플라틴에 의한 신경성질환의 예방	
지씨치옥트산주	티옥트산	티옥트산 수요 증대 시 보급	
메가네슘	황산마그네슘수화물	경련,자간증의 발작,자궁경직의 방지, 전해질 보급	
지씨셀레늄주	아셀렌산나트륨오수화물	셀레늄결핍환자에 셀레늄보급	

이와 함께 비타민C, B군등을 보충하는 주사제와 치옥트산, 타치온등 황산화와 관련된 주사제들이 있으며 인체내에 필요한 마그네슘, 셀레늄, 아연, 글루콘산칼슘과 같은 미네랄 주사제가 있습니다. 또한 비만영역에 사용되는 지씨아르기닌주와 같이 특정영역에 사용되는 수

액제를 포함하여 모두 28종의 영양주사제를 국내시장에 선 보이고 있습니다. 이와 같은 영양 주사제는 생활수준의 향상과 삶의 질을 우선시하는 현대인의 인식개선으로 시장이 점점 확대되어 가고 있습니다. 또한 환절기에 발생할 수 있는 일시적인 기초체력의 저하로 비타민을 비롯한 정맥영양주사 요법을 병원에서 처방하는 case가 증가하고 있습니다.

2) 건강기능식품

건강기능식품 사업은 유통채널에 따라 온라인마켓과 홈쇼핑등 일반소비자에 직접 유통하는 '일반건강기능식품'과 병원에서 의사의 추천 하에 판매되는 병의원용 건강기능식품 브랜드인 '닥터피엔티 (Dr.PNT)' 2가지 형태로 구분하고 있습니다.

[건강기능식품 주요제품군]

구분	제품명	주성분	효능,효과	상품사진
병의원용	닥터피엔티 에너지업	비타민C, 비타민E, 나이아신 셀레늄	지방,탄수화물 대사와 에너지생성	
	닥터피엔티 알지큐	홍경천추출물,	스트레스로인한 피로개선	
	닥터피엔티 메가그린산	비타민C	유해산소로부터 세포를 보호	
	닥터피엔티 알르마젠	다래추출물	면역과민반응 개선	
	닥터피엔티 코큐텐	코엔자임 Q10	항산화, 혈압감소에 도움	
	닥터피엔티 코큐비	코엔자임Q10, 비타민B6, 엽산	심혈관질환자의 비타민 보충	
일반용	프로바이오틱스컴플리트캡슐	12종 생균함유	설사,변비, 과민성대사증후군	
	머삼진액 프리미엄	홍삼	면역증진, 피로개선	
	웰메가 식물성오메가	EPA 및 DHA 함유유지	혈중중성지방개선 및 혈행개선	
	루테인골드	마리골드꽃추출물	눈건강에 도움	

병의원에 공급되는 Dr.PNT 브랜드의 건강기능성식품은 병원에서 문진과 검진을 통해 개인 별 부족한 영양소를 파악하여 의사가 직접 필요한 건강기능식품을 추천해 주고 있습니다. 현대인의 서구화된 식습관, 바쁜생활, 스트레스로 발생되는 질환들에 특화되어 있고 각종 미네

랄과 비타민을 포함하여 20여종의 품목을 시장에 출시했습니다. 또 다른 하나는 B2C 전용 건강기능제품군입니다. 연매출 70억 이상의 매출이 발생되고 있으며 홈쇼핑, 일반마트, 온라인 등 유통의 특성에 따라 차별화된 제품들을 판매하고 있습니다. 기능성, 편의성 및 유통 경로별 제품을 차별화하여 시장에 내놓고 있습니다. 특히 웰메가 식물성 오메가3는 원료부터 캡슐까지 식물성원료를 사용하여 혈중 중성지방 혈행개선에 도움을 줄 수 있는 건강기능식품이고 당사의 핵심기술이 반영되어 있는 품목입니다.

[Dr.PNT 솔루션 특징점]



Dr.PNT의 프로세스는 첫번째로 스크리닝 검사를 실시하게 됩니다. 검사의 종류는 유기산 대사균형 검사(OAP, Organic Acids Profile)와 자율신경균형 검사(HRV, Heart Rate Variability)가 진행됩니다. 유기산대사균형 검사는 모든 인체에너지의 생산과정의 기능적 이상을 파악하여 대사 생성물인 유기산을 소변을 통하여 측정 및 분석하는 검사이며, 자율신경균형 검사는 심박의 변화 정도를 분석하여 자율 신경계의 상태, 스트레스 및 방어능력을 분석하는 검사입니다. 위 검사를 통해 고객의 상태를 측정, 분석하고 필요한 영양소가 포함된 제품이 담긴 결과지를 제공합니다.

검사 결과지를 바탕으로 전문의 소견을 통해 고객의 상태를 정확하게 진단하고 생활 습관과 부족한 영양소에 대한 설명을 드리는 서비스를 제공합니다. 그리하여 고객은 해당 병원 내 개설된 건강기능식품 매장을 통해 다양한 솔루션의 제품군을 구매할 수 있습니다.

[당사 어삼 브랜드 상품군]

상품사진	특징
	-제품명 : 어삼 진액 프리미엄 알파 -규격 : 20ml x 30병 -유형 : 건강기능식품 -제품 특징 : 6년근 홍삼농축액과 당귀, 영지, 타우린 등 원료를 배합한 홍삼 건강기능식품
	-제품명 : 어삼 순액 프리미엄 -규격 : 50ml x 30포 -유형 : 홍삼음료 -제품 특징 : 홍삼 및 대보농축액이 함유된 간편하게 음용 할 수 있는 홍삼제품
	-제품명 : 어삼 홍이건이 -규격 : 20ml x 30포 -유형 : 건강기능식품 -제품 특징 : 6년근 홍삼농축액과 아이들의 건강에 도움을 줄 수 있는 건강기능식품

그리고 당사 자체 브랜드인 어삼은 임금님께 진상하던 귀한 삼이라는 의미를 가진 홍삼 브랜드 입니다. 한국인의 식습관과 환경변화에 따라 섭취가 필요해진 유효한 홍삼 기능을 강조 하며, 당사의 핵심기술 연구를 통해 믿을 수 있는 제품을 개발하고 있습니다. 유통, 타켓층에 따라 특성을 달리하여 3가지 품목(어삼 진액 프리미엄 골드, 어삼순액프리미엄, 홍이건이)을 판매하고 있습니다.

(나) 경기변동과의 관계

1) 전문의약품

현재 국내 경상의료비는 꾸준히 증가하고 있으며, 국민총소득(GDP)에서 차지하는 의료비지출 비용의 비중이 매년 증가하고 있습니다. 1인당 경상의료비는 2017년 기준 2,546천원으로 최근 10년간 연평균 증가율이 5.9%에 달합니다.

[GDP 대비 경상의료비 추이]

(단위 : 조원, %)

구분	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
경상의료비	83.9	88.6	94.0	101.3	110.2	120.5	131.0
GDP대비	6.3	6.4	6.6	6.8	7.0	7.3	7.6

자료 : www.index.go.kr 통계표 참고

당사의 영양주사제는 다양한 주요효능이 있지만 주요고객층은 진료와 검사를 통해 영양상태 불균형, 활성산소, 중금속, 스트레스 등에 따른 자율신경계 이상, 만성피로, 근육통, 면역력

저하 등 일반적 신체기능을 빠르게 회복할 수 있는 부분에 중점을 두고 있기 때문에 수요 연령층이 다양해지고 있습니다. 국내 전체 영양주사제 시장을 보았을 때 지속적으로 다양한 효능을 가진 제품들이 많아지고 있는 추세이기 때문에 지속적인 성장이 가능 할 것이라고 예상합니다.

2) 건강기능식품

일반식품 중 기호 식품의 경우 경기변동성이 존재하지만 건강기능식품의 경우에는 경기변동과는 관계없이 꾸준한 성장을 보이고 있습니다. 중장년의 인구 비율이 늘고 있는 국내 인구 구조 특성과 가처분 소득 수준이 증가함에 따라 수요는 더욱 증가할 것으로 생각합니다. 국내에서는 구매력이 높은 40대, 50대 연령층을 대상으로 active silver 열풍이 불고 있어 지속적으로 성장할 것으로 전망됩니다.

[국내 산업대비 건강기능식품 산업 비중]

(단위 : 십억원, %)

구분	국내총생산	제조업GDP	건기식 매출액	GDP대비
2012년	1,377,457	388,010	1,409	0.10
2013년	1,429,445	403,657	1,482	0.10
2014년	1,486,079	408,510	1,631	0.11
2015년	1,564,124	423,621	1,823	0.12
2016년	1,641,786	439,700	2,126	0.13
2017년	1,730,399	477,112	2,237	0.13

자료 : 식품의약품안전처 건강기능식품정책과, 한국은행경제통계시스템

더불어 시장에 대한 관심이 지속적으로 높아짐에 따라 안정적인 소비증가가 유지되고 있으며, 특히 1인 가구가 증가하고 있으며 자신을 위해 소비하는 젊은층들이 늘어나면서 건강기능식품의 새로운 타겟으로 떠오르고 있습니다. 이처럼 연령이 낮아질수록 가격에 민감하고 기능이 뛰어난 건강기능식품을 찾기 때문에 향후에는 뛰어난 효능과 편리한 제형도 동시에 갖추고 있는 제품의 수요가 늘어날 것으로 예상합니다.

(다) 계절적요인

1) 전문의약품

[전문의약품 분기별 매출추이]

(단위 : 억원, %)

구분	2016년도				2017년도				2018년도			
	1분기	2분기	3분기	4분기	1분기	2분기	3분기	4분기	1분기	2분기	3분기	4분기
매출	68.4	80.3	74.7	88.4	85	100.1	97.3	90.5	109.8	109.6	103.9	105.6
비중	21.90	25.80	24.00	28.40	22.80	26.80	26.10	24.30	25.60	25.60	24.20	24.60

당사의 전문의약품 분기별 매출추이 상 2016년도와 2017년도 각 1분기 매출이 가장 낮음을 확인할 수 있습니다. 그러나 2018년 1분기에는 독감 발생으로 인한 일시적인 매출이 발생하였습니다. 당사 전문의약품 내 비타민, 미네랄 영양주사제의 경우 환절기에 영양불균형 환자가 늘어남에 따라 기초체력을 증가하기 위한 처방의 증가가 발생하기도 합니다. 위 표와 같이 당사의 매출은 계절적 요인에 크게 영향을 받지 않습니다.

2) 건강기능식품

[건강기능식품 분기별 매출추이]

(단위 : 억원, %)

구분	2016년도				2017년도				2018년도			
	1분기	2분기	3분기	4분기	1분기	2분기	3분기	4분기	1분기	2분기	3분기	4분기
매출	3.8	8.9	10.3	16.9	13.1	17.3	19.6	18	22.3	24.7	22.3	20.1
비중	9.5	22.3	25.8	42.4	19.3	25.4	28.8	26.5	24.9	27.6	24.9	22.5

당사의 건강기능식품 매출의 경우 2016년도부터 본격적으로 발생하면서 설, 추석 명절 전후로 늘어나는 추세를 보이다가 2018년도에 접어들면서 일정하게 발생하면서 증가하는 추세입니다.

건강기능식품의 경우 꾸준한 매출발생 중 설, 추석의 명절 시즌이 오면 수요가 폭발적으로 증가합니다. 명절 선물세트로 홍삼제품 등의 건강기능식품의 매출이 발생하고 있습니다. 그렇기 때문에 당사의 건강기능식품의 경우 품목수가 늘어남에 따라 설, 추석 명절시즌 매출에 유의적인 영향을 받고 있습니다.

[지역별 설 선물세트 판매순위]

순위	서울	인천/경기	강원	충청	호남	영남
1	한우	한우	식용유	식용유	건강식품	식용유
2	주류	커피/차	건강식품	건강식품	주류	건강식품
3	식용류	식용유	커피/차	커피/차	식용유	주류
4	건강식품	주류	주류	주류	커피/차	커피/차
5	건해산물	건해산물	건해산물	한우	한우	건해산물

자료 : 조선비즈 보도자료 2014.01.26, 롯데마트 제공

명절 선물세트로 서울과 수도권에서는 한우, 충청도와 영호남에서는 건강식품이 많이 판매되고 있습니다. 이는 영호남 지역은 한우 사육 농가가 밀집되어 있어 서울보다 접할 유통경로가 많아 건강식품이 선호되기 때문입니다.

그리고 롯데마트가 2018년 12월 6일부터 20일까지 2019년 설 선물세트 사전예약 판매 매출을 분석한 결과, 건강기능식품 선물세트 매출이 전체 가공식품 선물세트 매출의 24.9%에 달한다고 밝혔으며, 작년 설 사전예약 기간 2017년 12월 28일~2018년 2월1일 당시 건강기능식품 매출 비중이 가공식품 전체의 11%에 그쳤던 것에 비하면 매우 증가한 수치를 보였습니다.

다.

그리고 최근에 들어서는 고령 인구가 늘어나면서 노화로 인해 잃어가는 건강과 아름다움을 지키기 위한 기능성을 가진 건강기능식품이 다양한 종류가 있기 때문에 연중 소비자들이 지속적으로 섭취하는 제품군이 늘어나고 있습니다. 예를 들면, 간 건강, 피로 개선, 항산화, 피부 건강, 갱년기 건강, 눈 건강, 관절건강 제품들과 같은 건강기능식품은 특정 계절이나 시기와 상관없이 지속적으로 판매가 이루어지고 있습니다.

일반적으로 건강기능식품은 소비자들의 구매 트렌드에 따라 매출의 영향을 받을 순 있지만, 전체적인 측면에서 본다면 특별히 유의할 만한 계절적 요인은 상대적으로 덜할 수 있습니다.

(라) 제품의 라이프사이클

당사에서 직접 생산하는 주요제품은 전문의약품 중 영양주사제입니다. 영양주사제 시장은 의약품의 특성 상 건강과의 직간접적인 연관성이 있으며, 특히 전문의의 처방에 따라 고객의 구매에 영향을 끼치기 때문에 경기사이클에 대한 노출도가 크지 않습니다. 라이백의 경우에도 판매개시일로부터 13년 이상 경과하였으나 지속적인 매출증가 추세를 보이고 있습니다. 그 외에 영양주사제의 경우에는 인체에서 결핍되거나 보충을 필요로 하는 성분으로 보충이 필요한 성분은 변하지 않기 때문에 지속적인 수요를 가지고 있을 것으로 예상됩니다.

건강기능식품의 경우 개별인정원료 승인 시 승인일로부터 6년이 경과하고 품목 건수가 50건 이상일 때 고시형 원료로 전환이 되고 있습니다. 이 제도를 기준으로 당사에서 독점적으로 유통가능한 시기는 약 6년입니다.

치열한 경쟁속에 건강기능식품의 라이프사이클은 타 산업에 비해 비교적 빠른 편이기도 합니다. 동일한 효능을 가진 다양한 제품이 쏟아져 나오기 때문에 신제품 개발, 소비자선호의 끊임없는 변화로 라이프사이클이 단축화 되는 현상도 있습니다. 당사는 지속적인 광고 및 마케팅을 통해 기존의 제품의 판매를 유지하고, 동시에 기능성 원료를 다양하게 연구 및 개발을 함에 따라 기존제품이 쇠퇴기에 이르기 전에 신규 건강기능식품의 출시를 하여 대비하고 있습니다.

(3) 사업 구조

(가) 원재료 수급상황

(단위: 백만원)

매입유형	품 목	2016연도	2017연도	2018연도	2019연도
		(제13기)	(제14기)	(제15기)	반기 (제16기)
원재료	동결자하거	328	371	373	174
	갈색앰플	143	177	194	100
	기타	3,927	5,302	6,895	3,738
소계		4,398	5,850	7,462	4,012
상품	전문의약품	3,609	4,764	4,946	3,800
	건강기능식품	4,011	6,278	8,464	3,718

	기타	660	64	641	227
소계		8,280	11,106	14,051	7,745
합계		12,678	16,956	21,513	11,757

주1) 동결자하거의 경우 의료용폐기물로서 직접적인 매입비용은 없으며, 상기 매입비용은 운송비, 검사비 등 부대비용입니다.

주2) 원재료 품목의 종류가 많고 개별품목의 금액이 작아 기타로 표기하였습니다.

(나) 주요 제품의 생산, 판매방식

1) 제품의 생산

당사는 충북 음성군 금왕읍에 위치한 GMP전문의약품 생산공장에서 태반주사제인 라이넥, 푸르셀타민주를 포함하여 Ampule 주사제를 생산하고 있습니다. 우수약품제조 및 품질관리 기준을 철저히 지켜 운영방법서, 실행기준서, 표준서 등 GMP문서를 통해 안전한 작업장 형성 및 우수한 품질의 의약품을 제조하고 있습니다. 당사가 판매하고 있는 영양주사제 중 바이알 제품과 수액제제는 타사에 위탁생산하여 공급하고 있습니다. 또한 건강기능식품 공장은 경기도 성남시 상대원동에 공장 또한 GMP승인을 받은 공장으로서 F-발효 인삼농축분말과 위세라원료인 금은화 추출분말을 생산하고 있으며, 완제품생산은 타사에 위탁 및 외주 생산하여 공급하고 있습니다.

2) 판매경로

구분	판매방식
전문의약품	- 직접거래 : 회사 → 병원,의원 → 소비자 - 간접거래 : 회사 → 의약품 도매업체 → 병원 → 소비자 - 수출거래 : 회사 → (주)제이비피코리아 → 해외발주처
닥터피앤티	- 직접거래 : 회사 → 병원,의원(건강기능식품 사업자) → 소비자
일반 건강기능식품	- 온라인 마켓, 홈쇼핑, 대형마트, 대기업 사내임직원몰 등 - 자체매장, 자사운영판매몰 - 수출거래 : 회사 → 해외발주처 (베트남, 중국 등)

전문의약품의 직접거래는 전국 13개 사업장 판매사원을 통해 주문을 받고 KGSP 허가를 받은 천안 입장면에 위치한 의약품 배송 창고에서 전국 9,000여개 거래처로 배송하여 직접 공급하고 있습니다. 또한 전국 300여개의 의약품 도매상과 거래하고 있으며, 병원은 필요로 하는 의약품을 도매를 통해 간접적으로 공급받고 있습니다. 당사가 판매하는 병의원전용 건강기능식품인 닥터피앤티 또한 위와 같은 방식으로 시장에 공급하고 있습니다.

B2C용 건강기능식품은 국내 대형 온라인마켓, 홈쇼핑 그리고 대형마트에 발주 받은 오더를 전문의약품창고와 같은 곳에 위치한 건강기능식품 창고에서 발주업체 또는 일반소비자에게 배송되어 공급하고 있습니다. 병의원에 공급하는 경우 가격변동이 크지 않으며, 그 외 유통경로의 경우 품목별 경쟁상황에 따라 추이에 영향을 받고 있습니다.

3) 판매방법 및 조건

대금 결제는 현금과 어음으로 이루어지며, 매출채권의 평균 회전일은 2개월입니다. 도매업체의 경우 부실채권 방지 및 현금 유동성 확보 차원에서 조기 수금에 따른 매출할인을 적용하고 있습니다.

(다) 외주생산에 관한 사항

(단위: 백만원)

사업년도	외주처	금액	비중	외주내용
2016년도	제이더블유중외제약(주)	1,446	52.81%	전문의약품
	(주)펜믹스	352	12.86%	전문의약품
	(주)네오크레마	261	9.52%	건강기능식품
	기타	680	24.82%	전문의약품, 건강기능식품
	합 계	2,738	100.00%	-
2017년도	제이더블유중외제약(주)	2,112	54.08%	전문의약품
	(주)휴온스	596	15.26%	전문의약품
	(주)펜믹스	466	11.94%	전문의약품
	기타	731	18.72%	전문의약품, 건강기능식품
	합 계	3,905	100.00%	-
2018년도	제이더블유중외제약(주)	2,865	56.67%	전문의약품
	(주)펜믹스	675	13.35%	전문의약품
	(주)휴온스	572	11.31%	전문의약품
	기타	944	18.68%	전문의약품, 건강기능식품
	합 계	5,057	100.00%	-
2019년 반기	제이더블유중외제약(주)	1,424	52.94%	전문의약품
	(주)펜믹스	393	14.60%	전문의약품
	(주)휴온스	315	11.70%	전문의약품
	기타	559	20.76%	전문의약품, 건강기능식품
	합 계	2,690	100.00%	-

(4) 신규사업

당사는 인체에 유의한 효과를 발현하는 프로바이오틱스 유산균 균종을 확보하여 신규 사업을 추진하고 있습니다. 또한 NK세포배양액을 활용하여 기능성 화장품을 제조, 판매하는 코스메슈티컬 사업을 추진 중에 있습니다.

(가) 프로바이오틱스 사업

프로바이오틱스는 유산균을 주원료로 사용하여 유산균 증식, 유해균 억제 및 배변활동에 도움을 주는 기능성을 가진 건강기능식품입니다. 1989년 ‘장내세균의 균형을 통하여 숙주동물에 유익한 작용을 하는 살아있는 사료첨가물’로 정의되면서, 살아있는 미생물이 프로바이오틱스 개념의 중요한 요건이 되었고 지금껏 프로바이오틱스 제품들은 Lactobacillus 등의 유산균을 이용하여 만들어진 발효유 제품으로 섭취되어왔으나 최근에는 Lactobacillus 이외에 Bifidobacterium, Enterococcus 균주 등을 포함한 발효유 뿐만 아니라 과일, 분말 등의 제품으로 판매되고 있고 국내 식품의약품안전처에서 허여한 프로바이오틱스로 사용할 수 있는 균주는 아래표와 같으며 최종제품이 유산균 증식 및 유해균 억제·배변활동 원화에 도움을 줄 수 있어야 하고 일일섭취량이 1억~100억CFU 이어야 합니다.

[프로바이오틱스의 분류]

항목		종류
미생물	프로바이오틱스	Lactobacillus
		Enterococcus
		Streptococcus
		Lactococcus
		Bifidobacteria
		효모
탄수화물	프리바이오틱스	올리고당류(대두올리고당, 프락토올리고당, 갈락토올리고당)
		락툴로우스, 락티톨, 자일리톨 등
신바이오틱스		프로바이오틱스 + 프리바이오틱스

유산균을 비롯한 세균들이 프로바이오틱스로 인정받기 위해서는 위산, 담즙산에서 살아남아 장까지 도달하고 증식, 정착할 수 있어야 하며 장관내에서 유용한 효과를 나타내고 독성이 없는 비병원성이야 합니다. 대표적 균주인 락토바실러스(Lactobacillus)는 막대모양의 간상형균으로, 다양한 서식처로부터 분리가 가능하며 인체내 소장에 주로 서식하고 있습니다. 비피도박테리아 (Bifidobacteria)는 포자를 형성하지 않고, 절대혐기성균이며, 사람의 소화기관 중 대장에 서식합니다.

1) 시장 특성

인체의 장에 서식하는 다양한 미생물들에 관련된 생명공학기술이 급속한 발전을 이루고 사람의 성장과 건강을 유지하는데 도움을 주는 것으로 알려진 균들의 연구개발이 가능해지면서 이들을 활용한 건강기능식품의 개발이 활발히 이루어지고 있습니다. 초기 연구들은 기술적인 장벽으로 일부 배양이 가능한 균주의 발견과 제한적인 기능연구에 국한되었지만, 최근에는 분자생물학적 기법으로 전체 미생물군총의 생태 및 그 유전체를 밝히는 연구가 진행되고 있습니다. 또한 인체실험 등으로 건강 효과가 입증된 특정 프로바이오틱스가 발효유 등의 유제품과 유산균 정장제 제품으로 사용되고 있습니다.

프로바이오틱스의 주요 효능은 유익균 증식, 유해균 억제, 정장작용, 혈중콜레스테롤 감소, 면역 증강, 내인성 감염억제, 항암 등으로 의학적으로 확인된 기능만으로도 매우 다양합니다. 국내에서는 유산균 인식이 강하여 건강기능식품 중에서도 보조제, 기호품 성격으로 인식되

고 있으나, 유럽, 일본 등에서는 장 건강을 위한 필수품으로 받아들여지고 있습니다. 향후에는 국내에서도 점차 단순 기능건강식품의 개념을 뛰어 넘어 특정 질병 예방품의 역할이 강조 될 것으로 보입니다. 즉 설사, 소화와 같은 장 질환, 호흡기 질환 및 알러지 질환 등에 임상학 적으로 효과가 검증된 다양한 기능성 유제품과 정장제 제품들이 시장에 나오고 있습니다.

현대사회의 기술발달로 유통채널이 다양화되고 기능성에 대한 정보를 쉽게 얻을 수 있으며, 다양한 마케팅전략이 추진되고 있어 세계 및 국내 시장은 꾸준히 증가하는 추세를 보이고 있습니다. 특히 인구의 노령화 및 질병의 서구화, 일반 식생활상 문제점으로 인해 발생하는 만성질환의 예방에 특별한 유형의 식품들 즉, 건강기능식품의 중요한 역할이 과학적으로 밝혀 짐에 따라 선진국에서는 이들 프로바이오틱스 건강기능식품개발에 대한 업계의 연구개발에 다각도로 지원하고 양질의 안전한 건강기능식품의 제조·소비를 도모함에 따라 시장은 지속 적으로 성장할 것으로 예상됩니다.

2) 시장규모

프로바이오틱스를 이용하여 기능성 식품, 식품 첨가물, 동물 의약품, 인체 의약품, 화장품 원 료, 발효유 등 다양한 제품이 개발되고 있으며 세계적인 웰빙 트렌드와 인구 고령화로 건강 에 대한 관심이 증가함에 따라 수요도 꾸준히 증가하고 있는 추세입니다. 세계시장 규모는 2012년 230억 달러로 나타났고 2013년에는 270억 달러로 성장하였으며 2018년에는 연평 균 6.2% 성장하여 366억 달러에 이를 것으로 전망됩니다. 원료(Ingredients) 분야에서는 2012년 7억 달러에서 2013년 8억 달러로 성장하였고 2018년까지 연평균 6.7% 성장하여 11억 달러에 달할 것으로 예측됩니다. 보충제(Supplements) 분야의 경우 2012년 10억 달러 , 2013년 12억 달러로 조사되었으며 2018년까지다른 분야보다 높은 연평균 11.5%로 성장 하여 20억 달러를 넘어설 것으로 전망됩니다. 식품(Foods) 분야의 경우 2012년 213억 달러, 2013년 251억 달러 나타났으며 2013년에는 연평균 6%성장하여 335억 달러를 기록할 것으 로 예상됩니다. 2012년 기준으로 성분별 세계시장 비율을 살펴보면 식품 분야가 92%로 가 장 높은 비율을 보였고 보충제분야가 5%, 원료 분야가 3%로 나타났으며 2018년에는 보충제 분야가 상대적으로 빠른 성장률을 보여 6%의 점유율을 보일 것으로 예측됩니다.

[프로바이오틱스의 세계시장 규모 및 전망]

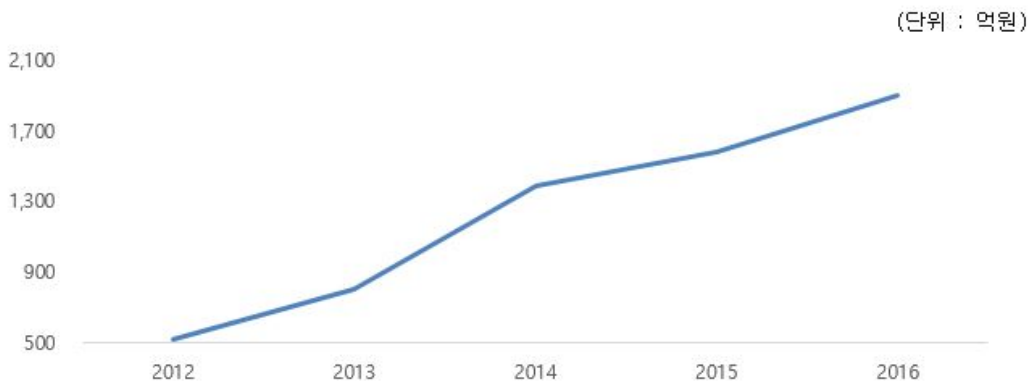


자료 : Mordor Intelligence, 2018

사회 환경의 변화 및 인식의 변화로 국내 프로바이오틱스 시장은 빠르게 성장하고 있으며 건

강 기능식품 내에서 비중이 점차 높아질 것으로 예상됩니다. 고령사회 진입, 질병 예방에 대한 관심, 높은 의료비에 대한 부담 등으로 건강기능식품에 대한 시장은 지속적으로 성장하고 있습니다. 건강기능식품에 대한 주 소비자는 의료비 지출이 많은 50·60대가 아닌 건강에 대한 고민을 시작하고, 다양한 채널을 통해 건강 기능성식품에 대한 지식을 얻는 30·40대가 가장 높은 소비력을 보유하고 있습니다. 국내 건강기능식품 중 전체 시장의 9%(2016년 기준)를 차지하고 있는 프로바이오틱스는 초고령 사회로의 빠른 진입, 프로바이오틱스에 대한 대중의 인지도 상승, 효능에 대한 과학적 문헌의 증가 및 신뢰도 향상, 건강에 대한 관심 증대가 시장 성장을 이끌고 있습니다. 프로바이오틱스는 건강기능식품에 속하므로 각 국가별 승인 절차가 일반식품에 비해 복잡하고 까다롭고, 가격적인 면에서도 고가이며, 원료를 수입에 의존해야 하는 국내 상황 때문에 원료 가격에 민감한 특성을 지니고 있으며 이를 극복하기 위한 노력이 필요합니다. 프로바이오틱스의 국내 2012년부터 2016년까지 연평균 성장률은 38.4%로 매우 빠르게 성장하고 있습니다.

[국내 유산균 시장 규모]



자료 : 식품의약품안전처 보도자료

매번 새로운 효능과 시장 발굴을 통해서 발전해온 유산균 시장은 면역력 강화와 성인병 예방 등을 넘어서 또 다른 제품을 통해 시장규모를 키워가고 있습니다. 최근 부각된 신시장은 사균 분야입니다. 이는 죽은 유산균도 장내 미생물이 먹이가 된다는 점에 착안해 고급제품으로 포지셔닝하고 있습니다. 프로바이오틱스 연구 발전에 따라 다이어트뿐만 아니라 신진대사와 면역 기능을 돕는 유산균도 등장할 전망이다.

3) 시장 진입전략

국내의 프로바이오틱스 시장은 한국야쿠르트, 쉐바이오텍, CJ, 일동제약, 여에스더 5개 업체가 온라인, 홈쇼핑, 방문판매 등 유통시장의 80% 이상을 차지하고 있습니다. 당사도 현재 미국 SFI사로부터 유산균 12종이 함유된 프로바이오틱스 컴플리트 캡슐을 완제수입하여 병의원 시장에 공급하고 있고 프로바이오틱스 6품목을 온라인과 대형마트 등 다양한 유통채널을 이용해 시장에 선보이고 있습니다. 당사는 유산균 판매시장에 참여하여 유통채널별 시장 특징과 소비자니즈를 파악하여 사업창출 기회를 찾고 있습니다.

첫단계로 유산균 전문연구인력을 점진적으로 확보하여 유산균 연구인프라를 구축하여 특정

질환 즉 신장기능에 유의한 효과를 나타내는 유산균과 같은 기능성 균주를 보유하여 다양한 유산균 제품을 개발하고자 합니다. 이러한 연구성과에 따라 소화성질환, 환경성 질환, 식습관 변화에 따른 영양불균형, 노인성치매, 스트레스 등 관련된 질환에 유의한 효과를 내는 균주들을 조합하여 다양한 기능성 프로바이오틱스의 기능을 확인하고 차별화된 제품을 시장에 출시해서 연구/개발/제조/판매에 이르는 가치사슬(Value Chain)을 확보하여 유산균전문회사로서 입지를 다져나가하고자 합니다.

(나) 기능성 화장품(코스메슈티컬) 사업

1) 시장 특성

코스메슈티컬(Cosmeceutical)이란 화장품(Cosmetics)과 의약품(Pharmaceutical)을 합성한 신조어로 화장품의 안전성과 의약품의 효과성을 함께 볼 수 있는 제품을 뜻합니다. 화장품에 치료의 개념을 접목하여 의학적으로 검증된 치료목적의 피부재생, 미백, 여드름, 안티에이지 등 과 같은 고기능성을 강조한 제품군으로 구성되어 있는 것이 특징입니다.

[화장품 및 의약품과 코스메슈티컬의 비교]

구분	화장품	코스메슈티컬	의약품
목적	미적추구	보조적 치료	치료 및 예방
대상	정상적인 피부 (불특정 다수)	병문 내방고객 및 일반인	피부질환이 있는 피부 (특정인,환자)
사용방법	매일, 장기적	장기적	대체로 일시적
원료 및 재료	광범위한 모든 성분	보조적인 효능 중심의 성분	고시 성분 중심의 효과 우선으로 대에 따라 경미 한 부작용 동반

자료 : 코스인코리아, KB투자증권

인간의 美를 추구하려는 욕구는 피부과 시술의 대중화로 이어졌고 제약회사들이 치료목적의 화장품을 개발·유통하기 시작했으며 피부 개선 효과를 가정용 화장품 사용을 통해 얻고자 하는 소비자의 니즈가 코스메슈티컬 제품의 사용 증가와 유통망 확대를 가져왔습니다. 젊은 외모를 유지하고 우아하게 나이들어가는데 소비자의 관심과 노년층이 증가함에 따라 코스메슈티컬의 수요는 증가 할 것으로 전망됩니다. 특히, 노인인구의 증가는 노화방지 제품의 수요 증가와 정비례하며, 노화방지(안티에이지) 코스메슈티컬 제품들이 성장을 주도 할 것으로 예상됩니다. 화장품과 의약품의 경계가 무너지고 있는 가운데, 기능성 화장품 산업의 발달과 더불어 코스메슈티컬은 화장품 산업의 블루오션 시장으로 떠오르고 있습니다.

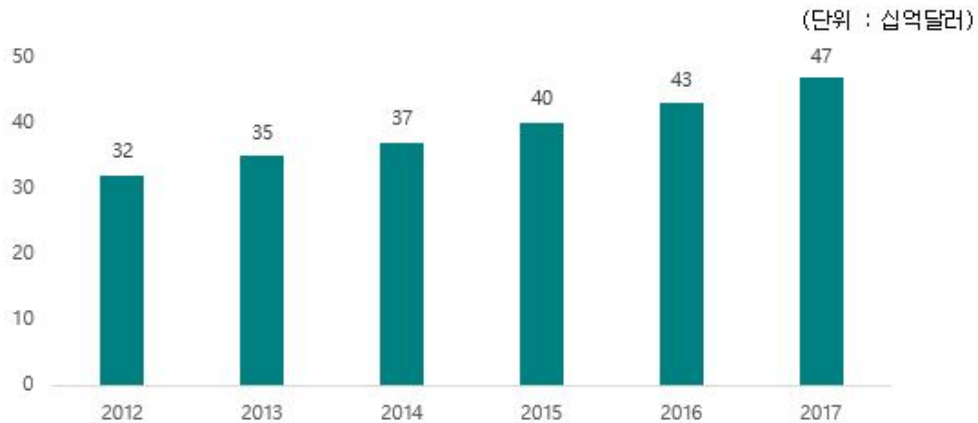
최근 인터넷, SNS 등이 활발해지면서 다양하고 스마트한 정보를 바탕으로 나만의 화장품을 찾는 소비자가 증가 함에 따라 이러한 변화에 발맞춰 화장품 관련 기업들 또한 첨단 과학기술과의 융합을 통해 개인별 선호도나 상황에 맞게 가격과 기능·효과 등을 고려한 제품을 개발했습니다. 또한 환경오염과 기후변화 등 환경적인 요인에 의해 야기되는 피부질환에 대한 우려가 확산되면서, 소비자들의 심리적인 요인에 기인한 코스메슈티컬 제품 개발도 대체 의학적인 관점과 효과적인 측면에서 증가 추세에 있습니다.

화장품 업계를 주도하는 아모레퍼시픽과 LG생활건강은 코스메슈티컬 시장을 주목하고 있으며, 의약품기술을 보유한 제약사들 또한 기능성 화장품을 출시하고 있습니다. 아모레퍼시픽 그룹 주요 계열사 태평양제약은 에스트라로 사명을 변경하고 아시아를 대표하는 메디컬뷰티 브랜드로 진출할 계획에 있으며 동국제약과 대웅제약 등 제약사를 중심으로 코스메슈티컬 관련 제품 개발, 국내 화장품 시장에 성공적으로 안착하였으며, 현재 해외시장으로 확대 추진 중에 있습니다.

2) 시장규모

2017년 코스메슈티컬 세계시장 규모는 약 52조원으로 추정되며 전년대비 약 9.3% 성장세입니다. 전체 화장품 시장 보다 빠르게 성장하고 있으며 세계 화장품 시장에서 8.9%의 비중을 차지 하고 있습니다. 유럽의 코스메슈티컬 시장은 고령화의 증가, 코스메슈티컬 제품의 편의에 대한 소비자의 인식 제고, 신기술기반 약용화장품에 힘입어 2017-2022년 기간 동안 CAGR 약 6% 성장이 예상되며 2022년 87억 달러에 달할 것으로 예상됩니다. 국내 코스메슈티컬 시장규모는 약 5,000억 원 선으로 비중은 전체 화장품시장에서 3.8% 비중으로 미미한 수준이나 매년 15%수준의 성장률을 보이고 있는 고성장 시장으로 발전 가능성이 충분히 높아 화장품 기업 뿐 아니라 제약기업, 바이오기업, 그 외 의료기기업, 병원 등 타 분야에서도 코스메슈티컬 사업에 진출하고 있는 실정입니다.

[세계 코스메슈티컬 시장규모]



자료 : 한국코스메슈티컬 교육연구소, LG그룹 블로그(www.lgblog.co.kr)

3) 시장 진입전략

웰빙처럼 건강한 삶을 유지하는 것은 체내의 세포기능을 돕는(Inner Care) 영양주사와 건강 기능식품으로 도움을 주고 피부의 안티에이징과 내 피부에 맞는 기능성 화장품을 제공하여 체외 피부기능(External Care)에 도움을 주어 건강한 삶에 필요 모든 솔루션을 제공 할 수 있는 것이 당사가 추구하는 확대된 비즈니스의 개념입니다.

당사는 아토피기능성 화장품 ‘아토후레쉬’를 개발한 경험을 바탕으로 시장에 유아에게 필요한 보습 화장품인 ‘보비니’와 탈모방지를 위한 모발영양제 ‘비비스칼’을 시장에 선보이고 있

습니다. 이들의 유통시장을 확보한 이후에 당사가 개발하고 있는 NK배양액 원료를 (주)녹십자랩셀에서 공급받아 화장품원료를 생산하여 현재 인체시험을 진행중에 있으며, 안전성평가, 진정효과, 미백효능평가, 주름효능평가 시험을 완료하여 2019년 하반기에 시장에 출시될 예정입니다.

이후 한걸음 더 나아가 현행 코스메슈티컬 개념보다 더 앞선 개념인 의사가 처방하는 'PharmacoCosmetics'를 추구하고자 하며, 1단계로 주름, 미백 등의 기능성에 NK피부면역을 강조하고, 2단계로 나노소포체인 'NK 엑소좀'을 활용한 제약회사 이미지에 맞는 진단과 evidence에 근거한 마케팅 전략을 펼침으로써 '의약품 수준의 개인 맞춤형 고기능성화장품'으로 품목을 확대해 나갈 계획입니다

나. 시장현황

(1) 시장의 특성

(가) 주요 목표시장

1) 전문의약품

당사 전문의약품사업의 주요제품은 라이넥주로 주요 목표시장은 국내 영양수액 시장 및 만성 간질환 시장이며, 영양불균형 환자 및 고령화 인구를 주 타겟으로 하고 있습니다. 당사는 고령화 시대에 접어든 국내시장 내 그 수요가 증가할 것으로 예상하고 있습니다.

당사가 생산하여 판매하고 있는 영양주사제 제품군의 주요거래처는 전국에 산재해 있는 약 1만여개의 병의원입니다. 여기에 당사가 판매할 수 없는 도서지역이나 규모가 큰 병원에 대해서는 전문도매업체를 통해 제품을 공급하고 있습니다. 총 28종의 영양주사제를 보유하고 있고, 간기능 개선과 비만, 통증, 해독, PNT(개인맞춤영양치료) 위주로 처방이 이루어지고 있습니다.

그리고 종합병원에서도 수술 후 주로 아미노산 수액제나 지질수액제 처방을 통해 환자의 회복 및 치료에 도움을 주었으나 최근 몇년사이 수술후 영양주사제(Vitamin, Mineral등)를 처방하여 환자를 치료하는 영역이 증가하고 있으며 가정의학과에서 기능의학(질병 이전의 상태, 곧 최상의 기능에서 벗어나 불편함을 느끼는 상태에 초점을 두고 이러한 상태를 나타내는 내재한 생화학적 물질대사의 이상 패턴을 찾아 그것을 영양학적 방법으로 치료함으로써 최상의 기능을 회복하게 하는 것)이 중요시되고 있어 지속적인 성장이 예상되므로 종합병원도 목표시장으로 정하여 진입을 하고 있습니다. 지역별로 보면 소득수준이 높고 인구가 밀집되어 있는 수도권과 대도시 위주로 판매가 이뤄지고 있는 것이 영양주사제 시장의 특징입니다.

2) 건강기능식품

당사는 병원에서 검사 진행 후 전문가의 소견을 통해 소비자에게 필요한 맞춤형 솔루션 건강기능식품을 제공하는 개인맞춤형 시장을 타겟으로 사업을 영위하고 있으며, 나아가 일반용 건강기능식품도 지속적으로 확대해 나가고 있습니다.

이에 따라 당사는 병원 전용 건강기능식품 브랜드인 Dr. PNT는 개인맞춤형영양치료 기반

의 다양한 Healthcare solution을 제공하고 있으며, 이와 함께 B2C 일반 유통 개인맞춤형 건강기능식품 Ur.PNT 브랜드 런칭할 예정입니다. 그와 더불어 최근 주목을 받고 있는 장내 미생물 연구를 기반한 기능성 및 개별인정형 유산균 출시를 통하여 유산균 시장 진입을 준비 중에 있습니다. 건강기능식품 외에도 현재의 건강에 대한 소비자의 눈높이가 높아 짐에 따라 슈퍼푸드, 건강음료에 대한 수요가 높아지고 있어 프리미엄 건강식품 브랜드 출시를 계획하고 있기 때문에 당사의 목표시장은 헬스케어 산업 내 더욱 확장될 것으로 보입니다.

3) 천연물 의약품

당사에서 현재 개발중인 GCWB204는 암 약액질 치료제이자 항암치료 보조제로서 항암제시장이 목표시장입니다. 항암치료 중 발생하는 약액질 증상에 당사의 GCWB204치료제가 병용사용이 가능하기 때문에 항암제 시장은 중요한 척도로 작용합니다.

당사의 목표시장은 세계 항암제 시장에 해당합니다. 인구의 고령화, 건강검진 등으로 의약품 수요가 증가하면서 암 관련 의약품산업도 크게 성장하고 있습니다. Business Insights사 보고에 의하면 2009년 세계 암 시장은 주요 7개국(미국, 일본, 이탈리아, 독일, 스페인, 프랑스, 영국)의 시장 점유율이 약 84%로 나타났습니다. KHISS자료에서는 2007년 이후부터 세계 항암제 시장은 연평균 11%씩 증가하는 추세로 보고하고 있습니다.

[세계 주요 약효군 매출현황]

(단위 : 십억달러)

약효군	2008	2009	2010	2011
항암제	49.1	52.0	56.9	62.2
호흡기질환 치료제	31.2	33.5	36.0	39.4
당뇨병 치료제	27.7	30.5	34.4	39.2
콜레스테롤 조절제	34.5	35.3	36.4	38.7
항정신병약	22.8	23.3	25.5	28.4
고혈압치료제	23.0	25.2	26.7	27.4

자료 : KHISS 보건산업통계, "주요 약효별 세계 시장규모"(2011.12)

(나) 산업의 연혁

1) 전문의약품

국내 전문의약품 산업은 1890년에 최초로 시작되었습니다. 조선과 일본이 1876년 맺은 강화도조약에 따른 문호개방으로 국내에 서양의약학이 본격 도입됨에 따라 근대적인 제약산업이 시작되었습니다. 그 이후 1945년 미 군정시기에 서구 의약품들이 구호의약품이라는 이름으로 들어왔고, 약업계는 국민보건 향상과 권익 옹호를 위해 1945년 10월 조선약품 공업협회 (한국제약협회의 전신)을 창립, 제약산업 발전의 구심체 역할을 하게 되었습니다. 1970년대 이후 KGMP도입으로 의약품의 품질 향상이 가능해졌으며, 1987년 도입된 물질특허제도로 신물질 창출 및 신약개발 기반을 조성할 수 있었습니다. 1999년 7월 국내개발 신약 1호가 탄생하였고, 2003년 4월 미국 식품의약국(FDA)에 국내개발 신약으로는 처음으로 '팩티브'가 등록됨으로써 세계 10번째 신약개발국으로 도약하였습니다.

국내 제약산업은 R&D 역량 강화와 더불어 선진국 수준의 생산 및 품질관리 경쟁력을 확보, 글로벌 시장에 도전장을 내밀 수 있을 정도로 성장 했습니다. 2000년대 중반이후 우수 의약품 제조 및 품질관리 기준인 GMP 선진화 프로젝트에 따라 미국 등 선진국이 적용하는 cGMP 기준에 부합하는 생산기반 구축을위해 3조원이 넘는 비용을 투입하였습니다. 2014년 식품의약품안전처의 의약품실사 상호협력기구(PIC/S) 가입은 우리나라 의약품의 품질과 생산관리 능력에 대한 국제적 보증서라 할 수 있게 되었습니다.

정부는 제약산업육성지원특별법 제정과 세계 7대 제약강국을 위한 비전인 ‘Pharma Korea 2020’ 발표 등을 통해 제약산업을 우리나라의 미래 먹거리로 육성, 지원하겠다는 의지를 지속적으로 밝혀 왔으며, 현실화되기 위해 국가는 R&D 자금의 획기적인 지원 확대와 합리적 약가정책, 연구개발중심 제약기업에 대한 조세감면제도 확대 등 일관되고 실질적인 정책 실행을 할 것입니다.

2) 건강기능식품

국내 건강기능식품 산업은 2002년 ‘건강기능식품에 관한 법률’이 제정되면서 본격적으로 건강기능식품에 대한 체계적인 관리가 시작되었습니다. 그 이전에는 ‘식품위생법’ 및 ‘식품공전’상의 건강보조식품과 특수영양식품으로 관리되었으나, 불법 유사 건강식품의 대한 규제가 어려웠습니다. ‘건강기능식품에 관한 법률’이 시행되면서 기능성을 가진 식품에 대한 체계적이고 일관된 기준이 마련되어 불법 유통되는 유사 식품을 근절시키는 방안이 마련되었습니다.

일반식품과 달리 생체 기능의 조절에 도움이 되는 기능성이 존재하는 특징 때문에 건강관련 식품에 대한 사회적 수요가 높아지면서 동시에 세계 각국에서 건강관련 식품에 법률적 지위를 부여하면서 안전한 관리를 위해 노력해 오고 있습니다.

3) 천연물 의약품

"천연물"이라 함은 육상 및 해양에 생존하는 동·식물 등의 생물과 생물의 세포 또는 직배양산물 등 생물을 기원으로 하는 산물을 말하며, "천연물 성분"이라 함은 천연물에 함유되어 있는 물질로서 생체에 직·간접적으로 영향을 미치는 등 생물활성을 가지는 물질을 뜻합니다. "천연물신약"이라 함은 천연물 성분을 이용하여 연구·개발한 의약품으로서 조성성분·효능 등이 새로운 의약품을 말합니다.

천연물은 동서양을 막론하고 의약용 소재로 사용한 역사가 오래되어 풍부한 임상경험을 가지고 있으며, 천연물 자체로 여러 나라에서 1차적인 의약품으로 활용되고 있을 뿐만 아니라 신약개발에서 중요한 원천소재로 사용되고 있습니다. 또한 천연물신약은 약물의 안전성측면에서 우수하고 개발기간이 짧으며 성공가능성이 높아 그 중요성이 부각되고 있습니다. (출처 : 천연물신약 연구개발 촉진법 제 2 조 정의)

천연물신약의 연구개발 영역은 기초연구, 중개연구, 산업화연구로 나누어집니다. 기존 의약품과 연구개발 영역은 유사하지만, 기존에 사용되던 천연물의 효과를 검증하면서 약효를 입증하여 신약으로 개발하는 연구과정에서 차이점을 보입니다.

[천연물신약 개발연구의 정의 및 기술 분류]

대분류	중분류	세분류	정의 및 내용
천연물 신약 개발연구	비임상	효력 시험	약물의 효과를 테스트하는 시험
		약리 시험	약물이 체내에 투입된 후 생리적인 변화를 알아보는 시험
		약동력 시험	약물이 개체에 미치는 영향과 몸 안에서 대사되는 과정을 시험
		안전성 독성 시험	약물의 위험성 판단을 하는 시험으로, 체내에 흡수되었을 때의 안전성을 시험
	생산공정	대량 생산	비임상을 거친 약물을 대량으로 생산하는 방법을 연구
		제형 설계	약물을 사용의 목적이나 용도에 맞게 적절한 형태로 만드는 연구
		제제 설계	약물을 치료 목적에 맞게 배합하고 가공하는 방법을 연구
		제조 공정	약물의 제조 방법을 확립하고, 체계적인 방법을 연구
	임상	내약성 평가	용량에 따른 부작용의 발현 정도와 약물에 대한 내성을 시험
		용량 추정	용량반응 시험을 통하여 약물의 적절한 용량을 정함, 최소 유효량과 최대 안전량을 확보함
		유효성 확립	앞선 자료를 바탕으로 약물의 효능, 효과, 용법, 용량, 사용상 주의사항 등을 결정

국내 천연물신약 시장의 경우 1990년대 초반에는 관련 특허의 출원이 거의 없었으며, 1990년대 후반부터 본격적인 천연물신약 연구개발이 진행되면서 2000년대 초반 이후 특허 출원수가 급격히 증가하고 있습니다. 세계특허 출원 수에 비하여 아직 그 수는 적지만 서서히 증가하는 추세를 보이고, 현재까지 이어지는 것으로 비추어 볼 때 관련 기술개발이 더욱 활발해질 것으로 예상됩니다.

(다) 규제환경

1) 전문의약품

제약산업은 국민의 건강 및 생명과 관련된 산업으로 타 산업에 비해 의약품의 생산, 유통, 판매에 이르기까지 엄격한 제도적 규제를 받고 있습니다. 당사는 전문의약품을 제조 및 판매하는 업체로서 「약사법」, 「폐기물관리법」, 「의약품 등의 제조업 및 수입자의 시설기준령」, 「의약품 제조 및 품질관리에 관한 규정」, 「의약품 등의 안전에 관한 규칙」 등 다양한 제약산업 내 법규를 준수하고 있습니다.

[의약품 관련 규제 현황]

관련법령	규제현황	관할기관
------	------	------

<p>약사법</p>	<p>'인태반 유래 원료의약품'인 당사 라이넥주사제는 약사법 원료의약품 등록에 관한 규정에 의거 식품의약품안전처에 원료의약품(DMF) 등록에 있어 바이러스불활화 공정, 원료수집단계에서 산모동의 여부 및 의료기관에서 발행한 산모의 바이러스 미감염 여부를 확인할 수 있는 절차와 바이러스불활화 입증자료를 제출하여 인체유래 바이러스 감염 위험성으로부터 인태반 함유 의약품의 안전성을 확보하고 적정 품질을 제고하였습니다</p> <p>또한 당사 태반주사제 및 비티민주사제는 원료를 보관하는 시설부터 제조소의 제조 및 품질관리 전반에 대하여 식품의약품안전처로부터 관련 규제를 준수하고 있는지 엄격히 관리되고 있습니다.</p>	<p>보건복지부, 식품의약품안전처</p>
<p>폐기물관리법</p>	<p>폐기물관리법에 의거 의료폐기물 중 인태반에 관하여 당사는 폐기물 종합 재활용업에 관한 허가를 취득하여 의약품원료로 재활용하고 있으며 관련 법상 입고에서부터 전용용기보관, 의료폐기물전용차량으로의 운반, 보관(냉동보관)상태, 보관기간, 재활용처리시설, 처리기한 등을 준수해야 하며 이와 관련 관할 환경청에서 엄격히 규제하여 관리하고 있습니다.</p> <p>폐기물관리법에서 규정한 의료폐기물인 인태반에 관해 폐기물 종합재활용업 허가 대상은 '약사법에 따라 의료폐기물 중 태반을 원료로 하는 의약품의 제조허가를 받은 자가 그 원료를 이용하는 경우'에 허가 취득이 가능합니다.</p>	<p>환경청</p>
<p>의약품 등의 제조업 및 수입자의 시설기준령/ 의약품 제조 및 품질관리에 관한 규정</p>	<p>의약품 제조사는 규정에 따라 시설 및 기구를 갖춰야 하며, 특히 주사제와 같은 무균제제의 작업소의 경우 그 밖의 제제 작업소와 분리가 되어야 할 만큼 더욱 철저히 관리가 요구됩니다.</p> <p>당사는 “우수의약품 제조 및 품질관리 기준”인 GMP획득을 함으로써 인위적인 과오의 최소화, 세균이나 이물로부터 오염되거나 다른 성분이 혼입되어 품질이 저하되는 것에 대한 방지, 품질을 보증할 수 있는 고도의 품질보증체계를 확립하였습니다. 운영방법서, 실행 기준서, 표준서 등 약 330여가지 GMP문서를 통한 관리방안을 통해 안전한 작업장 형성 및 우수한 품질의 의약품 제조를 진행하고 있습니다. 그에 따라 2016년 완제의약품과 원료의약품에 대해 의약품 제조 및 품질관리기준 적합판정서를 받았으며, 3년 주기의 실사를 통해 적합 여부를 확인 받고 있습니다.</p>	<p>식품의약품안전처</p>
<p>의약품 등의 안전에 관한 규칙</p>	<p>의약품의 허가의 경우 안전성 및 유효성에 대한 입증 자료, 기준 및 시험 방법에 관한 자료, 제조 및 품질관리기준 실시상황 평가에 필요한 자료 등을 토대로 심사를 통해 허가 될 수 있습니다. 특히 안전성 및 유효성에 대한 자료의 경우 크게 기원 또는 발견 및 개발 경위에 관한 자료, 구조결정, 물리화학적 성질에 관한 자료, 안정성에 관한 자료, 독성에 관한 자료, 약리작용에 관한 자료, 임상시험성적에 관한 자료, 외국의 사용현황 등에 관한 자료, 국내 유사제품과의 비교검토 및 해당 의약품 등의 특성에 관한 자료로써 한 품목의 의약품 허가를 위하여 수준 높은 자료를 규제로 규정하고 있습니다.</p> <p>또한 허가 후에도 갱신 등을 통하여 품목에 대한 주기적인 관리가 당국으로부터 이루어지고 있으며, 제조 시에도 표시 등에 대한 관리 규정 등을 통해 품목허가를 받은 자에게 의무를 준수시키도록 합니다.</p>	<p>식품의약품안전처</p>

식품의약품안전처에서 2016년 11월 21일 「의약품 제조 및 품질관리에 관한 규정」을 개정 고시하였습니다. 금번 개정안은 그 간 지침, 해설서 등으로 운영되었던 ‘PIC/S(The Pharmaceutical Inspection Convention and Pharmaceutical Inspection Co-operation Scheme, 의약품실사상호협력기구)’의 완제의약품 GMP 세부기준을 국내 규정에 반영함으로써 국제 기준과 동등한 GMP제도 운영을 통해 국내 의약품의 국제적 신뢰성을 제고하고 수출 경쟁력을 강화하기 위해 마련되었으며, 2017년 1월 1일부로 시행되었습니다.

의약품은 국민의 보건권 보장을 위한 보건의료자원으로서, 국가 보건의료체계의 중요한 구성요소입니다. 이에 따라 의약품에 대해서는 약사법령 등에 의해 그 수요 및 공급 과정에 복합적인 규제를 시행하고 있습니다. 「약사법」에는 의약품의 관리를 위하여 허가, 인가, 면허, 지정, 등록, 신고 등 여러 가지 인허가 제도가 활용되고 있으며, 의약품을 제조·수입하기 위해서는 업허가 뿐만 아니라 품목허가를 받아야 합니다. 허가란 법령에 의한 일반적인 금지를 특정한 경우에 해제하여 적법하게 일정 행위를 할 수 있게 하는 행정행위로서 행정청의 의사표시 행위를 말합니다. 그렇기 때문에 의약품의 품목허가를 받기 위해서 안전성·유효성, 기준 및 시험방법, 의약품 제조 및 품질관리기준 등의 적합성에 대해 기술적 심사 및 실태조사를 통해 평가되는 과정을 거칩니다. 특히 안전성·유효성 심사자료의 경우 안정성 시험 자료 및 비임상·임상 자료 등을 포함하고 있으며, 해당 자료를 구비하는데 많은 시간과 비용이 발생하는 부분이기 때문에 업체의 입장에서는 별도의 투자가 요구되는 사안입니다. 더욱이 의약품의 경우는 허가 이후에도 조건에 따라 위해성 관리 계획 이행, 재심사, 안전성 정보관리 등 사후관리도 요구되기에 그만큼 규제가 전주기적으로 관리되고 있습니다.

의약품 허가 관리와 품질 및 안전성·유효성에 관한 사전·사후관리 등 집행기의 경우 식품의약품안전처라는 행정기관에서 담당하고 있으며, 의약품에 대한 해외 규제 역시 국가별로 약간의 차이는 있을 수 있으나 최근 국제조화로 기본적인 품목의 안전성·유효성 대한 심사가 동일하게 요구됩니다.

2) 건강기능식품

관련법령	규제현황	관할기관
건강기능식품법	건강기능식품의 안전성 확보 및 품질 향상과 건전한 유통판매를 도모함으로써 국민의 건강증진과 소비자 보호에 이바지함을 목적으로 하여 규정함	식품의약품안전처
식품표시광고법	올바른 표시, 광고를 하도록 하여 소비자의 알 권리를 보장하고 건전한 거래질서를 확립함으로써 소비자 보호를 목적으로 규정함	식품의약품안전처

국내에서 건강기능식품을 생산하려면 기능성 인정을 받은 원료로 제조 가공된 식품을 대상으로 표시 광고에 대한 사전심의를 받아야 하므로 제품 개발에 2~4년의 긴 시간과 고비용이 소요됩니다. 2002년 건강기능식품법 제정 이후 소비자 국민 건강증진을 위해 신규 기능성에 관한 인정이 지속적으로 증가하고 있으며, 2018년 기준 총 33종이 신규 기능성 내용이 등록되었습니다.

지난 백수오 사태로 인해 식약처에서 건강기능식품 개별인정의 취득 기준을 강화하여, 실제로 개별인정 취득건수가 감소되었고 건강기능식품에 대한 표시 광고 사전심의 및 과대광고 모니터링을 통해 광고표시 기준을 강화하였습니다. 2019년 3월 13일 식품위생법, 「건강기능식품에 관한 법률」 및 「축산물 위생관리법」에 분산되어 있는 식품 등의 표시·광고에 관한 규정을 통합하여 「식품 등의 표시·광고에 관한 법률」을 제정하였습니다.

건강기능식품의 경우 여러 연구와 임상을 통해 안전성이 입증되었지만, 시장이 급속도로 커지는 상황에서 안전성 논란이 끊이지 않고 이 경우 각 제품의 안전성 등에 대한 재평가가 이뤄질 수 있습니다. 이와 같은 정부의, 규제 및 규율 강화는 소비자들로 하여금 건강기능식품의 신뢰도를 향상시키는 순기능을 가지고 있습니다. 그러나 지나친 규제와 규율 강화는 건강기능식품 산업의 성장성의 악화를 초래할 수 있습니다.

의약품과 유사하게 건강기능식품 역시 그 원료의 안전성·유효성에 대해 평가하는 과정이 요구됩니다. 동물시험, 인체적용시험 등 과학적 근거를 평가하여 기능성원료를 인정하고 있으며, 이런 기능성원료를 가지고 만든 제품만이 '건강기능식품'이라는 문구를 사용할 수 있습니다. 건강기능식품 원료 또한 허가 이후에 위해성 및 재심사, 안전성 정보 관리 등에 대한 사후 관리가 이뤄지고 있습니다.

3) 천연물 의약품

최근 화학물질에 대한 거부감, 웰빙을 중시하는 생활패턴 변화로 인해 안전하고 인체친화적인 천연물 제품에 대한 수요가 급증하였습니다. 그간 국내 기업이 영세하여 국내 시장에만 머물렀으나, 최근 화장품 한류, 천연물의약품 기술수출(1,900억원, '18년1월)등 성공 가능성을 입증하였습니다.

2001년을 시작으로 천연물신약연구개발촉진계획이 수립됨에 따라 경쟁력 있는 글로벌 천연물 의약품 연구기반을 구축하고, 만성, 난치성, 노인성 질환 치료 분야에서 천연물 의약품을 개발하기 위해서 정부차원의 지원이 한층 강화되었습니다. 그리하여 1차 천연물신약연구개발촉진계획(2001~2005)에서 총 795억원을 투자하였으며, “천연물 과학의 육성“에 725억원을 투자하며 총 예산의 91.2%를 기초연구에 투자되었습니다. 그리고 2차 천연물신약연구개발촉진계획(2006~2010)의 정부 천연물신약 관련 투자는 4년간 (2006~2009) 총 705억원으로 1차 천연물신약연구개발촉진계획 대비 2.8% 감소하였으며, 3차 천연물신약연구개발촉진계획 (2011~2015)이 수립됨에 따라 기존사업 확대 및 신규사업 투자에 총 3,590억원(국고)이 소요될 것으로 추정되며 산업화연구에만 5년간 725억원이 투자될 계획으로 나타났습니다.

[제3차 천연물신약연구개발 촉진계획 중점과제]

전략	실천과제
만성·난치성·노인성 질환 치료용 천연물신약 개발	-당뇨병·당뇨병성합병증 관련 천연물신약개발 연구 -심혈관계 질환 관련 천연물신약개발 연구 -뇌질환 관련 천연물신약개발 연구 -면역기능 조절 관련 천연물신약개발 연구
글로벌 천연물신약 산업화 촉진	-원료생약의 기원, 재배 및 유통 표준화 기반 구축 -천연물신약 산업화를 위한 제조공정의 GMP 적용 및 표준화 -천연물신약 전문 임상/비임상 지원 (전문센터 및 CRO)

글로벌 천연물신약 연구기반 구축	-국가생명자원 활용을 위한 인프라 구축 -천연물관련 기초연구 역량의 선진화 -체계적인 제품화 연구를 위한 산·학·연 연계시스템 구축 -천연물신약 연구개발의 새로운 수요를 위한 전문인력 양성
관리제도 보완 및 정책적 지원	-법/제도 정비/보완 -천연물신약 개발 추진체계 혁신

자료 : 제3차 천연물신약연구개발촉진계획 수립, 한국보건산업진흥원(2011.01)

2018년 12월 18일 국회 의원회관에서 개최된 제1회 과학기술혁신성장포럼 내 중점과제 중 천연물 혁신성장 선도사업 추진이 있었습니다. 중점과제에 대한 주요내용은 천연물 제품 개발 기업을 전주로 지원하고, 원료재배를 효율화하기 위한 ICT기반 지능형 식물공장 육성이 있습니다. 제품개발 기업에 대해 우수 후보물질 발굴, 과학적 원리 규명, 인허가 컨설팅에 이르는 전주기 지원을 추진할 예정입니다.

단계	지원 내용
후보물질 발굴	출연(연), 대학에서 효능에 대한 기초연구가 진행된 유망 천연물 후보물질을 기업에 공급
과학적 원리 규명	기업이 자체적으로 천연물의 효능 작용원리를 과학적으로 규명하기 위한 플랫폼 기술 개발, 제공 및 출연 대학과의 공동 연구 지원
인허가 컨설팅	규제기관에서 기업이 유망한 천연물 제품을 신속하게 출시될 수 있도록 개발 단계부터 선제적 가이드라인 마련 및 인허가 과정 지원

자료 : 민주연구원 2019 과학기술 연구개발 주요 추진방향 보고자료

(2) 시장 규모 및 전망

(가) 시장규모 추이 및 전망

1) 전문의약품

[전세계 의약품 시장현황 및 전망]

(단위: 십억달러, %)

구분	2016년	2011~2016 CAGR	2021년	2016~2021 CAGR
Global	1,104.60	6.2%	1,455~1,485	4~7%
Developed	749.3	5.4%	975~1,005	4~7%
U.S.	461.7	6.9%	645~675	6~9%
EUS	151.8	3.9%	170~200	1~4%
Germany	43.1	4.4%	49~59	2~5%
U.K.	27	6.7%	34~38	4~7%
Italy	28.8	5.2%	34~38	1~4%
France	32.1	0.7%	33~37	(-1)~2%

Spain	20.7	3.2%	23~27	1~4%
Japan	90.1	2.0%	90~94	(-1)~2%
Canada	19.3	3.0%	27~31	2~5%
Australia	13.5	6.3%	13~16	0~3%

자료 : QuintilesIMS Institute, Outlook for Global Medicines Through 2021, 2016.12

글로벌 의약품 시장규모는 2016년 기준 1조1천억달러(\$1,100B)를 돌파했으며, 2021년까지 매년4~7% 이상 성장할 것으로 예상됩니다. 국가별로는 미국 의약품 시장이 4,610억달러(\$461.7B) 규모로 글로벌 의약품 시장에서 차지하는 비중이 41.0%로 가장 높으며, 성장을 또한 평균을 상회하고 있습니다. 특히 바이오의약품 시장에서 미국이 차지하는 비중은 약 60%로 추정되고 있습니다. 미국, EU5, 일본 등 선진국 시장은 연평균 4~7%로 성장하여 글로벌 제약시장의 67%를 점유할 전망입니다.

[국내 의약품 시장규모]

(단위 : 조원, %)

구분	생산액	수출액	수입액	시장규모
2013	16.38	2.33	5.28	19.32
2014	16.42	2.54	5.49	19.37
2015	16.97	3.33	5.60	19.24
2016	18.81	3.62	6.54	21.73
2017	20.36	4.60	6.31	22.06
CAGR	5.59	18.54	4.55	3.37

자료 : 식품의약품안전처 2018 식품의약품통계연보 제 20호

2017년 의약품 생산액은 20.36조원으로 전년대비 8.25%, 수출액은 4.6조원으로 전년대비 27.11%가량 증가하였으며, 수입액은 6.31조원으로 전년대비 3.56% 감소하였습니다. 2017년 기준 시장규모는 22.06조원이며 연평균성장률은 3.37%로 지속적인 성장추세를 유지하고 있습니다.

[국내 의약품 생산실적]

(단위: 개소, 개, %, 억원)

구분	업체수	증감율	품목수	증감율	생산금액	전년대비 성장률
2012	611	3.9	27,567	4.3	157,140	0.8
2013	616	0.8	26,963	-2.2	163,761	4.2
2014	625	1.5	29,218	8.4	164,194	0.3
2015	551	-11.8	25,890	-11.4	169,696	3.4
2016	542	-1.6	26,428	2.1	188,061	10.8

자료 : 한국보건산업진흥원, 2017 제약산업 분석 보고서

국내 의약품 총생산은 2016년 18조 8천억원으로 2015년 대비 10.8% 성장하였으며, 직전 5개년간 연평균 성장률 4.6%를 기록하며 성장폭은 확대되고 있습니다. 또한 국내 의약품 시장규모는 21조 7천억원으로 전년대비 12.9% 증가하였습니다.

[국내 의약품 제조업체의 매출액 및 연구개발비]

(단위 : 개, 억원, %)

구분	2009	2010	2011	2012	2013
업체수	197	191	200	230	237
매출액	112,998	128,238	132,364	152,683	150,087
연구개발비	7,868	8,103	9,803	11,710	12,388
자체사용연구비	6,484	6,842	8,138	9,672	10,070
연구개발비 비중	6.40	6.32	7.41	7.67	8.25
자체사용 연구비 비중	5.27	5.34	6.15	6.33	6.71

자료 : 미래창조과학부, 한국과학기술기획평가원 연구개발활동 조사

국내 제약기업들의 R&D 투자는 노바티스 등 세계 제약시장을 주도하고 있는 글로벌 제약사들에 비해 여전히 부족하지만 점차 확대되는 양상입니다. 미래창조과학부와 한국과학기술기획평가원이 발간한 '2013년도 연구개발활동조사' 자료에 따르면 연구소 또는 연구전담부서를 보유한 국내 237개 제약기업들의 2013년 매출액은 총 15조 87억원, 연구개발 투자비는 1조2,388억원으로 나타났습니다. 매출액보다 연구개발비 증가율이 높아 글로벌 트렌드와 호흡을 같이하고 있다는 분석이 있습니다.

국내의 경우 인구고령화, 만성질환의 증가가 빠르게 진행되면서 의약품 시장은 양적, 질적으로 빠르게 성장하여 왔습니다. 그러나 의료수요의 폭발적인 증가는 건강보험의 재정부담으로 이어지고 있습니다. 정부는 2006년 '약제비 적정화 방안'을 시작으로 본격적인 약가규제 정책을 시행하고 있으며, 2011년 '약가제도 개편 및 제약산업 선진화 방안'을 마련하였고 2012년 4월부터 가장 큰 폭의 약가인하 정책을 시행하였습니다. 이로 인해 2012년 이후 국내 의약품 시장은 고령인구의 증가 등으로 의약품 수요는 증가하였지만 정부의 약가규제 등 보험약가의 감소로 이어져 최근까지 국내 의약품시장의 성장은 이전보다는 다소 정체된 추세였습니다.

국내 시장규모는 고령화 사회 가속화에 따라 의약품 시장 성장이 긍정적으로 예상되고 있습니다. 앞으로 인구 고령화, 수명 증가 등으로 만성질환에 대한 사회 경제적인 비용은 꾸준히 증가될 것으로 예상됩니다. 현재 국내 인구의 13.1%를 차지하는 65세 이상 노인이 전체 의료비의 33% 이상을 지출하고 있고, 2050년에는 65세 인구 비중이 37.4% 이상 될 것으로 전망하고 있습니다. 또한 노인 인구 90%는 만성질환을 한 개 이상 앓고 있고, 특히 복합만성질환 노인환자가 증가하고 있어 만성질환 시장은 인구 고령화 성장을 이상으로 증가될 것입니다.

[만성 질환 상병별 진료비 현황]

(단위 : 십억원)

구분	2012년	2013년	2014년	2015년	2016년	2017년
고혈압	2,321	2,426	2,521	2,854	3,017	3,112
당뇨병	1,252	1,368	1,507	1,817	2,043	2,223
정신행동장애	2,222	2,451	2,711	3,086	3,416	3,709
심장질환	1,315	1,369	1,493	1,797	2,066	2,339
대뇌혈관질환	1,780	1,919	2,105	2,380	2,527	2,591
신경계질환	1,282	1,417	1,562	1,672	1,968	2,279
악성신생물	4,107	4,213	4,497	5,174	5,924	6,622
갑상선의장장애	228	237	240	265	292	312
간의 질환	598	641	672	800	945	979
만성신부전증	1,257	1,342	1,427	1,568	1,691	1,812
합계	16,362	17,383	18,735	21,413	23,889	25,978

자료 : 국민건강보험공단 통계연보 참고

[만성질환 연령별 1인당 진료비 추이]

(단위 : 천원)

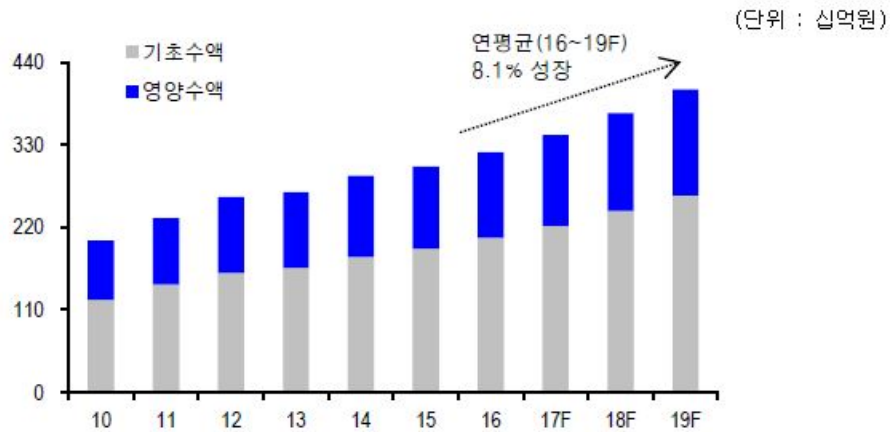
구분	2010	2011	2012	2013	2014
40세미만	568	590	605	629	661
40-64세	987	1,015	1,024	1,042	1,084
65세이상	1,673	1,751	1,809	1,877	1,987

자료 : 인간개발연구원(KHDI), 통계청

2014년 기준 국내 만성질환 진료비는 18.8조원으로 연령별로 65세 이상 9.4조원 (50%), 40-64세 미만 8.0조원 (42%), 40세 미만 1.4조원 (8%) 순이다. 최근 5년간 만성질환 진료비 연평균증가율은 7.3%으로 연령별로 65세 이상 10.3%, 40-64세 미만 5.2%, 40세 미만 1.7% 순으로 가파르게 증가하고 있습니다. 1인당 진료비는 65세 이상 199만원 (5년 성장률 4.4%), 40-64세 미만 108만원(5년성장률 3.9%), 40세 미만 66만원 (5년 성장률 2.4%) 순으로 65세 이상 노인의 진료 비용과 성장률이 가장 높으며 앞으로도 이 비율과 성장률은 지속될 것으로 예상됩니다.

한국보건사회연구원 보고서에 따르면 영양주사제 시장 2014년 태반주사를 포함한 영양주사 처방액은 2011년 342억에서 2014년 511억으로 3년만에 49%가 늘었다고 하였으며, 이 중 태반주사는 2014년 기준 약 193억원으로 전체 영양주사 시장의 38%를 차지하였다고 발표했습니다.

[수액시장 규모 추이 및 전망]



자료 : IMS Data, 신한금융투자 리서치센터

또한 IMS Data자료에 따르면 베이비부머 세대가 65세 이상이 되는 2020년 이후 그 속도는 더욱 가속화되고 있습니다. 2016년 국내 수액시장 규모는 3,197억원이며, 연평균(10~16년) 7.9% 성장세를 보이고 있습니다. 더불어 영양수액 시장의 추세적인 성장이 기대되는 이유는 인구 고령화에 따른 노인성 만성질환, 중증 질병 발생으로 인한 수술건수 증가가 병원 입원일 수 증대로 이어질 것으로 예상됩니다.

2) 건강기능식품

국내 건강기능식품 시장의 경우 건강에 대한 의식수준이 높아지면서 시장이 확대되고 있습니다. 건강기능식품은 일반 식품과 같은 보편화된 기능성 식품으로 안정성을 갖춘 동시에 쉽게 섭취할 수 있다는 특성을 가지고 있습니다. 또한 건강기능식품은 의약품과 같은 효능을 발휘하면서도 의약품 대비 까다로운 임상 절차를 거치지 않아 제품 상용화가 빠르고, 의사의 처방 없이도 다양한 채널로 판매할 수 있다는 점에도 강점이 있습니다.

한국건강기능식품협회에 따르면, 2017년 전세계 전체 건강기능식품 시장 규모는 1,289억 달러 (원화기준 144조원)로 추산되며, 2007년부터 2017년까지 연평균 +6.6% 성장률로 성장해 왔습니다. 향후 세계 건강식품 시장은 2018년~2020년 연평균 +6.3% 성장률로 성장세가 유지되면서 2020년에는 1,551억 달러 (원화기준 174조원)의 시장 규모가 형성될 전망입니다.

[세계 건강기능식품 시장규모 및 전망]

(단위 : 백만달러)

구분	2015	2016	2017	2018E	2019E	2020E
미국	38,845	41,158	43,674	46,316	49,194	52,278
서유럽	5,919	6,483	7,070	7,690	8,362	9,109
일본	10,768	10,909	11,044	11,136	11,201	11,262
캐나다	1,864	1,940	2,008	2,073	2,139	2,209

중국	15,748	17,248	18,810	20,504	22,302	24,226
기타 아시아	11,705	12,754	13,875	15,103	16,478	18,009
멕시코	692	719	746	773	799	825
라틴아메리카	8,202	8,827	9,604	10,403	11,227	12,114
호주, 뉴질랜드	2,518	2,659	2,803	2,952	3,105	3,269
중동	1,250	1,353	1,465	1,590	1,728	1,879
아프리카	1,020	1,116	1,222	1,338	1,464	1,606
총계	98,531	105,166	112,321	119,878	127,999	136,786

자료 : 한국건강기능식품협회, 메리츠증권증권 리서치센터

세계 건강기능식품 시장은 2009년 제외한 지난 10년간(07~17년) 5%이상의 성장률을 보이며, 이러한 추세가 이어져 2020년에는 1,367억 달러로 지속적인 성장세를 유지할 것으로 예상됩니다.

특히 선진국을 중심으로 고령사회 진입과 질병 예방, 높은 의료비 때문에 건강기능식품 시장이 지속적으로 성장하고 있으며, 한국도 빠르게 진행되고 있는 고령화 추세와 자기 건강관리(Self-Health Care)에 대한 관심 증가로 건강기능식품 산업의 성장 추세는 이어질 것으로 예상됩니다.

국내 건강기능식품 시장 규모는 2016년 3조 5천억원, 2017년 4조 2천억원, 2018년 4조 5천억원으로 매년 상승하고 있습니다. 과거 건강기능식품은 노년층과 중장년층을 위한 제품이라는 인식이 높았습니다. 실제로 부모님께 드리는 선물로 건강기능식품이 줄곧 상위권에 랭크되었습니다. 하지만 최근 바쁜 일상속에서 건강관리가 쉽지 않은 20~30대 젊은 층의 수요가 늘고 있습니다. 또 성장기 어린 자녀의 면역력 증진 및 영양 보충을 위한 건강기능식품을 찾는 부모들도 증가하는 추세이며, 다양한 연령층의 수요와 맞물려 공급 측면에서도 규제 완화에 따른 양질의 제품 출시가 늘 것으로 예상됩니다. 특히 가족이 함께 건강기능식품을 섭취하는 트렌드가 확산되면서, 두 사람 이상이 함께 건강기능식품을 섭취하는 비중 또한 꾸준히 증가하는 추세입니다.

[국내 건강기능식품 품목별 시장규모 추이]

(단위: 억원)

구분	국내 총 생산액				
	2013	2014	2015	2016	2017
홍삼	5,869	6,330	6,943	9,900	10,357
개별인정형	2,324	3,177	3,195	2,358	2,449
비타민/무기질	1,747	1,415	2,079	1,843	2,259
프로바이오틱스	804	1,388	1,579	1,903	2,173
알로에	628	575	560	475	527
상위 5개 품목누계	11,372	12,885	14,356	16,479	17,765
전체 품목 총생산액	14,820	16,310	18,230	20,508	21,562

자료 : 2018 식품의약품 통계연보, 식품의약품안전처

2017년 국내 건강기능식품 총 생산액은 1조 4,818억원이며 우수건강기능식품제조기준 (GMP)을 적용하고 있는 업체들의 2017년 매출액 합은 2조 2,374억원을 기록했습니다. 2016년 2월 건강기능식품에 관한 법률이 공포됨 ('16.2.3)에 따라 GMP적용 단계적 의무화 추진으로 인해 상위제조업체 중심으로 집중화가 강화되고 있습니다. 한편 2015년 이후 건강기능식품 수입액은 감소세로 전환 (2017년 -2.2%)되었으며 수출액은 꾸준히 증가하고 있습니다.

홍삼은 가장 높은 점유율을 차지하는 건강기능식품 대표 품목이지만 최근 생산액이 감소하는 추세인 반면 개별인정형 원료를 소재로한 건강기능식품의 생산이 증가하면서 전체 건강기능식품 생산규모는 지속적으로 확대되고 있습니다.

한국건강기능식품협회 따르면 세계 경제불황 등의 영향으로 국내에서도 다양한 가격대의 제품을 요구하는 소비자들의 니즈가 증가함에 따라 고가의 제품으로 인식되어 있던 홍삼이 저렴한 가격으로 출시가 되며 선택의 폭이 넓어졌으며, 또한 홍삼의 기능을 대체할 수 있는 기능성 원료가 다양화되는 등의 원인으로 홍삼 시장이 감소하는 것으로 분석됩니다. 따라서 건강기능식품 시장에서는 원료, 제조, 유통 단계 중에서 원료 부문의 부가가치가 가장 높습니다.

[국내 건강기능식품 업체 현황]

(단위: 개소)

연도	총계	건강기능식품 제조업			건강기능식품 판매업		
		소계	전문	벤처	소계	일반	유통전문
2011	83,377	424	386	38	80,181	78,591	1,590
2012	87,343	435	396	39	83,982	82,246	1,736
2013	96,199	449	407	42	92,611	90,687	1,924
2014	101,426	460	414	46	97,580	95,404	2,176
2015	98,774	487	434	53	94,691	92,217	2,474
2016	95,792	487	433	54	95,305	92,587	2,718
전년대비	(-)3.02%	-	-0.23%	1.89%	0.65%	0.4%	9.9%

자료 : 2017 식품의약품통계연보, 식품의약품안전처, 2017년 12월

[국내 기대 수명표]

(단위 : 세)

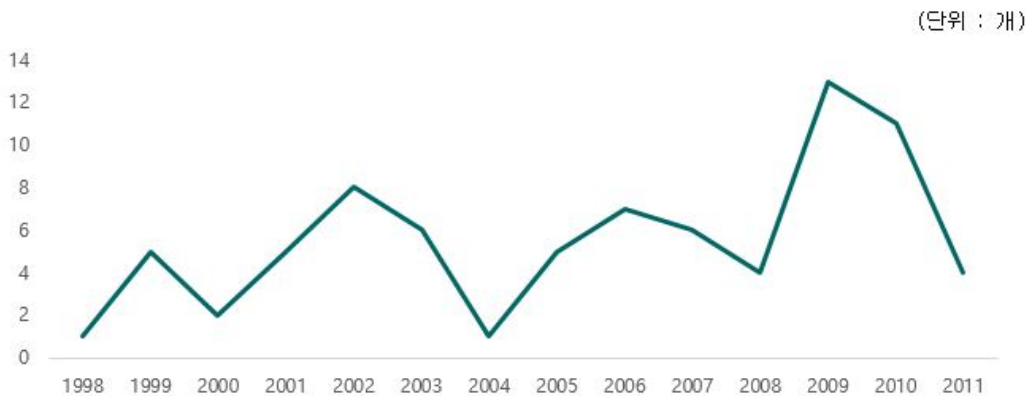
구분	2017	2020	2025	2030	2035	2040	2045	2050	2055	2060
전체	82.7	83.2	84.2	85.2	86.0	86.8	87.5	88.2	88.8	89.4
남자	79.7	80.3	81.5	82.6	83.6	84.6	85.4	86.2	87.0	87.7
여자	85.7	86.1	86.9	87.7	88.4	89.0	89.5	90.1	90.6	91.0

자료 : 통계청

국내 평균 기대수명은 1970년 이후로 빠른속도로 증가하고 있으나, 최근에는 증가추세가 크게 둔화되고 있습니다. 2017년 남자 79.7세, 여자 85.7세였으나 2060년에 남자 87.7세, 여자 91세로 증가할 것으로 전망되며, 남녀 기대수명의 격차는 점차 감소할 것으로 예상됩니다. 고령화 사회로 접어들고 있는 국내시장의 경우 건강기능식품의 수요는 지속적으로 증가할 것으로 보입니다.

3) 천연물 의약품

[국내 천연물신약 특허 출원 및 등록현황]



자료 : 생명공학정책연구센터(2012.01)

우리나라의 천연물신약 개발 정책의 근간은 지난 2000년 제정된 ‘천연물신약연구개발촉진법’입니다. 정부의 각종 지원책에 힘입어 3차에 걸친 천연물신약 연구개발 5개년 계획이 순항하던 2011년 정부의 미래산업선도기술개발사업 5대 과제에 천연물신약이 포함하면서 관심이 더 높아졌습니다. 2011년상반기에만 녹십자 신바로캡슐, 안국약품 시네츄라시럽, 동아제약 모티리톤정 등 3건이 시판 허가를 받았으며 2012년에는 한국피엠지제약의 골관절염치료제 레일라정과 영진약품의 아토피치료제 유토마외용액이 천연물신약 허가를 받았습니다.

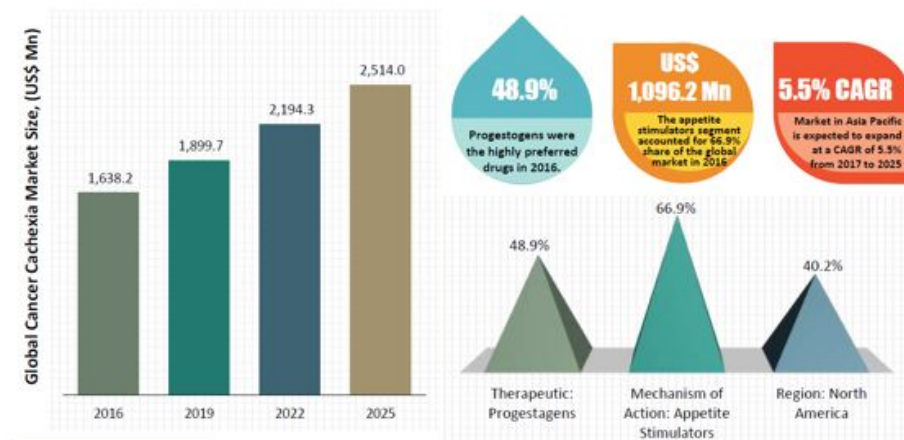
2013년 의약품 통계를 집계하는 유비스트 자료에 따르면, 동아ST의 스티렌은 600억원 이상, 안국약품 시네츄라시럽 300억원 이상, 동아ST 모티리톤 180억원 이상, SK케미칼 조인스정 364억원 이상, 녹십자 신바로 67억원 이상, 한국피엠지제약 레일라정 52억원 이상의 처방 실적을 보였습니다. 이런 실적을 바탕으로 적어도 천연물신약이 국내시장에서는 성공적으로 안착하고 있는 것으로 평가되었습니다. 이러한 성공사례들에 고무되어 국내 제약기업들의 천연물신약 개발도 활성화되고 있습니다.

천연물신약을 연구개발 중인 기업이 24개에 달하며 전체 240여 개의 신약 파이프라인 가운데 천연물신약이 차지하는 비중은 약 23% 정도입니다. 주로 소화기계질환, 대사성 질환, 중추신경계 질환을 타겟으로 한 개발 연구가 활발하게 진행되고 있습니다.

전세계적으로 새로운 적응증 개발을 위한 의약품 연구가 지속되고 있으며, 이에 따른 천연물

의약품의 개발은 제조업체에게 수익창출의 원천을 넓혀 성장의 기회를 제공할 것으로 전망되며, 세계 천연물의약품 시장은 다수의 업체가 참여하는 자유경쟁시장의 형태를 띄고 있으며, 시장참여자들은 경쟁력을 확보하고 점유율을 높이기 위해서 만성 질환치료용 천연물의약품의 개발에 힘쓰고 있습니다. 또한, 현재 암 약액질 관련 의약품은 progesterone, corticosteroids, 식욕촉진제가 차지하고 있으며 이들 의약품 기준 2017년 기준 1조 9000억 원 수준이며 2025년 약 2조 8000억 원 수준으로 예상됩니다. 가장 많이 사용된 의약품은 식욕촉진제로 향후 5.5% 수준의 성장이 예상되나 이는 현재사용중인 의약품 기준으로 분석한 결과이며 새로운 의약품이 개발될 경우 시장은 급격히 확대될 수 있을 것으로 판단되며, 실제 암의 발병률이 늘고 있고, 암환자의 생존기간이 길어짐에 따라 향후 암 약액질의 시장 성장성은 매우 높을 것으로 예상됩니다.

[암 약액질 관련 의약품 시장규모]



자료 : Transparency Market Research Annual Report 2017

글로벌 시장에서 개발중인 암약액질 경쟁제품 중 임상시험에서 효과를 보인 약물에는 탈리도마이드, 인슐린 등 이미 다른 적응증으로 사용되고 있는 약물들이 있으며, Anamorelin, xilonix 등은 허가 가능성이 높아 실제 시장에는 이러한 약물들이 3-5년 이내에 진입해 경쟁할 가능성이 있습니다. 개발중인 의약품들은 단일 기전에 중점을 둔 화합물의약품들이 반면, 복합물 제제인 GCWB204의 경우 독자적인 시장지위를 가지고 케어에 중점을 둔 제품으로 포지셔닝 할 계획입니다. 또한 최종 시장이 아닌 공동개발 혹은 기술이전의 부가가치 창출 측면에 판단할 경우 임상2상 이후 글로벌 제약사로의 이전이 가능할 것으로 예상됩니다. 경쟁 약물을 개발하고 있는 노바티스社의 경우 암 약액질 대상 후보물질을 소규모 개발사인 아베오로부터 선금 1,500만 달러 중간로열티로 최대 약 3억 1,100만 달러를 받기로 계약을 진행한 예가 있어, 신약후보물질 GCWB204의 해외 임상2상 결과에서 실질적 효력이 증명될 경우 해당 계약 동등 이상의 계약가능성이 있을 것으로 판단되는 등, 경쟁제품에 비해 상대적으로 효능 경쟁력이 앞서있는 등 경쟁제품 대비 경쟁우위를 확보하고 있습니다.

(나) 대체시장 존재 여부 및 전망

현재 당사에서 영위 중인 전문의약품과 건강기능식품은 서로 대체재 및 보완재가 될 수 있습

니다. 예를 들면 비타민C 영양제를 지속적인 경구복용을 통해 신체기능을 활발히 유지할 수 있으며, 단기적으로 회복해야 하는 시점에는 비타민C 영양주사제를 통해 신속히 회복할 수 있는 것을 말합니다. 그렇기 때문에 해당 두가지 사업을 모두 영위하는 당사의 전문의약품 및 사업구조는 대체가 상호간에 가능하므로 시장위협이 거의 없습니다.

그리고 당사의 영양주사제 제품군은 비급여 의약품으로서 병원에서만 처방 후 투여가 가능한 제품이며, 건강기능식품의 Dr.PNT 역시 검사를 통한 전문의 소견에 따라 맞춤형으로 진행되기 때문에 제품 및 상품에 대해 동일한 접촉경로로서 대체재의 역할을 하고 있습니다. 그렇기 때문에 고객입장에서 건강상태가 좋지 않을 시 병원에 내원하여 영양수액을 처방 받을 수 있고, 혹은 건강상태를 사전에 좋은상태를 유지하기 위해 Dr.PNT를 통해 맞춤형 건강기능식품을 섭취할 수 있습니다. 이처럼 병원에 대한 영업으로 양 사업부문에 대한 영업이 모두 가능합니다. 당사는 향후 영양치료 및 건강기능식품의 시장이 더욱 심화됨에 따라 의사의 처방에 의한 정확한 섭취방식의 맞춤형 형태의 시장이 더욱 커질것으로 예상합니다.

당사의 천연물 의약품인 GCWB204의 경우 항암시장 내 암 약액질 치료제로써 글로벌 범주에서의 대체시장을 살펴볼 필요가 있습니다. 현재 암 약액질 치료제를 개발하는 회사가 다양하게 존재하고 있으며, 세계적인 항암전문화사인 Helsinn은 아나모렐린(Anamorelin)이라는 약물로써 폐암환자의 식욕과 체중을 늘려주는 효과가 있으나 physical function으로 측정된 grip strength에서 효과가 미비한 것으로 나타나 임상3상에 실패하였고 현재 다시 임상 3상을 추가적으로 진행하고 있습니다.

그리고 GTx사가 개발중인 Enobosarm약물은 폐암환자를 대상으로 한 2종의 임상 3상시험에서 한 연구에서는 LBM과 SCP(stair climb power)의 co-primary endpoint에서 통계적유의성을 확보하였으나 다른 연구에서 SCP에서 효능을 입증하지 못하여 임상에 실패하였습니다. 이후 GTx사는 2016년부터 enobosarm의 방향을 전환하여 새로운 적응증을 목표로 여성에서의 스트레스성 복압성 요실금(stress urinary incontinence)에 대한 임상 2상을 진행 중에 있습니다.

그 외 다양한 회사에서 암 약액질 치료제로서의 임상을 진행중에 있으나, 천연물을 활용한 의약품이 아니라는 점에서 크게 차이가 있습니다. 현재 천연물을 사용한 암 약액질 치료제는 없습니다. 당사에서 유일하게 천연물 암 약액질 치료제를 개발하고 있으므로, 현재 GCWB204의 대체시장은 없다고 예상됩니다.

다. 경쟁현황

(1) 경쟁 상황

(가) 주요 경쟁현황

1) 전문의약품

태반 관련 주사제에 대하여 지난 2011년 약 5년에 걸쳐 진행된 임상재평가 결과가 발표됐는데 당초 검증 대상 46개 품목 중 절반에 불과한 23개 품목만 효능을 인정받고 판매가 허용됐습니다. 자하거추출물은 27개 중 17개가 유용성을 인정받고 생존에 성공했으며, 녹십자, 유니메드, 진양제약 등이 판매 중이던 4개 품목은 유용성을 인정받지 못해 허가가 취소됐고 당시 유통 중인 제품은 강제회수 조치되었습니다. 대화제약, 비티오제약, JW신약, KMS제약,

하나제약, 휴온스 제약 등은 재평가를 받지 않고 허가를 자진 취하하며 시장에서 사라졌습니다.

자하거가수분해물은 재평가 대상 9개 품목 당사의 '라이빅' 1개 품목만 판매가 허용됐습니다. 광동제약, 대원제약, 경남제약 등의 제품은 효능 인정에 실패해 허가가 취소됐고 구주제약, 드림파마는 자료를 제출하지 않아 허가가 취소되었습니다.

이에 따라 당사의 라이빅주의 점유율은 지속적으로 증가하고 있으며, 한국보건사회연구원의 '비급여 의약품의 허가 범위 외 사용 실태 및 해외 관리사례 조사' 보고서에 따르면 2014년 기준 국내 영양주사 시장 내 태반주사의 점유율은 약 38%를 차지하고 있습니다.

2) 건강기능식품

국내 건강기능식품 시장은 경기 둔화에도 불구하고 건강에 대한 관심이 높아지면서 새로운 가능성을 찾는 다양한 소비자 계층의 욕구가 반영되면서 2013년~2017년 연평균 +7.6%의 성장세를 보이고 있습니다. 식품의 연평균 성장률은 2.5%로 건강기능식품이 식품 대비 성장률이 더 높게 나타나고 있습니다. 지난 2016년 2월 우수건강기능식품제조기준 (GMP) 적용 단계적 의무화 추진으로 인해 상위 제조업체 중심으로 집중화되고 있습니다.

[2017년 매출액 상위 10개 건강기능식품업체 현황]

(단위 : 천원)

순위	업체명	매출액
1	(주)한국인삼공사(부여공장)	494,667,754
2	(주)한국인삼공사(원주공장)	322,928,717
3	(주)한국야쿠르트	92,865,755
4	(주)서흥	75,522,851
5	콜마비엔에이치(주)푸디팜사업부문	71,841,278
6	주식회사 노바렉스	66,001,891
7	(주)에스트라	64,815,503
8	코스맥스바이오(주)	62,789,044
9	종근당건강(주)	61,161,447
10	콜마비엔에이치(주)선바이오텍사업문	59,595,638

자료 : 식품의약품안전처 건강기능식품정책과

국내 건강기능식품 산업 전체매출액은 2017년 기준 2.23조원이며, 한국인삼공사의 점유율이 36.54%를 차지하고 있습니다.

한국인삼공사는 정부의 (주)케이티엔지에 대한 공기업 민영화 및 경영혁신 방침에 따라 (주)케이티엔지의 홍삼사업부문 포괄 현물출자에 의하여 1999년 1월 1일 설립되어 홍삼과 홍삼제품 등의 제조 및 도매업을 영위하고 있습니다. 홍삼 건강기능식품 제조를 위한 부여공장 외 1개의 제조공장, 제조홍삼의 판매 및 마케팅을 위하여 1개의 사업본부 및 6개의 영업지사와 4개의 영업지점을 전국 각 지역에서 운영하고 있습니다. 당사의 주요 브랜드는 정관장(홍삼

제품 브랜드), 굿베이스, 동인비(화장품), 지니펫(반려동물 건강식 브랜드), 사꾼사꾼(카페형 라운지), 정관장&동인비 라운지1899(체험형 공간) 등이 있습니다.

종근당건강(주)은 주식회사 종근당으로부터 식품사업부문을 분할하여 건강식품 등의 개발, 제조, 판매 및 화장품 판매 등을 주 영업목적으로 1996년 1월에 설립되었습니다. 사업장 내 생산설비를 갖추고 있으며 주요 생산 제품으로는 오메가3, 유산균, 홍삼, 비타민 등을 주력 생산하고 있으며, 주요 유통으로는 대형마트, 홈쇼핑, 온라인 및 일반 도매업체를 주요 유통으로 하고 있습니다.

그 외 경쟁사로는 (주)뉴트리바이오텍이 있으며 건강기능식품 산업에서 기능성 원료 및 성분을 연구하는 연구개발 사업, 건강기능식품 및 건강지향식품을 생산하는 제조업, 건강기능식품을 판매하는 유통사업을 주요사업으로 하는 건강기능식품업을 영위할 목적으로 2002년 1월 설립 되었습니다. 건강기능식품의 기능성 원료를 ODM형식으로 판매하는 업체로 주요 제품은 오메가3, 비타민, 유산균 등이며, 주요 고객사는 브랜드 업체인 블랙모어스(호주)와 MLM(다단계마케팅) 업체인 암웨이(한국/미국), 멜라루카(중국) 등이 있습니다.

3) 천연물 의약품

[경쟁사 별 암약액질 치료제 개발 진행 현황]

약물	회사	분자기전	단계
Anamorelin	Helsinn	Ghrelin receptor agonist	임상 III 진행
Enobosam	GTx	Selective and rogen receptor modulator	임상 III 진행
Xilonix	XBiotech	Anti-IL-1 α monoclonal antibody	임상 III 진행
Bimagrumab	Novatis	Activin receptor inhibitor	임상 실패
Macimorelin	Astrazeneca	Ghrelin agonist	임상 II 진행
ALD 518	Alder Biopharmaceuticals	Anti-IL-6 monoclonal antibody	임상 II 진행
Trevogrumab	Regeneron	Myostatin inhibitor	임상 II 진행

기존의 후보물질은 지속적으로 사용하기에 한계점을 갖는 스테로이드 및 성호르몬제제 (Megace, Enobosarm 등)이거나 단일 receptor를 차단하는 항체치료제인 경우가 대부분으로 실제 암약액질이라는 적응증이 단 하나의 기전으로 회복되기 어려운 multi-modality를 가지는 질환임을 고려할 때, GCWB204의 근육합성, 에너지 생성에 의한 체중 및 생존률 증가, 항염증, 항암제부작용 억제 등 복합 기전을 기반으로 하는 치료제가 보다 암약액질의 근원적인 치료와 항암제 치료에 따른 부작용으로부터 환자의 QOL(Quality of Life)를 개선하게 될 것으로 기대됩니다.

암 약액질 치료제 개발 시 암 환자들을 위한 임상적인 이득과 치료에 상관관계를 증명해야 하는 것이 중요하며 유럽시장을 우선적으로 고려하고 있으며 향후 아시아 및 미국 시장으로 확대할 예정입니다. TMR리서치의 암 약액질 시장규모 추정보고서에 따르면 암 약액질의 글로벌 시장은 2017년 기준 약 1조 9천억원 정도로 추정되며, 2025년 매출이 약 1조 3,000억원이며, 스테로이드 제제인 corticosteroids 매출은 약 3,000억원, 항암치료에 따른 병용 요

법 매출은 1조 2,000억원 될 것으로 예측되고 있습니다.

(나) 진입의 난이도

당사의 라이넥의 경우 국내 유일의 태반주사제로서 허가된 제품이기 때문에, 진입의 난이도가 매우 높습니다. 특히 태반이라는 산부인과에서 나오는 폐기물을 의약품 원료로 활용하기 위한 병원시스템 상에서의 태반관리, 산전검사, 동의서 획득, 운송 시스템, 바이러스 검사 등의 수행에는 노하우와 철저한 관리시스템이 필요하기 때문입니다.

또한 품질관리와 효능의 입증이라는 차원에서 의약품으로써의 유효성 평가에 대한 식약처에서의 태반제제 관리를 통해서 2009년 1차 평가한 자하거 추출물 주사제의 경우 평가 대상의 40%에 해당하는 11개 품목이 허가 취소된 데 이어 2차 가수분해물 주사제 평가에서도 80% 이상의 제품이 퇴출되었습니다. 그리하여 현재 당사의 국내 라이넥 시장점유율은 75%에 달하고 있습니다.

건강기능식품의 기능성 원료는 '고시형 원료'와 '개별인정형 원료'로 구분되고 '고시형 원료'는 '건강기능식품 공전'에 고시되어 제조기준, 규격, 최종제품 등의 요건에 적합할 경우 별도의 인정 절차 없이 사용가능한 원료이며, '개별인정형 원료'를 이용한 제품의 성장 잠재력이 높아 많은 업체들이 원료 인정을 위해 투자하고 있습니다. 그러나 오랜 개발 기간과 많은 비용이 소요되기 때문에 진입장벽이 상당히 높습니다.

천연물 의약품 연구개발 분야는 비임상, 생산공정, 임상 분야로 나뉘며 다양한 표준화기술과 공정표준화 및 임상기술이 필요한 산업입니다. 이에 따라 관련 분야를 전공한 인력이 반드시 수반되어야 하며 임상, 공정 과정의 연구소가 필요하기 때문에 해당 산업에 대한 진입의 난이도는 비교적 높다고 볼 수 있습니다. 일반신약의 경우는 새로운 특정성분을 추출하거나 가공하여 약물을 만드는 반면, 천연물신약은 경험적인 안전성과 유효성이 입증된 생약을 사용하기 때문에 부작용이 적어 개발비용과 기간을 절감할 수 있다는 장점이 있기 때문에 기존에 전문인력과 R&D시설이 갖추어진 회사는 진입이 가능하다고 볼 수 있습니다.

(2) 경쟁업체 현황

가) 전문의약품

당사는 전문의약품은 영양주사제 중심의 다양한 제품군을 보유하고 있고, 휴온스, 대한뉴팜 등의 경쟁업체가 있습니다. 휴온스의 경우 약 300개 의약품에 대한 품목등록을 보유하고 있으며 순환기, 내분비, 소화기질환 등관련 질병의 종합 포트폴리오를 구축하고 있습니다. 또한 의약품 외에도 에스테틱(보툴리눔 독신, 필러, 더마샤인), 점안제, 치과용 국소마취제, 화장품, 건강기능식품 등 다양한 제품 포트폴리오를 보유하고 있습니다. 현재 휴온스는 웰빙제품 포트폴리오를 구축하고 있습니다. 대표적인 제품으로는 비만치료제, 비타민주사제, 면역증강제, 그리고 기타 영양요법 주사제 등을 판매하고 있으며, 최근에는 건강기능식품으로 사업을 확장하고 있습니다.

대한뉴팜의 경우 인체의약품, 동물 의약품, 바이오의약품, 수출 의약품, 건강기능식품, 의료기기를 제조 및 판매하는 회사입니다. 전체 사업군에 품목수는 약 108개입니다. 주요사업은 인체용 의약품 제조 및 판매, 동물용 의약품 제조 및 판매입니다. 당사와 경쟁관계를 가지고 있는 분야는 인체의약품으로서 병원, 약국, 도매상을 상대로 판매라인을 구축하고 있습니다.

나머지 경쟁자의 대부분은 OEM생산, 해외상품도입을 통해 비급여 영양주사제 시장에 진입하고 있습니다. 특히 비타민군 주사제 중심으로 대웅제약, 유한양행, 종외제약등 대형제약사들이 시장을 점차 확장하고 있습니다. 이들 업체는 대규모 영업인력과 제조이점을 활용한 단가경쟁력으로 시장에 도전하고 있는 상황입니다.

[주요 상품(제품)의 최근 3년도 주요 경쟁회사 별 시장점유율]

(단위 : %)

구분	제품 품목명	2016년도		2017년도		2018년도	
		회사명	시장점유율	회사명	시장점유율	회사명	시장점유율
태반 주사제	라이빅주	녹십자웰빙	72.7	녹십자웰빙	76.1	녹십자웰빙	77.5
	기타	한국멜스몬 등	27.3	한국멜스몬 등	23.9	한국멜스몬 등	22.5
비타민C 주사제	메가그린주	녹십자웰빙	27.2	녹십자웰빙	32.3	녹십자웰빙	36.2
	기타	휴온스 등	72.8	휴온스 등	67.7	휴온스 등	63.8
비타민B1 주사제	푸르셀타민주	녹십자웰빙	44.5	녹십자웰빙	50.1	녹십자웰빙	50.4
	기타	휴온스 등	55.5	휴온스 등	49.9	휴온스 등	49.6

자료 : 자체 조사

태반주사제의 경우 당사의 라이빅주와 멜스몬주 2개 제품이 국내 시장의 대부분을 점유하고 있기에 해당 시장의 시장규모는 양사 매출의 합계로 산출하였습니다. 한국멜스몬의 경우 일본에서 제조한 완제품을 수입하고 있습니다. 한국멜스몬의 재무현황은 2017년 기준 자본총계 13.8억원, 매출액 35.5억원입니다. 태반주사제 시장 내 점유율을 일정부분 가지고 있으나, 녹십자웰빙 라이빅의 점유율과 비교시 경쟁구도로 보기는 어렵습니다.

경쟁사 휴온스 매출의 경우 품목당 10%가 넘는 주요품목이 없는 다품종 소량매출로 구성되어 있습니다. 따라서 주요 제품군으로 분류하기에는 많은 어려움이 있어서 사업분야별로 분류를 하였습니다. 그리고 셀레늄 주사제 셀레나제의 경우 휴온스는 독점판매권을 가지고 있으며, 생산은 비오신코리아에서 합니다.

[주요 경쟁업체 비교현황]

(단위 : 백만원, %)

구분	녹십자웰빙			휴온스			대한뉴팜		
	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
설립일	2004년 9월 2일			2016년 5월 3일			1984년 10월 20일		
매출액 (원가율)	36,650 (43.43%)	45,071 (44.65%)	53,882 (43.78%)	168,966 (47.15%)	284,838 (45.77%)	328,595 (44.74%)	109,403 (44.29%)	130,816 (46.50%)	119,528 (47.15%)
영업이익 (이익률)	4,584 (12.50%)	5,215 (11.57%)	8,408 (15.60%)	21,527 (12.74%)	35,337 (12.40%)	45,251 (13.77)	11,540 (10.54)	13,109 (10.02%)	20,020 (16.74)
당기순이익 (이익률)	3,596 (9.81%)	4,105 (9.10%)	5,677 (10.53%)	14,814 (8.76%)	34,087 (11.96%)	44,595 (13.57%)	(5,671) (-5.18%)	(20,581) (-15.73%)	2,454 (2.05%)
총자산	28,429	32,862	38,973	179,343	216,000	251,370	130,721	121,816	108,737
총부채	7,244	8,027	10,128	83,603	91,710	83,688	59,518	70,095	65,657
자기자본	21,184	24,835	28,844	95,739	124,290	167,682	71,203	51,721	43,080

상장여부 (상장일)	비상장	상장 (2016년 6월 3일)	상장 (2002년 2월 26일)
주요제품	전문의약품(77.83%), 건강기능식품(18.72%) 등	전문의약품(46%), 웰빙의약품(21%) 등 주1)	전문의약품, 동물의약품 주2)

주1) 경쟁회사 주요제품의 경우 품목당 10%가 넘는 주요제품이 없는 다품종 소량매출로 인해 사업분야별로 분류하였음

주2) 사업보고서 상 제약과 동약에 대한 매출비중 구분기재가 되어있지 않으므로 비중은 기재하지 않음

나) 건강기능식품

당사의 건강기능식품의 닥터피엔티 사업구조는 국내 한국TEI가 가장 유사한 사업구조를 가지고 있습니다. 검사 및 문진에 의한 건강기능식품 추천의 구조로서 모발조직 미네랄 분석결과를 통해 개인의 8가지 생화학적 형을 인지한 것을 기초로 영양적 치료에 접목시킨 비즈니스 입니다. 그러나 2015년 기준으로 한국TEI의 재무상황은 자기자본 20억원 매출액 40억원으로 시장 내 입지는 매우 낮은 것으로 판단됩니다.

[주요 경쟁업체 비교현황]

(단위 : 백만원, %)

구분	녹십자웰빙			에이치엘사이언스			노바렉스		
	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
설립일	2004년 9월 2일			2000년 9월 27일			2008년 11월 27일		
매출액 (원가율)	36,650 (43.43%)	45,071 (44.65%)	53,882 (43.78%)	40,926 (28.76%)	40,197 (29.96%)	64,108 (29.58%)	77,125 (79.70%)	80,853 (78.93%)	107,311 (80.74%)
영업이익 (이익률)	4,584 (12.50%)	5,215 (11.57%)	8,408 (15.60%)	6,834 (16.69%)	5,332 (13.26%)	12,248 (19.10%)	10,273 (13.31%)	9,897 (12.24%)	11,334 (10.56%)
당기순이익 (이익률)	3,596 (9.81%)	4,105 (9.10%)	5,677 (10.53%)	6,072 (14.83%)	4,940 (12.28%)	10,864 (16.94%)	9,196 (11.92%)	7,952 (9.83%)	9,151 (8.52%)
총자산	28,429	32,862	38,973	54,583	57,736	71,411	60,206	71,798	106,320
총부채	7,244	8,027	10,128	4,394	4,601	8,423	15,448	19,460	27,233
자기자본	21,184	24,835	28,844	50,189	53,135	62,988	44,757	52,338	79,087
상장여부 (상장일)	비상장			상장 (2016년 10월 28일)			상장 (2018년 11월 14일)		
주요제품 (매출비중)	전문의약품(77.83%), 건강기능식품 (18.72%) 등			건강지향식품(66.89%), 건강기능식품(28.92%) 등			영양보충용제품(14.22%), 개별인정형 제품(13.43%) 등		

에이치엘사이언스는 현재 천연물 신소재 신기술 연구개발(R&D)-천연물 기능성 원료 및 천연물 신약 연구개발사업, 이너뷰티 및 파마슈티컬 코스메틱스 연구개발, 건강기능식품, 의약외품, 건강지향식품 등의 개발, 제조, 판매하는 사업을 영위하고 있습니다. 건강기능식품 OEM생산을 전문으로 영위하면서 브랜드사들의 제품을 발주받아 생산, 납품을 하고 있습니다. 주요 제품으로는 간 건강기능식품 브랜드인 닥터슈퍼칸, 레드클레오, 닥터스피루리나 등 40여개를 보유하고 있습니다. 식약처로부터 개별인정형 원료로 인정받은 주요 원료는 기능성석류농축액, 레드클로버 복합물 등이 있습니다. 사업구조로는 B2B와 B2C로 나뉘며, 원료를 제약사 및 유통회사에 독점 공급하거나 건강기능식품을 제조해 다각화된 채널을 통해 판

매하고 있습니다.

노바렉스는 건강기능식품과 건강기능성 원료를 개발, 생산하는 건강기능식품 전문제조기업으로서 유산균, 다이어트, 임신부, 어린이 등 다양한 건강기능식품 제품군을 가지고 있어 당사와 흡사한 제품군이 다수 존재합니다. 그리고 ODM, OEM 생산을 통해 대형유통사, 방문판매, 네트워크판매, 해외직수출 등 다양한 B2B 판매경로를 가지고 있습니다. 생산부문에서의 주요 제형은 건강기능식품 내 정제, 경질캡슐, 분말제품, 연질캡슐이 있습니다.

다) 천연물 의약품

당사의 암약액질 천연물 의약품인 GCWB204의 경우 국내 경쟁회사가 없습니다. 국외의 경우 Helsinn, GTx, XBiotech 3사가 동종 적응증 치료제로서 경쟁관계에 있으나, 당사를 제외한 타기업은 모두 천연물로 진행하는 것이 아니기 때문에 물질적인 방면에서는 경쟁관계가 아닙니다. 현재 Helsinn社에서 암약액질 임상 3상을 완료하였으나 허가에 실패하여 추가 임상을 진행하고 있는 Helsinn사 anamorelin이 유일한 경쟁제품이라고 판단됩니다. 그 외 Novartis社, Astrazeneca社, Alder Biopharmaceuticals社가 임상 2상을 완료 및 진행 중에 있으며, Regeneron社, xinqiao hospital of Chongqing 등에서 임상을 진행 중에 있습니다.

현재 Novartis社의 암 약액질의 경우 근육의 증대효과가 있었으나, 심장근육 비대라는 부작용이 있어서 결국 임상시험에는 실패하였습니다. Helsinn社는 2018년 11월경 제지방체중 증가 결과를 통해 일본 후생성 승인신청을 한 상황입니다.

(3) 비교우위 사항

가) 그룹사 역량활용

당사의 차별화 전략은 개인맞춤영양치료에 있어 필요한 영양소를 공급해주는 PNT개념을 적용하여 무분별한 의약품의 오남용이 아닌 병원에서 고객 개개인의 특성을 문진 및 검사를 통해 파악하고 신체상황에 맞는 제품의 공급하는 것을 기본적인 판매원칙으로 추진하고 있으며 이러한 검사 및 판매를 진행하는 프로세스에 대한 시스템은 GC녹십자 그룹의 인프라를 활용해 가능하게 하고 있다는 점입니다. 그룹 내 인프라를 활용한 신속 정확한 업무진행 및 대응을 통해 고객불만과 만족도를 높게 유지하고 있습니다. 나아가 제품의 안정성 및 소비자 인지도에 있어서도 녹십자 브랜드의 신뢰성을 바탕으로 매우 높게 나타나고 있습니다.

당사는 시대 트렌드와 고객의 니즈에 부합되는 고부가가치의 웰빙제품 포트폴리오를 구축하고 있습니다. 대표적인 제품으로는 태반주사제, 비타민주사제, 그리고 기타 영양요법 주사제 등을 판매하고 있으며, 최근에는 건강기능식품으로 사업을 확장했습니다. 당사는 경쟁업체와 달리 인적자원 활용에 있어 웰빙의약품 중심의 활동을 하고 있으므로 전문성이 매우 높아 경쟁업체대비 비교우위를 가지고 있습니다.

나) 생산, 연구, 기술, 설비 측면

당사는 전문의약품을 제조 및 판매하는 업체로서 태반 주사제, 비타민 주사제 제형을 갖추고 있으며 특히 인태반주사제인 라이빅주(가수분해물)는 태반제제로서 국내에서 유일하게 식품의약품안전청(MFDS)의 '약사법에 의하여 2005년 품목허가를 받아 제품을 생산 판매하고 있습니다. 태반주사제는 국내 최고 수준의 바이러스 불활화 및 멸균확인공정 등 최첨단 제조공

정 및 설비시설을 통해 시장에서 우위를 점하고 있습니다.

비타민 주사제는 2mL, 5mL, 10mL의 다양한 규격의 앰플주사제 설비시설을 별도로 갖추고 있어, 주사제 품목들에 대해 타사 대비 경쟁우위에 있습니다. 또한 당사는 충북 음성군에 소재한 충북혁신도시 산업단지내에 입주할 계획으로 주사제 전용 공장 신축을 위한 기본 설계를 진행중에 있습니다. 건설 추진 중인 주사제 전용 신공장은 앰플, 바이알 제형 및 자동화 포장시설을 갖추어 더 높은 품질의 다양한 주사제 의약품 생산할 계획입니다. 주사제 전용 생산공장 신설 후에는 새로운 제품 생산 및 원가절감 효과가 클 것으로 예상되며 향후 당사 영업에 있어 다양한 경쟁력이 추가적으로 생길 것입니다. 이로 인해 2020년 신공장 완공 후 본격적인 매출이 발생하는 2022년부터 매출규모는 급격히 성장 할 것으로 전망 됩니다.

다) 인프라 측면

건강기능식품 판매경로에 있어서 당사는 병원 전용 유통채널을 이미 확보하였기에 고객들에게 필요한 개인맞춤형 건강기능식품을 신뢰도가 높게 마케팅 할 수 있다는 경쟁력이 있습니다.

B2C 일반 유통채널은 소비자가 쉽게 접근할 수 있는 검사(체성분, 혈압 등)를 통해 개인에게 필요한 영양제를 구입할 수 있게 하여 개인맞춤형 추천 건강기능식품을 객관적이고 과학적인 측정을 통해 접근할 수 있습니다.

2. 주요 제품 등에 관한 사항

가. 주요 제품 등의 현황

(단위: 백만원)

구분	품 목	주요 제품	매출액(비율)				제 품 설 명
			2019년 반 기	2018년	2017년	2016년	
제품	주사제(전문약품)	라이백주	10,762	20,068	18,358	16,323	자하거가수분해물
		메가그린	1,738	3,239	2,722	2,598	비타민C결핍증의 예방 및 치료
		푸르셀타민	1,181	2,479	2,340	2,507	비타민B1결핍증의 예방 및 치료
	기타	위세라 분말	1,046	1,279	816		남양 위센 원료 공급
상품	주사제(전문약품)	하프키트	2,306	4,297	3,875	3,694	
		히시파겐씨주	1,366	2,365	1,992	1,676	
	건강기능식품	프로바이오틱스 콤플리트 캡슐	1,030	1,546	1,062	330	유산균
		메가그린산	259	416	267	51	황산화

나. 주요 제품 등 관련 각종 산업표준

의약품의 제조와 품질 관리에 있어 나라별로 정해진 제조 및 품질관리 기준(GMP, Good manufacturing practice)을 준수해야 합니다. 우리나라에서도 식품의약품 안전처에서 의약품에 대하여 GMP 기준을 정하여 관리를 하고 있으며, 해당 기준에 충족되지 않는 경우, 의약품의 생산, 판매가 불가능합니다. 최근 우리나라는 제조 및 품질 관리 관련 국제 협약에 가입하면서 이러한 GMP 기준을 글로벌 수준에 맞추어 강화해 나가는 추세입니다.

당사는 이러한 정부의 규정에 맞추어서 제조공장을 운영하고 있으며, 정기적으로 실사를 하여 점검 결과를 바탕으로 시정 및 예방조치 활동을 시행하고 있습니다. 의약품 및 건강기능식품의 제품 설계 개발 단계부터 규제기관 및 고객 요구사항을 적극 반영하고, 품질 최우선이라는 방침에 따라 제품을 설계하고 있으며, 이러한 제품들을 생산할 수 있는 제조소로 설계하여 운영하고 있습니다. 의약품 제조 및 품질관리 주요 활동은 GMP 기준에 따라 정기적으로 검증절차(validation)를 수행하고 있습니다.

당사는 주기적으로 식품의약품안전처에서의 실사(정기약사감시, 자율점검 수시감시, 품목별 사전 GMP평가, 등)를 통해 다양한 검증절차를 완료하였습니다. 글로벌 GMP 기준은 과학 및 기술 등의 발전으로 인하여 강화되고 지속적으로 발전해 나가는 만큼 공장 내 생산시설이나 조직구성을 이러한 변화에 적극 수용하여 우수한 품질의 의약품을 제조하고자 제조 및 품질 관리 활동에 만전을 기하고 있습니다.

인증명	등록일
환경경영시스템인증(ISO14001)	2017년 03월
안전보건경영시스템인증(OHSAS18001)	2017년 03월
폐기물 종합재활용 허가증	2018년 12월 27일 (최초허가일 2015년 4월 17일)
제조원료의약품 신고필증	2006년 11월
기업부설연구소 인정서	2016년 4월 (최초인정일 2005년 4월)
건강기능식품GMP획득	2017년 10월

3. 매입에 관한 사항

가. 매입 현황

(단위: 백만원)

매입유형	품 목	2016연도	2017연도	2018연도	2019연도
		(제13기)	(제14기)	(제15기)	반기 (제16기)
원재료	동결자하거	328	371	373	174
	갈색앰플	143	177	194	100
	기타	3,927	5,302	6,895	3,738

소계		4,398	5,850	7,462	4,012
상품	전문의약품	3,609	4,764	4,946	3,800
	건강기능식품	4,011	6,278	8,464	3,718
	기타	660	64	641	227
소계		8,280	11,106	14,051	7,745
합계		12,678	16,956	21,513	11,757

주1) 동결자하거의 경우 의료용폐기물로서 직접적인 매입비용은 없으며, 상기 매입비용은 운송비, 검사비 등 부대비용입니다.

주2) 원재료 품목의 종류가 많고 개별품목의 금액이 작아 기타로 표기하였습니다.

나. 원재료의 제품별 비중

당사의 전문의약품은 주요 제품인 라이넥의 경우의료용 폐기물인 동결자하거가 주요 원재료로서 직접적인 매입비용은 없으며, 운송비, 검사비등 부대비용만 소요되기에 금액적 규모가 크지 않습니다. 그 외 일부 전문의약품 및 대부분의 건강기능식품은 외주가공을 이용하고 있어, 제품 원가에서 원재료가 차지하는 비중은 크지 않습니다.

4. 생산 및 생산설비에 관한 사항

가. 생산능력 및 생산실적

(단위 : 천Amp, 백만원)

품 목	구 분	2016년		2017년		2018년		2019년 반기	
		(제 13기)		(제 14 기)		(제 15기)		(제 16기)	
		수량	금액	수량	금액	수량	금액	수량	금액
전문의약품	생산능력	13,059	37,723	13,059	37,723	13,059	37,723	6,530	18,860
	생산실적	6,500	20,469	8,444	26,324	9,804	30,522	5,746	16,299
	가동율(%)	54.26%		69.78%		80.91%		86.42%	
	기말재고	1,576	1,104	2,370	1,618	2,974	1,953	3,596	2,356

[생산능력 산출기준]

당사의 제품은 1대의 주사제 앰플충전기에서 품목별 하루 1Lot 생산방식으로 생산하고 있습니다. 따라서 생산능력을 품목별로 산출하는 것은 어려우므로 생산 실적상의 제품구성과 동일하다는 가정 하에 가중평균 생산능력을 산출하였습니다.

-생산능력 : 1Lot=1Day 기준으로 Workday 240일=240Lot(라이넥 등) Amp로 환산

-생산실적 : 식품의약품안전처 보고자료로 작성

-가동율 : 생산 Lot 수량 / Workday 240일

당사의 주요 제품은 음성공장에서 제조하는 전문의약품으로, 이와 별도로 성남공장에서 건강기능식품 및 기타 제품을 일부 생산하고 있으나 생산규모가 미미하고 대부분 상품으로 매

입해오는 바, 별도로 생산능력 및 생산실적을 산출하지 않았습니다.

나. 생산설비에 관한 사항

(1) 현황

(단위 : 백만원)

공장별	자산별	기초 가액	당기증감		당기 상각	기말 가액
			증가	감소		
음성공장	건물	144	-	-	2	143
	시설장치	776	-	-	29	747
	기계장치	1,622	11	-	119	1,515
	공구와 기구	41	1	-	9	34
	건설중인 자산	359	162	-	-	520
성남공장	토지	211	-	-	-	211
	건물	889	-	-	10	879
	기계장치	239	15	-	15	240
	공구와 기구	5	-	-	1	4
본사	건축물	527	-	-	36	491
	기계장치	348	86	-	23	410
	공구와 기구	306	16	-	56	267
	기타	53	35	-	12	77

(2) 설비의 신설, 매입계획

당사는 인태반주사제 및 비타민주사제를 전문으로 완제의약품을 생산하고 있으며 생산 증가에 따른 주사제 앰플라인 시설 확장 및 신규 바이알라인 구축을 위해 공장이전을 결정하였습니다. 후속 조치로 음성군에 소재한 충북혁신도시 산업단지내에 10,000평 정도 규모에 입주할 계획을 진행 중에 있으며 공장신축 및 생산설비 매입과 관련하여 다음과 같은 계획을 가지고 있습니다.

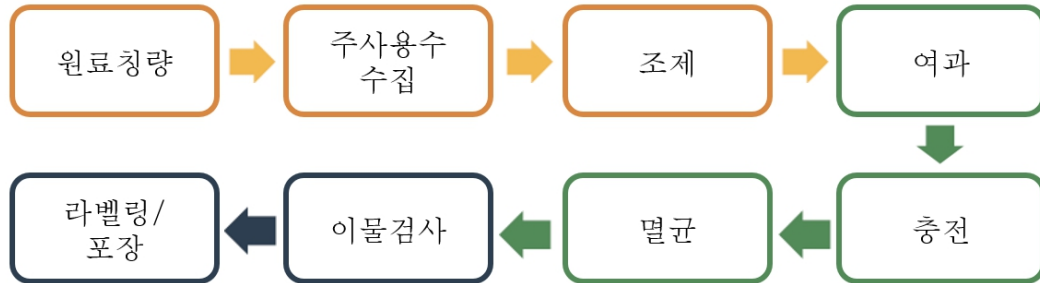
(단위 : 억원)

구분	설비능력	소요자금	투자 시기			착공 예정	준공 예정	진척률	용도
			19년도	20년도	21년 이후				
설계	4,500평	16	16	-	-	2019년	2019년	31.25%	공장신축
건물	4,500평	416	39	299	78	2019년 하반기	2021년상반기	0%	공장신축
설비	18,000V/hr	168	-	127	41	2020년	2021년	0%	신규투자
합계		600	55	426	119				

주) 기존 CD(Concept Design) 설계비용 3.5억원 (2017년 투자 완료)

다. 제품별 생산공정도

[영양주사제 제품공정도]



공정순서	공정내용설명
원료칭량	각 제조품목별 원료약품(주성분, 부원료)을 칭량합니다.
앰플세척, 멸균	충전 전 공앰플을 세척한 다음 터널멸균기를 이용하여 세척된 공앰플을 멸균합니다.
조제	각 제조품목별 제조방법에 의거하여 원액을 조제합니다.
여과	조제된 원액을 제균여과 합니다. (이 원액을 "최종원액"이라 칭함.)
충전 및 밀봉	최종원액을 멸균된 공앰플에 충전합니다.
멸균	충전된 앰플을 고압멸균을 실시 합니다(이 약액을 "포장 전 반제품"이라 칭함)
이물검사	포장 전 반제품의 이물 및 용봉상태를 기계검사와 육안검사로 두차례 확인합니다.
포장	검사가 끝난 포장 전 반제품을 PINHOLE 검사 후 적합한 반제품을 포장하여 제품화 합니다.

5. 매출에 관한 사항

가. 매출실적

(단위 : 백만원)

매출 유형	품 목		2016년도		2017년도		2018년도		2019년도 반기	
			(제13기)		(제14기)		(제15기)		(제16기)	
			금액	비중	금액	비중	금액	비중	금액	비중
제품	전문의약품	내 수	23,549	63%	28,756	63%	33,830	61%	18,954	57%
		수 출	865	2%	864	2%	354	1%	122	0%
		소 계	24,414	66%	29,621	64%	34,184	62%	19,076	58%
	건강기능식품	내 수	-	-	-	-	126	0%	40	0%

		수출	-	-	-	-	-	-	-	0%
		소 계	-	-	-	-	126	0%	40	0%
	기타	내수	849	2%	1,203	3%	1,530	3%	1,119	3%
		수출	122	0%	197	0%	231	0%	-	0%
		소 계	970	3%	1,400	3%	1,761	3%	1,119	3%
상품	전문의약품	내수	6,789	18%	7,687	17%	8,725	16%	5,667	17%
		수출	-	-	-	-	-	-	-	0%
		소 계	6,789	18%	7,687	17%	8,725	16%	5,667	17%
	건강기능식품	내수	4,323	12%	7,160	16%	10,196	18%	6,232	19%
		수출	-	-	-	-	0.2	0%	245	1%
		소 계	4,323	12%	7,160	16%	10,196	18%	6,477	20%
	기타	내수	708	2%	76	0%	141	0%	595	2%
		수출	-	-	-	-	-	-	-	-
		소 계	708	2%	76	0%	141	0%	595	2%
용역	내수	30	0%	-	0%	-	0%	-	0%	
합 계	내수	36,247	97%	44,883	98%	54,548	99%	32,607	99%	
	수출	987	3%	1,061	2%	585	1%	367	1%	
	합 계	37,234	100%	45,944	100%	55,133	100%	32,974	100%	
	매출할인	-336	-1%	-428	-1%	-541	-1%	-185	-1%	
	반품추정	-247	-1%	-445	-1%	-709	-1%	-111	0%	
	순매출액	36,651	98%	45,071	98%	53,883	98%	32,678	99%	

나. 주요 매출처 등 현황

당사의 매출처는 다수의 소규모의 병원 및 의약품 도매처, 건강기능식품 도매처로 구성되어 있으며 총매출액의 5% 이상을 차지하는 주요 매출처가 없습니다.

다. 수주현황

해당사항이 없습니다.

라. 향후 매출액의 변동에 영향을 줄 것이라고 인정되는 사항

(가) 비급여 영양주사제 품목확대를 통한 매출액 확대

현재 당사에서는 기초수액에 포함되는 아미노산, 포도당 등의 일반수액도 영양주사제 품목군에 포함시키고 있습니다. 당사의 영업역량 중 병원 영업에 가장 큰 메리트는 당사의 제품군이 비급여 제품이기 때문에 병원 수익율 증대에 도움이 되는 것입니다. 더불어 병원 전문의들에게 당사의 경험을 통한 비급여제품 마케팅방안 등의 솔루션을 제공함으로써 지속적인 유대관계를 형성하고 있습니다.

(나) 화장품 매출 발생

당사에서는 NK세포 배양액을 활용한 화장품을 2019년 내 런칭하여 홈쇼핑, 온라인 채널을 중심으로 마케팅 및 유통 시장에 안착할 계획을 가지고 있습니다. 중기적으로는 성별, 연령, 피부증상을 고려한 제품라인업을 구축하고 브랜드 인지도를 구축하여 유통채널을 다변화 할 계획입니다. 장기적인 관점에서는 기술융합 개인맞춤형 화장품을 런칭하기 위해 유전자 분

석업체 협업을 통해 빅데이터 기반의 소비자 맞춤형 화장품을 고안할 것입니다.

(다) 글로벌 사업 확대

당사의 전문의약품 및 건강기능식품의 해외시장 진출에 따른 매출이 발생할 것이라고 보고 있습니다. 전문의약품의 경우, 라이넥은 아제르바이젠, 몽골 등에 수출하고 있으며, 비타민, 항산화, 미네랄 주사제로 비교적 허가가 용이할 것으로 예상되는 동남아 시장을 중심으로 몽골, 필리핀 등에 현재 네트워크 확장을 통해 각국별 의약품 허가 및 제품 공급을 목표로 진행 중에 있습니다.

몽골, 필리핀에 현재 네트워크 확장을 통해 공급을 목표로 진행 중에 있습니다. 몽골, 필리핀에 다양한 국가의 전문의약품 제품들이 판매 중에 있으나, 한국산 전문의약품에 대한 신뢰도가 높아 수요가 증가하고 있는 추세입니다. 당사는 현재 영양주사제를 자체생산 하고 있기 때문에, 유통 및 판매 분야에 합작파트너를 발굴하여 글로벌 시장에 진출할 계획을 가지고 있습니다.

건강기능식품은 자사 개별인정형 소재의 글로벌 진출을 위한 선결조건인 인체적용시험을 완료하거나 진행 중에 있으며, 이러한 인체적용시험 결과를 SCI 논문에 게재하고 이미 확보된 기전, 효력, 독성자료 등과 함께 해당국에 제출하여 각국별 신고 또는 허가를 받으면 상용화 하게 됩니다.

이미 상용화된 어삼(발효인삼 추출물 함유 홍삼품)진액에 대해서는 급격히 높아진 한류열풍과 특히 미국, 유럽보다는 허가가 용이한 동남아 국가로 진출이 기대되는 현황으로 우선 베트남과 중국에서의 B2B 사업을 중심으로 사업을 확대해나갈 계획입니다.

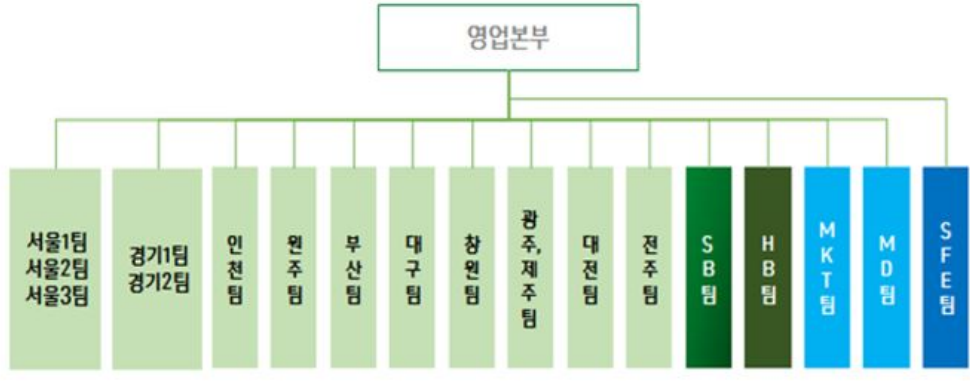
(라) 영업인력 증대 및 임상 진행에 따른 매출 증대

당사는 지속적인 영업본부 인력 충원을 통한 전국 병원 및 신규거래처 발굴에 역량을 높이고 있습니다. 당사의 다양한 제품군의 병원 내 유치를 위한 다양한 프로모션 및 행사참여를 통해 인지도를 향상시키고 있으며, 판매채널의 다각화를 통해 소비자들에게 손쉽게 구매할 수 있도록 마케팅 기획도 지속적으로 수립 중에 있습니다.

6. 판매경로 등

가. 판매조직

[당사 영업본부 조직도]



주) SB : Special Business, HB : Health&Beauty, MD : MerchanDise, SFE : Sales Force Effectiveness

당사의 판매조직은 영업본부를 중심으로 전국 병의원 거래처를 담당하고 있습니다. 영업본부 내 영업인력이 가장 많이 배치되어 있는 SALES팀은 전국 13개 팀으로 구성되어 있으며 인원은 총 80명으로 구성되어 있습니다. SALES팀에서는 전국 9,000여개 병의원에 당사의 신제품 유치 및 기존거래처 보존을 위해 노력하고 있습니다. 영업본부 내 SB팀은 도매업무를 주요업무로 맡고 있으며 총 9명으로 구성되어 있습니다. HB팀에서는 당사의 B2C사업을 담당하고 있으며 총 11명으로 구성되어 있습니다. 그 외 MKT팀, MD팀, SFE팀은 영업에 수반되는 마케팅, 상품기획, 영업지원 업무를 담당하고 총 23명으로 구성되어 있습니다.

나. 판매경로

당사의 판매경로는 다음과 같습니다.

구분	설명
직접판매	당사가 전문의약품 및 건강기능식품을 병원, 의원에 직접 공급
도매	당사와 병의원 사이에서 거래를 중개하는 도매상으로, 대량 거래
B2C	유통처를 통해 의사가 아닌 일반소비자에게 직접 공급
영세유통	수출업자에게 공급함으로써 영세유통 적용

다. 판매전략

[전문의약품]

제품군	목표시장	단계	세부전략
전문 의약품	영양수액	단기 (18-19)	약국을 제외한 전국의 병의원 내 당사 영양수액 제품군 점유율 확대
		중기 (20-21)	다양한 해외활동을 진행함으로써 해외시장 진출을 통해 신규시장 개척 및 바이어 발굴
		장기	당사 자체생산공장을 증설하여 외주생산 중인 제품 자체생산 변경

		(22~)	수익성 개선
--	--	-------	--------

당사의 전문의약품 및 건강기능식품의 안정적인 고정매출 확보를 위하여 주력 제품군 위주로 분류하여 영업 및 마케팅 활동을 전개하고 있습니다. 전문의약품 및 건강기능식품 전문회사라는 강점을 활용하여 병원 거래처를 중심으로 시장공략에 선택과 집중을 하고 있으며, 제품의 안전성과 품질의 우수성을 지속적으로 제고하여 산업내 신뢰도를 높이고 있습니다.

[건강기능식품]

제품군	목표시장	단계	세부전략
건강 기능 식품	맞춤형 영양치료	단기 (19-20)	전국 병의원에 검사를 통한 개인상태 평가 기반Dr.PNT 플랫폼을 구축하여 개인고객들로 하여금 인지도를 높이고자 함
		중기 (21-22)	대중화된 개인별 건강상태 체크시스템을 구축하여 B2C개인맞춤 건강기능식품 런칭 및 피부측정 디바이스 기반 개인 맞춤형 화장품 런칭
		장기 (23~)	당사 자체생산공장을 설립하여 원가절감을 통한 가격경쟁력을 갖추어 시장점유율 극대화

더불어 병원 및 Medical Society에 적극적인 홍보와 광고를 통해 개인맞춤영양치료 전문회사로서의 이미지를 확립 및 구축하고 있으며, 영업사원의 전문적인 영업활동을 위한 정기적인 학술교육 및 제품설명회를 단독으로 유치할 수 있는 전문가적 소양을 지속적으로 배양하고 있습니다. 나아가 인바디社, 케어랩스社 등 협력사를 기반으로 개인맞춤처방 시스템 및 환경을 조성하고 있습니다.

제품군	목표시장	단계	세부전략
건강기능식품 및 식품	일반유통 (온/오프라인)	단기 (19-20)	다양한 유통처 진입을 통한 상품 유통 라인 구축
		중기 (21-22)	카테고리별, 브랜드별, 제품별 유통전략을 구축 효율적인 상품 운영
		장기 (23~)	전문적인 HB샵 형태의 다양한 상품 구성을 통한 온/오프라인 플랫폼 사업 진출

당사의 건강기능식품 및 식품의 안정적인 유통과 고정매출 확보를 위하여 카테고리별, 유통처별로 나누어 영업 및 마케팅 활동을 전개하고 있습니다. 카테고리별로 브랜드를 만들어 상품에 대한 확대 및 브랜드 인지도 향상에 초점을 맞추어 시장저변확대를 진행하며, 카테고리별로 나누어진 브랜드를 활용하여 각 유통처에 맞는 상품 기획 구성을 통해 다양한 유통처 확보 및 안정적인 매출을 가져가는 기반을 다지며, 제품의 안전성과 품질의 우수성을 지속적으로 제고하여 산업 내 신뢰도를 높이고 있습니다.

더불어 시대에 마케팅 변화에 따른 새로운 마케팅 활동을 적극적으로 도입 진행하여 빠른 시장변화에 따른 마케팅 추이 및 상품 변화에 따른 빠른 대처를 진행하며, 단순히 제품에 대한 신뢰도뿐만 아닌 마케팅이 동반된 건강기능식품 전문회사로서의 이미지를 확립 및 구축하고 있으며, 새로운 유통처에 적극적인 영업활동을 위한 정기적인 제품교육 및 제품기획 회의를

진행하여 영업활동에 전문적인 인력을 소양하기 위한 기반활동을 하고 있습니다. 나아가 비비스칼, 보비니, 파마케어 등의 새로운 상품 도입을 통한 HB시장선점 및 환경조성을 위한 대비를 하며, 다양한 카테고리를 기반으로 한 헬스케어 HB샵 운영을 준비하고 있습니다.

7. 연구개발 현황

가. 연구개발 조직

(1) 연구개발 조직 개요

구분	팀명	주요업무
개발본부	개발팀	임상(PV), 학술, 사업개발(신제품 개발, 상품 도입, 국내 및 해외 라이선싱)RA, 특허/상표 관리
연구소	연구팀	비임상 (약효/기전/독성)연구, CMC 및 공정확립, 기술도입

가) 개발본부

당사 개발본부에서는 한혜정 개발본부장을 중심으로 천연물 소재 및 전문의약품 등의 전반적인 분야에 수반되는 연구를 진행합니다. 총 11 명의 연구원이 임상, 학술, 사업개발, RA, 특허 등 다양한 업무를 분담하여 매진하고 있습니다.

나) 연구소

당사 연구소에서는 김점용 연구소장의 관리하에 GCWB204 등의 주요 연구개발에 수반되는 연구를 진행합니다. 총 13명의 연구원이 약리, 약효, CMC, 독성, 유산균 등의 전반적인 분야에서 매진하고 있습니다.

(2) 연구개발 인력 구성

증권신고서 작성기준일 현재 당사는 박사급 6명, 석사급 11명 등 총 24명의 연구인력을 보유하고 있으며, 그 현황은 다음과 같습니다.

(단위 : 명)

학력	박사	석사	학사	합계
연구소	3	7	1	13
개발	3	4	4	11
합계	6	11	5	24

(3) 핵심 연구인력

[연구소]

직위	성명	담당업무	주요경력	주요연구실적(재직시)
----	----	------	------	-------------

연구소장	김점용	연구총괄	<ul style="list-style-type: none"> - 서울대학교 수의학 박사 (2005) - GC녹십자웰빙 연구소장 (2015. 12 ~ 현재) - 녹십자에이치에스 연구이사 (2009. 12~2015. 11) - 중외제약 신약연구 PL (2006. 7~2009. 11) - 대웅제약 신약연구팀 수석연구원(1994. 2~2006. 2) - 한국생약학회 부회장 (2018.03~) - 천연물의약품 연구회 이사(2018.06~) 	<p>[논문]</p> <ul style="list-style-type: none"> - Ginseng purified dry extract, BST204,improved cancer chemotherapy-related fatigue and toxicity in mice. (2015, E-CAM) 외 16편 <p>[특허]</p> <ul style="list-style-type: none"> - 진세노사이드 성분이 증가된 가공인삼분말 또는 가공인삼추출물을 함유하는 암관련 피로의 예방 및 치료용 조성물, 2015 외 8건 <p>[수상]</p> <ul style="list-style-type: none"> - 보건복지부 장관상 (2015, 국내 천연물의약품의 글로벌 경쟁력 강화)
과장	박선규	약리/약효	<ul style="list-style-type: none"> - 연세대학교 응용생명과학과 석사 (2008) - GC녹십자웰빙 연구소(2015.12~현재) - 녹십자에이치에스 연구소(2008.02~2015.11) 	<p>[논문]</p> <ul style="list-style-type: none"> - Kalopanaxsaponin A inhibits PMA-induced invasion by reducing matrix metalloproteinase-9 via PI3K/Akt- and PKCdelta-mediated signaling in MCF-7 human breast cancer cells. (2009, Carcinogenesis) 외 10편 <p>[특허]</p> <ul style="list-style-type: none"> - 가공인삼추출물을 포함하는 근육분화촉진용 조성물, 2019 외 7편 <p>[학회발표]</p> <ul style="list-style-type: none"> - American Association for Cancer Research (AACR), 2007 외 1건 <p>[수상]</p> <ul style="list-style-type: none"> - AACR Scholar-in-Training Award, 2007
과장	이종훈	CMC	<ul style="list-style-type: none"> - 아주대학교 화학 생명공학과 석사 (2017) - GC녹십자웰빙 연구소 (2016.12~현재) - 영진약품 중앙연구소 (2008.12~2016.12) - 메디카코리아 연구소 (2006.01~2008.12) 	<p>[논문]</p> <ul style="list-style-type: none"> - Effects on skin of Stichopus japonicus viscera extracts detected with saponin including Holothurin A: Down-regulation of melanin synthesis and upregulation of neocollagenesis mediated by ERK signaling pathway(2018,Journal of Ethnopharmacology)외 1편 <p>[학회발표]</p> <ul style="list-style-type: none"> - 한국분석학회 (2014) - 질량분석학회 (2013)
과장	임낙현	제형/제제 개발	<ul style="list-style-type: none"> - 전북대학교 고분자 나노공학과 석사(2005) - GC녹십자웰빙 연구소(2019.05~현재) - 녹십자 종합연구소 (2010~2019) - 동국제약 중앙연구소 (2005~2010) 	<p>[논문]</p> <ul style="list-style-type: none"> - Preparation and magnetic resonance imaging effect of polyvinylpyrrolidone-coated iron oxide nanoparticles. (Journal of Biomedical Materials Research Part B: Applied Biomaterials, 2006) 외 2편 <p>[특허]</p> <ul style="list-style-type: none"> - Preparation method of sustained-release microcapsules having good initial burst inhibiting property and the microcapsules thereby 외 8건 <p>[학회발표]</p> <ul style="list-style-type: none"> - The Controlled Release Society(CRS), 2005 외 3건 (해외기준) <p>[수상]</p> <ul style="list-style-type: none"> - 특허기술상 지식영상 (2016, 용매교류증발법에 의한 서방출성 미립구의 제조방법)

과장	오창택	약리/약효	<ul style="list-style-type: none"> - 중앙대학교 의학부 의과학과 박사 (2016) - GC녹십자웰빙 연구소 (2016.05~현재) 	<p>[논문]</p> <ul style="list-style-type: none"> - Antioxidant effect of human placenta hydrolysate against oxidative stress on muscle atrophy. (2019, J Cell Physiol) 외 31건 <p>[특허]</p> <ul style="list-style-type: none"> - 인간 태반 추출물을 유효성분으로 포함하는 근 위축증 또는 근육감소증의 예방 또는 치료용 및 근육 기능 개선용 조성물 외 1건 <p>[학회 발표]</p> <ul style="list-style-type: none"> - 대한피부과학회 추계학술대회(2015)
과장	장민정	약효/독성	<ul style="list-style-type: none"> - 충북대학교 수의대학교 수의독성학 석사 (2008) - GC녹십자웰빙 연구소 (2015.12~현재) - 녹십자에이치에스 연구소 (2008.08~2015.11) 	<p>[논문]</p> <ul style="list-style-type: none"> - BST-104, a water extract of Lonicera japonica, has a gastroprotective effect through antioxidant and anti-inflammatory action. (2018, JMF) 외 13건 <p>[특허]</p> <ul style="list-style-type: none"> - 진통 활성이 증진된 금연화 추출 정제물의 제조방법 (2013) 외 3건
과장	홍경은	유산균	<ul style="list-style-type: none"> - 경상대학교 수의약리 및 생화학 박사 (2016) - GC녹십자웰빙 연구소 (2019.01~현재) - 락토메이슨 연구소 (2016.03~2019.01) - 에이엠바이오 연구소 (2010.04~2011.10) - 국립수산과학원 생명공학연구소 (2007.06~2009.06) 	<p>[논문]</p> <ul style="list-style-type: none"> - Korean Byungkyul-Citrus platymamma Hort. Et Tanaka flavonoids induces cell cycle arrest and apoptosis, regulation MMP protein expression in HepB hepatocellular carcinoma cells (Int J Oncol. 2017) 외 27편 <p>[특허]</p> <ul style="list-style-type: none"> - 신규한 락토바실러스 플라타룸 LM1004의사균체를 유효성분으로 포함하는, 면역 증강용 조성물 (2018) <p>[학회발표]</p> <ul style="list-style-type: none"> - 2007년 제1회 해양 과학 기술상 및 우수 논문상
과장	심재근	CMC	<ul style="list-style-type: none"> - 건국대학교 생물공학 석사(2015) - GC녹십자웰빙 연구소 (2015. 12 ~ 현재) - 녹십자에이치에스 연구소 (2011.10 ~ 2015.11) 	<p>[논문]</p> <ul style="list-style-type: none"> - Increase of Ginsenoside Rg5 by chemical reaction with organic acid to ginseng extract (2015)

[개발본부]

직위	성명	담당업무	주요경력	주요연구실적(재직시)
개발본부장(상무)	한혜정	개발/임상총괄	<ul style="list-style-type: none"> - 충북대학교 의학과 미생물학 박사 (2019) - 녹십자웰빙 개발본부장 (2015~현재) - 녹십자 개발본부 부장 (2007~2015) - 알앤엘바이오 개발본부 부장 (2001~2007) - LG화학 (1999~2000) - 녹십자 종합연구소 (1994~1999) 	<p>[논문]</p> <ul style="list-style-type: none"> - Preclinical evaluation of the efficacy of an H5N8 vaccine candidate (IDCDC-RG43A) in mouse and ferret models for pandemic preparedness. (2018, Vaccine) 외 9건 <p>[특허]</p> <ul style="list-style-type: none"> - 인간 태반 추출물을 유효성분으로 포함하는 근 위축증 또는 근육감소증의 예방 또는 치료용 및 근육 기능 개선용 조성물, 2018 외 2건

차장	김주영	임상/학술	<ul style="list-style-type: none"> - 성균관대학교 약학과 석사 (2004) - 녹십자웰빙 개발본부 (2016~현재) - 녹십자웰빙 연구소 (2015~2016) - 녹십자에이치에스연구소 (2009~2015) 	<p>[논문]</p> <ul style="list-style-type: none"> - Effect of ascorbic acid on hepatic vasoregulatory gene expression during polymicrobial sepsis(2004, Life Sci) 외 4건 <p>[특허]</p> <ul style="list-style-type: none"> - 진세노사이드 성분이 증가된 가공인삼분말 또는 가공인삼추출물을 함유하는 암 관련 피로의 예방 및 치료용 조성물. 2016, 외 9건 <p>[학회발표]</p> <ul style="list-style-type: none"> - 한국응용약물학회 추계국제학술대회 (2003)
과장	박해민	제품 도입 및 개발, 해외수출	<ul style="list-style-type: none"> - 전북대학교 수의학 박사 (2012) - 녹십자웰빙 개발본부 (2018.05~현재) - 한국 MSD 의학부 (2016~2018) - 녹십자 개발본부 (2012~2016) 	<p>[논문]</p> <ul style="list-style-type: none"> - Human placental extract exerts hair growth-promoting effects through the GSK-3β signaling pathway in human dermal papilla cells. (2015, Int J Mol Med.)외 1건
과장	김달흔	식의약품 기술 허가 및 도입	<ul style="list-style-type: none"> - 중앙대학교 생약학 박사 (2013) - 녹십자웰빙 개발본부 (2016.10~현재) - 노바렉스 개별인정팀 (2014~2016)- 	<p>[논문]</p> <ul style="list-style-type: none"> - FlexPro MD, a Mixture of Krill Oil, Astaxanthin, and Hyaluronic Acid, Suppresses Lipopolysaccharide-Induced Inflammatory Cytokine Production Through Inhibition of NF-κB (2016, Journal of Medicinal Food) 외 2건 <p>[특허]</p> <ul style="list-style-type: none"> - 글리시리진 및 리퀴리틴을 함유하는 감초 추출물 제조 방법, 2015 외 2건

나. 기술경쟁력

(1) 연구개발 실적

가) 개발이 완료된 과제

구분	품목	적응증	연구 시작 년도	현재 진행단계		비고
				단계(국가)	승인일시	
기능성 식품원료	GCWB 104: 그린세 라, 인동덩굴꽃봉오 리추출물	위정맥을 보호하여 위건강에 도움을 줌	2007년	<ul style="list-style-type: none"> - 비임상: 효력 및 독 성 완료 - 인체적용시험 완료 - 신규 건강기능식품 개별인정 	2019.07	-

나) 개발 진행 중인 과제

구분	품목	적응증	연구시작 년도	현재 진행단계		비고
				단계(국가)	승인일	
천연물신 약	GCWB204	암약액질	2005년	임상2상 (유럽)	임상2상 승인일 2017.12	정부보조금 40억
의약품	구강봉해 필름제	미량원소의 보 급	2018년	제제개발 및 연구	<ul style="list-style-type: none"> - 2019년 10월 허가신청 예정 - 2020년 1월 출시 예정 	공동개발
기능성식	GCWB106:	관절건강에 도	2012년	- 비임상: 효력, 기전 및	- 2020년 1Q 허가신청 예정	- L/I (건국대학교, 2012.)

	조인시스트, 구절초	움을 증		독성 완료 - 인체적용 시험(국내) 진행중		- 산업통상자원부 정부과제 진행중 (정부보조금 11억원)
품 원료	GCWB 107: 에스버닝, 길경	체지방 감소에 도움을 증	2017년	- 비임상 - 효력: 체지방 감소 논문 완료 - 독성: 미래부 과제 수행 -인체적용시험: 농림축산 식품부 과제, 2019년 12월 완료 예정 -신규 기능성 신청 예정	- 2016년 12월 게재 완료 - 2019년 내 완료 예정 (미래부) - 2018년~2019년 12월 (농림 축산식품부) - 2020년 2Q 예정	- L/I (경북대학교, 2017. 07.28) - 미래부 과제 수행 (참여기관) - 농림축산식품부 과제, 주관 기관 (인체적용시험 수행)
	GCWB 108: 유산균	신장건강 개선	2017년	비임상: 효력 및 기전연구 진행중	-	-
기능성 화장품원 료	GCWB 501: NK세포 배양액	주름개선	2017년	비임상: 효력 및 기전연구 진행중	-	-

1) 암 약액질 치료제

항목	세부사항
품목명	GCWB204
구분	천연물신약
적응증	암 약액질
작용기전	근육관련 signaling pathway 조절 (AMPK 활성화 증진, SMAD2 억제, PGC1 α 활성화 증진)
제품의 특성	자사 특허 기술을 이용한 인삼의 진세노사이드 성분 강화(Rh2, Rg3)
지원기관	산업통상자원부
진행경과	임상 1상 완료 (독일, 2014.1~2014.9) - 동물실험을 통해 근육량 및 근육기능 향상, 염증성 사이토카인의 억제 및 조혈계 독성 감소 효과를 보였으며 2,000mg 까지 안전함을 확인함 임상 2상 진행 중(유럽)
향후경과	임상 2상 동유럽 확대 - 조지아, 우크라이나 (2019년 임상개시 예정) - 임상 완료 예정 (2021년) - 임상 완료 후 L/O 예정 (2021년)
기대효과	GCWB204는 동물실험을 통한 근육량 및 근력 개선 효과와 더불어 임상 1상 시험을 통해 확보된 안전성을 통해 장기복용이 가능한 안전한 암약액질 치료제 개발이 가 능할 것으로 예상됨
상품화 내용	GCWB204의 원료 생산은 유럽 내 GMP 인증을 받은 Indena사에서 생산이 완료 되 었으며, 현재 독일, 조지아, 우크라이나에서 암약액질 환자를 대상으로 유효성을 입 증하기 위한 임상 2상이 진행되고 있음
기타사항	산업통상자원부의 산업핵심기술개발사업과제로 선정되어 정부지원금 40억원을 지 원받아 임상시험을 수행중임

2) 라이넥 투여용법 추가를 위한 임상

항목	세부사항
품목명	라이넥주(자하거가수분해물) I.V.(정맥주사) 용법 추가를 위한 3상 임상
구분	전문의약품
적응증	만성 간질환에 있어서의 간기능의 개선
연구기관	당사 연구소
연구수행 현황	알코올성 간질환 환자 및 비알코올성 지방간염 환자 240명을 모집하여 라이넥주 기허가사항인 피하주사와 새롭게 허가받고자 하는 점적정맥주사 간 효능 및 안전성에 차이가 있는지 확인해보고자 합니다 2017년 11월 식약처 IND 승인, 2018년 7월 IND 변경 승인을 받았으며, 2018년 12월 국내 3개 병원(계명대 동산의료원, 분당제생병원, 명지병원)에서 IRB 승인을 받아 2019년 초 환자 모집을 개시함 예상 임상시험 기간은 IRB 승인 이후로 약 2년으로 고려되며, 2021년 투여경로 추가에 대한 허가 승인을 목표로 하고 있습니다
기대효과	임상3상시험의 완료를 통해 라이넥주 점적정맥주사(I.V., intravenous injection)의 안전성 및 유효성을 입증하여, 태반주사제로는 유일하게 근육주사, 피하주사 투여 경로 외에 점적정맥주사를 포함한 모든 경로로 사용할 수 있도록 적응증을 확대 하고자 합니다 기존 투여방법은 근육주사 및 피하주사 경로였기 때문에 주사부위 멍, 통증 등의 불편함이 있었고, 국소 부위에 1 개의 앰플(2ml) 이상 적용하기 어렵고, 매일 투여하기 위해 병원을 방문해야 했던 단점이 있었으나, 이번 점적정맥주사를 통한 임상 3상 결과로 효능이 충분히 입증될 경우, 1일 2앰플을 한번에 투여할 수 있게 되고, 주 3회로 투여로 용법·용량이 바뀌게 되면 환자가 매일 병원을 방문해야 하는 번거로움을 덜게 되어 환자의 편의성 개선을 통해 앞으로 라이넥에 대한 선택이나 시장이 크게 확대 될 것으로 예상됩니다 이를 통해 연간 매출 성장률은 약 2%에서 라이넥주의 점적정맥주사 용법이 추가된 후인 2022년에는 약 13%로 증가할 것으로 기대됩니다

3) 위건강 건강기능식품 개별인정 제품 개발

항목	세부내용
품목명	그린세라-F, GreenCera-F (GCWB104 (구BST104), 금은화, 인동덩굴꽃봉오리)
구분	기능성식품원료
적응증	위점막을 보호하여 위건강에 도움을 줍니다
진행경과	- 기존 약물 대비 우수한 in vitro/in vivo 활성 확인 - 유효물질에 대한 in vivo 활성 확인 - 인체적용시험 ② 임상시험 (2017. 2 ~2018. 11) 분당서울대학교병원 소화기내과 김나영교수팀 - 건강기능식품 개별인정원료 허가 자료 제출(2018.12) a식약처 심사 중 - 라이선스아웃 및 글로벌 사업 추진을 위한 NDI 검토 중

향후경과	- 2019년 “위건강 기능식품” 개별인정 원료 승인 예상 (2019. 3Q) - 국내 인허가(개별인정 승인) 및 인체적용시험을 근거로 해외 Gut health claim 승인 및 원료 사업 (License-Out 또는 소재수출) 추진 중 입니다
시장규모	- 식도, 위 및 십이지장 질환으로 진료 받은 인원이 2011년 대비 2015년 기준 연평균 0.7% 증가 (참고: 2016년 건강보험심사평가원) - 인구의 10% 이상이 위불편감을 경험, 대부분 만성적 불편감 또는 질환으로 전이됩니다
기타사항	[금은화소재 사업화 현황] 1. 남양유업 발효유 ‘위쎌’에 소재 공급 국내에서 한국야쿠르트 헬리코박터 프로젝트‘월’에 대한 경쟁품목으로 대응하여 금은화소재(상품명: 위세라)를 공급하여 남양유업 ‘위쎌’의 위산프로젝트로 시장을 키워가고 있습니다 2018년 8만명/일 판매하여 연간15억원 매출 달성하였고, 2019년 17억원 매출 예상됩니다 2. 동원 F&B 실버 대상 ‘기능성 죽’에 소재 공급 -식품원료로서 동원 F&B에서 노령층 실버인구를 대상으로 ‘데일리케어’ 컨셉의 밥과 죽 제품에 당사의 특허원료 ‘그린세라’를 적용 2019년 1Q. 쇠고기죽, 전복죽, 발아현미밥, 통곡물밥 등 4품목의 출시를 시작으로 계속 품목을 확대해 나갈 예정입니다

4) 관절건강 건강기능식품 개별인정형 제품개발

항목	세부내용
품목명	조인시스트, JoinSist (GCWB106(구BST106), 구절초)
구분	기능성식품원료
적응증	관절건강에 도움
사업명	산업핵심기술 개발사업 (오믹스기반 관절건강용 개인맞춤형 항노화소재 개발)
지원기관	산업통상자원부
제품의 특성	- 퇴행성관절염 및 류마티스 관절염 모델에서의 유효성 확인, 진통작용 - NSAID 약물과 동등한 소염/진통효과
진행경과	2019년 4분기 개별인정형 자료 제출예정
향후경과	2020년 개별인정 승인 목표
기타사항	- 2017.10~2021.09 현재 진행 중 - 정부출연금 11억원

5) 체지방개선 건강기능식품 개별인정 제품 개발

항목	세부사항
품목명	에스버닝, S-Burning (GCWB107, 길경)
구분	기능성식품원료
적응증	체지방 감소
사업명	농림축산식품부 2018년 식품기능성평가 지원사업

지원기관	농림축산식품부
제품의 특성	- 제품의 차이점: 지방과 셀룰라이트 분해 및 근육량 증가를 통한 바디라인 재형성 - 기반 기술: 당뇨 및 고지혈증 등 대사성 질환으로 인한 비만 및 지방 섬유화 억제 기전을 통한 듀얼(dual) 지방 개선 효과
진행경과	- 기존 약물 대비 우수한 in vitro/in vivo 활성 확인 - 유효물질에 대한 in vivo 활성 확인 - 인체적용시험 전복대병원 ① IRB 승인(2018.8.7) ② 임상개시 (2018.8.22) - 라이선스아웃 및 글로벌 사업 추진을 위한 NDI 검토 중
향후경과	- 2020년 “체지방 감소 건강기능식품” 개별인정 원료 승인 목표 - 국내 인허가 및 인체적용시험을 근거로 해외 weight management health claim 승인 및 원료 사업 (License-out 또는 유통) 추진
기타사항	정부보조금, 공동개발 등 기타 참고사항 - 경북대학교에서 기술이전 (2017. 7. 28) - 경북대 주관 ‘미래부 연구성과 사업화 지원 기술업그레이드 R&D과제’ 참여기업 선정(2017~) - 농림축산식품부 ‘식품 기능성평가 인체적용시험 지원사업’ 선정(2018.6) - 총 2년간 정부출연금 1.2억원 지원 e 임상 진행 중

6) 주름개선 화장품 개발

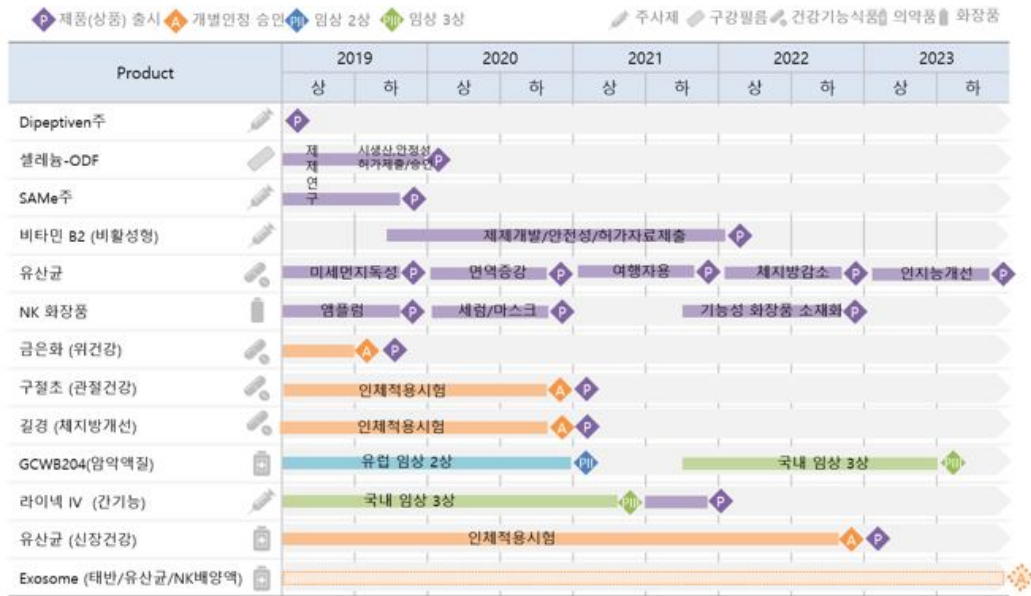
항목	세부사항
품목명	GCWB501 (NK세포배양액)
구분	기능성화장품 원료
적응증	주름개선
제품의 특성	탈모, 아토피피부염에도 효과 기대
진행경과	비임상논문 게재 준비 중, 향후 주름개선에 대한 임상 진행 예정
향후경과	2019년 4월 주름개선 임상, 9월 주름개선 기능성 화장품 출시

7) 신장건강 건강기능식품 개별인정 제품 개발

항목	세부사항
품목명	GCWB108 (신장건강프로바이오틱스)
구분	개별인정형 건강기능식품
적응증	신장건강 개선
제품의 특성	Uremic toxin 감소, 장벽 강화를 통한 유해물질 흡수 저해, 장내 유해균 생육 억제
진행경과	프로바이오틱스 제제로서 신장에 부담을 주지 않으며, 안전성이 높음.
향후경과	- 비임상논문 게재 준비 중, 향후 신장건강에 대한 임상 진행 예정 - 2021년 개별인정 승인 계획 중

(2) 연구개발 계획

[당사 주요 파이프라인 일정표]



암 약액질 치료제 GCWB204의 임상 효능을 입증하기 위해 유럽 임상 2상을 수행중이며, 임상 2상이 완료될 경우 기술이전 혹은 공동개발을 통해 임상 3상 진입을 목표로 하고 있습니다. 당사는 GCWB204외에 보유하고 있는 파이프라인을 활용하여 천연물 소재 및 기능성 원료 개발을 통한 국내외 파트너사에 유통 및 기술 이전하여 수익을 창출하는 사업모델을 기본 전략으로 진행 중에 있습니다.

그리고 천연물의 경우 명확한 타겟을 보고 진행되는 것이 아니라 Multi-Function에 의한 질환 개선 및 치유 관점에서 진행되고 있습니다. 유럽에서 전통적으로 천연물 사용에 대해 익숙하고 가이드라인이 있기 때문에 진행이 비교적 용이합니다. 당사의 동유럽 임상 타겟은 100명을 예상하고 있으며 2020년 말 임상시험 종료예정이고, 2021년 보고서에 나오게 되면 라이선스아웃을 진행 할 예정입니다.

(3) 보유 기술의 경쟁력

당사의 경쟁력이 있는 기술은 전문의약품 및 천연물의약품 사업부문에 있습니다. 우선 당사의 주요 전문의약품인 라이넥의 경우 국내 유일의 태반주사제로서 인체유래물을 다루는 절차부터 보관, 가공, 제조공정 등 모든 절차에 대해 다양한 경쟁력을 가지고 있습니다. 그렇기 때문에 국내 미용주사시장 내 태반주사제가 난립하던 시절 라이넥주 제품만이 퇴출당하지 않을 수 있었습니다. 라이넥주 생산기술의 주요 경쟁력은 태반주사제 원료인 Human Placenta를 효소 처리를 통한 분자 분획 및 잔사 염사가수분해로 자하거 가수분해물을 적출하는 기술입니다.

천연물 의약품과 관련한 당사의 GCWB204 기술은 외부기관 기술평가내용에 따르면 기술에

관해서는 특정 유효성분들의 함량을 효소처리를 통해 높이는 제작기술에 대해 특허를 통해 보호받고 있어 유사한 형태로 모방하기는 쉽지 않을 것으로 판단하였고, 물질특허는 아니지만 제조방법에 대한 특허를 통해 원천기술을 방어할 수 있고 진행중인 적응증에 대한 용도보호 특허를 통해 추가적인 기술보호가 가능하여 기술을 직접적으로 모방하는 것이 어려울 것이라는 평가가 있었습니다.

더불어 인삼추출물을 기반으로 한 천연물의약품이라는 점에서는 기존에 유사한 제품들이 있다고 볼 수 있으나 제조공정에서 효소를 사용하여 특정 약리기능을 나타낼 수 있는 미량 존재하는 진세노사이드들의 함량을 증가시킨 점을 가장 큰 차별적 기술이라고 평가하였으며, 특히 이러한 생산방법을 표준화하여 2개의 별개의 CMO에서 생산한 제품이 동일한 규격을 나타냄을 확인한 점은 생산방법의 표준화가 이루어져 제품의 분석법 또한 확립되어 있음을 보여주고 기존의 천연물 제품에 비해 실제 신약으로 국제적으로 통용될 수 있는 규격을 확보하고 있다고 하였습니다.

제품군		기술 내용
전문의약품	라이넥	자하거(인태반)을 아세톤 처리로 탈지한 후 불완전 가수분해물이 생성되지 않도록 펩신과 염산처리로 가수분해하여 제조하는 원천 기술
천연물의약품	GCWB204	BST(Bio-Saponin Transformation) : 인삼의 극미량 진세노사이드 성분을 증가시켜 고기능성 인삼제품을 만드는 원천기술 생물공학기술 : 사포닌 전환효소의 규격화 기술

당사의 원료 제조기술은 효소를 이용한 특정 진세노사이드의 대량생산이 가능하게 하는 독창적인 기술이며, 원료 및 완제품을 모두 유럽GMP를 통해 수행하기 때문에 원료의 표준화, 규격화에 대한 완성도가 높으며 유럽 신약 허가기준에 적합합니다. 더불어 Multi-function 작용기전을 통해 근육세포 생성촉진 및 분해억제 인자를 활성화하고, 전신적 항염증 작용을 하며 미토콘드리아 활성 증가를 통해 에너지 생성을 촉진시킵니다.

(4) 지적재산권 현황

번호	구분	내용	권리자	출원일	등록일	적용제품	출원국
1	특허	진세노사이드 Rh2 및 Rg3 함양 조성물	녹십자웰빙	2002.10.23	2005.04.19	건강기능식품	대한민국
2	특허	진세노사이드 Rg3 및 Rh2를 함유 함을 특징으로 하는 항고혈압 조성물	녹십자웰빙	2003.02.10	2005.07.22	건강기능식품	대한민국
3	특허	피부외용제	녹십자웰빙	2003.03.06	2005.10.26	-	대한민국
4	특허	금은화 추출물을 포함하는 소화성 궤양 치료 또는 예방용 약학조성물	녹십자웰빙	2008.08.18	2009.01.06	건강기능식품	대한민국
5	특허	생약추출물을 함유하는 아토피 피부용 한방화장료 조성물	녹십자웰빙	2008.12.30	2009.06.23	화장품	대한민국
6	특허	미량의 진세노사이드 성분이 증가	녹십자웰빙	2010.05.14	2010.11.02	건강기능식품	대한민국
7	특허	된 신규한 가공인삼 또는 가공인삼	녹십자웰빙	2011.05.13	-	-	PCT국제출원

8	특허	추출물의 제조방법	녹십자웰빙	2012.11.14	2016.06.01	-	중국	
9	특허		녹십자웰빙	2012.11.12	2015.04.08	-	덴마크	
10	특허		녹십자웰빙	2012.11.12	2015.04.08	-	스페인	
11	특허		녹십자웰빙	2012.11.12	2015.04.08	-	프랑스	
12	특허		녹십자웰빙	2012.11.12	2015.04.08	-	영국	
13	특허		녹십자웰빙	2012.11.12	2015.04.08	-	이탈리아	
14	특허		녹십자웰빙	2012.11.12	2015.04.08	-	폴란드	
15	특허		녹십자웰빙	2012.10.31	심사중	-	인도	
16	특허		녹십자웰빙	2012.11.07	2014.09.19	-	일본	
17	특허		녹십자웰빙	2013.09.02	2017.02.03	-	홍콩	
18	특허		녹십자웰빙	2013.02.01	2016.12.06	-	미국	
19	특허		금은화 추출물을 포함하는 역류성 식도염 치료 또는 예방용 약학조성 물	녹십자웰빙	2010.11.25	2011.10.12	건강기능식품	대한민국
20	특허			녹십자웰빙	2011.11.24	-	-	PCT국제출원
21	특허			녹십자웰빙	2013.05.24	2016.08.10	-	스페인
22	특허	녹십자웰빙		2013.05.24	2016.08.10	-	덴마크	
23	특허	녹십자웰빙		2013.05.24	2016.08.10	-	프랑스	
24	특허	녹십자웰빙		2013.05.24	2016.08.10	-	이탈리아	
25	특허	녹십자웰빙		2013.05.15	2015.08.21	-	일본	
26	특허	구절초 추출물을 유효성분으로 함 유하는 골관절질환 예방 및 치료용 조성물	전용실시권: 녹십자웰빙	2011.03.16	2012.09.11	건강기능식품	대한민국	
27	특허	진세노사이드 알지3 및 알에이치 2를 유효성분으로 하는 인삼 또는 홍삼의 가공물을 함유하는 간성유 증 또는 간경화증의 치료 또는 예 방용 조성물	녹십자웰빙	2012.06.27	2015.02.09	건강기능식품	대한민국	
28	특허	금은화 추출물을 포함하는 크론병 치료 또는 예방용 약학조성물	녹십자웰빙	2012.09.13	2019.3.26	건강기능식품	대한민국	
29	특허	금은화 분획물을 포함하는 위장관 운동장애 치료 또는 예방용 약학조 성물	녹십자웰빙	2013.08.30	2016.03.16	건강기능식품”	대한민국	
30	특허	진세노사이드 성분이 증가된 가공 인삼분말 또는 가공인삼추출물을 함유하는 암 관련 피로의 예방 및 치료용 조성물	녹십자웰빙	2015.06.26	2016.12.12	건강기능식품	대한민국	
31	특허		녹십자웰빙	2013.08.30	-	-	PCT국제출원	
32	특허		녹십자웰빙	2016.02.29	심사중	-	중국	
33	특허		녹십자웰빙	2016.03.23	심사중	-	유럽	
34	특허		녹십자웰빙	2016.11.03	심사중	-	홍콩	
35	특허		녹십자웰빙	2016.03.28	심사중	-	인도	
36	특허		녹십자웰빙	2016.04.04	2018.11.16	-	일본	
37	특허		녹십자웰빙	2016.02.29	심사중	-	미국	
38	특허	길경추출물을 유효성분으로 포함 하는 비만 예방 또는 치료용 약학 적 조성물	전용실시권: 녹십자웰빙	2016.05.13	2016.12.06	-	대한민국	
39	특허		전용실시권: 녹십자웰빙	2017.07.20	심사중	-	캐나다	
40	특허		전용실시권: 녹십자웰빙	2017.07.12	2019.02.21	-	호주	
41	특허		전용실시권: 녹십자웰빙	2017.05.24	심사중	-	미국	

42	특허	인간 태반 추출물을 유효성분으로 포함하는 근위축증 또는 근육감소	녹십자웰빙	2017.05.11	2018.11.09	전문 의약품	대한민국
43	특허	증의 예방 또는 치료용 및 근육 기능 개선용 조성물	녹십자웰빙	2018.05.10	-	-	PCT국제출원
44	특허	지방조직의 섬유화 억제 효과를 가지는 기능성 길경 주정 추출물	전용실시권: 녹십자웰빙	2017.07.04	심사중	-	대한민국
45	특허	아토피성 피부염, 탈모, 상처 또는	녹십자웰빙	2017.12.14	심사중	-	대한민국
46	특허	피부 주름의 개선용 화장료 조성물 및 약학 조성물	녹십자웰빙	2018.12.13	심사중	-	PCT국제출원
47	특허	신장질환 진행 억제 및 예방용 프	녹십자웰빙	2017.12.15	심사중	-	대한민국
48	특허	로바이오틱스 및 이를 포함하는 신장질환 진행 억제 및 예방용 조성물	녹십자웰빙	2018.12.13	심사중	-	PCT국제출원
49	특허	가공인삼추출물을 포함하는 근육 분화 촉진용 조성물	녹십자웰빙	2018.05.25	2019.04.01	어삼	대한민국
50	특허	금은화 물 추출물을 포함하는 헬리코박터 파일로리 감염증 예방 또는 치료용 약학 조성물	녹십자웰빙	2018.12.06	심사중	건강기능식품	대한민국

(5) 외부기관의 기술평가 내역

당사는 신고서 제출일 현재 한국기업데이터를 통해 2019년 04월 03일 프리미엄 기술 진단 보고서를 발급받았습니다. 기술평가 대상기술은 암 약액질 치료제(GCWB204)의 개발이며, 평가결과는 AA등급을 받았습니다. 당사의 기술평가 보고서 상에 주요내용은 아래와 같습니다.

<p>[종합의견]</p> <p>당사가 보유하고 있는 핵심기술은 '암 약액질 치료제(GCWB204) 개발'로, 당사가 개발중인 GCWB204은 인삼추출물을 기반으로 한 천연물 유래 암 약액질 치료제로 기존의 인삼추출물과는 달리 특정 진세노사이드의 함량이 증가되어 있는 형태의 의약품으로 다양한 형태의 진세노사이드가 함유된 복합물 형태로, 암 약액질의 주요한 증상인 근육소실과 운동감소, 전신성염증에 효능이 있음을 다양한 세포수준에서의 자료 및 동물실험자료를 통해 입증하였으며, 현재 개발단계는 전임상을 마치고 임상1상을 유럽에서 수행하고 안전성을 입증한 후 임상 2상 허가를 받아 독일에서 임상2상에 진입한 상태로 기본적인 약물의 안정성과 효능은 입증된 상태이며 실제 환자를 대상으로 한 효능 평가가 진행중인 상황으로, 당사 기술의 기술성과 시장성을 감안하여, 매우 높은 기술력을 가진 기업으로 평가합니다.</p> <p>[기술의 완성도]</p> <p>GCWB204 암 약액질 치료제 기술은 앞서 개요에서 기술한대로 임상1상과 연구자임상을 통한 임상에서의 기본효력평가까지 진행된 상태로 현재 유럽에서의 임상2상을 통한 효력평가가 진행중으로, 유럽기준 임상2상 시험의 진입은 의약품개발 기술에서 기본적인 의약품으로서의 생산 및 분석시험법의 확립과 전임상수준에서의 효력과 안전성평가, 임상수준에서의 기초 안전성 평가가 완료되어 있음을 의미함으로 기술의 완성도는 매우 높은 수준에 도달해 있는 것으로 판단되며, 해당기술의 특징은 기존 추출방법과 다른 형태의 제조방법을 통해 진세노사이드중 약리활성성분의 양을 증가시킨 형태로 해당 기술에 대해서는 국내 및 해외 특허로 보호받고 있습니다.</p>
--

생산 및 분석과정에서 포함하고 있는 물질들에 대한 MS/MS finger printing 결과를 포함하여 실제 공정과 해당공정을 통한 물질의 변화와 성상에 대한 자료를 모두 확보하고 있으며 이는 공정과 표준화 및 분석법 부분에서 높은 수준의 기술적 완성도를 보여주고 있으며 두 기관에 기술을 이전하여 GMP에서 생산된 원료분석을 수행한 결과 동등 수준의 제품생산이 이루어져 대량생산기술이 가능한 완성된 형태의 공정기술을 확보하고 있는 것으로 판단되며, 전임상과 임상을 거쳐 약물동태에 대한 분석과 타 약물과의 상호작용에 대한 분석이 완료되었으며 인체에서의 동태를 한국인과 독일인에서 비교평가하는 결과 역시 확보하여 글로벌 신약으로서의 가능성이 높은 것으로 판단됩니다.

당사의 항암액질 치료용 신약후보물질 GCWB204는 암 약액질 동물모델을 통해 체중감소, 근육 소실의 완화 및 운동능력 개선 효능이 확인되었으며, 항암제에 의한 독성 완화 효능이 확인되어 약물 상호작용(Drug-Drug interaction) 결과와 함께 판단할 때 항암제와의 병용투여가 가능할 것으로 판단되며, Cisplatin을 이용한 중앙치료모델에서 단독치료에 비해 병용투여를 통해 생존율을 증가시키는 결과를 얻어 역시 병용투여가 가능한 약물로 개발 가능성이 높습니다.

세포수준에서의 약리 기전 역시 다양한 방법을 통해 염증억제 및 근육생성 관련인자 증가 효능과 근육분해효소 발현억제, 에너지 생성 촉진 효능 등을 증명하고 제시하여 약물의 작용기전에 대한 근거를 제시하였으며, 다인자로 구성된 약물로 다수의 표적을 동시에 조절하는 기능이 있음을 세포수준에서 확인하였습니다. 아주대병원 중앙혈액내과에서 진행된 소화기암 환자를 대상으로 한 연구자 임상결과 투여군에서 체중 및 근육량의 증가와 유의적 수준의 전신성 염증 억제 효과가 확인되어 실제 임상적용가능성이 높음을 확인하였고 현재 진행중인 유럽2상결과에서 보다 구체적인 효능이 증명될 것으로 예상됨. 이러한 결과들은 해당기술이 실제 환자에서 효력을 보일 가능성이 높음을 보여주고 있으며 효력관련 기술의 완성도가 높음을 알 수 있습니다.

또한, 전임상시험에서 설치류 및 비설치류 GLP 기준 동물독성 평가에서 특이 독성이 발견되지 않았으며, 이를 기반으로 독일 식약처로부터 임상1상 허가를 받아 수행한 결과 단회 투여 및 반복 투여 시험 모두에서 심각한 부작용이 발견되지 않아 임상에 사용하기에 적합한 수준의 안전성이 확보됨. 당사의 기술은 종합적으로 평가할 때 높은 수준의 기술완성도를 보이고 있으며, 개발 최종단계에 근접한 상태로 임상2상 및 3상에서의 효력평가 결과에 따라 국제적 수준의 신약으로서의 가능성이 매우 높다고 판단됩니다.

다. 연구개발비용

(단위 : 백만원)

과 목		2016연도	2017연도	2018연도	2019년 반기
		(제13기)	(제14기)	(제15기)	(제16기)
비용의 성격별 분류	원재료비	145	246	38	44
	인건비	829	1,187	1,400	784
	감가상각비	51	74	93	55
	위탁용역비	1,154	1,015	575	674
	기타	1,904	2,126	1,597	1,373
	합계	4,083	4,648	3,703	2,930
회계처리 내역	판매비와 관리비	2,828	3,473	3,065	1,395
	개발비(무형자산)	-	-	-	394
	회계처리금액 계	2,828	3,473	3,065	1,789

	정부보조금	1,255	1,175	63	1,141
	연구개발비용 합계	4,083	4,648	3,703	2,930
연구개발비 / 매출액 비율					
[연구개발비용 총계 ÷ 당기매출액 × 100]		11.14%	10.31%	6.87%	8.97%

당사의 신규개발 프로젝트는 신약후보물질발굴, 전임상, 임상1상, 임상2상, 임상3상, 정부승인 신청, 정부승인완료, 제품 판매시작 등의 단계로 진행됩니다.

당사의 중요한 프로젝트인 라이넥IV 3상은 현재 허가받아 판매되고 있는 라이넥에 대해서 정맥주사 투여용법을 추가하기 위한 임상이며, 2017년 11월 동 임상에 대한 IND승인을 완료하여 신고서 제출일 현재 임상 3상을 진행하고 있습니다. 이에 따라 당사는 동 프로젝트가 개발비의 자산화 기준을 충족하였다고 판단하였고 2019년부터 본격적인 임상비용이 발생함에 따라 이를 무형자산으로 계상하고 있습니다.

8. 해외진출

가. 해외진출의 동기 및 기대효과

해당사항 없습니다.

1) 해외진출 동기

해당사항 없습니다.

2) 기대효과

해당사항 없습니다.

나. 해외진출의 연혁과 그 내용

해당사항 없습니다.

다. 진출형태 및 합작파트너

해당사항 없습니다.

라. 향후 해외진출 계획

해당사항 없습니다.

9. 경영상의 주요계약

가. 라이선스아웃(License-out) 계약

해당사항 없습니다.

나. 라이선스(License-in) 계약

해당사항 없습니다.

다. 기술 제휴 계약

계약대상	계약상대방	계약기간	기술료
라이넥, 인간 및 동물 태반 추출제로 만든 기타 의약품	일본바이오프로덕츠(주)	2005년 3월 ~ 2022년 2월 (매 3년 자동연장)	관련 제품 총매출액의 2%

당사는 2005년 3월 주주인 (주)제이비피코리아의 모회사인 일본의 일본바이오프로덕츠 주식회사와 기술도입 계약(Know How License Agreement)을 체결하였으며, 상표사용 및 기술사용 등에 대해 관련 제품 총 매출액(매출수량에 약정한 기준단가를 곱한 금액)의 2%에 상당하는 기술료를 지급하고 있습니다.

[일본바이오프로덕츠(주) License fee 지급내역]

(단위 : 백만원)

구분	2016연도	2017연도	2018연도	2019연도 반기
	(제13기)	(제14기)	(제15기)	(제16기)
License fee	190	210	240	130

동 계약은 라이넥 및 기타 태반 추출제로 만든 제품들의 생산 및 판매에 관한 라이선스 사용 권한을 부여하는 것으로, 한국 외 특정 지역에서의 독점공급을 보장하고 있으며 신고서 제출일 현재 한국 외에 중국까지 공급지역을 확장하기로 합의한 상태입니다. 동 계약은 시행일로부터 5년간 유효하며 종료 6개월 전 서면 통지 없는 이상 매 3년마다 자동 연장되고 있습니다.

Ⅲ. 재무에 관한 사항

1. 요약재무정보

(단위 : 백만원)

과목	2019년 반기	2018년	2017년	2016년
	(제16기)	(제15기)	(제14기)	(제13기)
회계처리 기준	K-IFRS	K-IFRS	K-IFRS	K-IFRS
감사인 (감사의견)	삼정회계법인 -	삼정회계법인 (적정)	다산회계법인 (적정)	다산회계법인 (적정)
[유동자산]	27,468	23,158	15,318	14,096
· 당좌자산	18,019	13,580	9,031	9,882
· 재고자산	9,449	9,578	6,287	4,214
[비유동자산]	17,555	15,816	17,544	14,207
· 투자자산	2,370	2,763	3,783	746
· 유형자산	5,538	5,522	5,544	4,995
· 무형자산	7,486	6,965	7,699	7,949
· 기타비유동자산	2,161	566	518	517
자산총계	45,023	38,974	32,862	28,303
[유동부채]	10,795	8,851	7,203	5,496
[비유동부채]	2,658	1,278	824	1,867
부채총계	13,453	10,129	8,027	7,363
[자본금]	6,582	6,582	6,582	6,582
[자본잉여금]	7,013	7,013	7,013	7,013
[기타자본]	-	-	-	-
[기타포괄손익누계액]	(390)	(390)	(53)	(82)
[이익잉여금]	18,365	15,640	11,294	7,427
자본총계	31,570	28,845	24,836	20,940
종속·관계·공동기업 투자주식의 평가방법	-	-	-	-
	(2019.01.01~ 2019.06.30)	(2018.01.01~ 2018.12.31)	(2017.01.01~ 2017.12.31)	(2016.01.01~ 2016.12.31)
매출액	32,679	53,883	45,071	36,651
영업이익(손실)	5,196	8,409	5,215	4,298
법인세비용차감전계속사업이익(손실)	4,802	7,301	5,236	4,336
당기순이익(손실)	3,768	5,678	4,106	3,373
주당순이익(단위 : 원)	286	431	312	256

주1) 2016년 및 2017년 재무제표는 2015년에 발생한 사업결합과 관련하여 식별가능한 무형 자산의 과소평가 및 영업권의 과대계상을 소급 수정한 재무제표 입니다.

주2) 주당 순이익은 액면가 500원 기준입니다.

2. 연결재무제표

당사는 연결재무제표 작성 대상 법인에 해당하지 않습니다.

3. 연결재무제표 주석

당사는 연결재무제표 작성 대상 법인에 해당하지 않습니다.

4. 재무제표

재무상태표

제 16(당) 기 2019년 06월 30일 현재

제 15(전) 기 2018년 12월 31일 현재

제 14기 2017년 12월 31일 현재

제 13기 2016년 12월 31일 현재

(단위 : 원)

과목	2019년 반기 (제16기 반기)	2018년 (제15기)	2017년 (제14기)	2016년 (제13기)
자 산				
I. 유동자산	27,468,345,952	23,158,458,713	15,318,376,445	14,095,368,764
현금및현금성자산	5,149,453,670	3,492,510,336	179,619,830	490,722,010
매출채권	12,326,369,840	9,572,484,458	8,142,137,292	9,193,845,418
기타채권	162,179,664	284,258,973	275,227,526	19,888,276
재고자산	9,449,075,359	9,578,036,866	6,287,312,928	4,213,770,177
기타유동자산	381,267,419	231,168,080	434,078,869	177,142,883
II. 비유동자산	17,554,809,017	15,815,028,171	17,544,271,367	14,206,982,721
장기금융자산	2,370,068,000	2,763,240,500	3,783,236,690	746,462,190
장기기타채권	690,542,372	517,898,270	517,898,270	516,508,270
유형자산	5,537,576,784	5,521,598,972	5,544,471,424	4,995,424,217
무형자산	7,486,036,513	6,964,599,807	7,698,664,983	7,948,588,044
사용권자산	1,402,674,723	-	-	-
기타비유동자산	67,910,625	47,690,622	-	-
자산총계	45,023,154,969	38,973,486,884	32,862,647,812	28,302,351,485
부 채				

I. 유동부채	10,795,290,598	8,850,848,468	7,203,073,844	5,495,883,521
매입채무	3,428,635,222	3,103,140,028	2,120,135,422	1,716,783,526
기타지급채무	3,214,180,722	2,681,667,967	2,239,013,823	2,539,722,971
차입금	-	-	500,000,000	-
총당부채	1,511,620,699	1,401,067,931	692,094,643	247,454,633
기타유동부채	915,502,533	592,040,086	697,320,752	477,813,752
리스부채	742,487,221	-	-	-
당기법인세부채	982,864,201	1,072,932,456	954,509,204	514,108,639
II. 비유동부채	2,658,126,861	1,277,740,233	824,351,382	1,866,789,344
종업원급여부채	1,592,510,910	1,001,286,072	327,799,710	1,597,348,813
기타비유동부채	128,827,828	117,369,413	114,316,168	-
리스부채	781,353,137	-	-	-
이연법인세부채	155,434,986	159,084,748	382,235,504	269,440,531
부채총계	13,453,417,459	10,128,588,701	8,027,425,226	7,362,672,865
자 본				
자본금	6,581,890,000	6,581,890,000	6,581,890,000	6,581,890,000
주식발행초과금	7,012,614,026	7,012,614,026	7,012,614,026	7,012,614,026
기타자본항목	(389,993,128)	(389,993,128)	(52,885,028)	(81,571,478)
이익잉여금	18,365,226,612	15,640,387,285	11,293,603,588	7,426,746,072
자본총계	31,569,737,510	28,844,898,183	24,835,222,586	20,939,678,620
부채 및 자본총계	45,023,154,969	38,973,486,884	32,862,647,812	28,302,351,485

포괄손익계산서

제 16(당) 반기 2019년 01월 01일부터 2019년 06월 30일까지

제 15(전) 기 2018년 01월 01일부터 2018년 12월 31일까지

제 14 기 2017년 01월 01일부터 2017년 12월 31일까지

제 13 기 2016년 01월 01일부터 2016년 12월 31일까지

(단위 : 원)

과 목	2019년 반기 (제16기 반기)	2018년 (제15기)	2017년 (제14기)	2016년 (제13기)
I. 매출액	32,678,698,045	53,882,815,448	45,071,343,185	36,650,715,859
II. 매출원가	14,609,439,615	23,593,525,687	20,127,461,357	15,920,891,634
III. 매출총이익	18,069,258,430	30,289,289,761	24,943,881,828	20,729,824,225
판매비와관리비	12,873,169,841	21,880,743,419	19,728,626,740	16,431,439,031
IV. 영업이익	5,196,088,589	8,408,546,342	5,215,255,088	4,298,385,194
기타수익	62,869,938	71,735,263	53,205,635	77,918,754
기타비용	59,696,415	662,420,690	40,283,144	56,695,399
금융수익	21,092,141	36,961,489	15,665,911	19,292,198

금융비용	417,901,680	553,699,184	8,241,903	2,779,009
V. 법인세비용차감전순이익	4,802,452,573	7,301,123,220	5,235,601,587	4,336,121,738
법인세비용	1,034,509,401	1,623,150,015	1,129,801,721	962,624,487
VI. 당기순이익	3,767,943,172	5,677,973,205	4,105,799,866	3,373,497,251
VII. 기타포괄손익	-	(578,238,440)	579,570,900	(520,415,761)
- 후속기간에 당기순이익으로 재분류되는 항목				
매도가능금융자산평가손익	-	-	28,686,450	(52,989,300)
- 후속기간에 당기순이익으로 재분류되지 않는 항목				
확정급여제도 재측정요소	-	(188,245,312)	550,884,450	(467,426,461)
기타포괄손익-공정가치측정 금융자산 평가손익	-	(389,993,128)	-	-
XI. 총포괄손익	3,767,943,172	5,099,734,765	4,685,370,766	2,853,081,490
XII. 주당손익				
기본및희석주당순이익(단위 : 원)	286	431	312	256

자 본 변 동 표

제 16(당) 반기 2019년 01월 01일부터 2019년 06월 30일까지

제 15(전) 기 2018년 01월 01일부터 2018년 12월 31일까지

제 14 기 2017년 01월 01일부터 2017년 12월 31일까지

제 13 기 2016년 01월 01일부터 2016년 12월 31일까지

(단위 : 원)

과목	자본금	주식발행초과금	기타자본항목	이익잉여금	총계
2016.01.01(기초)	6,581,890,000	7,012,614,026	(28,582,178)	4,849,769,782	18,415,691,630
당기순이익	-	-	-	3,373,497,251	3,373,497,251
매도가능금융자산평가이익	-	-	(52,989,300)	-	(52,989,300)
보험수리적손익	-	-	-	(467,426,461)	(467,426,461)
연차배당	-	-	-	(329,094,500)	(329,094,500)
2016.12.31(기말)	6,581,890,000	7,012,614,026	(81,571,478)	7,426,746,072	20,939,678,620
2017.01.01(기초)	6,581,890,000	7,012,614,026	(81,571,478)	7,426,746,072	20,939,678,620
당기순이익	-	-	-	4,105,799,866	4,105,799,866
매도가능금융자산평가이익	-	-	28,686,450	-	28,686,450
보험수리적손익	-	-	-	550,884,450	550,884,450
연차배당	-	-	-	(789,826,800)	(789,826,800)
2017.12.31(기말)	6,581,890,000	7,012,614,026	(52,885,028)	11,293,603,588	24,835,222,586
2018.01.01(기초)	6,581,890,000	7,012,614,026	(52,885,028)	11,293,603,588	24,835,222,586
회계정책 변경의 효과	-	-	52,885,028	(155,660,696)	(102,775,668)
2018.01.01(조정금액)	6,581,890,000	7,012,614,026	-	11,137,942,892	24,732,446,918
당기순이익	-	-	-	5,677,973,205	5,677,973,205

기타포괄손익-공정가치측정	-	-	(389,993,128)	-	(389,993,128)
금융자산 평가손익	-	-	-	(188,245,312)	(188,245,312)
보험수리적손익	-	-	-	(987,283,500)	(987,283,500)
연차배당	-	-	-	-	-
2018.12.31(기말)	6,581,890,000	7,012,614,026	(389,993,128)	15,640,387,285	28,844,898,183
2019.01.01(기초)	6,581,890,000	7,012,614,026	(389,993,128)	15,640,387,285	28,844,898,183
회계정책 변경의 효과				(55,820,345)	(55,820,345)
2019.01.01(조정금액)	6,581,890,000	7,012,614,026	(389,993,128)	15,584,566,940	28,789,077,838
당기순이익				3,767,943,172	3,767,943,172
매도가능금융자산평가이익					-
보험수리적손익					-
연차배당				(987,283,500)	(987,283,500)
2019.06.30(반기말)	6,581,890,000	7,012,614,026	(389,993,128)	18,365,226,612	31,569,737,510

현금흐름표

제 16(당) 반기 2019년 01월 01일부터 2019년 06월 30일까지
제 15(전) 기 2018년 01월 01일부터 2018년 12월 31일까지
제 14 기 2017년 01월 01일부터 2017년 12월 31일까지
제 13 기 2016년 01월 01일부터 2016년 12월 31일까지

(단위 : 원)

과 목	2019년 반기 (제16기 반기)	2018년 (제15기)	2017년 (제14기)	2016년 (제13기)
Ⅰ. 영업활동으로 인한 현금흐름	3,945,830,044	5,445,986,928	4,105,285,055	(1,562,074,915)
(1) 영업활동에서 창출된 현금흐름	5,041,026,321	7,007,581,508	4,837,935,946	(1,518,155,401)
가. 당기순손익	3,767,943,172	5,677,973,205	4,105,799,866	3,373,497,251
나. 손익조정항목	2,728,550,798	4,724,066,693	2,922,295,266	2,304,806,766
퇴직급여	523,231,704	911,511,770	841,873,178	663,335,290
기타장기종업원급여	11,458,415	3,053,245	114,316,168	-
감가상각비	311,266,110	599,674,907	540,425,648	374,909,457
무형자산상각비	156,565,829	298,155,988	294,077,186	289,077,443
리스자산상각비	301,819,345	-	-	-
대손상각비	(521,968)	83,191,963	21,992,444	21,322,574
기타의대손상각비	-	4,144,192	-	-
이자비용(리스)	21,369,180	-	-	-
재고자산평가손실환입	(6,587,577)	70,382,142	(4,313,526)	9,138,963
유형자산처분이익	-	(361,000)	(8,453,545)	911,741
무형자산손상차손	-	614,425,776	-	-
외화환산이익	(445,200)	-	-	-

당기금융자산평가이익	(3,360,000)	(28,680,000)	-	-
당기금융자산평가손실	396,532,500	548,685,000	-	-
이자수익	(16,314,941)	(7,371,489)	(14,865,911)	(18,612,198)
이자비용	-	5,014,184	8,241,903	2,779,009
배당금수익	(972,000)	(910,000)	(800,000)	(680,000)
법인세비용(수익)	1,034,509,401	1,623,150,015	1,129,801,721	962,624,487
다. 자산·부채증감	(1,455,467,649)	(3,394,458,390)	(2,190,159,186)	(7,196,459,418)
매출채권의 감소(증가)	(2,753,363,414)	(1,616,314,797)	1,029,715,682	(6,432,216,587)
기타채권의 감소(증가)	122,079,309	(13,175,639)	(255,339,250)	14,656,324
기타유동자산의 감소(증가)	(179,234,834)	182,201,418	(256,935,986)	678,069,500
재고자산의 감소(증가)	135,549,084	(3,361,106,080)	(2,069,229,225)	(1,344,630,678)
기타비유동자산의 감소(증가)	(20,220,003)	(47,690,622)	-	-
매입채무의 증가(감소)	325,495,194	983,004,606	403,351,896	444,192,000
기타채무의 증가(감소)	412,218,666	354,295,654	(300,709,148)	(180,773,546)
기타유동부채의 증가(감소)	323,462,447	(105,280,666)	219,507,000	376,788,936
반품추정부채의 증가(감소)	110,552,768	708,973,288	444,640,010	247,454,633
퇴직금의 지급	(157,251,311)	(67,486,398)	(13,093,192)	(30,147,854)
확정급여부채의 관계사 전입액	56,065,299	38,120,846	7,933,027	-
사외적립자산의 증감	169,179,146	(450,000,000)	(1,400,000,000)	(969,852,146)
(2) 이자의 수취	16,314,941	7,371,489	14,865,911	29,601,070
(3) 이자의 지급	-	(5,091,444)	(8,241,903)	(2,779,009)
(4) 법인세의 환급	(1,112,483,218)	(1,564,784,625)	(740,074,899)	(71,421,575)
(5) 배당금 수취	972,000	910,000	800,000	680,000
II. 투자활동으로 인한 현금흐름	(1,028,460,975)	(645,812,922)	(4,126,560,435)	313,406,981
(1) 투자활동으로 인한 현금유입	-	370,000	1,008,454,545	21,987,545,455
단기투자자산의 감소	-	-	1,000,000,000	21,890,000,000
유형자산의 처분	-	370,000	8,454,545	14,545,455
보증금의 감소	-	-	-	83,000,000
(2) 투자활동으로 인한 현금유출	(1,028,460,975)	(646,182,922)	(5,135,014,980)	(21,674,138,474)
단기투자자산의 증가	-	-	(1,000,000,000)	(18,390,000,000)
장기금융자산의 취득	-	-	(2,999,997,000)	(499,992,190)
보증금의 증가	(172,644,102)	-	(1,390,000)	(1,543,100)
유형자산의 취득	(370,250,922)	(504,266,455)	(1,089,473,855)	(2,752,135,274)
무형자산의 취득	(485,565,951)	(141,916,467)	(44,154,125)	(30,467,910)
III. 재무활동으로 인한 현금흐름	(1,260,870,935)	(1,487,283,500)	(289,826,800)	(329,094,500)
(1) 재무활동으로 인한 현금유입	-	3,600,000,000	6,600,000,000	4,200,000,000
단기차입금의 차입	-	3,600,000,000	6,600,000,000	4,200,000,000
(2) 재무활동으로 인한 현금유출	(1,260,870,935)	(5,087,283,500)	(6,889,826,800)	(4,529,094,500)
배당금의 지급	(987,283,500)	(987,283,500)	(789,826,800)	(329,094,500)

단기차입금의 상환	-	(4,100,000,000)	(6,100,000,000)	(4,200,000,000)
리스부채의 상환	(273,587,435)	-	-	-
IV. 현금및현금성자산의 증가 (I+II+III)	1,656,498,134	3,312,890,506	(311,102,180)	(1,577,762,434)
V. 기초 현금및현금성자산	3,492,510,336	179,619,830	490,722,010	2,068,484,444
VI. 환율변동효과	445,200	-	-	-
VII. 기말 현금및현금성자산	5,149,453,670	3,492,510,336	179,619,830	490,722,010

5. 재무제표 주석

제 16 (당) 반기 2019년 06월 30일 현재

제 15 (전) 반기 2018년 06월 30일 현재

주식회사 녹십자웰빙

1. 회사의 개요

주식회사 녹십자웰빙(이하 "당사")은 의약품, 생물학적 제제의 제조 및 판매를 사업목적으로 하여, 한국의 (주)녹십자홀딩스와 일본의 일본바이오프로덕츠 주식회사의 한국현지법인인 (주)제이비피코리아의 합작투자회사로서 2004년 9월에 설립되었습니다. 당사는 경기도 성남시 분당구에 본사를 두고 있으며, 충청북도 음성군 금왕읍에 공장을 두고 있습니다. 당사는 2015년에 (주)녹십자가 영위하던 "웰빙" 사업을 양수하고 상호를 주식회사 녹십자웰빙으로 변경하였습니다.

당사의 설립시 자본금은 5천만원이었으나, 2005년과 2015년의 증자 및 2015년의 (주)녹십자 에이치에스와의 합병으로 인하여 당반기말 현재 자본금은 6,582백만원입니다.

당반기말과 전기말 현재 주요 주주현황은 다음과 같습니다.

주주명	당반기말		전기말	
	주식수(주)	지분율(%)	주식수(주)	지분율(%)
(주)녹십자	3,920,250	29.78%	3,920,250	29.78%
(주)녹십자홀딩스	2,198,700	16.70%	2,198,700	16.70%
(주)제이비피코리아	2,045,000	15.54%	2,045,000	15.54%
기타	4,999,830	37.98%	4,999,830	37.98%
합계	13,163,780	100.00%	13,163,780	100.00%

2. 재무제표 작성기준

(1) 회계기준의 적용

당사의 반기재무제표는 한국채택국제회계기준에 따라 작성되는 요약중간재무제표입니다. 동 재무제표는 기업회계기준서 제1034호 '중간재무보고'에 따라 작성되었으며, 연차재무제표에서 요구되는 정보에 비하여 적은 정보를 포함하고 있습니다. 선별적 주석은 직전 연차보고기간말 후 발생한 당사의 재무상태와 경영성과의 변동을 이해하는데 유의적인 거래나 사건에 대한 설명을 포함하고 있습니다.

당사의 반기재무제표에는 기업회계기준서 제1116호 '리스'가 처음 적용되었으며, 유의적인 회계정책의 변경은 주석 3에서 설명하고 있습니다.

(2) 추정과 판단

① 경영진의 판단 및 가정과 추정의 불확실성

한국채택국제회계기준은 중간재무제표를 작성함에 있어서 회계정책의 적용이나, 중간보고기간말 현재 자산, 부채 및 수익, 비용의 보고금액에 영향을 미치는 사항에 대하여 경영진의 최선의 판단을 기준으로 한 추정치와 가정의 사용을 요구하고 있습니다. 중간보고기간말 현재 경영진의 최선의 판단을 기준으로 한 추정치와 가정이 실제환경과 다를 경우 이러한 추정치와 실제 결과는 다를 수 있습니다.

반기재무제표에서 사용된 당사의 회계정책 적용과 추정금액에 대한 경영진의 판단은주석 3에서 설명하고 있는 기업회계기준서 제1116호 '리스' 적용 관련 새로운 중요한 판단과 추정 불확실성의 주요 원천을 제외하고는, 2018년 12월 31일로 종료되는 회계연도의 연차재무제표와 동일한 회계정책과 추정의 근거를 사용하였습니다

② 공정가치 측정

당사의 회계정책과 공시사항은 다수의 금융 및 비금융자산과 부채에 대해 공정가치 측정을 요구하고 있는바, 당사는 공정가치평가 정책과 절차를 수립하고 있습니다. 동정책과 절차에는 공정가치 서열체계에서 수준 3으로 분류되는 공정가치를 포함한 모든 유의적인 공정가치 측정의 검토를 책임지는 평가부서의 운영을 포함하고 있습니다.

평가부서는 정기적으로 관측가능하지 않은 유의적인 투입변수와 평가 조정을 검토하고 있습니다. 공정가치측정에서 중개인 가격이나 평가기관과 같은 제3자 정보를 사용하는 경우, 평가부서에서 제3자로부터 입수한 정보에 근거한 평가가 공정가치 서열체계 내 수준별 분류를 포함하고 있으며 해당 기준서의 요구사항을 충족한다고 결론을 내릴 수 있는지 여부를 판단하고 있습니다.

자산이나 부채의 공정가치를 측정하는 경우, 당사는 최대한 시장에서 관측가능한 투입변수를 사용하고 있습니다. 공정가치는 다음과 같이 가치평가기법에 사용된 투입변수에 기초하여 공정가치 서열체계 내에서 분류됩니다.

- 수준 1: 측정일에 동일한 자산이나 부채에 대한 접근 가능한 활성시장의 조정되지 않은 공시가격
- 수준 2: 수준 1의 공시가격 이외에 자산이나 부채에 대해 직접적으로 또는 간접적으로 관측가능한 투입변수
- 수준 3: 자산이나 부채에 대한 관측가능하지 않은 투입변수

자산이나 부채의 공정가치를 측정하기 위해 사용되는 여러 투입변수가 공정가치 서열체계 내에서 다른 수준으로 분류되는 경우, 당사는 측정치 전체에 유의적인 공정가치 서열체계에 서 가장 낮은 수준의 투입변수와 동일한 수준으로 공정가치 측정치 전체를 분류하고 있으며, 변동이 발생한 보고기간말에 공정가치 서열체계의 수준간 이동을 인식하고 있습니다.

공정가치 측정 시 사용된 가정의 자세한 정보는 아래 주석에 포함되어 있습니다.

- 주석 27: 금융상품

3. 유의적인 회계정책

아래에 기술한 사항을 제외하면, 이번 반기재무제표에 적용된 회계정책은 직전 연차재무제표에 적용한 회계정책과 동일합니다. 회계정책의 변경은 당사의 2019년 기말 재무제표에도 반영될 것으로 예상됩니다.

당사는 2019년 1월 1일부터 기업회계기준서 제1116호 '리스'를 최초 적용하였습니다. 2019년 1월 1일 이후 적용되는 다른 기준들은 당사의 재무제표에 미치는 유의적인 영향이 없습니다.

기업회계기준서 제1116호에서는 단일 리스이용자 회계모형을 도입하였고, 그 결과 당사는 리스이용자로서 기초자산에 대한 사용권을 나타내는 사용권자산을 인식하고 리스료를 지급할 의무를 나타내는 리스부채를 인식합니다. 리스제공자 회계모형은 이전의 회계정책과 유사합니다.

당사는 기업회계기준서 제1116호의 최초 적용에 따른 누적효과를 2019년 1월 1일에 인식하였습니다. 따라서 비교 표시되는 재무정보는 이전에 보고된 것과 같이 기업회계기준서 제1017호와 관련 해석서를 적용하였으며 재작성되지 않았습니다. 회계정책 변경의 구체적인 사항은 아래에 공시하였습니다.

(1) 리스의 정의

종전에 당사는 기업회계기준해석서 제2104호 '약정에 리스가 포함되어 있는지의 결정'을 적용하여 계약 약정일에 약정이 리스인지 또는 리스를 포함하는지를 결정하였습니다. 당사는 이제 새로운 리스 정의에 기초하여 계약이 리스인지 또는 리스를 포함하는지 평가합니다. 기업회계기준서 제1116호에 따르면 계약에서 대가와 교환하여 식별되는 자산의 사용 통제권을 일정기간 이전하면 계약이 리스이거나 리스를 포함합니다.

기업회계기준서 제1116호의 최초 적용일에 당사는 계약이 리스인지 다시 판단하지 않는 실무적 간편법을 적용하기로 선택하였습니다. 당사는 종전에 리스로 식별된 계약에만 기업회계기준서 제1116호를 적용하였습니다. 기업회계기준서 제1017호와 기업회계기준해석서 제2104호에 따라 리스로 식별되지 않은 계약이 리스인지는 다시 평가하지 않았습니다. 그러므로 기업회계기준서 제1116호에 따른 리스 정의는 2019년 1월 1일 이후 체결되거나 변경된 계약에만 적용되었습니다.

리스요소를 포함하는 계약의 약정일이나 재평가일에 당사는 각 리스요소와 비리스요소의 상대적 개별 가격에 기초하여 계약 대가를 배분합니다.

(2) 리스이용자

당사는 건물, 차량운반구 등의 자산을 리스하고 있습니다.

당사는 리스이용자로서 종전에 리스가 기초자산의 소유에 따른 위험과 보상의 대부분을 이전하는지에 따라 리스를 운용리스나 금융리스로 분류하였습니다. 기업회계기준서 제1116호에 따르면 당사는 대부분의 리스에 대하여 사용권자산과 리스부채를 인식합니다. 즉, 대부분의 리스가 재무상태표에 표시됩니다.

그러나 당사는 일부 소액 기초자산 리스에 대하여 사용권자산과 리스부채를 인식하지 않기로 선택하였습니다. 당사는 이 리스에 관련되는 리스료를 리스기간에 걸쳐 정액 기준에 따라

비용으로 인식합니다.

① 유의적인 회계정책

당사는 리스개시일에 사용권자산과 리스부채를 인식합니다. 사용권자산은 최초 인식시 원가로 측정하고, 후속적으로 원가에서 감가상각누계액과 손상차손누계액을 차감하고, 리스부채의 재측정에 따른 조정을 반영하여 측정합니다. 사용권자산이 투자부동산의 정의를 충족하면 투자부동산으로 표시합니다. 투자부동산인 사용권자산은 최초에 원가로 측정하고, 최초 인식 후에 원가에서 감가상각누계액과 손상차손누계액을 차감한 금액을 장부금액으로 표시합니다.

리스부채는 최초 인식 시 리스개시일 현재 지급되지 않은 리스료의 현재가치로 측정합니다. 현재가치 측정 시 리스의 내재이자율로 리스료를 할인하되, 내재이자율을 쉽게 산정할 수 없는 경우에는 당사의 증분차입이자율로 리스료를 할인합니다. 당사는 일반적으로 증분차입이자율을 할인율로 사용합니다.

리스부채는 후속적으로 리스부채에 대하여 인식한 이자비용만큼 증가하고, 리스료의지급을 반영하여 감소합니다. 지수나 요율(이율)의 변동, 잔존가치보증에 따라 지급할 것으로 예상되는 금액의 변동, 매수선택권이나 연장선택권을 행사할 것이 상당히 확실한지나 종료선택권을 행사하지 않을 것이 상당히 확실한지에 대한 평가의 변동에 따라 미래 리스료가 변경되는 경우에 리스부채를 재측정합니다.

당사는 연장선택권을 포함하는 일부 리스계약에 대한 리스기간을 결정할 때 판단을 적용합니다. 당사가 연장선택권을 행사할 것이 상당히 확실한지에 대한 평가는 리스기간에 영향을 주기 때문에 리스부채와 사용권자산의 금액에 유의적인 영향을 미칩니다.

② 경과 규정

당사는 전환시점에 기업회계기준서 제1017호에 따라 운용리스로 분류된 리스에 대하여 2019년 1월 1일 현재 당사의 증분차입이자율로 할인한 잔여 리스료의 현재가치로 리스부채를 측정합니다. 사용권자산은 다음 중 하나의 방법으로 측정합니다.

- 리스개시일부터 기업회계기준서 제1116호를 적용해 온 것처럼 측정한 장부금액(최초 적용일 현재 리스이용자의 증분차입이자율로 할인한 금액).
- 리스부채와 동일한 금액(선급하거나 발생한(미지급) 리스료는 조정).

당사는 종전에 기업회계기준서 제1017호에 따라 운용리스로 분류한 리스에 기업회계기준서 제1116호를 적용할 때, 다음의 실무적 간편법을 적용합니다.

- 리스기간이 12개월 이내인 리스에 대하여 사용권자산과 리스부채를 인식하지 않는 면제규정을 적용합니다.
- 최초 적용일의 사용권자산 측정치에서 리스개설직접원가를 제외합니다.
- 계약이 리스 연장 또는 종료 선택권을 포함한다면 리스기간을 결정할 때 사후판단을 사용합니다.

당사는 기업회계기준서 제1017호에 따라 금융리스로 분류한 자산은 보유하고 있지 않습니다.

(3) 리스제공자

당사가 리스제공자로서 적용하는 회계정책은 기업회계기준서 제1017호의 정책과 다르지 않

습니다. 다만, 당사가 중간리스제공자인 경우 전대리스는 기초자산이 아닌 상위리스에서 생기는 사용권자산에 기초하여 분류됩니다.

(4) 재무제표에 미치는 영향

① 전환시점에 미치는 영향

기업회계기준서 제1116호의 전환시점에, 당사는 사용권자산과 리스부채를 추가로 인식하였습니다. 전환시점에 미치는 영향은 다음과 같습니다.

(단위:천원)	
구 분	2019년 1월 1일
사용권자산	1,388,639
리스부채	1,460,203
이연법인세자산	15,744
이익잉여금	(55,820)

운용리스로 분류하였던 리스에 대한 리스부채를 측정할 때, 당사는 2019년 1월 1일의 증분 차입이자율을 사용하여 리스료를 할인하였습니다. 적용된 증분차입이자율은 2.94%입니다.

(단위:천원)	
구 분	2019년 1월 1일
전기말(2018년 12월 31일) 운용리스 약정금액	1,883,110
2019년 1월 1일의 증분차입이자율로 할인한 금액	1,491,485
소액 기초자산 리스에 대한 면제규정 적용	31,282
2019년 1월 1일에 인식한 리스부채	1,460,203

② 재무상태표와 손익계산서에 인식한 금액

당사의 사용권자산 및 리스부채의 장부 금액과 보고기간 중 변동 금액은 다음과 같습니다.

(단위:천원)				
구 분	사용권자산			리스부채
	건물	차량운반구	합 계	
당기초	1,376,426	12,213	1,388,639	1,460,203
취득	315,855	-	315,855	315,855
감가상각	(298,766)	(3,053)	(301,819)	-
이자비용	-	-	-	21,369
지급	-	-	-	(273,587)
당반기말	1,393,515	9,160	1,402,675	1,523,840

손익계산서에 인식된 금액은 다음과 같습니다.

(단위:천원)	
구 분	당반기

사용권자산의 감가상각비	301,819
리스부채의 이자비용	21,369
리스료 - 소액 기초자산 리스	16,650
손익계산서에 인식된 총 금액	339,838

③ 리스부채 만기분석

(1) 당반기말 현재 리스부채의 내역은 다음과 같습니다.

(단위:천원)	
구 분	당반기
리스부채 상환액의 만기분석:	
1년 이내	777,750
1년 초과~5년 이내	781,735
5년 초과	18,147
할인전 리스부채	1,577,632
재무상태표상 리스부채(할인후)	1,523,840
유동성	742,487
비유동성	781,353

4. 영업부문

당사는 기업회계기준서 제1108호 '영업부문'에 따른 보고부문이 단일부문으로 구성되어 있습니다.

(1) 지역별 매출정보

(단위: 천원)		
구분	당반기	전반기 (검토받지 않은 재무제표)
국내	32,311,540	26,787,401
해외	367,158	353,574
합계	32,678,698	27,140,975

(2) 주요 고객

당반기와 전반기 중 당사 매출의 10% 이상을 차지하는 고객은 없습니다.

5. 현금및현금성자산

당반기말과 전기말 현재 현금및현금성자산의 구성내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)		
구분	당반기말	전기말
보유현금	1,417	1,786
요구불예금	5,148,037	3,490,724
합계	5,149,454	3,492,510

6. 매출채권 및 기타채권

당반기말과 전기말 현재 매출채권과 기타채권의 장부금액은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)					
범주	구분	당반기말		전기말	
		유동	비유동	유동	비유동
특수관계자	매출채권	271,855	-	202,417	-
	대손충당금	(1,478)	-	(1,161)	-
	미수금	2,260	-	151,751	-
	보증금	-	226,139	-	226,139
기타	매출채권	12,353,072	-	9,669,147	-
	대손충당금	(297,079)	-	(297,919)	-
	미수금	164,064	-	136,652	-
	대손충당금	(4,144)	-	(4,144)	-
	보증금	-	464,403	-	291,759
순장부가액		12,488,550	690,542	9,856,743	517,898

7. 재고자산

당반기말과 전기말 현재 재고자산의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)						
구분	당반기말			전기말		
	취득원가	평가총당금	장부가액	취득원가	평가총당금	장부가액
제품	3,967,102	(19,172)	3,947,930	3,854,957	(60,614)	3,794,344
상품	4,033,489	(49,262)	3,984,227	4,290,748	(12,629)	4,278,119
재공품	846,855	-	846,855	837,745	-	837,745
원재료	313,049	(186)	312,863	353,536	(1,964)	351,572
반환제품회수권	357,200	-	357,200	316,257	-	316,257
합계	9,517,695	(68,620)	9,449,075	9,653,244	(75,208)	9,578,037

당반기 중 매출원가에서 차감된 재고자산평가손실환입액은 6,588천원이며 전반기 중 매출원가로 인식된 재고자산평가손실액은 50,077천원입니다.

8. 유형자산

(1) 당반기와 전기 중 유형자산 장부금액의 변동내역은 다음과 같습니다.

① 당반기

(단위: 천원)									
구분	토지	건물	시설장치	구축물	기계장치	공구와비품	차량운반구	건설중인자산	합계
취득원가:									
기초금액	210,938	1,175,770	1,519,300	953,882	4,780,942	723,505	86,305	358,753	9,809,395
취득금액	-	-	-	-	112,300	17,858	35,346	161,740	327,244
기말금액	210,938	1,175,770	1,519,300	953,882	4,893,242	741,363	121,651	520,493	10,136,639
상각누계액 및 손상차손누계액:									
기초금액	-	(142,296)	(743,049)	(427,138)	(2,571,502)	(370,727)	(33,084)	-	(4,287,796)
감가상각비	-	(11,566)	(29,256)	(36,130)	(156,611)	(66,127)	(11,576)	-	(311,266)
기말금액	-	(153,862)	(772,305)	(463,268)	(2,728,113)	(436,854)	(44,660)	-	(4,599,062)
장부금액:									
기초금액	210,938	1,033,474	776,251	526,744	2,209,440	352,778	53,221	358,753	5,521,599
기말금액	210,938	1,021,908	746,995	490,614	2,165,129	304,509	76,991	520,493	5,537,577

② 전기

(단위: 천원)									
구분	토지	건물	시설장치	구축물	기계장치	공구와비품	차량운반구	건설중인자산	합계
취득원가:									
기초금액	210,938	1,175,770	1,519,300	953,882	4,343,812	592,931	86,305	358,753	9,241,691
취득금액	-	-	-	-	437,130	139,681	-	-	576,811
처분금액	-	-	-	-	-	(9,107)	-	-	(9,107)
기말금액	210,938	1,175,770	1,519,300	953,882	4,780,942	723,505	86,305	358,753	9,809,395
상각누계액 및 손상차손누계액:									
기초금액	-	(119,164)	(684,536)	(354,878)	(2,259,632)	(263,187)	(15,823)	-	(3,697,220)
감가상각비	-	(23,132)	(58,513)	(72,260)	(311,870)	(116,639)	(17,261)	-	(599,675)
처분금액	-	-	-	-	-	9,099	-	-	9,099
기말금액	-	(142,296)	(743,049)	(427,138)	(2,571,502)	(370,727)	(33,084)	-	(4,287,796)
장부금액:									
기초금액	210,938	1,056,606	834,764	599,004	2,084,180	329,744	70,482	358,753	5,544,471
기말금액	210,938	1,033,474	776,251	526,744	2,209,440	352,778	53,221	358,753	5,521,599

(2) 당반기말 현재 당사가 보험에 가입한 자산의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)			
보험종류	자산	부보금액	보험회사
화재보험	기계장치 등	3,926,800	메리츠화재해상보험(주)
재산종합보험	기계장치 등	8,273,737	현대해상화재보험(주)

9. 무형자산과 영업권

(1) 당반기 및 전기 중 무형자산 장부금액의 변동내역은 다음과 같습니다.

① 당반기

(단위: 천원)							
구분	산업재산권	개발비	기술가치	고객관계	회원권	영업권	합계
취득원가:							
기초금액	178,487	-	320,065	2,407,550	100,211	5,491,805	8,498,118
취득금액	284,026	393,977	-	-	-	-	678,003
기말금액	462,513	393,977	320,065	2,407,550	100,211	5,491,805	9,176,121
상각누계액 및 손상차손누계액:							
기초금액	(31,973)	-	(144,791)	(742,328)	-	(614,426)	(1,533,518)
무형자산상각비	(13,327)	-	(22,862)	(120,377)	-	-	(156,566)
기말금액	(45,300)	-	(167,653)	(862,705)	-	(614,426)	(1,690,084)
장부금액:							
기초금액	146,514	-	175,274	1,665,222	100,211	4,877,379	6,964,600
기말금액	417,213	393,977	152,412	1,544,845	100,211	4,877,379	7,486,037

② 전기

(단위: 천원)						
구분	산업재산권	기술가치	고객관계	회원권	영업권	합계
취득원가:						
기초금액	100,181	320,065	2,407,550	-	5,491,805	8,319,601
취득금액	78,306	-	-	100,211	-	178,517
기말금액	178,487	320,065	2,407,550	100,211	5,491,805	8,498,118
상각누계액 및 손상차손누계액:						
기초금액	(20,296)	(99,067)	(501,573)	-	-	(620,936)
무형자산상각비	(11,677)	(45,724)	(240,755)	-	-	(298,156)
손상차손(*)	-	-	-	-	(614,426)	(614,426)
기말금액	(31,973)	(144,791)	(742,328)	-	(614,426)	(1,533,518)
장부금액:						
기초금액	79,885	220,998	1,905,977	-	5,491,805	7,698,665
기말금액	146,514	175,274	1,665,222	100,211	4,877,379	6,964,600

(*) 전기 중 인식한 무형자산손상차손 614,426천원은 2015년 (주)녹십자에이치에스 합병으로 생긴 내부문의 현금창출단위 관련하여 발생한 것으로 영업외비용으로 인식되었습니다.

(2) 개발비

1) 개발비 자산화기준

신규개발 프로젝트는 신약후보물질발굴, 전임상, 임상1상, 임상2상, 임상3상, 정부승인 신청, 정부승인완료, 제품 판매시작 등의 단계로 진행됩니다. 회사는 일반적으로 해당 프로젝트가 임상2단계를 통과한 이후 발생한 지출을 무형자산으로 인식하고, 이전 단계에서 발생한 지출은 연구개발비로 보아 당기 비용처리하고 있습니다. 외부취득한 개발비는 보유하고 있지 않습니다.

2) 중요한 개별 무형자산에 대한 설명

라이넥IV 3상은 라이넥 투여용법을 추가하는 프로젝트이며, 현재 임상 3단계로 2022년 허가를 목표로 하고 있습니다.

3) 당기 비용으로 인식한 연구와 개발 지출 총액

(단위: 천원)		
구분	당반기	전반기
판매비와 관리비	1,395,523	1,697,424

10. 장기금융자산

당반기말과 전기말 현재 장기금융자산의 장부금액은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)		
구분	당반기말	전기말
장기금융상품	4,000	4,000
기타포괄손익-공정가치 측정 금융자산(*)	1	1
당기손익-공정가치 측정 금융자산	2,366,067	2,759,240
합계	2,370,068	2,763,241

(*) 전기 중 (주)직토의 지분증권 499,991천원(법인세 반영 전)의 평가손실을 기타포괄손익으로 인식하였습니다.

당사의 신용위험, 시장위험에 대한 노출과 공정가치 측정 정보는 주석 27에서 설명하고 있습니다.

11. 기타자산

당반기말과 전기말 현재 기타자산의 상세내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)				
구분	당반기말		전기말	
	유동	비유동	유동	비유동
선급금	376,897	67,911	227,083	47,691
선급비용	4,370	-	4,085	-
합계	381,267	67,911	231,168	47,691

12. 매입채무 및 기타채무

당반기말과 전기말 현재 매입채무 및 기타채무의 상세내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)			
범주	구분	당반기말	전기말
특수관계자	매입채무	23,645	27,569
	미지급비용	910,226	621,023
기타	매입채무	3,404,990	3,075,571
	미지급금	241,592	105,419
	미지급비용	2,062,362	1,955,226
합계		6,642,815	5,784,808

13. 총당부채

당반기 및 전기 중 반품총당부채의 변동내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)		
구분	당반기	전기
기초금액	1,401,068	692,095
증감금액	110,553	708,973
기말금액	1,511,621	1,401,068

14. 기타채무

당반기말과 전기말 현재 기타채무의 상세내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)				
구분	당반기말		전기말	
	유동	비유동	유동	비유동
계약부채	132,278	-	164,355	-
예수금	143,835	-	209,909	-
부가가치세예수금	639,390	-	217,776	-
기타장기종업원급여	-	128,828	-	117,369
합계	915,503	128,828	592,040	117,369

15. 종업원급여

(1) 당반기와 전반기 중 비용으로 인식된 종업원급여의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)		
구분	당반기	전반기 (검토받지 않은 재무제표)
급여	5,652,007	4,758,492
확정급여형 퇴직급여제도 관련 비용	523,232	455,756
기타장기종업원급여의 증가	11,458	-

(2) 당반기말과 전기말 현재 재무상태표에 인식된 종업원급여 관련 순자산과 순부채의 금액은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)		
구분	당반기말	전기말
순확정급여부채	1,592,511	1,001,286
기타장기종업원급여부채	128,827	117,369
연차휴가부채	490,290	490,290
순종업원급여부채	2,211,628	1,608,945

(3) 당반기와 전기 중 확정급여채무의 변동내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)		
구분	당반기말	전기말
기초	6,168,601	4,972,447
당기근무원가	510,743	901,656
이자비용	73,597	142,553
지급액	(157,251)	(167,732)
관계사전출입	56,065	138,055
보험수리적손익:		
재무적 가정	-	77,827
경험조정	-	103,795
기말	6,651,755	6,168,601

(4) 당반기와 전기 중 사외적립자산의 변동내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)		
구분	당반기말	전기말
기초	5,167,315	4,644,647
지급액	(219,488)	(100,245)
관계사전출입	50,309	99,934
부담금납입액	-	450,000
이자수익	61,108	132,697
보험수리적손익	-	(59,718)
기말	5,059,244	5,167,315

16. 자본

(1) 당반기말과 전기말 현재 자본금의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 원)		
구분	당반기말	전기말
수권주식수	50,000,000	50,000,000
주당금액	500	500
발행주식수	13,163,780	13,163,780
보통주자본금	6,581,890,000	6,581,890,000

(2) 당반기말과 전기말 현재 자본잉여금의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)		
구분	당반기말	전기말
주식발행초과금	7,012,614	7,012,614

(3) 당반기말과 전기말 현재 기타자본항목의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)		
구분	당반기말	전기말
기타포괄손익-공정가치 측정 금 용상품 평가손실	(389,993)	(389,993)

17. 이익잉여금

(1) 당반기말과 전기말 현재 이익잉여금의 구성내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)		
구분	당반기말	전기말
법정적립금(*)	897,349	798,620
임의적립금	13,232,662	9,232,662
미처분이익잉여금	4,235,216	5,609,105
합계	18,365,227	15,640,387

(*) 이익준비금은 상법상 결손보전 및 자본전입 외에 그 사용이 제한되어 있습니다.

(2) 당반기와 전기 중 이익잉여금의 변동내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)		
구분	당반기	전기
기초금액	15,640,387	11,293,604
배당금 지급	(987,284)	(987,284)

보험수리적손익	-	(188,245)
기업회계기준서 제1116호 도입에 따른 조정	(55,820)	-
기업회계기준서 제1109호 도입에 따른 조정	-	(155,661)
당기순이익	3,767,944	5,677,973
기말금액	18,365,227	15,640,387

18. 주당이익

(1) 당반기 및 전반기의 기본주당이익 계산내역은 다음과 같습니다.

(단위: 원)		
구분	당반기	전반기 (검토받지 않은 재무제표)
반기순이익(A)	3,767,943,172	4,508,498,812
가중평균유통보통주식수(B)	13,163,780 주	13,163,780 주
기본주당순이익(A/B)	286	342

(2) 당반기 및 전반기는 희석효과가 없으므로 희석주당순이익은 기본주당순이익과 동일합니다.

19. 수익

연결실체의 영업과 주된 수익 원천, 수행의무와 수익인식 정책은 2018년 12월 31일로 종료하는 회계연도의 연차연결재무제표를 작성할 때와 동일합니다

(1) 수익 원천

당사의 주요 수익은 주사제와 건강기능식품 판매이며, 당반기와 전반기 중 수익 원천별로 발생한 매출액은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)		
구분	당반기	전반기 (검토받지 않은 재무제표)
주사제	24,474,922	21,519,981
건강기능식품	8,203,776	5,620,994
합계	32,678,698	27,140,975

(2) 수행의무와 수익인식 정책

수익은 고객과의 계약에서 약속된 대가를 기초로 측정됩니다. 당사는 고객에게 재화나 용역에 대한 통제가 이전될 때 수익을 인식합니다.

(3) 계약 잔액

고객과의 계약에서 생기는 수취채권과 계약부채는 다음과 같습니다.

(단위: 천원)		
구분	당반기말	전기말
매출채권에 포함되어 있는 수취채권	12,326,370	9,572,484
기타채무에 포함되어 있는 계약부채	132,278	164,355

20. 성격별 비용

당반기와 전반기 중 비용의 성격별 분류는 다음과 같습니다.

(단위: 천원)		
구분	당반기	전반기 (검토받지 않은 재무제표)
재고자산의 변동	128,962	377,025
원재료 및 상품 매입액	11,756,998	8,780,599
종업원급여	6,186,698	5,214,248
감가상각비와 기타상각비	769,651	438,793
지급수수료	2,191,066	1,116,909
임차료	595,073	734,818
광고선전비	1,367,773	710,593
시험비	325,684	305,138
위탁용역수수료	760,920	576,639
기타비용	3,399,784	3,666,346
합계(*)	27,482,609	21,921,108

(*) 포괄손익계산서 상의 매출원가와 판매비와 관리비를 합한 금액입니다.

21. 판매비와 관리비

당반기와 전반기 중 판매비와 관리비의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)		
구분	당반기	전반기 (검토받지 않은 재무제표)
급여	3,863,361	3,189,466
퇴직급여	355,751	309,385
복지증진비	550,949	532,060
여비교통비	803,577	631,253
통신비	41,655	33,292
소모품비	24,295	12,215
세금과공과	85,824	66,980
차량유지비	37,741	27,152
접대비	111,672	79,708
운반비	360,775	247,674
도서인쇄비	1,118	3,523
교육훈련비	30,161	94,554
지급수수료	1,803,225	794,291
임차료	518,110	572,200
광고선전비	1,354,644	692,376
업무촉진비	343,063	314,301
대손상각비	(522)	(26,860)
감가상각비	76,715	62,451
무형자산상각비	151,526	144,929
견본비	95,645	55,103
회의비	123,517	96,446
경상연구개발비	1,395,523	1,697,424
위탁용역수수료	489,604	416,578
기타	255,241	7,979
합계	12,873,170	10,054,480

22. 기타수익과 기타비용

당반기와 전반기 중 기타수익과 기타비용의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)		
구분	당반기	전반기 (검토받지 않은 재무제표)
기타수익:		
수입수수료	9,535	7,873
외환차익	270	54
잡이익	53,065	3,410
합계	62,870	11,337
기타비용:		
기부금	55,313	13,577
기타의대손상각비	-	3,794
외환차손	1,852	15,182
잡손실	2,531	37
합계	59,696	32,590

23. 금융수익과 금융비용

(1) 당반기와 전반기 중 금융수익과 금융비용의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)		
구분	당기	전기 (검토받지 않은 재무제표)
금융수익:		
이자수익	16,315	1,802
당기손익-공정가치 측정 금융자산 평가이익	3,360	618,069
배당금수익	972	910
외화환산이익	445	-
합계	21,092	620,781
금융비용:		
이자비용	-	5,014
이자비용(리스)	21,369	-
당기손익-공정가치 측정 금융자산 평가손실	396,533	10,793
합계	417,902	15,807

24. 법인세비용

법인세비용은 당기법인세비용에서 과거기간 당기법인세에 대하여 당기에 인식한 조정사항, 일시적차이의 발생과 소멸로 인한 이연법인세비용(수익) 및 당기손익 이외로 인식되는 항목과 관련된 법인세비용(수익)을 조정하여 산출하였습니다. 당반기 법인세비용의 평균유효세율은 21.5%(전반기 : 22.3%)입니다.

25. 우발부채 및 약정사항

(1) 당사는 주주인 (주)제이비피코리아의 모회사인 일본의 일본바이오프로덕츠 주식회사와 기술도입 계약을 체결하고 있습니다. (주석 28 참조)

(2) 당사는 최상위 지배기업인 (주)녹십자홀딩스와 경영관리업무 일부를 위탁하는 계약을 체결하고 있으며, 지배기업인 (주)녹십자와는 공장임대차 계약 등을 체결하고 있습니다.

(3) 당반기말 현재 사용제한 금융자산의 내용은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)		
구분	금액	종류
장기금융상품	4,000	당좌개설보증금

(4) 당반기말 현재 금융기관과 맺은 여신한도약정 및 사용액은 다음과 같습니다.

(외화단위: USD, 원화단위: 천원)			
구분	금융기관	한도약정액	실행금액
일반자금대출	우리은행	2,000,000	-
연지급수입		USD 500,000	-
운영자금대출	산업은행	3,000,000	-
합계		USD 500,000	-
		5,000,000	-

26. 자본관리

당사는 조정된 자본과 조정된 부채의 비율을 사용하여 자본을 감독하고 있으며, 당반기말과 전기말 조정부채비율은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)		
구분	당반기말	전기말
부채총계	13,453,417	10,128,589
차감: 현금 및 현금성자산	5,149,454	3,492,510
조정 부채	8,303,963	6,636,079
자본총계	31,569,738	28,844,898
조정 부채 비율	26.30%	23.01%

27. 금융상품

(1) 금융상품의 범주별 분류 및 공정가치

공정가치 서열체계를 포함한 금융자산과 금융부채의 장부금액과 공정가치는 다음과 같습니다. 장부금액이 공정가치의 합리적인 근사치에 해당하여 공정가치를 측정하지 않은 금융자산과 금융부채에 대한 공정가치 정보는 포함하고 있지 않습니다.

① 당반기말

(단위: 천원)								
구분	장부금액					공정가치 수준		
	당기손익- 공정가치 측정 금융상품	기타포괄손익- 공정가치 측정 금융상품	상각후원가 측정 금융상품	기타금융부채	합계	수준1	수준2	수준3
공정가치로 측정되는 금융자산:								
지분증권	2,366,067	1	-	-	2,366,068	2,366,067	-	1
공정가치로 측정되지 않는 금융자산:								
현금및현금성자산	-	-	5,149,454	-	5,149,454	-	-	-
매출채권	-	-	12,326,370	-	12,326,370	-	-	-
장기금융상품	-	-	4,000	-	4,000	-	-	-
기타채권	-	-	852,722	-	852,722	-	-	-
합계	2,366,067	1	18,332,546	-	20,698,614	2,366,067	-	1
공정가치로 측정되는 않는 금융부채:								
매입채무	-	-	-	3,428,635	3,428,635	-	-	-
기타채무	-	-	-	3,214,181	3,214,181	-	-	-
합계	-	-	-	6,642,816	6,642,816	-	-	-

② 전기말

(단위: 천원)								
구분	장부금액					공정가치 수준		
	당기손익- 공정가치 측정 금융상품	기타포괄손익- 공정가치 측정 금융상품	상각후원가 측정 금융상품	기타금융부채	합계	수준1	수준2	수준3
공정가치로 측정되는 금융자산:								
지분증권	2,759,240	1	-	-	2,759,241	2,759,240	-	1
공정가치로 측정되지 않는 금융자산:								
현금및현금성자산	-	-	3,492,510	-	3,492,510	-	-	-
매출채권	-	-	9,572,484	-	9,572,484	-	-	-
장기금융상품	-	-	4,000	-	4,000	-	-	-
기타채권	-	-	802,157	-	802,157	-	-	-
합계	2,759,240	1	13,871,151	-	16,630,392	2,759,240	-	1
공정가치로 측정되는 않는 금융부채:								
매입채무	-	-	-	3,103,140	3,103,140	-	-	-
기타채무	-	-	-	2,681,668	2,681,668	-	-	-
합계	-	-	-	5,784,808	5,784,808	-	-	-

(2) 위험 관리

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

28. 특수관계자

(1) 당기말 현재 당사의 특수관계자 현황은 다음과 같습니다.

구분	회사명
최상위 지배기업	(주)녹십자홀딩스
지배기업	(주)녹십자
기타	(주)녹십자헬스케어, (주)녹십자이엠, (주)녹십자엠에스, (주)녹십자랩셀, 농업회사법인 인백팜(주), 안취거린커약품판매유한공사, (주)지씨웰페어, (주)녹십자지놈, (주)녹십자메디스, 부동산처분신탁, (주)녹십자셀, (주)어뮤즈웨이, (재)목암생명과학연구소, 의료법인 녹십자의료재단, (주)메디진바이오, 아진디앤엠, (주)제노플랜코리아 Green Cross HK Holdings Limited.(GCHK), Green Cross America, Inc.(GCAM), 녹십자(중국) 생물제품유한공사(GC China), Green Cross BioTherapeutics Inc.(GCBT), GC MOGAM, Inc., Green Cross North America Inc.(GCNA), TaoJiang Green Cross Pharmaceutical Distribution Co.,Ltd., Curevo, Inc., GC DO BRASIL PARTICIPACOES LTDA., GC Labtech, Inc., GC Meizhou Biological Product Co.,Ltd., ShouXian Green Cross Plasma Center Co.,Ltd., NingGuo Green Cross Plasma Center Co.,Ltd., DangShan Green Cross Plasma Center Co.,Ltd., PBS Biotech Inc., CIPHEROME, Inc., (주)DoAI, Feldan Bio Inc., (주)VUNO, Genoplan Inc., Lymphotec Inc., Genoplan Japan Inc. Artiva Biotherapeutics, Inc. , 펫플랫폼 제1호 조합 (주)제이비피코리아, 일본바이오프로덕츠 주식회사

(2) 당반기와 전반기 중 주요 경영진에 대한 보상은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)		
구분	당반기	전반기 (검토받지 않은 재무제표)
단기급여	383,075	378,625
퇴직급여	62,464	73,658
합계	445,539	452,283

(3) 당반기와 전반기 중 특수관계자와의 매출·매입 등 거래내역은 다음과 같습니다.① 당반기

(단위: 천원)						
특수관계자	매출	기타수익	매입	기타비용	자산취득	배당금 지급
주녹십자홀딩스	11,298	-	-	537,592	163,052	164,903
주녹십자	34,142	2,675	294,138	340,142	-	294,019
주녹십자엠에스	1,080	6,860	-	-	-	750
주녹십자이엠	-	-	54,013	-	-	-
주녹십자헬스케어	788,102	-	1,952	54,807	-	-
주녹십자랩셀	74,937	-	2,673	56,263	-	-
주지씨웰페어	-	-	396	2,127	-	-
의료법인녹십자의료재단	28,829	-	162,707	23,001	-	-
인백팜주	-	-	-	-	-	-
주녹십자지농	-	-	-	-	-	1,500
주녹십자메디스	238	-	-	-	-	-
주녹십자셀	2,400	-	-	-	-	3,000
주목암생명공학연구소	3,105	-	-	-	-	-
주제이피비코리아	121,870	-	-	-	-	153,375
일본바이오프로덕츠 주식회사	-	-	130,349	-	-	-
합계	1,066,001	9,535	646,228	1,013,932	163,052	617,547

② 전반기 (검토받지 않은 재무제표)

(단위: 천원)						
특수관계자	매출	기타수익	매입	기타비용	자산취득	배당금 지급
주녹십자홀딩스	6,509	-	-	471,016	-	164,903
주녹십자	82,630	3,130	576,842	289,591	-	309,019
주녹십자엠에스	10,334	4,743	-	-	-	-
주녹십자이엠	7,989	-	55,496	-	-	-
주녹십자헬스케어	545,698	4,000	-	54,468	-	-
주녹십자랩셀	1,464	-	-	-	-	-
주지씨웰페어	-	-	1,218	1,440	-	-
의료법인녹십자의료재단	31,575	-	166,262	34,292	-	-
인백팜주	59,486	-	-	20,020	-	-
주녹십자지농	825	-	-	-	-	-
주녹십자메디스	2,262	-	-	-	-	-
주녹십자셀	5,955	-	-	-	-	3,000
주목암생명공학연구소	8,142	-	-	-	-	-
주제이피비코리아	353,574	-	-	-	-	153,375
일본바이오프로덕츠 주식회사	-	-	124,463	-	-	-
합계	1,116,443	11,873	924,281	870,827	-	630,297

(4) 당반기말과 전기말 현재의 당사와 특수관계자 간의 채권·채무의 내용은 다음과 같습니다.

① 당반기말

(단위: 천원)					
특수관계자	매출채권	기타채권	보증금	매입채무	기타채무
주)녹십자홀딩스	2,728	-	-	-	397,182
주)녹십자	396	859	226,139	-	253,629
주)녹십자엠에스	-	1,401	-	-	-
주)녹십자이엠	-	-	-	-	9,958
주)녹십자헬스케어	184,167	-	-	-	19,220
주)녹십자랩셀	36,757	-	-	-	-
주)지씨웰페어	-	-	-	-	116
의료법인녹십자의료재단	18,547	-	-	23,645	-
주)제이피비코리아	29,260	-	-	-	-
일본바이오프로덕츠 주식회사	-	-	-	-	67,069
합계	271,855	2,260	226,139	23,645	747,174

② 전기말

(단위: 천원)					
특수관계자	매출채권	기타채권	보증금	매입채무	기타채무
주)녹십자홀딩스	5,207	-	-	-	265,799
주)녹십자	1,485	150,619	226,139	-	323,496
주)녹십자엠에스	-	1,132	-	-	-
주)녹십자이엠	-	-	-	-	10,238
주)녹십자헬스케어	162,066	-	-	-	1,656
주)녹십자랩셀	17,672	-	-	-	11,000
주)지씨웰페어	-	-	-	-	38
의료법인녹십자의료재단	15,393	-	-	27,569	2,196
주)녹십자셀	-	-	-	-	6,600
주)목암생명공학연구소	594	-	-	-	-
합계	202,417	151,751	226,139	27,569	621,023

(5) 특수관계자와의 리스거래

① 당반기 말 현재 당사의 특수관계자에 대한 사용권자산 및 리스부채의 내용은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)		
특수관계자	사용권자산	리스부채

(주)녹십자홀딩스	635,411	650,110
(주)녹십자	36,520	36,893
합계	671,931	687,003

② 당반기 중 당사가 특수관계자 간의 리스거래로 인식한 손익은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)		
특수관계자	이자비용	사용권자산 상각비
(주)녹십자홀딩스	9,713	106,476
(주)녹십자	456	1,790
합계	10,169	108,266

6. 기타 재무에 관한 사항

가. 재무제표 재작성 등 유의사항

1) 재무제표를 재작성한 경우 재작성 사유, 내용 및 재무제표에 미치는 영향

당사는 2015년에 발생한 사업결합과 관련하여 식별가능한 무형자산의 과소평가 및 영업권의 과대계상을 발견하였습니다. 해당오류를 소급하여 수정하고 비교표시되는 2016년 12월 31일 현재의 재무상태표와 2017년 12월 31일로 종료되는 보고기간의 재무제표를 재작성하였습니다. 해당 오류로 영향을 받는 과거기간 재무제표의 각 항목별 수정금액은 다음과 같습니다.

① 2016년 12월 31일 현재의 재무상태표 수정 내역

(단위: 천원)			
구분	수정전	수정금액	수정후
총자산	28,429,574	(127,222)	28,302,352
유동자산	14,095,369	-	14,095,369
비유동자산	14,334,205	(127,222)	14,206,983
무형자산	8,075,810	(127,222)	7,948,588
영업권	8,032,480	(2,540,675)	5,491,805
고객관계	-	2,146,732	2,146,732
기술가치	-	266,721	266,721
총부채	7,244,849	117,824	7,362,673
이연법인세부채	151,616	117,824	269,440
이익잉여금	7,671,792	(245,046)	7,426,746
기타	13,512,933	-	13,512,933
순자산	21,184,725	(245,046)	20,939,679

② 2017년 12월 31일 현재의 재무상태표 수정 내역

(단위: 천원)			
구분	수정전	수정금액	수정후
총자산	33,276,349	(413,701)	32,862,648
유동자산	15,318,377	-	15,318,377
비유동자산	17,957,972	(413,701)	17,544,271
무형자산	8,112,366	(413,701)	7,698,665
영업권	8,032,480	(2,540,675)	5,491,805
고객관계	-	1,905,977	1,905,977
기술가치	-	220,997	220,997
총부채	7,972,626	54,799	8,027,425
이연법인세부채	327,437	54,799	382,236
이익잉여금	11,762,103	(468,500)	11,293,603
기타	13,541,620	-	13,541,620
순자산	25,303,723	(468,500)	24,835,223

③ 2017년 1월 1일부터 2017년 12월 31일까지의 손익계산서 수정 내역

(단위: 천원)			
구분	수정전	수정금액	수정후
판매비와관리비	19,442,148	286,479	19,728,627
영업이익	5,501,734	(286,479)	5,215,255
법인세비용	1,192,827	(63,025)	1,129,802
당기순이익	4,329,253	(223,453)	4,105,800
총포괄손익	4,908,824	(223,453)	4,685,371

당기와 전기에 대하여 당사의 기본주당순이익 또는 희석주당순이익에 중요한 영향 및 영업, 투자 및 재무 현금흐름에의 영향은 없습니다.

2) 합병, 분할, 자산양수도, 영업양수도

당사는 증권신고서 작성 기준일 현재 해당사항 없습니다.

3) 자산유동화와 관련한 자산매각의 회계처리 및 우발채무 등에 관한 사항

당사는 증권신고서 작성 기준일 현재 해당사항 없습니다.

4) 기타 재무제표 이용에 유의하여야 할 사항

당사는 증권신고서작성 기준일 현재 해당사항 없습니다

나. 대손충당금 설정현황

(1) 계정과목별 대손충당금 설정내용

(단위 : 천원)

구 분	계정과목	채권금액	대손충당금	대손충당금설정율
제16기 반기(2019년)	매출채권	12,624,927	298,557	2.36%
	기타채권	166,324	4,144	2.49%
	합 계	12,791,251	302,701	2.37%
제15기(2018년)	매출채권	9,871,564	299,079	3.03%
	기타채권	288,403	4,144	1.44%
	합 계	10,159,967	303,223	2.98%
제14기(2017년)	매출채권	8,255,249	113,112	1.37%
	기타채권	275,228	-	0.00%
	합 계	8,530,477	113,112	1.33%
제13기(2016년)	매출채권	9,284,965	91,119	0.98%
	기타채권	19,888	-	0.00%
	합 계	9,304,853	91,119	0.98%

주1) K-IFRS 개별 재무제표 기준으로 작성하였습니다.

(2) 대손충당금 변동현황

(단위 : 천원)

구 분	2019년 반기 (제16기 반기)	2018년 (제15기)	2017년 (제14기)	2016년 (제13기)
1. 기초 대손충당금 잔액합계	303,223	113,112	91,119	69,797
2. 순대손처리액(①-②±③)	-	-	-	-
① 대손처리액(상각채권액)	-	-	-	-
② 상각채권회수액	-	-	-	-
③ 기타증감액	-	-	-	-
3. 회계정책 변경 효과	-	102,775	-	-
3. 대손상각비 계상(환입)액	(522)	87,336	21,993	21,322
4. 기말 대손충당금 잔액합계	302,701	303,223	113,112	91,119

(3) 매출채권관련 대손충당금 설정방침

당사는 개별적으로 손상징후가 식별가능한 채권은 개별법으로 적절한 대손설정율을 계상하

며, 개별적으로 중요하지 않고 유사한 성격별로 분류되는 집합채권은 과거 대손경험율을 고려한 연령분석을 적용하여 대손충당금을 설정하고 있습니다. 손상된 채권에 대한 충당금 설정액은 포괄손익계산서상 판매비와관리비 및 기타비용에 포함되어 있습니다.

(4) 경과기간별 매출채권 잔액 현황

(단위 : 천원)

구분	일반	특수관계자	매출채권 계	구성비율(%)
6월 이하	11,769,245	271,854	12,041,099	95.38%
6월 초과 1년 이하	394,802	-	394,802	3.13%
1년 초과 2년 이하	75,914	-	75,914	0.60%
2년 초과	113,112	-	113,112	0.90%
계	12,353,073	271,854	12,624,927	100.00%

주)상기 금액은 2019년 반기말 개별재무제표 금액입니다.

다. 재고자산 현황

1) 재고자산 보유현황

(단위 : 천원)

계정과목	2019년 반기 (제16기)	2018년 (제15기)	2017년 (제14기)	2016년 (제13기)
상품	4,033,490	4,290,748	2,412,362	1,192,070
(평가충당금)	(49,263)	(12,629)	-	-
제품	3,967,102	3,854,957	3,136,095	2,264,609
(평가충당금)	(19,172)	(60,614)	(2,838)	(4,468)
반제품	846,855	837,745	469,241	470,418
원재료	313,049	353,537	274,441	290,027
(평가충당금)	(186)	(1,964)	(1,988)	(4,671)
미착품	-	-	-	5,785
반환상품회수권	357,200	316,257	-	-
합 계	9,449,075	9,578,037	6,287,313	4,213,770
총자산대비 재고자산 구성비율(%) [재고자산합계/기말자산총계*100]	21.0	24.6	19.1	14.9
재고자산회전율(회수) [매출액÷{(기초재고 + 기말재고) }÷2]	0.9	1.7	2.1	2.6

2) 재고자산 실사내용

일자	내용	실사방법
2017.01.02	2016년 기말 재고자산 실사	다산회계법인의 입회하에 재고조사 실시
2017.07.03	2017년 반기 재고자산 실사	회사 자체적으로 재고조사 실시
2018.01.02	2017년 기말 재고자산 실사	다산회계법인의 입회하에 재고조사 실시
2018.07.02	2019년 반기 재고자산 실사	회사 자체적으로 재고조사 실시
2019.01.02	2018년 기말 재고자산 실사	삼정회계법인의 입회하에 재고조사 실시
2019.07.01	2019년 반기 재고자산 실사	회사 자체적으로 재고조사 실시

3) 재고자산의 담보제공

당사는 증권신고서 작성 기준일 현재 재고자산을 담보로 제공한 사실이 없습니다.

라. 수주계약 현황

당사는 증권신고서 작성기준일 현재 해당사항 없습니다.

마. 공정가치평가 내역

당사의 회계정책과 공시사항은 다수의 금융 및 비금융자산과 부채에 대해 공정가치 측정을 요구하고 있는바, 당사는 공정가치평가 정책과 절차를 수립하고 있습니다. 동정책과 절차에는 공정가치 서열체계에서 수준 3으로 분류되는 공정가치를 포함한 모든 유의적인 공정가치 측정의 검토를 책임지는 평가부서의 운영을 포함하고 있습니다.

평가부서는 정기적으로 관측가능하지 않은 유의적인 투입변수와 평가 조정을 검토하고 있습니다. 공정가치측정에서 중개인 가격이나 평가기관과 같은 제3자 정보를 사용하는 경우, 평가부서에서 제3자로부터 입수한 정보에 근거한 평가가 공정가치 서열체계 내 수준별 분류를 포함하고 있으며 해당 기준서의 요구사항을 충족한다고 결론을 내릴 수 있는지 여부를 판단하고 있습니다.

자산이나 부채의 공정가치를 측정하는 경우, 당사는 최대한 시장에서 관측가능한 투입변수를 사용하고 있습니다. 공정가치는 다음과 같이 가치평가기법에 사용된 투입변수에 기초하여 공정가치 서열체계 내에서 분류됩니다.

- 수준 1: 측정일에 동일한 자산이나 부채에 대한 접근 가능한 활성시장의 조정되지 않은 공시가격
- 수준 2: 수준 1의 공시가격 이외에 자산이나 부채에 대해 직접적으로 또는 간접적으로 관측가능한 투입변수
- 수준 3: 자산이나 부채에 대한 관측가능하지 않은 투입변수

자산이나 부채의 공정가치를 측정하기 위해 사용되는 여러 투입변수가 공정가치 서열체계 내에서 다른 수준으로 분류되는 경우, 당사는 측정치 전체에 유의적인 공정가치 서열체계에

서 가장 낮은 수준의 투입변수와 동일한 수준으로 공정가치 측정치 전체를 분류하고 있으며, 변동이 발생한 보고기간말에 공정가치 서열체계의 수준간 이동을 인식하고 있습니다.

(1) 금융상품의 범주별 분류 및 공정가치

공정가치 서열체계를 포함한 금융자산과 금융부채의 장부금액과 공정가치는 다음과 같습니다. 장부금액이 공정가치의 합리적인 근사치에 해당하여 공정가치를 측정하지 않은 금융자산과 금융부채에 대한 공정가치 정보는 포함하고 있지 않습니다.

① 당반기말

(단위: 천원)								
구분	장부금액					공정가치 수준		
	당기손익- 공정가치 측정 금융상품	기타포괄손익- 공정가치 측정 금융상품	상각후원가 측정 금융상품	기타금융부채	합계	수준1	수준2	수준3
공정가치로 측정되는 금융자산:								
지분증권	2,366,067	1	-	-	2,366,068	2,366,067	-	1
공정가치로 측정되지 않는 금융자산:								
현금및현금성자산	-	-	5,149,454	-	5,149,454	-	-	-
매출채권	-	-	12,326,370	-	12,326,370	-	-	-
장기금융상품	-	-	4,000	-	4,000	-	-	-
기타채권	-	-	852,722	-	852,722	-	-	-
합계	2,366,067	1	18,332,546	-	20,698,614	2,366,067	-	1
공정가치로 측정되는 않는 금융부채:								
매입채무	-	-	-	3,428,635	3,428,635	-	-	-
기타채무	-	-	-	3,214,181	3,214,181	-	-	-
합계	-	-	-	6,642,816	6,642,816	-	-	-

② 전기말

(단위: 천원)								
구분	장부금액					공정가치 수준		
	당기손익- 공정가치 측정 금융상품	기타포괄손익- 공정가치 측정 금융상품	상각후원가 측정 금융상품	기타금융부채	합계	수준1	수준2	수준3
공정가치로 측정되는 금융자산:								
지분증권	2,759,240	1	-	-	2,759,241	2,759,240	-	1
공정가치로 측정되지 않는 금융자산:								
현금및현금성자산	-	-	3,492,510	-	3,492,510	-	-	-
매출채권	-	-	9,572,484	-	9,572,484	-	-	-
장기금융상품	-	-	4,000	-	4,000	-	-	-
기타채권	-	-	802,157	-	802,157	-	-	-
합계	2,759,240	1	13,871,151	-	16,630,392	2,759,240	-	1
공정가치로 측정되는 않는 금융부채:								
매입채무	-	-	-	3,103,140	3,103,140	-	-	-
기타채무	-	-	-	2,681,668	2,681,668	-	-	-
합계	-	-	-	5,784,808	5,784,808	-	-	-

(2) 위험 관리금융상품과 관련하여 당사는 신용위험, 유동성위험 및 시장위험에 노출되어 있습니다. 당사의 위험관리 목적과 정책은 2018년 12월 31일로 종료되는 회계연도와 동일합니다.

바. 채무증권 발행실적 등

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

IV. 감사인의 감사의견 등

1. 회계감사인의 감사의견 등

가. 회계감사인의 감사의견

사업연도	감사인	감사의견	채택회계기준	감사보고서 특기사항
제16기(2019년 반기)	삼정회계법인	-	K-IFRS	-
제15기(2018년)	삼정회계법인	적정	K-IFRS	주1
제14기(2017년)	다산회계법인	적정	K-IFRS	-
제13기(2016년)	다산회계법인	적정	K-IFRS	-

주) 당사는 2015년에 발생한 사업결합과 관련하여 식별가능한 무형자산의 과소평가 및 영업권의 과대계상을 발견하였습니다. 해당오류를 소급하여 수정하고 비교표시되는 2016년 12월 31일 현재의 재무상태표와 2017년 12월 31일로 종료되는 보고기간의 재무제표를 재작성하였습니다.

이와 관련해서 재무제표상의 항목별 수정금액은 "III. 재무에 관한 사항-6. 기타 재무에 관한 사항" 을 참고 하시길 바랍니다.

나. 감사용역 체결현황

(단위 : 천원)

사업연도	감사인	내 용	보수	총소요시간
제16기(2019년)	삼정회계법인	외부감사계약 (반기검토,기말감사)	110,000	-
제15기(2018년)	삼정회계법인	외부감사계약 (기말감사)	105,000	1,209시간
제14기(2017년)	다산회계법인	외부감사계약 (반기검토,기말감사)	20,000	336시간
제13기(2016년)	다산회계법인	외부감사계약 (반기검토,기말감사)	19,000	330시간

다. 회계감사인과의 비감사용역 계약체결 현황

증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

2. 주요종속회사 회계감사인의 명칭 및 감사(검토)의견

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

3. 회계감사인의 변경

당사는 2017년까지 다산회계법인과 회계감사계약을 체결하여 회계감사를 수검 받았으며, 2018년에 코스닥시장 상장을 위한 지정감사인으로 삼정회계법인을 지정받아 2018년부터 회계감사인을 변경하여 증권신고서 제출일 현재까지 회계감사를 수검받고 있습니다.

4. 내부회계관리제도

당사는 주권상장법인이 아닌, 직전 사업연도 말 자산총액이 1천억원 미만이기 때문에 내부회계관리제도 의무적용 대상이 아니며, 상장 준비 과정에서 코스닥상장이후 내부통제강화 및 경영투명성을 위하여 2018년 9월 10일 대주회계법인과 계약을 체결하여 내부회계관리제도를 구축하였습니다. 당사는 목적인 시점에 상장이 완료될 경우 기도입된 내부회계관리제도를 외감법에 의거 적절히 운영하여 상장 이후 발행되는 2019년 감사보고서부터는 내부회계관리제도 검토의견을 받을 계획입니다.

V. 이사회 등 회사의 기관에 관한 사항

1. 이사회에 관한 사항

가. 이사회 구성에 관한 사항

당사의 이사회는 이사로 구성되고 법령 또는 정관에서 정한 사항, 주주총회로부터 위임받은 사항, 회사 경영의 기본 방침 및 업무집행에 관한 주요사항을 의결하며 이사 및 경영진의 직무집행을 감독하고 있습니다. 증권신고서 제출일 현재 당사의 이사회는 총 4명(사내이사 2명, 사외이사 1명, 기타비상무이사 1명)의 이사로 구성되어있습니다.

(1) 이사회 권한내용

구분	조항
권한	제3조 (권한) 1. 이사회는 법령 또는 정관에 정하여진 사항, 주주총회로부터 위임 받은 사항, 회사경영의 기본방침 및 업무집행에 관한 중요사항을 의결한다. 2. 이사회는 이사의 직무집행을 감독한다. 제 12조 (이사의 직무집행에 대한 감독권) 1. 이사회는 각 이사가 직무를 집행함에 있어 법령 또는 정관에 위반하거나 현저히 부당한 방법으로 처리하거나, 처리할 염려가 있다고 인정할 때에는 해당이사에 대하여 관련자료의 제출, 조사 및 설명을 요청할 수 있다. 2. 1항에 의하여 감독권을 행사한 이사회는 해당직무에 대하여 그 집행을 중지 또는 변경하도록 요구할 수 있다.

부의사항	<p>제9조 (부의사항)</p> <p>1. 이사회에 부의할 사항은 다음과 같다.</p> <p>① 주주총회에 관한 사항</p> <ul style="list-style-type: none"> -주주총회의 소집 -영업보고서의 승인 -재무제표의 승인 -정관의 변경 -자본의 감소 -회사의 해산, 합병, 분할합병, 회사의 계속 -주식의 소각 -회사의 영업 전부 또는 중요한 일부의 양도 및 다른 회사의 영업 전부의 양수 -영업 전부의 임대 또는 경영위임, 타인과 영업의 손익 전부를 같이하는 계약, 기타 이에 준할 계약의 체결이나 변경 또는 해약 -이사, 감사의 선임 및 해임 -주식의 액면미달발행 -이사의 회사에 대한 책임의 면제 -주식배당 결정 -주식매수선택권의 부여 및 취소 -이사, 감사의 보수 -회사의 최대주주(그의 특수관계인을 포함함) 및 특수관계인과의 거래의 승인 및 주주총회에의 보고 -기타 주주총회에 부의할 의안 <p>② 경영에 관한 사항</p> <ul style="list-style-type: none"> -대표이사의 선임 및 해임 -공동대표의 결정 -지배인의 선임 및 해임 -지점, 공장, 사무소, 사업장의 설치, 이전 또는 폐지 -간이합병, 간이분할합병, 소규모합병 및 소규모분할합병의 결정 -흡수합병 또는 신설합병의 보고 <p>③ 재무에 관한 사항</p> <ul style="list-style-type: none"> -투자에 관한 사항 -중요한 계약의 체결 -중요한 재산의 취득 및 처분 -결손의 처분 -중요시설의 신설 및 개폐 -신주의 발행 -사채의 모집 -준비금의 자본전입 -전환사채의 발행 -신주인수권부사채의 발행 -다액의 자금차입 및 보증행위 -중요한 재산에 대한 저당권, 질권의 설정 및 담보제공 <p>④ 이사에 관한 사항</p> <ul style="list-style-type: none"> -이사와 회사간 거래의 승인 <p>⑤ 기 타</p> <ul style="list-style-type: none"> -중요한 소송의 제기
------	---

	<p>-기타 법령 또는 정관에 정하여진 사항, 주주총회에서 위임 받은 사항 및 대표이사가 필요하다고 인정하는 사항</p> <p>2. 이사회에 보고할 사항은 다음과 같다.</p> <p>① 이사가 법령 또는 정관에 위반한 행위를 하거나 그 행위를 할 염려가 있다고 감사가 인정한 사항</p> <p>② 기타 경영상 중요한 업무집행에 관한 사항</p>
--	--

(2) 이사후보의 인적사항에 관한 주총전 공시여부 및 주주의 추천여부

당사는 상법 제363조 2항 및 당사 정관 제24조에 의거하여 이사 선임을 위한 주주총회를 소집함에 있어 이사의 선출 목적과 이사 후보자의 성명, 약력 등의 정보를 총회 성립 2주간 전에 서면으로 주주에게 통지하고 있습니다. 현재 구성된 이사회 구성원 중 주주제안권에 의거하여 추천되었던 이사후보는 없습니다.

(3) 사외이사후보추천위원회 설치 및 구성 현황

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항 없습니다.

(4) 사외이사 현황

당사는 코스닥 상장 준비 과정에서 경영투명성 확보를 위해 사외이사 1인을 선임하고 있습니다.

성명	주요경력	최대주주등과의 이해관계	결격요건 여부	비고
김명철	84.02 서울대학교 식품공학 86.05 美 South Dakota주립대 식품화학 이학석사 89.05 美 Purdue 대학교 식품화학 이학박사 08.02 연세대학교 법과의료 최고위 정책과정수료 91.12~98.05 국립보건원 식품의약품안전본부 보건연구관 98.05~03.07 식품의약품안전청 식품평가부 02.09~03.05 美하버드대학교 로스쿨 식품법 Research Fellow 03.07~05.06 식품의약품안전청 안전평가관실 식품안전평가부 05.11~10.11 식품의약품 안전청 영양기능식품국장 10.12~13.04 식품의약품안전청 식품안전T/F 13.05~13.10 식품의약품안전처 법령제도부장 13.11~15.06 한국식품산업협회 한국식품연구소장 15.07~17.02 한국식품산업협회 원장 17.01~현재 국가식품안전정책 위원회 민간위원	타인	(주1)	현재 국가식품 안전정책위원회 민간위원 겸직

(주1) 결격요건 여부 검토표

구 분	김명철 사외이사	비고*
상법 제382조제3항 각호		

1. 회사의 상무에 종사하는 이사·집행임원 및 피용자 또는 최근 2년 이내에 회사의 상무에 종사한 이사·감사·집행임원 및 피용자	×	
2. 최대주주가 자연인인 경우 본인과 그 배우자 및 직계 존속·비속	×	
3. 최대주주가 법인인 경우 그 법인의 이사·감사·집행임원 및 피용자	×	
4. 이사·감사·집행임원의 배우자 및 직계 존속·비속	×	
5. 회사의 모회사 또는 자회사의 이사·감사·집행임원 및 피용자	×	
6. 회사와 거래관계 등 중요한 이해관계에 있는 법인의 이사·감사·집행임원 및 피용자	×	
7. 회사의 이사·집행임원 및 피용자가 이사·집행임원으로 있는 다른 회사의 이사·감사·집행임원 및 피용자	×	
상법 제542조의8제2항 각호		
1. 미성년자, 피성년후견인 또는 피한정후견인	×	
2. 파산선고를 받고 복권되지 아니한 자	×	
3. 금고 이상의 형을 선고받고 그 집행이 끝나거나 집행이 면제된 후 2년이 지나지 아니한 자	×	
4. 대통령령으로 별도로 정하는 법률을 위반하여 해임되거나 면직된 후 2년이 지나지 아니한 자	×	
5. 상장회사의 주주로서 의결권 없는 주식을 제외한 발행주식총수를 기준으로 본인 및 그와 대통령령으로 정하는 특수한 관계에 있는 자(이하 "특수관계인"이라 한다)가 소유하는 주식의 수가 가장 많은 경우 그 본인(이하 "최대주주"라 한다) 및 그의 특수관계인	×	
6. 누구의 명의로 하든지 자기의 계산으로 의결권 없는 주식을 제외한 발행주식총수의 100분의 10 이상의 주식을 소유하거나 이사·집행임원·감사의 선임과 해임 등 상장회사의 주요 경영사항에 대하여 사실상의 영향력을 행사하는 주주(이하 "주요주주"라 한다) 및 그의 배우자와 직계 존속·비속(이하 "주요주주"라 한다) 및 그의 배우자와 직계 존속·비속	×	
7. 그 밖에 사외이사로서의 직무를 충실하게 수행하기 곤란하거나 상장회사의 경영에 영향을 미칠 수 있는 자로서 대통령령으로 정하는 자	×	
상법시행령 제34조(상장회사의 사외이사 등) 5항		
1. 해당 상장회사의 계열회사의 상무에 종사하는 이사·집행임원·감사 및 피용자이거나 최근 2년 이내에 계열회사의 상무에 종사하는 이사·집행임원·감사 및 피용자였던 자	×	
2. 다음 각 목의 법인 등의 이사·집행임원·감사 및 피용자이거나 최근 2년 이내에 이사·집행임원·감사 및 피용자였던 자(거래실적, 금전, 차입, 담보제공 등, 5% 출자법인, 기술계약 제휴, 감사회계법인, 법률자문 등)	×	
3. 해당 상장회사 외의 2개 이상의 다른 회사의 이사·집행임원·감사로 재임 중인 자	×	

4. 해당 상장회사에 대한 회계감사 또는 세무대리를 하거나 그 상장회사와 법률자문·경영자문 등의 자문계약을 체결하고 있는 변호사(소속 외국법자문사를 포함한다), 공인회계사, 세무사, 그 밖에 자문용역을 제공하고 있는 자	×	
5. 해당 상장회사의 발행주식총수의 100분의 1 이상에 해당하는 주식을 보유(「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제133조제3항에 따른 보유를 말한다)하고 있는 자	×	
6. 해당 상장회사와의 거래(「약관의 규제에 관한 법률」 제2조제1호의 약관에 따라 이루어지는 해당 상장회사와의 정형화된 거래는 제외한다) 잔액이 1억원 이상인 자	×	

(5) 이사의손해배상책임보험가입여부
당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항 없습니다.

나. 이사회 운영에 관한 사항

(1) 이사회 운영규정의 주요 내용

구분	조항
이사회 구성	<p>제 4조 (구 성) 이사회는 이사 전원(사외이사 포함)으로 구성한다.</p> <p>제 5조 (의 장) 1. 이사회 의장은 이사회를 소집한 대표이사로 한다. 2. 의장이 그 직무를 수행할 수 없을 때에는 이사회에서 그 직무를 대행할 이사를 정한다.</p> <p>제 10조 (감사의 출석) 감사는 이사회에 출석하여 의견을 진술할 수 있다.</p> <p>제 11조 (관계인의 출석) 의장은 필요하다고 인정할 경우에는 관계 임직원 또는 외부인사를 출석시켜 의견을 청취할 수 있다.</p>
이사회 소집	<p>제 6조 (소집권자) 1. 이사회는 대표이사가 소집한다. 2. 각 이사는 대표이사에게 의안과 그 사유를 밝히어 이사회 소집을 청구할 수 있다. 대표이사가 정당한 사유 없이 이사회 소집을 하지 아니하는 경우에는 이사회 소집을 청구한 이사가 이사회를 소집할 수 있다.</p>
이사회 소집	<p>제 7조 (소집절차) 1. 이사회를 소집함에는 회일을 정하고 일주일(정관)전에 각 이사 및 감사에 대하여 통지를 발송하여야 한다. 2. 이사회는 이사 및 감사 전원의 동의를 있는 때에는 전항의 절차 없이 언제든지 회의를 열수 있다.</p>

이사회 결의방법	<p>제 8조 (결의방법)</p> <p>1. 이사회 결의는 이사 과반수의 출석과 출석이사 과반수로 한다.</p> <p>2. 이사회는 이사가 직접 이사회에 참석하여야 한다. 다만 이사의 전부 또는 일부가 직접 회의에 출석하지 아니하고 모든 이사가 동영상 및 음성을 동시에 송,수신하는 통신수단에 의하여 결의에 참가할 수 있으며, 이 경우 당해 이사는 이사회에 직접 출석한 것으로 본다.</p> <p>3. 이사회 결의에 관하여 특별한 이해관계가 있는 이사는 의결권을 행사하지 못한다.</p> <p>4. 전항에 의하여 의결권을 행사할 수 없는 이사의 수는 출석한 이사의 수에 산입하지 아니한다.</p>
이사회 의사록	<p>제 13조 (의사록)</p> <p>1. 이사회 의사에 관하여는 의사록을 작성한다.</p> <p>2. 의사록에는 의사의 안건, 경과요령, 그 결과, 반대하는 자와 그 반대 이유를 기재하여 출석한 이사 및 감사가 기명날인 또는 서명한다.</p> <p>3. 주주는 영업시간 내에 이사회 의사록의 열람 또는 등사를 청구할 수 있다.</p> <p>4. 회사는 3항의 청구에 대하여 이유를 붙여 이를 거절할 수 있다. 이 경우 주주는 법원의 허가를 얻어 이사회 의사록을 열람 또는 등사할 수 있다.</p>

(2) 이사회 주요 활동내역

회차	개최일자	의안내용	사외이사 참석인원	가결여부	비고
2017-01	2017-02-01	1. 녹십자와 임대차계약서 체결의 건		가결	
2017-02	2017-02-20	1. 제13기 재무제표 및 영업보고서 승인의 건 2. 제13기 정기주주총회 소집의 건 3. 제13기 정기주주총회 회의목적사항 결정의 건		가결	
2017-03	2017-03-02	1. 녹십자헬스케어와 인터넷 광고 계약서 체결의 건 2. 녹십자헬스케어와 Dr. PNT 고객센터서비스 용역계약서 체결의 건 3. 녹십자헬스케어와 웹사이트 유지보수 용역계약서 체결의 건		가결	
2017-04	2017-03-17	1. 대표이사 선임의 건 (유영효, 카쿠타이치)		가결	감사 참석
2017-05	2017-04-03	1. 녹십자홀딩스와 상표권 사용 변경 계약서		가결	
2017-06	2017-08-01	1. 녹십자랩셀 상품공급계약 체결의 건		가결	
2017-07	2017-11-13	1. 케어랩스 지분인수의 건		가결	
2017-08	2017-11-28	1. 한도차입의 건 (단기한도대출)		가결	
2018-01	2018-01-01	1. 녹십자와 전산사용료 계약서 체결의 건		가결	
2018-02	2018-02-07	1. 제14기 재무제표 및 영업보고서 승인의 건 2. 제14기 정기주주총회 소집의 건 3. 제14기 정기주주총회 회의목적사항 결정의 건		가결	
2018-03	2018-03-02	1. 녹십자헬스케어와 녹십자웰빙 인터넷 광고 계약서 체결의 건 2. 녹십자헬스케어와 웹사이트 유지보수 용역계약서 체결의 건		가결	
2018-04	2018-03-30	1. 주식회사 녹십자홀딩스와 Staff기능 1차 변경계약 체결의 건		가결	
2018-05	2018-03-30	1. 주식회사 제이비피코리아와 수출공급계약서 변경계약 체결의 건		가결	
2018-06	2018-09-05	1. 코스닥시장 상장 추진의 건 2. 공장신축 투자 재개의 건		가결	감사 참석
2018-07	2018-10-01	1. 주식회사 녹십자홀딩스와 Staff기능 2차 변경계약 체결의 건		가결	
2018-08	2018-10-12	1. 녹십자랩셀 공동연구개발 계약 체결의 건 2. 사내규정 제개정의 건		가결	
2018-09	2018-10-18	1. 임시주주총회 소집의 건 2. 임시주주총회 회의목적사항 결정의 건		가결	

2018-10	2018-10-31	1. 임시주주총회 이사후보자 확정 의 건 2. 임시주주총회 감사후보자 확정 의 건		가결	
2018-11	2018-11-14	1. JBP와 중국판권에 대한 MOU 체결 의 건 2. JBP Knowhow license 4차 변경계약 체결 의 건		가결	
2018-12	2018-11-15	1. 산업은행 운영자금 기한연장의 건		가결	
2018-13	2018-12-03	1. 녹십자 업무위수탁 변경계약 체결 의 건	1명(1명)	가결	
2018-14	2018-12-05	1. 증권 명의개서대리인 선임 의 건	1명(1명)	가결	감사 참석
2019-01	2019-01-02	1. 내부거래 매입 및 매출 한도 승인 의 건	1명(1명)	가결	감사 참석
2019-02	2019-02-13	1. 제15기 재무제표 및 영업보고서 승인 의 건 2. 제15기 정기주주총회 소집 의 건 3. 제15기 정기주주총회 회의목적사항 결정 의 건	1명(1명)	가결	감사 참석
2019-03	2019-04-09	1. GCWB204 유럽임상 2a Work order 체결 의 건	1명(1명)	가결	감사 참석
2019-04	2019-08-28	1. 코스닥상장을 위한 신주 발행 의 건	1명(1명)	가결	감사 참석

다. 이사회내 위원회 구성현황과 그 활동내역

당사는 증권신고서 제출일 현재 이사회내 위원회가 구성되어 있지 않습니다.

라. 이사의 독립성

이사는 주주총회를 통해 선임하며, 이사의 선임은 이사회의 추천을 통해 이사 후보자를 선정하여 주주총회 의안으로 확정하고 있습니다. 이사 선임에 관련하여 관련법규에 의거한 주주 제안이 있는 경우, 이사회는 적법한 범위 내에서 이를 주주총회에 의안으로 제출하고 있습니다.

증권신고서 제출일 현재 이사의 현황은 다음과 같습니다.

직명	성명	추천인	담당업무	회사와의 거래	연임여부(횟수)	최대주주 또는 주요주주와의 관계
사내이사 (대표이사)	유영효	이사회	경영전반	-	연임(3)	-
사내이사	정진동	이사회	경영지원	-	신임(1)	-
기타비상무이사	임홍석	이사회	-	-	연임(8)	-
사외이사	김명철	이사회	-	-	신임(1)	-

마. 사외이사의 전문성

(1) 사외이사의 직무수행을 보조하는 지원조직

조직명	직원 수	직위 및 근속연수	주요담당업무
재무관리팀	4	부장 1명 (8개월) 차장 1명 (3.8년) 대리 1명 (1.3년) 사원 1명 (0.6년)	이사회 안건 수집, 정리, 사전설명 실시 및 질의 사항에 대한 대응 이사회 진행 및 의사록 작성, 공시 사항 유관부서 전달

(2) 사외이사 교육 미실시 내역

사외이사 교육 실시여부	사외이사 교육 미실시 사유
미실시	당사 사업에 대한 이해도가 높아 별도의 교육 Needs가 없어 교육을 실시 하지 않으며, 이사회 개최 전에는 해당 안건 내용을 사전에 충분히 검토할 수 있는 자료를 미리 제공하고 있음. 또한 당사 경영위원회에서 주요 경영사항 보고내용 또한 사전 서면제공 및 대면 설명하고 있음

2. 감사제도에 관한 사항

가. 감사위원회 설치여부, 구성방법 등

당사는 증권신고서 제출일 현재 감사위원회를 별도로 설치하고 있지 않으며 주주총회 결의에 의하여 선임된 비상근 감사 1명이 감사업무를 수행하고 있습니다

나. 감사의 인적사항

(1)감사의 인적사항

성명	주요 경력	결격요건 여부	비고
남택진 (1966년)	88.02 고려대학교 경영학과 04.02 고려대 정책대학원 세정학과 경제학석사 08.02 수원대학교 경영학박사 92.07~95.03 청운회계법인 회계사 95.04~01.08 비전세무컨설팅 대표 03.06~15.03 픽셀플러스 감사 08.05~12.05 경기대학교 감사 08.01~18.03 (주)이미지스테크놀로지 감사 12.05~17.02 중부지방국세청 납세자권익위원/ 국세정리위원 06.03~현재 한국재정정책학회 부회장 09.09~현재 수원지방법원 조정위원 01.08~현재 미래회계법인 대표	상법 제542조의 10에 의한 결격요 건에 해당사항 없 음	비상근

(2)감사의 독립성

당사의 감사는 상법상 감사로서의 자격요건을 충족하며, 이사회 및 타부서와 독립적인 위치에서 업무를 수행하고 있습니다. 또한 당사는 감사의 감사업무에 필요한 경영정보접근을 위하여 당사의 정관에 다음과 같은 규정을 두고 있습니다.

조항	내용	비고
----	----	----

제47조	<p>제47조 감사의 직무 등</p> <ol style="list-style-type: none"> 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 지체 없이 보고를 하지 아니할 때 또는 그 보고의 내용을 확인할 필요가 있는 때에는 자회사의 업무와 재산상태를 조사할 수 있다. 4. 감사에 대해서는 제36조 제3항의 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. 	
제48조	감사는 감사에 관하여 감사록을 작성하여야 하며, 감사록에는 감사의 실시요령과 그 결과를 기재하고 감사를 실시한 감사가 기명날인 또는 서명하여야 한다.	

(3) 감사의 주요 활동내역

감사의 주요 활동내역에 대해서는 "V. 이사회 등 회사의 기관에 관한 사항-1. 이사회에 관한 사항-나. 이사회 운영에 관한 사항-(2) 이사회 주요 활동내역" 을 참조하시기 바랍니다.

(4) 감사 교육 실시 내역

감사 교육 실시여부	감사 교육 미실시 사유
미실시	당사의 감사로서 필요한 지식과 전문성을 갖추고 있음을 감안하여 교육 미실시

(5) 감사 지원조직 현황

당사는 증권신고서 제출일 현재 회사 내에 감사의 직무수행을 보조하기 위한 별도의 지원 조직은 없습니다.

다. 준법지원인 등

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항 없습니다.

3. 주주의 의결권 행사에 관한 사항

가. 집중투표제의 배제여부

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항 없습니다.

나. 서면투표제 또는 전자투표제의 채택여부

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항 없습니다.

다. 소수주주권의 행사여부

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항 없습니다.

라. 경영권 경쟁

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항 없습니다.

VI. 주주에 관한 사항

1. 최대주주 및 그 특수관계인의 주식소유 현황

가. 최대주주 및 그 특수관계인의 주식소유현황

(1) 최대주주 및 그 특수관계인의 주식소유 현황

당사의 지분은 신고서 제출일 기준 최대주주인 (주)녹십자 및 그 특수관계인이 61.73%를 보유하고 있으며 총 발행 주식수는 13,163,780주입니다.

(기준일 : 2019년 08월 29일)

(단위 : 주, %)

성명	관계	주식의 종류	소유주식수 및 지분율				비고
			기초		기말		
			주식수	지분율	주식수	지분율	
(주)녹십자	본인	보통주	3,920,250	29.78%	3,920,250	29.78%	
(주)녹십자홀딩스	관계회사	보통주	2,198,700	16.70%	2,198,700	16.70%	
(주)녹십자셀	관계회사	보통주	40,000	0.30%	40,000	0.30%	
(주)녹십자지능	관계회사	보통주	20,000	0.15%	20,000	0.15%	
(주)녹십자엠에스	관계회사	보통주	10,000	0.08%	10,000	0.08%	
유영효	임원	보통주	165,520	1.26%	165,520	1.26%	
임홍석	임원	보통주	115,000	0.87%	115,000	0.87%	
정진동	임원	보통주	60,000	0.46%	60,000	0.46%	
김점용	임원	보통주	52,250	0.40%	52,250	0.40%	
한혜정	임원	보통주	50,000	0.38%	50,000	0.38%	
김상현	임원	보통주	60,000	0.46%	60,000	0.46%	
허용준	관계회사임원	보통주	300,000	2.28%	300,000	2.28%	
허은철	관계회사임원	보통주	300,000	2.28%	300,000	2.28%	
허진성	관계회사임원	보통주	100,000	0.76%	100,000	0.76%	
허일섭	관계회사임원	보통주	85,000	0.65%	85,000	0.65%	
김상만	관계회사임원	보통주	80,000	0.61%	80,000	0.61%	
박용태	관계회사임원	보통주	80,000	0.61%	80,000	0.61%	
김병화	관계회사임원	보통주	30,000	0.23%	30,000	0.23%	
김창섭	관계회사임원	보통주	30,000	0.23%	30,000	0.23%	
박대우	관계회사임원	보통주	30,000	0.23%	30,000	0.23%	
양송현	관계회사임원	보통주	30,000	0.23%	30,000	0.23%	
이영찬	관계회사임원	보통주	30,000	0.23%	30,000	0.23%	
이인재	관계회사임원	보통주	30,000	0.23%	30,000	0.23%	
정문호	관계회사임원	보통주	30,000	0.23%	30,000	0.23%	

정수현	관계회사임원	보통주	30,000	0.23%	30,000	0.23%	
배재현	관계회사임원	보통주	30,000	0.23%	30,000	0.23%	
이은희	관계회사임원	보통주	25,000	0.19%	25,000	0.19%	
노종호	관계회사임원	보통주	24,000	0.18%	24,000	0.18%	
김영필	관계회사임원	보통주	20,000	0.15%	20,000	0.15%	
문제태	관계회사임원	보통주	15,000	0.11%	15,000	0.11%	
박순영	관계회사임원	보통주	15,000	0.11%	15,000	0.11%	
서원규	관계회사임원	보통주	15,000	0.11%	15,000	0.11%	
이민택	관계회사임원	보통주	15,000	0.11%	15,000	0.11%	
장평주	관계회사임원	보통주	15,000	0.11%	15,000	0.11%	
장흥식	관계회사임원	보통주	15,000	0.11%	15,000	0.11%	
전도규	관계회사임원	보통주	15,000	0.11%	15,000	0.11%	
한지훈	관계회사임원	보통주	15,000	0.11%	15,000	0.11%	
김영호	관계회사임원	보통주	10,000	0.08%	10,000	0.08%	
이득주	관계회사임원	보통주	10,000	0.08%	10,000	0.08%	
조우현	관계회사임원	보통주	10,000	0.08%	10,000	0.08%	
계		보통주	8,125,720	61.73%	8,125,720	61.73%	

(2) 최대주주(법인 또는 단체)의 기본정보

명 칭	출자자수 (명)	대표이사 (대표조합원)		업무집행자 (업무집행조합원)		최대주주 (최대출자자)	
		성명	지분(%)	성명	지분(%)	성명	지분(%)
(주)녹십자	21,929	허은철	0.23	-	-	(주)녹십자홀딩스	50.06

(3) 최대주주(법인 또는 단체)의 최근 결산기 재무현황

(단위 : 백만원)

구 분	내 용
법인 또는 단체의 명칭	(주)녹십자
자산총계	1,580,579
부채총계	524,279
자본총계	1,056,300
매출액	1,141,423
영업이익	46,311
당기순이익	47,933

주) 재무현황은 2018년 별도재무제표 기준입니다.

(4) 사업현황 등 회사 경영 안정성에 영향을 미칠 수 있는 주요 내용

당사 최대주주인 (주)녹십자는 1969년 11월 1일에 설립되었으며, 1989년 8월 1일에 유가증권시장에 상장되었습니다. 보고서 작성 기준일 현재 영위하고 있는 주요 사업은 의약품, 의료기구 등 제조 및 판매업입니다.

나. 최대주주의 최대주주(법인 또는 단체)의 개요

(1) 최대주주의 최대주주(법인 또는 단체)의 기본정보

명 칭	출자자수 (명)	대표이사 (대표조합원)		업무집행자 (업무집행조합원)		최대주주 (최대출자자)	
		성명	지분(%)	성명	지분(%)	성명	지분(%)
(주)녹십자홀딩스	8,830	허일섭	11.95	-	-	허일섭	11.95
		허용준	2.70	-	-	-	-

(2) 최대주주의 최대주주(법인 또는 단체)의 최근 결산기 재무현황

(단위 : 백만원)

구 분	내 용
법인 또는 단체의 명칭	(주)녹십자홀딩스
자산총계	993,044
부채총계	409,702
자본총계	583,342
매출액	140,084
영업이익	35,422
당기순이익	19,511

※ 재무현황은 2018년 별도재무제표 기준입니다.

2. 최대주주의 변동현황

(기준일 : 2019년 08월 29일)

(단
위 : 주, %)

변동일	최대주주명	소유주식수	지분율	변동원인	비 고
2004.09	(주)녹십자홀딩스	10,000	100%	설립	-
2009.04	(주)녹십자	204,000	51.0%	매매	-
2015.09	(주)녹십자	284,000	29.2%	유상증자	-
2015.10	(주)녹십자	419,025	31.8%	합병	-
2016.05	(주)녹십자	4,190,250	31.8%	액면분할	-
2017.04	(주)녹십자	4,165,250	31.6%	매매	-

2017.09	(주)녹십자	4,120,250	31.3%	매매	
2018.06	(주)녹십자	4,100,250	31.1%	매매	
2018.08	(주)녹십자	4,020,250	30.5%	매매	
2018.09	(주)녹십자	3,920,250	29.8%	매매	

3. 주식의 분포

가. 5% 이상 주주와 우리사주조합 등의 주식 소유현황

(기준일 : 2019년 08월 29일)

(단위 : 주, %)

구분	주주명	소유주식수	지분율	비고
5% 이상 주주	(주)녹십자	3,920,250	29.8%	-
	(주)녹십자홀딩스	2,198,700	16.7%	-
	(주)제이비피코리아	2,045,000	15.5%	-
우리사주조합		1,066,000	8.1%	-

주) 상기 비율은 발행 총 주식 13,163,780주에 대한 비율입니다.

나. 소액주주현황

(기준일 : 2019년 08월 29일)

(단위 : 주, %)

구분	주주		보유주식		비고
	주주수	비율	주식수	비율	
소액주주	139	76.8%	1,927,060	14.6%	-

4. 주식 사무

정관상 신주인수권의 내용	<ol style="list-style-type: none"> 1. 회사의 주주는 신주발행에 있어서 그가 소유한 주식수에 비례하여 신주의 배정을 받을 권리를 가진다. 2. 회사는 제1항의 규정에도 불구하고 다음 각 호의 경우에는 이사회 결의로 주주 외의 자에게 신주를 배정할 수 있다. <ol style="list-style-type: none"> ① 주주우선공모의 방식으로 신주를 발행하는 경우 ② 관계법령에 의하여 우리사주조합원에게 신주를 우선 배정하는 경우 ③ 상법 제340조의 2 및 제 542조의 3의 규정에 의하여 주식매수선택권의 행사로 인하여 신주를 발행하는 경우 ④ 발행주식총수의 100분의 20을 초과하지 않는 범위 내에서 일반공모의 방식으로 신주를 발행하는 경우 ⑤ 발행주식총수의 100분의 20을 초과하지 않는 범위 내에서 자금조달을 위하여 국내외 금융기관 또는 기관투자자, 법인 및 개인에게 신주를 발행하는 경우 ⑥ 발행주식총수의 100분의 20을 초과하지 않는 범위 내에서 사업상 중요한 기술도입, 연구개발, 생산·판매·자본채휴를 위하여 그 상대방에게 신주를 발행하는 경우 ⑦ 주권을 코스닥시장에 상장하기 위하여 신주를 모집하거나 인수인에게 인
------------------	---

	수하게 하는 경우 3. 주주가 신주인수권을 포기 또는 상실하거나 신주배정에서 단주가 발생하는 경우에 그 처리 방법은 이사회 결의로써 정한다. 4. 제2항 각 호 중 어느 하나의 규정에 의해 신주를 발행할 경우 발행할 주식의 종류와 수 및 발행가격 등은 이사회의 결의로 정한다. 5. 제2항에 따라 주주 외의 자에게 신주를 배정하는 경우 상법 제416조 제1호, 제2호, 제2호의 2, 제3호 및 제4호에서 정하는 사항을 그 납입 기일의 2주전까지 주주에게 통지하거나 공고하여야 한다.		
결산일	12월 31일	정기주주총회	매사업년도종료후 3월이내
주주명부폐쇄시기	매년 01월 01일부터 01월 31일까지		
주권의 종류	전자주권제도 도입		
명의개서대리인	대리인 : 한국예탁결제원 전화번호 : 02-3774-3000 주 소 : 서울시 영등포구 여의나루로4길 23		
주주의 특전	해당사항없음	공고방법	당사 홈페이지

5. 주가 및 주식 거래 실적

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항 없습니다.

Ⅶ. 임원 및 직원 등에 관한 사항

1. 임원 및 직원의 현황

가. 임원의 현황

성명	성별	출생 년월	직위	등기 임원 여부	상근 여부	담당 업무	주요경력	소유주식수		최대주주 와의 관계	재직 기간	임기 만료일
								의결권 있는 주식	의결권 없는 주식			
유영호	남	1958년	대표 이사	등기	상근	경영 총괄	성균관대학교 약학 학사 / 석사 성균관대학교 약학 박사 (생물약학 전공), 약사 스위스 노바티스 바젤 연구소 박사 후 과정 [前] 일본 오츠카제약 도쿠시마 중앙연구소 객 원연구원 [前] ㈜대웅제약 중앙연구소 신약 팀장 [現] ㈜녹십자웰빙 대표이사 사장	165,520	-	타인	총임 (4년)	2021.03.27
정진동	남	1965년	사내 이사	등기	상근	경영 지원 총괄	서울대학교 미생물학과 학사 [前] 인백광(주) 대표이사 [前] 녹십자홀딩스 전략기획팀장 [現] ㈜녹십자웰빙 경영관리실 상무	60,000	-	타인	총임 (4년)	2020.11.15
임홍석	남	1965년	기타 비상무 이사	등기	비상근	-	단국대학교 정치외교학 학사 [前] ㈜제이비피코리아 이사 [現] ㈜제이비피코리아 대표이사 [現] 일본바이오프로덕츠(주) 대표이사	115,000	-	타인	총임 (14년)	2021.03.27
김명철	남	1963년	사외 이사	등기	비상근	사외 이사	서울대학교 식품공학 학사 美 South Dakota주립대 식품화학 이학석사 美 Purdue 대학교 식품화학 이학박사 [前] 한국식품산업협회 회장 [現] 국가식품안전정책 위원회 민간위원	-	-	타인	신임 (18.11)	2020.11.15
남택진	남	1966년	감사	등기	비상근	감사	고려대학교 경영학 학사 고려대 정책대학원 세정학과 경제학 석사 수원대학교 경영학 박사 [前] 중부지방국세청 납세자권익위원/ 국세정리위원 [現] 수원지방법원 조정위원 [現] 미래회계법인 대표	-	-	타인	신임 (18.11)	2020.11.15
김상현	남	1965년	전무	미등기	상근	영업	단국대학교 물리학 학사 [前] ㈜녹십자 웰빙사업부 팀장 [現] ㈜녹십자웰빙 영업본부장	60,000	-	타인	총임 (4년)	-
김정용	남	1969년	상무	미등기	상근	연구	서울대학교 수의학 학사 서울대학교 수의학 석사 서울대학교 수의학 박사 [前] ㈜중외제약 중앙연구소 수석연구원 [前] ㈜녹십자에이치에스 R&D 이사 [現] ㈜녹십자웰빙 연구소장	52,250	-	타인	총임 (4년)	-

한혜정	여	1970년	상무	미등기	상근	개발	충남대학교 수의학 충남대학교 수의학 석사 충북대학교 의학박사 [前] ㈜녹십자 사업개발팀 팀장 [現] ㈜녹십자웰빙 개발본부 본부장	50,000	-	타인	종임(4년)	-
-----	---	-------	----	-----	----	----	---	--------	---	----	--------	---

주) 증권신고서 제출일 현재 당사의 임원 중 타사의 임원 겸직 현황은 아래와 같습니다.

성명 (생년월일)	회사명	직책명	담당업무	재직기간	겸직회사와 청구회사와의 관계	비고
임홍석 (65.11.20)	(주)제이비피코리아	대표이사	경영총괄	'05.01 ~ 현재	주요주주	-
	일본바이오프로덕츠(주)	대표이사	경영총괄	'17.01 ~ 현재	관계회사	
김상현 (65.08.30)	(주)녹십자헬스케어	사내이사	사업개발	'18.12 ~ 현재	관계회사	-
김명철 (63.01.16)	국가식품안전정책위원회	민간위원	민간위원	'17.01 ~ 현재	해당사항 없음	-
남택진 (66.01.10)	미래회계법인	대표이사	경영총괄	'01.08 ~ 현재	해당사항 없음	-

나. 직원의 현황

(단위 : 년, 백만원)

사업부문	성별	직 원 수					평 균 근속연수	연간급여 총액	1인평균 급여액	비고
		기간의 정함이 없는 근로자		기간제 근로자		합 계				
		전체	(단시간 근로자)	전체	(단시간 근로자)					
전체	남	152	-	2	-	154	6.9	4,204	28	
전체	여	51	-	7	-	58	3.7	1,204	24	
합 계		203	-	9	-	212		5,408	51	

주) 보수총액 및 1인당 평균보수액은 2019년 1월 1일부터 2019년 6월 30일까지 지급한 금액 기준입니다.

2. 임원의 보수 등

가. 이사 감사의 보수현황 등

(1) 주주총회 승인금액

(단위 : 명, 백만원)

구분	인원수	주주총회 승인금액	비고
이사	4	1,000	-
감사	1	300	-

(2) 보수지급금액

2-1) 이사·감사 전체

(단위 : 백만원)

인원수	보수총액	1인당 평균보수액	비고
5	197	39	-

주) 보수총액 및 1인당 평균보수액은 2019년 1월 1일부터 2019년 6월 30일까지 지급한 금액 기준입니다.

2-2) 유형별

(단위 : 백만원)

구분	인원수	보수총액	1인당 평균보수액	비고
등기이사 (사외이사, 감사위원회 위원 제외)	3	161	54	-
사외이사	1	18	18	-
감사	1	18	18	-

주) 보수총액 및 1인당 평균보수액은 2019년 1월 1일부터 2019년 6월 30일까지 지급한 금액 기준입니다.

(3) 이사·감사의 보수지급기준

등기이사와 감사의 경우 주주총회에서 승인받은 금액 내에서 직급과 업무를 고려하여 연봉을 책정, 지급하고 있습니다.

(4) 이사·감사의 개인별 보수현황

당사의 이사 및 감사는 개별 보수총액이 5억원을 초과하지 않습니다.

나. 주식매수선택권의 부여 및 행사현황 등

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항 없습니다.

Ⅷ. 계열회사 등에 관한 사항

1. 계열회사의 현황

가. 기업집단의 명칭 : 녹십자

나. 기업집단 소속회사의 현황

(1) 기업집단 소속회사의 현황

구분	회사수	회사명	사업의 내용	소재지	사업자등록번호
상장사	5	㈜녹십자홀딩스	임대, 서비스업	대한민국	135-81-05009
		㈜녹십자	의약품제조및판매	대한민국	303-81-17108
		㈜녹십자셀	의약품제조및판매	대한민국	214-86-11207
		㈜녹십자엠에스	의약품제조및판매	대한민국	135-81-67475
		㈜녹십자랩셀	혈액진단업	대한민국	142-81-37741
비상장사	26	㈜녹십자이엠	기계설비공사	대한민국	135-81-44619
		㈜녹십자헬스케어	의료서비스	대한민국	120-86-55953
		㈜녹십자웰빙	의약품제조	대한민국	135-81-72584
		농업회사법인인백팜㈜	축산업	대한민국	408-81-76042
		㈜녹십자지능	유전자 분석	대한민국	142-81-61687
		㈜메디진바이오	혈장 연구	대한민국	142-81-22684
		Curevo, Inc.	의약품 연구	미국	82-3739400
		㈜지씨웰페어	기타 서비스업	대한민국	142-81-36214
		㈜녹십자메디스	의료기기	대한민국	410-81-93457
		㈜아진디앤엠	부동산 임대업	대한민국	102-87-00194
		GC Lymphotec Inc.	세포치료제제조및판매	일본	0106-01-036063
		녹십자(중국) 생물제약품유한공사(GC China)	의약품제조및판매	중국	9134040061037999005
		안휘거린커약품판매유한공사	의약품 판매	중국	913404005957110384(1-1)
		TaoJiang Green Cross PlasmaCenter Co.,Ltd.	의약품 제조	중국	91430922070571693J
		ShouXian Green Cross PlasmaCenter Co.,Ltd.	의약품 제조	중국	91340422677573185W
		NingGuo Green Cross PlasmaCenter Co.,Ltd.	의약품 제조	중국	913418817981152286(1-1)
		DangShan Green Cross PlasmaCenter Co.,Ltd.	의약품 제조	중국	913413216789804122(1-1)
		Green Cross America, Inc.	의료업	미국	80-0510204
		Green Cross HK Holdings Limited.	기타 서비스	홍콩	52553241-000-07-15-A
		Green Cross North America Inc.	기타 서비스	캐나다	818724577 RC0001
		GC MOGAM, Inc.	의약품 판매	미국	81-3744746
		Green Cross BioTherapeutics Inc.	의약품제조및판매	캐나다	827385774 RC0001
		GC Labtech, Inc.	기타 보건업	미국	81-3707136
		GC DO BRASIL PARTICIPACOES LTDA	서비스	브라질	30.175.318/0001-74
		GC Meizhou Biological Product Co.,Ltd	의약품 제조	중국	91441400MA4W7BMQ46
		Artiva Biotherapeutics, Inc.	세포치료제 개발	미국	86-3614316

(2) 계열회사간 출자 현황

투자회사	주주회사	주주회사	주주회사	주주회사	주주회사	주주회사	주주회사	주주회사	주주회사	주주회사	주주회사	주주회사
피투자회사	출당스	출당스	출당스	출당스	출당스	출당스	출당스	출당스	출당스	출당스	출당스	출당스
주주회사출당스												
주주회사	50.06					0.16						
주주회사셀	4.92	24.46										
주주회사엠에스		41.85										
주주회사이엠	100.00											
주주회사엘스케어	69.01	2.36										
주주회사웰빙	16.70	29.78	0.08				0.30	0.15				
농업회사법인 인백광주		92.55										
주주회사랩셀	9.29	38.66										
주주회사지놈		51.74	0.11				0.44					
주주회사진바이오		50.00										
주주회사웰퍼어	70.00											
주주회사메디스		36.85	61.41									
Curevo, Inc.		81.36										
녹십자(중국) 생물제품유한공사(GC China)									100.00			
안위거린커약판매유한공사								100.00				
TaoJiang Green Cross PlasmaCenter Co.,Ltd.								100.00				
ShouXian Green Cross PlasmaCenter Co.,Ltd.								100.00				
NingGuo Green Cross PlasmaCenter Co.,Ltd.								100.00				
DangShan Green Cross Plasma Center Co.,Ltd.								100.00				
Green Cross America, Inc.		25.93										74.07
GC MOGAM, Inc.												100.00
Green Cross HK Holdings Limited.	77.35											
Green Cross North America Inc	53.15	46.85										
Green Cross Bio Therapeutics Inc											53.40	
GC Labtech, Inc.	100.00											
GC Meizhou Biological Product Co.,Ltd	100.00											
GC DO BRASIL PARTICIPACOES LTDA		99.99										
GC Lymphotec Inc.							83.27					
Artiva Biotherapeutics, Inc.	56.67			37.77								

다. 계열회사간의 업무조정이나 이해관계를 조정하는 기구 또는 조직이 있는 경우 그 현황

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항 없습니다.

라. 계열회사중 회사의 경영에 직접 또는 간접으로 영향력을 미치는 회사가 있는 경우에는 그 회사명과 내용

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항 없습니다.

마. 회사와 계열회사간 임원 겸직 현황

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항 없습니다.

2. 타법인출자 현황

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항 없습니다.

IX. 이해관계자와의 거래내용

1. 대주주등에 대한 신용공여 등

가. 가지급금 및 대여금(증권 대여 포함) 내역

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항 없습니다.

나. 담보제공 내역

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항 없습니다.

다. 채무보증 내역

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항 없습니다.

라. 차입금 내역

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항 없습니다.

마. 부동산 임대차 거래

(단위 : m², 백만원)

성명 (법인명)	관계	종류	소재지	수량	2019연도 반기	
				(면적)	임대	임차
(주)녹십자	특수관계자 (최대주주)	건물	충청 음성군	3,036	-	53
		토지	충청 음성군	69	-	1
		건물	경기도 용인시	175	-	63
		건물	서울특별시	202	-	
		건물	경기도 부천시	63	-	
		건물	대전광역시	53	-	
		건물	부산광역시	66	-	
		건물	대구광역시	86	-	
		건물	광주광역시	33	-	
		건물	전라도 전주시	63	-	
		건물	강원도 원주시	56	-	
		건물	경상도 창원시	63	-	
		건물	제주특별시	30	-	
		(주)녹십자홀딩스	특수관계자	건물	서울특별시	17

바. 배서 내역

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항 없습니다.

사. 그 밖의 보증의 성격을 가지는 이행약속 등 거래상의 신용위험을 수반하는 직간접적 거래

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항 없습니다.

2. 대주주와의 자산양수도 등

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항 없습니다.

3. 대주주와의 영업거래

(기준일 : 2019년 06월 30일)

(단위 : 천
원)

특수관계자	매출	기타수익	매입	기타비용	자산취득	배당금 지급
㈜녹십자홀딩스	11,298	-	-	537,592	163,052	164,903
㈜녹십자	34,142	2,675	294,138	340,142	-	294,019
㈜녹십자엠에스	1,080	6,860	-	-	-	750
㈜녹십자이엠	-	-	54,013	-	-	-
㈜녹십자헬스케어	788,102	-	1,952	54,807	-	-
㈜녹십자랩셀	74,937	-	2,673	56,263	-	-
㈜지씨웰페어	-	-	396	2,127	-	-
의료법인녹십자의료재단	28,829	-	162,707	23,001	-	-
인백팜주	-	-	-	-	-	-
㈜녹십자지놈	-	-	-	-	-	1,500
㈜녹십자메디스	238	-	-	-	-	-
㈜녹십자셀	2,400	-	-	-	-	3,000
㈜목암생명공학연구소	3,105	-	-	-	-	-
합 계	944,131	9,535	515,879	1,013,932	163,052	464,172

4. 대주주 이외의 이해관계자와의 거래

(기준일 : 2019년 06월 30일)

(단위 : 천
원)

특수관계자	매출	기타수익	매입	기타비용	자산취득	배당금 지급
㈜제이피비코리아	121,870	-	-	-	-	153,375
일본바이오프로덕츠 주식회사	-	-	130,349	-	-	-

합계	121,870	-	130,349	-	-	153,375
----	---------	---	---------	---	---	---------

X. 그 밖에 투자자 보호를 위하여 필요한 사항

1. 공시사항의 진행, 변경상황 및 주주총회 현황

가. 공시사항의 진행, 변경상황

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

나. 주주총회 의사록 요약

구 분	안 건	가결여부	비고
제15기 정기주주총회 (2019.03.28)	<ul style="list-style-type: none"> - 제1호 : 제15기 재무제표 승인의 건 - 제2호 : 정관 일부 변경의 건 - 제3호 : 이사 선임의 건 - 제4호 : 이사 보수한도 승인의 건 - 제5호 : 감사 보수 한도 승인의 건 	▶ 원안대로 가결	
임시주주총회 (2018.11.16)	<ul style="list-style-type: none"> - 제1호 : 이사 선임의 건 - 제2호 : 감사 선임의 건 - 제3호 : 정관 일부 변경의 건 	▶ 원안대로 가결	
제14기 정기주주총회 (2018.03.28)	<ul style="list-style-type: none"> - 제1호 : 제14기 재무제표 승인의 건 - 제2호 : 이사 선임의 건 - 제3호 : 감사 선임의 건 - 제4호 : 이사 보수 한도 승인의 건 - 제5호 : 감사 보수 한도 승인의 건 - 제6호 : 정관 일부 변경의 건 	▶ 원안대로 가결	
제13기 정기주주총회 (2017.03.17)	<ul style="list-style-type: none"> - 제1호 : 제13기 재무제표 승인의 건 - 제2호 : 이사 선임의 건 - 제3호 : 이사 보수 한도 승인의 건 - 제4호 : 감사 보수 한도 승인의 건 - 제5호 : 임원퇴직금규정 승인의 건 	▶ 원안대로 가결	
제12기 정기주주총회 (2016.03.17)	<ul style="list-style-type: none"> - 제1호 : 제12기 재무제표 승인의 건 - 제2호 : 이사 선임의 건 - 제3호 : 이사 보수 한도 승인의 건 - 제4호 : 감사 보수 한도 승인의 건 - 제5호 : 주식 액면 분할의 건 - 제6호 : 정관 일부 변경의 건 	▶ 원안대로 가결	
임시주주총회 (2015.11.27)	<ul style="list-style-type: none"> - 제1호 : 영업양수 승인의 건 - 제2호 : 정관일부 변경의 건 	▶ 원안대로 가결	
임시주주총회 (2015.09.23)	<ul style="list-style-type: none"> - 제1호 : 합병 계약 승인의 건 - 제2호 : 정관 일부 변경의 건 - 제3호 : 이사 선임의 건 	▶ 원안대로 가결	
제11기 정기주주총회	<ul style="list-style-type: none"> - 제1호 : 제11기 재무제표 승인의 건 	▶ 원안대로 가결	

(2015.03.24)	<ul style="list-style-type: none"> - 제2호 : 정관 일부 변경의 건 - 제3호 : 이사 선임의 건 - 제4호 : 감사 선임의 건 - 제5호 : 이사 보수 한도 승인의 건 - 제6호 : 감사 보수 한도 승인의 건 		
--------------	---	--	--

2. 우발채무 등

가. 중요한 소송사건

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

나. 견질 또는 담보용 어음, 수표현황

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

다. 채무보증 현황

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

라. 채무인수약정 현황

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

마. 그 밖의 우발채무 등

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

바. 자본으로 인정되는 채무증권의 발행

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

【 전문가의 확인 】

1. 전문가의 확인

해당사항 없습니다.

2. 전문가와의 이해관계

해당사항 없습니다.