투 자 설 명 서

2023년 11월 07일

(발 행 회 사 명)
주식회사 에코프로머티리얼즈

(증권의 종목과 발행증권수)
보통주 11,580,800주

(모 집 또는 매 출 총 액)
419,224,960,000원

1. 증권신고의 효력발생일 : 2023년 11월 02일

2. 모집가액 : 36,200원

3. 청약기간 : 2023년 11월 08일 ~ 2023년 11월 09일

4. 납입기일 : 2023년 11월 13일

4. 증권신고서 및 투자설명서의 열람장소

가. 증권신고서 : 전자문서: 금융위(금감원) 전자공시시스템 → http://dart.fss.or.kr

나. 일괄신고 추가서류 : 해당사항 없음

다. 투자설명서 : 전자문서: 금융위(금감원) 전자공시시스템 → http://dart.fss.or.kr

서면문서: 1) 한국거래소: 서울시 영등포구 여의나루로 76
2) 주식회사 에코프로머티리얼즈: 경상북도 포항시 북구 흥해읍 영일만산단남로75번길 15
3) 미래에셋증권 주식회사
- 본점: 서울시 중구 을지로5길 26 (수하동, 미래에셋센터원)
- 지점: 별첨 참조
4) 엔에이치투자증권 주식회사
- 본점: 서울시 영등포구 여의대로 108 (여의도동, 파크원)
- 지점: 별첨 참조
5) 하이투자증권 주식회사
- 본점: 서울시 영등포구 여의대로 66 (여의도동, 하이투자증권빌딩)
- 지점: 별첨 참조

6. 안정조작 또는 시장조성에 관한 사항

해당사항 없음

이 투자설명서에 대한 증권신고의 효력발생은 정부가 증권신고서의 기재사항이 진실 또는 정확하다는 것을 인정하거나 이 증권의 가치를 보증 또

는 승인한 것이 아니며, 이 투자설명서의 기재사항은 청약일 전에 정정될 수 있음을 유의하시기 바랍니다.

(대 표 주 관 회 사 명)
미래에셋증권 주식회사

(공 동 주 관 회 사 명)
엔에이치투자증권 주식회사

(인 수 회 사 명)
하이투자증권 주식회사

[투자자 유의사항]

투자자의 본건 공모주식에 대한 투자결정에 있어 당사는 오직 본 증권신고서에 기재된 내용에 대해서만 『자본시장과 금융투자업에 관한 법률』(이하 "자본시장법") 상의 책임을 부담합니다. 당사는 본 증권신고서의 기재 내용과 다른 내용의 정보를 투자자에게 제공할 권한을 누구에게도 부여한 사실이 없으며, 본 증권신고서에 기재된 이외의 내용에 대하여 당사는 어떠한 책임도 부담하지 않습니다.

투자자는 본건 공모주식에 대한 투자 여부를 판단함에 있어 공모주식, 당사에 관한 내용 및 본건 공모의 조건과 관련한 위험 등에 대하여 독자적으로 조사하고, 자기 책임하에 투자가 이루어져야 합니다. 본 증권신고서 및 예비투자설명서 또는 투자설명서를 작성·교부하였다고 해서 당사가 투자자에게 본건 공모주식에의 투자 여부에 관한 자문을 제공하는 것이 아니며, 투자자의 투자에 따른 결과에 대해 책임을 부담하는 것으로 해석되는 것이 아닙니다.

투자자는 본건 공모주식에의 투자 여부를 결정함에 있어서 필요한 경우 스스로 별도의 독립된 자문을 받아야 하며, 이에 따른 투자의 결과에 대하여는 투자자가 책임을 부담합니다.

본 증권신고서에 기재되어 있는 시장 또는 산업에 관한 정보 중 제3자의 간행물 또는 일반적으로 공개된 자료를 인용한 부분의 경우 그 정확성과 완전함의 여부에 대하여는 당사가 독립적으로 조사, 확인하지는 않았습니다.

본 증권신고서에 기재된 정보는 본 증권신고서 및 예비투자설명서 또는 투자설명서가 투자자에게 제공되는 날 또는 투자자가 당사의 공모주식을 취득하는 날에 상관없이 표

[투자자 유의사항]

지에 기재된 본 증권신고서 작성일을 기준으로만 유효한 것입니다. 본 증권신고서에 기재된 당사의 영업성과, 재무상황 등은 본 증권신고서 작성일 이후에 기재 내용과는 다르게 변경될 가능성이 있다는 점에 유의해야 합니다.

본 증권신고서는 금융감독원에서 심사하는 과정에서 정정요구 등 조치를 취할 수 있으며, 만약 정정요구 등이 발생할 경우에는 동 신고서에 기재된 일정이 변경될 수 있습니다. 본 증권신고서의 효력발생은 증권신고서의 기재사항이 진실 또는 정확하다는 것을 인정하거나, 정부가 본건 공모주식의 가치를 보증 또는 승인한 것이 아니므로 본 건 공모주식에 대한 투자 및 그 책임은 전적으로 주주 및 투자자에게 귀속됩니다.

구체적인 공모 절차에 관해서는 "제1부 I. 4. 모집 또는 매출절차 등에 관한 사항" 부분을 참고하시기 바랍니다.

[예측정보에 관한 유의사항]

자본시장법에 의하면, 증권신고서에는 매출규모, 이익규모 등 발행인의 영업실적과 기타 경영성과에 대한 예측 또는 전망에 관한 사항, 자본금규모, 자금흐름 등 발행인의 재무상태에 대한 예측 또는 전망에 관한 사항, 특정한 사실의 발생 또는 특정한 계획의 수립으로 인한 발행인의 경영성과 또는 재무상태의 변동 및 일정 시점에서의 목표수준에 관한 사항, 기타 발행인의 미래에 대한 예측 또는 전망에 관한 사항을 기재할 수 있도록 되어 있습니다.

본 증권신고서에서 "전망", "전망입니다", "예상", "예상입니다", "추정", "추정됩니다", "E (estimate)", "F (forecast)", "P (project)", "기대", "기대됩니다", "계획", "계획입니다", "목표", "목표입니다", "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 미래 재무상태 또는 영업실적에 관한 당사 또는 대표주관회사인 미래에셋증권㈜ 및 공동주관회사인 엔에이치투자증권㈜의 합리적 가정 및 예상에 기초한 것일 뿐이므로, 예측정보에 대한 실제 결과는 본 증권신고서 "제1부 III.투자위험요소"에 열거된 사항 및 기타 여러가지 요소들의 영향에 따라 애초에 예측했던 것과는 중요한 점에서 상이할 수 있습니다. 예측정보에 관한 내용은 오직 본 증권신고서 작성일을 기준으로만 유효하므로, 당사는 본 증권신고서 제출 이후 예측정보의 기초가 된 정보의 변경에 대해 이를 다시 투자자에게 알려 줄 의무를 부담하지 않습니다.

[예측정보에 관한 유의사항]
따라서 예측정보가 오직 현재를 기준으로 당사의 전망에 대한 이해를 돕고자 기재된 것일 뿐이므로, 투자자는 투자결정을 함에 있어서 예측정보에만 의존하여 판단하여서는 안된다는 점에 유의하여야 합니다.

[기타 공지 사항]
"당사", "동사", "회사", "주식회사 에코프로머티리얼즈", "㈜에코프로머티리얼즈", "에코프로머티리얼즈" 또는 "발행회사"라 함은 본건 공모에 있어서의 발행회사인 주식회사 에코프로머티리얼즈를 말합니다. "대표주관회사"라 함은 금번 공모의 대표주관회사 업무를 맡고 있는 미래에셋증권 주식회사를 말합니다. 아울러 "미래에셋증권", "미래에셋증권㈜"는 미래에셋증권 주식회사를 말합니다. "공동주관회사"라 함은 금번 공모의 공동주관회사 업무를 맡고 있는 엔에이치투자증권 주식회사를 말합니다. 아울러 "엔에이치투자증권", "엔에이치투자증권㈜", "NH투자증권", "NH투자증권㈜"은 엔에이치투자증권 주식회사를 말합니다. "인수회사"라 함은 금번 공모의 인수 업무를 맡고 있는 하이투자증권 주식회사를 말합니다. 아울러 "하이투자증권", "하이투자증권㈜"은 하이투자증권 주식회사를 말합니다. "인수단"이라 함은 금번 공모의 대표주관회사, 공동주관회사 및 인수회사를 말합니다. "유가증권", "유가증권시장"이라 함은 한국거래소 내 유가증권시장을 말합니다.

▣ 미래에셋증권㈜ 본·지점망

본 사	서울특별시 중구 을지로5길 26 미래에셋센터원빌딩
콜센터	1588-6800
홈페이지	https://securities.miraeasset.com

지점명	도로명 주소
WM강남파이낸스센터	서울특별시 강남구 테헤란로 152, 1층 (역삼동, 강남파이낸스센터)
WM센터원	서울특별시 중구 을지로5길 26, 35층 (수하동, 미래에셋센터원빌딩)
강남역WM	서울특별시 서초구 강남대로 373, 4층 (서초동, 홍우빌딩)

지점명	도로명 주소
강릉WM	강원도 강릉시 경강로 2109, 6층 (임당동, 문선빌딩)
갤러리아WM	서울특별시 강남구 압구정로 416, 4・5층 (청담동, 더트리니티플레이스)
거제WM	경상남도 거제시 옥포대첩로 54, 2・3층 (옥포동, 아주비지니스텔)
건대역WM	서울특별시 광진구 능동로 90, A동 3층 (자양동, 더클래식500)
경산WM	경상북도 경산시 경안로 233, 2층 (중방동, 도륜빌딩)
경주WM	경상북도 경주시 화랑로 125, 1층 (성동동, KT경주지사)
구리WM	경기도 구리시 검배로 5, 1층 (수택동, 우진빌딩)
구미WM	경상북도 구미시 송정대로 107, 2층 (송정동, 산업은행빌딩)
군산WM	전라북도 군산시 하나운로 72, 2층 (나운동, 유앤미프라자)
김해WM	경상남도 김해시 내외중앙로 74, 2층 (내동, 밝은메디칼센터)
노원WM	서울특별시 노원구 노해로 467, 3층 (상계동, 교보생명빌딩)
대치WM	서울특별시 강남구 남부순환로 2947, 3층 (대치동, 스탈릿 대치)
도곡WM	서울특별시 강남구 언주로30길 39, 3층 (도곡동, Lynn Square)
동래WM	부산광역시 동래구 충렬대로 225, 2・3층 (수안동, 미래에셋증권빌딩)
디지털구로WM	서울특별시 구로구 디지털로33길 12, 2층 (구로동, 우림e-Biz센터2차)
마곡WM	서울특별시 강서구 마곡동로 56, 6층 (마곡동, 건와빌딩)
마산WM	경상남도 창원시 마산회원구 3・15대로 628, 2층 (석전동, 무학빌딩)
마포WM	서울특별시 마포구 백범로 192, 2층 (공덕동, S-oil빌딩)
명동WM	서울특별시 중구 명동3길 6, 6층 (명동1가, 개양빌딩)
명일동WM	서울특별시 강동구 고덕로 254, 4층 (명일동, 이화빌딩)
목포WM	전라남도 목포시 백년대로 360, 3층 (상동, 썬시티)
반포WM	서울특별시 서초구 자무언로 24, 2층 (반포동, 반포자이프라자)
방배WM	서울특별시 서초구 방배로 103, 4층 (방배동, 대명서리풀타워)
방이역WM	서울특별시 송파구 마천로5길 10, 3층 (오금동, 삼아빌딩)
보라매WM	서울특별시 동작구 보라매로5가길 16, 3층 (신대방동, 보라매아카데미타워)
부천WM	경기도 부천시 원미구 신흥로 187, 5층 (중동, 부천농협빌딩)
부평WM	인천광역시 부평구 부평대로 21, 5층 (부평동, 금남빌딩)
북대구WM	대구광역시 북구 칠곡중앙대로 411, 2층 (태전동, 스카이빌딩)
분당WM	경기도 성남시 분당구 황새울로312번길 26, 2・5층 (서현동, KT&G 분당타워)
사하WM	부산광역시 사하구 낙동남로 1427, 3층 (하단동, 일성빌딩)
삼성역WM	서울특별시 강남구 테헤란로 624, 1층 (대치동, 오로라월드빌딩)
상무WM	광주광역시 서구 시청로 81, 1층 (치평동, 대아빌딩)
서대구WM	대구광역시 달서구 달구벌대로 1545, 4・5층 (죽전동, 골든뷰메디타워)
서울산WM	울산광역시 남구 대학로 152, 1층 (무거동, 대로빌딩)
성동WM	서울특별시 성동구 고산자로 234, 3층 (행당동, 나래타워)
세종WM	세종특별자치시 한누리대로 492, 3층 (어진동, 청암빌딩)

지점명	도로명 주소
센터원영업부	서울특별시 중구 을지로5길 26, B1층 (수하동, 미래에셋센터원빌딩)
송도WM	인천광역시 연수구 센트럴로 194, A동 3층 (송도동, 더샵센트럴파크2차)
송파WM	서울특별시 송파구 중대로 80, 3층 (문정동, 문정프라자)
수원WM	경기도 수원시 팔달구 권광로 178, 2층 (인계동, 한국교직원공제회 경기회관)
수지WM	경기도 용인시 수지구 수지로112번길 11, 4층 (성복동, 성복프라자)
순천WM	전라남도 순천시 이수로 319, 5층 (조례동, 세븐빌딩)
안동WM	경상북도 안동시 경북대로 382, 2층 (옥동, 노브랜드빌딩)
안산WM	경기도 안산시 단원구 고잔로 72, 3층 (고잔동, 센트럴타워)
압구정WM	서울특별시 강남구 압구정로 210, 2층 (신사동, 융기빌딩)
여수WM	전라남도 여수시 학동 36, 1・2층 (학동, 산업은행빌딩)
영통WM	경기도 수원시 영통구 봉영로 1590, 2층 (영통동, 밀레니엄프라자)
울산WM	울산광역시 남구 삼산로 251, 3층 (달동, 舊 미래에셋증권빌딩)
원주WM	강원도 원주시 능라동길 59, 6층 (무실동, 정한프라자)
인천WM	인천광역시 남동구 인하로489번길 4, 9층 (구월동, 맨하탄빌딩)
일산WM	경기도 고양시 일산서구 중앙로 1437, 2층 (주엽동, 화성프라자)
잠실새내역WM	서울특별시 송파구 올림픽로 145, 5층 (잠실동, 리센츠상가)
전주WM	전라북도 전주시 완산구 온고을로 13, 1・2층 (서신동, 국민연금전북회관)
제주WM	제주특별자치도 제주시 1100로 3351, 2층 (노형동, 세기빌딩)
진주WM	경상남도 진주시 진주대로 1036, 2・3층 (동성동, 미래에셋증권빌딩)
천안아산WM	충청남도 아산시 배방읍 고속철대로 147, 2층 (우성메디피아)
청주WM	충청북도 청주시 상당구 상당로81번길 4, 2층 (북문로1가, 미래에셋증권빌딩)
춘천WM	강원도 춘천시 중앙로 54, 2층 (중앙로2가, 우리은행빌딩)
테헤란밸리WM	서울특별시 강남구 테헤란로 504, 1・2층 (대치동, 해성빌딩)
투자센터 광주	광주광역시 동구 금남로 168, 1층 (금남로5가, 미래에셋증권빌딩)
투자센터 광화문	서울특별시 종로구 새문안로5길 19, 2층 (당주동, 로얄빌딩)
투자센터 대구	대구광역시 수성구 달구벌대로 2435, 2층 (범어동, 두산위브더제니스 상가)
투자센터 대전	대전광역시 서구 둔산중로 50, 2층 (둔산동, 파이낸스타워)
투자센터 목동	서울특별시 양천구 오목로 299, 3층 (목동, 트라팰리스이스턴에비뉴)
투자센터 부산	부산광역시 부산진구 서면문화로 10, 5・6층 (부전동, 영광도서빌딩)
투자센터 서초	서울특별시 서초구 반포대로 235, 3층 (반포동, 반포효성빌딩)
투자센터 여의도	서울특별시 영등포구 국제금융로 56, 1・2층 (여의도동, 미래에셋증권빌딩)
투자센터 잠실	서울특별시 송파구 송파대로 570, 2층 (신천동, 타워730)
투자센터 창원	경상남도 창원시 성산구 용지로 106, 1층 (중앙동, 미래에셋증권빌딩)
투자센터 판교	경기도 성남시 분당구 판교역로192번길 12, 5층 (삼평동, 판교미래에셋센터)
투자센터 평촌	경기도 안양시 동안구 동안로 120, 3층 (호계동, 평촌스포츠센터)
포항WM	경상북도 포항시 북구 중흥로 271, 1층 (죽도동, 미래에셋증권빌딩)

지점명	도로명 주소
해운대WM	부산광역시 해운대구 센텀중앙로 79, 2층 (우동, 센텀사이언스파크)

(주1) 미래에셋증권㈜ 지점에 방문하시기를 원하는 투자자께서는, 지점 위치가 변경될 수 있으니 방문 전 지점의 위치를 확인하시기 바랍니다.

▣ 엔에이치투자증권㈜ 본·지점망

본 사	서울시 영등포구 여의대로 108 파크원 NH금융타워(타워2) 대표전화번호 : 02-768-7000
콜센터	1544-0000
홈페이지	http://www.nhqv.com

소재지	지점명	도로명 주소
서 울	NH금융PLUS 영업부금융센터	서울 영등포구 여의대로 108 파크원 NH금융타워(타워2) 2층
	영업부법인센터	서울 영등포구 여의대로 108 파크원 NH금융타워(타워2) 7층
	대치WM센터	서울 강남구 삼성로 155 대치퍼스트 상가 2층
	강남법인센터	서울 강남구 테헤란로 521 파르나스타워 6층
	압구정WM센터	서울 강남구 압구정로 230(신사동) LF서관 3층
	미아WM센터	서울 강북구 도봉로 52 와이스퀘어 10층
	건대역WM센터	서울 광진구 능동로 90 The Classic 500 2층
	노원WM센터	서울 노원구 노해로 459 메가빌딩 3층
	마포WM센터	서울 마포구 마포대로 109 롯데캐슬 2층
	홍대역WM센터	서울 마포구 양화로 162 좋은사람들빌딩 5층
	홍제WM센터	서울 서대문구 통일로 413 화인홍제빌딩 5층
	반포WM센터	서울 서초구 잠원로 24 반포자이상가 3층
	방배WM센터	서울 서초구 방배천로 91 구산타워 4층
	강남금융센터	서울 강남구 강남대로 374 케이스퀘어 강남2빌딩 2층
	성동WM센터	서울 성동구 왕십리로 326 코스모타워 13층
	문정동WM센터	서울 송파구 법원로 128 SK V1 GL메트로시티 C동 3층
	올림픽WM센터	서울 송파구 위례성대로 138 약진빌딩 3층
	잠실금융센터	서울 송파구 올림픽로 269 롯데캐슬프라자 B동 2층
	목동WM센터	서울 양천구 오목로 299 트라팰리스 웨스턴에비뉴 3층
	이촌동WM센터	서울 용산구 이촌로 224 한강쇼핑센터 2층
	강북법인센터	서울 종로구 세종대로 149 광화문빌딩 10층
	명동EA센터	서울 중구 을지로 51 내외빌딩 3층(을지로2가)
	신사EA센터	서울 강남구 강남대로 606 삼주빌딩 3층
	Premier Blue 삼성동센터	서울 강남구 테헤란로 521 파르나스타워 6층
	Premier Blue 도곡센터	서울 강남구 남부순환로 2806 군인공제회관 26층
	Premier Blue 강남센터	서울 강남구 테헤란로 152 강남파이낸스센터(GFC) 14층
	Premier Blue 강북센터	서울 중구 세종대로 136 서울파이낸스센터(SFC) 26층

소재지	지점명	도로명 주소
	NH금융PLUS 광화문금융센터	서울 종로구 세종대로 149 광화문빌딩 10층
부 산	부산금융센터	부산 부산진구 중앙대로 721 NH투자증권빌딩 1,2층
	해운대WM센터	부산 해운대구 센텀동로 9 트럼프월드상가 A동 2층
	구포WM센터	부산 북구 낙동대로 1791 한진빌딩 2층
	동래WM센터	부산 동래구 명륜로 83 대붕빌딩 8층
대 구	서대구WM센터	대구 달서구 와룡로 186, 죽전빌리브스카이 4층
	대구금융센터	대구 수성구 달구벌대로 2397 KB손해보험빌딩 3층
광 주	광주WM센터	광주 동구 금남로 224 ㈜한국스탠다드차타드은행 3층
	상무WM센터	광주 서구 상무중앙로 110 우체국보험 광주회관빌딩 2층
	수완WM센터	광주 광산구 장신로 50번길 4 서일빌딩 2층
대 전	대전금융센터	대전 서구 대덕대로 216 NJ타워 4층
세 종	NH금융PLUS 세종Branch	세종특별자치시 한누리대로 486 NH농협은행 세종영업부 1층
인 천	인천WM센터	인천 남동구 인하로 497-5 푸른세상안과빌딩 4층
	부평WM센터	인천 부평구 부평대로 16 한경부평빌딩 3층
울 산	울산WM센터	울산 남구 삼산로 247 마마파파엔베이비빌딩 3층
경기도	과천WM센터	경기 과천시 별양상가1로 10 과천타워 2층
	의정부WM센터	경기 의정부시 청사로48번길 7 대송프라자 2층
	구리WM센터	경기 구리시 검배로 3 경기빌딩 2층
	수원금융센터	경기 수원시 팔달구 권광로 174 GS자이 1층
	NH금융PLUS 평촌금융센터	경기 안양시 동안구 시민대로 197 NH농협은행 안양시지부 4층
	NH금융PLUS 분당WM센터	경기 성남시 분당구 분당로53번길 3 NH농협은행 분당금융센터빌딩 4층
	수지WM센터	경기 용인시 수지구 풍덕천로 122 하나로프라자 2층
	NH금융PLUS 일산WM센터	경기 고양시 일산서구 중앙로 1421 농협은행 주엽지점 4층
	평택WM센터	경기 평택시 평택로32번길 28 세라빌딩 2층
	안산WM센터	경기 안산시 단원구 고잔로 76 영풍빌딩 2층
	김포WM센터	경기 김포시 김포한강1로 250 골든타임 2층
	미금역WM센터	경기 성남시 분당구 돌마로 67 금산젬월드 빌딩 1층
	판교Biz Plus 금융센터	경기 성남시 분당구 대왕판교로606번길 58 푸르지오월드마크 2층
강원도	원주WM센터	강원 원주시 무실동 1857-10번지 시네시티타워 4층
	춘천WM센터	강원 춘천시 중앙로 55 NH투자증권빌딩 3층
	강릉WM센터	강원 강릉시 경강로 2117 교보빌딩 3층
충 북	청주WM센터	충북 청주시 흥덕구 대농로 39 엘케이트리플렉스 에이동 7층
충 남	NH금융PLUS 천안아산WM센터	충남 천안시 서북구 불당14로 48 NH농협은행 천안시지부 2층
	당진WM센터	충남 당진시 당진중앙2로 211-15 서해빌딩 2층
경 북	포항WM센터	경북 포항시 남구 포스코대로 329 서울빌딩 3층
	구미WM센터	경북 구미시 송정대로 73 KB손해보험 구미빌딩 3층
경 남	진주WM센터	경남 진주시 향교로 3 롯데인벤스 2층
	창원WM센터	경남 창원시 성산구 중앙대로 84번길 3 범한빌딩 2층 (상남동)
전 북	전주WM센터	전북 전주시 완산구 우전로 290 NH농협 전북본부 2층
전 남	목포WM센터	전남 목포시 영산로 101 KB손해보험빌딩 2층
	여수WM센터	전남 여수시 시청로 57 여수파이낸스센터(YFC) 2층

소재지	지점명	도로명 주소
	NH금융PLUS 순천Branch	전남 순천시 이수로 310 NH농협은행 순천시지부 1층
제 주	제주WM센터	제주 제주시 노형로 407 노형타워 2층

(주1) 엔에이치투자증권㈜ 지점에 방문하시기를 원하는 투자자께서는, 지점 위치가 변경될 수 있으니 방문 전 지점의 위치를 확인하시기 바랍니다.

▣ 하이투자증권㈜ 본・지점망

본 사	서울특별시 영등포구 여의대로 66 (여의도동, 하이투자증권빌딩)
고객지원센터	1588-7171
홈페이지	https://www.hi-ib.com/

지점명	도 로 명 주 소	대표번호
본사	서울시 영등포구 여의대로 66 하이투자증권 빌딩	02.1588.7171
여의도WM센터	서울시 영등포구 여의대로 66 하이투자증권 빌딩 4층	02.6450.2100
강북WM센터	서울시 중구 남대문로 125 DGB금융센터 4층	02.6323.2100
강남WM센터	서울시 강남구 영동대로 520, 아이파크타워 6층 (삼성동)	02.6206.6100
도곡WM센터	서울시 강남구 남부순환로 2806, 25층(도곡동 군인공제회관)	02.6004.6100
잠실역	서울시 송파구 올림픽로 289 시그마타워 4층 (신천동)	02.6420.2100
분당	경기도 성남시 분당구 황새울로 335번길 5 NE타운빌딩 3층 (서현동)	031.601.2100
인천	인천시 남동구 인하로 507번길 1 우리은행사옥 3층 (구월동)	032.232.2100
대전	대전시 서구 문예로 65 대광빌딩 1층 (둔산동)	042.366.2100
목포	전라남도 영암군 삼호읍 신항로 63-12 1층 (한마음회관)	061.983.2100
대구WM센터	대구시 수성구 달구벌대로 2310 대구은행본점 2층 (수성동2가)	053.230.2100
월배	대구시 달서구 월배로 109 2층 (진천동)	053.280.2100
침산	대구시 북구 옥산로 111 대구은행 제2본점 1층	053.210.1100
울산전하WM센터	울산시 동구 명덕로 10 현대예술관 금융동 2,3층 (서부동)	052.902.6100
현중영업소	울산시 동구 방어진순환도로 1000 현대중공업 신본관 1층 (전하동)	052.902.6180
울산	울산시 남구 삼산로 273 삼산타워 3층 (삼산동)	052.920.2100
남목	울산시 동구 옥류로 3 동진빌딩 5층 (서부동)	052.902.3100
부산WM센터	부산시 동래구 온천장로 121 온천사옥 2,3층 (온천동)	051.969.6100
부산중앙WM센터	부산시 부산진구 범일로181 사학연금 12층	051.922.7900
하단	부산시 사하구 낙동남로 1422 청경빌딩 2층 (하단동)	051.982.5700
센텀	부산시 해운대구 센텀3로 26 센텀스퀘어 3층 301호 (우동)	051.940.9900
창원WM센터	경상남도 창원시 성산구 원이대로 591 엑스플러스빌딩 1,2층 (용호동)	055.608.8100
양산	경상남도 양산시 양산역6길 17 청림타워 2층 (중부동)	055.911.2100

(주1) 하이투자증권㈜ 지점에 방문하시기를 원하는 투자자께서는, 지점 위치 등 변경사항이 있을 수 있으니 방문 전 확인하시기 바랍니다.

【 대표이사 등의 확인 】

대표이사등의 확인·서명

본인은 당사의 대표이사 겸 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.

또한, 당사는 「주식회사 등의 외부감사에 관한 법률」 제8조의 규정에 따라 내부회계 관리제도를 마련하여 운영하고 있음을 확인합니다. (「주식회사 등의 외부감사에 관한 법률」 제4조에 의한 외부감사대상법인에 한함

2023년 11 월 2 일

주식회사 에코프로머티리얼즈

대표이사 겸 신고업무담당이사 김 병 훈 (인)

【 본 문 】
요약정보

1. 핵심투자위험

하단의 핵심투자위험은 증권신고서 본문에 기재된 투자위험요소 중 중요한 항목만을 투자자의 이해도 제고를 위하여 간단・명료하게 요약한 것입니다. 자세한 투자위험요소는 "본문-제1부 모집 또는 매출에 관한 사항-III. 투자위험요소"에 기재되어 있으니 참고하시기 바랍니다.

구 분	내 용
	가. 국내외 경기 변동성과 관련된 위험 당사의 주요 제품인 하이니켈 전구체는 주로 EV용 이차전지, 휴대용 IT기기 및 전동공구용 이차전지에 사용되고 있으며, 하이니켈 전구체에 대한 수요는 글로벌 경제의 전반적인 상황, 정부 규제 및 정책의 변화에 따라 변동될 수 있습니다. **국내외 전반에 걸쳐 경기침체 가능성이 대두되고 있으며, 이에 따라 하이니켈 전구체가 채택되는 제품 또는 그 전방 시장의 수요 증가가 기대에 미치지 못하는 경우, 이는 당사의 영업실적 및 재무상태에 실질적이고 부정적인 영향**을 미칠 수 있으니 투자자께서는 유의하시기 바랍니다. **나. 산업의 성장성과 관련된 위험** 이차전지의 수요나, EV를 비롯한 최종 전방시장의 수요가 다양한 원인에 의하여 당사의 기대만큼 성장하지 못할 가능성을 배제할 수 없습니다. 당사의 주요 제품은 이차전지 양극재에 탑재되는 전구체로서 최종 전방산업, 이차전지 및 양극재 산업이 성장하지 않는 경우 당사에 부정적 영향이 미칠 수 있습니다. 뿐만 아니라, 주요 이차전지 업체 뿐만 아니라 당사를 비롯한 전구체 업체들도 최종 전방시장의 높은 성장을 예상하고, 적극적으로 생산 능력을 확대하고 있는 가운데, **전방시장의 성장세가 전망치에 부합하지 못하는 경우 공급과잉이 초래될 우려가 존재하며, 이 경우 판가하락으로 인하여 당사의 영업실적 및 재무상태에 실질적이고 부정적인 영향**을 미칠 수 있으니 투자자께서는 유의하시기 바랍니다. 전방시장을 포함하여 업계 전반에 걸친 기술 혁신이 끊임없이 이루어지고 있는 가운데, **전방시장의 기술 또는 품질 표준이 변경되고, 당사가 이러한 기술변화를 따라잡지 못하는 경우, 당사가 확대하고 있는 생산 설비는 당사에 높은 고정비 부담**으로 돌아올 가능성이 존재합니다. **다. 산업 내 경쟁이 심화될 위험** 당사의 주요 제품은 하이니켈 전구체로 경쟁 강도가 높은 편입니다. 당사가 경쟁사 대비 경쟁열위에 있는 경우 시장의 수요 변화에 상대적으로 늦게 대응할 가능성이 존재하며, 제품 개선, 마케팅 및 유통 등 전반적인 사업 영역에서 뒤쳐질 수 있습니다. 뿐만 아니라 시장이 침체기에 진입하게 되는 경우 이를 경쟁사 대비 견뎌낼 역량이 부족할 수도 있습니다. 나아가, 높은 경쟁강도는 업계 내 추가적인 합병을 야기할 수 있으며, 이로 인해 당사의 경쟁사는 보다 확고한 규모의 경제 효과를 누리게 되며 시장을 장악하게 될 가능성 또한 배제할 수 없습니다. **당사는 이러한 전구체 시장에서 성공적인 경쟁을 지속할 수 있다는 보장이 없으며, 경쟁우위를 점하지 못하게 되는 경우 당사의 시장 점유율은 감소할 수 있고, 이는 당사의 영업실적 및 재무상태에 실질적이고 부정적인 영향**을 미칠 수 있으니 투자자께서는 유의하시기 바랍니다. **라. 생산능력 확대와 관계된 위험** 당사의 장기적 미래 성장을 위해서는 생산 능력 확대가 선제 조건이라고 할 수 있으며, 이를 위해서는 상당한 수준의 설비 투자가 필요합니다. 당사가 **계획한 바와 같이 설비 투자를 집행하지 못하는 경우, 생산 능력 확대에 차질이 발생할 수 있으며, 이는 당사의 영업실적 및 재무상태에 실질적이고 부정적인 영향**을 미칠 수 있으니 투자자께서는 유의하시기 바랍니다. **마. 원자재 가격 변동과 관련된 위험** 당사의 주요 제품인 하이니켈 전구체의 경우 니켈, 코발트, 망간 등 광물이 원가에서 차지하는 비중이 높습니다. 당사는 주요 고객사에 대해 공급계약 체결 시 광물의 국제시세에 일정 수준의 마진을 얹는 형태로 가격을 책정하는 방식으로 원자재 가격 변동분을 고객사에 전가하고 있으나, **원자재 가격이 당사의 예상을 벗어난 수준에서 급등락을 반복함에 따라 실질적인 원자재 가격 변동분을 고객사에 성공적으로 전가하지 못할 위험이 존재하며, 이는 당사의 영업실**

구 분	내 용
사업위험	**적 및 재무상태에 실질적이고 부정적인 영향**을 미칠 수 있으니 투자자께서는 유의하시기 바랍니다. **바. 원자재 및 장비 수급과 관련된 위험** 당사의 주요 제품인 하이니켈 전구체를 원활하게 생산하기 위해서는 주원료인 니켈, 코발트 및 망간을 적정 수준으로 적시에 공급받아야 합니다. 그러나 자연재해, COVID-19 등과 같은 중대 감염병, 자원민족주의 또는 무역제한을 유발하는 지정학적 문제 등 당사가 통제할 수 없는 사건으로 인하여 당사의 주요 공급사와의 관계가 중단되거나 종료될 가능성이 존재합니다. 또한 **원자재 및 장비 가격은 해당 품목의 글로벌 수급에 따라 변동할 수 있는 바, 당사의 하이니켈 전구체 생산에 소요되는 적정 수준의 주요 원자재 및 장비를 적절한 비용으로 적시에 확보하지 못하는 경우 제품 생산에 차질이 발생할 수 있으며, 이는 당사의 영업실적 및 재무상태에 실질적이고 부정적인 영향**을 미칠 수 있으니 투자자께서는 유의하시기 바랍니다. **사. 제품단가 하락과 관련된 위험** 당사의 주요제품인 하이니켈 전구체의 판매가격은 국제광물가격에 연동되어 있습니다. 최근 수년 간 EV 이차전지에 탑재되는 광물수요가 급증하며 광물가격이 급등한 바 하이니켈 전구체 가격이 상승했으나, 향후 신규 광산 프로젝트 등이 완성되며 수급이 안정될 것으로 예상되고, 따라서 향후 수년 간 하이니켈 전구체 가격은 하향 안정화될 것으로 보입니다. 이를 고려하여 당사를 비롯한 전구체 제조사들은 효율적인 생산방식을 지속적으로 모색하고 있습니다. 당사 또한 제조공정 개선을 통한 수율개선, 비용절감 등을 위해 노력하고 있으나, **당사가 적시에 효율적인 방법으로 제조공정 상 기술적변화에 대응하지 못하는 경우 당사의 시장 점유율이 감소하고, 이는 당사의 영업실적 및 재무상태에 실질적이고 부정적인 영향**을 미칠 수 있으니 투자자께서는 유의하시기 바랍니다. **아. 업계 표준과 고객 요구사항 변화에 관련된 위험** 당사의 주요 고객사들은 EV 및 첨단 IT / Non-IT 기기에 사용되는 고성능 이차전지와 같이 특정 이차전지를 제조하기 위한 특정 니즈에 최적화된 솔루션을 요구하고 있기 때문에 전구체의 제품 사양은 점차 다양해지고 있습니다. **당사가 다양한 고객의 니즈를 충족시키기 위한 충분한 자원을 투입하지 못하거나, 효율적 또는 시의적절한 형태의 투자가 이루어지지 않는 경우 빠르게 기술 혁신이 이루어지고 있는 추세에 부응하지 못할 수 있으며, 이는 당사의 영업실적 및 재무상태에 실질적이고 부정적인 영향**을 미칠 수 있으니 투자자께서는 유의하시기 바랍니다. **자. 대체 산업과 관련된 위험** 당사가 영위하고 있는 하이니켈 전구체 산업은 이차전지 성능을 좌우하는 양극재의 핵심소재로 이차전지의 에너지 밀도, 수명 및 안정성을 좌우하는 역할을 합니다. 특히, 당사의 주력 제품인 하이니켈 NCM 전구체는 최종 전방산업인 EV의 가파른 성장에 힘입어 가파른 성장을 이어왔으나, **향후 EV가 아닌 수소차가 친환경차의 한축으로 도약할 경우 성장이 둔화**될 가능성이 있습니다. 또한, 최근 당사가 영위하는 하이니켈 NCM 전구체 대비 에너지 밀도는 다소 낮으나 가격경쟁력과 안정성이 뛰어난 **LFP 전구체가 시장 내 엔트리 모델에 탑재될 경우 하이니켈 NCM 전구체의 입지가 약화될 수 있으며, 이는 당사의 영업실적 및 재무상태에 실질적이고 부정적인 영향**을 미칠 수 있으니 투자자께서는 유의하시기 바랍니다. **차. 환경 규제와 관련된 위험** 당사는 화학 부산물 및 폐기물질의 사용, 저장, 배출 및 처리와 관련하여 중앙정부 또는 지방정부의 다양한 법규의 적용을 받습니다. 당사가 기존 또는 향후 변경될 수 있는 **환경 관련 제반 규정을 준수하지 못하는 경우, 손해 배상액 또는 정화 비용 납부, 벌금 또는 처벌, 생산 중단, 영업 중단 혹은 생산 설비 이전 등의 조치**가 내려질 수 있습니다. 또한 새로운 환경 규정에 따라 고가의 장비 구입을 해야 하거나 추가적인 연구개발 등 **높은 규제 준수 비용이 발생할 수 있고, 이는 당사의 영업실적 및 재무상태에 실질적이고 부정적인 영향**을 미칠 수 있으니 투자자께서는 유의하시기 바랍니다. **카. IRA 도입과 관련된 위험** 2022년 8월 발표된 인플레이션감축법안(IRA)는 관련 예산만 4,300억 달러에 달하는 미국의 에너지 안보 및 기후변화 대응 정책으로, 미국 EV 밸류체인에서 잠재적인 경쟁국을 배제하겠다는 의중이 담긴 것으로 평가됩니다. 해당 법안에 따르면 신규 EV 구매 시 미국과 FTA 체결국 또는 북미 내 생산 등 일정한 요건을 충족하는 핵심광물 또는 이차전지부품이 일정 비율 이상 채용

구 분	내 용
	되어야 하며, 이외에도 우려외국집단으로부터 핵심광물 또는 이차전지 부품을 공급받을 경우 보조금 지급대상에서 제외됩니다. 현재 전구체 산업 내 대부분의 생산을 담당하는 중국은 현재 FTA 체결국이 아니며, 향후 우려외국집단에 속할 가능성이 존재함에 따라, 전구체 경쟁구도에 상당한 변화가 예상됩니다. 이에, 당사는 기본적으로 정책 수혜를 기대하고 있으나, 중국계 전구체 업체는 이에 대응하여 합작법인을 포함한 다양한 대응방안을 강구하고 있으며, **당사 또한 향후 IRA 수정방향에 따라 이를 충족하지 못할 가능성이 존재하고, 이는 당사의 영업실적 및 재무상태에 실질적이고 부정적인 영향**을 미칠 수 있으니 투자자께서는 유의하시기 바랍니다. **타. 관세와 관련된 위험** 본 증권신고서 제출일 현재 당사의 제품을 대상으로 어떤 국가에서도 반덤핑 관세, 긴급수입제한조치(세이프가드) 관세, 상계관세, 쿼터 또는 기타 관세가 부과되고 있지 아니합니다. 그러나, **향후 당사가 해외에서 판매하는 당사의 제품을 대상으로 상기 각종 관세가 부과되지 않을 것으로 보장할 수 없으며, 당사를 대상으로 이와 같은 조치가 내려지는 경우, 이는 당사의 영업실적 및 재무상태에 실질적이고 부정적인 영향**을 미칠 수 있으니 투자자께서는 유의하시기 바랍니다. **파. 특허 등 지적재산권 관련 위험** 당사는 하이니켈 전구체 사업에 필요한 특허 등 지적재산권을 자체적으로 보유하고 있습니다. 다만, 현재 당사의 주요 제품은 특허 등 지적재산권을 통해 보호 받고 있으나, **향후 특허 등 지적재산권을 성공적으로 보호하지 못할 가능성이 존재하며, 이는 당사의 영업실적 및 재무상태에 실질적이고 부정적인 영향**을 미칠 수 있으니 투자자께서는 유의하시기 바랍니다. **하. 전방산업의 소재 내재화와 관련된 위험** 이차전지 업체들은 지속적인 소재 내재화 움직임을 보이고 있습니다. 국내 주요 이차전지 업체 3개사는 EV 수요 증가로 인한 이차전지 수요 증가가 예상되자, 선제적인 소재 확보를 위해 자회사, 합작법인 등을 통해 자체적인 소재 공급망을 강화하는 움직임을 보이고 있습니다. 특히, 이차전지의 4대 소재인 양극재, 음극재, 분리막, 전해질 위주로 이러한 움직임이 진행되고 있으며, 엘지그룹은 엘지화학을 통해 양극재, 분리막 사업을, 삼성그룹은 에스티엠과 에코프로이엠을 통해 양극재 사업을, 에스케이그룹은 에스케이아이이테크놀로지를 통해 분리막, 에스케이넥실리스와 Londian Wason을 통해 동박 사업을 영위하고 있습니다. 전구체 산업은 일반 이차전지 소재와 달리 광물에 대한 높은 접근성과 이해도가 선행되어야 하나, **이들 대기업집단이 자본력과 전통화학업에 대한 노하우를 바탕으로 전구체를 내재화할 경우, 당사 제품에 대한 수요를 잠식당할 수 있으며, 이는 당사의 영업실적 및 재무상태에 실질적이고 부정적인 영향**을 미칠 수 있으니 투자자께서는 유의하시기 바랍니다. **거. 매출처 편중 관련 위험** 당사는 글로벌 최고 수준의 하이니켈 전구체 기술력 및 생산력을 바탕으로 양극재 계열회사인 에코프로비엠과 거래관계를 이어오고 있으며, 2022년 기준 에코프로비엠향 매출이 차지하는 비중은 92.8%입니다. **당사는 지속적으로 매출처 다각화를 추진 중이나, 당사의 계획이 예상보다 지체되고, 주요 매출처의 경영전략 변경에 따라 사업관계가 지속되지 못하거나, 주요 매출처의 매출 및 영업성과가 부진할 경우, 이는 당사의 영업실적 및 재무상태에 실질적이고 부정적인 영향**을 미칠 수 있으니 투자자께서는 유의하시기 바랍니다. **너. 주요 제품의 복잡한 생산 공정과 관계된 위험** 당사의 주요 제품인 하이니켈 전구체는 복잡한 생산 과정으로 인하여 발생할 수 있는 제조상의 문제에 노출되어 있습니다. 고객 니즈 충족을 위한 **공정 개선 실패, 자연재해 또는 감염병 등 당사가 통제할 수 없는 다양한 원인으로 인하여 당사의 생산 설비 중 일부라도 운영이 중단**될수 있습니다. 당사가 계획한 **생산수율을 달성하지 못하며 생산성 또는 가동률이 저하되거나, 고객사의 요구사항을 충족하지 못하게 되는 경우, 이는 당사의 영업실적 및 재무상태에 실질적이고 부정적인 영향**을 미칠 수 있으니 투자자께서는 유의하시기 바랍니다. **더. 품질 관련 위험** 당사는 고객사의 요구사양에 부합하지 않거나, 결함이 있거나, 고객의 사용목적에 부합하지 않는 제품을 생산할 수 있습니다. 제품의 부적합, 불량 또는 사용목적 비호환 등의 문제가 발생할 경우, 제품교환의 책임 또는 손해배상 등 기타 다른방식의 보상

구 분	내 용
	책임이 발생할 수 있을뿐만 아니라 중요고객과의 관계 또는 기업평판이 손상될 수 있습니다. **이처럼 제품 결함 또는 고장으로 발생하는 상기의 모든 사고는 당사의 영업실적 및 재무상태에 실질적이고 부정적인 영향**을 미칠 수 있으니 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.
	가. 매출 및 수익성 관련 위험 당사의 매출액은 이차전지 양극재의 핵심소재인 전구체 품목의 매출 비중이 최근 3개년 평균 97% 이상으로 높은 비중을 차지하고 있으며, 그 중에서도 니켈 비중이 높은 하이니켈(High Nickel) 전구체 사업을 주력으로 영위하고 있습니다. 따라서, 당사의 매출 및 수익성은 전방산업인 이차전지 및 양극재 수요에 따라 절대적 규모가 결정되며, 니켈, 코발트, 망간 등의 주요 원재료 가격의 변화와 수요처에 대한 전구체 판매가격에 따라 매출과 수익성이 결정되는 구조입니다. 현재 전구체 원가 중 원재료가 차지하는 비중은 절대적임에 따라 전구체 업체들은 과거부터 원재료 가격을 판가에 연동해 왔습니다. 예를 들어, 최근 3개월 LME 시세에 따른 원재료 가격을 함유량에 따라 반영한 후 일정한 마진을 얹는 식으로 판가를 형성함에 따라 원재료 가격 급등에 따른 불이익을 최소화하였습니다. 그러나 이러한 가격결정방식 또한 광물가격이 일정한 추세를 보이지 않고 급등락을 거듭하는 경우, 판가와 재고 매입가 간 미스매치가 발생하며 수익성이 훼손되기도 합니다. 한편, 매출원가와 일반판매관리비를 차감한 영업이익의 경우, 대규모 장치산업의 특성 상 매출 증가에 따라 고정비 절감 효과가 발생, 대체로 매출 증가를 상회하는 모습을 나타냈습니다. 당사의 매출액은 2020년부터 2022년까지 연평균 75.2%의 성장률을 나타내고 있으며, 이러한 성장세가 이어져 2023년 반기 매출액은 5,241억원을 기록하여 전년 동기 2,655억원 대비 97.4% 증가하였습니다. 영업이익은 2021년 176억원, 2022년 390억원을 기록하며 2019년 영업흑자를 기록한 이래로 성장하고 있는 상황입니다. 다만, 2023년 반기에는 영업이익이 155억원을 기록하여, 전년 동기 356억원 대비 56.4% 감소하였습니다. **이처럼 향후 광물가격이 일정한 추세를 보이지 않고 급등락을 거듭하는 경우, 판가와 재고 매입가 간 미스매치가 발생하여 당사의 수익성 지표에 실질적이고 부정적인 영향을 미칠 수 있으니 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.** **나. 특수관계자 거래 관련 위험** 당사는 이차전지용 하이니켈 양극재의 핵심 소재 중 하나인 하이니켈 전구체를 제조 및 판매하고 있으며, 전구체 산업은 양극재 산업의 후방사업으로 당사는 설립 이후 현재까지 특수관계자와의 거래내역이 존재합니다. 이와 같은 특수관계자 거래는 모두 적법한 절차를 거쳐 이루어졌으며, 거래가격 및 조건은 제3자와의 거래조건을 고려했을 때 합리적인 조건으로 이루어졌다 판단됩니다. 그럼에도 특수관계자 및 이해관계인 간의 거래 특성상 이해상충의 여지가 존재할 수 있으며, 당사는 이러한 위험요소에 대한 통제장치를 마련하여 특수관계자 및 이해관계인 간의 거래로 인해 발생할 수 있는 이해상충 가능성을 방지하기 위해 노력을 기울이고 있습니다. **다만, 이러한 내부통제시스템이 모든 이해상충 가능성을 완벽하게 방지할 수 있다고 보장할 수 없으므로 투자자께서는 유의하시길 바랍니다.** **다. 재무안정성 관련 위험** 당사의 2022년말 부채비율 및 차입금의존도는 각각 102.0%, 41.0%로 동종 업계 평균 대비 높은 수준을 기록하였습니다. 이는 당사의 CAPA 증설 및 원가 개선을 위한 CPM 1, 2, RMP 1, 2 공장 설립에 따른 것으로, 필요 자금을 차입을 통해 조달하여 차입금 규모가 확대되었기 때문입니다. 2023년 반기 부채비율 및 차입금의존도는 각각 129.0%, 48.5%로 직전연도 대비 소폭 상승하였으며, 이는 단기차입금의 증가에 기인합니다. 2022년말 유동비율 및 당좌비율은 각각 106.4%, 36.6%로 업종 평균 대비 우위한 수준을 나타냈습니다. 이는 CAPA 증설 및 원가 개선을 위한 CPM 1, 2, RMP 1, 2 공장 설립에 따른 단기차입금 증가로 유동부채가 증가하였음에도 불구하고, 현금및현금성자산과 매출채권이 급증해 유동자산과 당좌자산이 증가하였기 때문입니다. 2023년 반기 유동비율 및 당좌비율은 각각 82.5%, 36.5%로 이는 단기차입금이 증가하며 공장 설비 등의 비유동자산이 증가하였기 때문입니다. 당사는 매출 급증에 따른 영업활동현금흐름 개선과 함께 금번 IPO를 통한 자금조달을 바탕으로 하여 향후 재무구조가 점차 개선될 것으로 분석됩니다. **그럼에도 불구하고 향후 대내외적 불확실성이 발생하거나 영업환경이 악화되는 경우, 당사의 재무부담이 확대되거나 채무상환능력이 저하될 가능성이 존재합니다. 이는 당사의 영업실적 및 재무상태에 실질적이고 부정적인 영향을 미칠 수 있으니 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.** **라. 매출채권 관련 위험** 2022년 말 기준 당사의 매출채권은 746억원으로 직전연도 잔액인 333억원 대비 123.9% 증가하였습니다. 또한, 2023년 반기 말 기준 매출채권은 832억원으로 꾸준히 증가하고 있는 추세입니다. 2022년 말 기준 매출채권 회전율은 12.3회로 직전연도 대비 19.7% 하락하였으며, 매출채권의 급격한 변동은 전방산업의 수요 증가로 인한 매출규모 상승에 기인합니다. 당사는 이와 같은 변화에도 불구하고 설립 후 2023년 반기까지 매출채권 손상내역이 존재하지 않으며, 당사의 주요 매출처의 재무건전성을 고려할 시 매출채권으로 인한 위험은 제한적인 것으로 판단됩니다. **그럼에도 불구하고 대내외적 불확실성으로 매출채권 회수가 지연되거나 미회수 리스크가 발생할 경우, 당사의 수익성, 재무구조 및 현금흐름에 부정적인 영향을 미칠 수 있으므로 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.**

구 분	내 용
회사위험	**마. 현금흐름 관련 위험** 당사는 2021년, 2022년 2개년 연속 음(-)의 영업활동현금흐름을 나타냈습니다. 이는 전방시장의 수요 증가에 따른 매출액 증가와 함께 매출채권 및 재고자산이 크게 인식되었기 때문입니다. 또한 당사의 매출이 우상향함에 따라 원재료와 관련한 매입채무에 대해 1~2개월 전에 미리 결제하고 있으며, 매입채무 결제와 매출채권 회수 간의 간극이 발생한 점이 영업활동현금흐름에 부정적인 영향을 미쳤습니다. 당사는 2017년 설립한 전구체 제조업체로 시장이 본격적으로 개화하고 있는 현재 지속적인 CAPA 투자가 필요하며, 일반적으로 투자활동현금흐름은 음수로 나타나고 있습니다. 당사는 2021년 및 2022년 중 RMP 1공장 및 CPM 1, 2공장을 준공하였으며, 이에 따라 최근 3사업연도 연속 음(-)의 투자활동현금흐름을 보이고 있습니다. 당사는 폭발적으로 증가하는 전방시장의 수요 대응 및 원가구조 개선을 위하여 추가적인 CAPA 투자를 계획하고 있습니다. **향후 예상치 못한 이차전지 산업의 침체, 시장 경쟁강도 증가 등으로 인해 영업활동현금흐름이 감소하고 이로 인해 운전자본 부담이 증가할 경우, 투자활동현금흐름유출의 지속 및 추가적인 차입규모 확대로 당사의 재무 안정성이 저하될 가능성이 있습니다. 투자자분들께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.** **바. 재고자산 관련 위험** 당사의 2022년 말 재고자산은 자산총계의 27.4%를 차지하고 있으며, 직전연도 대비 97.7% 증가하였습니다. 이는 전방산업의 수요 증가에 따라 매출액이 지속적으로 증가하는 가운데 매출처의 물량 대응 목적으로 재고자산을 확보하기 때문입니다. 당사는 고도화된 재고 관리를 통해 적정 재고 수준을 유지하고 있으며, 중간재라는 제품의 특성으로 인해 장기체화 재고로 인한 재고자산 진부화 위험은 제한적일 것으로 판단되며, 재고자산 회전율 또한 꾸준히 증가하고 있습니다. 실제로 2023년 반기 말 재고자산 증가율은 전년 동기 대비 증가한 매출액에 반해 감소하였습니다. **그러나, 당사의 예측과 달리 전방시장의 수요 부진 또는 대내외적 불확실성으로 인한 이차전지 산업의 침체가 발생할 경우, 재고자산 평가손실 등으로 인하여 당사의 매출원가율 및 수익성에 부정적인 영향을 미칠 수 있으므로 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.** **사. 연구개발비용 증가 관련 위험** 당사는 NCM9½½ 및 NCM811 등 하이니켈 전구체에 대한 독보적인 강점을 가진 업체로서, 글로벌 톱티어 양극재 업체인 에코프로비엠에 대규모 물량을 납품하고 있습니다. 아직 타 양극재 업체의 경우 하이니켈, 특히 NCM9½½ 전구체에 대한 이해도가 낮아 이를 활용하여 양극재를 안정적으로 양산하기 어려운 상황이며, 에코프로비엠이 기술력 및 제품 개발력을 바탕으로 NCM9½½ 전구체를 활용해 양극재를 양산해내고 있습니다. 이와 같은 기술적 우위를 유지하기 위하여 당사는 지속적인 연구개발을 진행하고 있으며, 매출 규모에 비례하여 연구개발비용이 지속적으로 증가하고 있습니다. 당사는 사업 규모 확장에 따라 전문 인력을 보강하려는 노력으로 인원이 꾸준히 증가하고 있음과 동시에, 인건비성 비용 역시 꾸준한 증가세에 있습니다. 당사는 연구개발 인력 및 연구개발 활동에 따른 지적재산권의 중요성을 인지하고 있습니다. 따라서 연구개발 활동의 기초가 되는 연구개발인력의 이탈을 방지하고 회사의 핵심역량을 유지하기 위해 다양한 인센티브 및 복지를 제공하기 위해 노력하고 있는 상황입니다. 더불어 당사 연구개발 활동의 재산권 보호를 위해 지적재산권 침해에 대해 지속적으로 모니터링하고 있습니다. **이와 같은 노력과 함께 향후 당사의 기술리더십 유지 등을 위한 연구개발 지출이 증가할 경우 당사의 재무상태에 부정적인 영향을 미칠 수 있으니 투자자께서는 이점 유의하시기 바랍니다.** **아. 환율 변동 관련 위험** 당사의 주요 제품인 전구체는 해외 판매 비중이 상당한 수준을 유지하고 있으며, 대부분의 영업활동이 미국달러를 결제통화로 진행되고 있습니다. 관련하여 당사는 환 변동 리스크를 완화하기 위해 통화선도계약를 체결하였습니다. **다만, 과거 사례를 통하여 환율 변동이 당사의 수익성을 변동시키는 위험으로 작용하였음이 확인되고 있으며, 환헷지를 통하여 환위험을 완전히 제거하는 것이 불가한 사항임에 따라 향후 해외 매출의 증가와 예상치 못한 환율 변동은 당사의 영업실적 및 재무상태에 실질적이고 부정적인 영향을 미칠 수 있으므로 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.** **자. 합작법인(JV) 관련 위험** 당사는 2017년 최초 설립 당시 에코프로그룹과 중국 GEM 간 합작법인 형태로 설립되어 주주간 협약서가 존재하였으나, 현재는 합작관계가 종료되고 단순 지분투자 관계로 전환되어 증권신고서 제출일 현재 유효한 합작관계 및 이와 관련된 주주간 협약서는 존재하지 않습니다. 한편, 당사는 2023년 3월 23일 글로벌 이차전지 기업인 에스케이온 및 중국 전구체 업체인 형문시격림미신재료유한회사(JINGMEN GEM Co. Ltd.)와 합작법인(JV) 공동 설립을 위한 MOU를 체결하였습니다. **합작 투자 지분 비율 등 합작 투자와 관련한 기타 상세한 사항은 확정되지 않았으며, 향후 주주간 계약을 체결하면서 투**

구 분	내 용
	자 규모 등 구체적인 사항들이 논의될 예정입니다. 이후 출자 등 규모가 확정됨에 따라 당사의 재무상태에 부정적인 영향을 미칠 수 있으니 투자자께서는 이점 유의하시기 바랍니다. **차. 독점 및 공정거래 규제 관련 위험** 당사가 속한 에코프로 그룹은 「독점규제 및 공정거래에 관한 법률」에 따라 2023년 5월 1일 공시대상기업집단으로 지정받았으며, 이에 따라 대규모 내부거래에 대해서는 이사회의결이 요구되는 등 기업활동에 다소 제한이 있을 수 있습니다. 또한, 당사가 속한 기업집단의 관계회사의 평판 및 경영환경이 악화될 경우 당사에도 간접적인 영향을 미칠 수 있습니다. **이처럼 당사가 에코프로그룹 기업집단의 계열회사임에 따라 상존하는 위험요소가 있으므로 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.** **카. 특수관계자, 소송 및 우발채무 관련 위험** 당사는 증권신고서 제출일 현재 당사의 영업에 중대한 영향을 미치는 소송 등의 분쟁 사항은 존재하지 않습니다. 하지만 향후 당사 IP 및 기술과 관련된 특허권 분쟁, 핵심인력의 이탈로 인한 관련 기술의 유출이 발생하거나, 임직원 및 관련자가 당사에 중대한 손해를 입히는 경우 등과 관련된 다양한 종류의 분쟁 또는 소송이 발생할 수 있습니다. **당사는 법률위반으로 인한 리스크를 최소화하고자 주요 시점마다 회사의 영업활동에 관련된 법률검토 및 자문을 받고 있으며 담당 임직원에 대한 법률적 내부통제에 힘쓰고 있습니다. 다만, 소송이나 분쟁, 예상치 못한 법률적 리스크가 발생할 경우 당사의 영업실적 및 재무상태에 실질적이고 부정적인 영향을 미칠 수 있으니 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.** **타. 중대재해처벌법 시행 관련 위험** 당사는 2022년 1월 27일 시행된 「중대재해 처벌 등에 관한 법률」에 따라 경영책임자에게 안전 및 보건 확보 의무가 부과되어 있으며, 증권신고서 제출일 현재까지 중대재해처벌법으로 인해 당사의 경영책임자가 벌금 또는 징역에 처한적은 없습니다. 당사는 근무현장의 안전 개선을 위한 유해화학물질 취급시설에 대한 검사 및 관리를 포함하여 소방설비의 설치 및 유지보수를 진행하고 있으며, 근무자에 대한 안전교육, 작업환경측정, 건강진단 등의 안전 및 위험관리 절차를 진행하고 있습니다.그 외에도 정기적인 유해・위험 기계 및 물질에 대한 조치 등을 취하고 있으며, 위험물시설의 설치 및 유지 보수에 관한 기준을 수립, 이를 준수하고 있습니다. 또한, 2023년 1월 전종규 상무를 담당자로 생산담당 산하의 환경안전팀을 별도로 분리・신설하는 등 중대재해법 관련 위험을 최소화하기 위하여 예방 및 보전활동을 강화하고 있습니다. **다만, 당사의 이러한 노력에도 불구하고 예상치 못한 사건의 발생으로 중대재해처벌법에 해당되어 당사의 경영책임자에 대한 처벌이 이루어지는 경우 회사의 평판 하락, 경영책임자의 경영활동 제한, 기업 이미지 저하 등으로 이어질 수 있습니다. 또한, 사망자가 발생할 경우 생산라인 중단, 손해배상 소송 등이 발생할 수 있으며, 이는 당사의 영업실적 및 재무상태에 실질적이고 부정적인 영향을 미칠 수 있으니 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.** **파. 내부회계관리제도 및 내부통제 관련 위험** 당사는 대내외적인 신뢰도를 높이고 기업의 내부회계를 합리화하여 신뢰할 수 있는 회계정보의 작성과 공시를 목적으로 내부회계관리제도를 구축하여 운영하고 있습니다. 또한, 당사는 업무분장 규정에 따라 내부회계관리제도 담당자의 각 업무를 구분 및 통제하고 있습니다. 당사는 내부통제를 위한 규정 및 조직을 통하여 우발상황이 발생하지 않도록 상시 모니터링을 통해 내부통제 강화를 위하여 상당한 노력을 기울이며 대비하고 있습니다. **그럼에도 불구하고 향후 내부회계관리조직이 적절하게 운영되지 않거나 혹은 외부감사인의 내부회계관리 운영실태를 감사한 결과 중요한 취약점이 발견될 시에는 각종 제재사항에 해당할 수 있습니다. 투자자들께서는 이점 고려하시기 바랍니다.** **하. 공시의무 위반 관련 위험** 2020년 11월경 당사는 5회차 유상증자를 진행하는 과정에서 50인 이상에게 청약의 권유를 한 내역이 존재하며, 이는 자본시장법 상 모집에 해당하여 당사에게 증권신고서 제출의무가 발생하였으나, 증권신고서를 제출하지 아니한 사실이 있습니다. 또한, 전매기준에 해당하는 경우 사실상 모집에 준하는 간주모집에 해당함에 따라 2021년 진행한 6회차 유상증자 또한 증권신고서

구 분	내 용
	제출의무가 발생하였으나, 증권신고서를 제출하지 아니하였습니다. 금번 증권신고서 제출일 현재까지 **2020년 및 2021년 당시 모집으로 인해 감독당국으로부터 조사를 받은 사항은 없으나, 향후 이와 관련하여 조사가 이루어지는 경우 공시의무 위반행위에 대한 제재조치를 받을 수 있으니, 투자자께서는 이에 대한 위험을 충분히 고려하시어 투자판단을 하시기 바랍니다.** **거. 그룹 내 법적리스크 관련 위험** 당사의 최상위 지배주주는 2021년경 미공개중요정보를 이용한 계열회사 주식매매 등에 대하여 자본시장법 위반 등의 혐의로 기소된 바 있으며, 2023년 8월 대법원에서 징역형이 최종적으로 확정되었습니다. 또한, 2023년 3월 당사의 계열회사 전/현직 임직원의 미공개중요정보를 이용한 주식매매 의혹으로 추가적인 조사가 이루어진 바 있으나, 현재까지 기소 등 수사기관의 처분은 내려지지 않았습니다. 당사의 최상위 지배주주는 2022년 3월 이후 당사의 경영에 참여하고 있지 않으며, 일련의 사건과 관련하여 연루된 인원 중 당사의 전/현직 임직원은 포함되어 있지 않습니다. 한편, 상기 사건과는 별개로 과거 진행된 두 차례의 유상증자(2020. 11. 5.자 유상증자 및 2021. 7. 23.자 유상증자)와 관련하여 일부 절차적 하자가 있었으나, 각 유상증자의 절차적 하자를 신주발행 무효사유에 이르는 중대한 하자라고 보기 어려우며 각 신주발행일로부터 6개월의 제소기간이 경과하여 더 이상 신주발행의 무효를 다툴 수 없어 각 신주발행이 무효가 될 가능성은 없습니다. 또한, 당사는 상증세법 상 평가방식 및 상대가치평가방식만을 검토하고, 미래추정손익 등을 고려한 현금흐름할인방식을 고려하지 않았다는 점에서 각 발행가액의 적정성에 대하여 논란이 있을 수 있으나, 당사는 각 유상증자시 신주 발행가액을 포함한 유상증자의 결정과 관련하여 당시 이사들이 접근 가능한 정보에 따른 충분한 검토에 의한 합리적인 판단을 하여 선관주의 의무가 준수된 것으로 판단합니다. 다만, 이러한 **법적리스크가 지속될 경우 평판 및 신뢰도 저하 등으로 이어져 유무형의 피해를 입을 수 있으며, 이는 당사의 영업실적 및 재무상태에 부정적인 영향을 미칠 수 있으니 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.**
	가. 증권신고서 및 투자설명서 내용의 변경가능성 **본 증권신고서 상의 공모 일정은 확정된 것이 아니며 관계기관의 조정 또는 증권신고서 심사과정에서 변경될 수 있습니다.** **나. 투자자의 독자적 판단 요구** 투자자께서는 투자위험요소에 기재된 정보에만 의존하여 투자 판단을 해서는 안됩니다. **본 증권신고서에 기재된 사항 이외의 투자위험요소를 검토하시어 투자자 여러분의 독자적인 투자 판단을 해야 합니다.** **다. 청약 전 투자설명서 교부** **2009년 2월 4일부로 시행된 『자본시장법』에 의거, 일반투자자들은 투자설명서를 미리 교부 받아야 청약이 가능합니다.** **라. 공모가 산정방식의 한계에 따른 위험** 당사의 희망공모가는 EV/EBITDA를 이용한 비교가치 평가법을 사용하여 산정하였습니다. 당사의 희망공모가액은 유사회사의 EV/EBITDA를 적용하여 산출되었지만, **희망공모가액 범위가 당사의 절대적인 가치를 의미하는 것은 아니며 최종 선정된 비교기업들은 당사와 주요 매출 품목의 종류 및 비중, 주요 사업지역, 전략, 영업환경, 시장 내 위치, 성장성 등 측면에서 차이가 존재할 수 있습니다. 또한 향후 국내외 경기, 주식시장 현황, 산업 성장성, 영업환경 변화 등 다양한 요인의 영향으로 예측, 평가정보는 변동될 수 있으며, 유사회사 선정 및 EV/EBITDA 평가방식의 한계가 있습니다.** **마. 비교기업 선정의 부적합 가능성** 당사는 금번 공모 시 사업 유사성, 재무 유사성 및 일반사항 등을 고려하여 비교기업을 선정하여 공모가액 산출에 적용하였습니다. 상기 기준에 따라, 4개사(CNGR, 포스코퓨처엠, 엘엔에프, 코스모신소재)를 최종 비교기업으로 선정하였습니다. 그러나 상기 선정된 비교기업이 당사와 사업의 연관성이 존재하고, 매출 구성 측면에서 비교 가능성이 일정 수준 존재하여도 **상대가치 평가방법의 특성상 적합한 비교기업 선정 과정 및 결과에 대한 완전성을 보장할 수는 없습니다.** 기업규모의 차이 및 부문별 매출 비중의 상이성, 선정 기준의 임의성 등을 고려하였을 때, 최종 선정된 기업들이 반드시 적합한 비교기업이라고 판단할 수는 없으며, 사업 구조, 시장점유율, 인력 수준, 재무안정성, 소속 기업집단 내 지배구조 차이, 경영진, 경영 전략 등 주식가치에 영향을 미칠 수 있는 사항들에 차이점이 존재함에 따라 비교기업 선정의 부적합성이 있을 수 있으니 투

구 분	내 용
	자 시 유의하시기 바랍니다. **바. 공모가격 결정 방식** 금번 공모를 위한 가격 결정은 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제5조 제1항 제2호에 따라 **기관투자자를 대상으로 수요예측을 실시하고 그 결과를 감안하여 인수회사와 발행회사가 협의하여 정하는 방법으로 가격결정이 이루어질 예정입니다.** 단, 금번 공모 시 동 규정 제5조 제1항 제2호의 단서조항은 적용하지 않습니다. **사. 상장 후 유통주식수** 당사의 상장예정주식수 68,226,958주 중 약 16.1%에 해당하는 10,985,240주는 상장 직후 유통가능물량입니다. **유통가능물량의 경우 상장일부터 매도가 가능하므로 해당물량의 매각으로 인하여 주식가격이 하락할 가능성**이 있으며, 추가적으로 **최대주주 등 계속보유의무자의 의무보유기간, 우리사주조합의 의무예탁기간, 자발적 계속보유자의 계속보유확약기간이 종료되는 경우 추가적인 물량출회로 인하여 주식가격이 하락할 수 있습니다.** **아. 당사 주식의 대규모 매각가능성(오버행 이슈)** **당사의 보통주가 대규모로 매각되거나 추가적으로 발행되는 경우 당사의 보통주 가격은 하락할 수 있습니다.** **자. 주식매수선택권 행사에 따른 지분 희석 및 잠재 물량 출회와 관련된 위험** 증권신고서 제출일 현재 당사의 주식매수선택권 미행사분의 행사로 향후 발행 가능한 주식수는 2,879,330주(공모 후 완전희석주식수 기준 4.0%)에 해당하며, 이 중 상장 후 1년 이내에 행사 가능한 주식매수선택권은 681,720주(공모 후 완전희석주식수 기준 1.0%)에 해당됩니다. **주식매수선택권의 행사로 인하여 신주가 발행되어 보통주로 시장에 출회될 경우 당사의 상장 후 주가에 희석화 요인으로 작용할 수 있으며, 해당 행사분이 출회될 경우 주가 하락의 요인이 될 수 있습니다.** **차. 공모주식수 변경 위험** 『증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정』 제2-3조(효력발생시기의 특례 등) 제2항 제1호에 따라 수요예측 실시 후, 증권신고서 효력 발생일에 영향을 미치지 아니하고 신고서 제출일 현재 증권신고서에 **기재된 모집 또는 매출할 증권수의 100분의 80 이상과 100분의 120 이하에 해당하는 증권수로 공모주식수가 변경될 수 있습니다.** **카. 수요예측 참여가능한 기관투자자의 범위** 금번 공모를 위한 수요예측시 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제2조 제8호에 따른 **기관투자자만 참여가 가능합니다.** **타. 청약자 유형군별 배정비율 변경 위험** 기관투자자에게 배정할 주식은 수요예측을 통해 배정하며, 동 **수요예측 결과에 따라 청약일 전에 청약자 유형군별 배정비율이 변경될 수 있습니다.** **파. 우리사주조합 청약의 실권 발생 위험** 본 건 공모 시 우리사주조합에 총 공모주식의 20.0%가 우선배정됩니다. **그러나 동 조합의 청약이 해당 배정물량에 미치지 못할 경우, 총액인수계약서에 의거 기관투자자 및 일반청약자에게 배정될 수 있습니다.**

구 분	내 용
기타 투자위험	**하. 증권 인수업무 등에 관한 규정 개정에 따른 일반청약자 배정분 변경 위험** 우리사주조합에 배정되는 총 주식 중 우리사주조합원의 청약 수량을 제외한 물량을 **공모주식의 5% 내에서 발행회사와 협의하여 일반청약자에게 배정할 수 있습니다.** **거. 일반청약자 배정방법의 변경에 따른 위험** 2020년 11월 19일 금융위원회에서 고시한 "공모주 일반청약자 참여기회 확대방안"에 의거 금번 공모는 일반청약자 배정물량 중 절반 이상에 대해 균등방식을 도입하여 배정합니다. 금번 공모의 대표주관회사인 미래에셋증권㈜ 및 공동주관회사인 엔에이치투자증권㈜은 일반청약자 주식을 배정함에 있어 금융위원회가 고시한 적용가능한 균등방식 예시 중 일괄청약방식을 적용합니다. **이에 따라 일반청약자는 기존 청약방식대로 원하는 수량을 청약하고 균등배정 수량과 비례배정 수량을 최종 배정받게 됩니다. 이에 따라 일반청약자에게 배정되는 주식수는 청약 시에 보여지는 청약 경쟁률보다 많을 수 있으며, 일반청약자가 예상한 배정주식수보다 많은 배정주식에 따른 청약증거금의 환불은 이루어지지 않습니다.** **너. 신규상장 요건 미충족 위험** 금번 공모 후 당사가 신규상장신청일까지 필요한 요건을 모두 충족하면 본 주식은 유가증권 시장에 상장되어 매매를 개시하게 됩니다. 그러나 **일부 요건이라도 충족하지 못하거나 상장재심사 사유에 해당되어 재심사 승인을 받지 못할 경우 유가증권시장에서 거래할 수 없어, 당사의 주식을 취득하는 투자자는 주식의 환금성에 큰 제약을 받을 수도 있습니다.** **더. 증권신고서 효력의 한계** 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제120조 제3항에 의거 이 **신고서의 효력발생은 신고서의 기재사항이 진실 또는 정확하다는 것을 인정하거나 정부가 본 증권의 가치를 보증 또는 승인하는 효력을 가지지 아니합니다.** 금융감독원 전자공시 홈페이지(http://dart.fss.or.kr)에는 당사의 감사보고서가 전자공시되어 있사오니 투자 의사를 결정하시는 데 참조하시기 바라며 상기 제반사항을 고려하시어 투자자의 현명한 판단을 바랍니다. **러. 재무제표 작성 기준일 이후 변동 미반영** **본 증권신고서상의 재무제표에 관한 사항은 2023년 반기 재무제표 이후의 변동을 반영하지 않았으니 투자에 유의하시기 바랍니다.** 본 증권신고서에 기재된 재무제표의 작성기준일과 본 증권신고서 제출일 사이 재무사항의 변동으로 인해 자산, 부채, 현금흐름표 또는 손익사항에 중대한 변동이 발생할 수 있으나, 증권신고서에 기재된 사항 이외에 중요한 영향을 미치는 사항은 없습니다. **머. 소수주주권 행사로 인한 소송 위험** **소수주주의 소수주주권 행사로 당사는 추가적인 소송위험에 노출될 수 있으며, 당사의 사업계획 진행에 차질이 발생할 수 있습니다.** **버. 집단 소송으로 인한 소송 위험** **증권 관련 집단소송을 허용하는 국내 법규로 인해 당사는 추가적인 소송위험에 노출될 수 있습니다.** **서. 주가의 일일 가격제한폭 변경** **2015년 06월 15일부터 유가증권시장과 코스닥시장 주식의 일일 가격제한폭이 기존의 ±15%에서 ±30%로 확대되었으므로, 투자 시 유의하시기 바랍니다.**

구 분	내 용
	어. 미래예측 진술에 대한 위험 **본 증권신고서는 향후 사건에 대한 당사 경영진의 현재 시점(내지 별도 시점이 기재되어 있는 경우 해당 시점)의 예상을 담은 미래예측진술을 포함하고 있으며, 미래예측진술은 실제로는 상이한 결과를 초래할 수 있는 특정 요인 및 불확실성에 따라 달라질 수 있습니다.** 이와 같은 전망 수치들은 시장의 추세 및 당사의 영업환경 등에 따라 변동될 수 있으며, 기타 불확실한 요인들을 고려하지 않은 수치입니다. 투자자께서는 본 증권신고서의 작성 시점을 기준으로 하고 있는 미래예측적 서술에 의존하지 않도록 유의하시기 바랍니다. **저. 투자원금손실 발생 가능성** 당사의 주식은 한국거래소 유가증권시장에서 거래된 적이 없으며 금번 상장을 통해 최초 거래되는 것입니다. 또한 수요예측을 거쳐 당사와 주관사단과의 합의를 통해 결정된 동 주식의 공모가격은 유가증권시장 상장 이후 시장에서 거래된 시장가격을 나타내는 것이 아니며, 금번 공모 이후 당사 주식의 시장가격은 하락할 수 있으며, **상장 이후 투자자는 공모가격이나 그 이상의 가격으로 주식을 재매각하지 못할 수도 있다는 점을 유의하시기 바랍니다.** **처. 지배주주와 투자자와의 이해상충 위험** 본 공모 후 최대주주 보유지분은 보통주 30,559,067주(공모 후 상장예정주식의 44.8%)를 보유하게 됩니다. 이에 따라, 지배주주는 이사 선임 등 당사 주주총회에 상정되는 대부분 사안에 지배적인 의결권을 행사할 수 있습니다. 또한, 지배주주는 정관 변경 요구, 합병 제안, 자산 매각 제안, 또는 기타 주요 거래 등에 대한 투표 결과를 통제하거나 주요한 영향력을 행사할 수 있어 **당사 지배주주의 이해관계와 투자자의 이해관계는 상충될 수 있습니다. 이러한 이해상충은 당사에 대한 투자자나 다른 주주들의 이해관계에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.** **커. 공모자금의 사용내역 관련 위험** **당사는 금번 공모를 통해 조달한 신주 모집 금액에서 발행제비용을 차감한 순수입금의 사용계획을 결정함에 있어 상당한 재량권을 보유하고 있으며, 투자자가 당사의 결정사항에 동의하지 않는 목적으로 사용할 수 있습니다.** **터. 환매청구권 및 초과배정옵션 미부여** **증권 인수업무 등에 관한 규정 개정으로 일반청약자에게 "공모가격의 90% 이상에 인수회사에 매도할 수 있는 권리(Put-Back Option)"가 부여되지 않으니 투자 시 유의하시기 바랍니다.** 또한 금번 공모의 경우 증권 인수업무 등에 관한 규정 제10조의3 제1항에 해당하지 않기 때문에 동 규정에 따른 환매청구권이 부여되지 않습니다. 또한 당사는 금번 유가증권시장 상장을 위한 공모에서 "초과배정옵션"에 관한 계약을 체결하지 않았습니다. **퍼. 수요예측 경쟁률에 관한 주의사항** 수요예측은 2023년 10월 30일(월) ~ 11월 03일(금), 청약은 2023년 11월 08일(수) ~ 11월 09일(목) 진행될 예정입니다. 따라서 **청약일 전에 발표되는 수요예측 경쟁률이 실제 기관투자자의 실제 투자 수요를 보여주는 지표는 아닙니다.** **허. 국내 증권시장의 변동성에 의한 당사 보통주 투자금액의 시장가치 등락 위험** 당사 보통주는 미국 및 대다수 유럽 국가 소재 증권시장 대비 시가총액이 작고 변동성이 큰 한국거래소 유가증권시장에 상장됩니다. 이에 따라, **당사 보통주의 시장가격은 한국 증권시장의 변동성에 따라 등락할 수 있으며, 타 증권 시장과 마찬가지로 시장 조작, 내부자 거래, 결제 불이행과 같은 문제가 발생할 수 있습니다.**

구 분	내 용
	상기와 같은 문제 또는 유사한 문제가 발생한다면 당사 보통주를 포함하여 국내 기업 주식들의 시장가치와 유동성에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다. 정부는 민간사업의 다양한 측면에 상당한 영향력을 행사할 수 있으며 실제로 과거에 그러한 영향력을 행사하기도 하였습니다. 이와 같은 **정부 조치의 시행 또는 중단에 대한 인식은 국내 기업들의 주가에 급격한 변동을 초래할 수 있으며, 이는 당사의 보통주의 시가와 유동성에 영향을 미칠 수 있습니다.** **고. 주당순자산가치와 관계된 위험** **공모가격은 기업공개 직후의 주당순자산 장부가액보다 높은 가격에서 결정됩니다.** **노. 증권신고서 효력발생일 재기산에 따른 상장예비심사결과 효력 상실 위험** 당사는 2023년 04월 27일 한국거래소에 상장예비심사를 신청하여 2023년 09월 22일 상장예비심사 승인을 통지 받았으며, 유가증권시장에 상장하기 위해서는 유가증권시장 상장규정에 따라 2024년 03월 21일까지 신규상장 신청을 해야 합니다. 당사는 2023년 09월 25일 최초 증권신고서를 제출하였습니다. **그러나 투자자 보호 등의 사유로 효력발생시기가 재기산 되는 정정기재가 발생하여 상장 일정이 조정될 경우 상장예비심사 결과의 효력이 상실될 가능성이 있습니다.** **도. 현금 유보에 따른 위험** **당사가 투자 목적 등으로 주주에게 현금 배당을 하지 않고 유보하는 경우, 기초자산의 가치는 상승하겠으나 보통주의 시장 가격에 영향을 미칠 수 있습니다.** **로. 유가증권시장 신규상장종목의 신규상장일 가격제한폭 확대에 따른 위험** 2023년 4월 12일 유가증권시장 업무규정 시행세칙 개정으로, 2023년 6월 26일부터 유가증권시장 신규상장종목은 상장예비심사신청일 이후 모집 또는 매출 실적이 있는 경우 모집 또는 매출시의 가격을 기준가격으로 합니다. 아울러, **신규상장일 가격제한폭 또한 기준가격 대비 60~400%로 확대되었으므로, 투자 시 유의하시기 바랍니다.** **모. 신규상장종목 상장일 변동성완화장치(VI) 미적용** 2021년 10월 18일부터 신규상장종목 상장일에 변동성완화장치(VI)를 적용하지 않으니 투자 시 유의하시기 바랍니다. **보. 상장기업의 관리감독기준 강화에 따른 위험** **최근 상장기업에 대한 관리감독기준이 강화되는 추세이며, 향후 당사가 상장기업 관리감독기준을 위반하거나 지속적인 손실을 기록할 경우 주권매매정지, 관리종목지정, 상장폐지실질심사, 상장폐지 등의 조치가 취해질 수 있습니다.** **소. 투자위험요소 기재내용 이외 위험요소 존재 위험** 당사는 상기에 기술된 투자위험요소 외에도 전반적으로 불안정한 경제 상황 등에 의하여 직접적 또는 간접적으로 영향을 받을 수 있습니다. 또한, **최근 급격한 인플레이션 조절을 위해서 금리가 상승하고 있고, 추가 상승 가능성 또한 존재하여 글로벌 경기에 부정적인 영향이 우려되고 있고, 이러한 상황 장기화될 경우 당사의 사업에도 부정적인 영향을 미칠 수 있음을 유의하시기 바랍니다.**

2. 모집 또는 매출에 관한 일반사항

(단위 : 원, 주)

증권의 종류	증권수량	액면가액	모집(매출) 가액	모집(매출) 총액	모집(매출) 방법
보통주	11,580,800	500	36,200	419,224,960,000	일반공모

인수(주선) 여부	지분증권 등 상장을 위한 공모여부		
인수	예	유가증권시장	신규상장

인수(주선)인		증권의 종류	인수수량	인수금액	인수대가	인수방법
대표	미래에셋증권	보통주	7,863,363	284,653,740,600	2,277,229,925	총액인수
공동	NH투자증권	보통주	3,370,013	121,994,470,600	975,955,765	총액인수
인수	하이투자증권	보통주	347,424	12,576,748,800	100,613,990	총액인수

청약기일	납입기일	청약공고일	배정공고일	배정기준일
2023.11.08 ~ 2023.11.09	2023.11.13	2023.11.08	2023.11.13	-

청약이 금지되는 공매도 거래 기간	
시작일	종료일
-	-

자금의 사용목적	
구 분	금 액
시설자금	311,575,015,059
운영자금	103,990,390,848
발행제비용	3,659,554,093

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】	[정정] 주요사항보고서(유상증자결정)-2023.11.07
【기 타】	-

제1부 모집 또는 매출에 관한 사항

I. 모집 또는 매출에 관한 일반사항

1. 공모개요

(단위: 주, 원)

증권의 종류	증권수량	액면가액	모집(매출) 가액	모집(매출) 총액	모집(매출) 방법
보통주	11,580,800	500	36,200	419,224,960,000	일반공모

인수인		증권의 종류	인수수량	인수금액	인수대가	인수방법
대표주관회사	미래에셋증권	보통주	7,863,363	284,653,740,600	2,277,229,925	총액인수
공동주관회사	NH투자증권	보통주	3,370,013	121,994,470,600	975,955,765	총액인수
인수회사	하이투자증권	보통주	347,424	12,576,748,800	100,613,990	총액인수

청약기일	납입기일	청약공고일	배정공고일	배정기준일
2023.11.08. ~ 2023.11.09.	2023.11.13.	2023.11.08.	2023.11.13.	-

(주1) 모집(매출) **확정**가액(이하 "**공모확정가액**"이라 한다.)과 관련된 내용은 『제1부 모집 또는 매출에 관한 사항』 - 『IV. 인수인의 의견(분석기관의 의견)』의 『4. 종합평가결과』 부분을 참조하시기 바랍니다.

(주2) 모집(매출)가액, 모집(매출)총액, 인수금액 및 인수대가는 ㈜에코프로머티리얼즈, 대표주관회사 및 공동주관회사가 협의하여 제시하는 **공모확정가액인 36,200원** 기준입니다.

(주3) 모집(매출)가액의 확정은 청약일 전에 실시하는 수요예측 결과를 반영하여 대표주관회사인 미래에셋증권㈜, 공동주관회사인 엔에이치투자증권㈜, 그리고 발행회사인 ㈜에코프로머티리얼즈가 협의하여 **1주당 36,200원으로 최종결정하였습니다.**

(주4) 『증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정』 제2-3조제2항제1호에 따라 정정신고서 상의 공모주식수는 금번 제출하는 증권신고서의 공모할 주식수의 100분의 80 이상과 100분의 120 이하에 해당하는 주식수로 변경가능합니다.

(주5) 청약일
- 우리사주조합 청약일: 2023년 11월 08일(1일간)
- 기관투자자 청약일: 2023년 11월 08일~11월 09일(2일간)
- 일반청약자 청약일: 2023년 11월 08일~11월 09일(2일간)

※ 우리사주조합의 청약은 청약 초일인 2023년 11월 08일에 실시되고, 기관투자자의 청약과 일반투자자 청약은 2023년 11월 08일부터 11월 09일까지 이틀간 실시됨에 유의하시기 바라며, 상기 청약일 및 납입일 등 일정은 효력발생일의 변경 및 회사상황, 주식시장 상황 등에 따라 변경될 수 있습니다.

(주6) 우리사주조합, 기관투자자, 일반청약자의 청약 후 최종 미청약 물량에 대해 인수하고자 하는 기관투자자의 경우 청약 종료 후 배정 전까지 추가로 청약을 할 수 있습니다.

(주7) 본 주식은 유가증권시장 상장을 목적으로 모집(매출)하는 것으로 상장예비심사신청서를 제출(2023년 04월 27일)하여 한국거래소로부터 상장예비심사 승인(2023년 09월 22일)을 받았습니다. 그 결과 금번 공모완료 후, 신규상장 신청 전 주식의 분산요건(유가증권시장 상장규정 제29조제1항제3호)을 충족하게 되면 상장을 승인하겠다는 통지를 받았으나, 일부 요건이라도 충족하지 못하게 되면 유가증권시장에서 거래할 수 없어 환금성에 큰 제약을 받을 수도 있음을 유의하시기 바랍니다.

(주8) 인수대가는 총 공모금액의 0.80%에 해당하는 금액이며, 상기 인수대가는 발행회사, 대표주관회사 및 공동주관회사가 협의하여 **결정한 공모확정가액** 기준입니다. 이와는 별도로 발행회사는 공모실적, 기여도 등을 고려하여 총 공모금액의 0.30%에 해당하는 금액 범위 내에서 발행회사의 독자적인 재량에 따라 각 인수단 구성원 전부 또는 일부에게 별도의 성과수수료를 차등하여 지급할 수 있습니다.

(주9) 금번 공모에서는 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제10조의3(환매청구권) ①항 각호에 해당하는 사항이 존재하지 않으며, 이에 따라 증권 인수업무 등에 관한 규정 제10조의3(환매청구권)에 따른 일반청약자에게 공모주식을 인수회사에 매도할 수 있는 권리(이하 "환매청구권"이라 한다)를 부여하지 않습니다.

2. 공모방법

금번 ㈜에코프로머티리얼즈의 유가증권시장 상장공모는 신주모집 11,580,800주(100.0%)의 일반공모 방식에 의합니다.

가. 공모주식의 배정내역

【공모방법: 일반공모】

공모대상	주식수	배정비율	비고
일반공모	9,264,640주	80.0%	고위험고수익투자신탁 배정수량 포함
우리사주조합	2,316,160주	20.0%	우선배정
합계	11,580,800주	100.0%	-

(주1) 『증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정』 제2-3조제2항제1호에 근거하여 정정신고서상의 공모주식수는 금번 제출하는 증권신고서 상의 공모주식수의 100분의 80 이상과 100분의 120 이하에 해당하는 주식수로 변경 가능합니다.

(주2) 『자본시장과 금융투자업에 관한 법률』 제165조의7과 『근로복지기본법』 제38조제1항에 의해 우리사주조합에 총 공모주식의 20%를 우선배정합니다. 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제1항제6호에 의거하여 우리사주조합 미청약 잔여주식이 발생하는 경우 그 사유 등을 감안하여 최대 공모주식의 5%까지 잔여주식을 일반청약자에게 배정할 수 있습니다. 따라서 우리사주조합 청약 결과에 따라 일반청약자 배정 물량은 2,895,200주~3,474,240주까지 변동할 수 있습니다.

(주3) 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제9조제1항제4호에 의거 고위험고수익투자신탁에 공모주식의 5% 이상을 배정합니다.

【일반공모주식 배정내역】

공모대상	주식수	배정비율	주당 공모가액	일반공모총액	비고
우리사주조합	2,316,160주	20.0%	36,200원 (주6)	83,844,992,000원	-
일반청약자	2,895,200주 ~ 3,474,240주	25.0% ~ 30.0%		104,806,240,000원 ~ 125,767,488,000원	-
기관투자자	6,369,440주 ~ 8,685,600주	55.0% ~ 75.0%		230,573,728,000원 ~ 314,418,720,000원	고위험고수익투자신탁 배정물량 포함
합계	11,580,800주	100.0%		419,224,960,000원	-

(주1) 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제1항제3호에 근거하여 일반청약자에게 공모주식의 100분의 25 이상을 배정합니다.

(주2) 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제1항제4호에 근거하여 고위험고수익투자신탁에게 공모주식의 100분의 5이상을 배정합니다.

(주3) 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제1항제7호에 근거하여 (주1)~(주2)에 따른 배정 후 잔여주식을 기관투자자에게 배정합니다.

(주4) 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제3항에 근거하여 본 공모주식의 청약조건을 충족하는 청약자 유형군의 청약수량이 배정비율

에 미달하는 경우에는 다른 청약자 유형군에 배정할 수 있습니다.

(주5) 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제1항제6호에 의거하여 일반청약자에게 공모주식 25%인 2,895,200주에 우리사주조합 청약 결과에 따른 우리사주조합 미청약잔여주식의 일부 또는 전부(최대 공모주식의 5%, 579,040주)를 합하여 일반청약자에게 배정할 수 있습니다.

(주6) 주당 공모가액 및 일반공모총액은 **공모확정금액인 36,200원** 기준입니다.

나. 모집의 방법 등

(1) 모집의 방법

【모집방법: 일반공모】

공모대상	주식수	배정비율	비고
일반공모	9,264,640주	80.0%	고위험고수익투자신탁 배정수량 포함
우리사주조합	2,316,160주	20.0%	우선배정
합계	11,580,800주	100.0%	-

【참조】 모집세부내역

공모대상	주식수	배정비율	주당 공모가액	공모총액	비고
우리사주조합	2,316,160주	20.0%	36,200원	83,844,992,000원	우선배정
일반청약자	2,895,200주 ~ 3,474,240주	25.0% ~ 30.0%		104,806,240,000원 ~ 125,767,488,000원	-
기관투자자	6,369,440주 ~ 8,685,600주	55.0% ~ 75.0%		230,573,728,000원 ~ 314,418,720,000원	고위험고수익투자신탁 배정수량 포함
합계	11,580,800주	100.0%		419,224,960,000원	-

(주1) 모집대상 주식에 대한 인수비율은 다음과 같습니다.

(단위: 주, 원)

구분		배정주식수	배정비율	주당모집가액	배정금액	배정대상
대표주관회사	미래에셋증권	7,863,363주	67.9%	36,200원	284,653,740,600원	일반청약자, 우리사주조합, 기관투자자(고위험고수익 투자신탁포함)
공동주관회사	엔에이치투자증권	3,370,013주	29.1%		121,994,470,600원	
인수회사	하이투자증권	347,424주	3.0%		12,576,748,800원	
합계		11,580,800주	100.0%		419,224,960,000원	

(주2) 금번 모집에서 일반청약자에게 배정된 모집물량은 대표주관회사인 미래에셋증권, 공동주관회사인 엔에이치투자증권 및 인수회사인 하이투자증권을 통하여 청약이 실시됩니다.

(단위: 주, 원)

구분		일반청약대상 모집주식수	주당 모집가액	일반청약대상 모집총액
대표주관회사	미래에셋증권	1,965,841주 ~ 2,359,009주	36,200원	71,163,444,200원 ~ 85,396,125,800원
공동주관회사	엔에이치투자증권	842,503주 ~ 1,011,004주		30,498,608,600원 ~ 36,598,344,800원
		86,856주		3,144,187,200원

인수회사	하이투자증권	~ 104,227주		~ 3,773,017,400원
합계		2,895,200주 ~ 3,474,240주		104,806,240,000원 ~ 125,767,488,000원

(주3) 금번 모집에서 기관투자자(고위험고수익투자신탁 포함)에게 배정된 주식은 대표주관회사 및 공동주관회사를 통하여 청약이 실시됩니다. 금번 공모시 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제5조 제1항 제2호의 단서조항은 적용하지 않습니다.

(주4) 금번 모집에서 우리사주조합에 모집주식 중 2,316,160주(20.0%)를 관련 법령에 의거하여 우선 배정하였습니다.

(주5) ※ 기관투자자: 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제2조제8호에 의한 다음 각 목에 해당하는 자를 말합니다.
가. 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 시행령 제10조제2항제1호부터 제10호(제8호의 경우 법 제8조제2항부터 제4항까지의 금융투자업자를 말한다. 이하 같다)까지, 제13호부터 제17호까지, 제3항제3호, 제10호부터 제13호까지의 전문투자자
나. 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제182조에 따라 금융위원회에 등록되거나 제249조의6 또는 제249조의10에 따라 금융위원회에 보고된 집합투자기구
다. 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. 법 제8조제7항의 금융투자업자 중 아목 이외의 자(이하 "신탁회사"라 한다)
아. 금융투자업규정 제3-4조 제1항의 부동산신탁업자(이하 "부동산신탁회사"라 한다.)
※ 대표주관회사 및 공동주관회사는 본 수요예측에 참여한 해외 기관투자자의 경우 상기 바목에 해당하는 투자자임을 입증할 수 있는 서류를 요청할 수 있으며, 이를 요청받은 해외 기관투자자가 해당 서류를 제출하지 않을 경우 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다.

(주6) ※ "고위험고수익투자신탁"이란 「조세특례제한법」 제91조의15 제1항에 따른 투자신탁 등을 말하며, 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」에 따른 집합투자기구, 투자일임재산 또는 특정금전신탁으로서 다음 각 호의 요건을 모두 갖춘 것을 말합니다.
① 해당 투자신탁 등의 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 수요예측참여일까지의 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.

(주7) ※ 집합투자회사등의 경우 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조의2(자기 또는 관계인수인이 인수한 주식의 배정)에 의거, 수요예측에 참여하기 위해서는 다음과 같은 조건을 충족해야 합니다.
① 집합투자회사등이 위탁재산으로 자기 또는 관계인수인이 인수한 주식의 기업공개를 위한 수요예측등에 참여하고자 하는 경우 각각 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률 시행령」 제87조제1항제2호의4, 제99조제2항제2호의4, 제109조제1항제2호의4에 해당함을 확인하여야 하며, 이에 대한 확약서를 대표주관회사에 제출하여야 한다.
② 기업공개를 위한 대표주관회사가 제1항에 따라 집합투자회사등에게 공모주식을 배정하고자 하는 경우 다음 각 호의 요건을 모두 충족하여야 한다.
1. 수요예측등에 참여하는 집합투자회사등은 위탁재산의 경우 매입 희망가격을 제출하지 아니하도록 할 것
2. 수요예측등에 참여한 기관투자자가 공모가격 이상으로 제출한 전체 매입 희망수량이 증권신고서에 기재된 수요예측 대상주식수를 초과할 것
3. 동일한 인수회사를 자기 또는 관계인수인으로 하는 집합투자업자등에게 배정하는 공모주식의 합계를 기관투자자에게 배정하는 전체수량의 1%이내로 할 것

(주8) ※ 투자일임회사는 투자일임계약을 체결한 투자자가 다음 각 항의 요건을 모두 충족하는 경우에 한하여 투자일임재산으로 금번 수요예측에 참여할 수 있습니다. 다만, 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조제18호에 따른 고위험고수익투자신탁의 경우에는 제1항 및 제4항을 적용하지 않습니다.
①「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조제8호에 따른 기관투자자(같은 호 마목에 따른 투자일임회사는 제외한다)일 것
②「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제4항 각호의 어느 하나에 해당하지 아니할 것
③「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제17조의2제5항제1호에 따라 불성실수요예측 참여자로 지정되어 기업공개를 위한 수요예측 참여 및 공모주식 배정이 금지된 자가 아닐 것
④ 투자일임계약 체결일로부터 3개월이 경과하고, 수요예측 참여일 전 3개월간의 일평균 투자일임재산의 평가액이 5억원 이상일 것

※ 투자일임회사는 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 경우에 한하여 투자일임회사의 고유재산으로 기업공개를 위한 수요예측에 참여할 수 있습니다.
① 투자일임업 등록일로부터 2년 이 경과하고, 투자일임회사가 운용하는 전체 투자일임재산의 수요예측등 참여일전 3개월간의 일평균 평가액이 50억원 이상일 것
② 투자일임회사가 운용하는 전체 투자일임재산의 수요예측등 참여일전 3개월간의 일평균 평가액 (투자일임업 등록일로부터 3개월이 경과하지 않은 경우에는 투자일임업 등록일부터 수요예측등 참여일전까지 투자일임재산의 일평균 평가액을 말한다)이 300억원 이상일 것

※ 신탁회사는 신탁계약을 체결한 투자자가 다음 각 항의 요건을 모두 충족하는 경우에 한하여 신탁재산으로 금번 수요예측에 참여할 수 있습니다.
①「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조제8호에 따른 기관투자자(같은 호 마목에 따른 신탁회사는 제외한다)일 것
②「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제4항 각호의 어느 하나에 해당하지 아니할 것
③「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제17조의2제5항제1호에 따라 불성실수요예측 참여자로 지정되어 기업공개를 위한 수요예측 참여 및 공모주식 배정이 금지된 자가 아닐 것
④ 신탁계약 체결일로부터 3개월이 경과하고, 수요예측 참여일 전 3개월간의 일평균 신탁재산의 평가액이 5억원 이상일 것

※ 일반 사모집합투자업을 등록한 집합투자회사는 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 경우에 한하여 집합투자회사의 고유재산으로 기업공개를 위한 수요예측등에 참여할 수 있습니다.
① 일반사모집합투자업 등록일로부터 2년이 경과하고, 집합투자회사가 운용하는 전체 집합투자재산의 수요예측등 참여일전 3개월간의 일평균 평가액이 50억원 이상일 것

② 집합투자회사가 운용하는 전체 집합투자재산의 수요예측등 참여일전 3개월간의 일평균 평가액 (일반사모집합투자업 등록일로부터 3개월이 경과하지 않은 경우에는 일반사모집합투자업 등록일부터 수요예측등 참여일전까지 집합투자재산의 일평균 평가액을 말한다)이 300억원 이상일 것

※ 대표주관회사 및 공동주관회사는 기관투자자가 본 수요예측에 투자일임회사(또는 신탁회사 및 일반 사모집합투자업을 등록한 집합투자회사)로 참여하는 경우 상기 요건에 해당하는 투자일임회사(또는 신탁회사 및 일반 사모집합투자업을 등록한 집합투자회사)임을 확약하는 확약서를 징구하며, 요청 받은 기관투자자가 해당 서류를 미제출할 경우 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다.

※ 부동산신탁회사는 고유재산으로만 기업공개를 위한 수요예측에 참여할 수 있습니다.

(주9) 배정주식수(비율)의 변경
① 청약자 유형군에 따른 배정주식수(비율)는 수요예측 결과 및 우리사주조합, 기관투자자의 청약 결과에 따라 청약일 및 청약일 전에 변경될 수 있습니다.
② 한편 청약자 유형군에 따른 배정분 중 청약미달 잔여주식이 있는 경우에는 이를 초과청약이 있는 다른 청약자 유형군에 합산하여 배정할 수 있습니다. 특히, 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제1항제6호에 의거하여 일반청약자에게 모집주식 25%인 **2,895,200주**에 우리사주조합 청약 결과에 따른 우리사주조합 미청약잔여주식의 일부 또는 전부(최대 모집주식의 5% **579,040주**)를 합하여 일반청약자에게 배정할 수 있습니다. ("4. 모집 또는 매출절차 등에 관한 사항 - 라. 청약결과 배정방법 - (2) 배정방법" 부분 참조)
③ 최종 청약미달 잔여주식이 있는 경우에는 총액인수계약서에서 정하는 바에 따라 인수단이 자기계산으로 인수하거나 추첨을 통하여 재배정합니다.
④ 『증권 인수업무에 등에 관한 규정』 제9조 제1항 제4호에 의거 기관투자자 중 고위험고수익투자신탁에 공모주식의 5% 이상을 배정합니다.
⑤ 고위험고수익투자신탁의 유효한 수요예측 참여수량이 부족하여 고위험고수익투자신탁에 배정한 공모주식 수량이 규정에서 정한 의무배정 수량에 미달하는 경우에는 의무배정 수량을 배정한 것으로 봅니다. 이 경우 유효한 수요예측 참여수량이라 함은 「증권 인수업무 등에 관한 규정 제9조4항제4호」에 해당하지 아니하는 자(고위험고수익투자신탁을 운용하는 기관투자자에 한한다)가 수요예측에 참여하여 제출한 물량 중 매입희망 가격이 공모가격 이상으로 제출된 수량을 말합니다. 또한, 대표주관회사는 수요예측 또는 청약 경쟁률, 기관투자자의 투자성향 및 신뢰도 등을 고려하여 고위험고수익투자신탁에 대한 배정비율을 달리할 수 있습니다.

(주10) 주당모집가액 및 모집총액은 대표주관회사, 공동주관회사와 발행사가 협의하여 제시한 **공모확정가액 36,200원** 기준으로, 청약일 전에 대표주관회사 및 공동주관회사가 수요예측을 **실시하여 결정하였습니다.**

(주11) 『증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정』 제2-3조제2항제1호에 근거하여 정정신고서상의 공모주식수는 금번 제출하는 증권신고서 상의 공모주식수의 100분의 80 이상과 100분의 120 이하에 해당하는 주식수로 변경 가능합니다.

(주12) 금번 공모는 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제10조의3제1항에 해당하지 않으므로 일반청약자에 대한 환매청구권을 부여하지 않습니다.

다. 매출의 방법 등

금번 당사의 유가증권시장 상장을 위한 공모는 100% 신주모집으로 진행되므로 매출은 해당사항 없습니다.

3. 공모가격 결정방법

가. 공모가격 결정 절차

금번 ㈜에코프로머티리얼즈의 유가증권시장 상장 공모를 위한 공모가격은 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조(주식의 공모가격 결정 등)에서 정하는 수요예측에 의한 방법에 따라 결정됩니다. 동 규정 제5조제1항제2호에 의한 수요예측을 실시할 예정이며, 금번 공모 시에는 동 규정 제5조제1항제2호의 단서조항은 적용하지 않습니다.

한편, 수요예측을 통한 개략적인 공모가격 결정 절차는 다음과 같습니다.

◈ 수요예측을 통한 공모가격 결정 절차 ◈

① 수요예측 안내	② IR 실시	③ 수요예측 접수
수요예측 안내 공고	기관투자자 IR 실시	기관투자자 수요예측 접수

④ 공모가격 결정	⑤ 물량 배정	⑥ 배정물량 통보
수요예측 결과 및 증시 상황 등 감안, 대표주관회사, 공동주관회사, 발행회사가 최종 협의하여 공모가격 결정	확정공모가액 이상의 가격을 제시한 기관투자자 대상으로 질적인 측면을 고려하여 물량 배정	기관투자자 배정물량을 대표주관회사 및 공동주관회사 홈페이지를 통하여 개별 통보

나. 공모가격 산정 개요

대표주관회사 및 공동주관회사는 ㈜에코프로머티리얼즈의 유가증권시장 신규상장을 위한 공모와 관련하여 발행회사의 영업 현황, 산업 전망 및 주식시장 상황 등을 고려하여 희망공모가액을 다음과 같이 제시합니다.

구 분	내 용
주당 확정공모가액	**36,200원**
확정공모가액 결정방법	수요예측결과와 시장상황을 고려하여 발행회사, 대표주관회사 및 공동주관회사가 협의하여 확정공모가액을 **결정하였습니다.**

(주1) 상기 표에서 제시한 희망공모가액의 범위는 ㈜에코프로머티리얼즈의 절대적 평가 가

치가 아니며, 향후 국내·외 시장 상황, 산업 및 재무 위험의 변화 등 다양한 제반 요인의 영향으로 예측 정보는 변동될 수 있습니다.

(주2) 금번 ㈜에코프로머티리얼즈의 유가증권시장 상장 공모를 위한 확정공모가액은 향후 수요예측 결과 및 주식시장 상황 등을 감안하여 대표주관회사, 공동주관회사 및 발행회사가 협의하여 **1주당 36,200원으로 결정하였습니다.**

(주3) **확정공모가액** 산정과 관련된 구체적인 내용은 『제1부 모집 또는 매출에 관한 사항 - IV. 인수인의 의견(분석기관의 평가의견) - 4. 종합평가 결과』 부분을 참고하시기 바랍니다.

다. 수요예측에 관한 사항

(1) 수요예측 공고 및 수요예측 일시

구 분	내 용	비 고
공고 일시	2023년 10월 30일(월)	(주1)
기업 IR	2023년 10월 13일(금) ~ 11월 03일(금)	(주2)
수요예측 일시	2023년 10월 30일(월) ~ 11월 03일(금)	(주3)
공모가액 확정공고	2023년 11월 07일(화)	-

(주1) 수요예측 안내공고는 2023년 10월 30일 대표주관회사인 미래에셋증권㈜의 홈페이지(securities.miraeasset.com)와 공동주관회사인 엔에이치투자증권㈜의 홈페이지(www.nhqv.com)에 게시함으로써 개별 통지에 갈음합니다.

(주2) 본 공모와 관련하여 기업 IR은 국내 및 해외기관 투자자를 대상으로 진행할 예정입니다.

(주3) 수요예측에 참여하는 기관투자자의 경우 2023년 10월 30일(월) ~ 11월 03일(금)에 수요예측이 진행되며, 마감시간은 한국시간 기준 2023년 11월 03일 오후 5시입니다. 수요예측 마감시각 이후에는 수요예측 참여, 정정 및 취소가 불가능하오니 접수마감시간을 엄수해 주시기 바랍니다.

(주4) 상기 일정은 추후 공모 및 상장 일정에 따라서 변동될 수 있음을 유의하시기 바랍니다.

(2) 수요예측 참가자격

(가) 기관투자자

"기관투자자"란「증권 인수업무 등에 관한 규정」제2조제8호의 다음 각 목의 어느 하나에 해당하는 자를 말합니다.

가.「자본시장과 금융투자업에 관한 법률 시행령」제10조제2항제1호부터 제10호(제8호의 경우 법 제8조제2항부터 제4항까지의 금융투자업자를 말한다. 이하 같다)까지, 제13호부터 제17호까지, 제3항제3호, 제10호부터 제13호까지의 전문투자자 나.「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」제182조에 따라 금융위원회에 등록되거나 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제249조의6 또는 제249조의10에 따라 금융위원회에 보고된 집합투자기구 다.「국민연금법」에 의하여 설립된 국민연금공단 라.「우정사업본부 직제」에 따른 우정사업본부 마.「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」제8조제6항의 금융투자업자(이하 " 투자일임회사"라 한다) 바. 가목부터 마목에 준하는 법인으로 외국법령에 의하여 설립된 자 사.「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」제8조제7항의 금융투자업자 중 아목이외의 자(이하 "신탁회사"라 한다) 아.「금융투자업규정」 제3-4조제1항의 부동산신탁업자(이하 " 부동산신탁회사"라 한다)

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

※ 집합투자회사등의 경우 「증권 인수업무 등에 관한 규정」제9조의2(자기 또는 관계인수인이 인수한 주식의 배정)에 의거, 수요예측에 참여하기 위해서는 다음과 같은 조건을 충족해야 합니다.

① 집합투자회사등이 위탁재산으로 자기 또는 관계인수인이 인수한 주식의 기업공개를 위한 수요예측등에 참여하고자 하는 경우 각각 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률 시행령」 제87조제1항제2호의4, 제99조제2항제2호의4, 제109조제1항제2호의4에 해당함을 확인하여야 하며, 이에 대한 확약서를 대표주관회사에 제출하여야 한다. ② 기업공개를 위한 대표주관회사가 제1항에 따라 집합투자회사등에게 공모주식을 배정하고자 하는 경우 다음 각 호의 요건을 모두 충족하여야 한다. 1. 수요예측등에 참여하는 집합투자회사등은 위탁재산의 경우 매입 희망가격을 제출하지 아니하도록 할 것

2. 수요예측등에 참여한 기관투자자가 공모가격 이상으로 제출한 전체 매입 희망수량이 증권신고서에 기재된 수요예측 대상주식수를 초과할 것
3. 동일한 인수회사를 자기 또는 관계인수인으로 하는 집합투자업자등에게 배정하는 공모주식의 합계를 기관투자자에게 배정하는 전체수량의 1% 이내로 할것

※ 금번 공모와 관련하여 「금융투자업규정」 제4-19조제8호 및 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의3에 따르면, 기업공개를 위한 주관회사의 청약자의 주금 납입능력 확인절차가 필요하며, 이는 확약서를 기준으로 판단합니다. 수요예측등에 참여하는 기관투자자는 수요예측등 참여 금액이 주금납입능력을 초과하여서는 아니된다는 점을 고려할 시, 주금납입능력을 초과하는 수요예측참여는 허용되지 않습니다.

대표주관회사 및 공동주관회사는 기관투자자가 본 수요예측을 수행함에 있어「증권 인수업무 등에 관한 규정」제5조의3제1항 제1호 및 제2호의 방법을 활용하여 주금납입능력을 확인하여 수요예측을 진행할 예정이며, 각 주관사별 주금납입능력 확인방법은 하기와 같습니다.

[기관투자자 주금납입능력 확인방법]

<table>
<tr><th>주관사</th><th>기관투자자 구분</th><th>확인방법</th></tr>
<tr><td></td><td>국내기관투자자,
해외기관투자자
(표준방법)</td><td>【 표준방법 (「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의3 제1항 제1호)】
<table>
<tr><th>구분</th><th>내용</th></tr>
<tr><td>확인대상</td><td>수요예측등에 참여하는 기관투자자의 재산에 따라 ① 고유재산은 자기자본, ② 위탁재산은 참여 건(계좌)별로 수요예측등에 참여하는 개별 위탁재산들의 자산총액의 합계액을 주금납입능력으로 확인합니다.

① 고유재산 : 자기자본을 기준으로 하며, 직전 분기말(해당 자료가 없는 경우, 그 전 분기말) 개별재무제표상의 금액입니다.
② 위탁재산 : 수요예측 참여 건(계좌)별로 수요예측에 참여하는 개별 위탁재산들의 자산총액의 합계액입니다. 위탁재산들의 자산총액은 수요예측 참여일전 3개월간(위탁재산의 설정 또는 설립일로부터 3개월이 경과하지 않은 경우에는 설정 또는 설립일로부터 수요예측등 참여일전까지)의 일평균 평가액으로 합니다.</td></tr>
<tr><td>확인방법</td><td>기관투자자는 '확인대상' 자기자본 또는 자산총액 합계액을 주금납입능력으로 확약서(*)에 기재하여 대표이사 또는 준법감시인의 서명 또는 기명날인을 받은 후 주관회사에 제출하고, 주관회사는 동 확약서 상의 자기자본 또는 자산총액 합계액을 기준으로 기관투자자의 주금납입능력을 확인합니다.</td></tr>
</table>
(*)기관투자자가 수요예측 참여 화면(인터넷 홈페이지)에 주금납입능력('확인대상' 자기자본 또는 자산총액 합계액)을 입력하면 확약서상에 주금납입능력이 기재되고(주금납입능력을 초과한 참여금액으로 수요예측등에 참여할 수 없도록 전산통제), 기관투자자는 동 확약</td></tr>
</table>

<table>
<tr><th>주관사</th><th>기관투자자 구분</th><th>확인방법</th></tr>
<tr><td rowspan="2">미래에셋증권</td><td></td><td>서를 인쇄하여 대표이사 또는 준법감시인이 서명 또는 기명날인하여 제출하도록 합니다.</td></tr>
<tr><td>미래에셋증권
One-AsiaEquitySales본부를
통해 수요예측에 참여하는
해외 기관투자자
(대체방법)</td><td>미래에셋증권(주)는 준법감시인의 사전 승인을 받아 제정한 내부지침에 근거하여 미래에셋증권(주)의 One-AsiaEquitySales본부를 통해 수요예측에 참여하는 외국인 기관투자자의 경우, 다음의 방법으로 주금납입능력을 확인할 수 있습니다.

【 대체방법 (「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의3 제1항 제2호)】
<table><tr><th>구분</th><th>내용</th></tr><tr><td>확인대상</td><td>미래에셋증권(주)의 One-AsiaEquitySales본부를 통해 수요예측에 참여하는 외국인 기관투자자의 경우 ① Qualified Institutional Buyer(QIB)에 해당하거나 ② 해외 국부펀드에 해당하는 경우 주금납입능력을 USD100,000,000으로 간주합니다. ③ QIB 및 해외 국부펀드에 해당하지 않거나 QIB 및 해외 국부펀드에 해당하더라도 USD100,000,000 이상으로 수요예측에 참여하는 경우, 고유재산은 자기자본, 위탁재산은 총 운용자산(Asset Under Management)을 주금납입능력으로 확인합니다.</td></tr><tr><td>확인방법</td><td>① 미국 증권거래법 144A에 따른 Qualified Institutional Buyer(이하 "QIB"라 한다)의 지위에 있는 외국인 기관투자자의 경우 주금납입능력은 USD 100,000,000으로 간주하고, One-AsiaEquitySales본부는 외국인 기관투자자 본인이 QIB임을 확인한 대체확약서(*)를 수령하여 확인합니다. 대체확약서는 제출일이 속한 분기말까지 유효한 효력을 가집니다.
② 해외 국부펀드(**)로부터 수요예측 참여의사를 받은 경우, 제1호의 QIB에 준하여 주금납입능력을 USD 100,000,000으로 간주합니다.
③ 제1항 및 제2항에 해당하지 않는 외국인 기관투자자이거나 제1항 및 제2항에 해당하는 기관투자자 중 USD 100,000,000이상으로 수요예측에 참여하는 외국인 기관투자자의 경우, 고유재산으로 참여하는 경우에는 직전 분기말(자료가 없다면 그 전 분기말 기준) 자기자본을, 위탁재산으로 참여하는 경우에는 직전 분기말(자료가 없다면 그 전 분기말 기준) 또는 직전 분기(자료가 없다면 그 전 분기) 3개월간 일평균 총 운용자산(Asset Under Management)을 주금납입능력으로 간주하고, One-AsiaEquitySales본부는 대체확약서(*)를 수령하여 확인합니다. 대체확약서는 제출일이 속한 분기말까지 유효한 효력을 가집니다.</td></tr></table>(*)"대체확약서"란 외국인 기관투자자 본인이 QIB의 지위 여부, 고유재산의 경우 자기자본, 위탁재산의 경우 총 운용자산(Asset Under Management) 등을 기재하여 본인의 주금납입능력을 확인하고, 적법한 서명권한을 가진 의사결정자가 서명한 후 제출한 서류입니다.
(**) "국부펀드"란 국가의 자산을 정부가 직접 운용하여 증식시키기 위해 설립한 특수 목적 기관입니다.</td></tr>
<tr><td></td><td></td><td>엔에이치투자증권㈜의 「증권인수업무 내부통제준칙」 사규에 따른 방법을 활용하여 주금납입능력을 확인하여 수요예측을 진행할 예정입니다.

【엔에이치투자증권㈜ '증권인수업무 내부통제준칙' 제45조(배정)】

(생략)

③ 제1항 제1호 마목 iv)호와 관련하여, 담당부서는 기관투자자로부터 수요예측참여 요청을 받을 시 "증권 인수업무 등에 관한 규정" 제 5조의 3 제 1항 제2호에 의거하여 아래와 같이 기관투자자의 주금납입능력을 확인하여야 한다.

1. 기관투자자가 수요예측등에 참여하는 경우에는 수요예측등 참여 건별로 다음의 기준으로 주금납입능력을 확인한다.
가. 고유재산으로 참여하는 경우 자기자본을 주금납입능력으로 간주함 (이 경우 자기자본은 직전 분기말 (해당 자료가 없는 경우, 그 전 분기말로 한다) 개별재무제표상의 금액으로 한다)</td></tr>
</table>

주관사	기관투자자 구분	확인방법
엔에이치투자증권	표준방법 및 대체방법	나. 위탁재산으로 참여하는 경우 개별 위탁재산들의 자산총액의 합계액을 주금납입능력으로 간주함 (이 경우 자산총액은 수요예측 참여일전 3개월간(위탁재산의 설정 또는 설립일로부 터 3개월이 경과하지 않은 경우에는 설정 또는 설립일로부터 수요예측등 참여일전까지)의 일평균 평가액으로 한다.) 2. 제1호의 방법으로 주금납입능력을 확인할 수 없는 비거주 외국인 기관투자자의 경우 (Equity Sales본부가 담당부서인 기관투자자에 한정함), 다음의 방법으로 주금납입능력을 확인한다. 가. 미 증권거래법 144A에 따른 Qualified Institutional Buyer(이하 " QIB") 로서 수요예측 참여 희망금액이 USD 1억불 이하인 경우, 당해 분기의 주금납입능력을 USD 1억불로 간주 한다. 나. 주요 해외 국부펀드 등 QIB에 준하는 요건을 갖춘 기관투자자(이하 " 국부펀드")로서 수 요예측 참여 희망금액이 USD 1억불 이하인 경우, 당해 분기의 주금납입능력을 USD 1억불 로 간주한다. 다. QIB 및 국부펀드에 해당되지 않는 기관투자자 또는 USD 1억불을 초과하여 수요예측 참여를 희망하는 기관투자자에 대하여는 다음의 기준으로 주금납입능력을 확인한다. i) 자기자본으로 참여하는 경우, 해당 기관투자자의 직전분기 납입자본금을 당해분기 주금납 입능력으로 간주 ii) 위탁자산으로 참여하는 경우, 직전분기말 기준 해당 기관투자자의 총 운용자산의 합계를 (AUM) 확약서에 기재하고 이를 당해분기 주금납입능력으로 간주 라. 본 호에 따라 주금납입능력을 확인하는 경우 수요예측 참여 기관투자자는 별지1의 양식 에 서명한 확약서에 기재하여 제출하여야 한다. 단, 나목에 해당되는 경우로서 해당 국가의 정부가 지급을 보증하는 경우 확약서 제출을 면제할 수 있다.

【제5조의3(허수성 수요예측등 참여 금지】

① 금융투자업규정 제4-19조제8호에서 " 협회가 정하는 바" 란 다음 각 호의 어느 하나의 방법을 말한다.

1. 기관투자자가 수요예측등에 고유재산으로 참여하는 경우에는 자기자본을, 위탁재산으로 참여하는 경우에는 수요예측등 참여 건별로 수요예측등에 참여하는 개별 위탁재산들의 자산총액의 합계액을 주금납입능력으로 정하고 이를 주관회사(명칭의 여하에 불문하고 수요예측등을 행하는 금융투자회사를 말한다. 이하 이 조에서 같다)가 확인하는 방법. 이 경우 고유재산의 자기자본은 직전 분기말(해당 자료가 없는 경우, 그 전 분기말로 한다) 개별재무제표상의 금액으로 하고, 위탁재산들의 자산총액은 수요예측 참여일전 3개월간(위탁재산의 설정 또는 설립일로부터 3개월이 경과하지 않은 경우에는 설정 또는 설립일로부터 수요예측등 참여일전까지)의 일평균 평가액으로 한다.

2. 주관회사가 대표이사(외국 금융투자회사의 지점, 그 밖의 영업소의 경우 지점장 등 국내대표자를 말한다. 이하 이 조에서 같다) 또는 준법감시인의 사전 승인을 받아 자체적으로 기관투자자의 주금납입능력을 확인하기 위한 내부규정 또는 지침을 마련하고 이에 따라 주금납입능력을 확인하는 방법

② 기업공개를 위한 주관회사가 제1항제1호의 방법으로 주금납입능력을 확인하는 경우, 기관투자자는 수요예측등 참여시 제1항제1호에 따른 주금납입능력을 대표이사 또는 준법감시인이 서명 또는 기명날인한 확약서에 기재하여 주관회사에 제출하여야 하며, 주관

회사는 동 확약서 상의 금액을 기준으로 주금납입능력을 확인하여야 한다.
③ 기업공개를 위한 주관회사가 제1항제2호의 방법으로 주금납입능력을 확인하는 경우, 주관회사는 주금납입능력에 대한 기준 및 확인방법을 증권신고서에 기재하여야 한다.
④ 기업공개를 위한 수요예측등에 참여하는 기관투자자는 수요예측등 참여금액(기관투자자가 수요예측등에 참여하여 주관회사에 제출한 매입희망 물량과 가격을 곱한 금액으로 하되, 기관투자자가 수요예측등에 참여하여 매입 희망가격을 제출하지 아니하는 경우에는 매입희망 물량에 공모희망 가격 상단을 곱한 금액으로 한다. 이하 같다)이 제1항의 주금납입능력을 초과하여서는 아니 된다.
⑤ 기업공개를 위한 주관회사는 기관투자자의 수요예측등 참여금액이 기관투자자의 주금납입능력을 초과하는 경우 해당 수요예측등 참여 건에 대하여 공모주식을 배정하여서는 아니 된다.
⑥ 기업공개를 위한 주관회사가 둘 이상인 경우에는 기관투자자의 주금납입능력을 확인하기 위한 방법으로 제1항 각 호의 방법 중 어느 하나를 주관회사별로 달리 정할 수 있다

※ 고위험고수익투자신탁등이란「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」에 따른 집합투자기구, 투자일임재산 또는 특정금전신탁으로서 다음 각 목의 어느 하나에 해당하는 것을 말합니다.

① 「조세특례제한법」 제91조의15 제1항에 따른 고위험고수익채권투자신탁(이하 ‘ 고위험고수익채권투자신탁'이라 한다). 다만, 해당 투자신탁 등의 최초 설정일・설립일이 속하는 분기 또는 그 다음 분기 말일 전 영업일까지 수요예측에 참여하는 경우에는 같은 법 시행령 제93조제1항제1호 및 같은 조 제5항에도 불구하고 수요예측 참여일 직전 영업일의 고위험고수익채권의 보유비율이 같은 법 시행령 제93조제1항제1호 각 목의 비율 이상이어야 합니다.

② 법률 제19328호 조세특례제한법의 시행일 이전의 제91조의15제1항에 따른 고위험고수익투자신탁(이하 '고위험고수익투자신탁'이라 한다)으로서 최초 설정일・설립일이 2023년 12월 31일 이전일 것. 다만, 해당 투자신탁 등의 최초 설정일・설립일로부터 수요예측 참여일까지의 기간이 6개월 미만인 경우에는 대통령령 제33499호 조세특례제한법 시행령 시행일 이전의 제93조제3항제1호 및 같은 조 제7항에도 불구하고 수요예측 참여일 직전 영업일의 비우량채권과 코넥스 상장주식을 합한 보유비율이 100분의 45 이상이고 이를 포함한 국내 채권의 보유비율이 100분의 60 이상이어야 합니다.

【 고위험고수익채권투자신탁 】

『조세특례제한법』
제91조의15(고위험고수익채권투자신탁에 대한 과세특례)

① 거주자가 대통령령으로 정하는 채권을 일정 비율 이상 편입하는 대통령령으로 정하는 투자신탁 등(이하 “ 고위험고수익채권투자신탁”이라 한다)에 2024년 12월 31일까지 가입하는 경우 해당 고위험고수익채권투자신탁에서 받는 이자소득 또는 배당소득은 「소득세법」 제14조제2항에 따른 종합소득과세표준에 합산하지 아니한다.

『조세특례제한법 시행령』
제93조(고위험고수익채권투자신탁에 대한 과세특례)
① 법 제91조의15제1항에서 “ 대통령령으로 정하는 채권을 일정 비율 이상 편입하는 대통령령으로 정하는 투자신탁 등”이란 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」에 따른 집합투자기구, 투자일임재산 또는 특정금전신탁(이하 이 조에서 “ 투자신탁등”이라 한다)으로서 다음 각 호의 요건을 모두 갖춘 것을 말한다.
1. 다음 각 목의 구분에 따른 요건을 갖출 것
가. 공모집합투자기구(「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제9조제18항에 따른 집합투자기구 중 같은 조 제19항에 따른 사모집합투자기구를 제외한 것을 말한다. 이하 이 조에서 같다)인 투자신탁등의 경우: 신용등급(「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제335조의3에 따라 신용평가업인가를 받은 자 2 이상이 평가한 신용등급 중 낮은 신용등급을 말한다. 이하 이 조에서 같다)이 BBB+ 이하[「주식·사채 등의 전자등록에 관한 법률」 제2조제1호나목에 따른 사채 중 같은 법 제59조에 따른 단기사채등에 해당하는 사채(이하 이 조에서 “ 단기사채”라 한다)의 경우에는 A3+ 이하]인 사채권의 평균보유비율이 100분의 45 이상이고, 이를 포함한 채권의 평균보유비율이 100분의 60 이상일 것
나. 공모집합투자기구가 아닌 투자신탁등의 경우: 신용등급이 A+, A 또는 A-(단기사채의 경우에는 A2+, A2 또는 A2-)인 사채권의 평균보유비율이 100분의 15 이상이고, 신용등급이 BBB+ 이하(단기사채의 경우에는 A3+ 이하)인 사채권의 평균보유비율이 100분의 45 이상일 것
2. 국내 자산에만 투자할 것

※ 투자일임회사, 신탁회사, 부동산신탁회사 및 일반 사모집합투자업을 등록한 집합투자회사의 경우 「증권 인수업무 등에 관한 규정」제5조의2에 의거, 수요예측에 참여하기 위해서는 다음과 같은 참여조건을 충족해야 합니다.

【 투자일임회사 등 】

「증권 인수업무 등에 관한 규정」
제5조의2(투자일임회사 등의 수요예측등 참여 조건)
① 투자일임회사는 투자일임계약을 체결한 투자자가 다음 각 호의 요건을 모두 충족하는 경우에 한하여 투자일임재산으로 기업공개를 위한 수요예측등에 참여할 수 있다. 다만, 제2조제18호에 따른 고위험고수익투자신탁등의 경우에는 제1호 및 제4호를 적용하지 아

니한다.
1. 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조제8호에 따른 기관투자자(같은 호 마목에 따른 투자일임회사는 제외한다)일 것
2. 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제4항 각호의 어느 하나에 해당하지 아니할 것
3. 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제17조의2제5항제1호에 따라 불성실수요예측등 참여자로 지정되어 기업공개를 위한 수요예측등 참여 및 공모주식 배정이 금지된 자가 아닐 것
4. 투자일임계약 체결일로부터 3개월이 경과하고, 수요예측등 참여일전 3개월간의 일평균 투자일임재산의 평가액이 5억원 이상일 것
② 투자일임회사는 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 경우에 한하여 투자일임회사의 고유재산으로 기업공개를 위한 수요예측등에 참여할 수 있다.
1. 투자일임업 등록일로부터 2년이 경과하고, 투자일임회사가 운용하는 전체 투자일임재산의 수요예측등 참여일전 3개월간의 일평균 평가액이 50억원 이상일 것
2. 투자일임회사가 운용하는 전체 투자일임재산의 수요예측등 참여일전 3개월간의 일평균 평가액 (투자일임업 등록일로부터 3개월이 경과하지 않은 경우에는 투자일임업 등록일부터 수요예측등 참여일전까지 투자일임재산의 일평균 평가액을 말한다)이 300억원 이상일 것
③ 투자일임회사는 투자일임재산 또는 고유재산으로 수요예측등에 참여하는 경우 각각 제1항 또는 제2항의 조건이 모두 충족됨을 확인하여야 하며, 이에 대한 확약서 및 이를 증빙하기 위하여 대표주관회사가 요구하는 서류를 대표주관회사에 제출하여야 한다.
④ 부동산신탁회사는 고유재산으로만 기업공개를 위한 수요예측등에 참여할 수 있다.
⑤ 제1항 및 제3항의 규정은 신탁회사에 준용한다. 이 경우 "투자일임회사"는 "신탁회사"로, "투자일임계약"은 "신탁계약"으로, "투자일임재산"은 "신탁재산"으로 본다.
⑥ 제2항 및 제3항의 규정은 일반 사모집합투자업을 등록한 집합투자회사에 준용한다. 이 경우 "투자일임회사"는 "집합투자회사"로, "투자일임업"은 "일반 사모집합투자업"으로, "투자일임재산"은 "집합투자재산"으로 본다.
⑦ 고위험고수익투자신탁등을 운용하는 기관투자자는 고위험고수익투자신탁등으로 수요예측에 참여하는 경우 제2조제18호의 요건이 모두 충족됨을 확인하여야 한다

※ 대표주관회사 및 공동주관회사는 본 수요예측에 참여한 해외 기관투자자의 경우 상기 바목에 해당하는 투자자임을 입증할 수 있는 서류를 요청할 수 있으며, 요청 받은 해외투자자가 해당 서류를 제출하지 않을 경우 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다.

※ 대표주관회사 및 공동주관회사는 본 수요예측에 참여한 기관투자자가 고위험고수

익투자신탁등으로 참여하는 경우 상기 사목에 따른 고위험고수익투자신탁등임을 확약하는 확약서를 징구하며, 동 서류와 관련하여 추가 서류를 요청할 수 있으며, 요청받은 기관투자자가 해당 서류를 미제출할 경우 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다.

※ 대표주관회사 및 공동주관회사는 본 수요예측에 참여한 기관투자자가 투자일임회사, 신탁회사, 부동산신탁회사, 일반 사모집합투자업을 등록한 집합투자회사로 참여하는 경우 상기 마목, 사목 및 아목에 따른 투자자임을 확약하는 확약서를 징구하며, 동 서류와 관련하여 추가 서류를 요청할 수 있으며, 요청 받은 기관투자자가 해당 서류를 미제출할 경우 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다.

(나) 참여 제외대상

다음에 해당하는 자는 수요예측에 참여할 수 없습니다. 다만 ④항 및 ⑥항에 해당하는 자가 배정받은 주식에 대해 6개월 이상의 의무보유를 확약하거나 ⑥항의 창업투자회사 등이 일반청약자의 자격으로 청약하는 경우에는 그러하지 아니합니다.

① 인수회사 및 인수회사의 이해관계인. 다만, 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조의2제1항에 따라 위탁재산으로 청약하는 집합투자회사, 투자일임회사, 신탁회사(이하 "집합투자회사등"이라 한다)는 인수회사 및 인수회사의 이해관계인으로 보지 아니한다.

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 대표주관회사가 대표주관업무를 수행한 발행회사(해당 발행회사가 발행한 주권의 신규 상장일이 이번 기업공개를 위한 공모주식의 배정일로부터 과거 1년 이내인 회사를 말한다)의 기업공개를 위하여 금융위원회에 제출된 증권신고서의 "주주에 관한 사항"에 주주로 기재된 주요주주에 해당하는 기관투자자 및 창업투자회사등

⑤ 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제17조의2제4항에 의거 금번 공모 이전에 실시한 공모에서 아래와 같은 사유로 수요예측일 현재 한국금융투자협회 홈페이지에 "불성실 수요예측참여자"로 분류되어 제재기간 중에 있는 기관투자자

⑥ 금번 공모와 관련하여 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조제1항제2호 단서조항의 "창업투자회사등"의 수요예측 참여는 허용되지 않습니다.

⑦ 그 밖에 인수질서를 문란하게 한 행위로서 제1항부터 제6항까지의 규정에 준하는 경

우

「증권 인수업무 등에 관한 규정」

제5조(주식의 공모가격 결정 등) ① 기업공개를 위한 주식의 공모가격은 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 방법으로 결정한다. 2. 기관투자자를 대상으로 수요예측을 실시하고 그 결과를 감안하여 인수회사와 발행회사가 협의하여 정하는 방법. 다만, 제2조제8호에 불구하고 인수회사는 다음 각 목의 어느 하나에 해당하는 자(이하 "창업투자회사등"이라 한다)의 수요예측등 참여를 허용할 수 있으며, 이 경우 해당 창업투자회사등은 기관투자자로 본다. 가. 제6조제4항제1호부터 제3호까지의 어느 하나에 해당하는 조합 나. 영 제10조제3항제12호에 해당하지 아니하는 기금 및 그 기금을 관리·운용하는 법인 다. 「사립학교법」 제2조제2호에 따른 학교법인 라. 「중소기업창업 지원법」 제2조제4호에 따른 중소기업창업투자회사 제10조의3(환매청구권) ① 기업공개(국내외 동시상장공모를 위한 기업공개는 제외한다)를 위한 주식의 인수회사는 다음의 어느 하나에 해당하는 경우 일반청약자에게 공모주식을 인수회사에 매도할 수 있는 권리(이하 "환매청구권"이라 한다)를 부여하고 일반청약자가 환매청구권을 행사하는 경우 증권시장 밖에서 이를 매수하여야 한다. 다만, 일반청약자가 해당 주식을 매도하거나 배정받은 계좌에서 인출하는 경우 또는 타인으로부터 양도받은 경우에는 그러하지 아니하다. 2. 제5조제1항제2호 단서에 따라 창업투자회사등을 수요예측등에 참여시킨 경우

※ 금번 수요예측에 참여한 후 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제17조의2 제4항에 의거 "불성실 수요예측등 참여자"로 지정되는 경우 해당 불성실 수요예측 발생일로부터 일정 기간 동안 수요예측의 참여 및 공모주식 배정이 제한되므로 유의하시기 바랍니다.

※ 불성실 수요예측 참여자: 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제17조의2제1항에 따라 다음 각호의1에 해당하는 자를 말합니다.

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 의무보유

기간 내에 다음 각 목의 어느 하나에 해당하는 행위를 하는 경우. 이 경우 의무보유기간 확약의 준수여부는 해당기간 중 일별 잔고를 기준으로 확인하며, 의무보유 확약의 준수 여부를 확인하기 위한 대표주관회사의 자료 제출요구에 허위자료를 제출하거나, 정당한 사유 없이 불응하는 경우에는 의무보유기간 확약을 준수하지 않은 것으로 본다.

가. 해당 주식을 매도 등 처분하는 행위

나. 해당 주식을 대여하거나, 담보로 제공 또는 대용증권으로 지정하는 행위

다. 해당 주식의 종목에 대하여 법 제180조제1항제2호에 따른 공매도를 하는 행위. 이 경우 일별 잔고는 공매도 수량을 차감하여 산정한다.(이하 이 항 및 <별표 1>에서 같다)

라. 그 밖에 경제적 실질이 가목부터 다목에 준하는 일체의 행위

3. 수요예측등에 참여하면서 관련정보를 허위로 작성·제출하는 경우

4. 수요예측등에 참여하여 배정받은 주식을 투자자에게 매도함으로써 법 제11조를 위반한 경우

5. 투자일임회사, 신탁회사, 부동산신탁회사 및 일반 사모집합투자업을 등록한 집합투자회사가 제5조의2 제1항부터 제6항까지를 위반하여 기업공개를 위한 수요예측등에 참여한 경우

6. 수요예측에 참여하여 공모주식을 배정받은 벤처기업투자신탁의 신탁계약이 설정일로부터 1년 이내에 해지되거나, 공모주식을 배정받은 날로부터 3개월 이내에 신탁계약이 해지(신탁계약기간이 3년 이상인 집합투자기구의 신탁계약기간 종료일 전 3개월에 대해서는 적용하지 아니한다)되는 경우

7. 사모의 방법으로 설정된 벤처기업투자신탁이 수요예측등에 참여하여 공모주식을 배정받은 후 최초 설정일로부터 1년 6개월 이내에 환매되는 경우

8. 수요예측에 참여하여 공모주식을 배정받은 고위험고수익투자신탁등의 설정일· 설립일로부터 1년 이내에 해지되거나, 공모주식을 배정받은 날로부터 3개월 이내에 해지(계약기간이 1년 이상인 고위험고수익투자신탁등의 만기일 전 3개월에 대해서는 적용하지 아니한다)되는 경우

9. 기업공개시 수요예측등 참여금액이 제5조의3제1항에 따른 주금납입능력을 초과하는 경우

10. 그 밖에 인수질서를 문란하게 한 행위로서 제1호부터 제9호까지의 규정에 준하는 경우

※대표주관회사 및 공동주관회사의 불성실수요예측 참여자의 정보관리에 관한 사항

「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제17조의2에 의거 대표주관회사 및 공동주관회사는 상기사유에 해당하는 불성실 수요예측 참여자에 대한 정보를 금융투자협회에 통

보하며, 해당 불성실 수요예측 참여자에 대한 정보 및 제재사항 등을 기재한 불성실 수요예측 참여자등록부를 작성하여 관리합니다.

1. 사업자등록번호 또는 외국인투자등록번호
2. 불성실 수요예측등 참여자의 명칭
3. 해당 사유가 발생한 종목
4. 해당 사유
5. 해당 사유의 발생일
6. 기타 협회가 필요하다고 인정하는 사항

【 불성실 수요예측 등 참여 제재사항 】

불성실수요예측등 참여 행위의 동기 및 그 결과를 고려하여 일정기간 수요예측 등 참여 제재(미청약・미납입과 의무보유 확약위반 행위에 대한 제재기준을 분리・적용)

<table>
<tr><th rowspan="2">적용 대상</th><th colspan="2">위반금액</th><th rowspan="2">수요예측 참여제한기간</th></tr>
<tr><th>정의</th><th>규모</th></tr>
<tr><td rowspan="2">미청약・미납입</td><td rowspan="2">미청약・미납입
주식수 X 공모가격</td><td>1억원 초과</td><td>6개월 + 1억원을 초과하는 위반금액
5천만원 당 1개월씩 가산
(참여제한기간 상한 : 24개월)</td></tr>
<tr><td>1억원이하</td><td>6개월</td></tr>
<tr><td rowspan="2">의무보유
확약위반</td><td rowspan="2">의무보유 확약위반
주식수 주1)
X 공모가격</td><td>1억원 초과</td><td>6개월 + 1억원을 초과하는 위반금액
1.5억원 당 1개월씩 가산
(참여제한기간 상한 : 12개월)</td></tr>
<tr><td>1억원 이하</td><td>6개월</td></tr>
<tr><td rowspan="2">수요예측등
참여금액의
주금납입능력 초과</td><td rowspan="2">(배정받은 주식수
X 공모가격)</td><td>1억원 초과</td><td>6개월 + 1억원을 초과하는 위반금액
1.5억원 당 1개월씩 가산
(참여제한 기간 상한 : 12개월)</td></tr>
<tr><td>1억원 이하</td><td>6개월</td></tr>
<tr><td>수요예측등
정보 허위 작성・제출</td><td colspan="2">배정받은 주식수 X 공모가격</td><td>미청약・미납입과 동일
(참여제한기간 상한 : 12개월)</td></tr>
<tr><td>법 제11조 위반
대리청약</td><td colspan="2">대리청약 처분이익</td><td>미청약・미납입과 동일
(참여제한기간 상한 : 12개월)</td></tr>
<tr><td>투자일임회사등
수요예측등 참여조건 위반</td><td colspan="2">배정받은 주식수 X 공모가격</td><td>미청약,미납입과 동일
(참여제한기간 상한 : 6개월)</td></tr>
<tr><td colspan="3">벤처기업투자신탁 해지금지 위반</td><td>12개월 이내 금지</td></tr>
<tr><td colspan="3">사모 벤처기업투자신탁환매금지 위반</td><td>12개월 X 환매비율 주2)</td></tr>
<tr><td colspan="3">고위험고수익투자신탁 해지금지 위반</td><td>12개월 이내 금지</td></tr>
<tr><td colspan="3">기타 인수질서 문란행위</td><td>6개월 이내 금지</td></tr>
</table>

(주1) 의무보유 확약위반 주식수: 의무보유확약 주식수와 의무보유확약 기간 중 보유주식수가 가장 적은 날의 주식수와의 차이

(주2) 사모 벤처기업투자신탁 환매비율: 환매금액 누계/(설정액 누계 – 환매외 출금액 누계)

(주3) 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 수요예측등 참여제한 기간은 미청약· 미납입 및 수요예측등 참여금액의 주금납입능력 초과의 경우 36개월, 기타의 경우 24개월을 초과할 수 없음

(주4) 감면:

1) (해당 사유 발생일 직전 1년 이내 불성실 수요예측등 참여자 지정 여부, 고의· 중과실 여부, 사후 수습 노력의 정도, 위반금액 및 비중을 고려하여 그 결과가 경미한 경우 감경할 수 있으며, 불성실 수요예측등 참여행위의 원인이 단순 착오나 오류에 기인하거나 위원회가 필요하다고 인정하는 경우 제재금을 부과하거나 면제(불성실 수요예측등 참여자로 지정하되 수요예측등 참여를 제한하지 않는 것. 이하 같음) 할 수 있음)

1의2) 수요예측등 참여금액의 주금납입능력 초과의 경우 해당 사유 발생일 직전 1년 이내 사유 발생횟수(종목수 기준이며, 해당 지정심의건을 포함)가 1회인 경우 제재를 면제할 수 있음. 다만, 사유의 발생 원인이 고의 또는 중과실에 기인하거나 허위자료 제출 등 위원회가 필요하다고 인정되는 경우 제재를 면제하지 아니함

2) 의무보유 확약위반 후 사후 수습을 위하여 확약기간 내 해당 주식을 재매수하거나 위반비중이 경미하여 확약준수율*이 70% 이상인 경우로서 위원회가 필요하다고 인정하는 경우 확약준수율 이내에서 수요예측등 참여제한 기간을 감면할 수 있으며, 이 경우 제재금을 부과하거나, 경제적 이익을 감안하여 수요예측등 참여를 제한할 수 있음

주) 확약준수율: [해당 주식의 확약기간 내 일별 잔고 누계액 / (배정받은 주식수 × 확약기간 일수)] × 100(%). 단, 일별 잔고는 확약한 수량 이내로 함

(주5) 제재금 산정기준:

1) Max [수요예측등 참여제한기간(개월수) × 500만원, 경제적 이익*]
* 100만원 미만의 경제적 이익은 절사
– 해당 사유 발생일 직전 1년 이내 불성실 수요예측등 참여자 지정 여부, 고의・중과실 여부, 사후 수습 노력의 정도, 위반금액 및 비중을 고려하여 위원회가 필요하다고 인정하는 경우 감경할 수 있음

2) 불성실 수요예측등 적용 대상별 경제적 이익
– 경제적 이익 산정표준을 기준으로 구체적인 사례에 따라 손익을 조정할 수 있으며, 위원회가 필요하다고 인정하는 경우 달리 정할 수 있음

적용 대상	경제적 이익 산정표준
미청약・미납입	의무보유 확약을 한 경우 : 배정 수량의 공모가격 대비 확약종료일 종가* 기준 평가손익 X (–1) 의무보유 확약을 하지 아니한 경우 : 배정 수량의 공모가격 대비 상장일 종가기준 평가손익 X (–1)

	* 위원회 의결일 전 5 영업일까지 의무보유 확약기간이 경과하지 아니한 경우 위원회 의결일 5 영업일 전일을 기산일로 하여 과거 3영업일간의 종가평균을 확약종료일 종가로 적용하여 산정
의무보유 확약위반	배정받은 주식 중 처분한 주식의 처분손익 + 미처분 보유 주식의 공모가격 대비 확약종료일 종가 기준 평가손익** - 배정받은 주식의 공모가격 대비 확약종료일 종가기준 평가손익 ** 사후 수습을 위하여 재매수한 주식의 재매수가격 대비 평가손익 포함
수요예측등 정보 허위 작성・제출	의무보유 확약을 한 경우 : 배정받은 주식의 공모가격 대비 확약종료일 종가* 기준 평가손익 의무보유 확약을 하지 아니한 경우 : 배정받은 주식의 공모가격 대비 상장일 종가기준 평가손익
법 제11조 위반 대리청약	대리청약 처분이익
투자일임회사 등 수요예측등 참여조건 위반	의무보유 확약을 한 경우 : 배정받은 주식의 공모가격 대비 확약종료일 종가* 기준 평가손익 의무보유 확약을 하지 아니한 경우 : 배정받은 주식의 공모가격 대비 상장일 종가기준 평가손익

(주6) 가중・감경 사유가 경합된 때에는 가중 적용 후 감경을 적용(다만, 주4)의 2)에 따른 감경은 다른 가중・감경 보다 우선 적용)하고 감경적용 후 월 단위 미만의 참여제한기간은 소수점 첫째자리에서 반올림함

(주7) 동일인에 의한 두 건(종목 수 기준)이상의 불성실 수요예측등 참여행위를 같은 날에 개최되는 위원회에서 심의하는 경우 참여제한기간이 가장 긴 기간에 해당하는 위반행위를 기준으로 가중을 적용하고 해당 사유 발생일은 최근일을 기준으로 함

(주8) 동일인에 의한 두 건(종목 수 기준) 이상의 불성실 수요예측등 참여행위에 대하여 일부 건에 대한 제재를 위원회에서 의결하고, 해당 의결일 이전에 발생한 나머지 건에 대한 제재를 이후에 의결하는 경우 제재의 합은 주7)의 기준에 따라 산정된 제재와 동일하여야 함

(3) 수요예측 대상주식에 관한 사항

구 분	주식수	비 율	비 고
기관투자자	7,961,800주 ~ 10,857,000주	55.0% ~ 75.0%	고위험고수익투자신탁등 배정수량 포함

(주1) 상기 기관투자자는 고위험고수익투자신탁등 배정수량을 포함합니다

(주2) 비율은 전체 공모주식수 14,476,000주에 대한 비율입니다.

(주3) 일반청약자 배정분 3,619,000주 ~ 4,342,800주(25.0%~30.0%) 및 우리사주조합

배정분 2,895,200주(20.0%)는 수요예측 대상주식이 아닙니다.

(4) 수요예측 참가 신청수량 최고 및 최저한도

구 분	최 고 한 도	최저한도
기관투자자	각 기관별로 법령등에 의한 투자한도 잔액(신청수량 × 신청가격) 및 10,857,000주(기관투자자 배정물량) 중 적은 수량	1,000주

(주1) 금번 수요예측에 있어서 물량 배정 시 "참여가격 및 참여자의 질적인 측면(운용규모 및 가격 분석능력, 투자 및 매매 성향, 의무보유 확약기간, 공모 참여실적, 수요예측에 대한 기여도 등)" 등을 종합적으로 고려하여 물량 배정이 이루어지는 바, 이러한 조건을 충족하는 수요예측 참여자에 대해서는 최대 수요예측 참여수량 전체에 해당하는 물량이 배정될 수도 있습니다. 따라서 수요예측 참여 시 이러한 사항을 각별히 유의하여 반드시 각 수요예측 참여자가 소화할 수 있는 실수요량 범위 내에서 수요예측에 참여하시기 바랍니다.

(주2) 금번 수요예측에 참여하는 기관투자자는 15일, 1개월, 3개월, 6개월의 의무보유기간을 확약할 수 있습니다.

(주3) 기관투자자 수요예측 최고한도는 기관투자자 배정 물량이 75.0%인 경우를 가정한 주식수입니다.

(5) 수요예측 참가 수량단위 및 가격단위

구 분	내 용
수량단위	1,000주
가격단위	100원

(주1) 금번 수요예측에 있어서 가격을 제시하지 않고, 수량 혹은 총 참여금액만 제시하는 참여방법을 인정하지 않습니다. 따라서 수요예측에 참가하기 위해서는 가격, 수량 및 참여금액을 반드시 제시하여야 합니다. 다만, 집합투자회사등이 위탁재산으로 자기 또는 관계인수인이 인수한 주식의 기업공개를 위한 수요예측에 참여하는 경우, 매입 희망가격을 제출하지 않아야 합니다.

(6) 수요예측 참여방법

※ 국내 기관투자자는 대표주관회사인 미래에셋증권㈜을 통해 수요예측에 참여할 수 있으며, 해외 기관투자자는 대표주관회사인 미래에셋증권㈜ 및 공동주관회사인 엔에이치투자증권㈜ 중 한 곳을 선택하여 수요예측에 참여할 것을 권장드립니다. 만약 기관투자자가 미래에셋증권㈜ 및 엔에이치투자증권㈜에 중복으로 수요예측 참여하는 경우 이 중 한 곳에만 참여한 것으로 인정되며, 만약 복수의 참여내역(가격, 수량, 의무보유확약 여부 및 기간 등) 정보가 상이할 경우 대표주관회사인 미래에셋증권㈜ 및 공동주관회사인 엔에이치투자증권㈜이 협의하여 유효 및 무효 주문을 판단합니다. 국내 및 해외 기관투자자는 수요예측에 참여한 대표주관회사 및 공동주관회사를 통해서 청약 및 납입절차를 진행하여야 합니다.

[미래에셋증권㈜을 통하여 수요예측에 참여하는 기관투자자]

대표주관회사인 미래에셋증권㈜은 국내 및 해외 기관투자자 모두 홈페이지를 통한 인터넷 접수로 진행합니다. 다만, 미래에셋증권㈜의 홈페이지 문제로 인해 인터넷 접수가 불가능할 경우 보완적으로 서면, 유선, Fax, E-mail 등의 방법에 의해 접수할 수 있습니다. 서면서류의 제출방법은 인편(직접방문) 및 우편으로 가능하며 우편은 수요예측 마감시각(한국시간 기준 2023년 11월 03일 17:00)까지 도착분에 대하여 접수 가능합니다.

인터넷 접수 및 서면 접수와 관련한 세부 사항은 아래와 같습니다(단, 미래에셋증권㈜의 홈페이지를 통한 인터넷 접수 시에는 반드시 사전에 미래에셋증권㈜의 계좌를 보유하고, 해당 계좌의 계좌번호 및 계좌비밀번호, 사업자등록번호(해외 기관투자자의 경우 외국인 투자등록번호(IRC))로 로그인하셔야 합니다).

[인터넷 접수 방법]

① 홈페이지 접속: 'securities.miraeasset.com' 접속 → 뱅킹/대출/청약 → 청약 → 수요예측 → 수요예측 참여 ② Log in: 사업자등록번호 또는 외국인 투자등록번호(IRC), 미래에셋증권㈜ 위탁계좌번호 및 동계좌의 비밀번호 입력 (단, 배정받을 시 해당 주식의 입고를 희망하는 계좌번호로 Log in을 하시기 바랍니다.) ③ 참여기관 기본정보 입력 후 수요예측 참여

④ 법 제8조 제7항의 금융투자업자 중 아목 이외의 자의 경우에는 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제2조 18호에 따른 고위험고수익투자신탁등으로 수요예측에 참여하는 경우에 한하며 수요예측에 참여할 수 있습니다.
⑤ 수요예측 참여자는 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제5조 제4항에 따라 자신의 고유재산과 그 외의 재산(집합투자재산, 투자일임재산, 신탁재산)을 구분하여 수요예측에 참여하여야 합니다. 집합투자회사의 경우 고유재산, 집합투자재산, 고위험고수익투자신탁등을 각각 개별 계좌로 신청해야 합니다. 또한, 그 외 기관투자자가 고위험고수익투자신탁등으로 수요예측에 참여하고자 하는 경우 고유재산과 고위험고수익투자신탁등을 각각 개별 계좌로 신청해야 합니다.
⑥ 집합투자회사, 뮤추얼펀드 및 신탁형펀드의 경우, 대표주관회사가 정하는 '펀드명, 펀드설정금액, 계좌번호, 신청가격, 신청수량' 등을 기재한 '수요예측총괄집계표'파일을 수요예측 전산시스템에서 다운로드 후 작성하여 업로드 하여야 합니다.
기관투자자가 고위험고수익투자신탁등으로 참여하는 경우 대표주관회사가 정하는 '펀드명, 계좌번호, 자산총액, 자산구성내역, 신청가격, 신청수량, 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조 18호에 따른 고위험고수익투자신탁등에 해당됨을 확인하는 내용'등을 기재한 서류를 수요예측 전산시스템에서 다운로드 후 작성하여 업로드 하여야 합니다.
⑦ 집합투자회사가 통합신청하는 각 펀드의 경우 수요예측일 현재 약관승인 및 설정이 완료된 경우에 한합니다. 또한, 동일한 집합투자업자의 경우 각 펀드별 수요를 취합하여 1건으로 통합신청하며, 동일한 가격으로 수요예측에 참여해야 합니다. 또한, 고위험고수익투자신탁등으로 수요예측에 참여하는 기관투자자는 각 고위험고수익투자신탁등 펀드별 참여내역을 기관투자자 명의 1건으로 통합하여 참여하여야 하며, 동일한 가격으로 수요예측에 참여해야 합니다. 한편, 해당 펀드의 종목별 편입한도, 만기일 등은 사전에 자체적으로 확인한 후 신청하여 주시기 바랍니다.
⑧ 대표주관회사는 수요예측 후 물량 배정 시에 당해 집합투자회사에 대해 전체 물량(뮤추얼 펀드, (형 펀드 등에 배정되는 물량을 합산한 물량)을 배정하며, 또한, 기관투자자의 고위험고수익투자신탁등에 대해서는 1건으로 통합 배정합니다. 펀드별 물량배정은 각각의 집합투자업자 및 그 외 기관투자자가 자체적으로 마련한 기준에 의해 자율적으로 배정합니다. 단, 해당 펀드에 배정하여 발생하는 문제에 관하여 대표주관회사인 미래에셋증권㈜과 발행회사는 책임을 지지 아니합니다.

[인터넷 접수 시 유의사항]

① 수요예측에 참여하고자 하는 기관투자자는 수요예측 참여 이전까지 미래에셋증권㈜에 본인 명의의 위탁계좌가 개설되어 있어야 합니다.
② 비밀번호 5회 입력 오류 시에는 소정의 서류를 지참하여 미래에셋증권㈜ 영업점을 방문하여 비밀번호 변경을 하여야 하오니, 수요예측 참여 전 반드시 비밀번호를 확인하신 후 참여하시기 바랍니다.

③ 수요예측 참여 내역은 수요예측 마감시각 이전까지 정정 또는 취소가 가능하며, 최종 접수된 참여내역만을 유효한 것으로 간주합니다.

[엔에이치투자증권㈜을 통하여 수요예측에 참여하는 기관투자자]

금번 수요예측시 공동주관회사인 엔에이치투자증권㈜는 해외기관투자자에 한하여 수요예측 접수를 받으며, 엔에이치투자증권㈜의 홈페이지를 통한 인터넷 접수(www.nhqv.com)를 통한 접수를 받습니다. 서면으로는 접수 받지 않습니다. 다만, 엔에이치투자증권㈜의 홈페이지 문제로 인해 인터넷 접수가 불가능할 경우 및 수요예측 참여자의 인터넷 수요예측 참여가 불가능할 경우에는 보완적으로 유선, Fax, E-mail 등의 방법에 의해 접수를 받습니다.

[엔에이치투자증권㈜ 인터넷 접수방법]
① 홈페이지 접속: 「www.nhqv.com ⇒ 뱅킹/계좌정보 ⇒ 청약/권리 ⇒ 공모/실권주 ⇒ 수요예측(IPO 법인전용)」 또는 「www.nhqv.com ⇒ 화면 내 배너」 ② Log-in : 사업자등록번호(해외기관투자자의 경우 투자등록번호), 엔에이치투자증권 위탁 계좌번호 및 계좌 비밀번호 입력 ③ 참여기관투자자 기본정보 입력(또는 확인) 후 수요예측 참여 ④ 『자본시장과 금융투자업에 관한 법률』 제8조제6항의 투자일임회사가 투자일임재산 또는 고유재산으로 참여하는 경우에는 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의2에서 정하고 있는 일정요건을 충족함을 보여주는 확약서류를 공동주관회사에 제출해야하며, 법률 제7항의 금융투자업자 중 부동산신탁회사의 경우 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의2 제4항에 의하여 고유재산으로만 수요예측에 참여할 수 있습니다. ⑤ 집합투자회사의 경우 고유재산, 집합투자재산, 고위험고수익투자신탁등, 투자일임재산을 각각 개별 계좌로 신청해야합니다. 그 중 일반 사모집합투자업을 등록한 집합투자회사가 고유재산으로 참여하는 경우에는 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의2에서 정하고 있는 일정요건을 충족함을 보여주는 확약서류를 공동주관회사에 제출해야합니다. 또한, 그 외 기관투자자가 고위험고수익투자신탁등분을 수요예측에 참여하고자 하는 경우 고유재산과 고위험고수익투자신탁등, 투자일임재산을 각각 개별 계좌로 신청해야 합니다. 고위험고수익투자신탁의 경우 공모, 사모에 따라 개별 계좌로 신청해야 합니다. 또한 집합투자회사등이 위탁재산으로 자기 또는 관계인수인이 인수한 주식의 기업공개를 위한 수요예측등에 참여하고자 하는 경우 각각 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률 시행령」 제87조제1항제2호의4, 제99조제2항제2호의4, 제109조제1항제2호의4에 해당함을 확인하여야 하며, 이에 대한 확약서를 공동주관회사에 제출하여야 합니다. ⑥ 집합투자회사, 뮤추얼펀드 및 신탁형펀드의 경우, 공동주관회사가 정하는 '펀드 명,

[엔에이치투자증권㈜ 인터넷 접수방법]
펀드설정금액, 계좌번호, 신청가격, 신청수량' 등을 기재한 '수요예측총괄집계표'Excel 파일을 수요예측 전산시스템에서 다운로드 후 작성하여 업로드하여야 합니다. 또한, 기관투자자가 고위험고수익투자신탁등으로 참여하는 경우 공동주관회사가 정하는 '펀드명, 계좌번호, 자산총액, 자산구성내역, 신청가격, 신청수량, 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조제18호에 따른 고위험고수익투자신탁등에 해당됨을 확인하는 내용'등을 기재한 확약서를 수요예측 전산시스템에서 다운로드 후 작성 및 날인하여 업로드 하여야 합니다. 마지막으로, 투자일임재산으로 참여하는 경우 공동주관회사가 정하는 '펀드명, 계좌번호, 자산총액, 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의2의1항의 각호에 해당하는 투자일임회사에 해당됨을 확인하는 내용'등을 기재한 확약서를 수요예측 전산시스템에서 다운로드 후 작성 및 날인하여 업로드하여야 합니다. ⑦ 집합투자회사가 통합 신청하는 각 펀드의 경우 수요예측일 현재 약관승인 및 설정이 완료된 경우에 한합니다. 또한, 동일한 집합투자업자의 경우 각 펀드별 수요를 취합하여 1건으로 통합신청하며, 동일한 가격으로 수요예측에 참여해야 합니다. 또한, 고위험고수익투자신탁등, 투자일임재산으로 수요예측에 참여하는 기관투자자는 각각의 고위험고수익투자신탁등, 투자일임재산 펀드별 참여내역을 통합하여 참여하여야 하며, 동일한 가격으로 수요예측에 참여해야 합니다. 한편, 해당 펀드의 종목별 편입한도, 만기일 등은 사전에 자체적으로 확인한 후 신청하여 주시기 바랍니다. ⑧ 공동주관회사는 수요예측 후 물량배정시에 당해 집합투자업자에 대해 전체 물량 (뮤추얼 펀드, 신탁형 펀드 등에 배정되는 물량을 합산한 물량) 을 배정하며, 또한, 기관투자자의 고위험고수익투자신탁등, 투자일임재산에 대해서는 각각 1건으로 통합 배정합니다. 펀드별 물량배정은 각각의 집합투자업자 및 그 외 기관투자자가 자체적으로 마련한 기준에 의해 자율적으로 배정합니다. 단, 해당 펀드에 배정하여 발생하는 문제에 관하여 공동주관회사인 엔에이치투자증권㈜와 발행회사는 책임을 지지 아니합니다.

[엔에이치투자증권㈜ 수요예측 인터넷 접수시 유의사항]
ⓐ 수요예측에 참여하고자 하는 기관투자자는 수요예측 참여 이전까지 엔에이치투자증권㈜에 본인 명의의 위탁계좌가 개설되어 있어야 합니다. 집합투자회사의 경우 고유재산, 집합투자재산, 고위험고수익투자신탁등, 투자일임재산 각각의 계좌를 개설해야 하며, 그 외 기관투자자가 수요예측에 참여하는 경우에도 고위험고수익투자신탁등, 투자일임재산 계좌를 각각개설해야 합니다. 특히, 고위험고수익투자신탁등의 경우 공모, 사모에 따라 개별 계좌를 개설해야 합니다. ⓑ 비밀번호 5회 입력 오류시에는 소정의 서류를 지참하여 엔에이치투자증권㈜ 영업점을 방문하여 비밀번호 변경을 하여야 하오니, 수요예측 참여 전에 반드시 비밀번호를 확인하신 후 참여하시기 바랍니다. ⓒ 수요예측 참여 내역은 수요예측 마감시간 이전까지 정정 또는 취소가 가능하며, 최종 접수된 참여내역만을 유효한 것으로 간주합니다.

[엔에이치투자증권㈜ 수요예측 인터넷 접수시 유의사항]
ⓓ 집합투자회사의 경우 고유재산, 집합투자재산, 고위험고수익투자신탁등, 투자일임재산을 각각 개별 계좌로 참여하여야 하며, 집합투자재산, 고위험고수익투자신탁등, 투자일임재산의 참여내역을 통합하여 참여하여야 합니다. 또한, 그 외 기관투자자가 고위험고수익투자신탁등, 투자일임재산을 수요예측에 참여하고자 하는 경우 고유재산과 고위험고수익투자신탁등, 투자일임재산을 각각 개별 계좌로 신청해야 하되, 고위험고수익투자신탁등, 투자일임재산의 참여내역을 통합하여 참여하여야 합니다. 한편, 공동주관회사는 수요예측 후 물량배정시에 당해 집합투자업자에 대해 전체 물량(뮤추얼 펀드, 신탁형 펀드 등에 배정되는 물량을 합산한 물량) 을 배정하며, 또한, 기관투자자의 고위험고수익투자신탁등, 투자일임재산에 대해서는 각각 1건으로 통합 배정합니다. 펀드별 물량배정은 각각의 집합투자업자 및 그 외 기관투자자가 자체적으로 마련한 기준에 의해 자율적으로 배정합니다. 단, 해당 펀드에 배정하여 발생하는 문제에 관하여 공동주관회사인 엔에이치투자증권㈜와 발행회사는 책임을 지지아니합니다. ⓔ 집합투자회사, 뮤추얼펀드 및 신탁형펀드의 경우, 공동주관회사가 정하는 '펀드 명, 펀드설정금액, 계좌번호, 신청가격, 신청수량' 등을 기재한 '수요예측총괄집계표' Excel 파일을 수요예측 전산시스템에서 다운로드 후 작성하여 업로드 하여야 합니다. 또한, 집합투자회사 등이 위탁재산으로 자기 또는 관계인수인이 인수한 주식의 기업공개를 위한 수요예측등에 참여하고자 하는 경우 각각 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률 시행령」 제87조제1항제2호의4, 제99조제2항제2호의4, 제109 조제1항제2호의4에 해당함을 확인하여야 하며, 이에 대한 확약서를 작성 및 날인하여 제출하여야 합니다. 기관투자자가 고위험고수익투자신탁등으로 참여하는 경우 공동주관회사가 정하는 '펀드명, 계좌번호, 자산총액, 자산구성내역, 신청가격, 신청수량, 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조제18호에 따른 고위험고수익투자신탁등에 해당됨을 확인하는 내용'등을 기재한 확약서를 수요예측 전산시스템에서 다운로드 후 작성 및 날인하여 업로드 하여야 합니다. 마지막으로, 투자일임재산으로 참여하는 경우 공동주관회사가 정하는 '펀드명, 계좌번호, 자산총액, 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의2에 따른 투자일임회사에 해당됨을 확인하는 내용'등을 기재한 확약서를 수요예측 전산시스템에서 다운로드 후 작성 및 날인하여 업로드하여야 합니다. ※ 금번 수요예측 시 가격을 제시하지 않고, 수량 혹은 총 참여금액만 제시하는 참여 방법을 인정하지 아니합니다. 따라서 수요예측에 참여시 가격, 수량 및 참여금액을 반드시 제시하여야합니다. 다만, 집합투자회사등이 위탁재산으로 자기 또는 관계인수인이 인수한 주식의 기업공개를 위한 수요예측에 참여하는 경우 매입 희망가격을 제출하지 않아야 합니다.

※ 대표주관회사 및 공동주관회사는 본 수요예측에 참여한 해외 기관투자자의 경우 증권 인수업무 등에 관한 규정 제2조제8호 바목에 해당하는 투자자임을 입증할 수

있는 서류를 요청할 수 있으며, 요청 받은 해외투자자가 해당 서류를 미제출할 경우 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다.

또한, 대표주관회사 및 공동주관회사는 본 수요예측에 고위험고수익투자신탁등이나 투자일임회사로 참여하는 경우 상기 제2조제8호 마목, 사목, 아목, 제2조제18호, 제2조제19호, 제5조의2제1항, 제9조제10항에 따른 투자자임을 확약하는 확약서를 징구하며, 동 서류와 관련하여 추가 서류를 요청할 수 있고, 요청 받은 기관투자자가 해당 서류를 미제출할 경우 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다.

※ 국내 및 해외 기관투자자는 납입일에 배정된 금액의 1.0%에 해당되는 청약수수료를 입금해야 합니다. 청약수수료를 입금하지 않는 경우 미납입으로 간주될 수 있으니 유의하시기 바랍니다.

(7) 수요예측 접수일시 및 방법

구분	접수일시	문의처
미래에셋증권㈜을 통하여 수요예측에 참여하는 기관투자자	2023년 10월 30일(월) ~ 2023년 11월 03일(금)	국내기관투자자 TEL: 02) 3774-7137, 7117, 7126 FAX: 0505-085-7117 / 0505-085-7126 해외기관투자자 TEL : 02) 3774-3775 FAX : 0505-085-3775
엔에이치투자증권㈜을 통하여 수요예측에 참여하는 기관투자자	2023년 10월 30일(월) ~ 2023년 11월 03일(금)	해외기관투자자 TEL : 02) 750-5657, 750-5650 FAX : 0505-083-0625

(주1) 국내주관회사를 통하여 참여하는 기관투자자의 경우 2023년 10월 30일(월) ~ 11월 03일(금)에 수요예측이 진행되며, 마감시간은 한국시간 기준 2023년 11월 03일 오후 5시입니다. 수요예측 마감시각 이후에는 수요예측 참여, 정정 및 취소가 불가능하오니 접수마감시간을 엄수해 주시기 바랍니다.

(8) 기타 수요예측 참여와 관련한 유의사항

① 수요예측 마감시간 이후에는 수요예측 참여/정정/취소가 불가능하오니 접수 마감시간을 엄수해 주시기 바랍니다.

② 모든 수요예측 참가자는 수요예측 인터넷 참여 이전까지 대표주관회사 미래에셋증권㈜, 공동주관회사 엔에이치투자증권㈜에 본인 명의의 위탁 계좌를 개설하여야

합니다.

③ 참가신청금액이 각 수요예측 참여자별 최고 한도를 초과할 때에는 최고 한도로 참가한 것으로 간주합니다.

④ 수요예측 참여시 입력(또는 확인)된 참여기관의 기본정보에 허위의 내용이 있을 경우 참여 자체를 무효로 하며, 불성실 수요예측 참여자로 관리합니다. 다만, 불성실 수요예측등 참여행위의 원인이 단순 착오나 오류에 기인하거나 금융투자협회 정관 제41조에 따라 설치된 자율규제위원회가 필요하다고 인정하는 경우 불성실 수요예측 참여자에게 제재금 또는 금전의 납부를 부과할 수 있으며, 이 경우 불성실 수요예측 참여자의 고유재산에 한하여 수요예측 참여제한기간을 적용하지 아니합니다.

고위험고수익투자신탁등으로 수요예측에 참여하는 기관투자자는 각 투자신탁이『증권 인수업무 등에 관한 규정』제2조제18호에 따른 고위험고수익투자신탁등에 해당되는지 여부를 확인하여야 하며 대표주관회사 및 공동주관회사는 해당 기관투자자가 제출한 확약서 등의 소정의 양식에 의거하여 판단합니다. 동 사항에 대해 허위 및 과실로 제출하였을 경우 불성실 수요예측참여자로 지정될 수 있음을 유의하시길 바랍니다.

⑤ 집합투자회사가 통합신청하는 각 펀드의 경우 수요예측일 현재 약관승인 및 설정이 완료된 경우에 한합니다. 또한, 동일한 집합투자업자의 경우 각 펀드별 수요를 취합하여 1건으로 통합신청하며, 동일한 가격으로 수요예측에 참여해야 합니다. 한편, 고위험고수익투자신탁등으로 수요예측에 참여하는 기관투자자는 각 고위험고수익투자신탁등 펀드별 참여내역을 기관투자자 명의 1건으로 통합하여 참여하여야 하며, 동일한 가격으로 수요예측에 참여해야 합니다. 해당 펀드의 종목별 편입한도, 만기일 등은 사전에 자체적으로 확인한 후 신청하여 주시기 바랍니다.

⑥ 고위험고수익투자신탁등, 투자일임재산으로 수요예측에 참여하는 기관투자자는 해당 투자신탁의 가입자가 인수회사 또는 발행회사의 이해관계인인지 여부를 확인하여야 하며, 이에 해당하는 경우 해당 고위험고수익투자신탁등, 투자일임재산이 수요예측에 참가하지 않도록 조치하여야 합니다.

⑦ 수요예측 인터넷 접수를 위한 "사업자(투자)등록번호, 위탁 계좌번호 및 계좌 비밀번호" 관리의 책임은 전적으로 기관투자자 본인에게 있으며, "사업자(투자)등록번호, 위탁 계좌번호 및 계좌 비밀번호" 관리 부주의로 인해 발생되는 문제에 대한 책임은 당해 기관투자자에게 있음을 유의하시기 바랍니다.

⑧ 금번 수요예측에 있어서 가격을 제시하지 않고, 수량 혹은 총 참여금액만 제시하는 참여방법을 인정하지 않습니다. 따라서 수요예측에 참가하기 위해서는 가격, 수량 및 참여금액을 반드시 제시하여야 합니다. 다만, 집합투자회사등이 위탁재산으로 자기 또는 관계인수인이 인수한 주식의 기업공개를 위한 수요예측에 참여하는 경우, 매입 희망가격을 제출하지 않아야 합니다.

⑨ 대표주관회사 및 공동주관회사는 본 수요예측에 참여한 해외 기관투자자에 대하여 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제2조 제8호 바목에 해당하는 기관투자자임을 입증할 수 있는 서류를 요청할 수 있으며, 이를 요청받은 해외 기관투자자가 해당 서류를 제출하지 않을 경우 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다.

대표주관회사 및 공동주관회사는 본 수요예측에 고위험고수익투자신탁등으로 참여하는 투자신탁 등에 대하여 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제2조 제18호 및 제19호에 따른 고위험고수익투자신탁등임을 확약하는 "확약서" 및 신탁자산 구성내역 등을 기재한 "수요예측참여 총괄집계표"를 징구할 수 있으며, 이를 요청받은 기관투자자가 해당 서류를 미제출할 경우 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다.

투자일임회사가 투자일임재산으로 수요예측에 참여하는 경우, 투자일임계약을 체결한 투자자가 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조제8호에 따른 기관투자자 여부, 제9조제4항에 따른 이해관계인 여부,수요예측 참여일 현재 불성실 수요예측 참여자 여부와 투자일임계약 체결일로부터 3개월 경과여부 및 수요예측 참여일 전 3개월간의 일평균 투자일임재산의 평가액이 5억원 이상인 지를 해당 기관투자자가 제출한 확약서 등의 소정의 양식에 의거하여 판단합니다. 투자일임회사가 고유재산으로 수요예측에 참여하는 경우, 투자일임업 등록일로부터 2년 경과 및 수요예측 참여일전 3개월간의 투자일임회사가 운용하는 전체 투자일임재산의 일평균 평가액이 50억원 이상인지 여부 또는 수요예측 참여일전 3개월간의 투자일임회사가 운용하는 전체 투자일임재산의 일평균 평가액(투자일임업 등록일로부터 3개월이 경과하지 않은 경우

에는 투자일임업 등록일부터 수요예측 참여일전까지 투자일임재산의 일평균 평가액)이 300억원 이상인 지를 해당 기관투자자가 제출한 확약서 등의 소정의 양식에 의거하여 판단합니다. 동 사항에 대해 허위 및 과실로 제출하였을 경우 불성실 수요예측 참여자에 해당 될 수 있음을 유의하시길 바랍니다.

⑩ 기관투자자 또는 일반청약자 대상 배정물량 중 미청약된 배정물량에 대해서는 수요예측에 참여하지 않았거나, 수요예측에 참여하였으나 배정받지 못한 경우에도 공모가액으로 배정받기 희망하는 기관투자자가 있는 경우, 대표주관회사 및 공동주관회사에 미리 청약의사를 표시하고 청약일 중 추가청약할 수 있습니다. 상기 배정의 결과 불가피한 상황이 발생하여 배정이 원활하지 못할 경우 대표주관회사 및 공동주관회사가 판단하여 배정에 대한 기준을 변경할 수 있습니다.

⑪ 수요예측 참가시 의무보유 확약기간을 미확약, 15일, 1개월, 3개월 또는 6개월로 제시가 가능합니다.

⑫ 수요예측 참가시 의무보유 확약을 한 기관투자자의 경우 기준일로부터 의무보유확약 +2영업일의 기간까지의 일별잔고증명서 및 매매내역서를 의무보유확약기간 종료 후 1주일 이내에 대표주관회사 및 공동주관회사에 제출하여 의무보유확약 기간 동안 동 주식의 거래가 없었음을 증명하여야 합니다. 이때 제출하지 않은 기관투자자는 '불성실 수요예측참여자'로 지정되어 일정기간(불성실 수요예측 발생일 이후 6개월부터 12개월까지) 수요예측에 참여할 수 없습니다. 또한 펀드만기가 의무보유확약 기간에 미치지 못해 매도를 하는 경우에도 '불성실 수요예측 참여자'로 지정하오니 기관투자자등은 수요예측에 참여하기 전에 해당 펀드의 만기를 확인하여 수요예측에 참여하기 바랍니다.

⑬ 의무보유확약기간은 결제일 기준이 아니므로 의무보유확약기간 종료일 익일부터 매매가 가능하며, 잔고증명서 및 매매내역서는 동 기준에 근거하여 제출하시길 바랍니다.

⑭ 국내 기관투자자 및 해외 기관투자자는 납입일에 배정된 금액의 1.0% (청약금액의 1.0%)에 해당하는 청약 수수료를 수요예측을 접수한 대표주관회사 및 공동주관회사에 입금해야 합니다. 청약수수료를 입금하지 않는 경우, 미납입으로 간주될 수 있

으니 유의하시기 바랍니다.

⑮ 금번 공모시에는 '증권 인수업무 등에 관한 규정' 제5조 제1항 제2호의 단서조항은 적용하지 않음에 따라 수요예측 시 동 규정 제2조 제8호에 따른 기관투자자만 참여할 수 있습니다.

(9) 확정공모가액 결정방법

수요예측 결과 및 주식시장 상황 등을 감안하여 대표주관회사, 공동주관회사 및 발행회사가 협의하여 확정공모가액을 결정합니다. 대표주관회사, 공동주관회사 및 발행회사는 수요예측 참여자의 성향 및 가격평가능력 등을 감안하여 공모가격 결정시 가중치를 달리할 수 있습니다. 또한, 과도하게 높거나 낮은 참여가격은 공모가격 결정시 배제하거나 낮은 가중치를 부여할 수 있습니다.

(10) 수량배정방법

상기와 같은 방법에 의해 결정된 확정공모가액 이상의 가격을 제시한 수요예측 참여자들을 대상으로 "참여가격, 참여시점 및 참여자의 질적인 측면(운용규모, 투자성향, 공모 참여실적, 의무보유 확약여부 등)" 등을 종합적으로 고려한 후, 대표주관회사 및 공동주관회사가 자율적으로 배정물량을 결정합니다.

집합투자회사에 대하여 물량배정시 집합투자재산, 고유재산, 고위험고수익투자신탁 등, 투자일임재산을 각각 구분하여 배정하며, 집합투자재산의 펀드별 물량배정은 각각의 집합투자회사가 자체적으로 마련한 기준에 의해 자율적으로 배정하여야 합니다.

특히, 금번 수요예측시「증권 인수업무 등에 관한 규정」제9조제1항제4호에 의거하여 기관투자자 중 고위험고수익투자신탁등에 공모주식의 5% 이상을 배정하며, 고위험고수익투자신탁등에 공모주식을 배정함에 있어 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제7항에 의거하여 다음과 같이 공모주식을 배정합니다.

「증권 인수업무 등에 관한 규정」

제9조(주식의 배정)

(중략)

⑦ 대표주관회사가 제1항제4호 및 제2항제3호・제6호가목에 따라 고위험고수익투자신탁등에 공모주식을 배정함에 있어 수요예측에 참여하여 제출한 매입 희망가격이 공모가격 이상이고, 의무보유확약기간이 동일한 경우 고위험고수익투자신탁등별 배정 수량은 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 방법으로 하여야 하며, 배정금액이 해당 투자신탁 자산총액의 100분의 20(공모의 방법으로 설정・설립된 고수익고위험투자신탁은 100분의 10)을 초과하여서는 아니된다. 이 경우 자산총액 및 순자산은 해당 고위험고수익투자신탁등을 운용하는 기관투자자가 제출한 자료를 기준으로 산정한다.
1. 수요예측에 참여한 고위험고수익투자신탁등의 순자산의 크기에 비례하여 결정하는 방법
2. 제1호의 방법에 따라 결정된 수량에 공모의 방법으로 설립된 고위험고수익투자신탁등은 110%의 가중치를, 사모의 방법으로 설립된 고위험고수익투자신탁등(투자일임재산 및 신탁재산을 포함한다)은 100%의 가중치를 부여하여 조정수량을 산출한 후, 해당 조정수량의 크기에 비례하여 결정하는 방법

(11) 배정결과 통보

[미래에셋증권㈜ 배정결과 통보]

① 대표주관회사는 최종 결정된 확정공모가액을 미래에셋증권㈜ 홈페이지(securities.miraeasset.com)에 게시합니다.
② 기관별 배정물량은 수요예측 참여기관이 개별적으로 미래에셋증권㈜ 「securities.miraeasset.com ⇒ 뱅킹/대출/청약 ⇒ 청약 ⇒ 수요예측 ⇒ 배정결과 조회」에 접속한 후 배정물량을 직접 확인하여야 하며, 이를 개별 통보에 갈음합니다.

[엔에이치투자증권㈜ 배정결과 통보]

① 공동주관회사인 엔에이치투자증권㈜은 최종 결정된 확정공모가액을 엔에이치투자증권㈜ 홈페이지(www.nhqv.com)에 게시합니다.
② 기관별 배정물량은 수요예측 참여기관이 개별적으로 엔에이치투자증권㈜ 홈페이지「http://www.nhqv.com ⇒ 뱅킹/계좌정보 ⇒ 청약/권리 ⇒ 수요예측 및 기관청약 ⇒ 수요예측」에 로그인 후 배정물량을 직접 확인하여야 하며, 이를 개별 통보한 것으로 갈음합

니다.

(12) 기타 수요예측실시에 관한 유의사항

(가) 수요예측에 참가하지 않았거나, 수요예측에 참여하였으나 배정받지 못한 경우에도 공모가액으로 배정받기를 희망하는 기관투자자(고위험고수익투자신탁등 포함)등은 대표주관회사 및 공동주관회사에 미리 청약의 의사를 표시하고 청약일에 추가 청약할 수 있습니다. 다만 수요예측에서 배정된 수량에 대한 청약이 모두 완료되는 경우에는 배정받을 수 없습니다.

(나) 상기와 같은 기관투자자에 대한 추가 청약 후 잔여물량이 있을 경우에는 이를 일반청약자 배정 물량에 합산하여 배정합니다.

(다) 수요예측 참여시 참가신청서를 허위로 작성 또는 제출된 참가신청서를 임의 변경하거나 허위자료를 제출하는 자는 참여 자체를 무효로 합니다.

(라) 상기 배정의 결과 불가피한 상황이 발생하여 배정이 원활하지 못할 경우 대표주관회사 및 공동주관회사가 판단하여 배정에 대한 기준을 변경할 수 있습니다.

(13) 수요예측 결과

(가) 수요예측 참여내역

구분	국내기관투자자				해외기관투자자		총합계
	운용사(집합)	투자매매, 중개업자	연기금, 운용사(고유), 은행, 보험	기타	거래실적 유 (주1)	거래실적 무	
건수	528	16	152	332	50	63	1,141
수량	35,881,000	1,454,000	28,040,000	32,526,000	6,810,000	4,547,000	109,258,000
경쟁률	5.6	0.2	4.4	5.1	1.1	0.7	17.2

(주1) 인수인(해외현지법인 및 해외지점을 포함한다)과 거래관계가 있거나 인수인이 실재성을 인지하고 있는 외국기관투자자

(주2) 수요예측 참여 건수 및 수량은 수요예측 이전 기관투자자 잠재 배정물량인 55%~75%의 상단인 75%(10,857,000주) 기준으로 주문을 받은 결과이며, 경쟁률은 수요예측 이후 하단 55%(6,369,440주) 기준으로 산출한 결과입니다.

(나) 수요예측 신청가격 분포

구분	국내기관투자자								해외기관투자자			
	운용사(집합)		투자매매, 중개업자		연기금, 운용사(고유), 은행, 보험		기타		거래실적 유		거래실적 무	
	건수	수량	건수	수량	건수	수량	건수	수량	건수	수량	건수	수량
밴드 상단 초과	11	1,531,000	0	0	5	16,357,000	14	11,671,000	1	6,000	21	4,359,000
밴드 상위 75% 초과~100% 이하	15	2,459,000	1	17,000	9	3,758,000	12	7,624,000	1	1,543,000	0	0
밴드 상위 50% 초과~75% 이하	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
밴드 상위 25% 초과~50% 이하	0	0	0	0	0	0	1	490,000	0	0	0	0
밴드 중간값 초과~상위 25% 이하	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
밴드 중간값	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
밴드 중간값 미만 ~하위 25% 이상	1	1,000	0	0	1	1,000	1	8,000	1	4,000	0	0
밴드 하위 25% 미만~50% 이상	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
밴드 하위 50% 미만~75% 이상	0	0	0	0	1	2,000	0	0	0	0	0	0
밴드 하위 75% 미만~100% 이상	71	8,932,000	2	12,000	16	6,639,000	34	2,719,000	14	1,855,000	1	1,000
밴드하단미만	402	13,350,000	13	1,425,000	115	1,263,000	267	2,051,000	33	3,402,000	41	187,000
미제시	28	9,608,000	0	0	5	20,000	3	7,963,000	0	0	0	0
총합계	528	35,881,000	16	1,454,000	152	28,040,000	332	32,526,000	50	6,810,000	63	4,547,000

(주1) 인수인(해외현지법인 및 해외지점을 포함한다)과 거래관계가 있거나 인수인이 실재성을 인지하고 있는 외국기관투자자를 의미합니다.

(주2) 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조의2에 의거 관계인수인으로 구분되는 기관의 참여내역은 금번 수요예측 참여시 가격을 제시하지 않았습니다

과거 양식으로 작성한 수요예측 신청가격 분포는 다음과 같습니다.

구분	참여건수 기준		신청수량 기준	
	참여건수(건)	비율	참여수량(주)	비율
44,000원 초과	52	4.6%	33,924,000	31.0%

구분	참여건수 기준		신청수량 기준	
	참여건수(건)	비율	참여수량(주)	비율
44,000원	38	3.3%	15,401,000	14.1%
36,200원 초과 44,000원 미만	14	1.2%	592,000	0.5%
36,200원	130	11.4%	20,072,000	18.4%
36,200원 미만	871	76.3%	21,678,000	19.8%
가격 미제시	36	3.2%	17,591,000	16.1%
합계	1,141	100.0%	109,258,000	100.0%

(다) 의무보유 확약 기관수 및 신청 수량

구분	국내기관투자자								해외기관투자자				합계	
	운용사(집합)		투자매매, 중개업자		연기금, 운용사(고유), 은행, 보험		기타		거래실적 유		거래실적 무			
	건수	수량	건수	수량	건수	수량	건수	수량	건수	수량	건수	수량	건수	수량
6개월 확약	1	159,000	0	0	1	73,000	2	262,000	0	0	0	0	4	494,000
3개월 확약	21	416,000	0	0	1	2,000	1	10,000	0	0	0	0	23	428,000
1개월 확약	6	2,013,000	0	0	0	0	2	2,000	1	4,000	0	0	9	2,019,000
15일 확약	5	676,000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5	676,000
미확약	495	32,617,000	16	1,454,000	150	27,965,000	327	32,252,000	49	6,806,000	63	4,547,000	1,100	105,641,000
총합계	528	35,881,000	16	1,454,000	152	28,040,000	332	32,526,000	50	6,810,000	63	4,547,000	1,141	109,258,000

(라) 주당 확정공모가액의 결정

상기와 같은 수요예측 결과 및 시장상황 등을 고려하여 ㈜에코프로머티리얼즈

와 대표주관회사, 공동주관회사가 합의하여 1주당 확정공모가액을 36,200원으로 결정하였습니다.

4. 모집 또는 매출절차 등에 관한 사항

가. 모집 또는 매출 조건

항목			내용
모집 또는 매출주식의 수			보통주 11,580,000주
주당 모집가액 또는 매출가액		예정가액	36,200원
		확정가액	(주2)
모집총액 또는 매출총액		예정가액	419,224,960,000원
		확정가액	주2)
청약단위			주3)
청약기일	우리사주조합	개시일	2023년 11월 08일
		종료일	2023년 11월 08일
	기관투자자 (고위험고수익투자신탁등 포함)	개시일	2023년 11월 08일
		종료일	2023년 11월 09일
	일반투자자	개시일	2023년 11월 08일
		종료일	2023년 11월 09일
청약증거금	우리사주조합		100%
	기관투자자 (고위험고수익투자신탁등 포함)		-
	일반투자자		50%
납입기일			2023년 11월 13일

(주1) 청약기일: 상기의 일정은 효력발생일의 변경 및 회사 상황, 주식시장 상황에 따라 변경될 수 있음에 유의하시기 바랍니다.

※미래에셋증권㈜ 청약일: 2023년 11월 08일 ~ 09일 (10:00 ~ 16:00)
※엔에이치투자증권㈜ 청약일: 2023년 11월 08일 ~ 09일 (10:00 ~ 16:00)
※하이투자증권㈜ 청약일: 2023년 11월 08일 ~ 09일 (10:00 ~ 16:00)

(주2) 주당 공모가액은 청약일 전 대표주관회사 및 공동주관회사가 수요예측 결과를 반영하여 발행회사인 ㈜에코프로머티리얼즈와 협의하여 **최종 결정하였습니다.**

(주3) 청약단위

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

② 일반청약자는 미래에셋증권㈜, 엔에이치투자증권㈜, 하이투자증권㈜의 본・지점에서 청약이 가능합니다. 1인당 청약한도, 청약단위는 아래 "다. 청약방법 - (4) 일반청약자의 청약단위"를 참조해 주시기 바라며, 기타 사항은 인수단 구성원 각 사에서 투명하고 공정하게 정하여 공시한 방법에 의합니다.

(주4) 청약증거금

① 우리사주조합의 청약증거금은 청약금액의 100%로 합니다.

② 기관투자자의 경우 청약증거금은 없습니다.

③ 일반청약자 청약증거금은 청약금액의 50%로 합니다.

④ 일반청약자의 청약증거금은 주금납입기일(2023년 11월 13일)에 주금납입금으로 대체하되, 청약증거금이 납입주금에 미달하여 주금납입기일까지 당해 청약자로부터 그 미달금액을 받지 못한 때에는 미달금액에 해당하는 배정주식은 총액인수계약서에서 정하는 바에 따라 인수단이 자기계산으로 인수하며, 초과 청약증거금이 있는 경우 이를 환불일(2023년 11월 13일)에 반환합니다. 이 경우 청약증거금은 무이자로 합니다.

⑤ 기관투자자는 금번 공모에 있어 청약증거금이 면제되는 바, 청약하여 배정받은 물량의 100%에 해당하는 금액을 납입일인 2023년 11월 13일 08:00 ~ 12:00 (한국시간 기준) 사이에 그 납입방식을 달리 정한 경우를 제외하고는 당해 청약을 접수한 대표주관회사 및 공동주관회사에 납입하여야 합니다. 한편, 동 납입금액이 기관투자자가 청약하여 배정받는 주식의 납입금액에 미달할 경우에는 인수단이 그 미달 금액에 해당하는 주식을 총액인수계약서에서 정하는 바에 따라 자기계산으로 인수합니다.

(주5) 청약취급처

1) 우리사주조합: 미래에셋증권㈜ 본・지점

2) 기관투자자: 미래에셋증권㈜, 엔에이치투자증권㈜ 본・지점

3) 일반청약자: 미래에셋증권㈜, 엔에이치투자증권㈜, 하이투자증권㈜ 본・지점

4) 일반투자자(청약자)는 인수단 각각의 청약취급처를 통해 개설된 계좌에 동시에 청약하는 중복청약 및 하나의 청약사무취급처에 개설된 복수의 계좌를 이용하는 이중청약을 할 수 없으며, 일반청약자가 중복청약을 하는 경우 청약 수량과 관계없이 가장 먼저 접수된 청약만을 유효한 것으로 인정하며, 이중청약을 하는 경우에는 그 전부를 청약하지 않은 것으로 간주하오니, 이 점 유의하시기 바랍니다.

(주6) 청약증거금이 납입주금에 초과하였으나『유가증권시장 상장규정』 제29조제1항제3호에 의한 "주식분산요건"의 미충족사유 발생 시 대표주관회사 및 공동주관

회사는 발행회사와 협의를 통하여 주식분산요건을 충족하기 위한 추가 신주 공모여부를 결정합니다. 또한 청약증거금이 납입주금에 미달하고 "주식분산요건"의 미충족사유 발생 시 대표주관회사 및 공동주관회사는 발행회사와 협의를 통하여 재공모 및 신규 상장 취소 여부를 결정합니다. 청약 이후 분산요건 미충족으로 신규 상장을 못할 경우, 청약증거금과 경과이자는 청약자에게 반환하나, 상기의 사유로 추가적인 신주 공모의 가능성과 신규 상장 취소의 가능성은 존재함을 유의하시기 바랍니다.

나. 모집 또는 매출의 절차

(1) 공모의 일자 및 방법

구 분	일 자	신 문
수요예측 안내공고	2023년 10월 30일(월)	인터넷 공고 (주1)
발행가액 확정의 공고	2023년 11월 07일(화)	(주2)
청 약 공 고	2023년 11월 08일(수)	인터넷 공고 (주2)
배 정 공 고	2023년 11월 13일(월)	인터넷 공고 (주3)

(주1) 수요예측 안내공고는 2023년 10월 30일(월) 대표주관회사인 미래에셋증권㈜의 홈페이지(securities.miraeasset.com) 및 공동주관회사인 엔에이치투자증권㈜의 홈페이지(www.nhqv.com)에 게시함으로써 개별 통지에 갈음합니다.

(주2) 발행가액 확정공고는 2023년 11월 07일(화) 정정 증권신고서를 제출함으로써 갈음하며, 대표주관회사인 미래에셋증권㈜의 홈페이지(securities.miraeasset.com) 및 공동주관회사인 엔에이치투자증권㈜의 홈페이지(www.nhqv.com)에 게시하고, 청약공고는 2023년 11월 08일(수)에 ㈜에코프로머티리얼즈의 홈페이지(http://ecopromaterial.com), 대표주관회사인 미래에셋증권㈜의 홈페이지(securities.miraeasset.com), 공동주관회사인 엔에이치투자증권㈜ 홈페이지(www.nhqv.com) 및 인수회사인 하이투자증권㈜ 홈페이지(www.hi-ib.com)에 게시함으로써 개별 통지에 갈음합니다.

(주3) 일반청약자에 대한 배정공고는 2023년 11월 13일(월) 대표주관회사인 미래에셋증권㈜의 홈페이지(securities.miraeasset.com), 공동주관회사인 엔에이치투자증권㈜의 홈페이지(www.nhqv.com) 및 인수회사인 하이투자증권㈜의 홈페이지(www.hi-ib.com)에 게시함으로써 개별통지에 갈음합니다.

(주4) 일반청약자의 경우 청약증거금이 배정금액에 미달하는 경우 동 미달금액에 대해

배정일인 2023년 11월 13일(월)에 추가납입을 하여야 합니다. 추가납입을 하지 않은 일반청약자의 경우 동 미달수량에 대하여는 배정받을 수 없습니다. 단, 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조 11항 개정에 따라, 균등방식배정 진행과정에서 1차 균등배정 이후 균등배정자에 대한 추가납입이 필요할 경우, 추가납입의 기한 및 추가납입 미이행 물량의 처리 방식에 대해서는 각 청약취급처인 인수회사별로 달리 정할 수 있습니다. 추가납입이 이루어지지 않을 경우, 추가납입 의사가 없었던 것으로 간주됩니다. 참고로 상기의 납입일 2023년 11월 13일(월)은 공모청약자금이 발행회사로 납입되는 일자임에 유념해주시기 바랍니다.

(주5) 상기 일정은 추후 공모 및 상장 일정에 따라서 변동될 수 있음을 유의하시기 바랍니다.

(2) 수요예측에 관한 사항

『I. 모집 또는 매출에 관한 일반사항 - 3. 공모가격 결정방법 - 다. 수요예측에 관한 사항』 부분을 참고하시기 바랍니다.

다. 청약에 관한 사항

(1) 청약의 개요

모든 청약자는『금융실명거래 및 비밀보장에 관한 법률』에 의한 실명자이어야 하며, 해당 청약사무취급처에 소정의 주식청약서를 청약증거금(단, 기관투자자의 경우 청약증거금이 면제됨)과 함께 제출하여야 합니다.

(2) 우리사주조합의 청약

우리사주조합의 청약은 대표주관회사인 미래에셋증권㈜에 우리사주조합장 명의로 합니다.

(3) 일반청약자의 청약

일반청약자 청약은 해당 청약사무취급처에서 사전에 정하여 공시하는 청약방법에 따라 청약기간에 소정의 주식 청약서를 작성하여 청약증거금과 함께 이를 해당 청약취

급처에 제출하여야 합니다. 한 청약사무취급처 내에서의 이중청약 및 복수 청약처에서의 중복청약은 불가합니다.

※ 청약사무취급처: 미래에셋증권㈜, 엔에이치투자증권㈜, 하이투자증권㈜의 본·지점

(4) 일반청약자의 청약 자격

일반청약자의 청약자격은 증권신고서 작성 기준일 현재 아래와 같으며, 동 사항은 향후 변경 될 수 있습니다. 청약자격이 변경이 되는 경우는 각 인수단의 홈페이지를 통하여 고지하도록 하겠습니다.

[미래에셋증권㈜의 일반청약자 참가 자격]

구분	청약 한도	배정 비율	자격요건	증거금율	청약수수료
우대	200%	100%	온라인 매체 청약 (HTS, MTS, Web, ARS)	50%	0원 (단, Bronze 등급 2,000원)
일반	100%		영업점 청약 (내점/유선)	50%	건당 5,000원
제한사항			청약 기간 내 영업점 창구 개설 계좌 청약 불가 ※ 비대면, 은행다이렉트, 온라인 개설 계좌 청약 (온라인/내점/유선) 가능		

(주1) 고객센터를 통한 유선 청약은 영업점 청약과 동일합니다.
(주2) 서비스 등급 Diamond, Platinum에 한하여 영업점 청약 시 우대 반영합니다.
(주3) 개인, 법인에 대해 동일하게 적용합니다.
(주4) 비대면, 은행다이렉트 개설 불가 요건: 대리인, 미성년자, 재외국인, 외국인, 법인계좌 개설 불가
(주5) 온라인 개설: 당사에 보유한 기존 계좌정보를 근거로 개설 가능
(주6) 청약수수료: 청약 증거금 환불 시 징수함
(주7) 청약증거금이 최종 배정금액에 미달하는 경우 청약수수료 면제됩니다.
(주8) 청약 미배정 시 청약수수료는 부과되지 않습니다.
(주9) 청약수수료는 청약시점의 서비스 등급 기준으로 부과됩니다.

[엔에이치투자증권㈜의 일반청약자 참가 자격]

【엔에이치투자증권㈜의 일반청약자 청약 자격】

<table>
<tr><th>구분</th><th>내용</th></tr>
<tr><td>청약자격</td><td>※ 영업점 창구 개설 계좌
- 청약개시일 직전일까지 개설된 청약 가능 계좌 보유 고객

※ 비대면 개설 및 은행연계 개설 계좌
- 청약 당일 계좌개설 후 청약 가능(별도 제한 없음)
단, 비대면 미성년자 개설 계좌는 청약개시일 직전일까지 개설된 청약가능계좌로만 청약이 가능합니다.</td></tr>
<tr><td>청약한도
및 우대기준</td><td>엔에이치투자증권㈜의 일반청약자 최고청약한도는 28,000주~33,000주(100%)이나 엔에이치투자증권㈜의 우대기준 및 청약단위에 따라 42,000주~49,500(150%), 56,000주~66,000주(200%), 70,000주~82,500주(250%), 84,000주~99,000주(300%)까지 청약이 가능합니다.
<table>
<tr><th colspan="2">청약한도</th><th colspan="3">자격 요건</th></tr>
<tr><th>온라인</th><th>오프라인</th><th>구분</th><th>설명</th><th>추가 혜택</th></tr>
<tr><td colspan="2">300%</td><td>직전 월말
연금자산</td><td>1억원 이상</td><td>-</td></tr>
<tr><td colspan="2">250%</td><td rowspan="4">직전
3개월
자산 평잔</td><td>3억원 이상</td><td rowspan="4">직전월말
연금자산
1천만원 이상 보유시
+50% 한도 상향</td></tr>
<tr><td>200%</td><td>150%</td><td>1억원 이상</td></tr>
<tr><td>150%</td><td>100%</td><td>3천만원 이상</td></tr>
<tr><td>100%</td><td>불가</td><td>3천만원 미만</td></tr>
</table>
(주1) *자산평잔 기준: 청약일이 속한 달의 직전 3개월 평잔
예) 청약일이 7월 20일 ~ 7월 21일이라고 가정할 때, 4, 5, 6월의 3개월 자산 평잔으로 산정함
(주2) *연금자산 기준: 청약일이 속한 달의 직전월 말잔 (IRP+DC+연금저축 합산)</td></tr>
<tr><td>청약수수료</td><td>- QV 이용 고객
<table>
<tr><th rowspan="2">구분</th><th colspan="2">고객등급</th></tr>
<tr><th>탑클래스/골드</th><th>로얄/그린/블루</th></tr>
<tr><td>MTS, HTS, SMT, 홈페이지</td><td rowspan="3">면제</td><td rowspan="2">건당 2,000원</td></tr>
<tr><td>고객지원센터(유선), ARS</td></tr>
<tr><td>영업점(내점/유선)</td><td>건당 5,000원</td></tr>
</table>
- 나무(namuh)증권 이용 고객
<table>
<tr><th rowspan="2">구분</th><th colspan="2">나무멤버스 가입여부</th></tr>
<tr><th>나무멤버스 가입</th><th>나무멤버스 미가입</th></tr>
<tr><td>MTS, HTS, SMT, 홈페이지</td><td>면제</td><td rowspan="2">건당 2,000원</td></tr>
<tr><td>고객지원센터(유선), ARS</td><td>건당 2,000원</td></tr>
<tr><td>영업점(내점/유선)</td><td>건당 5,000원</td><td>건당 5,000원</td></tr>
</table>
청약 수수료는 환불일에 환불금에서 후불 징수되며, 미배정 시 청약수수료는 면제됩니다. 환불금이 없는 경우 청약계좌에서 출금 처리되며, 청약 계좌에 출금가능금액이 부족한 경우 기타대</td></tr>
</table>

구분	내용
	여금이 발생됨에 유의하여 주시기 바랍니다.
청약증거금	50%(모든 고객에게 동일 적용)

[하이투자증권㈜의 일반청약자 참가 자격]

<table>
<tr><td>구 분</td><td>내 용</td></tr>
<tr><td>청약자격</td><td>- 청약 초일 전일까지 개설된 청약가능 계좌 보유 고객</td></tr>
<tr><td>우대기준</td><td>[우대고객 기준 및 평잔 계산 방법]
1) 우대고객 기준 : 다음의 요건 중 하나라도 해당하는 고객
- 청약월의 직전3개월간 (주식 + 장내채권)거래실적 (매매일 기준) 누적 매매수수료 5만원 이상
- 청약월의 직전3개월간 선물옵션거래실적(매매일 기준) 누적 매매수수료 5만원 이상
- 청약월의 직전3개월간 [주식 + 수익증권(해외펀드 및 신탁상품 포함)] 일평잔 2천만원 이상
- 퇴직연금 가입 고객(2010.11.04.포함)
- 다음의 ㉠과 ㉡ 요건을 모두 갖춘 고객
㉠ 하이CMA계좌로 급여이체를 등록한 만18세 이상 고객으로서 청약월 직전 연속 3개월간 매월 급여이체일(D-1 ~ D+2영업일)에 50만원 이상 이체입금
㉡ 상기 ㉠의 하이CMA급여계좌에서 청약월의 직전월 지급결제(CMS출금이체, 지로, PG) 3건 이상(신청건수가 아닌 실제 출금 기준)
2) 평잔 계산 방법
- 주식평가금액(유가증권시장+코스닥시장) + 예수금(위탁+증권저축+수익증권) + 수익증권 펀드평가금액 (해외펀드 및 신탁상품 포함, 2010.09월부터 MMF 및 수익RP 제외)
- 주식평가 : 종가
- 신용・대출 주식도 평가대상에 포함되나, 융자(대출)금을 제외한 금액으로 평가
- RP, 채권, CD, CP, K-OTC주식 및 비상장주식은 평가대상에서 제외
- 수익증권 평가금액(2010.09월부터 MMF 제외) : 잔고좌수 × 기준가
- 신탁상품 평가금액(2010.09.07일부터) : 전일신탁재산의 시가평가
- 일수(공휴일, 일요일 포함)</td></tr>
<tr><td>청약방법</td><td>1) On-Line 청약: HTS, WTS, ARS, MTS(하이투자증권 스마트폰 App을 이용한 청약)
2) Off-Line 청약: 영업점 내점, 영업점 유선, 고객지원센터 상담원 연결</td></tr>
<tr><td>수 수 료</td><td>
<table>
<tr><td>구 분</td><td colspan="2">내 용</td><td></td></tr>
<tr><td rowspan="4">청 약
수수료</td><td rowspan="2">일반
고객</td><td>영업점 방문 또는 영업점 및 고객지원센터 전화청약</td><td>5,000원</td></tr>
<tr><td>온라인(HTS, WTS, MTS) 및 ARS 청약</td><td>2,000원</td></tr>
<tr><td rowspan="2">우대
고객</td><td>영업점 방문 또는 영업점 및 고객지원센터 전화청약</td><td>2,000원</td></tr>
<tr><td>온라인(HTS, WTS, MTS) 및 ARS 청약</td><td>면제</td></tr>
<tr><td>출 고
수수료</td><td colspan="2">- 공모주 계좌입고 후 1개월 이전에 출고 또는 타사 대체출고
- 분할 출고 및 다수의 증권사로 타사 대체하는 경우 건당 부과</td><td>5,000원</td></tr>
<tr><td>기타사항</td><td colspan="2">- 공모주 미배정 고객 청약수수료 면제</td><td>-</td></tr>
</table>
</td></tr>
<tr><td>기타사항</td><td>1) 청약개시일 포함 이후 계좌개설 시 청약 불가(온・오프라인 동일)
2) 금번 청약은 위 우대고객 기준에 따른 수수료 혜택만 적용됨</td></tr>
</table>

구 분	내 용
	3) 청약단위 및 배정에 대한 우대고객 적용 없음
배정기준	- 일반청약자 대상 배정물량의 50%이상은 균등방식으로 배정함 - 균등배정 후 나머지 물량은 경쟁률에 따른 비례방식으로 배정함

(5) 일반청약자의 청약한도 및 청약단위

① 일반투자자는 미래에셋증권㈜, 엔에이치투자증권㈜, 하이투자증권㈜의 본·지점에서 청약이 가능합니다.

② 미래에셋증권㈜, 엔에이치투자증권㈜, 하이투자증권㈜의 청약한도, 청약단위는 아래와 같으며, 기타사항은 미래에셋증권㈜, 엔에이치투자증권㈜, 하이투자증권㈜이 투명하고 공정하게 정하여 공시한 방법에 의합니다. 단, 청약단위와 상이한 청약수량은 그 청약수량 하위의 청약단위로 청약한 것으로 간주합니다.

【미래에셋증권㈜의 일반청약자 배정물량, 최고청약한도 및 청약증거금률】

구분	일반청약자 배정물량	최고 청약한도	청약증거금률
미래에셋증권㈜	1,965,841주 ~ 2,359,009주	(주1)	50%

(주1) 미래에셋증권㈜의 일반청약자 청약한도는 청약자격별로 상이합니다.
□ 우대그룹의 청약한도 : 196,000주 ~ 235,000주(200%)
□ 일반그룹의 청약한도 : 98,000주 ~ 117,500주(100%)
청약자격의 기준에 관한 사항은 『제1부 모집 또는 매출에 관한 사항』-『4. 모집 또는 매출절차 등에 관한 사항』-『다. 청약방법』-『(4) 일반청약자의 청약자격』 부분을 참고하시기 바랍니다.

【미래에셋증권㈜의 청약주식별 청약단위】

청약주식수	청약단위
10주 이상 ~ 100주 이하	10주
100주 초과 ~ 1,000주 이하	50주

청약주식수	청약단위
1,000주 초과 ~ 10,000주 이하	100주
10,000주 초과 ~ 100,000주 이하	500주
100,000주 초과	1,000주

【엔에이치투자증권㈜의 일반청약자 배정물량, 최고청약한도 및 청약증거금률】

구분	일반청약자 배정물량	최고 청약한도	청약증거금률
엔에이치투자증권㈜	842,503주 ~ 1,011,004주	(주1)	50%

(주1) 엔에이치투자증권㈜의 일반청약자 청약한도는 청약자격별로 상이합니다.

엔에이치투자증권㈜의 일반청약자 최고청약한도는 28,000주~33,000주(100%)이나 엔에이치투자증권㈜의 우대기준 및 청약단위에 따라 42,000주~49,500(150%), 56,000주~66,000주(200%), 70,000주~82,500주(250%), 84,000주~99,000주(300%)까지 청약이 가능합니다.

청약자격별 최고청약한도는 『I. 모집 또는 매출에 관한 일반 사항 - 4. 모집 또는 매출절차 등에 관한 사항 - 다. 청약에 관한사항 - (4) 일반청약자의 청약자격』을 참조하시기 바랍니다.

【엔에이치투자증권㈜의 청약주식별 청약단위】

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	2,000주

【하이투자증권㈜의 일반청약자 배정물량, 최고청약한도 및 청약증거금률】

구분	일반청약자 배정물량	최고 청약한도	청약증거금률
하이투자증권㈜	86,856주 ~ 104,227주	(주1)	50%

(주1) 하이투자증권㈜의 일반청약자의 최고청약 한도는 8,600주 ~10,400주이며, 금번 공모시에 하이투자증권㈜의 일반투자자는 청약우대 한도가 적용되지 않으므로 청약일 초일 전일까지 계좌개설 고객의 경우 누구나 최고 청약 한도까지 청약이 가능합니다.

(주2) 하이투자증권㈜의 일반청약자 청약증거금율은 50%입니다.
청약자격의 기준에 관한 사항은 『I. 모집 또는 매출에 관한 일반 사항 - 4. 모집 또는 매출절차 등에 관한 사항 - 다. 청약에 관한사항 - (4) 일반청약자의 청약자격』을 참고하시기 바랍니다.

【하이투자증권㈜의 청약주식별 청약단위】

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

(6) 기관투자자(고위험고수익투자신탁등 포함)의 청약

※ 국내 기관투자자는 대표주관회사인 미래에셋증권㈜을 통해 수요예측에 참여할 수 있으며, 해외 기관투자자는 대표주관회사인 미래에셋증권㈜ 및 공동주관회사인 엔에이치투자증권㈜ 중 한 곳을 선택하여 수요예측에 참여할 것을 권장드립니다. 만약 기관투자자가 미래에셋증권㈜ 및 엔에이치투자증권㈜에 중복으로 수요예측 참여하는 경우 이 중 한 곳에만 참여한 것으로 인정되며, 만약 복수의 참여내역(가격, 수량, 의무보유확약 여부 및 기간 등) 정보가 상이할 경우 대표주관회사인 미래에셋증권㈜ 및 공동주관회사인 엔에이치투자증권㈜이 협의하여 유효 및 무효 주문을 판단합니다. 국내 및 해외 기관투자자는 수요예측에 참여한 대표주관회사 및 공동주관회사를 통

해서 청약 및 납입절차를 진행하여야 합니다.

① 미래에셋증권㈜를 통하여 수요예측에 참여한 국내 및 해외 기관투자자:

국내 및 해외 기관투자자는 수요예측에 참여하여 배정받은 주식에 대하여 청약일인 2023년 11월 08일(수) ~ 11월 09일(목) 10:00 ~ 16:00 (한국시간 기준) 사이에 대표주관회사 미래에셋증권㈜ 홈페이지에 접속하여 청약의사를 표시(청약증거금율 0%)하여야 하며, 동 청약 주식에 해당하는 주금을 납입일인 2023년 11월 13일(월) 08:00 ~ 12:00 (한국시간 기준) 사이에 미래에셋증권㈜의 본・지점에 납입하여야 합니다.

[미래에셋증권㈜ 국내 및 해외 기관투자자의 청약방법]

① 홈페이지 접속: 'securities.miraeasset.com' 접속 → 뱅킹 → 뱅킹/대출/청약 → 청약 → 기관청약 → 청약신청 ② Log in: 사업자등록번호, 미래에셋증권㈜ 위탁계좌번호 및 동계좌의 비밀번호 입력 (단, 배정받을 시 해당 주식의 입고를 희망하는 계좌번호로 Log in을 하시기 바랍니다.) ③ 납입방법(미래에셋증권㈜ 입금계좌, 청약수량, 청약금액, 청약수수료, 납입금액, 기관투자자의 출금은행(또는 수탁회사), 수탁회사의 납입담당자, 납입담당자 연락처) 입력

또한, 청약일 종료 후 미청약된 물량에 대해서 납입 전까지 기관투자자는 추가로 청약을 할 수 있으며, 추가 청약된 물량의 배정은 대표주관회사가 자율적으로 결정하여 배정합니다.

② 엔에이치투자증권㈜을 통하여 수요예측에 참여한 해외 기관투자자:

수요예측에 참가하여 주식을 배정받은 해외 기관투자자는 배정받은 주식에 대한 청약은 청약일인 2023년 11월 08일(수) ~ 09일(목) 08:00 ~ 16:00(한국시간 기준) 사이에 엔에이치투자증권㈜가 정하는 소정의 주식청약서(청약증거금율 0%)를 작성하여 공동주관회사인 엔에이치투자증권㈜ 본・지점에서 청약하여야 하거나 엔에이치투자증권㈜ 홈페이지(http://www.nhqv.com)를 통해 청약하여야 하며, 같은 청약 주식에 해당하는 주금을 납입일인 2023년 11월 13일(월) 08:00 ~ 12:00 (한국시간 기준) 사이에 공동주관회사인 엔에이치투자증권㈜의 본・지점에 납입하여야 합니다.

(7) 기관투자자의 추가 청약

수요예측에 참가한 기관투자자 중 기관투자자의 청약 미달을 고려하여 수요예측 결과 배정받은 물량을 초과하여 청약하고자 하는 기관투자자는 전체 기관투자자 배정물량 범위 내에서 추가 청약이 가능합니다.

수요예측에 참여하지 않았거나, 수요예측에 참여하였으나 배정받지 못한 경우에도 공모가액으로 배정을 받기를 희망하는 기관투자자는 대표주관회사인 미래에셋증권㈜ 및 공동주관회사인 엔에이치투자증권㈜에 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 납입종료 전까지 기관투자자는 추가로 청약을 할 수 있으며, 추가 청약된 물량의 배정은 대표주관회사 및 공동주관회사가 자율적으로 결정하여 배정합니다.

(8) 청약이 제한되는 자

아래 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제9조제4항 각호의 1에 해당하는 자가 청약을 한 경우에는 그 전부를 청약하지 아니한 것으로 보아 배정하지 아니합니다. 다만, 증권 인수업무 등에 관한 규정』 제9조제4항제4호 및 제5호에 해당하는 자가 배정받은 주식에 대해 6개월 이상의 의무보유를 확약하거나 제5호의 창업투자회사 등이 일반청약자의 자격으로 청약하는 경우에는 그러하지 아니합니다.

제9조(주식의배정) ④ 제1항에 불구하고 기업공개를 위한 공모주식을 배정함에 있어 대표주관회사는 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 자에게 공모주식을 배정하여서는 아니 된다. 다만, 제5호에 해당하는 자가 배정받은 주식에 대해 6개월 이상의 의무보유를 확약하거나 제5호의 창업투자회사 등이 일반청약자의 자격으로 청약하는 경우에는 그러하지 아니하다. 1. 인수회사 및 인수회사의 이해관계인. 다만, 제9조의2제1항에 따라 위탁재산으로 청약하는 집합투자회사, 투자일임회사, 신탁회사(이하 ""집합투자회사등""이라 한다)는 인수회사 및 인수회사의 이해관계인으로 보지 아니한다. 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. (삭제) 5. 자신이 대표주관업무를 수행한 발행회사(해당 발행회사가 발행한 주권의 신규 상장일이 이번 기업공개를 위한 공모주식의 배정일부터 과거 1년 이내인 회사를 말한다)의 기업공개를 위하여 금융위원회에 제출된 증권신고서의 " 주주에 관한 사항" 에 주주로 기재된 주요주주에 해당하는 기관투자자 및 창업투자회사 등

(9) 기타

본 증권신고서는 금융감독원에서 심사하는 과정에서 정정요구 등 조치를 취할 수 있으며, 만약 정정요구 등이 발생할 경우에는 동 증권신고서에 기재된 일정이 변경될 수 있습니다. 본 증권신고서의 효력발생은 정부가 증권신고서의 기재사항이 진실 또는 정확하다는 것을 인정하거나, 이 증권의 가치를 보증 또는 승인한 것이 아니므로 본 증권 투자에 대한 책임은 전적으로 주주 및 투자자에게 귀속됩니다.

라. 청약결과 배정방법

(1) 공모주식 배정비율

① 우리사주조합: 총 공모주식의 20.0% (2,316,160주)를 우선배정합니다.
② 기관투자자(고위험고수익투자신탁등 포함): 총 공모주식의 55.0% ~ 75.0% (6,369,440주 ~ 8,685,600주)를 배정합니다.
③ 일반청약자: 총 공모주식의 25.0% ~ 30.0% (2,895,200주 ~ 3,474,240주)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 초과청약이 있는 다른 항의 배정분에 합산하여 배정할 수 있습니다.
⑤ 단, 인수단 및 인수단의 이해관계인, 발행회사의 이해관계인(단, 증권 인수업무 등에 관한 규정 제2조제9호의 가목 및 라목의 임원을 제외) 및 기타 금번 공모와 관련하여 발행회사 또는 인수단에 용역을 제공하는 등 중대한 이해관계가 있는 자는 배정

대상에서 제외됩니다.

「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제1항제3호에 따라 일반청약자에 전체 공모주식의 25% 이상을 배정합니다. 특히, 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제1항제6호에 의거하여 일반청약자에게 공모주식 25%인 2,895,200주에 우리사주조합 청약 결과에 따른 우리사주조합 미청약 잔여주식의 일부 또는 전부(최대 공모주식의 5%, 579,040주)를 합하여 일반청약자에게 배정할 수 있습니다.

「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제1항제4호에 의거 기관투자자 중 고위험고수익투자신탁등에 공모주식의 5% 이상을 배정합니다. 다만, 대표주관회사 및 공동주관회사는 수요예측 또는 청약 경쟁률, 기관투자자의 투자성향 및 신뢰도 등을 고려하여 고위험고수익투자신탁등에 대한 배정비율을 달리할 수 있습니다.

(2) 배정 방법

청약 결과 공모주식의 배정은 수요예측 결과 결정된 확정공모가액으로 대표주관회사 미래에셋증권㈜, 공동주관회사 엔에이치투자증권㈜, 인수회사 하이투자증권㈜과 발행회사인 ㈜에코프로머티리얼즈와 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 대표주관회사 및 공동주관회사가 자율적으로 결정하여 배정합니다.
③ 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제11항에 의거하여 일반청약자에게 배정하는 전체수량(동 규정 제9조제1항제6호에 따른 배정수량을 포함한다)의 50% 이상을 최소 청약증거금 이상을 납입한 모든 일반청약자에게 동등한 배정기회를 부여하는 방식(이하 "균등방식 배정"이라 한다)으로 배정하여야하며 나머지를 청약수량에 비례하여 배정(이하 "비례방식 배정"이라 한다)합니다. 금번 공모는 일반청약자에게 2,895,200주 이상 3,474,240주 이하를 배정할 예정으로서, 균등방식 최소배정 예정물량은 1,447,600주에서 1,737,120주 이상입니다.

④ 일반청약자의 청약방식은 균등방식 배정과 비례방식 배정을 선택하게 하지 않고, 양 방식의 청약을 일괄하여 받는 방식인 '일괄청약방식'입니다. 따라서 일반청약자가 비례방식으로 배정을 받고자 하는 수량을 청약하면 자동으로 균등방식 배정의 청약자로 인정됩니다.

인수단의 일반청약자 배정방법은 아래와 같습니다.

⑤ 일반청약자가 비례방식으로 배정을 받고자 하는 수량을 청약하면 자동으로 균등방식 배정의 청약자로 인정됩니다.
⑥ 일반청약자 배정물량 중 1/2 이상으로 일반청약자 인원수로 나눈 몫을 청약자 전원에게 동일하게 배정(전원 균등)하고, 일반청약자 배정 총 주식수에서 균등배정분을 제외한 수량에 대해서는 비례배정이 이루어지게 됩니다. 각 청약자의 청약증거금에서 균등배정분 배정수량(금액)을 차감한 금액(이하 "비례배정분 청약증거금")을 기준으로 비례하여 안분배정하며, 비례배정분 청약증거금을 한도로 비례배정이 이루어지게 됩니다. 다만, 총 청약건수가 균등방식 배정주식수를 초과하는 경우, 전체고객 대상으로 무작위 추첨 배정하며, 이에 따라 균등배정으로 1주도 배정받지 못하는 경우가 발생할 수 있습니다. 다만, 일반청약자의 청약증거금이 배정수량(금액)에 미달하는 경우 일반청약자는 동 미달금액을 배정일까지 추가납입을 하여야 합니다
⑦ 일반청약자에 대한 배정결과 발생하는 1주 미만의 단수주는 일반청약자들을 대상으로 하여 재배정하며 소숫점이 높은 청약자들부터 순차적으로 배정합니다. 이후 동일한 소숫점을 보유한 일반청약자들에게 배분할 단수주가 부족하게 될 경우 청약주식수량, 청약등급 등을 고려하여 잔여주식이 최소화되도록 배정합니다. 그 결과 발생하는 잔여주식은 총액인수계약서에 따라 자기계산으로 인수하거나 추첨을 통하여 재배정합니다.
다만, 일반청약자의 청약증거금이 배정수량(금액)에 미달하는 경우 일반청약자는 동 미달금액을 배정일에 추가납입하여야 하며, 그렇지 않은 경우 청약증거금에 해당하는 수량만 배정받게 됩니다. 추가납입 이후 미청약주식이 발생할 경우 초과 청약이 있는 인수단 구성원에 해당 물량을 배정하며, 그 이후에도 미청약 주식이 있을 경우 해당 미청약 주식은 기관투자자에게 배정할 수 있고, 그 이후에도 미청약 주식이 있을 경우 총액인수계약서에서 정한 인수비율에 따라 각 인수단 구성원이 개별채무로 인수합니다.
⑧ 기관투자자의 청약에 대한 배정은 수요예측 후 배정받은 물량 범위 내에서 우선배

정하되, 추가 청약에 대한 배정은 대표주관회사 및 공동주관회사가 자율적으로 결정하여 배정합니다.

단, 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조 11항 개정에 따라, 균등방식배정 진행과정에서 1차 균등배정 이후 균등배정자에 대한 추가납입이 필요할 경우, 추가납입의 기한 및 추가납입 미이행 물량의 처리 방식에 대해서는 각 청약취급처인 인수회사별로 달리 정할 수 있습니다. 추가납입이 이루어지지 않을 경우, 추가납입 의사가 없었던 것으로 간주됩니다. 각 증권사별 추가납입 절차는 하기와 같습니다.

* 미래에셋증권: 일반청약자의 경우 청약증거금이 배정금액에 미달하는 경우 동 미달금액에 대하여 배정일(2023년 11월 13일)에 추가납입을 하여야 합니다. 추가납입을 하지 않은 일반청약자의 경우 동 미달 수량에 대하여는 배정받을 수 없습니다. 단, 증권 인수업무 등에 관한 규정 제9조제11항 개정에 따라, 균등방식배정 진행과정에서 1차 균등배정 이후 균등배정자에 대한 추가납입이 필요할 경우, 청약 2일차의 익영업일인 2023년 11월 10일 오후 16:00까지 균등배정에 대한 추가납입을 이행해야 합니다. 추가납입이 이루어지지 않을 경우, 추가납입 의사가 없었던 것으로 간주됩니다.

* 엔에이치투자증권: 일반청약자의 경우 청약증거금이 배정금액에 미달하는 경우 동 미달금액에 대하여 배정일(2023년 11월 13일)에 추가납입을 하여야 합니다. 추가납입을 하지 않은 일반청약자의 경우 동 미달 수량에 대하여는 배정받을 수 없습니다. 단, 증권 인수업무 등에 관한 규정 제9조제11항 개정에 따라, 균등방식배정 진행과정에서 1차 균등배정 이후 균등배정자에 대한 추가납입이 필요할 경우, 청약 2일차의 익영업일인 2023년 11월 10일 오후 16:00까지 균등배정에 대한 추가납입을 이행해야합니다. 추가납입이 이루어지지 않을 경우, 추가납입 의사가 없었던 것으로 간주됩니다.

* 하이투자증권: 일반청약자의 경우 청약증거금이 배정금액에 미달하는 경우 동 미달금액에 대하여 배정일(2023년 11월 13일)에 추가납입을 하여야 합니다. 추가납입을 하지 않은 일반청약자의 경우 동 미달 수량에 대하여는 배정받을 수 없습니다. 단, 증권 인수업무 등에 관한 규정 제9조제11항 개정에 따라, 균등방식배정 진행과정에서 1차 균등배정 이후 균등배정자에 대한 추가납입이 필요할 경우, 청약 2일차의 익

영업일인 2023년 11월 10일 오후 16:00까지 균등배정에 대한 추가납입을 이행해야 합니다. 추가납입이 이루어지지 않을 경우, 추가납입 의사가 없었던 것으로 간주됩니다.

※ 「증권 인수업무 등에 관한 규정 제9조 제4항」각 호(아래)의 어느 하나에 해당하는 자가 청약하는 경우 그 전부를 청약하지 아니한 것으로 보아 배정하지 아니합니다.

1. 인수회사(대표주관회사 포함) 및 인수회사의 이해관계인(「증권 인수업무 등에 관한 규정 제2조제9호」의 규정에 따른 이해관계인을 말함. 다만, 제9조의2제1항에 따라 위탁재산으로 청약하는 집합투자회사, 투자일임회사, 신탁회사(이하 "집합투자회사등"이라 한다)는 인수회사 및 인수회사의 이해관계인으로 보지 아니한다.) 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

(3) 배정결과의 통지

일반청약자에 대한 배정결과 각 청약자에 대한 배정내용 및 초과청약금의 환불 또는 미달청약금에 대한 추가납입은 2023년 11월 13일(월) 대표주관회사인 미래에셋증권㈜의 홈페이지(securities.miraeasset.com), 공동주관회사인 엔에이치투자증권㈜의 홈페이지(www.nhqv.com) 및 인수회사인 하이투자증권㈜의 홈페이지(www.hi-ib.com)에 게시함으로써 개별통지에 갈음합니다. 기관투자자등의 경우에는 수요예측을 통하여 물량을 배정받은 내역과 청약내역이 다른 경우에 한하여 개별통지합니다.

마. 투자설명서 교부에 관한 사항

(1) 투자설명서의 교부

2009년 2월 4일부로 시행된 『자본시장과 금융투자업에 관한 법률』 제124조에 의하면 누구든지 증권신고서의 효력이 발생한 증권을 취득하고자 하는 자(전문투자자, 그 밖에 아래에서 언급하는 대통령령으로 정하는 자를 제외함)에게 동법 제123조에 적합한 투자설명서를 미리 교부하지 아니하면 그 증권을 취득하게 하거나 매도하여서는 안됩니다. 따라서 본 주식에 투자하고자 하는 투자자는 청약 전 투자설명서를 교부 받아야 합니다. 다만, (i) 동법 제9조 제5항의 전문투자자, (ii) 동법 시행령 제132조에 규정된 회계법인, 신용평가업자 등, (iii) 투자설명서를 받기를 거부한다는 의사를 서면・전화・전신・전자우편 및 이와 비슷한 전자통신, 그밖에 금융위가 정하여 고시하는 방법으로 표시한 자는 투자설명서의 교부 없이 청약이 가능합니다.

(2) 투자설명서의 교부 방법

투자설명서 교부 의무가 있는 대표주관회사 미래에셋증권㈜, 공동주관회사인 엔에이치투자증권㈜ 및 인수회사인 하이투자증권㈜은 『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. 투자설명서 교부 후 투자자는 투자설명서 내용을 충분히 숙지하고 청약기간에 각각의 청약사무취급처에서 소정의 주식청약서를 작성하여 청약증거금과 함께 제출하여야 합니다.

① 본 청약에 참여하고자 하는 투자자는 청약 전 반드시 투자설명서를 교부받은 후 교부확인서에 서명하여야 하며, 투자설명서를 교부받지 않고자 할 경우, 투자설명서 수령거부의사를 서면 등으로 표시하여야 합니다.

② 투자설명서 교부를 받지 않거나, 수령거부의사를 서면 등으로 표시하지 않을 경우 본 청약에 참여할 수 없습니다.

(가) 투자설명서의 교부를 원하는 경우

【미래에셋증권㈜ 투자설명서 교부방법】

구분	교부방법	교부일시
	『자본시장과 금융투자업에 관한 법률 시행령	

구분	교부방법	교부일시
기관투자자	』 제132조에 의해 투자설명서 교부 면제됨	해당사항 없음
일반청약자	1) 과 2) 를 병행 1) 미래에셋증권㈜ 본・지점 2) 미래에셋증권㈜ 홈페이지나 HTS에서 교부	1) 미래에셋증권㈜ 본・지점에서 교부 : 청약종료일까지 2) 미래에셋증권 홈페이지 또는 HTS에서 다운로드 : 청약종료일까지

【미래에셋증권㈜ 청약유형별 청약방법】

구분	청약방법
영업점 내방	주식청약서를 통한 투자설명서 수령확인서 작성(투자설명서 수령 혹은 거부 확인) 후 청약 가능합니다.
온라인 (HTS)	공인인증서로 로그인 후 전자문서 수령절차에 따라 온라인 투자설명서 다운로드 확인 후 청약 가능합니다.
ARS	투자정보확인서 작성 고객 중 투자설명서 수령을 원치 않거나 이미 수령하신 고객에 한해 ARS 청약이 가능합니다.

【엔에이치투자증권㈜ 투자설명서 교부방법】

구분	청약방법
지점내방 청약	본 공모의 청약 취급처인 엔에이치투자증권㈜의 본・지점에서 청약하실 경우에는 인쇄물에 의한 투자설명서를 교부 받으실 수 있습니다. 청약신청서 작성시 투자설명서 교부 확인서의 교부 희망 또는 교부 거부를 선택하신 후 청약신청을 하실 수 있습니다.
HTS / 홈페이지 청약	NH투자증권의 HTS 또는 홈페이지를 통해 전자문서에 의한 투자설명서를 교부 받으실 수 있습니다. 다만, 전자문서에 의한 투자설명서 교부에 동의하여야 하고, 전자매체를 지정하여야 하며, 수신 사실이 확인되어야지만 투자설명서를 교부 받으실 수 있습니다. 당사의 HTS와 당사 홈페이지(www.nhqv.com)에서 뱅킹・계좌정보 ⇒ 청약/권리=> 공모/실권주=> 공모/실권주청약에서 투자설명서를 확인하셔야만 청약이 진행됩니다. 전자문서에 의한 투자설명서의 내용은 인쇄물(책자)의 내용과 동일합니다.
	청약신청 전에 투자설명서 교부 확인한 개인고객을 대상으로 청약을 받고 있습니다. 투자설명서 교부확인 방법으로는 HTS약정이 되어있지 않아도 홈페이지(www.nhqv.com)에서 계좌번호 및 계좌비밀번호로 로그인하여 뱅킹・계좌정보 ⇒ 청약/권리 ⇒ 공모/실권주 ⇒ 투자

구분	청약방법
고객지원센터 유선청약 / ARS청약	설명서 본인확인에서 아래 교부방법 중 택일하여 등록 처리합니다. 1) 다운로드 2) e-mail수신(고객의 수신받길 원하는 e-mail주소를 입력하고 등록하면 투자설명서 실시간 발송) 3) 교부거부(유선으로도 신청가능) 고객지원센터 청약이 가능하며, ARS 청약의 경우 ARS약정후 ARS거래비밀번호 등록된 고객만 청약이 가능하며, ARS청약메뉴는 611번, ARS청약 취소는 62번 입니다.

【하이투자증권㈜ 투자설명서 교부방법】

청약방법	투자설명서 교부형태
영업점 청약 (내점 청약)	1), 2) 중에 선택 1) 인쇄물 또는 책자 형태의 투자설명서를 교부하며 주식청약서를 통한 투자설명서 수령확인서 작성(투자설명서 수령 혹은 거부 확인) 후 청약 가능합니다. 2) 이메일, SMS, 홈페이지(www.hi-ib.com)에서 투자설명서를 교부받을 수 있습니다.
온라인 청약 (WTS, HTS, MTS)	온라인매체 로그인 후 전자문서 수령절차에 따라 온라인 투자설명서 다운로드 받을 수 있습니다.
영업점(유선) /고객지원센터	이메일, SMS, 홈페이지(www.hi-ib.com)에서 투자설명서 교부받을 수 있습니다.
ARS	SMS, 홈페이지(www.hi-ib.com)에서 투자설명서 교부받은 후 청약이 가능합니다.

【하이투자증권㈜ 청약유형별 청약방법】

구분	청약방법
영업점 (내점 청약)	주식청약서를 통한 투자설명서 수령확인서 작성(투자설명서 수령 혹은 거부 확인) 후 청약 가능합니다.
온라인 (HTS)	공인인증서로 로그인 후 전자문서 수령절차에 따라 온라인 투자설명서 다운로드 확인 후 청약 가능합니다.
영업점(유선) /고객지원센터	이메일, SMS, 홈페이지(www.hi-ib.com)에서 투자설명서 교부받은 후 청약이 가능합니다.
ARS	SMS, 홈페이지(www.hi-ib.com)에서 투자설명서 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 인수단에 투자설명서의 교부를 거부한다는 의사를 서면, 전화, 전신, 전자우편 및 이와 비슷한 전자통신, 그밖에 금융위원회가 정하여 고시하는 방법으로 표시하여야 청약이 가능합니다.

(3) 투자설명서 교부 의무의 주체

자본시장과 금융투자업에 관한 법률』에 의거 금번 청약에 대한 투자설명서 교부 의무는 발행회사인 ㈜에코프로머티리얼즈에 있습니다. 다만, 투자설명서 교부의 효율성 제고를 위해 총액인수계약에 따라 실제 투자설명서 교부는 청약취급처인 대표주관회사 및 공동주관회사의 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・팩스, 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(설명의무 등)
1. (생략)
2. 금융투자회사는 일반투자자를 대상으로 투자권유를 하는 경우에는 해당 일반투자자가 영 제 132조제2호에 따라 설명서(금융소비자보호법 제19조제2항의 설명서를 말하고, 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. (이하생략)

바. 청약증거금의 대체, 반환 및 주금납입

일반청약자 청약증거금은 주금납입기일인 2023년 11월 13일(월)에 주금납입금으로 대체하되, 청약증거금이 납입주금에 미달하여 주금납일기일 전일까지 당해 청약자로부터 그 미달 금액을 받지 못한 때에는 그 미달 금액에 해당하는 배정주식은 인수단이 자기계산으로 인수하며, 초과 청약증거금이 있는 경우에는 이를 주금납입기일 당일 2023년 11월 13일(월)에 환불합니다. 이 경우 청약증거금은 무이자로 합니다.

기관투자자는 금번 공모에 있어 청약증거금이 면제되는 바, 청약하여 배정받은 물량의 100%에 해당하는 금액을 납입일인 2023년 11월 13일(월) 08:00~12:00 사이에 당해 기관투자자 청약을 접수한 대표주관회사 및 공동주관회사에 납입하여야 하며, 동 납입금액은 주금납입기일인 2023년 11월 13일(월)에 주금납입금으로 대체됩니다.

한편, 동 납입금액이 기관투자자가 청약하여 배정받는 주식의 납입금액에 미달할 경우에는 인수단이 그 미달 금액에 해당하는 주식을 총액인수계약서에서 정하는 바에 따라 자기계산으로 인수합니다.

인수인은 청약자의 납입주금을 납입기일인 2023년 11월 13일에 발행회사가 지정하는 지정하는 계좌에 납입하여야 합니다.

사. 기타의 사항

(1) 배당기산일

본 공모를 통해 발행하는 주식의 배당기산일은 2023년 01월 01일입니다.

(2) 주권교부에 관한 사항

① 주권교부예정일: 청약 결과 주식배정 확정시 대표주관회사 및 공동주관회사에서 공고합니다.

② 주식・사채 등의 전자등록에 관한 법률(이하 '전자증권법')이 2019년 9월 16일 시행되었으며, 전자증권법 시행 이후에는 상장법인의 상장 주식에 대한 실물 주권 발행이 금지됩니다. 이에 당사는 금번 공모로 발행하는 주식의 실물 주권을 발행하는 대신 전자등록기관에 주식의 권리를 전자등록하는 방법으로 주식을 발행할 예정입니다

따라서 주금을 납입한 청약자 또는 인수인은 계좌관리기관 또는 전자등록기관에 전자등록계좌를 개설하여야 하며, 해당 계좌에 주식이 전자등록되는 방법으로 주식이 발행될 예정입니다. 전자증권법 제35조에 따라 전자등록계좌부에 전자등록된 자는 해당 주식에 대하여 전자등록된 권리를 적법하게 가지는 것으로 추정합니다.

(3) 전자등록된 주식 양도의 효력에 관한 사항

전자증권법 제35조 제2항에 따라 전자등록주식을 양도하는 경우에는 동법 제30조에 따른 계좌간 대체의 전자등록을 하여야 그 효력이 발생합니다.

(4) 신주인수권증서에 관한 사항

금번 유가증권시장 상장공모는 기존 주주의 신주인수권을 배제한 일반공모 방식이므로 신주인수권증서를 발행하지 않습니다.

(5) 정보이용 제한 및 비밀유지

인수인은 총액인수계약의 이행과 관련하여 입수한 정보 등을 제3자에게 누설하거나 발행회사의 경영개선 이외의 목적에 이용하여서는 아니됩니다.

(6) 한국거래소 상장예비심사 신청 승인에 관한 사항

당사는 유가증권시장 상장을 목적으로 발행하는 것으로 상장예비심사신청서를 제출(2023년 04월 27일)하여 한국거래소로부터 상장예비심사 승인(2023년 09월 22일)을 받았습니다. 그 결과 금번 공모완료 후, 신규상장신청 전 주식의 분산요건을 충족하게 되면 상장을 승인하겠다는 통지를 받았으나, 일부 요건이라도 충족하지 못하게 되면 유가증권시장에서 거래할 수 없어 환금성에 큰 제약을 받을 수도 있음을 유의하시기 바랍니다.

(7) 주권의 매매개시일

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

(8) 환매청구권

『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제10조의3 제1항 어느 하나에 해당할 경우 인수회사는 일반청약자에게 환매청구권을 부여하여야 하나, 당사는 금번 공모 시 동 규정 제10조의3 제1항을 적용하지 않음에 따라 환매청구권을 부여하지 않습니다.

(9) 기타

본 증권신고서 및 투자설명서 또는 예비투자설명서의 효력발생은 정부 또는 금융위원회가 본 증권신고서 및 투자설명서 또는 예비투자설명서의 기재사항이 진실 또는

정확하다는 것을 인정하거나 당해 유가증권의 가치를 보증 또는 승인한 것이 아니며, 본 증권신고서 및 예비투자설명서 또는 투자설명서의 기재사항 중 일부가 청약일 전까지 변경될 수 있음을 유의하시기 바랍니다. 이에 따라, 본 증권 투자에 대한 책임은 전적으로 주주 및 투자자에게 귀속됩니다.

본 증권신고서는 금융감독원에서 심사하는 과정에서 정정요구 등 조치를 취할 수 있으며, 만약 정정요구 등이 발생할 경우에는 동 증권신고서에 기재된 일정이 변경될 수 있습니다.

5. 인수 등에 관한 사항

가. 인수방법에 관한 사항

【인수방법: 총액인수】

(단위: 주, 원)

인수인		인수주식의 종류 및 수량(인수비율)	인수금액(주1)	인수조건
명칭	주소			
미래에셋증권 주식회사	서울시 중구 을지로5길 26 (수하동, 미래에셋센터원)	보통주 7,863,363주(67.9%)	284,653,740,600원	총액인수
엔에이치투자증권 주식회사	서울시 영등포구 여의대로 108 (여의도동, 파크원)	보통주 3,370,013주(29.1%)	121,994,470,600원	총액인수
하이투자증권 주식회사	서울특별시 영등포구 여의대로 66 (여의도동, 하이투자증권빌딩)	보통주 347,424주(3.0%)	12,576,748,800원	총액인수

(주1) 인수금액은 대표주관회사, 공동주관회사 및 발행회사가 협의하여 **결정한 확정공모가액 36,200원 기준입니다.**

(주2) 기관투자자 및 일반투자자 배정 후 청약미달 잔여주식이 있는 경우에는 총액인수계약서에 의거 대표주관회사, 공동주관회사 및 인수회사가 자기계산으로 인수합니다.

나. 인수대가에 관한 사항

(단위: 원)

구 분	인수인	금 액	비 고
인수수수료	미래에셋증권㈜	2,277,229,925원	(주1)
	엔에이치투자증권㈜	975,955,765원	
	하이투자증권㈜	100,613,990원	

(주1) 인수대가는 총 공모금액의 0.80%에 해당하는 금액이며, 상기 인수대가는 발행회사, 대표주관회사 및 공동주관회사가 협의하여 **결정한 확정공모가액 36,200원 기준입니다.**

다. 기타의 사항

(1) 회사와 인수인 간 특약사항

당사의 최대주주 등은 유가증권시장 상장규정에 따라 상장예비심사 신청 시 제출한 의무보유확약서, 그리고 대표주관회사와 체결한 확약서 제출 등에 관한 약정에 의거하여, 상장일로부터 6개월간 그 소유 주식을 한국예탁결제원에 보관하며 동 기간 중

한국거래소가 필요하다고 인정하는 경우 이외에는 한국예탁결제원에 보관된 소유주식등을 계좌간 대체 및 질권 설정・말소를 할 수 없으며, 계좌간 대체・신규전자등록・신규전자등록변경 및 말소의 방법 및 절차 등에 관하여는 위 확약서에 정하는 바에 따릅니다.

(2) 회사와 주관회사 간 중요한 이해관계

대표주관회사인 미래에셋증권㈜과 공동주관회사인 엔에이치투자증권㈜은 「증권인수업무 등에 관한 규정」 제6조(공동주관회사) 제1항에 해당하는 사항이 없습니다.

[증권 인수업무 등에 관한 규정]

제6조(공동주관회사)
① 금융투자회사는 자신과 자신의 이해관계인이 합하여 100분의 5 이상의 주식등을 보유하고 있는 회사의 기업공개 또는 장외법인공모를 위한 주관회사 업무를 수행하는 경우 다른 금융투자회사(해당 발행회사와 이해관계인에 해당하지 아니하면서 해당 발행회사의 주식등을 보유하고 있지 아니한 금융투자회사를 말한다)와 공동으로 하여야 한다. 다만, 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 기업의 기업공개를 위한 주관회사업무를 수행하는 경우에는 그러하지 아니하다.
1. 기업인수목적회사
2. 외국 기업(한국거래소의「유가증권시장 상장규정」제2조제1항제8호 및 「코스닥시장 상장규정」제2조제1항제23호에 따른 외국기업과 주식등의 보유를 통하여 해당 외국기업의 사업활동을 지배하는 것을 주된 목적으로 하는 국내법인을 말한다. 이하 같다)
② 제1항에 따른 주식등의 보유비율 산정에 관하여는 법 시행규칙 제14조제1항을 준용한다.
③ 제2항에 불구하고 금융투자회사가 한국거래소의 「코스닥시장 상장규정」제13조제5항제1호에 따라 취득하는 코스닥시장 상장법인(코스닥시장 상장예정법인을 포함한다)이 발행하는 주식 및 「코넥스시장 상장규정」에 따른 지정자문인 계약을 체결하고 해당 계약의 효력이 유지되는 상태에서 취득하는 코넥스시장 상장법인(코넥스시장 상장예정법인을 포함한다)이 발행하는 주식은 제1항에 따른 주식등의 보유비율 산정에 있어 보유한 것으로 보지 아니한다.
④ 제2항에 불구하고 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 조합 또는 집합투자기구(이하 이항에서 "조합등"이라 한다)의 경우 출자자 또는 수익자가 해당 조합등에 출자 또는 투자한 비율만큼 조합등에서 보유한 주식등을 보유한 것으로 본다.
1.「중소기업창업지원법」제2조제5호에 따른 중소기업창업투자조합

2.「여신전문금융업법」 제41조제3항에 따른 신기술사업투자조합
3.「벤처기업육성에관한특별조치법」 제4조의3에 따른 한국벤처투자조합
4. 법 제249조의6 또는 제249조의10에 따라 금융위원회에 보고된 사모집합투자기구 중 환매가 금지된 집합투자기구
⑤ 제2항에 불구하고 금융투자회사가 보유하고 있는 발행회사의 주식등 중 다음 각 호의 요건을 충족하는 주식등은 금융투자회사가 보유한 것으로 보지 아니 한다.
1. 기업공개의 경우: 주식등의 취득일이 상장예비심사신청일 이전이고, 해당 주식등을 한국예탁결제원에 의무보유등록하겠다는 확약서(<별지 제1호 서식>)를 협회에 제출한 경우
2. 장외법인공모의 경우: 주식등의 취득일이 장외법인공모를 위한 대표주관계약체결일 이전이고, 해당 주식등을 한국예탁결제원에 의무보유등록(또는 보호예수)하겠다는 확약서(<별지 제1호 서식>)를 협회에 제출한 경우

(3) 초과배정옵션

당사는 금번 공모에서는 "초과배정 옵션 계약"을 체결하지 않았습니다.

(4) 기타 공모 관련 서비스 내역

당사는 금번 유가증권시장 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.

(5) 최대주주 등의 지분에 대한 의무보유등록(매각제한)

당사는 「유가증권시장상장규정」 제27조 제1항에 따라 최대주주 등의 지분이 상장 후 6개월간 의무보유등록(매각제한) 됨에 따라 한국거래소에 상장예비심사신청서 제출 시 의무보유 확약서를 제출하였습니다. 따라서 최대주주 등의 지분은 상장 후 6개월간 매각이 제한 됩니다. 이에 더해, 최대주주 및 특수관계인 총 7인의 지분은 투자자보호를 위해 「유가증권시장상장규정」 제27조 제2항에 따라 24개월 간 추가로 의무보유될 예정입니다.

(6) 환매청구권

당사는 금번 공모와 관련하여 「증권 인수업무 등에 관한 규정」제10조의3 제1항에 해당하지 않기 때문에 일반청약자에 대한 환매청구권을 부여하지 않습니다.

[증권 인수업무 등에 관한 규정]

제10조의3(환매청구권)
① 기업공개(국내외 동시상장공모를 위한 기업공개는 제외한다)를 위한 주식의 인수회사는 다음의 어느 하나에 해당하는 경우 일반청약자에게 공모주식을 인수회사에 매도할 수 있는 권리(이하 "환매청구권"이라 한다)를 부여하고 일반청약자가 환매청구권을 행사하는 경우 증권시장 밖에서 이를 매수하여야 한다. 다만, 일반청약자가 해당 주식을 매도하거나 배정받은 계좌에서 인출하는 경우 또는 타인으로부터 양도받은 경우에는 그러하지 아니하다.
1. 공모예정금액(공모가격에 공모예정주식수를 곱한 금액)이 50억원 이상이고, 공모가격을 제5조제1항제1호의 방법으로 정하는 경우
2. 제5조제1항제2호 단서에 따라 창업투자회사등을 수요예측등에 참여시킨 경우
3. 금융감독원의 「기업공시서식 작성기준」에 따른 공모가격 산정근거를 증권신고서에 기재하지 않은 경우
4. 한국거래소의 「코스닥시장 상장규정」제2조제31항제2호에 따른 기술성장기업의 상장을 위하여 주식을 인수하는 경우
5. 한국거래소의 「코스닥시장 상장규정」제6조제1항제6호나목의 요건을 충족하는 기업(이하 "이익미실현 기업"이라 한다)의 상장을 위하여 주식을 인수하는 경우
② 인수회사가 일반청약자에게 제1항의 환매청구권을 부여하는 경우 다음 각 호의 요건을 모두 충족하여야 한다.
1. 환매청구권 행사가능기간
가. 제1항제1호부터 제3호까지의 경우: 상장일부터 1개월까지
나. 제1항제4호의 경우: 상장일부터 6개월까지
다. 제1항제5호의 경우: 상장일부터 3개월까지
2. 인수회사의 매수가격: 공모가격의 90%이상. 다만, 일반 청약자가 환매청구권을 행사한 날 직전 매매거래일의 주가지수가 상장일 직전 매매거래일의 주가지수에 비하여 10%를 초과하여 하락한 경우에는 다음 산식에 의하여 산출한 조정가격 이상. 이 경우, 주가지수는 한국거래소가 발표하는 코스피지수, 코스닥지수 또는 발행회사가 속한 산업별주가지수 중 대표주관회사가 정한 주가지수를 말한다.
조정가격 = 공모가격의 90% × [1.1 + (일반 청약자가 환매청구권을 행사한 날 직전 매매거래일의 주가지수 - 상장일 직전 매매거래일의 주가지수) ÷ 상장일 직전 매매거래일의 주가지수]

II. 증권의 주요 권리내용

1. 액면금액

제6조 (일주의 금액)
본 회사가 발행하는 주식의 일주의 금액은 500원으로 한다.

2. 주식에 관한 사항

제5조 (회사가 발행할 주식의 총수)
본 회사가 발행할 주식의 총수는 100,000,000주로 한다.

제7조 (설립 시에 발행하는 주식총수)
본 회사의 설립시 발행하는 주식의 총수는 500,000주로 한다.

제8조 (주식 및 주권의 종류)
① 본 회사가 발행할 주식은 보통주식과 종류주식으로 한다.
② 본 회사가 발행하는 종류주식은 이익배당에 관한 우선주식, 잔여재산분배에 관한 우선주식, 의결권 배제에 관한 주식, 상환주식, 전환주식 및 이들의 전부 또는 일부를 혼합한 주식으로 한다.
③ 본 회사가 주식배당, 유상증자 또는 무상증자를 실시하는 경우 종류주식에 대한 신주의 배정은 동일한 종류주식으로 한다.

제8조의3 (잔여재산분배에 관한 우선주식)
① 본 회사는 잔여재산분배에 관한 우선주식을 발행할 수 있다.
② 잔여재산분배에 관한 우선주식에 대하여는, 발행 시에 이사회가 정한 우선비율에 따른 금액을 현금으로 회사의 청산시 보통주식의 주주에 우선하여 잔여재산분배를 한다.
③ 잔여재산분배에 관한 우선주식의 발행 시 이사회의 결의에 따라 참가적 또는 비참가적인 것으로 할 수 있다.
④ 잔여재산분배에 관한 우선주식 발행에 있어 본 조에서 정하지 아니한 사항은 발행 시 이사회의 결의로 이를 정한다.

제8조의4 (전환에 관한 종류주식)
① 본 회사는 주주의 전환청구 또는 회사의 선택에 따라 보통주식으로 전환할 수 있는 전

환에 관한 종류주식을 발행할 수 있다.
② 전환으로 인하여 발행하는 신주식의 총 발행가액은 전환전의 주식의 총 발행가액으로 한다.
③ 전환조건, 전환으로 인하여 발행할 주식의 수와 내용은 발행 시 이사회의 결의로 정한다.
④ 전환주식의 주주 또는 회사가 전환을 청구할 수 있는 기간은 발행일로부터 10년 이내의 범위에서 발행 시 이사회의 결의로 정한다.
⑤ 전환으로 인하여 발행하는 주식에 대한 이익의 배당에 관하여는 제11조의 규정을 준용한다.

제8조의5 (상환에 관한 종류주식)
① 본 회사는 주주의 상환청구 또는 회사의 선택에 따라 회사의 이익으로써 소각할 수 있는 상환에 관한 종류주식을 발행할 수 있다.
② 상환주식의 상환가액은 발행가액 및 이에 가산금액을 더한 금액(가산금액을 정한 경우에 한함)으로 하며, 가산금액은 배당률, 이자율, 시장상황, 기타 상환주식의 발행에 관련된 제반 사정을 참작하여 발행시에 이사회 결의로 정한다. 또한, 회사는 이사회 결의로 상환가액을 조정할 수 있다는 내용, 조정사유, 조정의 기준일 및 방법 등을 정할 수 있다.
③ 상환주식의 주주 또는 회사가 상환을 청구할 수 있는 기간은 발행일로부터 10년 이내의 범위에서 발행 시 이사회의 결의로 정한다.
④ 상환주식을 회사의 선택으로 소각하는 경우에는 상환주식 전부를 일시에 또는 분할하여 상환할 수 있다. 단, 분할상환하는 경우에는 회사가 추첨 또는 안분 비례의 방법에 의하여 상환할 주식을 정할 수 있으며, 안분비례시 발생하는 단주는 이를 상환하지 아니한다.
⑤ 회사는 상환주식을 상환하고자 할 때에는 상환할 뜻, 상환대상 주식과 2주 이상의 기간을 정하여 주권을 회사에 제출할 것을 공고하고 주주명부에 기재된 주주와 질권자에게는 따로 통지를 하며 위 기간이 만료된 때에 상환한다.
⑥ 주주에게 상환청구권이 부여된 경우 주주는 자신의 선택으로써 상환대상주식 전부를 일시에 또는 분할하여 상환해 줄 것을 청구할 수 있다. 이때 해당 주주는 상환할 뜻 및 상환대상 주식을 회사에 통지하여야 한다. 단, 회사는 상환청구 당시의 배당가능이익으로 상환주식 전부를 일시에 상환하기 충분하지 않을 경우 이를 분할상환할 수 있고, 그 경우에는 회사가 추첨 또는 안분비례의 방법에 의하여 상환할 주식을 정할 수 있으며 안분비례시 발생하는 단주는 상환하지 아니한다.
⑦ 회사는 제8조의4에 의한 전환주식과 본 제8조의5에 정한 상환주식을 결합하여 발행할 수 있으며, 이 경우 전환권 행사와 상환권 행사 간에 상호 우선순위를 정할 수 있다.

제9조 (주식 및 신주인수권증서에 표시되어야 할 권리의 전자등록)
이 회사는 주권 및 신주인수권증서를 발행하는 대신 전자등록기관의 전자등록계좌부에

주식 및 신주인수권증서에 표시되어야 할 권리를 전자등록한다. 다만, 법령에 따라 전자등록을 하지 않는 것이 허용되는 경우에는 전자등록을 하지 아니할 수 있다.

3. 신주인수권에 관한 사항

제10조 (신주의 발행 및 신주인수권)
① 본 회사는 수권주식의 범위 내에서 이사회의 결의에 의해 신주를 발행할 수 있다.
② 본 회사의 주주는 신주발행에 있어서 그가 소유한 주식수에 비례하여 신주의 배정을 받을 권리를 가진다. 그러나 주주가 신주인수권을 포기 또는 상실하거나 신주배정에서 단주가 발생하는 경우에 그 처리방법은 이사회의 결의로 정한다.
③ 제2항의 규정에 불구하고 다음 각 호의 경우에는 주주 외의 자에게 이사회 결의로 신주를 배정할 수 있다.
1. 자본시장과 금융투자업에 관한 법률 제165조의6의 규정에 의하여 이사회결의로 일반공모증자 방식으로 신주를 발행하는 경우
2. 회사가 발행한 주권을 유가증권시장이나 코스닥시장에 상장하기 위하여 신주를 모집하거나 인수인에게 인수하게 하는 경우
3. 발행하는 주식총수의 100분의 20 범위 내에서 우리사주조합원에게 신주를 우선배정하는 경우
4. 발행주식총수의 100분의 20 범위 내에서 상법 제418조 제2항의 규정에 따라 신기술의 도입, 재무구조 개선 등 회사의 경영상 목적을 달성하기 위하여 필요한 경우
5. 발행주식총수의 100분의 20 범위 내에서 경영상 필요로 외국인투자촉진법에 의한 외국인투자를 위하여 신주를 발행하는 경우

4. 주식매수선택권에 관한 사항

제10조의2 (주식매수선택권)
① 이 회사는 임·직원(상법 시행령 제30조에서 정하는 관계회사의 임·직원을 포함한다. 이하 이조에서 같다)에게 발행주식총수의 100분의 15의 범위 내에서 주식매수선택권을 주주총회의 특별결의에 의하여 부여할 수 있다. 다만 상법 제542조의3 제3항 및 동법 시행령 제30조 제4항에 따른 범위내에서는 이사회의 결의로 회사의 이사를 제외한 자에 대하여 주식매수선택권을 부여할 수 있다. 이사회의 결의로 주식매수선택권을 부여한 경우 회사는 부여 후 처음으로 소집되는 주주총회의 승인을 받아야 한다. 주주총회 또는 이사회 결의에 의해 부여하는 주식매수선택권은 경영성과목표 또는 시장지수 등에 연동하는 성과연동형으로 할 수 있다.
② 주식매수선택권을 부여받을 자는 회사의 설립·경영·해외영업 또는 기술혁신 등에

기여하거나 기여할 수 있는 자로 한다.
③ 주식매수선택권의 행사로 교부할 주식은 기명식 보통주식으로 하며, 다음 각 호의 1에서 정한 방법으로 부여한다.
1. 주식매수선택권의 행사가격으로 새로이 보통주식을 발행하여 교부하는 방법
2. 주식매수선택권의 행사가격으로 새로이 보통주식을 자기주식으로 교부하는 방법
3. 주식매수선택권의 행사가격과 시가와의 차액을 현금 또는 보통주식의 자기주식으로 교부하는 방법
④ 주식매수선택권의 1주당 행사가격은 주식매수선택권의 부여일을 기준으로 상법 제340조의2 제4항에 의한 가액 이상 이어야 한다. 주식매수선택권을 부여한 후 그 행사가격을 조정하는 경우에도 또한 같다.
⑤ 주식매수선택권의 행사기간은 그 부여 당시에 이사회가 정한다. 다만 그 기간은 제1항의 결의일부터 2년이 경과한 날 이후에 시작하는 것으로 하여야 한다.
⑥ 주식매수선택권을 부여받은 자는 제1항의 결의일부터 2년 이상 재임 또는 재직하여야 행사할 수 있다. 다만, 주식매수선택권을 부여받은 자가 제1항의 결의일부터 2년내에 사망하거나 기타 본인의 귀책사유가 아닌 사유로 퇴임 또는 퇴직한 경우에는 그 행사기간 동안 주식매수선택권을 행사할 수 있다.
⑦ 다음 각호의 1에 해당하는 경우에는 이사회의 결의로 주식매수선택권의 부여를 취소할 수 있다.
1. 주식매수선택권을 부여 받은 자가 주식매수선택권을 부여 받은 후 2년 (또는 주식매수선택권의 부여시 이사회가 정한 2년 보다 장기의 기간)내에 그 자신에게 책임 있는 사유로 퇴임, 퇴직하는 경우
2. 주식매수선택권을 부여 받은 자가 고의 또는 과실로 회사에 중대한 손해를 초래하게 한경우
3. 회사의 파산 또는 해산 등으로 주식매수청구권 행사에 응할 수 없는 경우
4. 기타 주식매수선택권 부여계약에서 정한 취소사유가 발생한 경우
⑧ 주식매수선택권의 행사로 인하여 발행한 신주에 대한 이익의 배당에 관하여는 제11조의 규정을 준용한다

5. 배당에 관한 사항

제8조의2 (이익배당에 관한 우선주식)
① 본 회사는 이익배당에 관한 우선주식을 발행할 수 있다.
② 이익배당에 관한 우선주식에 대하여는, 발행 시에 이사회가 정한 우선비율에 따른 금액을 현금으로 우선배당한다.
③ 이익배당에 관한 우선주식의 발행 시 이사회의 결의에 따라 참가적 또는 비참가적, 누적적 또는 비누적적인 것으로 할 수 있다.

④ 이익배당에 관한 우선주식 발행에 있어 본 조에서 정하지 아니한 사항은 발행 시 이사회의 결의로 이를 정한다.

제11조 (동등배당)
이 회사는 배당 기준일 현재 발행(전환된 경우를 포함한다)된 동종 주식에 대하여 발행일에 관계 없이 모두 동등하게 배당한다.

제42조 (배당금의 지급)
① 이 회사는 이사회결의로 배당을 받을 주주를 확정하기 위한 기준일을 정할 수 있으며, 기준일을 정한 경우 그 기준일의 2주 전에 이를 공고하여야 한다.
② 배당금은 그러한 배당금 승인을 한 정기주주총회에서 달리 결정되지 않는 한 정기주주총회의 승인일로부터 1개월 이내에 지급되어야 한다.
③ 배당금에 대한 지급요구는 그러한 배당금 지급을 결정한 주주총회의 결의일로부터 5년 내에 행사하지 않으면 소멸된다.
④ 본 회사는 이익의 배당을 주식으로 할 수 있다.

6. 의결권에 관한 사항

제22조 (의사 정족수 및 결의)
주주총회의 결의는 법령 또는 본 정관에서 가중된 결의 요건을 정한 경우를 제외하고는 발행주식 총수의 과반수 출석 및 출석한 주주의 의결권의 과반수로 한다.

제23조 (의결권)
① 주주의 의결권은 1주마다 1개로 한다.
② 주주는 대리인을 통하여 의결권을 행사할 수 있다. 이 경우 대리인은 그의 대리권을 증명하는 서면을 매 주주총회마다 본 회사에 제출하여야 한다.

제24조 (서면에 의한 의결권의 행사 및 전자투표)
① 주주는 총회에 출석하지 아니하고 서면에 의하여 의결권을 행사할 수 있다.
② 본 회사는 제1항의 경우 총회의 소집통지서에 주주의 의결권 행사에 필요한 서면과 참고자료를 첨부하여야 한다.
③ 서면에 의하여 의결권을 행사하고자 하는 주주는 제2항의 서면에 필요한 사항을 기재하여 총회일의 전일까지 본 회사에 제출하여야 한다.
④ 본 회사는 이사회결의로써 주주가 총회에서 출석하지 아니하고 전자적 방법으로 의결권을 행사할 수 있음을 정할 수 있다. 본 회사가 본 항에 따른 전자적 방법으로 의결권을 행사할 수 있음을 정하는 경우에는 제1항에 따른 서면에 의한 의결권은 행사할 수 없다.

III. 투자위험요소

당사의 투자위험요소에 앞서, 전문용어와 축약어가 많은 이차전지 소재 산업 특성으로 인해, 관련 용어 해설을 기재하였습니다.

[이차전지 소재 용어 해설]

용어	정의
전구체 (Precursor)	- 어떤 물질대사나 화학반응 등에서 최종적으로 얻을 수 있는 특정물질이 되기 이전단계의 물질 - 통상 이차전지 산업 내에서는 양극재가 되기 이전 양극재의 원료가 되는 물질을 의미하며, 리튬이온 이차전지 내에서는 니켈, 코발트 및 망간 등이 사용
금속복합침전물 (Metal composite precipitate)	- 폐양극재 또는 폐이차전지 내 포함된 다양한 금속이 침출형태로 형성되는 고체 덩어리로 황산화과정을 거쳐 전구체의 원재료로 사용 - 통상 MCP로 불림
혼합수산화침전물 (Mixed hydroxide precipitate)	- 광산에서 채굴되는 고체 덩어리로 황산화과정을 거쳐 전구체의 원재료로 사용 - 통상 MHP로 불리며, 주요 성분에 따라 Ni-MHP (니켈MHP), Co-MHP (코발트MHP) 등으로 나뉨
니켈브리켓 (Nickel briquette)	- 건빵모양의 합금용 니켈 - 분말 상태의 니켈파우더를 압착시켜 브리켓 형태로 만든 것이며 가공성이 뛰어남
니켈파우더 (Nickel powder)	- 니켈순도 99% 이상이며 입자크기가 10㎛ 이하인 고운 분말형태 - 니켈브리켓과 유사한 목적으로 사용
LCO 이차전지 (Li-Co-Ox battery)	- 리튬 및 코발트 산화물로 구성된 양극재 탑재 - 가장 초기 형태의 이차전지로 소형 이차전지가 주를 이루어 스마트폰 등 소형 전자기기에 주로 채용되나, 높은 단가와 낮은 에너지 밀도로 인해 EV에 탑재되는 중대형 이차전지에는 적합하지 않음
NCM 이차전지 (Ni-Co-Mn battery)	- 기존 LCO에 니켈과 망간을 추가한 양극재 탑재 - EV용 중대형 이차전지가 주를 이루며 에너지 밀도를 높이는 니켈 함량을 극대화하고 값비싼 코발트는 줄여 원료가격 변동에 따른 충격을 최소화하는 방향으로 개선 중(High-Ni NCM 이차전지) - 한국계 이차전지 3사(에스케이온, 삼성에스디아이, 엘지에너지솔루션)가 주력으로 삼고 있는 종류
NCA 이차전지 (Ni-Co-Al battery)	- 기존 LCO에 니켈과 알루미늄을 추가한 양극재 탑재 - 니켈 비중이 높아 에너지 밀도가 높지만 안정성 문제로 인해 소형 원통형 이차전지가 주를 이뤘으나, 최근에는 중대형 이차전지에도 점차 적용되는 추세 - 삼성에스디아이와 일본 Panasonic이 주로 사용하고 있는 종류
NCMA 이차전지 (Ni-Co-Mn-Al battery)	- 기존 NCM에 알루미늄을 추가한 양극재 탑재 - 니켈 함량은 90% 수준으로 유지하는 가운데 알루미늄을 추가해 코발트를 5% 이하로 낮춰 가격경쟁력을 갖춘 형태 - 엘지에너지솔루션이 초기 생산단계이며 미 GM과 공동개발하는 이차전지에 제한적 탑재 예상
LFP 이차전지 (Li-Fe-Po battery)	- 기존 LCO에서 코발트 대신 인산 및 철이 추가된 양극재 탑재 - 코발트 등 고가 금속이 포함되지 않기 때문에 가격경쟁력이 뛰어나고 안정성 확보가 용이하나, 에너지 밀도가 낮다는 단점으로 인해 저가형 EV에 탑재되는 이차전지에 제한적으로 채용 중 - 중국계 이차전지 업체가 주력으로 삼고 있는 종류
LMO 이차전지 (Li-Mn-Ox battery)	- 기존 LCO에서 코발트 대신 망간이 추가된 양극재 탑재 - 값싼 망간을 추가하여 가격경쟁력과 안정성이 뛰어나나, 에너지 밀도가 낮음(LFP와 유사)
NMX 이차전지 (Ni-Mn-X battery)	- 기존 NCM에서 가격부담이 높은 코발트를 제거한 코발트 프리(Cobalt-free) 이차전지 - 일반적으로 니켈과 망간을 일정비율로 혼합해 제조하며, NCM 대비 가격은 유사하거나 다소 낮은 대신, 에너지 밀도는 약간 낮음 - 중국계 이차전지 업체가 일부 양산을 시작했으며 국내에서도 LFP 이차전지에 대응해 삼성에스디아이 등이 개발 중
	- 니켈과 코발트 함량을 줄이고 리튬과 망간의 함량을 극대화한 양극재 탑재

용어	정의
OLO 이차전지 (Over-Lithiated Ox battery)	- NCM 대비 이론용량은 다소 높으나, 수명이 취약한 단점을 가지고 있음. 가격 면에서 LFP와 경쟁이 가능한 수준 - 중국계 LFP 이차전지에 대응해 국내에서는 당사가 개발 중
하이니켈 이차전지 (Ni-rich battery)	- NCM 계열 이차전지에서 코발트 비중은 낮추고 니켈 비중은 최대한 끌어올린 리튬이온 이차전지 - 에너 지밀도를 극대화하여 EV의 주행거리 이슈를 획기적으로 개선함에 따라, 향후 EV용 중대형 이차전지의 주력이 될 것으로 예상 - 한국계 이차전지 3사가 기술개발에 앞서 있으며, 북미・유럽 완성차 모델에 주로 탑재
단결정 / 다결정 (Single / Poly-crystalline)	- 이차전지 내 양극의 입자구조에 따라 단결정과 다결정으로 분류 - 일반적으로 양극재는 알루미늄 극판 위 분말 형태로 코팅하여 압연하는 과정을 거치는데, 이차전지 사용 과정에서 다결정 양극재는 각종 부반응으로 인한 잔해물과 불순물로 이차전지 수명 감소 - 현재, 기술적 난이도로 인해 다결정 구조가 주류이나, 단결정 구조 비중이 높아질 것으로 예상
대립경 / 소립경 (Large / Small-particle)	- 전구체 내 입자 크기에 따라 10-20㎛ 이상이면 대립경, 5㎛ 이하이면 소립경으로 분류 - 입자의 크기가 작을수록 이차전지 밀도가 높아지고 출력이 향상되나, 기술적 난이도가 높아 일반적으로 대립경과 소립경을 혼합하여 사용하고 있음(Bi-modal)
이차전지 (Secondary battery)	- 화학적 에너지를 전기 에너지로 변환시켜 외부의 회로에 전원을 공급하기도 하고, 방전되었을 때 외부의 전원을 공급 받아 전기적 에너지를 화학적 에너지로 바꾸어 전기를 저장할 수 있는 전지이며, 충전을 통해 다회 사용할 수 있는 전지
리튬이온 이차전지 (Lithium-ion battery)	- 이차전지의 일종으로 방전 과정에서 리튬이온이 음극에서 양극으로 이동하는 이차전지 - 리튬이온 이차전지는 에너지 밀도가 높고 기억효과가 없으며, 사용하지 않을 때에도 자가방전의 정도가 작기 때문에 EV, 휴대폰, 노트북, 전동공구 및 ESS 등에 주로 사용됨 - 단, 제조 결함이나 사용 부주의에 따른 폭발 위험이 존재하며, 사용 환경에 따라 수명이 짧아지는 단점 존재
양극재 (Cathode)	- 리튬이온 이차전지에서 방전 시 리튬이온을 저장하는 역할 - 양극재는 리튬산화물로 구성된 활물질에 소량의 도전재를 넣어 전도성을 높이고, 바인더를 넣어 이들을 잘 붙을 수 있게 만든 후(합제), 이를 얇은 알루미늄 기재 양면에 고정시키는 형태로 제작
양극활물질 (Cathode active material)	- 전자를 받아 양이온과 함께 자신은 환원되는 물질 - 양극활물질에 따라 저장되는 전자의 수가 달라지기 때문에 이차전지의 용량과 전압에 직접적인 영향을 미침
음극재 (Anode)	- 이차전지 충전 시 양극에서 방출되는 리튬이온을 가역적으로 흡수, 방출하면서 외부회로를 통해 전류를 흐르게 하는 역할 수행 - 음극재는 구리기재(동박) 위에 음극활물질이 입혀진 형태
음극활물질 (Anode active material)	- 양극에서 나온 리튬이온을 저장, 방출함으로써 전기를 발생시키는 역할 - 원활한 이온 전도율, 리튬이온을 다량으로 저장할 수 있는 대용량과 큰 출력, 긴 수명, 구조적 안정성, 낮은 전자 화학 반응성, 저렴한 가격 등을 두루 갖추어야 함 - 상기와 같은 특성을 두루 갖춘 흑연, 그 중에서도 천연흑연이 주로 사용되며 인조흑연으로 대체되는 추세
분리막 (Separator)	- 이차전지 내 양극과 음극의 직접적인 접촉을 차단하여 전기적 단락을 방지하고, 리튬이온의 이동통로를 제공하는 필름 형태의 폴리올레핀 계열 미세다공성막 - 현재 리튬이온 이차전지에 주로 사용되는 분리막은 폴리에틸렌을 원료로 하는 습식 분리막과, 폴리프로필렌을 원료로 하는 건식 분리막 존재
전해질 (Electrolyte)	- 양극과 음극 사이 리튬이온이 원활하게 이동할 수 있도록 매개체 역할 - 리튬이온의 원활한 이동을 위해 이온 전도도가 높은 물질이 주로 사용, 주로 염, 용매 및 첨가제로 구성되며 종류에 따라 리튬이온의 움직임이 달라질 수 있음
이차전지셀 (Battery cell)	- 전기에너지를 충전 및 방전해 사용할 수 있는 리튬이온 이차전지의 기본 단위 - 양극, 음극, 분리막 및 전해질을 특정 모형의 알루미늄 케이스에 넣어 제조
이차전지모듈 (Battery module)	- 복수의 이차전지셀을 모아둔 형태 - 외부 충격으로부터 보호를 위해 하나로 묶어 프레임에 탑재
이차전지팩 (Battery pack)	- EV에 장착되는 이차전지시스템의 최종 형태 - 이차전지 모듈 6-10개에 BMS 및 냉각시스템 등 각종 제어 및 보호시스템 장착을 통해 완성

용어	정의
이차전지 관리 시스템 (Battery management system)	- 이차전지를 최적으로 관리하여 에너지효율을 제고하고 수명을 연장하기 위한 시스템 - 이차전지의 전압, 전류 및 온도를 실시간으로 모니터링하여 관리할 수 있으며, EV 분야에 적용되어 주행거리 증가를 위한 핵심요소로서 중요성이 높아지고 있음
셀투팩 (Cell-to-pack, CTP)	- 이차전지모듈을 생략해 이차전지셀에서 바로 이차전지팩으로 이어지게 하는 설계기술 - 이차전지모듈을 생략함에 따라 공간을 더 확보하면 에너지 밀도를 높이고 부품개수는 줄여 비용절감 가능
셀투섀시 (Cell-to-chassis, CTC)	- 이차전지셀과 섀시를 직접 결합하는 패키징 기술 - EV 내 이차전지셀, 모터, CD 및 온보드차저까지 모두 통합할 수 있으며, EV의 동력분배를 최적화하고 전력소모를 낮추어 주행거리를 획기적으로 연장 가능
전고체 이차전지 (Solid-state battery)	- 이차전지 4대 소재 중 전해질이 고체 상태인 이차전지 - 액체 상태인 전해질 대비 온도 변화나 외부 충격으로부터 위험성이 낮으며, 기존 액체 전해질 채용 시 탑재되었던 안전장치 및 부품 대신 활물질을 탑재할 수 있어 에너지의 밀도가 월등히 높음
리튬메탈 이차전지 (Lithium-metal battery)	- 리튬이온 이차전지의 음극재인 흑연이나 실리콘을 리튬메탈로 대체한 이차전지 - 에너지 밀도를 1,000Wh/L 이상으로 높일 수 있어 기존 리튬이온 이차전지 대비 2배 가량 효율적이고, 주행거리 확대나 차량 경량화에 따른 에너지 절감 가능
xEV (Electric vehicle)	- 전기를 동력으로 사용하는 자동차 - 종류로는 BEV, HEV 및 PHEV 등이 존재
BEV (Battery electric vehicle)	- 내연기관엔진 없이 리튬이온 등 이차전지에 전기를 충전해 모터를 작동시켜 운행하는 순수한 형태의 EV - 충전된 전기에너지만으로 구동됨에 따라 이산화탄소 등 배출가스가 전혀 발생하지 않아 EV 중 가장 친환경적인 형태 - 내연기관이 불필요하고 전기모터만 장착함에 따라 자동차 구조를 단순화할 수 있음
HEV (Hybrid electric vehicle)	- 내연기관엔진과 전기모터를 함께 사용하나, 이차전지를 별도로 충전하지 않는 형태 - 정상 주행 시 내연기관엔진을 주로 사용하고, 시동을 걸거나 고속주행 등 더 큰 출력이 필요한 경우 전기모터를 보조로 사용하는 방식
PHEV (Plug-in hybrid vehicle)	- 가정용전기나 외부 전기콘센트에 플러그를 꽂아 충전한 전기로 주행하고 전기가 모두 소진되면 내연기관엔진으로 운행하는, 내연기관엔진과 전기모터를 동시에 사용하는 형태 - 내연기관엔진을 여전히 사용해 탄소제로의 완벽한 대안은 될 수 없지만, 과도기적 형태로 인식
내연기관차량 (Internal combustion engine)	- 내연기관을 동력으로 하는 자동차의 총칭으로 가솔린기관차와 디젤기관차로 분류 - 현재 디젤기관차가 대부분을 차지하고 있으며, 동력전달방식으로는 액체식, 전기식 및 기계식 등이 존재
수소전기차 (Fuel cell electric vehicle)	- 동력의 연료로서 수소를 사용하는 차량 - 수소를 연료로 하는 연료전지(Fuel cell)을 탑재하여 전기를 생산하여 이를 바탕으로 모터를 구동 - EV 대비 주행거리 등 에너지 효율도에서 우수하나, 높은 연료전지의 가격, 기반 인프라의 부족 등으로 인해 보급이 더딤
에너지저장시스템 (Energy storage system)	- 발전소에 과잉생산된 또는 신재생에너지 동력을 바탕으로 발전한 전력을 저장했다가, 일시적으로 전력이 부족할 때 송전하는 저장장치이며, 일반적으로 수백kWh 이상의 전력을 단독으로 저장하는 시스템을 ESS로 인식 - 저장방식에 따라 물리적 방식과 화학적 방식으로 구분
Ah (Ampere hour)	- 용량 또는 전하량 - 전지에 저장할 수 있는 전기의 양을 나타내며, 전류(A)에 시간(h)을 곱한 값으로 전류를 흘려 보낸 양을 의미 - 용량 또는 전하량이 크다고 하여 반드시 어떤 전자기기를 한번 충전 시 오랜 시간 쓸 수 있는 것은 아님
V (Volt)	- 전압 - 전지 내 전류를 흐를 수 있게 하는 힘을 나타내며, 전기의 강도(세기)를 의미
W (Watt)	- 출력 또는 소비전력 - 한번에 쓸 수 있는 전기를 의미, 1V의 전압으로 1A의 전류가 흐르면 1W - 이차전지 용량이 같더라도 전자기기의 출력이 크면(즉, 전압이 세면) 한번에 많은 에너지를 소모하

용어	정의
	여 사용시간이 줄고, 출력이 작으면 사용시간이 길어짐
Wh (Watt hour)	- 에너지량 또는 발전량 - 어떤 기기를 전지로 구동할 때 몇 시간 쓸 수 있는지를 결정
CPM (Cathode Precursor Material)	- Cathode Precursor Material의 약자로 당사가 자사의 전구체 생산공장을 일컫는 표현 - 통상 황산니켈, 황산코발트 등을 주요 원재료로 하여 하이니켈 전구체를 생산하는 공장 - 증권신고서 제출일 현재 1공장과 2공장이 가동 중이며, 2027년까지 6공장을 완공하는 것을 목표로 하고 있음
RMP (Raw Material Precipitate)	- Raw Material Precipitate의 약자로, 당사가 자사의 원료 정련(황산화) 공장을 일컫는 표현 - 통상 니켈 MCP, 코발트 MCP 등 불순물 함량이 높은 광물을 원재료로 하여 순도 높은 황산니켈, 황산코발트 등으로 정련해내는 공장 - 증권신고서 제출일 현재 1공장과 2공장이 가동 중이며, 2027년까지 6공장을 완공하는 것을 목표로 하고 있음

1. 사업위험

가. 국내외 경기 변동성과 관련된 위험

당사의 주요 제품인 하이니켈 전구체는 주로 EV용 이차전지, 휴대용 IT기기 및 전동공구용 이차전지에 사용되고 있으며, 하이니켈 전구체에 대한 수요는 글로벌 경제의 전반적인 상황, 정부 규제 및 정책의 변화에 따라 변동될 수 있습니다. **국내외 전반에 걸쳐 경기침체 가능성이 대두되고 있으며, 이에 따라 하이니켈 전구체가 채택되는 제품 또는 그 전방 시장의 수요 증가가 기대에 미치지 못하는 경우, 이는 당사의 영업실적 및 재무상태에 실질적이고 부정적인 영향**을 미칠 수 있으니 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.

당사는 이차전지 양극재의 핵심소재인 하이니켈 전구체의 설계, 제조 및 판매를 주요 사업으로 영위하고 있습니다. 이에 따라, 당사의 사업은 이차전지를 사용하는 전방 시장의 수요 변동에 영향을 받습니다. 특히, EV를 필두로 짧은 충전시간, 고출력, 고용량, 고성능 이차전지에 대한 요구가 높아지고 있는 가운데, 전동공구, 퍼스널 모빌리티(전기자전거, 전동킥보드 등) 등 Non-IT 기기, 그리고 ESS 등 다양한 제품의 수요 변동에 따라 영향을 받게 됩니다.

당사의 주요 제품으로는 NC(A) 전구체, NCM811 전구체 및 NCM9½½ 전구체가 존재합니다. 당사 제품은 양극재에 탑재되어 이차전지에 채용됨에 따라 정확한 비중을 파악하기는 어려우나, 통상 NC(A) 전구체는 Non-IT 기기, ESS 및 일부 EV, NCM811 전구체는 일반 EV, NCM9½½ 전구체는 하이엔드(High-end) EV에 채용됩니다. 참고로, Non-IT기기에 탑재되는 전구체는 소형 이차전지에 채용됨에 따라 장시간 연속 사용이 가능하고 소형화·경량화가 중요한 요소이며, EV에 탑재되는 전구체는 중대형 이차전지에 채용됨에 따라 고용량, 고출력 및 내구성 등이 필수 요건입니다. 하기 표를 통해 알 수 있듯이, 당사는 안정적인 NC(A) 전구체 매출에 더해 NCM 전구체 판매가 크게 늘어나며 전체 매출이 증가하고 있는 상황입니다. 따라서, 당사의 사업은 글로벌 경제의 전반적인 상황에 민감하게 반영하는 EV, Non-IT 기기 및 ESS 등 산업의 시장 상황에 따라 영향을 받을 수 있습니다.

[최근 3개년 매출 추이]

(단위: 백만원)

구분	2023년 반기	2022년	2021년	2020년
NCM 전구체	467,508	565,411	275,728	149,268
NC(A) 전구체	3,893	53,865	66,034	67,382
기타	52,712	45,972	1,126	17
합계	524,113	665,248	342,888	216,667

(주1) 기타에는 니켈파우더, MHP, 황산코발트 및 기타금속원료 등 원료매출과 Co-Cake 등이 포함되어 있습니다.

2022년부터 시작된 글로벌 물가상승이 일시적인 상황으로 그치지 않고 예상보다 장기간 이어지고 있습니다. 급격한 물가상승을 억제하기 위해 주요국에서 기준금리를 인상하고 있고, 이에 따라 투자심리가 약화되어 글로벌 시장침체에 대한 우려가 확산되고 있습니다. 이와 같이 전세계적으로 불안정한 시장상황은 향후 시장전망을 어렵게 하고, 당사가 사업계획을 세우는 데 있어 불확실성을 제고하는 요인으로 작용할 수 있습니다.

2023년 7월 발표된 국제통화기금(IMF: International Monetary Fund)의 '2023년 수정 세계경제전망'에 따르면, 세계 경제성장률은 2023년 3.0%를 기록한 이후, 2024년에도 동일한 수준인 3.0%로 완만한 성장세를 이어갈 것으로 기대됩니다. 다만, 일부 국가에 대해서는 2023년 4월 발표된 수치에 비해 2023년 7월 발표된 수치가 일부 하향조정되었으며, 향후 지속적인 물가상승 및 경제지표 악화에 따라 지역별로 상이한 경제성장세를 이어갈 가능성을 배제하기 어렵습니다.

[IMF 세계경제전망 요약]

(단위: %, %p)

구분	2022년	2023년			2024년		
		4월 발표	7월 발표	조정폭	4월 발표	7월 발표	조정폭
세계	3.4%	2.8%	3.0%	0.2%p	3.0%	3.0%	-
선진국	2.7%	1.3%	1.5%	0.2%p	1.4%	1.4%	-

구분	2022년	2023년			2024년		
		4월 발표	7월 발표	조정폭	4월 발표	7월 발표	조정폭
- 미국	2.1%	1.6%	1.8%	0.2%p	1.1%	1.0%	(0.1%p)
- 유로존	3.5%	0.8%	0.9%	0.1%p	1.4%	1.5%	0.1%p
- 일본	1.1%	1.3%	1.4%	0.1%p	1.0%	1.0%	-
- 영국	4.0%	(0.3%)	0.4%	0.7%p	1.0%	1.0%	-
- 캐나다	3.4%	1.5%	1.7%	0.2%p	1.5%	1.4%	(0.1%p)
- 한국	2.6%	1.5%	1.4%	(0.1%p)	2.4%	2.4%	-
- 호주	3.7%	3.9%	4.0%	0.1%p	4.2%	4.1%	(0.1%p)
신흥국	4.0%	5.2%	5.2%	-	4.5%	4.5%	-
- 중국	3.0%	5.9%	6.1%	0.2%p	6.3%	6.3%	-
- 인도	6.8%	0.7%	1.5%	0.8%p	1.3%	1.3%	-
- 러시아	(2.1%)	0.9%	2.1%	1.2%p	1.5%	1.2%	(0.3%p)

(자료) 2023년 수정 세계경제전망(2023년 7월, IMF)

미국과 중국을 비롯한 주요국 간의 경제관계 악화 및 무역갈등, 중국 및 기타 주요 신흥시장의 경제성장 둔화, 유럽 및 중남미의 경제 및 정치 상황 악화, 여러 중동 지역에서의 지정학적 및 사회적 불안정성 지속, 영국의 EU 탈퇴 등이 글로벌 경기침체에 복합적인 원인으로 작용하고 있습니다. 뿐만 아니라, 니켈과 코발트 등 이차전지 원재료 원가 상승, 우크라이나발 글로벌 공급망 교란에 따른 부품수급 문제로 인한 EV 생산 중단, 중국 내 락다운 조치에 따른 EV 수요감소 우려, 급격한 인플레이션으로 인한 시장 둔화, 러시아-우크라이나 사태에서 비롯된 지정학적 및 사회적 불안정성 지속 등이 복합적으로 작용하여 시장의 불확실성을 지속적으로 높이고 있음에 따라, 향후 글로벌 경제 상황이 추가적으로 악화되는 경우 당사 제품에 대한 수요 역시 감소할 수 있습니다.

또한 당사의 EV 이차전지용 하이니켈 전구체의 판매량은 EV의 수요에 따라 큰 영향을 받으며, 이와 같은 수요는 EV의 개발 및 확산을 뒷받침하는 정부 보조금 및 경제적 인센티브 등 친환경 에너지과 관계된 정부 규제 및 정책에 민감하게 반응합니다. 증권신고서 제출일 현재 일부 국가에서 EV의 구매를 장려하고자 보조금 지급 등의

인센티브 정책을 펼치고 있으나, 향후 이와 같은 혜택이 축소될 가능성을 완전히 배제할 수는 없습니다. 이와 같은 정부 규제 또는 정책 상의 변화 뿐만 아니라 휘발유 및 디젤 등 연료 가격의 장기적 약세 등은 EV 산업의 시장 상황에 부정적인 영향을 미칠 수 있으며, 결과적으로 당사의 하이니켈 전구체 제품의 수요 저하로 이어질 수 있습니다.

상술한 바와 같이, 2022년부터 이어진 지속적인 물가상승으로 인해 향후 글로벌 경기변동성은 높은 상황이며, 이로 인해 경기침체 가능성 대두 내지는 경제성장률 전망치 하향조정이 이어지고 있습니다. 이러한 불확실한 거시경제 상황은 당사의 전방산업인 EV, Non-IT 기기 및 ESS의 전반적인 수요에 영향을 미칠 수 있으며, 이는 당사의 영업실적 및 재무상태에 실질적이고 부정적인 영향을 미칠 수 있으니 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.

나. 산업의 성장성과 관련된 위험

이차전지의 수요나, EV를 비롯한 최종 전방시장의 수요가 다양한 원인에 의하여 당사의 기대만큼 성장하지 못할 가능성을 배제할 수 없습니다. 당사의 주요 제품은 이차전지 양극재에 탑재되는 전구체로서 최종 전방산업, 이차전지 및 양극재 산업이 성장하지 않는 경우 당사에 부정적 영향이 미칠 수 있습니다. 뿐만 아니라, 주요 이차전지 업체 뿐만 아니라 당사를 비롯한 전구체 업체들도 최종 전방시장의 높은 성장을 예상하고, 적극적으로 생산 능력을 확대하고 있는 가운데, **전방시장의 성장세가 전망치에 부합하지 못하는 경우 공급과잉이 초래될 우려가 존재하며, 이 경우 판가하락으로 인하여 당사의 영업실적 및 재무상태에 실질적이고 부정적인 영향**을 미칠 수 있으니 투자자께서는 유의하시기 바랍니다. 전방시장을 포함하여 업계 전반에 걸친 기술 혁신이 끊임없이 이루어지고 있는 가운데, **전방시장의 기술 또는 품질 표준이 변경되고, 당사가 이러한 기술변화를 따라잡지 못하는 경우, 당사가 확대하고 있는 생산 설비는 당사에 높은 고정비 부담**으로 돌아올 가능성이 존재합니다.

전구체는 이차전지 양극재에 탑재되는 분말 형태의 제품이며, 이차전지의 에너지밀도, 수명 및 안정성을 좌우합니다. 전구체는 이차전지 양극재의 핵심소재로서, 전방산업인 이차전지 및 양극재 산업의 성장으로부터 밀접한 영향을 받으며, 더 나아가 최종 전방산업인 EV, IT / Non-IT 기기 및 ESS 수요와 높은 상관관계를 나타내고

있습니다.

이 중 EV 시장이 글로벌 이차전지 및 양극재 수요 성장을 견인할 것으로 예상됩니다. 실제로 최근 글로벌 EV 시장은 내연기관차 대비 EV가 열위였던 주행거리의 신장, 중국의 전략적인 EV 산업 육성을 위한 보조금 지급을 통한 가격 하락 등 수요 요인과 디젤게이트・파리협약 이후 주요국의 강도 높은 에너지 전환 정책, 이로 인한 OEM 업체들의 전략 변화 등 공급요인이 맞아 떨어지며 매우 빠른 속도로 성장해왔습니다.

[글로벌 EV 수요 추이 및 전망]

(단위: 천대)

구분	2020	2021	2022	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	CAGR
전체완성차	72,574	75,382	77,516	83,785	87,208	89,205	91,352	93,884	3.9%
- 내연기관차	66,455	63,537	62,519	65,227	64,239	61,233	58,085	54,735	(2.6%)
- EV	6,120	11,845	14,997	18,558	22,969	27,972	33,266	39,149	21.2%
EV 침투율	8.4%	15.7%	19.3%	22.1%	26.3%	31.4%	36.4%	41.7%	-

(자료) 글로벌 양극재 및 전구체 시장 전망(2023년 5월, 크레딧솔루션)

(주1) EV는 신차 기준이며, 침투율은 당해 판매된 전체완성차(내연기관차 + EV) 중 EV가 차지하는 비중입니다.

(주2) 상기 CAGR은 2022년부터 2027년까지 연평균 성장률을 의미합니다.

IT / Non-IT 기기 시장 또한 글로벌 스마트폰 시장의 경우 성장이 둔화되었으나, 최근 무선이어폰과 스마트워치 등이 포함된 글로벌 웨어러블 기기 시장이 가파르게 성장하고 있을 뿐 아니라, 전동공구, 퍼스널 모빌리티(전기자전거, 전동킥보드 등) 등 적용처를 다양하게 확대하며 제2의 성장기를 맞이하고 있습니다. 또한, 국내외 신재생 에너지 확대와 전력산업의 효율적 관리를 위해 각국 정부에서는 전용 인센티브 제도를 운영하는 등 ESS 도입을 진작하고 있습니다. 그리고 이러한 전방산업의 중장기적인 성장세에 힘입어 글로벌 이차전지 시장은 2022년부터 2027년까지 연평균 33.5%로 성장할 것으로 기대되며, EV에 탑재되는 이차전지 용량이 늘어남에 따라 이차전지의 성장세는 EV의 성장세를 상회할 것으로 기대됩니다.

[글로벌 이차전지 수요 추이 및 전망]

(단위: GWh)

구분	2020	2021	2022	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	CAGR
EV	147	302	460	690	1,000	1,371	1,806	2,286	37.8%

구분	2020	2021	2022	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	CAGR
IT / Non-IT 기기	91	101	115	123	134	144	158	174	8.6%
ESS	22	41	79	115	155	202	250	308	31.3%
합계	261	444	654	928	1,289	1,718	2,215	2,768	33.5%

(자료) 글로벌 양극재 및 전구체 시장 전망(2023년 5월, 크레딧솔루션)

(주1) 상기 CAGR은 2022년부터 2027년까지 연평균 성장률을 의미합니다.

한편, 이러한 이차전지 시장의 성장에 힘입어 주요 소재인 양극재 수요 역시 이에 비례하여 증가할 것으로 전망됩니다. 또한, 양극재의 경우에도, 이차전지와 유사하게, EV에 탑재되는 이차전지 용량이 늘어남에 따라 양극재의 성장세는 EV의 성장세를 상회할 것으로 기대됩니다.

[글로벌 양극재 수요 추이 및 전망]

(단위: 천톤)

구분	2020	2021	2022	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	CAGR
EV	367	709	1,027	1,492	2,082	2,773	3,533	4,317	33.3%
IT / Non-IT 기기	169	190	215	229	248	267	290	316	9.4%
ESS	48	90	177	252	334	426	520	630	28.9%
합계	584	989	1,419	1,973	2,663	3,465	4,343	5,264	30.0%

(자료) 글로벌 양극재 및 전구체 시장 전망(2023년 5월, 크레딧솔루션)

(주1) 상기 CAGR은 2022년부터 2027년까지 연평균 성장률을 의미합니다.

상술한 바와 같이 최종 전방산업이 정책적, 경제적 요인으로 급격하게 성장하고 있으며, 전방산업의 성장에 따라 이차전지 및 양극재 시장 또한 성장세를 이어갈 수 있을 것으로 기대됩니다. 그리고, 이에 힘입어, 이차전지 양극재 핵심소재인 전구체의 시장 또한 중장기적인 성장이 기대됩니다. 구체적으로는, 글로벌 전구체 시장은 2020년 56.9만톤에서 연평균 30.0% 성장하여 2027년에는 526.3만톤에 이를 것으로 전망됩니다.

[글로벌 전구체 수요 추이 및 전망]

(단위: 천톤)

구분	2020	2021	2022	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	CAGR
글로벌 전구체 수요	569	977	1,418	1,975	2,669	3,473	4,347	5,263	30.0%

(자료) 글로벌 양극재 및 전구체 시장 전망(2023년 5월, 크레딧솔루션)

(주1) 상기 CAGR은 2022년부터 2027년까지 연평균 성장률을 의미합니다.

글로벌 전구체 수요를 적용처별로 분석할 경우 과거엔 스마트폰, 노트북 등 IT / Non-IT 기기의 보급에 힘입은 바가 크지만, 최근 2-3년 및 향후 글로벌 전구체 시장의 성장은 EV 시대의 도래에 기인합니다.

각국 정부의 친환경 정책 기조 하에 EV의 내연기관차 대체가 가속화되고 있으며, 이외에도 EV의 기술적 난제인 주행거리가 신장되고 가격적 허들이 낮아짐에 따라 EV가 빠르게 보급되고 있습니다. 뿐만 아니라 EV 1대에 탑재되는 이차전지 용량은 계속해서 늘어나며, 전체 EV 수요 성장 대비 EV용 전구체의 수요는 더 빠른 속도로 증가하고 있습니다. 한편, IT / Non-IT 기기 및 ESS 시장의 성장 또한 글로벌 전구체 시장의 성장에 기여하고 있습니다. IT / Non-IT 기기 시장은 5G 통신기술의 발전과 코드리스(Cordless) 트렌드에 맞춰 대다수의 IT / Non-IT 기기에 이차전지가 탑재되는 Battery of Things 시대가 다가옴에 따라 향후에도 지속적인 성장을 이어나갈 것으로 예상되며, ESS 시장은 화석연료 수요의 감소와 신재생에너지의 확산에 힘입어 성장할 것으로 기대됩니다.

[글로벌 전구체 수요 추이 및 전망 – 적용처별]

(단위: 천톤)

구분	2020	2021	2022	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	CAGR
EV	364	709	1,036	1,503	2,096	2,788	3,543	4,320	33.1%
IT / Non-IT 기기	156	175	200	213	232	250	272	298	8.3%
ESS	49	92	182	258	342	435	532	645	28.8%
합계	569	977	1,418	1,975	2,669	3,473	4,347	5,263	30.0%

(자료) 글로벌 양극재 및 전구체 시장 전망(2023년 5월, 크레딧솔루션)

(주1) 상기 CAGR은 2022년부터 2027년까지 연평균 성장률을 의미합니다.

한편, 글로벌 전구체 수요를 지역별로 살펴볼 경우, 최근까지의 전구체 수요는 중국이 견인해왔지만, 향후 전체 시장의 성장은 북미 및 유럽 등 중국 이외의 지역이 주도할 것으로 예상됩니다.

중국은 차세대 자동차 산업에서의 주도권을 잡기 위해 최근 수년 간 수요 측면에서는 보조금 및 번호판 무제한 발급제, 공급 측면에서는 NEV 크레딧 제도를 통해 EV 산업 육성책을 펼쳤으며, 그 결과 2022년 기준 전체 전구체 수요 중 중국이 차지하는

비중은 72.2%까지 제고되었습니다. 그러나, 2022년을 기점으로 중국의 EV 수요 진작책이 대부분 종료되고, 북미・유럽의 친환경 정책이 본격적으로 적용됨에 따라 2022년 이후 글로벌 전구체 시장의 성장은 중국 이외 지역이 주도할 것으로 예상됩니다.

[글로벌 전구체 수요 추이 및 전망 – 지역별]

(단위: 천톤)

구분	2020	2021	2022	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	CAGR
미국	41	60	79	146	317	547	859	1,111	69.5%
유럽	50	85	110	232	440	634	890	1,201	61.3%
중국	340	645	1,024	1,364	1,646	1,978	2,256	2,579	20.3%
기타	138	186	205	232	266	314	343	373	12.8%
합계	569	977	1,418	1,975	2,669	3,473	4,347	5,263	30.0%

(자료) 글로벌 양극재 및 전구체 시장 전망(2023년 5월, 크레딧솔루션)

(주1) 상기 CAGR은 2022년부터 2027년까지 연평균 성장률을 의미합니다.

글로벌 전구체 수요를 성분별로 나눠볼 경우, 최근 수년 간 LFP 전구체 수요의 성장이 두드러졌으나, 향후에는 삼원계 전구체, 그 중에서도 하이니켈 전구체 수요의 성장이 전체 전구체 수요의 성장을 견인해나갈 것으로 예상됩니다.

전구체의 성분별 발전은 전방산업의 성장의 영향을 받습니다. 앞서 살펴본 것처럼 향후 전구체의 성장은 EV 시장의 성장의 수혜를 받을 것으로 예상되며, 이차전지 기술 발전은 EV의 주행거리 신장을 중심으로 이어져 왔습니다. EV에 탑재되는 이차전지는 제한된 부피와 무게에서 최대한의 용량을 발휘해야 함에 따라 니켈의 비중을 높여가는 방향으로 연구개발이 이뤄지고 있으며, 이에 따라 하이니켈 NCM과 NC(A) 전구체에 대한 수요를 중심으로 성장해 나갈 것으로 예상됩니다. 한편, 중국 내 저가 모델 또는 일부 엔트리 레벨 EV에서는 비용 절감을 위해 LFP 전구체를 탑재한 이차전지가 채용될 수 있으나, 중국 이외 지역, 그리고 일정 수준 이상의 퍼포먼스를 나타내야 하는 플래그십 모델이나 프리미엄 모델에 LFP 전구체를 탑재한 이차전지가 채용될 가능성은 제한적인 것으로 판단됩니다.

[글로벌 전구체 수요 추이 및 전망 – 성분별]

(단위: 천톤)

구분	2020	2021	2022	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	CAGR
NC(A)	79	103	131	195	272	374	510	678	39.0%
하이니켈 NCM	49	135	224	383	599	933	1,393	1,926	53.8%
NCM	267	362	401	523	645	719	746	722	12.5%
LFP	101	298	579	785	1,053	1,337	1,574	1,794	25.4%
기타(LCO, LMO 등)	72	80	84	89	100	110	124	142	11.1%
합계	569	977	1,418	1,975	2,669	3,473	4,347	5,263	30.0%

(자료) 글로벌 양극재 및 전구체 시장 전망(2023년 5월, 크레딧솔루션)

(주1) 상기 CAGR은 2022년부터 2027년까지 연평균 성장률을 의미합니다.

(주2) 하이니켈 NCM은 니켈 비중 80% 이상을 의미합니다.

그럼에도 불구하고, 이차전지 또는 양극재의 수요나, EV를 비롯한 최종 전방시장의 수요가 다양한 원인에 의하여 당사의 기대와 같이 성장하지 못할 가능성을 완전히 배제할 수는 없습니다. 당사의 주요 제품은 이차전지 양극재에 탑재되는 하이니켈 전구체로서 최종 전방산업 및 이차전지・양극재 산업이 성장하지 않는 경우 당사에 부정적 영향이 미칠 수 있습니다. 뿐만 아니라, 주요 이차전지 업체 뿐만 아니라 당사를 비롯한 전구체 업체들도 최종 전방시장의 높은 성장을 예상하고, 적극적으로 생산능력을 확대하고 있는 가운데, 전방시장의 성장세가 전망치에 부합하지 못하는 경우 공급과잉이 초래될 우려가 존재하며, 이 경우 판가하락으로 인하여 당사의 영업실적 및 재무상태에 실질적이고 부정적인 영향을 미칠 수 있으니 투자자께서는 유의하시기 바랍니다. 뿐만 아니라 전방시장을 포함하여 업계 전반에 걸친 기술혁신이 끊임없이 이루어지고 있는 가운데, 전방시장의 기술 또는 품질표준이 변경되고, 당사가 이러한 기술변화를 따라잡지 못하는 경우, 당사가 확대하고 있는 생산설비는 당사에 높은 고정비 부담으로 돌아올 가능성도 존재합니다.

다. 산업 내 경쟁이 심화될 위험

당사의 주요 제품은 하이니켈 전구체로 경쟁 강도가 높은 편입니다. 당사가 경쟁사 대비 경쟁열위에 있는 경우 시장의 수요 변화에 상대적으로 늦게 대응할 가능성이 존재하며, 제품 개선, 마케팅 및 유통 등 전반적인 사업 영역에서 뒤쳐질 수 있습니다. 뿐만 아니라 시장이 침체기에 진입하게 되는 경우 이를 경쟁사 대비 견뎌낼 역량이 부족할 수도 있습니다. 나아가, 높은 경쟁강도는 업계 내 추가적인 합병을 야기할 수 있으며, 이로 인해 당사의 경쟁사는 보다 확고한 규모의 경제 효과를 누리게 되며 시장을 장악하게 될 가능성 또한 배제할 수 없습니다. **당사는 이러한 전구체 시장에서 성공적인 경쟁을 지속할 수 있다는 보장이 없으며, 경쟁우위를 점하지 못하게 되는 경우 당사**

의 시장 점유율은 감소할 수 있고, 이는 당사의 영업실적 및 재무상태에 실질적이고 부정적인 영향을 미칠 수 있으니 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.

당사는 경쟁강도가 높은 하이니켈 전구체 사업을 영위하고 있습니다. 하이니켈 전구체의 경우 판매가격의 중장기적인 하락 및 OEM・이차전지・양극재 업체의 변화하는 니즈에 부합하기 위한 제품개선이 지속적으로 이뤄지고 있습니다. 중국 업체들이 니켈, 코발트 등 광산에 대한 접근성과 이해도를 바탕으로 전구체 사업에 강점을 갖고 있으며, 일본의 전통적인 대형 화학 업체 또한 전구체 사업을 영위하고 있습니다. 이들 주요 경쟁사들은 공격적인 설비투자를 집행하고 있으며, 향후 생산능력 확대를 이어나갈 것으로 보입니다. 그리고, 향후 생산능력, 기술력 및 적용처 등을 종합적으로 고려할 때 당사의 주요 경쟁 업체로는 Sumitomo Metal Mining (일본), CNGR, GEM, Huayou Cobalt, Brunp (이상 중국) 등을 들 수 있습니다.

당사의 주요 제품인 하이니켈 전구체 산업의 생산능력에 기반한 시장점유율 현황은 아래와 같습니다.

[2022년 및 2027년 하이니켈 전구체 생산능력 기반 시장점유율]

(단위: 천톤, %)

순위	2022년				2027년(E)			
	회사명	국적	생산능력	점유율	회사명	국적	생산능력	점유율
1	CNGR	중국	160	19.8%	GEM	중국	410	14.7%
2	GEM	중국	110	13.6%	CNGR	중국	403	14.5%
3	Brunp	중국	90	11.1%	Brunp	중국	300	10.8%
4	BASF-TODA	독일일본	74	9.2%	Huayou Cobalt	중국	250	9.0%
5	Huayou Cobalt	중국	70	8.7%	에코프로머티리얼즈	대한민국	210	7.5%
6	Sumitomo	일본	40	5.0%	포스코퓨처엠	대한민국	125	4.5%
7	Ronbay	중국	31	3.8%	BASF-TODA	독일일본	120	4.3%
8	에코프로머티리얼즈	대한민국	28	3.5%	Sumitomo	일본	97	3.5%
9	Fangyuan	중국	25	3.1%	고려아연	대한민국	75	2.7%
10	Jiana	중국	24	3.0%	Umicore	벨기에	73	2.6%
11	Kelong	중국	8	1.0%	Ronbay	중국	71	2.5%
12	Umicore	벨기에	5	0.6%	Jiana	중국	64	2.3%
13	에코앤드림	대한민국	5	0.6%	Fangyuan	중국	50	1.8%
14	-	-	-	-	Zhejiang Power	중국	29	1.0%
15	-	-	-	-	Kelong	중국	23	0.8%
-	기타		138	17.1%	기타		487	17.5%

순위	2022년				2027년(E)			
	회사명	국적	생산능력	점유율	회사명	국적	생산능력	점유율
-	합계		808	100.0%	합계		2,787	100.0%

(자료) 글로벌 양극재 및 전구체 시장 전망(2023년 5월, 크레딧솔루션)

(주1) 상기 시장점유율은 삼원계, 하이니켈(NC(A), 하이니켈 NCM), 실제 생산능력(Actual Capa), 연평균(Year-average) 기준이며, 2027년은 예측치입니다.

한편, 중국 시장은 중앙정부 및 지방정부의 전폭적인 지원정책에 힘입은 독자적인 밸류체인을 갖추고 있으며, 외국계 전구체 업체가 진입하기 용이하지 않습니다. 반면, 향후 가파른 성장을 이어갈 것으로 예상되는 미국 및 유럽 시장의 경우, 인플레이션 감축법(IRA) 및 핵심원자재법(CRMA) 등으로 인해 중국계 전구체 업체가 진입하기 용이하지 않을 것으로 전망됩니다. 이러한 지정학적 이슈를 반영하기 위해 이차전지 소재 산업 내에서는 전체 Global 시장 이외에 Non-China 시장을 별도로 산출하는 경우가 다수 존재하며, Non-China 기준 시장점유율은 아래와 같습니다.

[2022년 및 2027년 Non-China 전구체 생산능력 기반 시장점유율]

(단위: 천톤, %)

순위	2022년				2027년(E)			
	회사명	국적	생산능력	점유율	회사명	국적	생산능력	점유율
1	BASF-TODA	독일일본	88	32.4%	에코프로머티리얼즈	대한민국	210	18.1%
2	Sumitomo	일본	60	22.1%	BASF-TODA	독일일본	140	12.1%
3	Tanaka	일본	50	18.4%	CNGR	중국	118	10.2%
4	에코프로머티리얼즈	대한민국	28	10.3%	Sumitomo	일본	117	10.1%
5	Umicore	벨기에	20	7.4%	포스코퓨처엠	대한민국	105	9.1%
6	포스코퓨처엠	대한민국	10	3.7%	Umicore	벨기에	92	7.9%
7	Ronbay	중국	6	2.2%	고려아연	대한민국	75	6.5%
8	에코앤드림	대한민국	5	1.8%	Tanaka	일본	72	6.2%
9	엘앤에프	대한민국	5	1.8%	GEM	중국	56	4.8%
10	-	-	-	-	엘앤에프	대한민국	26	2.2%
11	-	-	-	-	에코앤드림	대한민국	12	1.0%
12	-	-	-	-	Ronbay	중국	6	0.5%
-	기타		-	-	기타		154	11.1%
-	합계		272	100.0%	합계		1,158	100.0%

(자료) 글로벌 양극재 및 전구체 시장 전망(2023년 5월, 크레딧솔루션)

(주1) 상기 시장점유율은 삼원계, 중국 이외 생산(예: 중국 업체의 중국 역외 생산은 포함), 실제 생산능력(Actual Capa), 연평균(Year-average) 기준이며, 2027년은 예측치입니다.

한편, 당사가 영위하는 전구체 산업은 기술력 및 엔지니어, 글로벌 주요 이차전지 ·

양극재 업체에 장기간 제품을 공급한 트랙레코드, 안정적 원재료 확보 및 다양한 원재료에 대한 대응 능력, 대규모 생산능력 및 자본력, 그리고 생산기지 현지화 트렌드 등이 주요 경쟁요인으로 작용하고 있습니다. 전구체 산업 내 법적 진입장벽은 존재하지 않으나, 전구체 산업 내 작용하고 있는 주요 경쟁요인 고려 시 신규진입에 있어 높은 상업적 진입장벽이 존재한다고 볼 수 있습니다. 그리고, 주요 경쟁요인 중 하나라도 부족할 경우, 장기적으로 전구체 산업 내 지위를 공고히 하기 어려운 바 신규업체가 단기간 내에 시장에 진입할 가능성은 낮을 것으로 판단됩니다.

당사는 기존의 투자, 경험 및 기술적 전문성을 바탕으로 시장 대응 속도 및 규모의 경제를 어느정도 확보하고 있기 때문에 위와 같은 경쟁요인을 두루 갖추고 있으며, 신규 업체가 시장에 진입한 경우를 고려했을 때의 경쟁우위를 일부 구축하고 있다고 판단합니다.

그러나, 사업 규모가 대폭 확장될 수 있는 신흥기업, 특히 정부 보조금을 수급할 수 있는 중국계 업체들과의 경쟁 강도는 더욱 높아질 수 있습니다. 또한 당사의 경쟁 업체 중 일부는 상술한 주요 요인을 비롯하여 재무, 자금, 마케팅 또는 기타 부문에서 당사 대비 경쟁 우위를 보유하고 있을 가능성을 배제할 수 없습니다. 당사가 경쟁사 대비 경쟁열위에 있는 경우 시장의 수요 변화에 상대적으로 늦게 대응할 가능성이 존재하며, 제품 개선, 마케팅 및 유통 등 전반적인 사업 영역에서 뒤쳐질 수 있습니다. 뿐만 아니라 시장이 침체기에 진입하게 되는 경우 이를 경쟁사 대비 견뎌낼 역량이 부족할 수도 있습니다. 나아가, 높은 경쟁 강도는 업계 내 추가적인 합병을 야기할 수 있으며, 이로 인해 당사의 경쟁사는 보다 확고한 규모의 경제 효과를 누리게 되며 시장을 장악하게 될 가능성 또한 배제할 수 없습니다. 당사는 이러한 전구체 시장에서 성공적인 경쟁을 지속할 수 있다는 보장이 없으며, 경쟁우위를 점하지 못하게 되는 경우 당사의 시장점유율은 감소할 수 있으며, 이는 당사의 영업실적 및 재무상태에 실질적이고 부정적인 영향을 미칠 수 있으니 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.

라. 생산능력 확대와 관계된 위험

당사의 장기적 미래 성장을 위해서는 생산 능력 확대가 선제 조건이라고 할 수 있으며, 이를 위해서는 상당한 수준의 설비 투자가 필요합니다. 당사가 **계획한 바와 같이 설비 투자를 집행하지 못하는 경우, 생산 능력 확대에 차질이 발생할 수 있**

으며, 이는 당사의 영업실적 및 재무상태에 실질적이고 부정적인 영향을 미칠 수 있으니 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.

당사는 단위당 제조원가 절감, 생산 수율 개선, 수익성 강화 등을 위한 노력의 일환으로 더 높은 수준의 제조 공정 기술을 구현하기 위하여 당사의 설비를 지속적으로 개선시켜나갈 예정입니다. 이를 통한 당사의 생산성 증대 및 생산능력 확대 여부는 당사의 미래 성장을 좌우하는 중요한 요인이라고 할 수 있습니다.

당사는 2017년 4월 설립 이후 설립을 포함하여 총 7차례의 유상증자를 통해 총 2,676억원을 조달했으며, 이들 자금의 대부분은 당사의 전구체 공장(CPM) 및 황산화 공장(RMP)에 투입되었습니다. 증권신고서 제출일 현재 당사는 CPM 2개(1공장, 2공장) 및 RMP 2개(1공장, 2공장)를 운영 중이며, CPM 3공장 및 RMP 3공장을 건설 중에 있습니다. 한편, 당사는 2027년까지 경상북도 포항 내 에코배터리 포항캠퍼스 내 생산설비 확장을 계획하고 있습니다. 뿐만 아니라, 당사는 에스케이온 및 중국 GEM과 전라북도 군산 내 새만금국가산업단지 내 합작법인(JV)을 설립하여 추가적인 생산능력 확대를 계획하고 있습니다.

상기 생산설비 확대를 통한 당사의 생산능력 확대 계획은 다음과 같습니다.

[생산능력 확대 계획]

(단위: 톤)

구분	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
전구체 공장(CPM)	20,000	20,000	28,333	50,000	50,000	95,000	135,000	210,000
황산화 공장(RMP)	-	5,000	10,000	15,000	20,000	50,000	74,000	116,000

(주1) 생산능력은 연평균 기준입니다. 예를 들어, 10,000톤 시설이 2022년 10월 1일 가동을 시작할 경우 2022년에는 12개월 중 3개월분인 2,500톤만 반영되었습니다.

(주2) RMP에서는 니켈, 코발트 및 망간 등을 생산할 수 있으며, 현재 당사는 당사 제품 원재료 중 가장 높은 비중을 차지하는 니켈을 주로 생산함에 따라 니켈 기준으로 작성하였습니다.

(주3) 증권신고서 제출일 현재 이사회를 통하여 승인되지 않은 계획이 포함되어 있습니다. 한편, 상기 생산능력 확대 계획은 외부환경 및 사업계획 변경에 따라 변경될 수 있습니다.

추가적으로 생산설비를 확대하여 이를 성공적으로 운영하는 한편, 생산량을 증대하기 위한 당사의 역량은 다음과 같은 중대 위험요소 및 불확실성에 영향을 받을 수 있습니다.

■ 생산설비의 가동률을 적정 수준으로 유지하기 위해 국내외 고객사로부터 충분한 구매 발주를 확보할 수 있는 당사의 역량

■ 생산능력 확대에 필요한 건설비용 조달, 인건비, 원자재 및 기타 물품 구매 등을 위한 적정 운전자본 확보 등 새로운 생산설비를 구축하고 운영하기에 충분한 자금을 조달할 수 있는 당사의 역량

■ 정부승인 지연, 장비 공급사 또는 원자재 공급사 측의 문제, 유능한 인재의 채용 및 유지와 관계된 어려움, 장비 오작동 및 고장 등 당사가 통제할 수 없는 다양한 외부 요인으로 인한 추가시설 증축 지연 및 비용 초과

■ 최소 투자금 및 고용 수준 등 정부의 특정 보조금 또는 세제 혜택을 받을 수 있는 조건을 충족할 수 있는 당사의 역량 - 조건을 충족하지 못하는 경우 정부의 보조금을 반환해야 하거나, 세제 혜택이 줄어들 가능성 상존

■ 정치적, 사회적, 경제적 불안정성

■ 회계, 출장, 인프라 및 법적의무 준수에 소요되는 비용 등 사업 활동을 펼치기 위한 비용 증가

■ 주요 경영진의 주의 분산 및 기타 자원의 분산

한편, 당사의 유형자산 취득으로 인한 현금유출액은 2020년 583억원, 2021년 952억원, 2022년 1,407억원이었으며, 2023년 이후 CPM 3공장 및 4공장, RMP 3공장 및 4공장 투자를 위하여 설비투자를 이어갈 계획입니다.

당사는 상술한 바와 같이 지속적으로 설비투자 계획을 검토하고 있으며, 실제로 집행하는 설비투자 금액은 당사의 제품과 관련한 시장 상황 및 사업 전망, 보다 매력적인 투자기회 발견, 금리 변화, 경쟁사의 생산능력 확대로 인한 글로벌 수요 및 공급 상황 변화 등 당사가 통제할 수 없는 기타 요인 등에 따라 달라질 수 있습니다. 당사는 이와 같은 요인에 대한 평가 결과에 따라, 이미 발표한 설비투자 계획의 일부를 연기하거나 실행하지 않을 수 있습니다. 당사가 예상 기간 내 예산으로 편성한 비용으로 생산 능력 확대를 할 수 없는 경우, 고객사의 수요를 충족하지 못할 뿐 아니라 규모의 경제를 달성하지 못하고 추가 성장이 제한될 위험이 존재합니다. 결과적으로 이는 당사의 영업실적 및 재무상태에 실질적이고 부정적인 영향을 미칠 수 있으니 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.

마. 원자재 가격 변동과 관련된 위험

당사의 주요 제품인 하이니켈 전구체의 경우 니켈, 코발트, 망간 등 광물이 원가에서 차지하는 비중이 높습니다. 당사는 주요 고객사에 대해 공급계약 체결 시 광물의 국제시세에 일정 수준의 마진을 얹는 형태로 가격을 책정하는 방식으로 원자재 가격 변동분을 고객사에 전가하고 있으나, **원자재 가격이 당사의 예상을 벗어난 수준에서 급등락을 반복함에 따라 실질적인 원자재 가격 변동분을 고객사에 성공적으로 전가하지 못할 위험이 존재하며, 이는 당사의 영업실적 및 재무상태에 실질적이고 부정적인 영향**을 미칠 수 있으니 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.

당사의 매입은 대부분 니켈, 코발트 및 망간 등 광물입니다. 특히, 당사의 주력제품인 하이니켈 전구체의 경우 니켈이 전체 원가에서 차지하는 비중이 70% 이상임에 따라 안정적인 니켈 수급은 하이니켈 전구체 산업에 있어 매우 중요한 경영활동입니다.

[최근 3년 매입 추이]

(단위: 백만원)

구분	2023년 반기	2022년	2021년	2020년
니켈	342,086	470,635	217,049	124,754
코발트	43,435	88,586	71,061	40,143
기타	20,379	39,942	20,702	1,991
합계	405,901	599,163	308,813	166,887

(주1) 당사의 원재료 구매는 MHP, MCP 및 니켈 브리켓, 파우더, 황산니켈 등 다양한 형태로 매입을 진행하고 있으나, 이해도를 높이기 위해 니켈, 코발트 등 주요 메탈 형태를 기준으로 분류하였습니다.

니켈은 대표적인 범용 금속으로 글로벌 경기에 연동되는 모습을 나타냈으며, 최근에는 EV 시장 개화에 따라 수요가 급증하며 장기적으로 가격이 상승하는 추세를 나타내고 있습니다. 실제 2020년 및 2021년 연평균 톤당 각각 13,773달러, 18,478달러 수준이었던 니켈가격은 2022년 25,638달러를 기록하며, 큰 폭으로 상승하는 모습을 나타냈으며, 글로벌 니켈 공급의 증가로 2023년 1월부터 8월까지 기간에는 23,351달러를 기록하며 전년 대비 소폭 안정화되는 모습을 나타내고 있습니다.

[글로벌 니켈가격 추이]



글로벌 니켈가격 추이

(자료) 한국자원정보서비스(KOMIS)

한편, 당사의 주력제품인 하이니켈 전구체 경우 공급계약 체결 시 광물의 국제시세에 일정 수준의 마진을 얹는 형태로 가격이 책정되고 있어, 광물가격 상승분을 대부분 고객사에 전가할 수 있고, 실제 광물가격 변동성이 높았던 과거 3년 간 당사의 매출원가율은 91% 내외로 안정된 모습을 나타내고 있습니다. 다만, 2023년 초부터 현재까지 글로벌 니켈가격이 지속적으로 하락하고 있으며, 당사의 원재료(니켈) 매입 시점과 실제 전구체 판매 시점 간 일정한 시간(Gap)이 소요되는 등 일종의 미스매치(Mismatch) 현상이 발생할 경우, 국제 광물시세의 변동을 고객사에 성공적으로 전가하지 못할 가능성이 존재하고, 특히 이러한 현상은 광물가격이 급락하는 시기에 나타날 가능성이 높습니다. 뿐만 아니라, 니켈을 순도가 높은 형태인 브리켓(Briquette) 또는 파우더(Powder)가 아닌, 순도가 낮은 형태인 수산화혼합침전물(MHP: Mixed Hydroxide Precipitate) 또는 금속복합침전물(MCP: Metal Composite Precipitate) 형태로 매입하는 경우, 이를 국제 니켈시세의 일정한 비율(Payable Ratio)로 매입하는데(

예: 글로벌 니켈시세의 50% 수준 등), 과거 광물가격이 상승하던 시기에 높은 수요로 인해 높은 Payable Ratio로 매입했던 원재료가 광물가격이 하락하는 시기에 투입되어 제품생산 후 판매되는 경우에는, 국제 광물시세의 변동을 고객사에 성공적으로 전가하지 못할 가능성이 존재합니다. 그리고, 광물시세가 하락하는 추세를 나타내는 금년 하반기와 같은 시기에, 이러한 특수상황으로 인해 광물시세의 변동을 고객사에 성공적으로 전가하지 못하는 경우, 최악의 상황에는 일시적으로 제조 원가와 제품 판가의 역전현상이 발생할 가능성 또한 완전히 배제할 수는 없고, 이는 당사의 영업실적 및 재무상태에 실질적이고 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

또한, 당사의 하이니켈 전구체, 특히 NCM811 전구체 및 NCM9½ ½ 전구체의 경우, 전세계에서 소수 업체만이 양산 가능하며, 특히, 당사 제품의 품질은 경쟁사 대비 탁월합니다. 현재 전세계에서 NCM811 전구체를 안정적으로 양산하여 고객사에 공급할 수 있는 업체는 당사, 중국 CNGR, Huayou Cobalt, Brunp, GEM, 일본 Sumitomo Metal Mining 등 6개사 정도인 것으로 파악되며, NCM9½ ½ 전구체를 안정적으로 양산하여 고객사에 공급할 수 있는 업체는 당사가 유일하고, 경쟁사의 경우 아직 연구개발 중이거나 시범가동(Pilot Test) 중인 것으로 파악하고 있습니다. 또한, 독립적인 외부 시장조사기관인 크레딧솔루션에 따르면, 당사의 제품은 자성이물 순도, 조성, 입도균일성 등 품질요인에서 주요 경쟁사 대비 탁월한 상대우위를 점하고 있는 것으로 나타납니다. 한편, 중국 업체의 경우 제품 대부분이 중국 고객사에 판매되는 등 중국 내부에서 소비되는 비중이 높고 양적인 외형성장에 집중하고 있으며, 일본 업체는 중국 업체 대비 비교적 뛰어난 품질을 갖추고 있으나, 대형 종합화학업체의 작은 사업부문으로 존재해 전구체 사업에 비교적 보수적인 입장을 취하는 바, 하이니켈 전구체 사업만을 전문으로 영위하는 당사의 기술적·품질 리더십은 장기간 유지될 것으로 기대됩니다. 그리고, 이러한 기술적·품질 리더십을 바탕으로 당사는 마진을 결정함에 있어서도 상당한 가격협상력을 갖추고 있습니다.

[제품 기술 및 품질에 대한 정성적 비교평가]

구분	에코프로 머티리얼즈	Brunp	CNGR	GEM	Huayou Cobalt	Sumitomo Metal Minig	중국계 2nd Tiers
종합평가	탁월	우수	탁월	미흡	미흡	탁월	미흡
하이니켈 제품 개발력	탁월	우수	탁월	우수	우수	탁월	미흡
하이니켈 제품 양산력	탁월	우수	탁월	탁월	우수	탁월	미흡
조성	탁월	우수	탁월	미흡	미흡	우수	미흡
입도균일성	탁월	우수	탁월	미흡	미흡	우수	미흡
BET 비표면적 지수	탁월	탁월	우수	미흡	우수	탁월	미흡

구분	에코프로 머티리얼즈	Brunp	CNGR	GEM	Huayou Cobalt	Sumitomo Metal Minig	중국계 2nd Tiers
자성이물 순도	탁월	우수	우수	탁월	우수	탁월	미흡
탭 밀도	탁월	우수	탁월	탁월	미흡	탁월	미흡
수분	탁월	우수	미흡	미흡	우수	탁월	미흡

(자료) 글로벌 양극재 및 전구체 시장 전망(2023년 5월, 크레딧솔루션)

(주1) 상기 비교평가는 외부 시장조사기관의 업계 전문가 면담을 통한 정성적 견해가 포함되어 있습니다.

(주2) 하이니켈은 니켈 함량 80% 이상을 의미합니다.

(주3) 원 보고서 상 양산력은 Yield Ratio, 입도균일성은 SPAN, 자성이물 순도는 Impurity (Fe), 탭 밀도는 Tap Density 등으로 기재되어 있으나, 일반투자자의 이해를 돕기 위하여 업계 내 흔히 쓰이는 국문으로 옮겨 기재하였습니다.

[당사 및 중국계 경쟁사 전구체의 품질균일성 비교]



품질균일성 비교

[최근 3년 매출원가율 추이]

(단위: 백만원)

구분	2023년 반기	2022년	2021년	2020년
매출	524,113	665,248	342,888	216,667
매출원가	496,299	609,979	316,044	198,073
매출원가율	94.7%	91.7%	92.2%	91.4%

결론적으로, 당사의 매입에서 광물 등 국제 원자재는 매우 높은 비중을 차지하나, 계약 시 보장된 마진을 통해 판매단계에서 광물가격 상승분을 대부분 고객사에 전가할

수 있을 뿐 아니라, 당사는 일정기간 단위의 매입계약을 통해 국제 광물가격 시세에서 일정 수준 할인된 가격으로 광물을 확보할 수 있습니다. 이에 더해, 2021년 가동 개시된 RMP를 통해 불순물 수치가 높은 광물을 대량으로 낮은 가격에 확보하여 정제한 후 순도 높은 광물로 제련하여 당사의 전구체 생산에 원재료로 활용할 수 있게 된 바, 국제 원자재 가격의 영향을 향후 줄여나갈 수 있을 것으로 예상됩니다. 그럼에도 불구하고, 원자재 가격이 당사의 예상을 벗어난 수준에서 급등락을 반복함에 따라 실질적인 원자재 가격 변동분을 고객사에 성공적으로 전가하지 못할 위험이 존재합니다. 결과적으로 이는 당사의 영업실적 및 재무상태에 실질적이고 부정적인 영향을 미칠 수 있으니 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.

바. 원자재 및 장비 수급과 관련된 위험

당사의 주요 제품인 하이니켈 전구체를 원활하게 생산하기 위해서는 주원료인 니켈, 코발트 및 망간을 적정 수준으로 적시에 공급받아야 합니다. 그러나 자연재해, COVID-19 등과 같은 중대 감염병, 자원민족주의 또는 무역제한을 유발하는 지정학적 문제 등 당사가 통제할 수 없는 사건으로 인하여 당사의 주요 공급사와의 관계가 중단되거나 종료될 가능성이 존재합니다. 또한 **원자재 및 장비 가격은 해당 품목의 글로벌 수급에 따라 변동할 수 있는 바, 당사의 하이니켈 전구체 생산에 소요되는 적정 수준의 주요 원자재 및 장비를 적절한 비용으로 적시에 확보하지 못하는 경우 제품 생산에 차질이 발생할 수 있으며, 이는 당사의 영업실적 및 재무상태에 실질적이고 부정적인 영향**을 미칠 수 있으니 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.

당사는 안정적인 제품 생산을 위하여 적정 수준의 원자재 및 장비를 적시에 공급받아야 합니다.

하이니켈 전구체를 생산하기 위한 주원료는 니켈, 코발트, 망간 및 알루미늄으로서 특히 당사는 니켈비중이 80% 이상인 하이니켈 전구체를 주력으로 생산함에 따라 경쟁력 있는 가격에 대규모의 니켈을 적시 확보하는 것이 중요합니다. 당사는 니켈의 형태에 따라 매입처를 다각화하고 있으며, 니켈 브리켓 및 니켈 파우더는 글로벌 트레이딩 업체로부터, 니켈 MHP는 인도네시아 QMB 프로젝트 등 계열회사가 해외에 투자한 광산프로젝트 또는 글로벌 트레이딩 업체로부터, 니켈 MCP는 리사이클링 회사로부터 공급받고 있습니다. 증권신고서 제출일 현재까지 원자재 납품에 소요되는

리드타임의 증가 또는 원자재 수급 불안정성 등으로 인하여 당사 제품의 생산 및 판매에 중대한 지장이 초래된 사실은 없었으나, 당사는 원자재 수급과 관계된 위험을 최소화하기 위하여 주요 원자재 공급사와 일정기간의 공급 계약을 체결하고 있으며, 매입처 다각화를 통해 특정 매입처와의 관계 훼손으로 인한 수급 불안정 가능성을 최소화하고 가격협상력을 극대화하고 있습니다.

하이니켈 전구체는 주요 원재료의 적절한 비율 및 조성・혼성 등이 주요한 생산기술임에 따라 반응기 또는 탱크 등은 비교적 범용 생산설비를 활용하여 제조활동이 가능합니다. 당사는 국내 공급사를 통하여 주요 장비를 공급 받고 있으며, 생산라인 전반적으로 고른 품질을 확보하기 위해 일부 제조사로부터 고가의 장비를 구매한 이력도 존재합니다. 당사는 적절한 납품일을 사전 예약함과 동시에 장비 공급사와의 지속적인 협의를 통해 이와 같은 프로세스를 관리하고 있습니다.

그럼에도 불구하고 자연재해, COVID-19 등과 같은 중대 감염병, 자원민족주의 또는 무역제한을 유발하는 지정학적 문제 등 당사가 통제할 수 없는 사건 및 공급사와의 관계악화로 인하여 당사의 주요 공급사와의 관계가 중단되거나 종료될 수 있습니다. 또한 원자재 및 장비 가격은 해당 품목의 글로벌 수급에 따라 변동할 수 있는 바, 당사의 하이니켈 전구체 생산에 소요되는 적정 수준의 주요 원자재 및 장비를 적절한 비용으로 적시에 확보하지 못하는 경우 제품 생산에 차질이 발생할 수 있으며, 이는 당사의 영업실적 및 재무상태에 실질적이고 부정적인 영향을 미칠 수 있으니 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.

사. 제품단가 하락과 관련된 위험

당사의 주요제품인 하이니켈 전구체의 판매가격은 국제광물가격에 연동되어 있습니다. 최근 수년 간 EV 이차전지에 탑재되는 광물수요가 급증하며 광물가격이 급등한 바 하이니켈 전구체 가격이 상승했으나, 향후 신규 광산 프로젝트 등이 완성되며 수급이 안정될 것으로 예상되고, 따라서 향후 수년 간 하이니켈 전구체 가격은 하향 안정화될 것으로 보입니다. 이를 고려하여 당사를 비롯한 전구체 제조사들은 효율적인 생산방식을 지속적으로 모색하고 있습니다. 당사 또한 제조공정 개선을 통한 수율개선, 비용절감 등을 위해 노력하고 있으나, **당사가 적시에 효율적인 방법으로 제조공정 상 기술적변화에 대응하지 못하는 경우 당사의 시장 점유율이 감소하고, 이는 당사의 영업실적 및 재무상태에 실질적이고 부정적인 영향**을 미칠 수 있으니 투자자께서

는 유의하시기 바랍니다.

당사의 주요제품인 하이니켈 전구체의 판매가격은 국제광물가격에 연동되어 있습니다. 최근 수년 간 EV 수요가 성장함에 따라 이차전지, 양극재 및 전구체에 대한 수요도 이에 비례하여 성장하였으나, 탐색부터 양산까지 최소 수년이 소요되는 광산개발은 제한적이었던 관계로 최근 수년 간 광물가격은 급등했습니다. 전구체 업체들은 광물가격 변동에 따른 리스크를 최소화하기 위하여 일반적으로 최근 수개월 광물가격에 일정 수준의 마진을 얹는 방식으로 전구체 판매가격을 협의하고 있으며, 이로 인해 최근 수년 간 전구체의 평균단가가 급격하게 높아졌습니다. 그러나, 2020년을 전후로 개시된 광산개발 프로젝트가 최근 가동되기 시작했으며, 이로 인해 광물가격이 안정화되고 있습니다.

또한, 전구체 산업 내 생산능력 또한 크게 확장되어 규모의 경제가 기대됩니다. 제조공정 상의 기술발전 및 비용절감을 포함하여 글로벌 생산능력 확장이 예상되며, 통상적으로 신제품의 출시 또는 수요를 진작하는 외부요인의 발생 등으로 인해 판매가격이 일시적으로 상승할 수 있겠으나, 중장기적으로 판가는 안정화될 것으로 예상되고, 경우에 따라 판가하락이 빠르게 진행될 가능성도 존재합니다. 그리고, 이러한 추세는 업계 전반의 수요변동과는 관계 없이 지속될 것으로 예상됩니다.

[글로벌 전구체 판가 추이 및 전망]

(단위: US$/kg)

구분	2020	2021	2022	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	CAGR
NC(A)	13.7	17.5	21.7	21.8	21.5	19.3	18.1	17.5	(4.2%)
하이니켈 NCM	13.2	17.2	20.8	19.6	19.2	17.5	16.7	16.2	(4.8%)
NCM	14.0	18.0	22.3	21.6	21.4	19.2	18.1	17.5	(4.8%)
LFP	2.9	2.9	3.0	3.0	2.9	2.9	2.9	2.8	(1.0%)
LCO	20.2	29.9	37.7	30.7	29.1	27.3	25.6	23.9	(8.7%)
LMO	3.1	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4	(0.0%)

(자료) 글로벌 양극재 및 전구체 시장 전망(2023년 5월, 크레딧솔루션)

(주1) 상기 CAGR은 2022년부터 2027년까지 연평균 성장률을 의미합니다.

(주2) 하이니켈 NCM은 니켈 비중 80% 이상을 의미합니다.

당사가 생산하는 제품의 평균 판매단가가 당사가 절감할 수 있는 제조비용의 속도보다 빠르게 하락하는 경우, 당사의 매출총이익이 감소할 가능성이 존재하는 바, 적시

에 효율적인 방법으로 제조공정을 개선하고 더 높은 수율을 달성하며 원재료를 경쟁력 있는 가격에 확보하는 당사의 역량은 장기적인 수익성 측면에서 매우 중요하다고 할 수 있습니다.

따라서 당사를 비롯한 전구체 제조사들은 시장의 경쟁적 특성을 감안하여 비용을 낮은 수준으로 유지할 수 있는 가장 효율적인 생산방식을 지속 모색하고 있는 것으로 파악됩니다. 제조공정을 적시에 개선하지 못하고 새로운 기술을 효율적인 비용으로 채택하지 못하는 경우, 고객의 요구사항을 충족하는 제품을 경쟁력 있는 가격으로 출시하지 못할 가능성이 존재합니다.

새로운 제조기술 도입 이후 신규설비의 초기가동이 성공적으로 완료되면 통상 수율은 증가하나, 신기술이 기존의 제조공정에 처음 적용되는 단계의 수율은 낮은 편으로서 향후 신기술이 도입되는 경우, 공정이 전환되는 과정 중 중대한 생산지연이 발생하지 않을 것이라 보장할 수 없습니다. 적시에 효율적인 방법으로 제조공정 상의 급격한 기술적변화에 대응하지 못하는 경우, 당사의 시장점유율이 감소할 수 있으며, 이는 당사의 영업실적 및 재무상태에 실질적이고 부정적인 영향을 미칠 수 있으니 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.

아. 업계 표준과 고객 요구사항 변화에 관련된 위험

당사의 주요 고객사들은 EV 및 첨단 IT / Non-IT 기기에 사용되는 고성능 이차전지와 같이 특정 이차전지를 제조하기 위한 특정 니즈에 최적화된 솔루션을 요구하고 있기 때문에 전구체의 제품 사양은 점차 다양해지고 있습니다. **당사가 다양한 고객의 니즈를 충족시키기 위한 충분한 자원을 투입하지 못하거나, 효율적 또는 시의적절한 형태의 투자가 이루어지지 않는 경우 빠르게 기술 혁신이 이루어지고 있는 추세에 부응하지 못할 수 있으며, 이는 당사의 영업실적 및 재무상태에 실질적이고 부정적인 영향**을 미칠 수 있으니 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.

당사의 주요 고객사들은 EV 및 첨단 IT / Non-IT 기기에 사용되는 고성능 이차전지와 같이 특정 이차전지를 제조하기 위한 특정 니즈에 최적화된 솔루션을 요구하고 있기 때문에 전구체의 제품 사양은 점차 다양해지고 있습니다.

당사는 용도별 및 고객사별 요구 조건에 부합하는 다양한 물성 및 제품 사양을 갖춘 전구체를 설계 및 판매하고 있습니다. 당사는 이차전지의 에너지 밀도를 극대화하는 동시에 안정성을 유지하기 위해 니켈 비중을 90% 이상까지 제고하는 NCM9½½ 전구체 등을 포함하여 특정 용도에 최적화된 최첨단 전구체를 지속적으로 개발하고 있습니다.

당사의 제품이 업계 표준의 빠른 변화 속도를 따라가지 못하는 경우, 이와 같은 표준과의 호환성 확보를 위하여 당사의 제품을 재설계해야 하며, 이를 위해서는 상당한 시간과 비용이 소요될 수 있습니다. 변화 추이를 예측하여 이에 대한 적시 대응이 이루어지지 못하는 경우 기존 고객을 잃거나 잠재 고객을 확보할 수 있는 기회를 놓치게될 가능성도 상존합니다.

이와 같은 변화 추이 및 기타 시장 동향에 효과적으로 대응하기 위해서는 제품 설계, 연구개발 및 마케팅 활동 등에 상당한 자원을 투입할 필요가 있으며, 당사의 생산설비의 업그레이드 또한 요구됩니다. 당사는 이를 위하여 최선의 노력을 기울일 예정이나, 다양한 고객의 니즈를 충족시키기 위한 충분한 자원을 투입할 수 없거나, 비효율적 또는 시의적절하지 않은 형태로 투자가 이루어지지 않는 경우 빠르게 기술혁신이 이루어지고 있는 추세에 부응하지 못할 수 있으며, 이는 당사의 영업실적 및 재무상태에 실질적이고 부정적인 영향을 미칠 수 있으니 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.

자. 대체 산업과 관련된 위험

당사의 주력 제품인 하이니켈 전구체 산업은 이차전지 성능을 좌우하는 양극재의 핵심소재로 이차전지의 에너지 밀도, 수명 및 안정성을 좌우하는 역할을 합니다. 특히, 당사의 주력 제품인 하이니켈 NCM 전구체는 최종 전방산업인 EV의 가파른 성장에 힘입어 가파른 성장을 이어왔으나, **향후 EV가 아닌 수소차가 친환경차의 한축으로 도약할 경우 성장이 둔화**될 가능성이 있습니다. 또한, 최근 당사가 영위하는 하이니켈 NCM 전구체 대비 에너지 밀도는 다소 낮으나 가격경쟁력과 안정성이 뛰어난 **LFP 전구체가 시장 내 엔트리 모델에 탑재될 경우 하이니켈 NCM 전구체의 입지가 약화될 수 있으며, 이는 당사의 영업실적 및 재무상태에 실질적이고 부정적인 영향**을 미칠 수 있으니 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.

당사의 주력 제품인 하이니켈 전구체는 이차전지 성능을 좌우하는 양극재의 핵심소재로 이차전지의 에너지 밀도, 수명 및 안정성을 좌우하는 역할을 합니다. 특히, 당사의 주력 제품인 하이니켈 전구체는 최종 전방산업인 EV의 가파른 성장에 힘입어 가파른 성장을 이어왔으며, 이러한 추세는 중장기적으로 지속될 것으로 예상됩니다.

한편, 내연기관차를 대체할 친환경차로는 EV 뿐만 아니라 수소차 또한 존재하며, 향후 EV가 아닌 수소차가 친환경차의 한축으로 도약할 경우 EV 및 이에 탑재되는 이차전지의 핵심소재인 하이니켈 전구체 산업의 성장이 둔화될 가능성이 있습니다.

또한, 최근 당사의 주력 제품인 하이니켈 전구체 대비 에너지 밀도는 다소 낮으나, 가격경쟁력과 안정성이 뛰어난 LFP 전구체가 시장 내 엔트리 모델에 탑재될 경우 하이니켈 전구체의 입지가 약화될 수 있습니다. 이 경우 이는 당사의 사업, 재무상태 및 영업실적에 실질적이고 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다. 이점 고려하시기 바랍니다.

① 수소차 등 대체 수단의 발전

최근 OEM 업계의 관심은 EV로 향해있습니다. 내연기관차에 집중해왔던 OEM 업체들은 앞다퉈서 EV를 선보였고, 향후에도 이 흐름은 계속될 것으로 전망됩니다. 국내외적으로 EV 수요가 폭발적으로 증가하고 있으며, 주요국의 정책적인 지원이나 충전인프라 또한 수소차가 아닌 EV를 지원하는 방향으로 진행되고 있기 때문입니다.

친환경차로는 EV뿐 아니라 수소차 또한 존재합니다. EV와 수소차 모두 전기가 원동력이나 발전하는 방식에 차이가 있으며, EV는 리튬이온 이차전지, 수소차는 연료전지로 발전합니다. EV는 외부 전기를 리튬이온 이차전지에 충전해 주행을 하며, 수소차는 자체 발생한 전기를 이용합니다. 또한, 수소차는 공기를 흡입하며 불순물을 에어필터를 통해 여과하기 때문에 마치 공기청정기와 같은 역할을 합니다.

그러나, 수소차는 충전 인프라가 부족하고, 향후 구축하더라도 인프라 구축 비용이 EV 대비 20배 이상 높다는 단점이 있습니다. 2022년 말 기준 국내 수소충전소는 약 200개 내외로 추산되며, 충전소 구축 시 폭발 위험을 고려한 안전거리 확보 및 감시 장

치도 부족한 상황입니다. 수소의 폭발 위험을 고려하여 충전은 전문인력이 수행해야 하고, 도심지와 인구밀집지역에 설치하는 것도 어려워 향후 충전 인프라 구축에 난항이 예상됩니다.

한편, 수소 연료전지의 촉매제로 작용하는 팔라듐, 백금, 세륨 등은 희귀 귀금속으로 연료전지의 가격이 매우 높아, 일반적으로 수소차는 EV 대비 가격이 높게 형성되어 있습니다.

또한, 수소차는 밀도가 낮아 동일 중량 대비 열량이 3배나 높지만 밀도가 무려 800배나 작기 때문에 많은 수소를 탑재하고 다니기 어려울 뿐 아니라 무겁고 큰 연료전지, 큰 용량의 수소탱크가 탑재되어야 해 소형화가 어렵고 차량 디자인에 심각한 제약이 따릅니다.

그럼에도 불구하고, 수소차에 대한 국내외 OEM 업체의 연구가 활발한 것은 최근까지 EV의 문제점이었던 충전시간과 주행거리 문제를 수소차가 해결해줄 것으로 예상됐기 때문입니다. 그러나, 최근에는 EV의 기술 진보로 충전시간 및 주행거리에서 큰 격차가 나지 않는 상황으로 수소차의 EV 대체 가능성은 비교적 낮은 것으로 보이나, 수소차가 EV를 완전히 대체하지는 못하더라도 독자적인 시장을 형성하여 EV 수요를 일부 잠식할 가능성은 완전히 배제하기 어려우며, 이 경우 당사가 주력으로 영위하는 하이니켈 전구체 산업의 중장기적인 성장성이 일부 훼손될 수 있습니다.

② LFP 전구체 확산

최근 LFP 전구체의 EV용 전구체 시장 내 비중 확대 가능성이 부각되고 있습니다. LFP 전구체는 니켈이 포함되지 않기 때문에 NCM 전구체로 대표되는 삼원계 전구체 대비 안정성이 높고 코발트가 포함되지 않기 때문에 제조원가 측면에 강점이 있으며, 구조적 안정성으로 수명 또한 삼원계 전구체 대비 높은 편입니다. 그러나, 삼원계 전구체 대비 에너지 밀도가 낮아 주행거리가 짧고, 부피와 무게가 크다는 치명적 단점을 가지고 있어, 엔트리 모델 EV나 공간적 제약이 적은 E버스 및 E트럭 등에 탑재되고 있습니다.

그럼에도 불구하고, LFP 전구체가 부각되는 이유는 (1) Tesla, VW 등 주요 OEM 업

체들의 LFP 채택 선언, (2) 삼원계 이차전지 탑재 EV의 화재 및 리콜, 그리고 (3) 니켈을 위시로 하는 광물가격 급등 정도로 요약됩니다.

먼저 Tesla, VW 등 OEM 업체들이 LFP 전구체가 탑재된 LFP 이차전지를 채택했다는 소식에 LFP 이차전지가 글로벌 OEM 업체들의 선택지가 되어간다는 기대감이 시장에 나타났습니다. 그러나, 이들 OEM 업체들이 LFP 이차전지를 탑재하는 EV 모델은 대부분 중국 내 판매모델 또는 엔트리 레벨 모델인 것으로 나타나고 있으며, 대표적으로 Tesla 또한 LFP 이차전지를 주행거리 260마일 내외 단거리 모델에만 적용하고 있습니다. EV의 기술적 발전은 끊임 없는 주행거리 신장으로 이어져 왔다는 점을 고려할 때 LFP 전구체의 짧은 주행거리는 치명적 단점으로 작용하고 있으며, 향후에도 제한적 지위를 확보할 것으로 보입니다.

한편, LFP 전구체는 높은 안정성으로 주목 받았는데, 이는 현대차 코나 EV와 GM의 Bolt EV의 연이은 리콜 선언과 더불어 LFP 전구체에 대한 관심도가 높아지는 계기로 작용했습니다. 그러나, LFP 이차전지가 삼원계 이차전지 대비 안정성이 높은 것은 사실이나 화재에서 자유로운 것은 아닙니다. 마찬가지로 가연성의 액상 전해액이 포함되어 있고, 특정 환경에서 양극과 음극이 접촉해 쇼트가 발생하는 경우 화재가 발생합니다. LFP 이차전지가 주로 중국 내에서 활용되기 때문에 외부에 잘 알려지지 않았으나 실제 중국 내에서도 LFP 이차전지를 탑재한 EV의 화재 사고가 종종 발생하고 있으며, LFP 이차전지가 글로벌 시장에서 판매될 경우 해당 문제는 더 크게 불거질 수 있습니다.

광물가격 급등 또한 고려사항입니다. 2016년부터 2018년까지 이어진 급등 이후 하향 안정화되던 주요 광물 가격은 EV 보급에 따른 광물수요 증가와 COVID-19 및 러시아의 우크라이나 침공으로 인한 글로벌 공급망 교란으로 인해 2021년 이후 폭등하는 모습을 보이고 있습니다. 다만, LFP 이차전지와 삼원계 이차전지에 공통으로 포함되는 리튬의 가격 또한 급등하여, LFP 이차전지와 삼원계 이차전지의 가격차이가 줄어든 점과, 하이니켈 전구체 도입에 따른 삼원계 전구체의 에너지 밀도 향상에 따라, 단위 용량 당 원가는 과거 대비 지속적으로 줄어들고 있습니다.

마지막으로, LFP는 리사이클 및 친환경 생산기술 관점에서 합리적인 선택이 아닙니다. 향후 전구체 시장의 성장을 견인할 것으로 예상되는 북미와 유럽의 경우, 높은 E

SG 기준을 적용함에 따라 단순히 값싸게 생산하는 것뿐만이 아니라 친환경 관점에서 폐수처리 최소화 및 일정 비중의 광물을 리사이클링을 통해 조달하는 등의 규제환경 변화가 예상됩니다. 현재 NCM으로 대표되는 삼원계 이차전지의 경우 값비싼 광물이 포함됨에 따라 친환경 기술 및 리사이클에 대한 연구개발이 활발하게 진행되나, LFP의 주요 광물인 인산, 철의 경우 리사이클링보다 직접 채굴이 훨씬 경제적이며, 대부분 중국에서 생산됨에 따라 친환경 생산기술도 개발되지 않았습니다. 따라서, LFP가 규제환경이 더욱 강화된 북미, 유럽에 적용되기는 추가적인 기술적인 난관이 수반될 것으로 보입니다.

상기와 같은 이유로 글로벌 OEM 업체들은 LFP 이차전지의 단점보다 장점이 더 부각되는 엔트리 레벨 모델, 중국 내 판매모델 또는 대형 상용차 등에 선별적으로 탑재할 것으로 보이며, LFP 전구체가 삼원계 전구체를 대체할 가능성은 매우 낮은 것으로 보입니다. 그럼에도 불구하고, LFP 전구체가 삼원계 전구체와는 다른 독자적인 시장을 형성할 가능성을 완전히 배제하기는 어려우며, 이 경우 당사가 영위하는 하이니켈 전구체의 중장기적인 성장성이 훼손될 수 있고, 이는 당사의 영업실적 및 재무상태에 실질적이고 부정적인 영향을 미칠 수 있으니 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.

차. 환경 규제와 관련된 위험

당사는 화학 부산물 및 폐기물질의 사용, 저장, 배출 및 처리와 관련하여 중앙정부 또는 지방정부의 다양한 법규의 적용을 받습니다. 당사가 기존 또는 향후 변경될 수 있는 **환경 관련 제반 규정을 준수하지 못하는 경우, 손해 배상액 또는 정화 비용 납부, 벌금 또는 처벌, 생산 중단, 영업 중단 혹은 생산 설비 이전 등의 조치**가 내려질 수 있습니다. 또한 새로운 환경 규정에 따라 고가의 장비 구입을 해야 하거나 추가적인 연구개발 등 **높은 규제 준수 비용이 발생할 수 있고, 이는 당사의 영업실적 및 재무상태에 실질적이고 부정적인 영향**을 미칠 수 있으니 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.

당사는 국내에 생산 설비를 보유하고 있으며, 본 증권신고서 제출일 현재 경상북도 포항에 소재한 에코배터리 포항캠퍼스 내에서 생산설비 공사를 진행하고 있습니다. 당사의 영업활동에는 화학물질의 사용이 수반되며, 제조 공정의 여러 단계에서 화학

폐기물, 폐수 및 기타 산업 폐기물이 발생합니다. 당사는 이와 같은 화학 부산물 및 폐기물질의 사용, 저장, 배출 및 처리와 관련하여 각국 지방 정부 또는 중앙 정부의 다양한 법규의 적용을 받습니다.

당사는 산업 기준에 부합하는 화학 폐기물 처리 용도의 다양한 오염 방지 장비 및 기타 산업 폐기물의 재활용을 위한 장비 등을 보유하고 있습니다. 그러나, 관계 당국이 보다 엄격한 환경 기준을 채택할 가능성을 배제할 수 없으며, 당사는 환경 관련 배상 청구의 대상이 될 수 있으며, 실제 과거 3년 간 환경 관련 위반으로 인하여 3차례의 과태료를 납부한 이력이 존재합니다. 당사의 환경 관련 위반과 관련해서는 "Ⅳ. 인수인의 의견 - 마. 기타 경영환경 - (1) 환경 관련 위반"를 참고하여 주시기 바랍니다.

한편, 당사는 향후 중장기적으로 북미・유럽 지역에 대한 진출을 고려하고 있으며, 이들 지역에서는 환경규제와 관련된 기준이 국내 및 중국 지역 대비 훨씬 보수적임에 따라 당사는 친환경 생산기술에 대한 연구개발 또한 진행하고 있습니다. 친환경 폐수처리 기술(EWT: Eco-friendly Wastewater Treatment)로 불리는 해당 기술은, 아직 초기 테스트 단계이나, 폐수를 거의 배출하지 않는 것으로 나타나 향후 환경규제가 강화될 경우 이에 대응하는데 큰 도움이 될 것으로 기대됩니다.

당사가 기존 또는 향후 변경될 수 있는 환경 관련 제반 규정을 준수하지 못하는 경우, 손해 배상액 또는 정화 비용 납부, 벌금 또는 처벌, 생산 중단, 영업 중단 혹은 생산설비 이전 등의 조치가 내려질 수 있습니다. 또한 새로운 환경 규정에 따라 고가의 장비 구입을 해야 하거나 추가적인 연구개발 등 상당한 규제 준수 비용이 발생할 수 있습니다. 이로 인하여 당사의 사업, 재무상태 및 영업실적에 부정적인 영향이 미칠 수 있습니다.

카. IRA 도입과 관련된 위험

2022년 8월 발표된 인플레이션감축법안(IRA)는 관련 예산만 4,300억 달러에 달하는 미국의 에너지 안보 및 기후변화 대응 정책으로, 미국 EV 밸류체인에서 잠재적인 경쟁국을 배제하겠다는 의중이 담긴 것으로 평가됩니다. 해당 법안에 따르면 신규 EV 구매 시 미국과 FTA 체결국 또는 북미 내 생산 등 일정한 요건을 충족하는 핵심광물 또는 이차전지 부품이 일정 비율 이상 채용되어야 하며, 이외에도 우려외국집단으로부터 핵심광물 또는

이차전지 부품을 공급받을 경우 보조금 지급대상에서 제외됩니다. 현재 전구체 산업 내 대부분의 생산을 담당하는 중국은 현재 FTA 체결국이 아니며, 향후 우려외국집단에 속할 가능성이 존재함에 따라, 전구체 경쟁구도에 상당한 변화가 예상됩니다. 이에, 당사는 기본적으로 정책 수혜를 기대하고 있으나, 중국계 전구체 업체는 이에 대응하여 합작법인을 포함한 다양한 대응방안을 강구하고 있으며, **당사 또한 향후 IRA 수정방향에 따라 이를 충족하지 못할 가능성이 존재하고, 이는 당사의 영업실적 및 재무상태에 실질적이고 부정적인 영향**을 미칠 수 있으니 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.

2022년 8월 J. Biden 미국 대통령의 대선공약인 국가재건법안(BBB: Build Back Better Act)의 수정안인 인플레이션감축법안(IRA: Inflation Reduction Act)이 미국 상원・하원을 통과하였으며, J. Biden 미국 대통령의 승인을 통해 효력이 발생하였습니다. 관련 예산규모만 4,300억 달러에 달할 본 법안의 주요 내용은 미국의 에너지 안보와 기후변화 대응 정책으로, 미국 EV 밸류체인에서 잠재적인 경쟁국을 배제하겠다는 미국의 의중이 담긴 것으로 평가되고 있습니다.

IRA 내 포함된 EV 관련 내용은 신규 EV 구매 시 핵심광물(Critical Minerals) 3,750달러 및 이차전지 부품(Battery Component) 3,750달러 등 총 7,500달러 보조금 지급, 중고 EV 구매 시 4,000달러 보조금 지급, OEM 업체 당 보조금 20만대 제한 삭제, 그리고 EV 보조금 지급 기간의 2032년까지 확정 등입니다.

신규 EV 보조금 7,500달러 중 핵심광물은 양극재, 음극재, 리튬, 니켈, 코발트, 망간, 알루미늄, 흑연 등이 포함됩니다. 관련 보조금의 경우, 미국 혹은 미국과 자유무역협정(FTA: Free Trade Agreement)를 체결한 국가에서 핵심광물을 채굴 또는 가공되거나 북미에서 재활용되어야 하며, 최소 비율이 2023년 40%에서 매년 10%p씩 상승하여 2027년 80%를 충족해야 합니다. 한편, 핵심광물의 경우에는 상기 요건의 적격 여부를 인증함에 있어서, (1) 각 광물별로 공급망(추출, 가공, 재활용 등 공정 포함)을 확인한 후, (2) 해당 광물과 관련된 부가가치의 50% 이상이 미국 또는 미국과 FTA를 체결한 국가에서 발생하였는지를 검증해야 합니다. 특이한 점은, 미국과 FTA를 체결한 국가에는 (1) 미국과 종합적인 FTA를 체결한 국가, (2) 미국과 전반적인 무역관계에서 우호적 관계를 맺고 있는 일본 등의 국가를 포함하고 있으며, 우려외국집단(FEOC: Foreign Entity of Concerns)에서 채굴 또는 가공한 광물이 일부라도 포함될

경우 2025년부터는 보조금 수령이 불가능합니다.

한편, 이차전지 부품에는 양극·음극의 전극, 분리막, 액상 전해 물질, 이차전지셀 및 이차전지모듈 등이 포함됩니다. 보조금의 경우, 북미(미국, 캐나다, 멕시코)에서 생산 또는 조립된 이차전지 부품의 비중이 2023년 50%에서 2025년 60%, 이후 매년 10%p씩 상승하여 2029년 100%를 충족해야 합니다. 또한, 핵심광물과 마찬가지로 우려외국집단에서 제조 또는 조립한 부품이 일부라도 포함될 경우 2024년부터는 보조금 수령이 불가능합니다. 주목할 만한 점은, 양극활물질 등 구성소재(Constituent Materials)는 이차전지 부품에 포함되지 않음에 따라 북미에서 생산 또는 조립될 필요가 없으며, 다만 구성소재의 제조과정은 핵심광물 가공과정으로 인정됨에 따라 부가가치의 50% 이상을 상술한 미국 또는 미국과 FTA를 체결한 국가에서 진행되어야 합니다.

참고로, IRA에서 언급하는 우려외국집단에 대한 정의는 명확하지 않으나, IRA와 유사한 성격의 전략법안인 인프라투자및일자리법(IIJA: Infrastructure Investment and Job Act)에 따르면, "중국, 러시아, 이란 또는 북한이 소유, 통제 또는 관할하는 외국집단"이며, 반도체및과학법(CHIPS: Creating Helpful Incentives to Produce Semiconductors and Science Act)에 따르면 중국계 투자자의 직간접 의결권이 일정 수준 이상인 경우에도 해당하는 것으로 해석됩니다. IRA에 적용되는 우려외국집단에 대한 정의는 연내 발표될 것으로 알려져 있습니다.

EV 보조금 7,500달러를 온전히 수령하기 위해선 장기적으로 이차전지 내 핵심광물 80% 및 이차전지 부품 100%의 비율을 충족해야 하는 만큼, 사실 상 중국과 같은 미국과 FTA를 체결하지 않은 잠재적인 경쟁국에서 생산된 핵심광물 및 이차전지 부품 사용을 금지하는 법안이 통과된 것으로 평가됩니다. 이에 따라, 현재 자국 내에서 이차전지 소재, 부품 및 셀 등 밸류체인 전반에 걸쳐 상당한 설비투자를 집행하고 있는 중국의 미국 EV 시장 진입은 더욱 어려워진 반면, 한국계 이차전지 밸류체인 내 업체의 진출은 더욱 수월해진 것으로 판단됩니다.

특히, 한국무역협회에 따르면 당사가 영위하는 (하이니켈) 전구체 산업의 경우 현재 중국에서 수입하는 비중이 90% 이상이며, 이를 수입하여 국내에서 양극활물질 단계까지 가공한 후 미국에서 최종적으로 양극 전극을 제조하고 있다는 점을 고려하면, I

RA는 전구체 산업의 기본적인 경쟁구도를 뒤흔들 것으로 판단됩니다. 그리고, 원재료 매입부터 생산, 판매에 이르는 모든 밸류체인에서 중국계 업체를 배제한 당사의 경우, IRA 법안에서 요구하는 요건을 충족하는데 어려움이 없을 것으로 판단되며, 더 나아가, 기존 중국계 전구체 업체에서 전구체를 조달하던 한국계 양극재・이차전지 업체에 신규 외부매출을 발생시킬 수 있을 것으로 예상됩니다.

한편, 중국계 전구체 업체들도 IRA에 대응하는 움직임을 나타내고 있습니다. 최근 한국계 양극재 업체와 국내에 설립하는 합작법인은 이러한 배경에서 진행되는 것으로 파악됩니다. 실제, 현재까지 발표된 합작법인은 전북 군산 새만금국가산업단지 내 에코프로머티리얼즈-에스케이온-GEM 합작법인, 엘지화학-Huayou Cobalt 합작법인, 경북 포항 블루밸리산단 내 포스코퓨처엠-Huayou Cobalt 합작법인, 경북 포항 영일만4산업단지 내 CNGR-포스코퓨처엠 합작법인 등이 존재하며, 국내 업체 간 합작법인인 울산 온산산업단지 내 켐코-엘지화학 합작법인, 전북 군산 새만금국가산업단지 내 엘에스-엘앤에프 합작법인도 설립될 예정입니다. 그럼에도 불구하고, 향후 우려 외국집단에 대한 정의가 CHIPS 수준으로 강화될 경우, 합작법인의 실효성 및 운영에 있어 상당한 난항이 예상됩니다. 또한, 이러한 움직임과 관련하여 당사 또한 상술한 바와 같이 에스케이온, GEM과 합작법인을 설립하였으나, 당사의 기존 생산기지와는 제조공정 및 법률 상 완전히 분리되어 있어 IRA 위반 가능성이 낮으며, 북미 이외 지역으로 매출하는 방안 또한 고려하고 있습니다.

상술한 바와 같이, IRA는 향후 가파른 성장이 예상되는 미국 EV 밸류체인의 경쟁구도에 중대한 영향을 줄 것으로 예상되며, 이로 인해 당사는 Non-China 하이니켈 전구체 업체로서 상당한 수혜를 받을 수 있을 것으로 기대됩니다. 그럼에도 불구하고, 중국계 전구체 업체 또한 이에 대한 대응방안을 마련하고 있으며, 국내 합작법인 설립 등의 방법으로 이를 우회할 가능성을 배제할 수 없습니다. 그리고, 이러한 대응방안이 성공적으로 작동할 경우, 당사는 IRA에 따른 독자적인 수혜를 누리지 못할 수 있습니다. 뿐만 아니라, 향후 IRA 운영 과정에서 IRA 수정법안이 발효될 가능성 또한 존재하며, 수정방향에 따라 당사제품이 적격성을 충족하지 못할 가능성 또한 존재하고, 이는 당사의 영업실적 및 재무상태에 실질적이고 부정적인 영향을 미칠 수 있으니 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.

타. 관세와 관련된 위험

본 증권신고서 제출일 현재 당사의 제품을 대상으로 어떤 국가에서도 반덤핑 관세, 긴급수입제한조치(세이프가드) 관세, 상계 관세, 쿼터 또는 기타 관세가 부과되고 있지 아니합니다. 그러나, **향후 당사가 해외에서 판매하는 당사의 제품을 대상으로 상기 각종 관세가 부과되지 않을 것으로 보장할 수 없으며, 당사를 대상으로 이와 같은 조치가 내려지는 경우, 이는 당사의 영업실적 및 재무상태에 실질적이고 부정적인 영향**을 미칠 수 있으니 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.

2022년 기준 당사 수익 중 직접수출 비중은 6.2%에 불과합니다. 다만, 당사의 주요 제품인 하이니켈 전구체가 탑재되는 이차전지 및 양극재는 전세계 고객사를 대상으로 판매되고 있으며, 이에 따라 당사의 제품을 채용하여 해외로 수출되는 간접수출 비중은 2022년 기준 88.8%에 달합니다. 당사 제품 또는 당사 제품이 포함된 이차전지·양극재에 현재까지 타 국가에서 반덤핑 관세, 긴급수입제한조치(세이프가드) 관세, 상계 관세, 쿼터 또는 관세가 부과되고 있지 않습니다.

[최근 내수 / 수출 비중 추이 - 직접수출 기준]

(단위: 십억원)

구분	2023년 반기	2022년	2021년	2020년
내수	90.8%	93.8%	100.0%	100.0%
수출	9.2%	6.2%	-	-
합계	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

(주1) 상기 수출은 직접수출을 의미하며, Glencore 등 글로벌 트레이딩 업체에 원료를 판매한 내역 등이 포함되어 있습니다.

[최근 내수 / 수출 비중 추이 - 간접수출 기준]

(단위: 십억원)

구분	2023년 반기	2022년	2021년	2020년
내수	1.1%	11.2%	22.9%	54.5%
수출	98.9%	88.8%	77.1%	45.5%

구분	2023년 반기	2022년	2021년	2020년
합계	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

(주1) 상기 수출은 직접수출과 간접수출을 모두 포함하였으며, Glencore 등 글로벌 트레이딩 업체에 원료를 판매한 내역과 당사의 주요 매출처를 통해 해외 고객사에 판매한 내역 등이 포함되어 있습니다.

당사는 글로벌 최고 수준의 기술력과 생산능력을 갖춘 하이니켈 전구체 업체이며, 글로벌 톱티어 양극재 및 이차전지 업체에 당사의 주요 제품을 납품하고 있습니다. 따라서, 당사는 국내 뿐 아니라 전세계적으로 영업 및 사업 활동을 영위하고 있는 글로벌 제조사로 볼 수 있으며, 경우에 따라 무역 구제 소송에 휘말릴 가능성을 배제할 수 없습니다. 당사는 이로 인한 부정적인 영향 및 관련 위험요소를 최소화하기 위하여 상기의 소송에 적극적으로 대비 및 대응하고 있습니다. 당사는 당사의 제품이 판매되고 있는 모든 주요 시장의 무역 구제 정책과 관련한 진행 상황을 면밀하게 모니터링하고 있으며, 필요한 경우 미국 국제통상법원(U.S. Court of International Trade) 등 국제 재판소에서 소송을 통해 당사의 권리를 적극적으로 방어할 계획입니다.

그럼에도 불구하고, 향후 당사가 해외에서 판매하는 당사의 제품을 대상으로 상기 각종 관세가 부과되지 않을 것으로 보장할 수 없으며, 당사를 대상으로 이와 같은 조치가 내려지는 경우, 이는 당사의 영업실적 및 재무상태에 실질적이고 부정적인 영향을 미칠 수 있으니 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.

파. 특허 등 지적재산권 관련 위험

당사는 하이니켈 전구체 사업에 필요한 특허 등 지적재산권을 자체적으로 보유하고 있습니다. 다만, 현재 당사의 주요 제품은 특허 등 지적재산권을 통해 보호 받고 있으나, **향후 특허 등 지적재산권을 성공적으로 보호하지 못할 가능성이 존재하며, 이는 당사의 영업실적 및 재무상태에 실질적이고 부정적인 영향**을 미칠 수 있으니 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.

당사가 사업을 영위하는 데 있어 경쟁사가 당사 제품의 핵심이 되는 혁신 기술을 모방하지 못하도록 하기 위해서는 지적재산권의 적절한 보호가 필수적이라고 할 수 있습니다.

당사는 하이니켈 전구체 고도화 및 생산기술 발전을 위해 기술본부를 별도로 설치하여 연구개발을 전담하고 있으며, 김수연 기술본부장 부사장 지휘 하에 생산기술담당, 개발담당, 제조기술담당 등 3개 담당 산하 7개팀이 연구개발에 매진하고 있습니다. 생산기술담당(설계기술팀, 플랜트기술팀)은 공정 전반과 관련된 연구개발을, 개발담당(제품개발팀, 소재개발팀)은 신제품 및 원재료 관련 연구개발을, 제조기술담당(제조기술팀, 공정기술팀, 설비기술팀)은 제조기술 관련 연구개발을 담당하고 있습니다. 그 결과, 증권신고서 제출일 현재 특허 11건을 등록하였으며, 이외에도 다수의 특허를 출원 중에 있습니다.

한편, 당사의 연구개발조직은 전구체의 전방산업인 이차전지 및 양극재에 대한 당사 제품의 테스트 결과 등을 확인하기 위해 에코프로그룹 내 타 계열회사의 연구개발조직과 긴밀히 협업하고 있으며, 추가적인 과제 모니터링 및 개선사항 공유 등 계열회사 간 적극적인 협력을 통해 연구개발 효과성 및 시너지 극대화를 도모하고 있습니다
.

뿐만 아니라, 당사는 하이니켈 전구체 시장 내에서의 기술적리더십을 유지해나가고자 합니다. 단결정 전구체, NMX 코발트 프리 전구체, OLO 전구체 등 다양한 차세대 전구체에 대한 연구개발을 수행하고 있으며, 지속적인 인력 충원과 연구개발 투자 집행을 통해 기술적리더십을 유지하고 이를 특허 및 지적재산권 등 제도적 장치를 통해 성공적으로 보호해나갈 예정입니다.

당사는 상기와 같은 연구개발활동을 통해 확보된 특허 등 지적재산권을 자체적으로 보유하고 있는 가운데, 당사가 보유하고 있는 지적재산권이 적절하게 보호되지 못하는 경우, 이는 당사의 영업실적 및 재무상태에 실질적이고 부정적인 영향을 미칠 수 있으니 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.

하. 전방산업의 소재 내재화와 관련된 위험

이차전지 업체들은 지속적인 소재 내재화 움직임을 보이고 있습니다. 국내 주요 이차전지 업체 3개사는 EV 수요 증가로 인한 이차전지 수요 증가가 예상되자, 선제적인 소재 확보를 위해 자회사, 합작법인 등을 통해 자체적인 소재 공급망을 강화하는 움직임을 보이

고 있습니다. 특히, 이차전지의 4대 소재인 양극재, 음극재, 분리막, 전해질 위주로 이러한 움직임이 진행되고 있으며, 엘지그룹은 엘지화학을 통해 양극재, 분리막 사업을, 삼성그룹은 에스티엠과 에코프로이엠을 통해 양극재 사업을, 에스케이그룹은 에스케이아이이테크놀로지를 통해 분리막, 에스케이넥실리스와 중국 Londian Wason을 통해 동박 사업을 영위하고 있습니다. 전구체 산업은 일반 이차전지 소재와 달리 광물에 대한 높은 접근성과 이해도가 선행되어야 하나, **이들 대기업집단이 자본력과 전통화학업에 대한 노하우를 바탕으로 전구체를 내재화할 경우, 당사 제품에 대한 수요를 잠식당할 수 있으며, 이는 당사의 영업실적 및 재무상태에 실질적이고 부정적인 영향**을 미칠 수 있으니 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.

EV 시장이 가파른 성장을 이어오며 글로벌 이차전지 시장의 경쟁은 격화되고 있습니다. EV, IT / Non-IT 기기, ESS 등 전방산업의 폭발적인 성장에 힘입어 이차전지 수요가 증가함에 따라, 양극재 및 전구체의 수요도 이에 비례하여 증가하고 있습니다. 이에, 안정적인 생산 및 가격 경쟁력 강화를 위해 이차전지 업체들은 주요 소재의 수급을 원활하게 확보하기 위해 노력하고 있습니다.

그러한 노력의 일환으로, 이차전지 업계의 전방산업 내재화 움직임이 이어지고 있습니다. 이차전지 업계는 소재・부품 내재화율을 올리는 한편 광물가격 상승을 이차전지셀 가격에 반영하기 위한 노력도 하고 있습니다. 예전에는 주요 소재를 외부에서 조달하는 비중이 높았지만, 최근에는 소재를 넘어서서 광물단계까지도 직접 진출하는 움직임을 보이고 있습니다. 그 이유는 급증하는 이차전지 수요에 유연하게 대응하여 수급 불안정을 해결하고 생산비용을 절감하기 위해서입니다. 이차전지 업체들은 특히 부가가치가 높고 제조원가 비중이 큰 양극재, 음극재, 분리막 등 이차전지를 구성하는 소재들의 내재화를 위한 투자를 확대해가고 있습니다. 특히, 양극재・전구체의 경우 셀 원가에서 차지하는 비중이 높으며 이차전지 성능을 결정적으로 좌우한다는 점에서 이에 대한 니즈가 더 클 수 있습니다.

엘지화학은 2016년 9월에 지에스이엠의 양극재 사업을 인수하는 등 양극재 생산기술을 확보하였으며, 현재 충북 청주, 전북 익산, 중국 우시 등에서 양극재를 생산하고 있습니다. 이에 더해, 경북 구미, 미국 테네시주 소재 양극재 생산시설이 완공될 경우 2027년 엘지화학의 양극재 생산능력은 30만톤 이상으로 확대될 것으로 전망됩니다. 아울러, 2023년 6월에는 향후 이차전지 소재 등 첨단소재 매출을 2022년 4.7조

원에서 2030년 30조원까지 성장시키겠다는 목표 하에 공격적인 설비투자를 이어갈 뜻을 내비쳤습니다. 뿐만 아니라, 엘지화학은 2021년 7월 엘지전자로부터 분리막 사업부를 5,250억원에 인수하여 분리막 내재화에 나섰습니다. 분리막은 폴리에스틸렌(Polyethylene), 폴리프로필렌(Polypropylene) 등 고분자 수지가 사용됨에 따라 화학업에 대한 높은 이해도가 선행되어야 하며, 전통 화학업체인 엘지화학은 기존 사업과 시너지를 기대하는 것으로 보입니다.

삼성에스디아이 역시 양극재 공급망 효율화를 위해, 양극재를 생산해 삼성에스디아이에 공급하고 있는 에스티엠에 2020년 7월 315억원 규모의 양극재 관련 설비를 이전하였고, 2021년 7월 양도가액 1,097억원에 양극재 제조 설비 및 건물을 양도하였습니다. 더불어 삼성에스디아이는 에스티엠의 유상증자에 참여해 1,500억원을 출자하는 등 자금 지원 또한 이어나가고 있습니다. 외부조달이 아닌 자사 직접생산까지 고려하고 있는 것으로 파악됩니다.

에스케이이노베이션의 경우 분리막 전문업체 에스케이아이이테크놀로지를 육성하고 있으며 한국 증평공장에 이어, 중국 창저우, 폴란드 실롱스크주에서 생산시설을 가동하고 있습니다. 또한, 중국계 이차전지 업체 EVE Energy, 소재 전문 기업 BTR 등과 공동투자해 양극재 생산 합작법인을 설립하기도 하였으며, 이외에도 에스케이그룹 내 에스케이넥실리스를 통해 음극집전체인 동박 생산능력을 확장하거나, 중국 Londian Wason에 전략적투자를 집행하여 동박 공급선을 내재화하는 등 이차전지 소재 내재화에 힘쓰고 있습니다.

이차전지셀 업체들이 다양한 핵심소재를 내재화하고 있는 반면, 기존 양극재 업체들은 전구체의 중요성을 인식하고 전구체 내재화에 조금 더 힘쓰고 있습니다. 엘지화학은 Huayou Cobalt와 합작법인을 새만금 국가산업단지 내 설립하여 연 10만톤 규모의 전구체 생산능력을, 엘앤에프는 엘에스와 합작법인을 새만금 국가산업단지 내 설립하여 연 12만톤 규모의 전구체 생산능력을 확보할 계획이며, 포스코퓨처엠은 CNGR과 합작법인을 포항 영일만4산업단지 내 설립하여 연 11만톤의 전구체 생산능력을, 엘지화학은 켐코와 합작법인을 울산 온산산업단지 내 설립하여 연 2만톤의 전구체 생산능력을 확보할 계획입니다. 이에 더해, 포스코퓨처엠, 엘앤에프, 엘지화학 등 선도적인 양극재 업체는 자체적으로도 전구체 생산능력을 확보해나갈 계획인 것으로 예상됩니다.

이러한 전방산업의 내재화에 불구하고, 당사는 기술력 기반의 시장선도를 위해 차세대 전구체에 대한 연구개발을 이어가는 동시에, 시장점유율 유지 내지 제고를 위해 생산능력 또한 공격적으로 확장하고 있습니다. 한편, 양극재, 음극재, 분리막, 전해질 등 타 소재와 달리, 전구체는 광물을 직접 다루며 조성함에 따라 광물에 대한 높은 접근도와 이해도가 선행되어야 하며, 단순히 전구체만을 생산하는 것이 아닌 당사의 황산화공정과 같이 리사이클링에 대한 전반적인 이해도도 선행되어야 합니다. 그럼에도 불구하고, 이차전지 셀 업체들 및 양극재 업체들은 대부분 대기업집단의 계열회사이며, 그룹 차원의 막대한 자본력, 그리고 전통화학업에서 축적한 노하우를 기반으로 적극적인 전구체 내재화를 추진할 경우, 당사의 시장수요를 잠식당할 가능성을 배제하기는 어렵습니다. 다시 말해, 이차전지 업계의 내재화가 예상보다 빠르게, 그리고 큰 규모로 진행될 경우, 전구체 공급량의 증가 또는 당사의 잠재수요가 잠식되며, 당사의 수익성에 부정적인 영향을 미칠 수 있으니, 투자자들께서는 이점 유의하시기 바랍니다.

거. 매출처 편중 관련 위험

당사는 글로벌 최고 수준의 하이니켈 전구체 기술력 및 생산력을 바탕으로 양극재 계열회사인 에코프로비엠과 거래관계를 이어오고 있으며, 2022년 기준 에코프로비엠향 매출이 차지하는 비중은 92.8%입니다. **당사는 지속적으로 매출처 다각화를 추진 중이나, 당사의 계획이 예상보다 지체되고, 주요 매출처의 경영전략 변경에 따라 사업관계가 지속되지 못하거나, 주요 매출처의 매출 및 영업성과가 부진할 경우, 이는 당사의 영업실적 및 재무상태에 실질적이고 부정적인 영향**을 미칠 수 있으니 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.

당사의 주요 제품인 하이니켈 전구체는 이차전지의 성능을 결정하고, 고객사의 사고시 인명피해로 직결되는 EV・이차전지 밸류체인의 핵심소재임에 따라, 제품개발부터 양산까지 최소 2년 이상의 오랜 개발기간과 다양한 테스트를 거쳐 해당 제품이 양산되는 5~7년 간 생산시점과 상관 없이 일정한 품질을 유지해야 합니다. 그리고, 이러한 시장의 특성은 신규업체에 있어 진입장벽으로 작용하여 기존의 거래업체들이 수요처와 긴밀한 공동 연구개발 및 협력관계를 유지하는 바탕이 되고 있습니다.

이러한 맥락에서 당사는 글로벌 최고 수준의 하이니켈 전구체 기술력 및 생산력을 바탕으로 양극재 계열회사인 에코프로비엠과 거래관계를 이어오고 있습니다. 에코프로비엠에 당사 매출에서 차지하는 비중은 최근 3년 간 90% 이상을 차지하고 있으나, 그 비중은 점진적으로 낮아지는 추세이며, 2023년 상반기에는 90% 이하로 낮아졌습니다. 2018년 이후 지속적으로 공급계약을 갱신하며 거래관계를 이어왔다는 점은, 안정적인 매출처를 확보했다는 측면에서 긍정적이나, 동시에 위험요인 역시 존재합니다.

[최근 3년 매출처 추이]

구분	2023년 반기	2022년	2021년	2020년
에코프로비엠	87.4%	92.8%	99.7%	100.0%
기타	12.6%	7.2%	0.3%	0.0%
합계	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

(주1) 에코프로비엠을 제외한 주요 매출처는 영업기밀에 해당함에 따라 익명처리하였습니다.

에코프로비엠은 글로벌 톱티어 하이니켈 양극재 업체로 당사의 주요제품인 하이니켈 전구체를 가장 안정적으로 대규모로 소화할 수 있는 업체입니다. 지난 2020년 2월 및 2021년 9월 에스케이온과 각각 2.7조원, 10.1조원 규모의 양극재 장기공급계약을 체결하는 등 에스케이온의 주요 공급처로 알려져 있으며, 삼성에스디아이와도 양극재 합작법인인 에코프로이엠을 설립하여 운영하는 등 글로벌 톱티어 이차전지 업체를 고객사로 두루 확보하고 있습니다. 또한, 증권신고서 제출일 현재 충북 오창, 경북 포항을 비롯해 헝가리, 캐나다 등 해외에도 설비투자를 집행하여 2027년까지 하이니켈 양극재 생산능력 71만톤을 확보해 생산능력 차원에서도 절대우위를 지켜나갈 것으로 예상됩니다.

당사는 전세계에서 하이니켈 전구체 양산이 가능한 극소수 업체 중 하나로, 톱티어 하이니켈 양극재 업체인 에코프로비엠에 상당한 물량을 납품하고 있습니다. 아직 타 양극재 업체의 경우 하이니켈 전구체, 특히 NCM9½½ 전구체에 대한 이해도가 낮아 이를 활용하여 양극재를 대규모로 양산해내기 어려운 상황입니다. 따라서, 당사와 에코프로비엠은 상호 간 상호의 제품을 가장 잘 활용하는 전략적 파트너로 볼 수 있

습니다.

전구체 산업의 특성 상 에코프로비엠향 별도의 대규모 장기공급계약이나 수주잔고 등은 존재하지 아니하나, 당사와 에코프로비엠은 주기적인 협의를 통해 연간, 분기별, 월별 공급규모를 협의하고 있으며, 이는 2018년 첫 공급계약 체결 이후 현재까지 이어지고 있습니다.

한편, 당사는 매출처 편중을 해소하기 위해 외부매출 확대를 계획하고 있습니다. 2022년부터 거래가 발생하고 있는 국내 셀 업체를 포함하여, 국내외 양극재・EV 업체와도 당사제품 공급을 전제로 샘플테스트를 포함하여 구체적인 협의를 진행하고 있습니다. 특히, 글로벌 전구체 생산량의 대부분을 중국계 업체가 담당하고, 한국에서 소요되는 전구체 또한 90% 이상 중국에서 수입되는 현 상황에서, 향후 IRA 또는 CRMA 등 북미・유럽의 전략법안에서 요구하는 기준을 충족하기 위해서는 하이니켈 전구체를 대규모로 안정적으로 공급할 수 있는 공급업체가 필요하고, 이러한 규제환경 변화는 당사가 매출처를 다각화해나가는데 우호적으로 작용할 것으로 기대됩니다.

이러한 다각적인 노력에도 불구하고, 매출다각화가 기대보다 지체되고, 주요 매출처 또는 잠재 매출처의 경영전략 변경에 따라 사업관계가 지속되지 못하거나, 주요 매출처의 매출 및 영업성과가 부진할 경우, 이는 당사의 영업실적 및 재무상태에 실질적이고 부정적인 영향을 미칠 수 있으니 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.

너. 주요 제품의 복잡한 생산 공정과 관계된 위험

당사의 주요 제품인 하이니켈 전구체는 복잡한 생산 과정으로 인하여 발생할 수 있는 제조상의 문제에 노출되어 있습니다. 고객 니즈 충족을 위한 **공정 개선 실패, 자연재해 또는 감염병 등 당사가 통제할 수 없는 다양한 원인으로 인하여 당사의 생산 설비 중 일부라도 운영이 중단**될수 있습니다. 당사가 계획한 **생산수율을 달성하지 못하며 생산성 또는 가동률이 저하되거나, 고객사의 요구사항을 충족하지 못하게 되는 경우, 이는 당사의 영업실적 및 재무상태에 실질적이고 부정적인 영향**을 미칠 수 있으니 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.

미세분말 형태인 하이니켈 전구체는 매우 복잡하고 정밀한 공정을 통해 생산하기 때

문에, 엄격하게 통제된 청결한 생산 환경을 필요로 합니다. 원자재에서 극미량의 불순물이 검출되거나, 생산공정에서의 결함이 발견되는 등의 다양한 요인으로 인하여 당사 제품이 고객사의 요구사항에 부합하지 못하고, 정상적으로 납품되지 못할 가능성이 상존합니다.

뿐만 아니라 고객사 및 시장의 니즈가 점차 다양해지고 고도화되고 있는 가운데, 당사는 이러한 니즈를 충족시키기 위하여 공정개선 노력을 지속하고 있으며, 이러한 과정에서 당사가 목표하고 있는 생산수율을 달성하지 못할 가능성을 배제할 수 없습니다.

이 외에도 화재, 홍수, 기타 자연재해 또는 인재, COVID-19 등과 같은 팬데믹, 정전 또는 기타 공공 설비 장애, 테러, 전쟁 등으로 인하여 사업을 운영함에 있어 차질이 발생할 수 있습니다.

상기와 같이 다양한 원인으로 인하여 당사의 생산 설비 중 일부라도 운영이 중단되어 당사가 계획한 생산수율을 달성하지 못하며 생산성 또는 가동률이 저하되거나, 고객사의 요구사항을 충족하지 못하게 되는 경우, 결과적으로 이는 당사의 영업실적 및 재무상태에 실질적이고 부정적인 영향을 미칠 수 있으니 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.

더. 품질 관련 위험

당사는 고객사의 요구사양에 부합하지 않거나, 결함이 있거나, 고객의 사용목적에 부합하지 않는 제품을 생산할 수 있습니다. 제품의 부적합, 불량 또는 사용목적 비호환 등의 문제가 발생할 경우, 제품교환의 책임 또는 손해배상 등 기타 다른방식의 보상책임이 발생할 수 있을뿐만 아니라 중요고객과의 관계 또는 기업평판이 손상될 수 있습니다. **이처럼 제품 결함 또는 고장으로 발생하는 상기의 모든 사고는 당사의 영업실적 및 재무상태에 실질적이고 부정적인 영향**을 미칠 수 있으니 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.

최근 3년 당사 제품의 불량 발생 현황은 아래와 같으며, 생산 초기에는 일부 부적합품 및 반품 사례가 존재했으나, 운영 노하우 등이 축적되며 지속적으로 부적합률 및

반품율을 낮춰오고 있습니다.

[최근 3년 부적합률 추이]

구분	2023년 반기	2022년	2021년	2020년
부적합률	0.41%	0.44%	0.64%	1.69%
반품율	-	0.03%	0.14%	0.65%

(주1) 부적합률은 제품생산 이후 당사 내부적인 품질검수 과정에서 발견된 부적합품의 완성품 대비 비율입니다.

(주2) 반품율은 전체 판매량 대비 품질 이슈로 인해 반품처리된 제품의 비율입니다.

당사는 고객사의 요구사양에 부합하지 않거나, 결함이 있거나, 고객의 사용목적에 부합하지 않는 제품을 생산할 수 있습니다. 당사는 판매약관에 따라 일반적으로 일정기간의 품질보증기간을 제공하며, 해당 기간동안 발생한 제품 불량에 대하여 교환, 반품, 또는 환불을 실시합니다. 경우에 따라 특정 고객사를 대상으로 더욱 광범위한 보증을 제공할 수 있으며, 상기 품질 관련 문제가 발생할 경우 재고자산의 손상 등의 비용이 발생할 수 있습니다.

또한, 당사의 제품을 사용하는 이차전지의 화재 또는 폭발사고 등의 사고 및 결함에 대하여 당사 제품의 결함이 발견되어 사고에 대한 책임이 발생하는 경우, 손해배상이 청구되는 등의 비용이 발생할 수 있습니다.

상기 제품의 부적합, 불량 또는 사용목적 비호환 등의 문제가 발생할 경우, 제품교환의 책임 또는 고객에 대한 기타 다른방식의 보상책임이 발생할 수 있을뿐만 아니라 중요고객과의 관계 또는 기업평판이 손상될 수 있습니다. 이처럼 제품 결함 또는 고장으로 발생하는 상기의 모든 사고는 당사의 영업실적 및 재무상태에 실질적이고 부정적인 영향을 미칠 수 있으니 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.

2. 회사위험

가. 매출 및 수익성 관련 위험

당사의 매출액은 이차전지 양극재의 핵심소재인 전구체 품목의 매출 비중이 최근 3개년 평균 97% 이상으로 높은 비중을 차지하고 있으며, 그 중에서도 니켈 비중이 높은 하이니켈(High Nickel) 전구체 사업을 주력으로 영위하고 있습니다. 따라서, 당사의 매출 및 수익성은 전방산업인 이차전지 및 양극재 수요에 따라 절대적 규모가 결정되며, 니켈, 코발트, 망간 등의 주요 원재료 가격의 변화와 수요처에 대한 전구체 판매가격에 따라 매출과 수익성이 결정되는 구조입니다. 현재 전구체 원가 중 원재료가 차지하는 비중은 절대적임에 따라 전구체 업체들은 과거부터 원재료 가격을 판가에 연동해 왔습니다. 예를 들어, 최근 3개월 LME 시세에 따른 원재료 가격을 함유량에 따라 반영한 후 일정한 마진을 얹는 식으로 판가를 형성함에 따라 원재료 가격 급등에 따른 불이익을 최소화하였습니다. 그러나 이러한 가격결정방식 또한 광물가격이 일정한 추세를 보이지 않고 급등락을 거듭하는 경우, 판가와 재고 매입가 간 미스매치가 발생하며 수익성이 훼손되기도 합니다. 한편, 매출원가와 일반판매관리비를 차감한 영업이익의 경우, 대규모 장치산업의 특성 상 매출 증가에 따라 고정비 절감 효과가 발생, 대체로 매출 증가를 상회하는 모습을 나타냈습니다.

당사의 매출액은 2020년부터 2022년까지 연평균 75.2%의 성장률을 나타내고 있으며, 이러한 성장세가 이어져 2023년 반기 매출액은 5,241억원을 기록하여 전년 동기 2,655억원 대비 97.4% 증가하였습니다. 영업이익은 2021년 176억원, 2022년 390억원을 기록하며 2019년 영업흑자를 기록한 이래로 성장하고 있는 상황입니다. 다만, 2023년 반기에는 영업이익이 155억원을 기록하여, 전년 동기 356억원 대비 56.4% 감소하였습니다. **이처럼 향후 광물가격이 일정한 추세를 보이지 않고 급등락을 거듭하는 경우, 판가와 재고 매입가 간 미스매치가 발생하여 당사의 수익성 지표에 실질적이고 부정적인 영향을 미칠 수 있으니 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.**

[당사 매출 구성 현황]

(단위: 백만원)

구분	제7기 반기 (2023년 반기)	제6기 (2022년)	제5기 (2021년)	제4기 (2020년)
NCM 전구체	467,508	565,411	275,728	149,268
NC(A) 전구체	3,893	53,865	66,034	67,382

구분	제7기 반기 (2023년 반기)	제6기 (2022년)	제5기 (2021년)	제4기 (2020년)
기타	52,712	45,972	1,126	17
합계	524,113	665,248	342,888	216,667

(자료) 회사 자료

(주1) 2020~2021연도(제4~5기)는 K-GAAP 기준, 2022연도(제6기) 및 2023년 상반기(제7기 반기)는 K-IFRS 기준으로 기재하였습니다.

(주2) 기타에는 니켈 파우더, 니켈 MHP, 황산코발트 및 기타 금속원료 등 원료매출과 Co-cake 등이 포함되어 있습니다.

당사의 2020년, 2021년, 2022년 연간 매출액은 각각 2,167억원, 3,429억원, 6,652억원으로 전년 대비 각각 63.3%, 58.3%, 94.0%의 양(+)의 성장률을 기록하였습니다. 당사의 매출액은 이차전지 양극재의 핵심소재인 전구체 품목의 매출 비중이 최근 3개년 평균 97% 이상으로 높은 비중을 차지하고 있으며, 그 중에서도 니켈 비중이 높은 하이니켈(High Nickel) 전구체 사업을 주력으로 영위하고 있습니다. 따라서, 당사의 매출액은 전방산업인 이차전지 및 양극재 수요에 따라 절대적 규모가 결정됩니다. 당사 매출액의 성장은 대부분의 전구체에서 발생하였으며, 특히 당사의 대표 제품인 NCM 전구체의 매출 증대가 2022년 매출 성장에 기여하였습니다. 이러한 성장세는 2023년 반기까지 이어져 당사의 2023년 반기 매출액은 5,241억원을 기록하여 전년 동기 2,655억원 대비 97.4%의 성장률을 기록하였습니다.

[당사 수익성 현황]

(단위: 백만원, %)

구분	제7기 반기 (2023년 반기)	제6기 (2022년)	제5기 (2021년)	제4기 (2020년)
매출액	524,113	665,248	342,888	216,667
매출원가	496,299	609,979	316,044	198,073
매출총이익	27,814	55,270	26,844	18,594
판매관리비	12,299	16,281	9,250	6,053
영업이익(손실)	15,514	38,988	17,595	12,541
법인세비용차감전순이익(손실)	9,652	12,676	15,409	11,411
당기순이익(손실)	9,097	15,583	15,400	16,836
매출총이익률	5.3%	8.3%	7.8%	8.6%
영업이익률	3.0%	5.9%	5.1%	5.8%

구분	제7기 반기 (2023년 반기)	제6기 (2022년)	제5기 (2021년)	제4기 (2020년)
당기순이익률	1.7%	2.3%	4.5%	7.8%

(자료) 당사 각 사업보고서 및 반기보고서

(주1) 2020~2021연도(제4~5기)는 K-GAAP 기준, 2022연도(제6기) 및 2023년 상반기(제7기 반기)는 K-IFRS 기준으로 기재하였습니다.

당사의 2022년 연간 매출총이익과 영업이익은 각각 553억원, 390억원을 기록하였으며, 수익성 또한 전방시장의 수요 증가에 따른 매출 증가에 힘입어 향상되었습니다. 당사는 거시경제 불확실성과 원재료 가격 상승에 따른 원료 수급 이슈로 인하여 안정적인 수익 확보가 쉽지 않은 환경 속에서도 RMP 공정을 통해 니켈 MHP, 코발트 MHP 등 고순도 금속 대비 값싼 원재료를 활용해 전구체를 생산하였으며, 이에 2022년 당사의 매출총이익률과 영업이익률은 각각 8.3%, 5.9%로 전년 대비 상승하는 등 수익성이 개선되는 모습을 보였습니다. 특히 대규모 장치산업의 특성 상 매출 증가에 따라 고정비 절감 효과가 발생하며, 이에 영업이익이 대체로 매출 증가를 상회하는 모습을 나타냈습니다. 다만, 2023년 반기의 경우 광물 가격 하락에 따른 판가와 재고 매입가 간 미스매치가 발생하였으며 155억원 규모의 영업이익을 기록, 전년 동기 356억원 대비 56.4% 감소하였습니다.

[당사 법인세비용차감전순이익 및 당기순이익 현황]

(단위: 백만원, %)

구분	제7기 반기 (2023년 반기)	제6기 (2022년)	제5기 (2021년)	제4기 (2020년)
법인세비용차감전순이익(손실)	9,652	12,676	15,409	11,411
법인세비용(수익)	556	(2,907)	9	(5,425)
당기순이익	9,097	15,583	15,400	16,836
법인세비용차감전순이익(손실)률	1.8%	1.9%	4.5%	5.3%
당기순이익률	1.7%	2.3%	(6.7%)	11.9%

(자료) 당사 각 사업보고서 및 반기보고서

(주1) 2020~2021연도(제4~5기)는 K-GAAP 기준, 2022연도(제6기) 및 2023년 상반기(제7기 반기)는 K-IFRS 기준으로 기재하였습니다.

당사의 법인세비용차감전순이익은 대체로 매출 및 영업이익 증가에 따라 성장하는 모습을 나타냈으나, 2022년의 경우 127억원을 기록하며, 154억원을 기록한 2021년

대비 약 17.7%의 역성장을 기록하였습니다. 이는, 영업외손익에서 평년치를 상회하는 손실이 발생하였기 때문이며, 구체적으로는 글로벌 금리인상에 따른 이자비용의 증가, 외환변동에 따른 외환 손실 증가 등을 들 수 있습니다. 2023년 반기에는 법인세비용차감전순이익이 97억원을 기록하여 전년 동기 264억원 대비 63.4%의 음(-)의 성장률을 기록하였습니다. 한편, 외환과 관련하여 과거에는 매출은 한국 원화로 발생하는데 비해 매입은 미국 달러화로 발생하여 매출과 매입 간 통화의 미스매치가 발생하였으나, 2022년 10월부로 매출을 미국 달러화 기준으로 변경, 매출과 매입 간 통화를 일치시키고 외환 채권과 외환 채무의 만기를 일치시키는 등 자연 헤지를 진행하고 있습니다.

당사의 2022년 당기순이익은 156억원으로 전년 대비 1.2% 증가하였습니다. 2020년 이후 당사의 당기순이익은 일부 정체되는 모습을 보이고 있으나, 이는 막대한 설비투자로 인한 이연법인세자산 인식에 따른 착시현상입니다. 구체적으로, 2020년에는 54억원 규모의, 2022년에는 29억원 규모의 부(-)의 법인세 비용이 발생하였으며, 이러한 효과를 제외하면 대체로 법인세비용차감전순이익의 방향과 유사한 것으로 보입니다. 한편, 2023년 반기 순이익은 91억원을 기록하여 전동기 246억원 대비 63.1%의 음(-)의 성장률을 기록하였습니다.

당사의 매출 및 수익성은 전방산업인 이차전지 및 양극재 수요에 따라 절대적 규모가 결정되며, 니켈, 코발트, 망간 등의 주요 원재료 가격의 변화와 수요처에 대한 전구체판매 가격에 따라 매출과 수익성이 결정되는 구조입니다. 그러나 향후 시설 투자 대비 실제적인 수요가 지연되거나 광물가격이 일정한 추세를 보이지 않고 급등락을 거듭하는 경우, 판가와 재고 매입가 간 미스매치가 발생하여 당사의 수익성 지표에 실질적이고 부정적인 영향을 미칠 수 있으니 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.

나. 특수관계자 거래 관련 위험

당사는 이차전지용 하이니켈 양극재의 핵심 소재 중 하나인 하이니켈 전구체를 제조 및 판매하고 있으며, 전구체 산업은 양극재 산업의 후방사업으로 당사는 설립 이후 현재까지 특수관계자와의 거래내역이 존재합니다. 이와 같은 특수관계자 거래는 모두 적법한 절차를 거쳐 이루어졌으며, 거래가격 및 조건은 제3자와의 거래조건을 고려했을 때 합리적인 조건으로 이루어졌다 판단됩니다. 그럼에도 특수관계자 및 이해관계인 간의 거래

특성상 이해상충의 여지가 존재할 수 있으며, 당사는 이러한 위험요소에 대한 통제장치를 마련하여 특수관계자 및 이해관계인 간의 거래로 인해 발생할 수 있는 이해상충 가능성을 방지하기 위해 노력을 기울이고 있습니다. **다만, 이러한 내부통제시스템이 모든 이해상충 가능성을 완벽하게 방지할 수 있다고 보장할 수 없으므로 투자자께서는 유의하시길 바랍니다.**

당사는 증권신고서 제출일 전일 기준 상장사 및 비상장사를 포함하여 총 26개의 계열회사(상장사 3개사, 비상장사 23개사)가 있으며, 당사와 매출・매입 거래관계를 맺는 주요 회사로는 ㈜에코프로비엠과 ㈜에코프로씨엔지가 있습니다. 다음은 당사 계열회사 현황입니다.

[당사 계열회사 현황]

(기준일: 증권신고서 제출일 현재) (단위 : 사)

상장여부	회사수	기업명	법인등록번호
상장	3	㈜에코프로	110111-1598379
		㈜에코프로비엠	150111-0219184
		㈜에코프로에이치엔	150111-0307674
비상장	23	㈜에코프로이엠	171711-0152957
		㈜에코프로글로벌	150111-0315312
		㈜에코프로이노베이션	110111-3273698
		㈜에코프로머티리얼즈	171711-0132339
		㈜에코프로에이피	150111-0162391
		㈜에코프로씨엔지	171711-0153707
		㈜에코로지스틱스	150111-0305561
		㈜에코프로파트너스	150111-0291611
		㈜데이지파트너스	110111-2293035
		㈜해파랑우리	171711-0159747
		㈜온자박푸드	150111-0316956
		㈜디콤애드	110111-5590280

상장여부	회사수	기업명	법인등록번호
		㈜밝은빛	195311-0013381
		㈜셀텍	135511-0300843
		㈜신흥에너지	135511-0376399
		㈜왕산전기	284311-0014745
		㈜왕산정보통신	285011-0518859
		㈜위앤전력	171711-0170157
		㈜제이엔테크	171711-0042158
		㈜케이지오	110111-7544764
		㈜티앤메타	110111-8295994
		㈜티티씨에듀	110111-2623216
		광인전력㈜	200111-0582481

(자료) 당사 사업보고서

당사는 특수관계자와의 거래에 대해 이사회의 승인을 받도록 하고 있으며, 전원 사외이사로 구성된 내부거래위원회를 운영하여 관련 규정 및 강화된 내부통제시스템을 준수하고 있습니다. 거래가격 및 조건 또한 제3자와의 거래조건을 고려했을 때 합리적인 조건으로 이루어졌습니다. 최근 3개년 및 2023년 반기 중 발생한 주요한 특수관계자 거래내역은 다음과 같습니다.

[특수관계자와의 자금 거래 현황]

(단위: 백만원)

회사명	관계	구분	2023년 반기		2022년		2021년		2020년	
			증가	감소	증가	감소	증가	감소	증가	감소
㈜에코프로	지배회사	차입금	-	-	25,000	25,000	-	-	-	-
㈜에코프로비엠	관계회사	대여금	-	-	-	-	-	-	20,000	20,000

(자료) 사업보고서, 감사보고서

[특수관계자와의 매출·매입 거래 현황]

(단위: 백만원)

회사명	관계	2023년 반기		2022년		2021년		2020년	
		매출 등	매입 등	매출 등	매입 등	매출 등	매입 등	매출 등	매입 등
㈜에코프로	지배회사	5	1,145	-	1,288	-	1,155	-	3,617
㈜에코프로비엠	관계회사	458,009	341	617,073	2,527	341,744	3,217	216,662	2,706
㈜에코프로이노베이션	관계회사	263	-	-	-	-	-	-	-
㈜에코프로에이피	관계회사	11	635	-	982	-	147	-	-
㈜에코프로이엠	관계회사	874	3	33	-	-	-	-	-
㈜에코프로씨엔지	관계회사	2,109	19,240	4,375	35,973	-	501	-	-
㈜에코프로에이치엔	관계회사	-	3,990	-	1,275	-	390	-	-
㈜에코로지스틱스	관계회사	-	1,151	-	739	-	136	-	-
㈜에코프로글로벌	관계회사	2	1,363	-	-	-	-	-	-
㈜왕산전기	기타	-	3,583	-	-	-	-	-	-

(자료) 사업보고서, 감사보고서

(1) 자금 거래

당사는 2020년 관계회사인 ㈜에코프로비엠의 운영자금 지원을 위하여 200억원의 대여금을 제공한 바 있으며, 해당연도 중 전액 상환받았습니다. 2022년에는 지배회사인 ㈜에코프로로부터 250억원을 대여하였으며 해당연도 중 전액 상환하였습니다.

(2) 매출・매출 거래

에코프로그룹은 대기환경 및 이차전지 소재 전문그룹으로 이차전지 소재 밸류체인을 내재화하였으며, 이에 따라 관계회사 간 매출・매입 거래가 발생하고 있습니다. 당사는 에코프로그룹의 계열회사로 이차전지 내 핵심 소재인 하이니켈 전구체를 주력으로 생산하고 있으며, 각 계열회사와 다음과 같은 거래사유가 존재합니다.

[특수관계자와의 매출・매입 거래내용]

회사명	거래내용
㈜에코프로	Shared Service 수수료 지급
㈜에코프로비엠	하이니켈 양극재의 소재인 전구체 판매
㈜에코프로이노베이션	Shared Service 수수료 수령
㈜에코프로에이피	산소, 질소 등 산업용 가스 매입

회사명	거래내용
㈜에코프로이엠	하이니켈 양극재의 소재인 전구체 판매
㈜에코프로씨엔지	전구체의 원재료 중 하나인 MCP 매입
㈜에코프로에이치엔	공장 내 스크러버 등 설비 매입
㈜에코로지스틱스	원재료, 제품 운송료 및 창고사용료 지급
㈜에코프로글로벌	Shared Service 수수료 수령 및 원재료 매입
㈜왕산전기	전기공사 및 관련 설비 매입

일반적으로 당사가 영위하는 이차전지 소재 산업의 거래조건은 각 제품별 소요되는 광물의 시장가격에 가공비 등 마진을 가산하여 결정되는 구조입니다. 당사의 경우에도 광물의 시장가격, 제조비용 및 마진 등을 종합적으로 고려하여 전구체의 판매 단가를 결정하고 있으며, 각각의 고객사에 대해 합리적인 조건으로 거래하고 있습니다.

구체적으로 당사의 주요 사업인 전구체 제품을 관계회사인 에코프로비엠에 공급함에 있어, 당사는 전구체 생산에 투입되는 원재료비(대개 니켈, 코발트, 망간) 국제시세의 과거 일정 개월 산술평균에 각 제품별 원재료 함유량을 반영한 후, 가공비를 가산하여 판가를 결정하고 있습니다. 해당 가공비의 경우 당사는 1) 동일제품을 제3자에게 판매할 시 적용되는 판가, 2) 제조비용 및 당사의 마진, 3) 공급물량 등을 종합적으로 결정하여 사업계획을 수립한 후 이를 토대로 최종적으로 가공비를 결정하고 있습니다. 실제로 2022년 당사가 책정한 가공비 수준은 당사의 관계회사가 아닌 외부고객과 체결한 물품공급계약에 따른 가공비와 동일한 점을 고려하면, 해당 거래조건은 독립된 제3자와의 거래와 비교하여 특이사항 없는 것으로 판단됩니다.

관계기업으로부터 매입한 설비 및 원재료의 경우에도 제3자로부터 가격 제안을 수령한 후 시장가격, 판매가격 및 규모 등을 종합적으로 검토하여 거래상대방을 선정하였으며, 거래조건 또한 제3자와의 거래가격을 고려하여 합리적인 조건으로 거래하고 있습니다.

한편, 당사는 지주회사인 에코프로와 Shared Service 계약을 체결하여 해당 법인으로부터 제공 받는 공통 업무에 대한 수수료를 지급하고 있습니다. Shared Service는 에코프로그룹내 특정 법인이 그룹내 타 법인 대상으로 생산, 연구개발, 구매, 경영지

원, 물류 등 일부 분야에서 업무효율성 증대 및 생산성 제고를 위해 제공하는 업무로 주로 그룹 지주회사인 에코프로가 그룹내 타 법인 대상으로 해당 업무를 제공하고 있습니다. 상기 Shared Service 위탁 업무의 대가는 해당 업무를 제공하는 법인의 연초 예상되는 관련 비용을 해당 업무를 제공받는 법인의 인원수 또는 인원수 대비 매출액 비율 등을 근거로 배분하여 산정합니다. 구체적으로 Shared Service 중 인사, 복지, IT 관련 업무는 각사별 연평균 인원수 비율로 산정하며, 이외 업무는 각사별 기말 매출액과 연평균 인원수를 근거로 대가금액을 산정하고 있습니다. 한편, 익년 초에 실제 각사별 매출 및 인원현황을 기준으로 실사용 비용을 정산하는 바 거래조건은 적정한 것으로 판단됩니다.

아울러, 당사는 에코프로이노베이션, 에코프로글로벌 대상으로 Shared Serivce 업무를 제공하며 관련 수수료를 지급받고 있으며, 주로 물류업무, 관제/총무 업무 등을 제공하며 해당 수수료를 수취하고 있습니다. 해당 업무 제공으로 수취하는 대가 산정의 경우 상기 기술한 그룹사 내부 정책과 상이하지 않는 바, 거래조건의 경우 특이사항 없는 것으로 판단됩니다.

당사의 이러한 노력에도 불구하고 특수관계자 및 이해관계인 간의 거래 특성상 이해상충의 여지가 존재할 수 있으며, 이러한 내부통제시스템이 모든 이해상충 가능성을 완벽하게 방지할 수 있다고 보장할 수 없으므로 투자자께서는 유의하시길 바랍니다.

다. 재무안정성 관련 위험

당사의 2022년말 부채비율 및 차입금의존도는 각각 102.0%, 41.0%로 동종 업계 평균 대비 높은 수준을 기록하였습니다. 이는 당사의 CAPA 증설 및 원가 개선을 위한 CPM 1, 2, RMP 1, 2 공장 설립에 따른 것으로, 필요 자금을 차입을 통해 조달하여 차입금 규모가 확대되었기 때문입니다. 2023년 반기 부채비율 및 차입금의존도는 각각 129.0%, 48.5%로 직전연도 대비 소폭 상승하였으며, 이는 단기차입금의 증가에 기인합니다. 2022년말 유동비율 및 당좌비율은 각각 106.4%, 36.6%로 업종 평균 대비 우위한 수준을 나타냈습니다. 이는 CAPA 증설 및 원가 개선을 위한 CPM 1, 2, RMP 1, 2 공장 설립에 따른 단기차입금 증가로 유동부채가 증가하였음에도 불구하고, 현금및현금성자산과 매출채권이 급증해 유동자산과 당좌자산이 증가하였기 때문입니다. 2023년 반기 유동비율 및 당좌비율은 각각 82.5%, 36.5%로 이는 단기차입금이 증가하며 공장 설비 등의 비유동자산이 증가하였기 때문입니다. 당사는 매출 급증에 따른 영업활동현금흐름 개선과 함께 금번 I

PO를 통한 자금조달을 바탕으로 하여 향후 재무구조가 점차 개선될 것으로 분석됩니다. **그럼에도 불구하고 향후 대내외적 불확실성이 발생하거나 영업환경이 악화되는 경우, 당사의 재무부담이 확대되거나 채무상환능력이 저하될 가능성이 존재합니다. 이는 당사의 영업실적 및 재무상태에 실질적이고 부정적인 영향을 미칠 수 있으니 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.**

[당사 재무안정성 관련 현황]

(단위: 백만원, %)

구분	제7기 반기 (2023년 반기)	제6기 (2022년)	제5기 (2021년)	제4기 (2020년)
자산총계	737,478	634,913	371,163	231,180
유동자산	301,518	265,125	132,528	82,174
당좌자산	133,507	91,199	44,565	30,107
현금및현금성자산	9,932	918	193	4,141
매출채권	83,223	74,602	33,319	11,361
기타자산	40,352	15,679	11,053	14,606
재고자산	168,011	173,926	87,963	52,067
비유동자산	435,960	369,788	238,634	149,005
부채총계	415,431	320,613	225,162	117,072
유동부채	365,574	249,085	158,677	51,593
단기차입금	270,841	175,980	86,939	21,500
매입채무	20,942	14,076	5,102	3,749
유동성장기부채	46,417	18,417	34,657	5,500
비유동부채	49,858	71,528	66,485	65,480
장기차입금	40,396	66,104	65,510	64,667
자본총계	322,047	314,301	146,000	114,107

(자료) 당사 각 사업보고서 및 반기보고서

(주1) 2020~2021연도(제4~5기)는 K-GAAP 기준, 2022연도(제6기) 및 2023년 상반기(제7기 반기)는 K-IFRS 기준으로 기재하였습니다.

[주요 재무안정성 업종 평균]

(단위: %)

구분	제7기 반기 (2023년 반기)		제6기 (2022년)		제5기 (2021년)		제4기 (2020년)	
	당사	업종 평균	당사	업종 평균	당사	업종 평균	당사	업종 평균
부채비율	129.0	-	102.0	-	154.2	63.8	102.6	64.5

구분	제7기 반기 (2023년 반기)		제6기 (2022년)		제5기 (2021년)		제4기 (2020년)	
	당사	업종 평균	당사	업종 평균	당사	업종 평균	당사	업종 평균
차입금의존도	48.5	-	41.0	-	50.4	19.9	39.7	19.1
유동비율	82.5	-	106.4	-	83.5	168.2	159.3	150.1
당좌비율	36.5	-	36.6	-	28.1	133.5	58.4	115.5

(자료) 당사 각 사업보고서 및 반기보고서, 한국은행 경제통계시스템

(주1) 업종평균 재무비율은 한국은행 경제통계시스템의 기업경영분석 자료 중 "기타 전기장비 제조업(C282,4,9)"의 업종평균 재무정보를 사용하여 산출하였습니다.

(주2) 2022년 및 2023년 상반기 기준, 당사가 영위 중인 사업 업종 내 기업들의 한국은행 경제통계시스템의 기업경영분석 자료 업데이트가 완료되지 않아 업종평균은 생략하였습니다.

(주3) 당좌비율은 당좌자산/유동부채입니다.

당사의 부채비율은 2023년 반기, 2022년, 2021년, 2020년 각각 129.0%, 102.0%, 154.2%, 102.6%로 최근 3사업연도 및 당해연도 반기까지 100% 이상을 기록하고 있으며, 차입금의존도는 2023년 반기, 2022년, 2021년, 2020년 각각 48.5%, 41.0%, 50.4%, 39.7%로 동종업계 평균 대비 높은 수준을 기록하였습니다. 이는 2017년 회사를 설립한 이후 CAPA 증설을 위한 CPM 1, 2공장 건설 및 원가 개선을 위한 RMP 1, 2 공장 건설에 따른 것으로, 필요 자금을 차입을 통해 조달하여 차입금 규모가 확대되었기 때문입니다. 특히 2021년의 경우 전년 대비 약 304.4% 증가한 단기차입금으로 인하여 부채비율이 상승하였습니다.

당사의 유동비율과 당좌비율은 2021년 각각 83.5%, 28.1%에서 2022년 각각 106.4%, 36.6%로 상승하였습니다. 이는 CAPA 증설 및 원가 개선을 위한 CPM 1, 2, RMP 1공장 설립에 따른 단기차입금의 증가로 유동부채가 증가하였음에도 불구하고, 전방시장의 수요 증가에 따른 매출 증가에 힘입어 현금및현금성자산과 매출채권이 급증하여 유동자산과 당좌자산이 증가하였기 때문입니다. 특히 2021년 중 단기차입금이 304.4% 증가함에 따라 2021년 유동비율이 전년 대비 약 75.8% 감소하였습니다. 2022년에는 유동비율이 106.4%로 개선되었으며, 이는 2022년에도 단기차입금이 102.4% 증가하였음에도 당사의 높은 매출액 성장률 및 높은 매출채권 회전율로 인하여 현금흐름이 크게 개선되었기 때문입니다. 다만, 2023년 반기 유동비율은 82.5%로 직전 연도 대비 감소하였으며, 이는 단기차입금이 증가하며 공장 설비 등의 비유동자산이 증가하였기 때문입니다.

[최근 5개년 차입금 현황]

(단위: 백만원, %)

구분	제7기 반기 (2023년 반기)	제6기 (2022년)	제5기 (2021년)	제4기 (2020년)	제3기 (2019년)	제2기 (2018년)
단기차입금	270,841	175,980	86,939	21,500	53,407	15,272
장기차입금	40,396	66,104	65,510	64,667	35,167	37,915
유동성장기부채	46,417	18,417	34,657	5,500	13,896	1,104
차입금 합계	357,653	260,501	187,106	91,667	102,470	54,291
자산총계	737,478	634,913	371,163	231,180	148,342	95,402
차입금의존도	48.5%	41.0%	50.4%	39.7%	69.1%	56.9%

(자료) 당사 각 사업보고서 및 반기보고서

(주1) 2018~2021연도(제2~5기)는 K-GAAP 기준, 2022연도(제6기) 및 2023년 상반기(제7기 반기)는 K-IFRS 기준으로 기재하였습니다.

당사의 주력 제품인 전구체는 양극재의 핵심 소재로 전방시장의 수요와 밀접하게 관련되며, 최근 수년 간 그리고 향후 수요는 EV의 기존 내연기관차량 대체에 힘입은 EV 시장의 개화일 것으로 예상됩니다. 이에 당사의 매출이 감소할 가능성은 작을 것으로 판단되며, 매출 급증에 따른 영업활동현금흐름 개선과 함께 금번 IPO를 통한 자금조달을 바탕으로 하여 향후 재무구조가 점차 개선될 것으로 분석됩니다. 다만, 향후 대내외적 불확실성이 발생하거나 영업환경이 악화되는 경우, 당사의 재무부담이 확대되거나 채무상환능력이 저하될 가능성이 존재합니다. 투자자분들께서는 이 점에 유의하시기 바랍니다.

라. 매출채권 관련 위험

2022년 말 기준 당사의 매출채권은 746억원으로 직전연도 잔액인 333억원 대비 123.9% 증가하였습니다. 또한, 2023년 반기 말 기준 매출채권은 832억원으로 꾸준히 증가하고 있는 추세입니다. 2022년 말 기준 매출채권 회전율은 12.3회로 직전연도 대비 19.7% 하락하였으며, 매출채권의 급격한 변동은 전방산업의 수요 증가로 인한 매출규모 상승에 기인합니다. 당사는 이와 같은 변화에도 불구하고 설립 후 2023년 반기까지 매출채권 손상내역이 존재하지 않으며, 당사의 주요 매출처의 재무건전성을 고려할 시 매출채권으로 인한 위험은 제한적인 것으로 판단됩니다. **그럼에도 불구하고 대내외적 불확실성으로 매출채권 회수가 지연되거나 미회수 리스크가 발생할 경우, 당사의 수익성, 재무구조 및 현금흐름에 부정적인 영향을 미칠 수 있으므로 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.**

당사의 최근 3개년 및 2023년 반기 매출채권 현황은 다음과 같습니다.

[최근 3개년 매출채권 추이]

(단위: 백만원, %, 회)

구분	2023년 반기	2022년	2021년	2020년
매출액	524,113	665,248	342,888	216,667
매출채권	83,223	74,602	33,319	11,361
매출액 증가율	97.4%	94.0%	58.3%	63.3%
매출채권 증가율	59.2%	123.9%	193.9%	127.6%
매출채권 회전율	13.3회	12.3회	15.3회	26.5회

(자료) 당사 사업보고서

(주1) 2020년 및 2021년은 K-GAAP 기준, 2022년 및 2023년 반기는 K-IFRS 기준으로 기재하였습니다.

(주2) 2023년 반기 매출액 및 매출채권 증가율의 경우 전년 동기 대비 기준으로 작성하였습니다.

당사의 매출채권은 매출액 증가와 함께 꾸준히 증가하고 있는 추세로, 이는 당사의 주요 매출처인 ㈜에코프로비엠의 매출액 성장에 기인합니다. 다만, 2023년 반기의 경우 광물 가격 하락에 따른 판가 인하로 잔존 매출채권 회수 규모가 매출액 증가분을 상회하여 매출채권 증가율이 직전연도 대비 하락하였습니다.

[㈜에코프로비엠의 2020년 ~ 2023년 반기 매출액 등 현황]

(단위: 백만원)

구분	2023년 반기	2022년	2021년	2020년
매출액	2,203,455	3,415,314	1,486,138	855,210
매출액 증가율	84.75%	129.81%	73.77%	38.81%
영업이익	96,828	262,632	127,266	55,985
영업이익 증가율	(12.64%)	106.36%	127.32%	50.99%
당기순이익	68,070	175,256	106,746	47,653
당기순이익 증가율	(9.70%)	64.18%	124.01%	38.20%
부채비율	92.34%	77.74%	120.72%	73.74%

구분	2023년 반기	2022년	2021년	2020년
유동비율	123.42%	155.80%	101.90%	53.80%

(자료) ㈜에코프로비엠 사업보고서

(주1) 상기 재무지표는 K-IFRS 별도 재무제표 기준입니다.

(주2) 2023년 반기 매출액, 영업이익, 당기순이익 증가율의 경우 전년 동기 대비 기준으로 작성하였습니다.

이와 같은 매출 성장세와 함께 주요 매출처인 ㈜에코프로비엠의 재무안정성 또한 개선되고 있으며, 당사의 2022년 말 기준 주요 매출채권에 대한 연령 분석은 다음과 같습니다.

[2022년 말 기준 주요 매출채권 연령 분석]

(단위: 백만원)

매출처	매출액	매출채권 잔액	매출채권 연령 분석				
			1개월	3개월	6개월	1년	2년 이상
에코프로비엠	617,069	74,542	74,542	-	-	-	-
에코프로씨엔지	4,375	60	60	-	-	-	-
합계	621,444	74,602	74,602	-	-	-	-

(자료) 당사 자료

당사는 설립 이후 매출채권에 대한 손상내역이 없으나, 최근 3개년간 매출채권 회전율이 감소하는 추세입니다. 특히, 2021년 말 기준 매출채권 회전율은 15.3회로 직전 연도의 26.5회 대비 급격하게 줄어들었으며, 이는 2021년 중 주요 매출처와의 매출채권 회수기일이 증가하였기 때문입니다. 이와 같은 변화에도 불구하고 2021년 말 기준 당사의 매출채권 회전율은 업종 평균 대비 우수한 것으로 확인됩니다.

[매출채권 회전율 현황]

재무비율	2022년	2021년		2020년
		업종	당사	
매출채권 회전율	12.3회	5.9회	15.3회	26.5회

(주1) 2020년 및 2021년은 K-GAAP 기준, 2022년은 K-IFRS 기준으로 기재하였습니다.

(주2) 회전율은 기초기말 평잔으로 산정하였습니다.

(주3) 업종 평균 매출채권 회전율은 한국은행 경제통계시스템의 기업경영분석자료(2021년) 중 "기타 전기장비 제조업(C282, 4, 9)의 업종평균 재무정보를 사용하여 산출하였습니다.

당사는 증권신고서 제출일 현재 매출채권 대손충당금이 존재하지 않고, 업종 평균 대비 우수한 매출채권 회전율을 유지하는 등 매출채권으로 인한 위험은 제한적일 것으로 판단됩니다. 그럼에도 불구하고 대내외적 불확실성에 따라 매출채권 회수가 지연되거나 미회수 리스크가 발생할 경우, 당사의 수익성, 재무구조 및 현금흐름에 부정적인 영향을 미칠 수 있으므로 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.

마. 현금흐름 관련 위험

당사는 2021년, 2022년 2개년 연속 음(-)의 영업활동현금흐름을 나타냈습니다. 이는 전방시장의 수요 증가에 따른 매출액 증가와 함께 매출채권 및 재고자산이 크게 인식되었기 때문입니다. 또한 당사의 매출이 우상향함에 따라 원재료와 관련한 매입채무에 대해 1~2개월 전에 미리 결제하고 있으며, 매입채무 결제와 매출채권 회수 간의 간극이 발생한 점이 영업활동현금흐름에 부정적인 영향을 미쳤습니다. 당사는 2017년 설립한 전구체 제조업체로 시장이 본격적으로 개화하고 있는 현재 지속적인 CAPA 투자가 필요하며, 일반적으로 투자활동현금흐름은 음수로 나타나고 있습니다. 당사는 2021년 및 2022년 중 RMP 1공장 및 CPM 1, 2공장을 준공하였으며, 이에 따라 최근 3사업연도 연속 음(-)의 투자활동현금흐름을 보이고 있습니다. 당사는 폭발적으로 증가하는 전방시장의 수요 대응 및 원가구조 개선을 위하여 추가적인 CAPA 투자를 계획하고 있습니다. **향후 예상치 못한 이차전지 산업의 침체, 시장 경쟁강도 증가 등으로 인해 영업활동현금흐름이 감소하고 이로 인해 운전자본 부담이 증가할 경우, 투자활동현금흐름유출의 지속 및 추가적인 차입규모 확대로 당사의 재무 안정성이 저하될 가능성이 있습니다. 투자자분들께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.**

[당사 현금흐름표]

(단위: 백만원)

구분	제7기 반기 (2023년 반기)	제6기 (2022년)	제5기 (2021년)	제4기 (2020년)
영업활동현금흐름	10,303	(80,046)	(21,942)	3,444

구분	제7기 반기 (2023년 반기)	제6기 (2022년)	제5기 (2021년)	제4기 (2020년)
투자활동현금흐름	(91,626)	(134,710)	(93,821)	(56,501)
재무활동현금흐름	90,337	215,482	111,815	56,385
기초 현금및현금성자산	918	193	4,141	813
현금및현금성자산 변동	9,014	725	(3,948)	3,328
기말 현금및현금성자산	9,932	918	193	4,141

(자료) 당사 각 사업보고서 및 반기보고서

(주1) 2020년 및 2021년은 K-GAAP 기준, 2022년 및 2023년 반기는 K-IFRS 기준으로 기재하였습니다.

당사는 2021년, 2022년 2개년 연속 음(-)의 영업활동현금흐름을 나타냈습니다. 이는 전방시장의 수요 증가에 따른 매출액 증가와 함께 매출채권 및 재고자산이 크게 인식되었기 때문입니다. 또한 당사의 매출이 우상향함에 따라 원재료와 관련한 매입채무에 대해 1~2개월 전에 미리 결제하고 있으며, 매입채무 결제와 매출채권 회수 간의 간극이 발생한 점이 영업활동현금흐름에 부정적인 영향을 미쳤습니다. 이차전지 원재료가 공급자 우위 시장인 상황에서 이러한 현상은 일정 기간 발생할 가능성이 있으나, 향후 매입채무와 관련하여 월초에 소진하거나, 월말에 인식하는 방식으로 매입채무 결제와 매출채권 회수 간의 간극을 축소해갈 계획입니다. 실제로 2023년 반기 기준 당사는 103억원 규모의 영업활동현금흐름을 나타내었습니다.

한편, 2022년말 계상되어 있는 채권은 대부분 주요 매출처인 에코프로비엠향 정상채권이며, 과거부터 증권신고서 제출일 현재까지 에코프로비엠향 매출채권 대손은 없는 상황으로, 이후 영업활동현금흐름에 따른 위험은 제한적인 것으로 판단됩니다.

당사는 2017년 설립한 전구체 제조업체로 시장이 본격적으로 개화하고 있는 현재 지속적인 CAPA 투자가 필요하며, 일반적으로 투자활동현금흐름은 음수로 나타나고 있습니다. 당사는 2021년 및 2022년 중 RMP 1공장 및 CPM 1, 2공장을 준공하였으며, 이에 따라 최근 3사업연도 연속 음(-)의 투자활동현금흐름을 보이고 있으며, 이는 2023년 반기에도 동일합니다. 당사는 폭발적으로 증가하는 전방시장의 수요 대응 및 원가구조 개선을 위하여 추가적인 CAPA 투자를 계획하고 있습니다.

당사의 꾸준한 영업이익 증가세와 함께 자금조달능력을 고려하였을 때 부정적인 현

금흐름의 영향으로 인한 급격한 유동성 악화 가능성은 높지 않다고 판단되나, 향후 예상치 못한 이차전지 산업의 침체, 시장 경쟁강도 증가 등으로 인해 영업활동현금흐름이 감소하고 이로 인해 운전자본 부담이 증가할 경우, 투자활동현금흐름유출의 지속 및 추가적인 차입규모 확대로 당사의 재무 안정성이 저하될 가능성이 있습니다. 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

바. 재고자산 관련 위험

당사의 2022년 말 재고자산은 자산총계의 27.4%를 차지하고 있으며, 직전연도 대비 97.7% 증가하였습니다. 이는 전방산업의 수요 증가에 따라 매출액이 지속적으로 증가하는 가운데 매출처의 물량 대응 목적으로 재고자산을 확보하기 때문입니다. 당사는 고도화된 재고 관리를 통해 적정 재고 수준을 유지하고 있으며, 중간재라는 제품의 특성으로 인해 장기체화 재고로 인한 재고자산 진부화 위험은 제한적일 것으로 판단되며, 재고자산 회전율 또한 꾸준히 증가하고 있습니다. 실제로 2023년 반기 말 재고자산 증가율은 전년 동기 대비 증가한 매출액에 반해 감소하였습니다. **그러나, 당사의 예측과 달리 전방시장의 수요 부진 또는 대내외적 불확실성으로 인한 이차전지 산업의 침체가 발생할 경우, 재고자산 평가손실 등으로 인하여 당사의 매출원가율 및 수익성에 부정적인 영향을 미칠 수 있으므로 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.**

당사의 최근 3개년 및 2023년 반기 재고자산 현황은 다음과 같습니다.

[재고자산 현황]

(단위: 백만원)

구분	2023년 반기	2022년	2021년	2020년
매출액	524,113	665,248	342,888	216,667
매출액 증가율	97.40%	94.01%	73.77%	38.81%
재고자산	168,011	173,926	87,963	52,067
재고자산 증가율	(3.4%)	97.7%	68.9%	(9.8%)
재고자산 회전율	6.1회	5.1회	4.9회	3.9회
자산총계 대비 재고자산 비율(%)	22.8%	27.4%	23.6%	22.2%

(주1) 2020년 및 2021년은 K-GAAP 기준, 2022년 및 2023년 반기는 K-IFRS 기준으로 기재하였습니다.

(주2) 회전율은 기초기말 평잔으로 산정하였습니다.

(주3) 2023년 반기 매출액 증가율의 경우 전년 동기 대비 기준으로 작성하였습니다.

당사의 2022년 말 재고자산은 자산총계의 27.4%를 차지하고 있으며, 직전연도 대비 97.7% 증가하였습니다. 이와 함께 당사의 자산총계는 2021년 말 기준 3,726억원에서 2022년 말 6,349억원으로 71.1% 증가하였으며, 고도화된 재고 관리를 통하여 최근 3개년간 약 25% 내외의 재고자산 비율을 안정적으로 유지하고 있습니다. 실제로 2023년 반기 말 재고자산의 경우 높은 매출액 증가율과 달리 직전 연도 대비 소폭 감소하였으며, 이는 당사의 효율적인 재고자산 관리 등 운전자본의 효율화에 기인합니다. 또한, 2022년 말 재고자산의 경우 신규가동하는 RMP 공정에 필요한 재고자산을 선제적으로 확보하여 크게 증가하였으며, 해당 공정의 본격화에 따라 정상적인 수준의 재고자산 규모로 회귀할 것으로 판단됩니다.

[재고자산 상세내역 현황]

(단위: 천원)

구 분	당반기말	전기말
제품	35,139,949	27,035,362
제품평가충당금	(325,382)	(325,382)
반제품	43,853,304	32,405,225
반제품평가충당금	(67,531)	(67,531)
원재료	66,253,099	108,027,134
원재료평가충당금	(794,984)	(794,984)
부재료	561,962	405,209
저장품	580,118	530,735
미착품	22,810,217	6,710,242
합계	168,010,752	173,926,010

(자료) 당사 사업보고서

당사는 하이니켈 양극재의 중간재인 전구체 제조사업을 영위하고 있으며, 통상적으로 매출처와 기본거래계약을 체결 후 단기간 내 예상사용량을 통보 받은 후 생산 납품하는 형식을 취하고 있어 장기체화 재고로 인한 재고자산 진부화 위험은 제한적일

것으로 판단됩니다.

[재고자산 회전율 현황]

구분	재무비율	2022년	2021년		2020년
			업종	회사	
활동성	재고자산 회전율	5.1회	9.1회	4.9회	3.9회

(주1) 2020년 및 2021년은 K-GAAP 기준, 2022년은 K-IFRS 기준으로 기재하였습니다.

(주2) 회전율은 기초기말 평잔으로 산정하였습니다.

(주3) 업종 평균 재고자산 회전율은 한국은행 경제통계시스템의 기업경영분석자료(2021년) 중 "기타 전기장비 제조업(C282, 4, 9)의 업종평균 재무정보를 사용하여 산출하였습니다.

당사의 재고자산 회전율은 2021년 기준 4.9회로 업종 평균인 9.1회 보다 다소 낮은 수준이나, 2020년 3.9회, 2021년 4.9회, 2022년 5.1회, 2023년 반기 6.1회로 최근 3개년을 포함하여 꾸준히 개선되고 있습니다.

이와 같이 당사는 재고자산으로 인한 위험이 높지 않을 것으로 판단되나, 당사의 예측과 달리 전방시장의 수요 부진 또는 대내외적 불확실성으로 인한 이차전지 산업의 침체가 발생할 경우, 재고자산 평가손실 등으로 인하여 당사의 매출원가율 및 수익성에 부정적인 영향을 미칠 수 있으므로 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.

사. 연구개발비용 증가 관련 위험

당사는 NCM9½ ½ 및 NCM811 등 하이니켈 전구체에 대한 독보적인 강점을 가진 업체로서, 글로벌 톱티어 양극재 업체인 에코프로비엠에 대규모 물량을 납품하고 있습니다. 아직 타 양극재 업체의 경우 하이니켈, 특히 NCM9½ ½ 전구체에 대한 이해도가 낮아 이를 활용하여 양극재를 안정적으로 양산하기 어려운 상황이며, 에코프로비엠이 기술력 및 제품 개발력을 바탕으로 NCM9½ ½ 전구체를 활용해 양극재를 양산해내고 있습니다. 이와 같은 기술적 우위를 유지하기 위하여 당사는 지속적인 연구개발을 진행하고 있으며, 매출 규모에 비례하여 연구개발비용이 지속적으로 증가하고 있습니다. 당사는 사업 규모 확장에 따라 전문 인력을 보강하려는 노력으로 인원이 꾸준히 증가하고 있음과 동시에,

인건비성 비용 역시 꾸준한 증가세에 있습니다. 당사는 연구개발 인력 및 연구개발 활동에 따른 지적재산권의 중요성을 인지하고 있습니다. 따라서 연구개발 활동의 기초가 되는 연구개발인력의 이탈을 방지하고 회사의 핵심역량을 유지하기 위해 다양한 인센티브 및 복지를 제공하기 위해 노력하고 있는 상황입니다. 더불어 당사 연구개발 활동의 재산권 보호를 위해 지적재산권 침해에 대해 지속적으로 모니터링하고 있습니다. **이와 같은 노력과 함께 향후 당사의 기술리더십 유지 등을 위한 연구개발 지출이 증가할 경우 당사의 재무상태에 부정적인 영향을 미칠 수 있으니 투자자께서는 이점 유의하시기 바랍니다.**

당사는 NCM9½ ½ 및 NCM811 등 하이니켈 전구체에 대한 독보적인 강점을 가진 업체로서, 글로벌 톱티어 양극재 업체인 에코프로비엠에 대규모 물량을 납품하고 있습니다. 아직 타 양극재 업체의 경우 하이니켈, 특히 NCM9½ ½ 전구체에 대한 이해도가 낮아 이를 활용하여 양극재를 안정적으로 양산하기 어려운 상황이며, 에코프로비엠이 기술력 및 제품 개발력을 바탕으로 NCM9½ ½ 전구체를 활용해 양극재를 양산해내고 있습니다. 또한 일반적으로 전구체 업체는 자사 제품이 양극재의 조성 과정에서 어떤 결과값을 나타내는지, 어떤 점을 개선할 필요가 있는지 등을 공유 받지 못하는 경우가 대부분이나, 당사는 에코프로비엠과 차세대 양극재, 전구체 개발에 있어 상당한 수준의 연구개발을 협력하고 있습니다. 당사의 연구개발비는 개발현황별 회계처리 기준에 따라 비용 등으로 계상되어 있으며, 당사의 매출 규모에 비례하여 연구개발비용 역시 지속적으로 증가하고 있습니다.

[당사의 최근 3사업연도 연구개발비용 내역]

(단위: 백만원, %)

구분	제7기 반기 (2023년 반기)	제6기 (2022년)	제5기 (2021년)	제4기 (2020년)
원재료	3,471	2,950	941	-
인건비	1,278	1,877	1,109	865
경비	979	1,349	958	483
합계	5,728	6,176	3,008	1,347
자산계상	1,973	-	-	-
비용계상	3,755	6,176	3,008	1,347
연구개발비/매출액 비율	1.09%	0.93%	0.88%	0.62%

(자료) 회사 자료

(주1) 2020년 및 2021년은 K-GAAP 기준, 2022년 및 2023년 반기는 K-IFRS 기준으로 기재하였습

니다.

(주2) 상기 금액은 정부보조금을 제외한 금액 기준입니다.

당사는 전구체 고도화 및 생산기술 발전을 위해 기술본부를 별도로 설치하여 연구개발을 전담하고 있으며, 김수연 기술본부장 지휘 하에 생산기술담당, 개발담당 및 제조기술담당 산하 도합 7개팀 141인이 연구개발에 매진하고 있습니다.

생산기술담당은 CPM, RMP 공정과 관련된 기본설계부터 고도화 연구개발을 수행하고 있으며, 개발담당의 경우 단결정 전구체, 산화 전구체부터 NXM 전구체, OLO 전구체 등 차세대 제품 및 원재료와 관련된 연구개발을 진행 중에 있습니다. 마지막으로 제조기술담당은 제조 수율 및 생산성 제고와 같이 제조와 직접적으로 연관된 연구개발을 수행하고 있습니다.

당사는 사내 기술본부 산하 연구개발진과 더불어 전방산업인 이차전지 및 양극재에 대한 당사 제품의 테스트 결과 등을 확인하기 위해 에코프로비엠 등 그룹 내 계열사의 연구개발진과 주기적으로 교류하고 있으며, 추가적인 과제 모니터링 및 개선사항 공유 등 계열사 간 적극적인 협력을 통해 연구개발 효과성 및 시너지를 극대화하기 위한 노력을 지속하고 있습니다. 당사의 사업 규모 확장에 따라 전문 인력을 보강하려는 노력으로 인원이 꾸준히 증가하고 있음과 동시에, 인건비성 비용 역시 꾸준한 증가세에 있습니다.

[당사 연구개발 관련 조직 역할]

(단위: 명)

구분	조직	인원 수	주요 업무
생산기술담당	설계기술팀	4	공장 신축을 위한 기초설계 작업
	플랜트기술팀	12	신규공장 건설 및 설비 설치 관리
개발담당	제품개발팀	20	신제품 개발 및 제품 품질 선행적 확보
	소재개발팀	17	신규 원재료 발굴 및 RMP 생산공정 개발
제조기술담당	제조기술팀	21	제조기술 향상 및 설비 관리
	공정기술팀	5	제조과정의 세부공정기술 담당
	설비기술팀	56	기계장치, 설비· 유틸리티, 환경관련 시설 유지보수

(주1) 상기 인원수는 2023년 8월말 기준입니다.

당사의 최근 3년 연구개발실적은 다음과 같습니다.

<2020년>

구분		내용
1	연구과제	신규 제품 및 공정 개발 (Ni90 core-shell 전구체)
	연구결과 및 기대효과	Ni90 core-shell 전구체 양산 Test 진행
2	연구과제	전구체 PILOT 공정 설계
	연구결과 및 기대효과	Pilot scale 합성을 위한 Pilot 공정 설계 및 구축
3	연구과제	전구체 증량 (NCM계열)
	연구결과 및 기대효과	농도구배 type NCM계열 생산 효율 증대
4	연구과제	전구체 증량 (NC계열)
	연구결과 및 기대효과	NCA용 소입경 전구체 생산 효율 증대

<2021년>

구분		내용
1	연구과제	전구체 양산 안정화
	연구결과 및 기대효과	CSG type 전구체 양산 품질 안정화를 위한 미세 튜닝
2	연구과제	신규 제품 및 공정 개발(High Ni 전구체 #3, #4)
	연구결과 및 기대효과	High Ni 전구체#3, #4 신규 합성 방법 개발(Lab.) 및 Pilot Test 합성
3	연구과제	신규 제품 및 공정 개발(High Ni #5)
	연구결과 및 기대효과	국책과제 High Ni #5 전구체 Lab. scale 합성 및 개발
4	연구과제	전구체 증량 및 생산성 확대를 위한 전구체 TFT
	연구결과 및 기대효과	양산 전구체 품질 안정화 방안 양산 적용
5	연구과제	RMP 1 양산 공장 시운전
	연구결과 및 기대효과	RMP 양산 공장 단동 시운전 6월 완료 및 RMP 양산 공장 연동 시운전 8월 완료

<2022년>

구분		내용
1	연구과제	차세대 양극소재용 니켈 함량 96% 이상의 복합금속수산화물 제조기술 개발
	연구결과 및 기대효과	니켈 함량 96% 이상의 복합금속수산화물 제조기술 개발을 통해 국내

구분		내용
		하이 니켈계 양극재의 세계적 기술경쟁력 및 시장경쟁력 제고
2	연구과제	신규 제품 및 공정 개발(NC계 Oxide 전구체)
	연구결과 및 기대효과	NC계 Oxide 전구체 Lab., Pilot scale 합성 및 개발
3	연구과제	신규 제품 및 공정 개발(High Ni 전구체 #6)
	연구결과 및 기대효과	신규 전구체 High Ni 전구체 #6 Pilot 합성 개발 및 양산 scale-up
4	연구과제	신규 제품 및 공정 개발(High Ni 전구체 #7)
	연구결과 및 기대효과	High Ni 전구체 #7 Lab., Pilot scale 합성 및 개발
5	연구과제	신규 제품 및 공정 개발(High Ni 전구체 #8)
	연구결과 및 기대효과	High Ni 전구체 #8 Pilot scale 합성 및 개발
6	연구과제	개발팀 자체 소성실 구축
	연구결과 및 기대효과	전구체 개발품, 증량품, 양산품 등 자체적으로 소성 및 평가를 위한 소성실 구축 진행
5	연구과제	RMP 1 공정 배출 폐활성탄 재활용
	연구결과 및 기대효과	폐활성탄 재활용 평가를 통한 교체비용 절감 - 교체주기 50일 및 열처리 300kg/day 처리량 기준 연 5.1억원의 추가 이윤 발생
6	연구과제	RMP 2 설계 관련 공정 검증
	연구결과 및 기대효과	RMP 2 신규공정 적용을 위한 설계검증(사전평가) 및 신규공정 제안 - 수세척 공정 평가조건 및 결과 - 침출공정 평가(MCP, MHP 혼합) - 철제거 공정 평가 - Ni (OH)2 제조 평가
7	연구과제	RMP 신규 원재료의 투입 적합성 평가 및 적용
	연구결과 및 기대효과	RMP 신규 원재료(Ni, Co , B/P 저급 원료)의 가공 기술 개발(평가) 및 사용(현장적용) RMP 신규 원재료 투입 적합성 평가 - Ni/Co-MHP 및 B/P 등 22종 신규 원재료 단위공정 평가 완료

<2023년>

구분		내용
1	연구과제	신규 제품 및 공정 개발(High Ni 전구체 #9)
	연구결과 및 기대효과	신규 전구체 (High Ni 전구체 #9) 합성 공정 개발 - 신규 합성 공법 개발 및 제품 다양화 - 전구체 시장 확대
2	연구과제	신규 제품 및 공정 개발(High Ni 전구체 #10)
	연구결과 및 기대효과	High Ni 전구체 #10 Lab scale 합성 및 개발
	연구과제	용매추출제 수명안정성 기술 개발

구분		내용
3	연구결과 및 기대효과	기존 용매추출제의 수명 개선을 위해 용매 첨가제를 사용하여 교체 주기가 늘어남에 따라 경제적 효과 예상(원가절감)

(주1) 당사의 기술, 정보유출 우려 등을 감안하여 공개하기 어려운 내역은 기재 생략하였습니다.

[당사 보유 지적재산권 현황]

순번	발명의 명칭	출원/ 등록일자	출원/등록 번호	상태 정보	근거법령	존
1	리튬 이차 전지용 양극활물질 전구체의 제조장치 및 이를 이용한 양극활물질 전구체의 제조방법	2020-11-19	제10-2020-0156074호	등록	특허법	2년
2	황산니켈의 습식제련 회수방법	2021-12-28	제10-2021-0189827호	등록	특허법	7
3	폐전지 친환경 재활용 방법	2022-01-04	제10-2022-0000651호	등록	특허법	9
4	혼합 탄산 침전물의 리튬 및 알루미늄의 선택적 침출 방법	2022-01-19	제10-2022-0007930호	등록	특허법	8
5	니켈, 코발트 및 망간의 분리 회수를 위한 2단 추출을 이용한 용매추출방법	2022-02-17	제10-2022-0020918호	등록	특허법	9
6	중대형 폐전지 방전시스템 (DISCHARGE SYSTEM OF MEDIUM-LARGE WASTED BATTERY)	2022-02-28	제10-2022-0025831호	등록	특허법	5
7	폐전지 친환경 재활용을 위한 열처리시스템	2022-02-28	제10-2022-0025834호	등록	특허법	5
8	폐전지 친환경 재활용을 위한 파쇄시스템	2022-04-29	제10-2022-0053202호	등록	특허법	5
9	이차전지 소재 재활용 방법	2022-08-08	제10-2022-0098575호	등록	특허법	3
10	리튬 이차전지용 양극 활물질의 제조방법 및 그에 의하여 제조된 리튬 이차전지용 양극활물질	2011-03-14	제10-2011-0022457호	등록	특허법	
11	회분식 반응기(BATCH REACTOR)를 사용하여 농도구배층을 가지는 리튬 이차전지용 양극활물질 전구체 및 양극활물질을 제조하는 방법	2010-01-14	제10-2010-0003580호	등록	특허법	

(주1) 지적재산권 11번은 50%의 지분을 매입하였습니다.

(주2) 당사의 기술, 정보유출 우려 등을 감안하여 공개하기 어려운 내역은 기재 생략하였습니다.

당사는 연구개발 인력 및 연구개발 활동에 따른 지적재산권의 중요성을 인지하고 있습니다. 따라서 연구개발 활동의 기초가 되는 연구개발인력의 이탈을 방지하기고 회사의 핵심역량을 유지하기 위해 다양한 인센티브 및 복지를 제공하기 위해 노력하고 있는 상황입니다. 더불어 당사 연구개발 활동의 재산권 보호를 위해 지적재산권 침해

에 대해 지속적으로 모니터링하고 있습니다. 이와 같은 노력과 함께 향후 당사의 기술리더십 유지 등을 위한 연구개발 지출이 증가할 경우 당사의 재무상태에 부정적인 영향을 미칠 수 있으니 투자자께서는 이점 유의하시기 바랍니다.

아. 환율 변동 관련 위험

당사의 주요 제품인 전구체는 해외 판매 비중이 상당한 수준을 유지하고 있으며, 대부분의 영업활동이 미국달러를 결제통화로 진행되고 있습니다. 관련하여 당사는 환 변동 리스크를 완화하기 위해 통화선도계약를 체결하였습니다. **다만, 과거 사례를 통하여 환율 변동이 당사의 수익성을 변동시키는 위험으로 작용하였음이 확인되고 있으며, 환헷지를 통하여 환위험을 완전히 제거하는 것이 불가한 사항임에 따라 향후 해외 매출의 증가와 예상치 못한 환율 변동은 당사의 영업실적 및 재무상태에 실질적이고 부정적인 영향을 미칠 수 있으므로 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.**

당사의 최근 3개년 및 2023년 반기 수출・내수 비중은 다음과 같습니다.

[수출・내수 비중 현황]

(단위: 백만원)

구분	2023년 반기	2022년	2021년	2020년
수출	515,439	590,928	264,379	132,426
수출 비중	98.3%	88.8%	77.1%	61.1%
내수	8,674	74,320	78,509	84,241
내수 비중	1.7%	11.2%	22.9%	38.9%
합계	524,113	665,248	342,888	216,667

(자료) 당사 사업보고서, 반기보고서

(주1) 상기 수출금액은 간접수출을 포함한 금액으로 2020년 ~ 2021년은 K-GAAP 기준으로, 2022년은 K-IFRS 기준으로 기재하였습니다.

당사의 2022년 기준 매출액 중 수출 관련 매출은 약 5,909억원으로 약 88.8% 매출비중을 차지합니다. 2023년 반기 매출액 또한 수출이 전체 매출액의 98.3% 수준으

로 매출액 대부분의 비중을 차지하고 있습니다. 또한, 당사는 매출뿐 아니라 매입과 이에 대해 당사는 대부분의 영업활동을 미국달러 기준으로 진행하고 있으며, 미국달러 환율에 따른 수익성 변동 위험에 노출되어 있습니다.

[외환 관련 손익]

(단위: 백만원)

구분	2023년 반기	2022년	2021년	2020년
외환차익	9,873	1,964	971	4,641
외화환산이익	1,265	321	0	110
소계	11,138	2,285	971	4,751
외환차손	4,844	12,682	2,652	2,531
외화환산손실	153	1,582	139	230
소계	4,997	14,264	2,791	2,760

(자료) 당사 사업보고서 및 반기보고서

(주1) 2020년 ~ 2021년은 K-GAAP 기준으로, 2022년은 K-IFRS 기준으로 기재하였습니다.

또한, 당사는 환율 변동 위험에 노출되어 있는 금융자산 및 부채가 있으며, 2022년 말 기준 원화의 환율 5% 변동 시 당사에 미치는 영향은 다음과 같습니다.

[외화금융자산・부채 현황]

(단위: 천 달러, 천 위안, 백만원)

구분	2023년 반기			2022년			2021년		
	외화단위	외화금액	원화환산액	외화단위	외화금액	원화환산액	외화단위	외화금액	원화환산액
외화금융자산	USD	64,417	84,567	USD	58,819	74,542	USD	-	-
외화금융부채	USD	2,182	2,864	USD	5,012	6,352	USD	8,839	9,617
	CNY	662	120	CNY	20,499	3,719	CNY	18,171	3,034

[환율 변동 민감도 분석]

(단위: 백만원)

구분	세후 이익에 대한 영향			
	2023년 반기		2022년	
	5%로 증가 시	5% 하락 시	5%로 증가 시	5% 하락 시
USD	3,186	(3,186)	2,659	(2,659)
CNY	(5)	5	(145)	145

당사는 이와 같은 환율 변동 위험에 대비하기 위하여 2022년 중 통화선도계약을 체결하였으며, 외화 매출채권 및 매입채무의 만기를 일치시키는 등 자연적인 외환 위험 감소를 위해 노력하고 있습니다. 그 외에도 외환변동에 노출되어 있는 부분에 대하여 선물환거래를 체결하고 있으며, 그 결과 2023년 반기 및 2022년 각각 20억원의 거래손실 및 31억원 거래이익을 인식하였습니다.

[통화선도계약 평가 현황]

(단위: 백만원)

구분	2023년 반기	2022년	2021년	2020년
통화선도거래손익	(2,062)	3,091	-	-

환율 변동 위험 최소화를 위한 당사의 노력에도 불구하고, 환헷지를 통하여 환율 변동 관련 위험을 완전히 제거하는 것이 불가한 사항임에 따라 향후 해외 매출의 증가와 예상치 못한 환율 변동은 당사의 영업실적 및 재무상태에 실질적이고 부정적인 영향을 미칠 수 있으므로 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.

자. 합작법인(JV) 관련 위험

당사는 2017년 최초 설립 당시 에코프로그룹과 중국 GEM 간 합작법인 형태로 설립되어 주주간 협약서가 존재하였으나, 현재는 합작관계가 종료되고 단순 지분투자 관계로 전환되어 증권신고서 제출일 현재 유효한 합작관계 및 이와 관련된 주주간 협약서는 존재하지 않습니다. 한편, 당사는 2023년 3월 23일 글로벌 이차전지 기업인 에스케이온 및 중국 전구체 업체인 형문시격림미신재료유한회사(JINGMEN GEM Co. Ltd.)와 합작법인(JV) 공동 설립을 위한 MOU를 체결하였습니다. **합작 투자 지분 비율 등 합작 투자와 관련한 기타 상세한 사항은 확정되지 않았으며, 향후 주주간 계약을 체결하면서 투자 규모 등 구체적인 사항들이 논의될 예정입니다. 이후 출자 등**

규모가 확정됨에 따라 당사의 재무상태에 부정적인 영향을 미칠 수 있으니 투자자께서는 이점 유의하시기 바랍니다.

당사는 2017년 최초 설립 당시 에코프로그룹과 중국 GEM 간 합작법인 형태로 설립되어 주주간 협약서가 존재하였으나, 현재는 합작관계가 종료되고 단순 지분투자 관계로 전환되어 증권신고서 제출일 현재 유효한 합작관계 및 이와 관련된 주주간 협약서는 존재하지 않습니다. 증권신고서 제출일 현재 기준 중국 GEM이 보유 중인 당사의 지분 현황은 아래와 같습니다.

[중국 GEM이 보유 중인 당사 지분 현황]

(단위: 주, %)

주주명	주식의 종류	관계	주식수	지분율
형문시격림미신재료유한회사(JINGMEN GEM Co., Ltd.)	보통주	전략적 투자자	2,022,074941	3.49%

한편, 당사는 2023년 3월 23일 글로벌 이차전지 기업인 에스케이온 및 중국 전구체 업체인 형문시격림미신재료유한회사(JINGMEN GEM Co. Ltd.)와 합작법인(JV) 공동 설립을 위한 MOU를 체결하였습니다. 해당 합작법인은 투자처로 새만금 국가산업단지를 선정하였으며, 2023년 3월 24일, 새만금개발청과 합작법인은 새만금 국가산업단지에 이차전지 전구체 생산시설 건립을 위한 투자협약을 체결하였습니다. 합작법인은 새만금국가산단 33만㎡ 용지에 전구체 공장을 건설할 계획으로 2025년에 1공장, 2027년에 2공장을 가동하고 대규모 인력을 고용할 예정이며, 새만금 공장에서 생산된 제품은 대부분 국내 투자사의 북미 양극재 생산공장으로 수출될 예정입니다. 증권신고서 제출일 현재까지 합작 투자 지분 비율 등 조건과 관련한 기타 상세한 사항은 확정되지 않았으며, 향후 주주간 계약을 체결하면서 투자 규모 등 구체적인 사항들이 논의될 예정입니다. 이후 출자 등 규모가 확정됨에 따라 당사의 재무상태에 부정적인 영향을 미칠 수 있으니 투자자께서는 이점 유의하시기 바랍니다.

차. 독점 및 공정거래 규제 관련 위험

당사가 속한 에코프로 그룹은 「독점규제 및 공정거래에 관한 법률」에 따라 2023년 5월 1일 공시대상기업집단으로 지정받았으며, 이에 따라 대규모 내부거래에 대해서는 이사회의결이 요구되는 등 기업활동에 다소 제한이 있을 수 있습니다. 또한, 당사가 속한 기

업집단의 관계회사의 평판 및 경영환경이 악화될 경우 당사에도 간접적인 영향을 미칠 수 있습니다. **이처럼 당사가 에코프로그룹 기업집단의 계열회사임에 따라 상존하는 위험요소가 있으므로 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.**

당사는 에코프로그룹 기업집단의 계열회사로서 2023년 5월 1일 공정거래위원회는 에코프로그룹을 공시대상기업집단으로 지정하였으며, 증권신고서 제출일 전일 기준 당사가 속한 기업집단의 소속회사는 다음과 같습니다.

[에코프로그룹 기업집단 소속회사 현황]

(기준일: 증권신고서 제출일 현재) (단위 : 사)

상장여부	회사수	기업명	법인등록번호
상장	3	㈜에코프로	110111-1598379
		㈜에코프로비엠	150111-0219184
		㈜에코프로에이치엔	150111-0307674
비상장	23	㈜에코프로이엠	171711-0152957
		㈜에코프로글로벌	150111-0315312
		㈜에코프로이노베이션	110111-3273698
		㈜에코프로머티리얼즈	171711-0132339
		㈜에코프로에이피	150111-0162391
		㈜에코프로씨엔지	171711-0153707
		㈜에코로지스틱스	150111-0305561
		㈜에코프로파트너스	150111-0291611
		㈜데이지파트너스	110111-2293035
		㈜해파랑우리	171711-0159747
		㈜온자박푸드	150111-0316956
		㈜디콤애드	110111-5590280
		㈜밝은빛	195311-0013381
		㈜셀텍	135511-0300843
		㈜신흥에너지	135511-0376399
		㈜왕산전기	284311-0014745
		㈜왕산정보통신	285011-0518859
		㈜위앤전력	171711-0170157

상장여부	회사수	기업명	법인등록번호
		㈜제이엔테크	171711-0042158
		㈜케이지오	110111-7544764
		㈜티앤메타	110111-8295994
		㈜티티씨에듀	110111-2623216
		광인전력㈜	200111-0582481

(자료) 당사 사업보고서

한편, 공정거래위원회는 대규모 기업집단에 대한 정책을 통해 일부 활동을 규제하고 있는 바, 당사가 속한 에코프로그룹의 공시대상기업집단에 대한 주된 내용은 시장감시(공시제도)로 다음과 같습니다.

[대규모 기업집단 정책]

구분	주요 내용
대규모내부거래의 이사회 의결 및 공시	- 공시대상기업집단 소속회사는 특수관계인을 상대방으로 하거나 특수관계인을 위하여 거래한 금액(상품・용역거래의 경우 분기에 이루어질 거래금액의 합)이 그 회사의 자본금 또는 자본총계 중 큰 금액의 100분의 5 이상이거나 50억원 이상인 경우에는 이에 대하여 이사회 의결 후 1일 이내(비상장법인은 7일 이내)에 의결내용을 공시
비상장회사등의 중요사항 공시	- 공시대상기업집단 소속 비상장회사는 수시로 자기회사의 소유지배구조, 재무구조 및 경영활동과 관련한 중요한 사항을 공시해야 함 금융・보험사 및 직전 사업연도말 자산총액이 100억원 미만인 회사로서 청산 중에 있거나 1년 이상 휴업중인 회사는 제외 - (소유지배구조) 최대주주의 주식보유 변동현황, 임원의 변동현황, 계열회사 주식보유 변동현황 - (재무구조) 고정자산 및 다른 법인 주식의 취득・처분, 증여, 담보제공 또는 채무보증, 채무면제 또는 채무인수, 증자 또는 감자, 전환사채・신주인수권부사채 발행 등 - (경영활동) 영업양도・양수, 임대,합병, 주식교환 또는 이전, 해산, 회생절차 개시・종결 또는 폐지, 관리절차의 개시・중단 또는 해제 등 - 비상장사 공시 항목 중 정기공시 사항(최대주주 지식보유현황, 임원구성현황, 계열사 주식보유현황, 계열사와 상품・용역거래현황)은 기업집단현황 공시로 통합 - 공시사유발생일부터 7일 이내에 DART를 통해 공시
기업집단현황공시	- 공시대상기업집단 소속회사는 기업집단의 일반현황, 임원・이사회현황, 주식소유현황, 특수관계인과의 거래현황 등을 공시 직전 사업연도말 자산총액이 100억원 미만인 회사로서 청산 중에 있거나 1년 이상 휴업중인 회사는 제외 - (일반현황) 회사개요, 재무현황, 손익현황, 해외계열사 현황, 계열회사 변동내역 등 - (임원・이사회 현황) 임원명・직위・선임일・겸직사항 등 임원현황, 이사회・위원회 설치・운영현황 등 - (주식소유현황) 특수관계인 주식소유현황, 최대주주 주식소유 상세내역, 계열회사간 주식소유현황등 - (특수관계인과의 거래현황) 특수관계인과 자금차입・대여현황, 유가증권 매입・매도현황, 상품용역거래현황・세부내역, 자산 매입・매도현황, 채권・채무잔액현황, 채무보증・담보제공현황 - 분기별 공시(분기종료후 2개월 이내)를 원칙으로 하되, 기업의 정보생산비용 등을 고려하여 분기별 공시가 적절치 않은 항목은 연1회 공시 (DART 이용)

(자료) 공정거래위원회, 정책/제도 경제력집중억제

이와 같이 당사가 속한 에코프로그룹이 공시대상기업집단으로 신규 지정되어 요구되는 대규모 기업집단 정책으로 인하여 기업활동에 다소 제한이 있을 수 있으며, 당사가 속한 기업집단의 관계회사의 평판 및 경영환경이 악화될 경우 당사에도 간접적인 영향을 미칠 수 있습니다. 이처럼 당사가 에코프로그룹 기업집단의 계열회사임에 따

라 상존하는 위험요소가 있으므로 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.

카. 특수관계자, 소송 및 우발채무 관련 위험

당사는 증권신고서 제출일 현재 당사의 영업에 중대한 영향을 미치는 소송 등의 분쟁 사항은 존재하지 않습니다. 하지만 향후 당사 IP 및 기술과 관련된 특허권 분쟁, 핵심인력의 이탈로 인한 관련 기술의 유출이 발생하거나, 임직원 및 관련자가 당사에 중대한 손해를 입히는 경우 등과 관련된 다양한 종류의 분쟁 또는 소송이 발생할 수 있습니다.

당사는 법률위반으로 인한 리스크를 최소화하고자 주요 시점마다 회사의 영업활동에 관련된 법률검토 및 자문을 받고 있으며 담당 임직원에 대한 법률적 내부통제에 힘쓰고 있습니다. 다만, 소송이나 분쟁, 예상치 못한 법률적 리스크가 발생할 경우 당사의 영업실적 및 재무상태에 실질적이고 부정적인 영향을 미칠 수 있으니 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.

최근 5년간 당사가 원고로 진행 중인 소송 건은 없습니다. 당사가 피고로 진행한 소송은 1건으로 그 결과는 아래와 같으며, 증권신고서 제출일 현재 해당 소송사건은 완료상태로 당사의 영업 및 재무에 미치는 영향은 없습니다.

[최근 5년간 진행된 소송사건]

(단위: 원)

발생일	원고	피고	소송명	소송가액	소송의 내용	진행상황	배상액
2019.09.05	진기두	에코프로지이엠	손해배상청구	660,722,984	부당해임 임금 손해배상	완료	441,171,604

한편, 증권신고서 제출일 현재 당사의 담보제공, 지급보증 등의 금전적 우발채무 현황은 아래와 같습니다.

[당사 담보제공 현황]

(단위: 백만원)

구분	법인	관계	채권자	제출일 현재	2022년	2021년	2020년	보증기간
담보제공	에코프로머티리얼즈	채권자	대구은행 등	216,000	216,000	186,000	60,000	부동산(건물, 기계장치)
	에코프로머티리얼즈	채권자	수출입은행	103,500	51,750	-	-	재고자산
합계				319,500	267,750	186,000	60,000	-

(주1) 증권신고서 제출일 현재 기준으로 작성 하였습니다.

당사는 증권신고서 제출일 현재 당사의 영업에 중대한 영향을 미치는 소송 등의 분쟁 사항은 존재하지 않습니다. 하지만 향후 당사 IP 및 기술과 관련된 특허권 분쟁, 핵심 인력의 이탈로 인한 관련 기술의 유출이 발생하는 등 관련된 다양한 종류의 분쟁 또는 소송이 발생할 수 있습니다.

법률 분쟁은 통상적으로 장기간에 걸쳐 진행되며, 사안에 따라 매우 큰 규모의 분쟁이 될 경우 큰 규모의 소송비용이 발생할 수 있습니다. 당사는 법률위반으로 인한 리스크를 최소화하고자 주요 시점마다 회사의 영업활동에 관련된 법률검토 및 자문을 받고 있으며 담당 임직원에 대한 법률적 내부통제에 힘쓰고 있습니다. 다만, 소송이나 분쟁, 예상치 못한 법률적 리스크가 발생할 경우 당사의 영업실적 및 재무상태에 실질적이고 부정적인 영향을 미칠 수 있으니 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.

타. 중대재해처벌법 시행 관련 위험

당사는 2022년 1월 27일 시행된 「중대재해 처벌 등에 관한 법률」에 따라 경영책임자에게 안전 및 보건 확보 의무가 부과되어 있으며, 증권신고서 제출일 현재까지 중대재해처벌법으로 인해 당사의 경영책임자가 벌금 또는 징역에 처한적은 없습니다.

당사는 근무현장의 안전 개선을 위한 유해화학물질 취급시설에 대한 검사 및 관리를 포함하여 소방설비의 설치 및 유지보수를 진행하고 있으며, 근무자에 대한 안전교육, 작업환경측정, 건강진단 등의 안전 및 위험관리 절차를 진행하고 있습니다.그 외에도 정기적인 유해·위험 기계 및 물질에 대한 조치 등을 취하고 있으며, 위험물시설의 설치 및 유지 보수에 관한 기준을 수립, 이를 준수하고 있습니다. 또한, 2023년 1월 전종규 상무를 담당자로 생산담당 산하의 환경안전팀을 별도로 분리·신설하는 등 중대재해법 관련 위험을 최소화하기 위하여 예방 및 보전활동을 강화하고 있습니다.

다만, 당사의 이러한 노력에도 불구하고 예상치 못한 사건의 발생으로 중대재해처벌법에 해당되어 당사의 경영책임자에 대한 처벌이 이루어지는 경우 회사의 평판 하락, 경영책임자의 경영활동 제한, 기업 이미지 저하 등으로 이어질 수 있습니다. 또한, 사망자가 발생할 경우 생산라인 중단, 손해배상 소송 등이 발생할 수 있으며, 이는 당사의 영업실적 및 재무상태에 실질적이고 부정적인 영향을 미칠 수 있으니 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.

중대재해처벌법은 사업 또는 사업장, 공중이용시설 및 공중교통수단을 운영하거나 인체에 해로운 원료나 제조물을 취급하면서 안전・보건 조치의무를 위반하여 인명피해를 발생하게 한 사업주, 경영책임자, 공무원 및 법인의 처벌 등을 규정함으로써 중대재해를 예방하고 시민과 종사자의 생명과 신체를 보호함을 목적으로 2022년 1월 27일부터 시행되었습니다. 제정 배경에는 태안화력발전소 압사사고(18년 12월), 물류창고 건설현장 화재사고(20년 4월) 등이 있습니다. 법안에 따르면 사망자가 발생하는 중대재해가 발생했을 경우 안전조치가 사전에 충분히 이루어지지 않은 기업의 경영책임자는 1년 이상의 징역 또는 10억원 이하의 벌금에 해당하는 처벌을 받게됩니다.

중대재해처벌법은 이미 2020년부터 시행된 산업안전보건법 개정안과 중대재해처벌법의 차이는 크게 1) 처벌대상, 2) 처벌수위, 3) 적용범위가 있습니다. 산업안전보건법은 현장 관리자의 의무를 규정했다면 중대재해처벌법은 경영진의 안전 확보 의무를 부과해 처벌 대상을 확대하였으며, 처벌 수위가 높아지고 징벌적 손해배상도 도입되는 등 부담이 증가하였습니다. 보호 대상은 종사자 뿐만 아니라 해당 시설이나 제품을 이용하는 이용자까지 확대됩니다. 협력사 관리 범위도 기존에는 도급에 대해서만 인정됐다면 중대재해처벌법 에서는 위탁과 용역까지 추가됩니다.

[중대재해처벌법과 산업안전보건법 비교]

구분		중대재해처벌법	산업안전보건법
재해정의		중대산업재해 및 중대시민재해 -사망자가 1명 이상 -동일한 사고로 6개월 이상 치료가 필요한 부상자 2명 이상 -동일한 유해요인으로 직업성 질병자가 1년 이내에 3명 이상	중대산업재해 -사망자가 1명 이상 -3개월 이상 요양이 필요한 부상자 동시 2명 이상 -동일한 유해요인으로 직업성 질병자가 1년이내에 3명이상
보호 대상		종사자 및 이용자(일반시민)	근로자
형사처벌대상 범위		사업주 또는 경영책임자 등 법인	현장 소장 등 단위 사업장 수준
협력사 관리 범위		도급, 위탁, 용역	도급
처벌수위	사망	1년 이상 징역 또는 10억원 이하 벌금 법인: 50억원이하 벌금	7년 이하 징역 또는 1억원 이하 벌금 법인: 1억원 이하 벌금
	그외	7년 이하 징역 또는 1억원 이하 벌금 법인 : 10억원 이하 벌금	5년 이하 징역 또는 5천만원 이하 벌금 법인 : 관련 규정의 벌금
징벌적 손해배상		손해액의 5배 이하	

(자료) 고용노동부)

(주1) 중대시민재해는 사망자가 1명 이상, 2개월 이상 치료가 필요한 부상자 10명 이상 또는 3개월 이상 치료가 필요한 질병자 10명이상 대상

당사는 증권신고서 제출일 현재 전구체 제조 및 판매사업을 영위하고 있으며, 중대재해처벌법으로 인해 당사의 경영책임자가 벌금 또는 징역에 처한 적은 없습니다.

당사는 근무현장의 안전 개선을 위한 유해화학물질 취급시설에 대한 정기검사, 수시검사, 안전진단 수검 및 관리를 포함하여 소방설비의 설치 및 유지보수를 진행하고 있으며, 근무자에 대한 안전교육, 작업환경측정, 건강진단 등 안전 및 보건관리 절차를 진행하고 있습니다. 그 외에도 정기적인 유해·위험 기계 및 물질에 대한 조치 등을 취하고 있으며, 위험물시설의 설치 및 유지 보수에 관한 기준을 수립, 이를 준수하고 있습니다. 또한, 공정안전관리제도(PSM)에 다른 체계를 구축 및 이행하고 있으며, 유해위험방지계획서를 작성 및 제출하고 있으며, 2023년 1월에는 기존 생산담당 산하 환경안전팀을 별도로 분리하여 환경안전담당으로 승격 및 신설하였습니다.

[환경안전 관련 조직]

조직명	환경안전담당장	소속인원	주요업무
환경안전담당	전종규 상무	17명	공장운영 간 환경규제 및 시설물 안전관리

다만, 당사의 이러한 노력에도 불구하고 예상치 못한 사건의 발생으로 중대재해처벌법에 해당되어 당사의 경영책임자에 대한 처벌이 이루어지는 경우 회사의 평판 하락, 경영책임자의 경영활동 제한, 기업 이미지 저하 등으로 이어질 수 있습니다. 또한, 사망자가 발생할 경우 생산라인 중단, 손해배상 소송 등이 발생할 수 있으며, 이는 당사의 영업실적 및 재무상태에 실질적이고 부정적인 영향을 미칠 수 있으니 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.

파. 내부회계관리제도 및 내부통제 관련 위험

당사는 대내외적인 신뢰도를 높이고 기업의 내부회계를 합리화하여 신뢰할 수 있는 회계정보의 작성과 공시를 목적으로 내부회계관리제도를 구축하여 운영하고 있습니다. 또한, 당사는 업무분장 규정에 따라 내부회계관리제도 담당자의 각 업무를 구분 및 통제하고 있습니다.

당사는 내부통제를 위한 규정 및 조직을 통하여 우발상황이 발생하지 않도록 상시 모니터링을 통해 내부통제 강화를 위하여 상당한 노력을 기울이며 대비하고 있습니다. **그럼에도 불구하고 향후 내부회계관리조직이 적절하게 운영되지 않거나 혹은 외부감사인의 내부회계관리 운영실태를 감사한 결과 중요한 취약점이 발견될 시에는 각종 제재사항에 해당할 수 있습니다. 투자자들께서는 이점 고려하시기 바랍니다.**

당사는 신뢰할 수 있는 회계정보 작성 및 공시를 위하여 회계의 부정과 오류를 예방하고 적시에 발견할 수 있도록 회계시스템을 관리/통제하며, 회사의 재무제표가 한국채택국제회계기준에 따라 작성, 공시되었는지의 여부에 대한 합리적 확신을 제공하기 위하여 2017년 6월 1일 내부회계관리규정을 최초 제정하였습니다. 이후 2020년 10월 26일 이사회 결의에 의거하여 「주식회사 등의 외부감사에 관한 법률」에 따라 내부회계관리규정을 최종적으로 개정하였고 상장회사협의회의 「내부회계관리제도 모범규준」 및 「내부회계관리규정 표준예시」 등을 반영하여 내부회계관리규정을 이사회 결의를 거쳐 개정하였습니다.

당사의 대표이사 및 내부회계관리자는 내부회계관리제도의 운영실태를 평가하여 주주총회, 이사회 등에 보고하였으며, 연 결산기 각 1회 자체적으로 진행한 평가 결과, 최근 3사업연도간 특이사항이 발견된 바 없습니다. 또한, 당사의 내부회계관리제도에 대해 외부감사인인 대주회계법인의 검토 결과, 특이사항이 없는 것으로 확인되었습니다.

당사는 내부회계관리자인 조병육 경영관리담당 전무(CFO)를 중심으로 감사위원회, 내부회계관리부서, 전산운영부서, 그리고 회계 및 자금 업무를 담당하는 경영관리팀으로 나누어 운영하고 있으며, 회계와 자금의 경우 그 담당자를 분리하여 운영하고 있습니다. 당사의 내부회계관리자 및 내부회계관리 담당업무 조직에 대한 사항은 아래와 같습니다.

[당사 내부회계관리자의 인적사항]

직급	성명	생년월일	학력	주요 경력
전무	조병육	1961.07.16	경북대학교 회계학 석사	국민은행 에코프로비엠 재무팀장(상무) 에코프로머티리얼즈 경영관리담당장

[당사 내부회계관리 조직현황]

구분	성명	직책	근무연수	회사 내 경력
내부회계관리책임자	김병훈	대표이사	1년	대표이사
내부회계관리자	조병육	CFO	7년	경영관리담당 전무
				내부회계관리제도 평가 및 감

구분	성명	직책	근무연수	회사 내 경력
내부회계관리제도 실무담당	김재우	팀원	1년	사인증 수준 고도화 수행

당사의 내부회계관리제도는 내부회계관리규정에 따라 운영하고 있으며, 시스템 구축 이후 위반사례는 발생하지 않았습니다. 당사의 내부회계관리자 및 감사위원회는 이러한 내부회계관리제도 운영실태에 대하여 연 1회 점검, 그 결과를 이사회에 보고하고 있습니다. 최근 3사업연도 동안 내부회계관리제도의 운영실태와 관련하여 내부회계관리자가 보고한 내역은 다음과 같습니다.

[당사 대표이사 및 내부회계관리자 보고내용]

사업연도	보고일자	보고내용
2022연도 (제6기)	2023.02.23	본 대표이사 및 내부회계관리자는 다음과 같이 2022년 12월 31일 현재 동일자로 종료하는 회계연도에 대한 신청회사의 내부회계관리제도의 설계 및 운영실태를 평가하였습니다. 신청회사는 주식회사 등의 외부감사에 관한 법률에 따라 내부회계관리규정 및 조직을 구비하고 있으며 다음과 같이 내부회계관리규정 상 관련 통제절차를 모두 준수하고 있습니다.
2021연도 (제5기)	2022.03.14	본 대표이사 및 내부회계관리자는 다음과 같이 2021년 12월 31일 현재 동일자로 종료하는 회계연도에 대한 신청회사의 내부회계관리제도의 설계 및 운영실태를 평가하였습니다. 신청회사는 주식회사 등의 외부감사에 관한 법률에 따라 내부회계관리규정 및 조직을 구비하고 있으며 다음과 같이 내부회계관리규정 상 관련 통제절차를 모두 준수하고 있습니다.
2020연도 (제4기)	2021.03.09	본 대표이사 및 내부회계관리자는 다음과 같이 2020년 12월 31일 현재 동일자로 종료하는 회계연도에 대한 신청회사의 내부회계관리제도의 설계 및 운영실태를 평가하였습니다. 신청회사는 주식회사 등의 외부감사에 관한 법률에 따라 내부회계관리규정 및 조직을 구비하고 있으며 다음과 같이 내부회계관리규정 상 관련 통제절차를 모두 준수하고 있습니다.

[당사 감사 및 감사위원회 보고내용]

사업연도	보고일자	보고내용
2022연도 (제6기)	2023.03.14	본 감사위원회는 다음과 같이 2022년 12월 31일 현재 동일자로 종료하는 회계연도에 대한 당사의 내부회계관리제도의 설계 및 운영실태를 평가하였습니다. 당사는 주식회사 등의 외부감사에 관한 법률에 따라 내부회계관리규정 및 조직을 구비하고 있으며 다음과 같이 내부회계관리규정 상 관련 통제절차를 모두 준수하고 있습니다.
2021연도 (제5기)	2022.03.14	본 감사는 다음과 같이 2021년 12월 31일 현재 동일자로 종료하는 회계연도에 대한 당사의 내부회계관리제도의 설계 및 운영실태를 평가하였습니다. 당사는 주식회사 등의 외부감사에 관한 법률에 따라 내부회계관리규정 및 조직을 구비하고 있으며 다음과 같이 내부회계관리규정 상 관련 통제절차를 모두 준수하고 있습니다.
2020연도 (제4기)	2021.03.09	본 감사는 다음과 같이 2020년 12월 31일 현재 동일자로 종료하는 회계연도에 대한 당사의 내부회계관리제도의 설계 및 운영실태를 평가하였습니다. 당사는 주식회사 등의 외부감사에 관한 법률에 따라 내부회계관리규정 및 조직을 구비하고 있으며 다음과 같이 내부회계관리규정 상 관련 통제절차를 모두 준수하고 있습니다.

또한, 당사의 내부회계관리제도에 대해 외부감사인의 내부회계관리제도 의견 또는 특이사항이 없는 것으로 확인되었습니다.

[당사 외부감사인의 내부회계관리제도 검토의견]

사업연도	종합의견	외부감사인	의견내용
2022연도 (제6기)	적정	대주회계법인	경영진의 내부회계관리제도운영실태보고서에 대한 검토결과, 경영진의 운영실태보고 내용이 중요성의 관점에서 내부회계관리모범규준 제5장 ‘ 중소기업에 대한 적용’ 의 규정에 따라 작성되지 않았다고 판단하게 하는 점이 발견되지 아니하였습니다.
2021연도 (제5기)	적정	삼일회계법인	경영진의 내부회계관리제도 운영실태보고서에 대한 우리의 검토결과, 상기 경영진의운영실태보고 내용이 중요성의 관점에서 내부회계관리제도모범규준의 제6장 '부칙'의 규정에 따라 작성되지 않았다고 판단하게 하는 점이 발견되지 아니하였습니다.

사업연도	종합의견	외부감사인	의견내용
2020연도 (제4기)	적정	삼일회계법인	경영진의 내부회계관리제도 운영실태보고서에 대한 우리의 검토결과, 상기 경영진의운영실태보고 내용이 중요성의 관점에서 내부회계관리제도모범규준의 제6장 '부칙'의 규정에 따라 작성되지 않았다고 판단하게 하는 점이 발견되지 아니하였습니다.

증권신고서 제출일 기준 최근 3개년간 당사는 「주식회사 등의 외부감사에 관한 법률」 제8조(내부회계관리제도의 운영 등) 제1항에 의거, 자산규모 1,000억원 이상의 비상장 법인으로서 내부회계관리제도 모범규준 제5장을 평가기준으로 준용하고 있으며, 신청회사의 대표이사 및 내부회계관리자의 "내부회계관리제도 운영실태" 및 외부감사인의 내부회계관리제도 평가 결과 중요성 관점에서 「내부회계관리 모범규준」 제5장 중소기업에 대한 적용의 규정에 따라 작성되지 않았다고 판단하게 하는 점이 발견되지 아니하였습니다.

그럼에도 불구하고 향후 내부회계관리조직이 적절하게 운영되지 않거나 혹은 외부감사인의 내부회계관리 운영실태를 감사한 결과 중요한 취약점이 발견될 시에는 각종 제재사항에 해당할 수 있습니다. 투자자분께서는 이점 유의하시기 바랍니다.

하. 공시의무 위반 관련 위험

2020년 11월경 당사는 5회차 유상증자를 진행하는 과정에서 50인 이상에게 청약의 권유를 한 내역이 존재하며, 이는 자본시장법 상 모집에 해당하여 당사에게 증권신고서 제출의무가 발생하였으나, 증권신고서를 제출하지 아니한 사실이 있습니다. 또한, 전매기준에 해당하는 경우 사실상 모집에 준하는 간주모집에 해당함에 따라 2021년 진행한 6회차 유상증자 또한 증권신고서 제출의무가 발생하였으나, 증권신고서를 제출하지 아니하였습니다. 금번 증권신고서 제출일 현재까지 **2020년 및 2021년 당시 모집으로 인해 감독당국으로부터 조사를 받은 사항은 없으나, 향후 이와 관련하여 조사가 이루어지는 경우 공시의무 위반행위에 대한 제재조치를 받을 수 있으니, 투자자께서는 이에 대한 위험을 충분히 고려하시어 투자판단을 하시기 바랍니다.**

자본시장법은 50인 이상 투자자에게 새로 발행되는 증권의 취득을 권유하는 행위를 "모집"으로 정의하며, 증권의 모집에 대하여 금융위원회에 증권신고서를 제출하도록 하고 있습니다(자본시장법 제9조 제7항, 제119조 제1항). 또한, 이 경우 청약의 권유 행위 시 투자설명서를 사용해야 하고, 연간 사업보고서 및 분・반기보고서(이하 "사

업보고서 등")를 제출해야 합니다(이하 총칭하여 "증권신고서 제출의무 등").

나아가 동법 시행령은 "50인을 산출하는 경우에는 청약의 권유를 하는 날 이전 6개월 이내에 해당 증권과 같은 종류의 증권에 대하여 모집이나 매출에 의하지 아니하고 청약의 권유를 받은 자를 합산한다"고 규정하고 있으며, 50인을 산출하는 경우에 은행, 주권상장법인, 집합투자기구 등 전문투자자, 발행인의 최대주주와 발행주식 총수의 5% 이상을 소유한 주주, 발행인의 임원, 발행인의 계열회사와 그 임원 등 연고자, 기타 전문가를 모집 판단시 제외되는 청약의 권유대상자로 규정하고 있습니다(자본시장법 시행령 제11조 제1항, 증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정 제2-1조).

2020. 11. 5.자 5회차 유상증자의 경우 크게 연고자로서 (i) 당사의 최대주주 및 5% 이상 소유주주, (ii) 당사의 임원, (iii) 계열회사, (iv) 계열회사의 임원이 있고, 전문투자자로서 (v) 집합투자기구, 그 외 (vi) 계열회사 직원 및 (vii) 발행인의 최대주주의 최대주주 및 그 특수관계인으로 나눌 수 있습니다. (i) 내지 (v)의 경우(총 36인) 모두 자본시장법령에 따라 모집 판단시 제외되는 청약의 권유대상자에 해당하는 것으로 이해되나, (vi) 계열회사의 직원(83인) 및 (vii) 당사의 최대주주의 최대주주 및 그 특수관계인(3인)의 경우는 제외 대상자가 아니어서 모두 청약의 권유 대상자로 산정되는 것으로 보아야 합니다.

결국 2020. 11. 5.자 5회차 유상증자에 총 86인이 참여하게 된 경우로서 자본시장법상 "모집"의 요건을 충족한다고 보아야 하나 당사는 증권신고서를 제출한 바 없습니다. 따라서 당사는 5회차 유상증자에 대하여 증권신고서 제출의무를 위반한 것으로 파악됩니다.

나아가, 지분증권의 경우 같은 종류의 증권이 모집된 실적이 있으면 전매기준에 해당하고(증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정 제2-2조 제1항), 전매기준에 해당하는 경우에는 사실상 모집과 동일한 효과를 발생시키는 간주모집이므로 증권신고서를 제출하여야 합니다(자본시장법 제11조 제3항). 이 기준에 의하면, 2020. 11. 5.자 5회차 유상증자 이후 이루어진 각 2021. 7. 23.자 6회차 유상증자 및 2022. 12. 5.자 7회차 유상증자의 경우 같은 종류의 증권이 모집된 실적이 있으므로 전매기준에 해당하고, 전매제한조치를 취한 2022. 12. 5.자 7회차 유상증자를 제외한 2021. 7. 23.자 6회차 유상증자는 증권신고서를 제출하였어야 하나 제출하지 않았으므로, 결국 2020. 11.

5.자 5회차 유상증자 이후 이루어진 2021. 7. 23.자 6회차 유상증자의 경우에도 증권신고서 제출의무를 위반하게 된 것으로 판단됩니다.

당사는 한국거래소 유가증권시장 상장을 위하여 상장주선인을 선임한 후 2022년 하반기 기업실사를 진행하는 과정에서 잠재적인 공시의무위반 가능성을 파악하게 되었으며, 2020. 11. 5.자 5회차 유상증자 및 2021. 7. 23.자 6회차 유상증자 당시에는 공모규제 관련 전문인력의 부재로 인하여 동 거래가 모집에 해당하며 동 거래로 인하여 증권신고서 제출의무가 발생할 수도 있다는 점을 인지하지 못하였습니다. 이에 따라, 5회차 및 6회차 유상증자 이후 후속적으로 발생한 증권신고서, 투자설명서, 정기보고서 및 주요사항보고서의 공시 의무를 제대로 이행하지 못하였고, 다만, 2022. 12. 5. 진행된 7회차 유상증자의 경우 발행증권에 대해 전매제한조치를 취하여 공시의무를 위반하지 아니하였습니다. 한편, 당사는 이에 대하여 2023년 2월 금융감독원에 이를 자진신고한 후 증권신고서 제출일 현재 조치결과를 대기하고 있습니다.

공시의무 위반에 대한 제재를 살펴보면, 자본시장법은 위 증권신고서 제출의무 등과 관련하여 과징금, 벌금, 거래정지 등 기타 조치의 다음과 같은 3가지의 제재를 규정하고 있습니다.

[제재의 종류]

(i) 증권신고서 또는 사업보고서 등 제출의무를 위반한 경우 모집가액 또는 매출가액의 100분의3(20억원을 초과하는 경우에는 20억원)을 초과하지 아니하는 범위 내에서 과징금을 부과받을 수 있습니다(자본시장법 제429조 제1항 제2호, 제3항 제2호).
(ii) 증권신고서 제출의무를 위반한 경우 5년 이하의 징역 또는 2억원 이하의 벌금(자본시장법 제444조 제12호)에, 사업보고서 등 제출의무를 위반하거나, 모집시 투자설명서를 사용하지 아니한 경우 1년 이하의 징역 또는 3천만원 이하의 벌금(자본시장법 제446조 제23호 및 제28호)에 처해질 수 있습니다.
(iii) 금융위원회는 증권신고서 제출의무를 위반하거나, 투자설명서를 사용하지 아니한 경우 이유를 제시한 후 그 사실을 공고하고 정정을 명할 수 있으며, 필요한 때에는 그 증권의 발행·모집·매출, 그 밖의 거래를 정지 또는 금지하거나 또는 1년 이내 범위에서 증권의 발행 제한, 임원의 해임권고, 고발 또는 수사기관에의 통보, 경고 또는 주의 조치를 취할 수 있습니다(자본시장법 제132조 제1항, 제4항, 동법 시행령 제138조).

금융감독원의 2023년 3월 2일자 "2022년 공시위반 조치현황 및 유의사항"에 관한 보도자료에 의하면, 금융감독원은 2022년 한해 동안 자본시장법상 공시의무 위반으로 총 88건을 조치하였는데, 그 중 시장에 미치는 영향이 중대한 경우에 해당하는 18건(20.5%)에 대하여만 과징금을 부과하고, 시장에 미치는 영향이 상대적으로 적은 비상장법인의 정기보고서 제출의무 위반 등 66건(75.0%)에 대하여는 경조치(경고・주의) 조치를 한 것으로 확인됩니다. 금융감독원은 상장폐지 또는 과징금 납부 능력이 없는 법인의 경우 4건(4.5%)에 대하여서는 증권발행제한 조치를 하였습니다. 참고로, 금융감독원의 작년 자료인 2022년 3월 4일자 "2021년 공시의무 위반 조치현황"에 관한 보도자료에 의하면, 금융감독원은 2021년 한 해 동안 자본시장법상 공시의무 위반으로 총 87건을 조치하였는데, 그 중 시장에 미치는 영향이 중대한 경우에 해당하는 18건(20.7%)에 대하여만 과징금을 부과하고, 시장에 미치는 영향이 상대적으로 적은 비상장법인의 정기보고서 제출의무 위반 등 66건(75.9%)에 대하여는 경조치(경고・주의) 조치를 한 것으로 확인됩니다. 또한, 금융감독원은 2021년에는 증권발행제한 조치를 취한바 없으며, 이와 관련하여 상장폐지 되었거나 과징금 납부능력이 없는 경우에 증권발행제한 조치를 부과한다고 기재하고 있습니다.

당사는 위와 같은 증권신고서 제출 등 의무 이행과 관련하여 금번 증권신고서 제출일 현재까지 감독당국으로부터 조사를 받은 바는 없습니다. 그러나 만약 감독당국의 조사가 진행되는 경우 공시위반행위에 대한 과징금 부과처분 등의 조치를 받을 가능성이 존재합니다. 자본시장조사업무규정 별표3 증권선물조사결과 조치기준에 따르면, 공시위반행위에 대하여 위법행위의 동기(고의, 중과실, 과실, 단순착오)와 법규위반의 결과(사회적 물의 야기, 중대, 경미, 단순 법규위반)를 고려하여 조치를 할 수 있도록 규정하고 있으나, 현재로서는 그 조치 여부 및 수준을 예상할 수 없습니다. 다만 위 증권선물조사결과 조치기준에 따르면 공시위반행위에 대하여는 다른 조치에 우선하여 과징금을 부과하도록 규정하고 있어 원칙적으로는 과징금 부과가 예상됩니다. 추후 공시 의무 위반과 관련하여 금번 공모 및 상장 여부에 중요한 영향을 미치는 사안이 발생하는 경우 즉시 정정공시를 통하여 안내하도록 하겠습니다.

당사는 상장을 준비하는 과정에서 당사의 주식사무 및 공시 업무 등에 대한 개선 필요성을 인식하고 관련 시스템을 정비 및 강화하였습니다. 현재 당사에서는 사내 공시 전담조직을 구축하여 주식사무 및 공시 업무 등을 전담하고 있으며, 전자증권제도를 도입하는 한편 전사적으로 내부통제 제도를 정립, 강화하여 공시 의무 등 위반 사고

가 발생하지 않도록 노력하고 있습니다. 다만 추후 공시 의무 위반과 관련하여 당사가 제재조치를 받을 가능성이 있으므로 본건 공모에 참가하고자 하는 투자자께서는 이에 대한 위험을 충분히 고려하시어 투자판단을 하시기 바랍니다.

거. 그룹 내 법적리스크 관련 위험

당사의 최상위 지배주주는 2021년경 미공개중요정보를 이용한 계열회사 주식매매 등에 대하여 자본시장법 위반 등의 혐의로 기소된 바 있으며, 2023년 8월 대법원에서 징역형이 최종적으로 확정되었습니다. 또한, 2023년 3월 당사의 계열회사 전/현직 임직원의 미공개중요정보를 이용한 주식매매 의혹으로 추가적인 조사가 이루어진 바 있으나, 현재까지 기소 등 수사기관의 처분은 내려지지 않았습니다. 당사의 최상위 지배주주는 2022년 3월 이후 당사의 경영에 참여하고 있지 않으며, 일련의 사건과 관련하여 연루된 인원 중 당사의 전/현직 임직원은 포함되어 있지 않습니다. 한편, 상기 사건과는 별개로 과거 진행된 두 차례의 유상증자(2020. 11. 5.자 유상증자 및 2021. 7. 23.자 유상증자)와 관련하여 일부 절차적 하자가 있었으나, 각 유상증자의 절차적 하자를 신주발행 무효사유에 이르는 중대한 하자라고 보기 어려우며 각 신주발행일로부터 6개월의 제소기간이 경과하여 더 이상 신주발행의 무효를 다툴 수 없어 각 신주발행이 무효가 될 가능성은 없습니다. 또한, 당사는 상증세법 상 평가방식 및 상대가치평가방식만을 검토하고, 미래추정손익 등을 고려한 현금흐름할인방식을 고려하지 않았다는 점에서 각 발행가액의 적정성에 대하여 논란이 있을 수 있으나, 당사는 각 유상증자시 신주 발행가액을 포함한 유상증자의 결정과 관련하여 당시 이사들이 접근 가능한 정보에 따른 충분한 검토에 의한 합리적인 판단을 하여 선관주의 의무가 준수된 것으로 판단합니다. 다만, 이러한 **법적리스크가 지속될 경우 평판 및 신뢰도 저하 등으로 이어져 유무형의 피해를 입을 수 있으며, 이는 당사의 영업실적 및 재무상태에 부정적인 영향을 미칠 수 있으니 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.**

당사의 최상위 지배주주는 에코프로그룹 내 계열회사인 에코프로비엠의 중장기 공급계약 관련 정보가 금융감독원 전자공시시스템에 공개되기 전 차명 계좌를 활용해 시세차익을 올린 혐의로 2022년 불구속 기소된 바 있으며, 이에 대해 2022년 10월 제1심, 2023년 5월 항소심, 8월 상고심 판결이 선고되어 확정되었습니다. 자본시장과 금융투자업에 관한 법률 위반 등의 혐의로 기소된 최상위 지배주주에게는 징역형과 벌금 및 추징금이 선고되었으며, 함께 기소된 에코프로와 계열회사의 전/현직 임직원 5명에게는 징역형의 집행유예와 함께 벌금형이 선고됐습니다. 다만, 최상위 지배주주는 당사 등기이사에서 2022년 3월 물러난 이후에는 당사의 경영에 일체 직접 관여하고 있지 않으며, 최종적으로 형이 확정된 인원 중 당사의 전/현직 임직원은 존재하지

아니합니다.

또한 당사의 최대주주인 에코프로에 대하여 2023년 3월 전/현직 임직원들의 미공개 중요정보를 이용한 주식매매 의혹으로 충북 청주에 위치한 에코프로 본사 등에 금융위 조사가 이루어진 바 있습니다. 에코프로는 이에 대해 적극 협조하였으며, 아직 해당 혐의자들에 대하여 수사기관의 처분은 내려지지 않은 상황입니다. 한편, 이러한 최상위 지배주주 및 계열회사 임직원들의 주식매매 관련 사건을 계기로 2022년초부터 미공개정보를 이용한 불공정 주식거래 재발 방지를 위해 내부자 거래 모니터링 체계를 갖추어 운영하고, 임직원 교육을 진행하는 등 컴플라이언스 체계를 강화하였습니다.

미공개정보를 이용한 불공정 주식거래 재발 방지를 위한 대책을 구체적으로 살펴보면 다음과 같습니다.

먼저, 상장 후 지체 없이 당사의 모든 사무직 임직원은 한국거래소에서 운영하는 상장사 내부거래 알림서비스(K-ITAS: KRX-Insider Trading Alarm Service)에 가입할 예정입니다. 2018년 7월 도입된 K-ITAS는 상장사 임직원 등 내부자가 회사주식 등을 매매할 경우 한국거래소가 해당 매매내역을 회사에 통보해주는 서비스로, 당사는 임직원 등 내부자의 미공개정보 이용행위 예방, 단기매매차익 반환 등을 위한 내부통제 점검에 이를 활용할 수 있을 것으로 기대됩니다.

다음으로는, 상장 후 3년 간(단, 상장일로부터 사업연도말까지 3개월 미만인 경우 상장일이 속한 사업연도의 익년부터 3년) 독립적인 외부법무법인과 당사의 내부통제시스템 검토와 관련된 자문계약 체결 후 이행실태에 대해 정기보고서(사업보고서, 분기보고서, 반기보고서)에 정기적으로 보고할 예정입니다. 주요 보고항목으로는 (1) 내부통제시스템의 개요 및 작성 목적, (2) 회사의 내부통제시스템 현황, (3) 회사의 내부통제시스템의 검토 및 개선 방안 등이 존재합니다. 특히 (3) 항목에서는 미공개중요정보 이용행위 사전 차단 방안 및 최대주주등, 회사 임직원 등의 회사 주식거래 내용에 대한 검토를 진행하여 보고할 예정입니다.

뿐만 아니라, 당사 임직원을 대상으로 연 1회 이상 정기적으로 주식거래 시 유의사항(미공개정보 이용 금지 및 단기매매차익 반환제도) 등 공정공시와 관련하여 교육할

예정입니다.

이외에도 당사는 전반적인 경영투명성 제고를 위하여 다음과 같은 조치를 선제적으로 취하였습니다.

당사는 선제적으로 대규모상장법인(자산총액 2조원 이상)에 걸맞은 이사회를 비상장법인인 시절부터 선제적으로 구성하였습니다. 구체적으로는 이사회를 사외이사 과반으로 구성하였으며, 이사회 산하에 대규모상장법인에 요구되는 위원회(예: 감사위원회, 사외이사후보추천위원회 등)을 설치하였으며, 추가로 준법경영을 위한 컴플라이언스위원회, 공정한 특수관계자 간 거래를 위한 내부거래위원회를 설치하였습니다. 뿐만 아니라, 당사는 소유와 경영의 분리를 위해 최상위 지배주주의 친인척이 아닌 인사들로 이사회를 구성할 예정이며, 이러한 선진 지배구조를 통해 이사회 및 위원회 중심 의사결정을 이뤄나갈 예정입니다.

또한, 자산총액 5,000억원 이상 상장법인에 요구되는 준법지원인 및 준법통제기준 제도를 선제적으로 도입하였습니다. 대한민국 변호사 자격을 갖춘 인사를 2023년 3월 준법지원인으로 선임하였고, 준법지원인은 회사에 상시 근무하며 준법지원 및 법무업무를 수행하고 있습니다. 준법지원인의 구체적인 인적사항 및 주요 활동내역과 관련해서는 "제2부 발행인에 관한 사항 - Ⅴ. 이사회 등 회사의 기관에 관한 사항 - 2. 감사제도에 관한 사항 - 나. 준법지원인 등"을 참고하여 주시기 바랍니다.

한편, 상기 사건과는 별개로 과거 진행된 유상증자(2020. 11. 5.자 유상증자 및 2021. 7. 23.자 유상증자)와 관련하여, 당사 이사들은 본건 유상증자 구조에 관하여 최대주주인 모회사 및 주요 주주인 BRV와 사전에 협의하여 유상증자 결정을 하였으나, 당사는 유상증자 형식을 제3자에 대한 신주발행으로 진행하였고, 그럼에도 불구하고 등기 과정에서는 제3자배정 유상증자를 주주배정 유상증자로 등기한 절차적 하자가 있었습니다. 상법 제418조 및 제419조에 따른 제3자배정 유상증자의 경우 기존 주주 및 제3자에 대하여 납입기일 2주 전까지 통지하거나 공고하였어야 하나 당사의 2020. 11. 5.자 유상증자 및 2021. 7. 23.자 유상증자시 제3자배정 유상증자임에도 불구하고 결과적으로 이러한 통지 또는 공고 절차를 누락하여 절차가 진행 되었습니다.

절차적 하자와 관련하여, 유상증자 시 상법 제418조에 따른 주주에 대한 통지 또는

공고를 거치지 않았고, 상법 제419조에 따른 제3자에 대한 통지의무 등도 거치지 않고 진행하였으나, 각 신주발행일로부터 신주발행무효소송의 제척기간인 6개월이 모두 경과하여, 각 2020. 11. 5.자 유상증자 및 2021. 7. 23.자 유상증자의 무효를 다툴 수 없을 뿐 아니라, 판례에서 널리 인정되는 신주발생 무효 사유에 해당하는 중대한 하자라고 보기 어려워, 법원이 이런 절차적 하자를 신주발행의 무효사유로까지 판단할 가능성은 극히 낮습니다.

또한, 2020. 11. 5.자 유상증자 및 2021. 7. 23.자 유상증자와 관련하여 당사 이사들은 거래 시기, 거래 경위, 당사의 상황 및 업종의 특성 등을 종합적으로 고려하여, 보편적으로 인정되는 여러 가치평가 방법들 중에서 당사에 적용 가능한 상속세 및 증여세법("상증세법") 상 평가방식 및 상대가치평가(Comparable Companies Analysis) 방식을 통해 주당 평가액을 도출한 후 이에 기초하여 신주의 발행가액을 결정하였습니다. 다만, 이 과정에서 현금흐름할인방식(Discounted Cash Flow Method)에 따른 주당 평가가액까지는 산정 및 고려하지 않았습니다.

그러나, 대법원 판례가 제시한 경영판단의 법칙의 적용 기준으로 여러 사정들을 종합적으로 고려하면, 당사 이사회에서 본건 유상증자와 관련하여 제공받은 객관적인 정보들에 근거하여 당사 이사회가 합리적으로 본건 유상증자 구조 및 발행가액을 결정한 이상 그 과정에서 일부 항목이 고려되지 아니하였다고 하더라도, 본건 유상증자 과정에서 주주들의 신주인수권이 침해되었다거나 당사 이사들이 선관주의의무를 위반했다고 인정될 가능성은 낮을 것으로 판단하고 있습니다.

당사의 이사들은 당사의 상황이나 업종의 특성 등을 고려하여 상증세법 상 보충적 평가방법에 따라 산정한 주당가액 이상으로서, 직전 매매가격과 동종 상장기업의 주식가격 등을 두루 참고하여 합리적인 범위 내에서 충분한 검토를 거쳐 본건 유상증자의 발행가액을 결정하였으며, 그렇다면 단순히 각 유상증자별로 외부 평가보고서를 받지 않았다거나 미래추정손익 등을 고려한 현금흐름할인방식을 검토하지 않았다는 이유만으로 불공정한 가액으로 보기는 어려울 것이며, 이러한 가격산정 과정이나 발행가액은 경영판단의 원칙의 영역으로 인정되어 당사 이사들에게 가격의 불공정성을 원인으로 한 선관주의 의무 위반이 성립한다고 판단될 가능성은 낮아 보입니다.

당사는 각 2020. 11. 5.자 유상증자 및 2021. 7. 23.자 유상증자의 절차적 하자 및 발

행가액 적정성과 관련된 잠재적인 법적리스크에 대한 검토를 진행하였고, 외부법률 검토를 받았으며, 과거 유상증자의 일부 절차적 하자는 신주발행의 효력에 영향을 미치지 아니하는 경미한 하자로 판단하였고, 또 발행가액의 경우 특정 방식에 따라 주식가치를 평가받는 것이 강제되는 점이 아니며 당사 이사들은 이용 가능한 객관적인 자료를 기반으로 충분한 논의를 거쳐 발행가액을 결정한 만큼 결론적으로 당사의 이사가 선관주의 의무 위반이 성립할 가능성은 낮다고 판단하고 있습니다.

상술한 바와 같이 당사 임직원이 직접적으로 연관되어 있지는 않으나, 그룹 내 계열회사 임직원 또는 최상위 지배주주의 경우에는 자본시장법 위반 등의 혐의로 유죄판결을 받은 바 있으며, 현재도 조사가 진행 중인 것으로 알고 있습니다. 당사는 조사결과를 예측할 수 없으며, 당사의 전/현직 임직원은 일련의 사건에 연루되지 않았으나, 결과에 따라서 평판 및 신뢰도 저하 등 당사를 포함한 그룹 내 계열회사는 유무형의 피해를 받을 수 있습니다. 또한, 당사는 2020. 11. 5.자 유상증자 및 2021. 7. 23.자 유상증자 과정에서 일부 절차적 하자 또는 각 발행가액의 적정성 이슈로 인하여, 당사 이사의 선관주의의무 위반책임이 문제가 될 가능성을 완전히 배제하기 어렵습니다. 이는 당사의 영업실적 및 재무상태에 실질적이고 부정적인 영향을 미칠 수 있으니 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.

3. 기타위험

가. 증권신고서 및 투자설명서 내용의 변경가능성

본 증권신고서 상의 공모 일정은 확정된 것이 아니며 관계기관의 조정 또는 증권신고서 심사과정에서 변경될 수 있습니다.

본 증권신고서(투자설명서)는 정부가 본 증권신고서의 기재사항이 진실 또는 정확하다는 것을 인정하거나 이 증권신고서의 가치를 보증 또는 승인한 것이 아니며 본 증권신고서상의 기재사항은 청약일 전에 정정될 수 있습니다. 또한 공모일정은 확정된 것이 아니며 금융감독원 심사 과정에서 정정사유 발생 시 변경될 수 있습니다.

나. 투자자의 독자적 판단 요구

투자자께서는 투자위험요소에 기재된 정보에만 의존하여 투자 판단을 해서는 안됩니다. 본 증권신고서에 기재된 사항 이외의 투자위험요소를 검토하시어 투자자 여러분의 독자적인 투자 판단을 해야 합니다.

본 건 공모주식을 청약하고자 하는 투자자들은 투자 결정을 하기 전 본 증권신고서 투자위험요소 뿐만 아니라 다양한 위험요소를 주의 깊게 검토하고, 이를 종합적으로 고려하여 최종적인 투자 판단을 해야 합니다. 다만, 당사가 현재 인지하고 있지 못하거나 중요하지 않다고 판단하여 상기 투자위험요소에 기재하지 않은 사항이라 하더라도 당사의 사업 영위에 중대한 부정적 영향을 미칠 수 있다는 가능성을 배제할 수 없으므로, 투자자께서는 투자위험요소에 기재된 정보에만 의존하여 투자 판단을 해서는 안되며 투자자 본인의 독자적인 판단에 의해야 합니다.

만일 본 증권신고서에 기재된 투자위험요소가 실제로 발생하는 경우 당사의 사업, 재무상태, 영업실적 등에 중대한 부정적 영향을 미칠 수 있으며, 이에 따라 투자자께서 금번 공모 과정에서 취득하게 되는 당사 주식의 시장가격이 하락하여 투자금액의 일부 또는 전부를 잃게 될 수도 있습니다.

한편, 본건 공모를 위한 분석 중에는 일부 예측정보가 포함되어 있습니다. 그러나 예측정보에 대한 실제 결과는 여러가지 요소들의 영향에 따라 당초 예측했던 것과 다를 수 있으니 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.

다. 청약 전 투자설명서 교부

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

2009년 2월 4일부로 시행된 『자본시장법』제124조에 의거 누구든지 증권신고의 효력이 발생한 증권을 취득하고자 하는자 (전문투자자, 그밖에 대통령령으로 정하는 자를 제외함) 에게 적합한 투자설명서를 미리 교부하지 아니하면 그 증권을 취득하게 하거나 매도하여서는 안됩니다. 다만, 자본시장법』시행령 제132조에 의거하여 투자설명서를 받기를 거부한다는 의사를 서면으로 표시한 자는 투자설명서의 교부 없이 청약이 가능합니다.

이에, 금번 공모주 청약 시 일반투자자들은 사전에 투자설명서를 교부 받아 회사 현황 및 투자위험요소 등을 검토하신 후 청약 여부를 결정하시길 바라며, 투자설명서 교부와 관련한 자세한 사항은 『 I. 모집 또는 매출에 관한 일반사항 - 4. 모집 또는 매출절차 등에 관한 사항 - 마. 투자설명서 교부에 관한 사항』부분을 참조하시기 바랍니다.

라. 공모가 산정방식의 한계에 따른 위험

당사의 희망공모가는 EV/EBITDA를 이용한 비교가치 평가법을 사용하여 산정하였습니다. 당사의 희망공모가액은 유사회사의 EV/EBITDA를 적용하여 산출되었지만, **희망공모가액 범위가 당사의 절대적인 가치를 의미하는 것은 아니며 최종 선정된 비교기업들은 당사와 주요 매출 품목의 종류 및 비중, 주요 사업지역, 전략, 영업환경, 시장 내 위치, 성장성 등 측면에서 차이가 존재할 수 있습니다. 또한 향후 국내외 경기, 주식시장 현황, 산업 성장성, 영업환경 변화 등 다양한 요인의 영향으로 예측, 평가정보는 변동될 수 있으며, 유사회사 선정 및 EV/EBITDA 평가방식의 한계가 있습니다.**

금번 공모를 위해 대표주관회사인 미래에셋증권㈜ 및 공동주관회사 엔에이치투자증권㈜은 당사의 개발역량, 영업능력, 소속 업종의 특성, 유사회사의 경영성과 및 주가수준 등 다양한 요소를 종합적으로 고려하여 희망공모가액을 산출하였습니다.

당사는 금번 공모를 위한 당사의 주당가치를 평가함에 있어 국내 및 해외 증권시장에 기상장된 비교기업의 2023년 반기 연환산 및 2023년 반기 기준 직전 12개월 EBITDA를 활용하여 EV/EBITDA를 산정하였으며, 당사의 2023년 반기 연환산 및 2023년 반기 기준 직전 12개월 실적을 적용하여 공모가액을 산정하였습니다.

당사는 이차전지 양극재용 하이니켈 전구체 사업을 주력으로 영위하고 있으며, 한국표준산업분류 상 축전지제조업(C28202)에 속해 있습니다. 그러나, 국내에서 유일하게 전구체 사업을 전문적으로 영위하는 당사의 독보적인 사업모델을 고려할 때 동 산업분류 내에서 국내 상장회사로는 적절한 비교회사 선정이 불가능합니다. 이에, 독립적인 시장조사기관에서 발간한 산업리포트 상 글로벌 주요 전구체 업체를 선정하였습니다. 다만, 글로벌 주요 전구체 업체는 대부분 해외 기업인 관계로, 국내 투자자들의 비교유의성을 제고하기 위하여, 당사의 사업모델과 가장 유사하며, 전구체와 직접적인 밸류체인에 속하고, 또한 당사 제품이 양극재 성능의 상당한 부분을 좌우한다는 점에서 착안하여, 국내 주요 양극재 업체를 모집단으로 추가로 선정하였습니다. 이외 사업적 유사성, 재무적 유사성 및 일반요건 등을 종합적으로 고려하여 CNGR, 포스코퓨처엠, 엘앤에프, 코스모신소재 등 4개사를 비교회사로 선정하여 EV/EBITDA 거래배수의 평균을 적용 거래배수로 산정하였습니다.

당사의 희망공모가액을 산출하기 위해 EV/EBITDA 거래배수 산출 내역은 아래와 같습니다.

[2023년 반기 연환산 기준 비교회사 EV/EBITDA 거래배수 산정내역]

(단위: 중국 백만위안, 백만원)

구분	산식	CNGR	포스코퓨처엠	엘앤에프	코스모신소재
기준시가총액	(A)	33,532	24,362,183	5,654,422	4,888,682
이자지급성부채	(B)	25,027	2,402,262	1,731,181	107,096
현금및현금성자산	(C)	12,987	293,744	399,990	22,123
순차입금	(D) = (B) - (C)	12,040	2,108,518	1,331,191	84,973

구분	산식	CNGR	포스코퓨처엠	엘앤에프	코스모신소재
비지배지분	(E)	5,855	218,779	13,506	0
기업가치(EV)	(F) = (A) + (D) + (E)	51,427	26,689,479	6,999,118	4,973,656
영업이익	(G)	2,457	144,808	86,806	32,605
감가상각비	(H)	833	126,984	41,744	16,332
EBITDA	(I) = (G) + (H)	3,291	271,792	128,550	48,937
EV/EBITDA	(J) = (F) / (I)	15.6	98.2	54.4	101.6
적용 여부		적용	적용	적용	적용
적용 EV/EBITDA 거래배수		67.5			

(자료) 한국거래소 정보데이터시스템

(주1) 기준 종가는 1개월 평균 종가, 1주일 평균 종가, 기준일 종가의 최소값입니다.

(주2) 이자지급성부채, 현금및현금성자산, 비지배지분은 2023년 반기말 기준입니다.

(주3) 영업이익 및 감가상각비는 2023년 반기 연환산 기준입니다. 즉, 2023년 상반기 영업이익 및 감가상각비를 각각 연환산(x2)한 수치를 의미합니다.

[2023년 반기 LTM 기준 비교회사 EV/EBITDA 거래배수 산정내역]

(단위: 중국 백만위안, 백만원)

구분	산식	CNGR	포스코퓨처엠	엘앤에프	코스모신소재
기준시가총액	(A)	33,532	24,362,183	5,654,422	4,888,682
이자지급성부채	(B)	25,027	2,402,262	1,731,181	107,096
현금및현금성자산	(C)	12,987	293,744	399,990	22,123
순차입금	(D) = (B) - (C)	12,040	2,108,518	1,331,191	84,973
비지배지분	(E)	5,855	218,779	13,506	0
기업가치(EV)	(F) = (A) + (D) + (E)	51,427	26,689,479	6,999,118	4,973,656
영업이익	(G)	2,424	157,513	195,343	29,615
감가상각비	(H)	710	112,046	38,334	16,144
EBITDA	(I) = (G) + (H)	3,134	269,558	233,676	45,758
EV/EBITDA	(J) = (F) / (I)	16.4	99.0	30.0	108.7
적용 여부		적용	적용	적용	적용
적용 EV/EBITDA 거래배수		63.5			

(자료) 한국거래소 정보데이터시스템

(주1) 기준 종가는 1개월 평균 종가, 1주일 평균 종가, 기준일 종가의 최소값입니다.

(주2) 이자지급성부채, 현금및현금성자산, 비지배지분은 2023년 반기말 기준입니다.

(주3) 영업이익 및 감가상각비는 2023년 반기 LTM 기준입니다. 즉, 2022년 3분기부터 2023년 반기까지의 영업이익 및 감가상각비를 의미합니다.

비교회사의 적용 EV/EBITDA 거래배수를 통해 산출한 당사의 적정 시가총액은 아래와 같습니다.

[적정 시가총액 산출내역]

구분	항목	산식	단위	내용
2023년 반기 연환산 기준	영업이익	(A)	백만원	31,029
	감가상각비	(B)	백만원	27,014
	EBITDA	(C) = (A) + (B)	백만원	58,042
	EV/EBITDA 거래배수	(D)	배	67.5
	기업가치(EV)	(E) = (C) × (D)	백만원	3,916,497
2023년 반기 LTM 기준	영업이익	(E)	백만원	18,914
	감가상각비	(F)	백만원	25,507
	EBITDA	(G) = (E) + (F)	백만원	44,421
	EV/EBITDA 거래배수	(H)	배	63.5
	기업가치(EV)	(I) = (G) × (H)	백만원	2,821,512
기업가치(EV)		(J) = ((E) + (I)) ÷ 2	백만원	3,369,005
이자지급성부채		(K)	백만원	358,700
현금및현금성자산		(L)	백만원	9,932
순차입금		(M) = (K) − (L)	백만원	348,768
비지배지분		(N)	백만원	0
신주모집유입자금		(O)	백만원	419,225
적정 시가총액		(P) = (J) − (M) − (N) +(O)	백만원	3,439,462

(주1) 이자지급성부채, 현금및현금성자산, 비지배지분은 2023년 반기말 기준입니다.

(주2) 2023년 반기 연환산 기준의 영업이익(A) 및 감가상각비(B)는 2023년 반기 연환산 기준입니다. 즉, 2023년 상반기 영업이익 및 감가상각비를 각각 연환산(×2)한 수치를 의미합니다.

(주3) 2023년 반기 LTM 기준의 영업이익(E) 및 감가상각비(F)는 2023년 반기 LTM 기준입니다. 즉, 2022년 3분기부터 2023년 반기까지의 영업이익 및 감가상각비를 의미합니다.

(주4) 신주모집유입자금은 **확정공모가액(36,200원)** 기준으로 산출되었습니다.

당사의 적정 시가총액 및 공모 후 주식수를 통해 산출한 주당 평가가액은 아래와 같습니다.

[주당 평가가액 산출내역]

구분	산식	단위	내용
적정 시가총액	(A)	백만원	3,439,462
공모 전 발행주식수	(B)	주	57,327,878
공모주식수	(C) = (D) + (E)	주	11,580,800
신주모집주식수	(D)	주	11,580,800
구주매출주식수	(E)	주	0
공모 후 발행주식수	(F) = (B) + (D)	주	68,908,678
주당 평가가액	(G) = (A) / (F)	원	49,913

(주1) 공모 전 발행주식수는 현재 발행주식수 56,646,158주에 미전환 주식매수선택권 중 상장일로부터 1년 이내에 행사 가능한 권리 681,720주를 가산한 희석주식수

기준입니다. 금번 동사의 주당 평가가액을 산출하는 과정에서는 투자자 보호 관점에서 보수적인 추정을 위하여 상장일로부터 1년 이내 주식매수선택권을 잠재적으로 희석가능한 주식으로 반영하였습니다.

상기 과정을 통해 대표주관회사인 미래에셋증권㈜, 공동주관회사인 엔에이치투자증권㈜은 ㈜에코프로머티리얼즈의 주당 평가가액을 49,913원으로 산출하였습니다.

[㈜에코프로머티리얼즈의 희망 공모가액 산출내역]

구분	내용
주당 평가가액	49,913원
평가액 대비 할인율	11.8% ~ 27.5%
희망 공모가액 밴드	36,200원 ~ 44,000원
확정 공모가액	36,200원

(주1) 확정 공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 **최종 확정되었습니다.**

당사의 희망공모가액은 유사회사의 EV/EBITDA를 적용하여 산출되었지만, 희망공모가액 범위가 당사의 절대적인 가치를 의미하는 것은 아닙니다.

상대가치 평가방법(P/E Valuation, EV/EBITDA Valuation, EV/Sales Valuation, P/B Valuation 등)은 주식시장에 분석대상기업와 동일하거나 유사한 제품을 주요제품으로 하는 비교가능성이 높은 유사 기업들이 존재하고, 주식시장은 이런 기업들의 가치를 평균적으로 올바르고 적정하게 평가하고 있다는 가정하에 분석대상기업과 비교기업을 비교, 평가하는 방법으로서 그 평가방법이 간단하고 연관성을 갖기 때문에 유용한 기업가치 평가방법으로 인정되고 있습니다. 그러나, 비교기업의 선정 시 평가자의 주관 개입 가능성과 시장의 오류(기업가치의 저평가 혹은 고평가)로 인한 기업가치 평가의 오류 발생가능성은 여전히 상대가치 평가방법의 한계점으로 지적되고 있습니다.

최종 선정된 유사회사들은 당사와 사업구조 및 전략, 제품, 영업환경, 성장성 등에서 차이가 존재하므로, 투자자들은 유사회사 현황, 참고 정보 등을 기반으로 투자의사

결정을 하는 경우 이와 같은 차이 사항에 유의하시기 바랍니다.

[EV/EBITDA 평가방식의 의의, 방법 및 한계점]

① 의의

EV/EBITDA는 회사의 전체 기업가치가 상각전영업이익(EBITDA)의 몇 배인지를 나타내는 지표이며, 기업가치는 EBITDA, 즉, 기업이 영업활동으로 창출해낸 현금성 영업이익에 비례한다는 것을 가정한 지표입니다.

대규모 설비투자가 필요한 장치산업에서 비현금성 비용인 감가상각비가 대규모로 발생할 경우 기업의 현금성 이익과 회계적 이익 상 괴리가 발생할 수 있으며, 이는 지속적인 대규모 투자가 수반되는 장치산업에서 경제적인 실질을 적절하지 반영하지 못할 수 있습니다.

동사는 현재 전구체 사업을 영위하고 있으며, EV 및 이차전지 등 전방산업의 성장에 선제적으로 대응하기 위해 지속적인 설비투자 집행을 계획하고 있습니다. 이에, 설비 가동 초기 감가상각비가 대규모로 발생할 수 밖에 없는 구조이며, 이를 보정하기 위해 EV/EBITDA 지표를 적정하는 것이 적절하다고 판단됩니다.

② 산출 방법

EV/EBITDA를 적용한 상대가치는 각 사 사업보고서 및 분반기보고서 등 최근 공시자료 기준의 EBITDA를 기준으로 산출한 비교회사의 EBITDA 당 기업가치를 동사의 현재 EBITDA에 적용하여 상대가치를 산출하였습니다.

※ EV/EBITDA 거래배수 = 기업가치(Enterprise Value) ÷ EBITDA

※ 기업가치 = 기준시가총액 + 최근 분반기말 순차입금
- 기준시가총액 : 기준일로부터 1개월간 시가총액의 평균, 1주일간 시가총액의 평균, 기준일 시가총액 중 최소값
- 순차입금 : 이자지급성부채(사채, 차입금, 금융리스부채 등) - 현금및현금성자산(현금, 단기금융상품 등)

③ 한계점

EBITDA는 기업이 자기자본과 타인자본을 이용하여 어느 정도 현금흐름을 창출할 수 있는지를 나타내나, 현실적으로 손익계산서 항목을 기반으로 산출하며 영업활동의 자산부

채 변동을 제외하고 있습니다. 따라서, 기업의 현금흐름 창출력을 정확하게 나타낼 수 없는 한계점이 존재합니다.

실제 기업이 지불해야하는 세금, 이자 등 기타 요소들을 배제한 채 기업가치를 평가하므로 채무비중이 높아서 재무안정성이 낮은 회사의 경우 상대적으로 과대평가할 수 있는 한계점이 존재합니다.

EV/EBITDA 결정요인은 일정 시점의 주가와 주당 영업이익뿐만 아니라 국가간 성장률, 기업별 투자율 등 다양합니다. 따라서 영업이익 규모, 현금창출 능력, 유보율, 자본금 등 여러 요인이 완벽하게 일치하는 동업종 회사가 아닌 이상 한계점이 존재합니다.

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

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

유형자산 및 무형자산의 상각비가 현금유출은 없으나 기업자산의 소멸을 반영하는 반면, EV/EBITDA는 기업의 존속에 필요한 재투자를 고려하지 않고 있으며 이에 따라 기업에 귀속되는 현금흐름을 실제보다 과다하게 인식할 수 있는 한계점이 존재합니다.

이에 따라, 당사의 주당 평가가액은 당사의 기업가치를 평가하는데 있어 절대성을 내포하고 있는 것은 아니며, 향후 발생할 수 있는 경기상황의 변동 및 당사가 속한 산업의 성장성 및 위험, 당사의 영업 및 재무에 대한 위험 등이 계량화되어 있지 않습니다.

따라서, 금번 평가의 결과로 산출된 당사의 평가가치는 대표주관회사인 미래에셋증권㈜ 및 공동주관회사인 엔에이치투자증권㈜이 그 가치를 보증하거나 향후 유가증권시장에서 거래될 주가수준을 예측하는 것이 아님을 투자시 유의하시기 바랍니다.

투자자께서는 『Ⅳ. 인수인의 의견』 파트에 기재된 평가방법은 단순 참고용으로 사용하시기 바라며, 이와 관련된 한계점을 확인하여 투자의사결정에 착오가 없도록 하시기 바랍니다.

마. 비교기업 선정의 부적합 가능성

당사는 금번 공모 시 사업 유사성, 재무 유사성 및 일반사항 등을 고려하여 비교기업을 선정하여 공모가액 산출에 적용하였습니다. 상기 기준에 따라, 4개사(CNGR, 포스코퓨처엠, 엘엔에프, 코스모신소재)를 최종 비교기업으로 선정하였습니다. 그러나 상기 선정된 비교기업이 당사와 사업의 연관성이 존재하고, 매출 구성 측면에서 비교 가능성이 일정 수준 존재하여도 **상대가치 평가방법의 특성상 적합한 비교기업 선정 과정 및 결과에 대한 완전성을 보장할 수는 없습니다**. 기업규모의 차이 및 부문별 매출 비중의 상이성, 선정 기준의 임의성 등을 고려하였을 때, 최종 선정된 기업들이 반드시 적합한 비교기업이라고 판단할 수는 없으며, 사업 구조, 시장점유율, 인력 수준, 재무안정성, 소속 기업집단 내 지배구조 차이, 경영진, 경영 전략 등 주식가치에 영향을 미칠 수 있는 사항들에 차이점이 존재함에 따라 비교기업 선정의 부적합성이 있을 수 있으니 투자 시 유의하시기 바랍니다.

금번 공모 시 당사의 지분증권 평가를 위하여 업종 관련성, 사업 유사성, 재무 유사성 및 일반사항 등에 대한 평가를 바탕으로 최종 비교기업을 선정하여 공모가액 산출에 적용하였습니다.

상기 기준을 충족하는 CNGR, 포스코퓨처엠, 엘엔에프, 코스모신소재 등 4개사를 최종 비교회사로 선정하였습니다.

그러나 상기 선정된 비교기업이 당사와 사업의 연관성이 존재하고, 매출 구성 측면에서 비교 가능성이 일정 수준 존재하여도 상대가치 평가방법의 특성상 적합한 비교기업 선정 과정 및 결과에 대한 완전성을 보장할 수는 없습니다.

따라서, 기업규모의 차이 및 부문별 매출 비중의 상이성, 선정 기준의 임의성 등을 고려하였을 때, 최종 선정된 기업들이 반드시 적합한 비교기업의 선정이라고 판단할 수는 없습니다. 사업 구조, 시장점유율, 인력 수준, 재무안정성, 소속 기업집단 내 지배구조 차이, 경영진, 경영 전략 등 주식가치에 영향을 미칠 수 있는 사항에 따라 차이가 존재합니다.

당사의 희망공모가액 기준 보통주 시가총액 범위는 약 2.57조원 ~ 3.13조원 수준임에 비하여 유사기업 4개사의 기준 시가총액은 아래와 같습니다.

[비교회사 기준 시가총액 산정내역]

구분	CNGR	포스코퓨처엠	엘앤에프	코스모신소재
단위	중국 위안	원	원	원
09월 11일	54.26	407,500	192,300	145,900
09월 12일	54.30	397,000	195,600	141,300
09월 13일	53.68	387,000	187,500	145,400
09월 14일	53.25	401,500	188,900	148,800
09월 15일	52.49	408,500	193,900	162,600
09월 18일	52.77	410,500	188,000	178,000
09월 19일	51.55	396,500	185,900	162,800
09월 20일	50.55	411,000	187,200	162,700
09월 21일	50.18	398,000	179,400	155,900
09월 22일	51.13	396,000	180,600	153,400
09월 25일	50.68	369,000	175,500	148,400
09월 26일	50.02	368,000	170,800	147,100
09월 27일	50.88	359,500	173,400	149,400
09월 28일	50.65	359,500	173,400	149,400
09월 29일	50.65	359,500	173,400	149,400
10월 02일	50.65	359,500	173,400	149,400
10월 03일	50.65	359,500	173,400	149,400
10월 04일	50.65	336,000	157,700	142,000
10월 05일	50.65	333,000	161,200	151,900
10월 06일	50.65	333,000	159,000	156,000
10월 09일	50.75	333,000	159,000	156,000
10월 10일	50.00	314,500	152,800	151,900
기준일	50.00	314,500	152,800	151,900
1주일 평균	50.54	329,900	157,940	151,560
1개월 평균	51.41	372,614	176,468	152,595

구분	CNGR	포스코퓨처엠	엘앤에프	코스모신소재
기준 종가	50.00	314,500	152,800	151,560
발행주식총수	670,633,576	77,463,220	37,005,377	32,255,756
기준 시가총액 (백만위안 / 백만원)	33,532	24,362,183	5,654,422	4,888,682

(자료) 한국거래소 정보데이터시스템

(주1) 기준 종가는 1개월 평균 종가, 1주일 평균 종가, 기준일 종가의 최소값입니다.

(주2) 발행주식총수는 최근 사업보고서(분·반기보고서 포함) 상 1년 이내 전환 가능한 희석주식수 기준입니다.

(주3) 해당일이 공휴일인 경우에는 직전 거래일을 기준으로 하였습니다.

그 외에 사업 구조, 시장 내 경쟁력, 여부, 전구체 생산 능력, 시장 내 경쟁구도, 핵심 개발 역량, 재무안정성, 경영진, 경영 전략 등 주식가치에 영향을 미칠 수 있는 사항들에 차이점이 존재함에 따라 비교기업 선정의 부적합성이 있을 수 있으니 투자 시 유의하시기 바랍니다.

바. 공모가격 결정 방식

금번 공모를 위한 가격 결정은『증권 인수업무 등에 관한 규정』제5조 제1항 제2호에 따라 **기관투자자를 대상으로 수요예측을 실시하고 그 결과를 감안하여 인수회사와 발행회사가 협의하여 정하는 방법으로 가격결정이 이루어질 예정입니다.** 단, 금번 공모 시 동 규정 제5조 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 결

정한다.

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 인수회사와 발행회사가 협의하여 정하는 방법으로 가격결정이 이루어질 예정입니다. 단, 금번 공모 시 동 규정 제5호 제1항 제2호의 단서조항은 적용하지 않습니다.

사. 상장 후 유통주식수

당사의 상장예정주식수 68,226,958주 중 약 16.1%에 해당하는 10,985,240주는 상장직후 유통가능물량입니다. **유통가능물량의 경우 상장일부터 매도가 가능하므로 해당물량의 매각으로 인하여 주식가격이 하락할 가능성**이 있으며, 추가적

으로 **최대주주 등 계속보유의무자의 의무보유기간, 우리사주조합의 의무예탁기간, 자발적 계속보유자의 계속보유확약기간이 종료되는 경우 추가적인 물량출회로 인하여 주식가격이 하락할 수 있습니다.**

금번 공모예정주식을 포함한 당사의 상장예정주식수(보통주) 68,226,958주 중 당사 최대주주인 주식회사 에코프로가 보유한 30,559,067주, 최대주주 및 특수관계인(금융사지배구조법 시행령 제3조 제1항 각호에 따른자 및 유가증권시장 상장규정 제27조 제1항 제1호에서 정하는 자를 포함)이 보유한 2,742,838주, 1년 이내 제3자배정 신주 취득분 중 최대주주등에 해당하지 않는 자가 보유 중인 1,771,579주(BRV Lotus Growth Fund 2015, L.P. 가 보유한 535,088주, BRV Lotus Fund III, L.P. 가 보유한 1,070,175주, 아이엠엠 이에스지 3호 유한회사가 보유한 166,316주)는 유가증권시장 상장규정에 의거 상장일로부터 6개월 간 의무보유되며, 한국거래소가 불가피하다고 인정하는 경우를 제외하고는 매각이 제한됩니다.

이에 더해, 최대주주 및 일부 특수관계인이 보유 중인 32,445,305주에 대해서는 유가증권시장 상장규정 상 상장일로부터 6개월 간 의무보유를 진행하여야 하나, 상장 후 경영권 안정 및 투자자 보호를 위하여 유가증권시장 상장규정 제27조 제2항에 의거하여 자발적으로 24개월 간 의무보유예탁을 추가로 이행할 예정이며, 결론적으로 상장일로부터 30개월 간 의무보유를 이행합니다.

한편 1년 이내 제3자배정 유상증자분을 제외하고 BRV Lotus Growth Fund 2015, L.P. 가 보유한 잔여 지분 10,443,457주, BRV Lotus Fund III, L.P. 가 보유한 잔여 지분 4,806,543주, 아이엠엠 이에스지 3호 유한회사가 보유한 잔여 지분 1,580,000주는 상장규정 상 의무보유 대상 지분은 아니나, 상장 후 주가 안정화를 위해 한국거래소와 협의를 통해 유가증권시장 상장규정 제27조 제1항 제5호에 의거하여 6개월 간 자발적으로 계속보유확약에 동의하여 BRV Lotus Growth Fund 2015, L.P., BRV Lotus Fund III, L.P. 와 아이엠엠 이에스지 3호 유한회사는 보유 지분 전량에 대해 총 6개월간 의무보유를 이행합니다. 당사의 보통주주 중 형문시격림미신재료유한회사(JINGMEN GEM Co., Ltd.) 및 이OO는 상장규정 상 의무보유 대상자는 아니나, 상장 후 주가 안정화를 위해 같은 규정에 의거하여 보유주식 전부인 3,022,074주에 대해 6개월 간 자발적으로 계속보유확약에 동의하였습니다.

금번 공모를 통해 취득 예정인 당사의 우리사주조합 물량 2,316,160주는 상장 후 1년간 한국증권금융 우리사주조합 계좌에 의무예탁됩니다. 단, 우리사주조합에 배정된 주식수는 청약 결과에 따라 변경될 수 있습니다.

[유통가능주식수 등의 현황]

가능여부	구분	주주명	주식의 종류	공모 후 주식수	공모 후 지분율	상장후 매도제한	비고
유통제한물량	최대주주	주식회사 에코프로	보통주	30,559,067	44.8%	상장일로부터 30개월	(주2)
	최대주주 등	주식회사 데이지파트너스	보통주	394,438	0.6%	상장일로부터 30개월	(주2)
		김OO 등 5인	보통주	1,491,800	2.2%	상장일로부터 30개월	(주2)
		김OO 등 21인	보통주	856,600	1.3%	상장일로부터 6개월	(주3)
	기존주주	BRV Lotus Growth Fund 2015, L.P.	보통주	10,978,545	16.1%	상장일로부터 6개월	(주4)
		BRV Lotus Fund III, L.P.	보통주	5,876,718	8.6%	상장일로부터 6개월	(주4)
		형문시격림미신재료유한회사 (JINGMEN GEM Co. Ltd.)	보통주	2,022,074	3.0%	상장일로부터 6개월	(주5)
		아이엠엠 이에스지 3호 유한회사	보통주	1,746,316	2.6%	상장일로부터 6개월	(주4)
		이OO	보통주	1,000,000	1.5%	상장일로부터 6개월	(주5)
	공모주주	우리사주조합	보통주	2,316,160	3.4%	상장일로부터 12개월	(주6)
		소계	-	57,241,718	83.9%	-	-
유통가능물량	기존주주		보통주	1,720,600	2.5%	-	-
	공모주주		보통주	9,264,640	13.6%	-	-
	소계		-	10,985,240	16.1%	-	-
합계			보통주	68,226,958	100.0%	-	-

(주1) 상기 주식수 및 공모후 지분율은 상장예정주식수(보통주) 기준입니다.

(주2) 최대주주인 주식회사 에코프로, 특수관계인인 주식회사 데이지파트너스, 김OO 등 5인이 보유 중인 지분은 유가증권시장 상장규정에 따라 상장일로부터 6개월간 한국예탁결제원을 통해 의무보유예탁되어야 하나, 자발적으로 24개월 간 의무보유예탁을 추가로 이행하여, 상장일로부터 30개월 간 의무보유를 이행합니다.

(주3) 특수관계인인 김OO 등 21인의 보유 주식 전량은 유가증권시장 상장규정에 따라 상장일로부터 6개월간 한국예탁결제원을 통해 의무보유예탁됩니다.

(주4) 상장예비심사 신청일 전 1년 이내에 신규상장신청인의 최대주주 등이 소유하는 주식등을 취득한 자의 해당 취득분의 경우 유가증권시장 상장규정에 따라 상장일로부터 6개월간 한국예탁결제원을 통해 의무보유예탁됩니다. 다만 해당 취득분을 제외한 잔여 지분은 유가증권시장 상장규정 상 의무보유예탁 대상은 아니지만, 잔여 지분에 대해 주주들이 6개월간 자발적 계속보유확약에 동의하여 보유지분 전량에 대해 6개월 간 의무보유를 이행합니다.

(주5) 유가증권시장 상장규정 상 의무보유예탁 대상자는 아니지만 보유주식 전량에 대하여 상장일로부터 6개월 간 자발적 계속보유확약에 동의하였습니다.

(주6) 금번 공모를 통해 취득 예정인 당사의 우리사주조합 물량 2,316,160주는 상장 후 1년간 우리사주조합 계좌에 의무보유 예탁될 예정입니다. 단, 우리사주조합에 배정된 주식수는 청약 결과에 따라 변경될 수 있습니다.

한편, 당사의 최상위 지배주주 및 특수관계인은 주주가치 제고, 임직원 사기 진작, 회사의 발전 및 투자자 보호를 위하여, 2023. 9. 22. 보유하고 있던 당사 주식 중 1,256,000주를 당사에 무상으로 증여하였으며, 당사는 취득 직후 이를 전량 소각하였습니다.

당사의 상장예정주식수 68,226,958주 중 약 16.1%에 해당하는 10,985,240주는 상장 직후 유통가능물량입니다. 유통가능물량의 경우 상장일부터 매도가 가능하므로

해당물량의 매각으로 인하여 주식가격이 하락할 가능성이 있으며, 추가적으로 최대주주 등 계속보유의무자의 의무보유기간, 우리사주조합의 의무예탁기간, 자발적 계속보유자자의 계속보유확약기간이 종료되는 경우 추가적인 물량출회로 인하여 주식가격이 하락할 수 있습니다.

아. 당사 주식의 대규모 매각가능성(오버행 이슈)

당사의 보통주가 대규모로 매각되거나 추가적으로 발행되는 경우 당사의 보통주 가격은 하락할 수 있습니다.

당사는 보통주 매각 또는 매각 가능성이 보통주 시장가격에 미치는 영향을 예측하기 어렵다고 판단하고 있습니다. 당사는 금번 공모를 통해 11,580,800주(공모 후 상장예정주식수의 17.0%)를 모집할 예정이며 이 중 우리사주조합에 배정되는 2,316,160주를 제외한 9,264,640주를 포함하여 상장예정주식수 68,226,958주 중 10,985,240주(지분율 16.1%)는 상장 직후 거래가 가능합니다.

금번 공모예정주식을 포함한 당사의 상장예정주식수(보통주) 68,226,958주 중 당사 최대주주인 주식회사 에코프로가 보유한 30,559,067주, 최대주주 및 특수관계인(금융사지배구조법 시행령 제3조 제1항 각호에 따른자 및 유가증권시장 상장규정 제27조 제1항 제1호에서 정하는 자를 포함)이 보유한 2,742,838주, 1년 이내 제3자배정 신주 취득분 중 최대주주등에 해당하지 않는 자가 보유 중인 1,771,579주(BRV Lotus Growth Fund 2015, L.P. 가 보유한 535,088주, BRV Lotus Fund III, L.P. 가 보유한 1,070,175주, 아이엠엠 이에스지 3호 유한회사가 보유한 166,316주)는 유가증권시장 상장규정에 의거 상장일로부터 6개월 간 의무보유되며, 한국거래소가 불가피하다고 인정하는 경우를 제외하고는 매각이 제한됩니다.

이에 더해, 최대주주 및 일부 특수관계인이 보유 중인 32,445,305주에 대해서는 유가증권시장 상장규정 상 상장일로부터 6개월 간 의무보유를 진행하여야 하나, 상장 후 경영권 안정 및 투자자 보호를 위하여 유가증권시장 상장규정 제27조 제2항에 의거하여 자발적으로 24개월 간 의무보유예탁을 추가로 이행할 예정이며, 결론적으로 상장일로부터 30개월 간 의무보유를 이행합니다.

한편 1년 이내 제3자배정 유상증자분을 제외하고 BRV Lotus Growth Fund 2015, L.P. 가 보유한 잔여 지분 10,443,457주, BRV Lotus Fund III, L.P. 가 보유한 잔여 지분 4,806,543주, 아이엠엠 이에스지 3호 유한회사가 보유한 잔여 지분 1,580,000주는 상장규정 상 의무보유 대상 지분은 아니나, 상장 후 주가 안정화를 위해 한국거래소와 협의를 통해 유가증권시장 상장규정 제27조 제1항 제5호에 의거하여 6개월 간 자발적으로 계속보유확약에 동의하여 BRV Lotus Growth Fund 2015, L.P., BRV Lotus Fund III, L.P. 와 아이엠엠 이에스지 3호 유한회사는 보유 지분 전량에 대해 총 6개월간 의무보유를 이행합니다. 당사의 보통주주 중 형문시격림미신재료유한회사(JINGMEN GEM Co., Ltd.) 및 이OO는 상장규정 상 의무보유 대상자는 아니나, 상장 후 주가 안정화를 위해 같은 규정에 의거하여 보유주식 전부인 3,022,074주에 대해 6개월 간 자발적으로 계속보유확약에 동의하였습니다.

금번 공모를 통해 취득 예정인 당사의 우리사주조합 물량 2,316,160주는 상장 후 1년간 한국증권금융 우리사주조합 계좌에 의무예탁됩니다. 단, 우리사주조합에 배정된 주식수는 청약 결과에 따라 변경될 수 있습니다.

자. 주식매수선택권 행사에 따른 지분 희석 및 잠재 물량 출회와 관련된 위험

증권신고서 제출일 현재 당사의 주식매수선택권 미행사분의 행사로 향후 발행 가능한 주식수는 2,879,330주(공모 후 완전희석주식수 기준 4.0%)에 해당하며, 이 중 상장 후 1년 이내에 행사 가능한 주식매수선택권은 681,720주(공모 후 완전희석주식수 기준 1.0%)에 해당됩니다. **주식매수선택권의 행사로 인하여 신주가 발행되어 보통주로 시장에 출회될 경우 당사의 상장 후 주가에 희석화 요인으로 작용할 수 있으며, 해당 행사분이 출회될 경우 주가 하락의 요인이 될 수 있습니다.**

당사는 정관 제10조의2(주식매수선택권)에 의거 주주총회의 특별결의로 발행주식총수의100분의15 범위 내에서 주식매수선택권을 부여할 수 있습니다. 당사는 주식매수선택권을 부여하는 기준으로 근속연수, 직급, 형평성(균등분배) 등을 일반적인 기준으로 고려하고 있으며, 이외에도 성과(예: 핵심인재 등), 기여도, 소득 등을 반영하는 등, 객관적인 정보에 근거하여 합리적인 기준에 따라 차등하여 분배하고 있습니다. 당사는 설립 이래 증권신고서 제출일 현재까지 2회에 걸쳐 주식매수선택권을 부여

했으며(2020년 11월, 2023년 3월), 증권신고서 제출일 현재 잔여 주식매수선택권은 아래와 같이 부여되어 있습니다.

(기준일: 증권신고서 제출일 현재) (단위: 원, 주)

부여받은 자	관계 (주2)	부여일	부여 방법	주식의 종류	최초 부여수량	당기변동 수량		총변동 수량		기말 미행사수량	행사기간	행사가격
						행사	취소	행사	취소			
김수연	미등기임원	2020.11.30	(주1)	보통주	100,000	-	-	-	-	100,000	2022.11.30 또는 상장일로부터 3년 이내	2,691
조병육	미등기임원	2020.11.30		보통주	99,900	-	-	-	-	99,900	2022.11.30 또는 상장일로부터 3년 이내	2,691
○○○ 외 174명	직원	2020.11.30		보통주	2,150,000	-	9,000	-	77,500	2,072,500	2022.11.30 또는 상장일로부터 3년 이내	2,691
○○○외 262명	직원	2023.03.29		보통주	614,910	-	7,980	-	7,980	606,930	2025.03.29 또는 상장일로부터 3년 이내	28,500
	합계			보통주	2,964,810	-	16,980	-	85,480	2,879,330	-	-

(주1) 부여방법은 ① 신주발행형 ② 자기주식교부형 ③ 차액보상형 중 행사 시 회사가 선택하도록 되어있습니다.

(주2) 회사와의 관계는 증권신고서 제출일 현재 기준으로 작성했습니다.

(주3) 김수연이 보유 중인 주식매수선택권 전량은 행사 시에도 유가증권시장 상장규정에 의거하여 상장일로부터 30개월 간 매각이 불가합니다.

(주4) 조병육이 보유 중인 주식매수선택권 전량은 행사 시에도 유가증권시장 상장규정에 의거하여 상장일로부터 6개월 간 매각이 불가합니다.

(주5) 2020. 11. 30. 부여 받은 자 중 김수연과 조병육을 제외한 OOO 외 174명은 모두 직원입니다. 한편, OOO 외 174명 중 부여수량 상위 5인에 대한 부여내역은 아래와 같습니다.

연번	부여수량	기말 미행사수량	비고
1	46,800	46,800	직원
2	46,400	46,400	직원
3	43,900	43,900	직원
4	41,800	41,800	직원
5	41,400	41,400	직원

(주6) 2023. 03. 29. 부여 받은 자 OOO 외 262명은 모두 직원입니다. 한편, OOO 외 262명 중 부여수량 상위 5인에 대한 부여내역은 아래와 같습니다.

연번	부여수량	기말 미행사수량	비고
1	5,880	5,880	직원
2	5,630	5,630	직원
3	4,110	4,110	직원
4	3,940	3,940	직원
5	3,940	3,940	직원

상기와 같이 주식매수선택권 미행사분 2,897,330주 중 상장 후 1년 이내에 행사 가능한 주식매수선택권은 681,720주(공모 후 완전희석주식수 기준 1.0%)로 행사기간 이후 동 주식매수선택권 행사에 의해 일시에 신주가 발행되어 유통될 경우 이로 인해 당사의 주가는 부정적인 영향을 받을 수 있습니다. 이로 인한 주가의 변동을 방지하기 위해 당사의 임직원 중 일정 직책 이상의 인원은 자발적으로 상장 후 6개월 또는 30개월 간 주식매수선택권을 행사하지 않겠다는 확약서를 제출한 바 있습니다.

한편, 인수인은 미행사된 주식매수선택권에 대해 1년 이내 행사 가능분에 대하여 희망 공모가액 밴드 산정 시 당사의 적용 주식수에 해당 수량을 가산하여, 보수적 관점에서 단기간 내 보통주로 전환 가능한 주식수를 고려하였습니다.

차. 공모주식수 변경 위험

『증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정』 제2-3조(효력발생시기의 특례 등) 제2항 제1호에 따라 수요예측 실시 후, 증권신고서 효력 발생일에 영향을 미치지 아니하고 신고서 제출일 현재 증권신고서에 **기재된 모집 또는 매출할 증권수의 100분의 80 이상과 100분의 120 이하에 해당하는 증권수로 공모주식수가 변경될 수 있습니다.**

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 증권수로 변경하는 경우 정정신고서를 제출시, 당초의 신고서 효력 발생일에 영향을 미치지 않습니다.

금번 공모의 경우 수요예측 실시 후, 증권신고서 효력 발생일에 영향을 미치지 아니하고 신고서 제출일 현재 증권신고서에 기재된 모집 또는 매출할 증권수의 100분의 80 이상과 100분의 120 이하에 해당하는 증권수로 공모주식수가 변경될 수 있으니 투자 시 유의하여 주시기 바랍니다.

카. 수요예측 참여가능한 기관투자자의 범위

금번 공모를 위한 수요예측시 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제2조 제8호에 따른 **기관투자자만 참여가 가능합니다.**

2016년 12월 13일 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 개정으로 인하여 동 규정 제2조 제8호에도 불구하고 동 규정 제5조 제1항 제2호 단서조항에 따라 창업투자회사 등도 수요예측에 참여하는 것이 가능하도록 하고 있습니다.

그러나 금번 공모를 위한 수요예측시 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제5조 제1항 제2호 단서조항을 적용하지 않음에 따라 동 조항에 따른 창업투자회사 등은 수요예측에 참여할 수 없으며, 동 규정 제2조 제8호에서 규정하는 기관투자자만 수요예측에 참여할 수 있습니다.

타. 청약자 유형군별 배정비율 변경 위험

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

증권신고서 제출일 현재 금번 총 공모주식 11,580,800주의 청약자 유형군별 배정비율은 우리사주조합 2,316,160주(공모주식의 20.0%), 일반청약자 2,895,200주 ~ 3,474,240주(공모주식의 25.0% ~ 30.0%), 기관투자자 6,369,440주 ~ 8,685,600주(공모주식의 55.0 ~ 75.0%), 입니다. 기관투자자 배정주식 6,369,440주 ~ 8,685,600주를 대상으로 2023년 10월 30일(월) ~ 11월 03일(금) 간 수요예측을 실시하여 배정하며, 동 수요예측 결과에 따라 청약일 전에 청약자 유형군별 배정비율이 변경될 수 있습니다. 또한「증권 인수업무 등에 관한 규정 제9조 제1항 제6호」의 개정에 따라 일반청약자 배정물량인 공모 물량의 25%에 추가적으로 우리사주조합원의 청약 수량을 제외한 물량을 공모주식의 5%내에서 발행인과 협의하여 일반청약자에게 배정할 수 있습니다.

한편, 2023년 11월 08일(수) ~ 11월 09일(목)에 실시되는 청약 결과 잔여주식이 있는 경우에는 대표주관회사 및 공동주관회사가 자기분으로 인수 또는 추첨에 의한 재배정을 하게 됩니다. 만약 청약자유형군에 따른 배정분 중 청약미달 잔여주식이 있는 경우에는 초과 청약이 있는 다른항의 배정분에 합산하여 배정될 수 있으며, 이러한 초과 청약에 대한 배정은 대표주관회사 및 공동주관회사가 자율적으로 결정하여 배정합니다.

파. 우리사주조합 청약의 실권 발생 위험

본 건 공모 시 우리사주조합에 총 공모주식의 20.0%가 우선배정됩니다. **그러나 동 조합**

의 청약이 해당 배정물량에 미치지 못할 경우, 총액인수계약서에 의거 기관투자자 및 일반청약자에게 배정될 수 있습니다.

당사의 한국거래소 유가증권시장 상장을 위한 공모 진행 시 우리사주조합에 총 공모주식의 20.0% (2,316,160주)를 배정하였습니다. 동 배정된 주식은 상장 이후 한국증권금융에 의무예탁되고, 예탁일로부터 1년간 매각이 제한됩니다. 단, 우리사주조합에 대한 최종 배정주식수는 우리사주조합 청약수량에 따라 확정되며, 일부 법령이 허용하는 예외 사항에 해당하는 경우에만 예탁주식의 인출이 가능합니다.

향후 청약 시 우리사주조합의 실권이 발생하여 미청약분이 발생할 경우, 본 건 공모의 총액인수계약서 상에서 약정한 배정기준에 의거 기관투자자 및 일반청약자에게 동 실권물량이 추가로 배정될 수 있습니다.

이로 인해 당초 배정된 주식수를 기준으로 산출한 청약 경쟁률 보다 실질 청약 경쟁률이 하락하게 되어 기관투자자 및 일반청약자에 대한 배정물량이 증가할 수 있으니, 투자자께서는 청약시 이 점을 유의해 주시기 바랍니다.

하. 증권 인수업무 등에 관한 규정 개정에 따른 일반청약자 배정분 변경 위험

우리사주조합에 배정되는 총 주식 중 우리사주조합원의 청약 수량을 제외한 물량을 **공모주식의 5% 내에서 발행회사와 협의하여 일반청약자에게 배정할 수 있습니다.**

「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조 제1항 제3호의 개정에 따라 일반청약자에게 공모주식의 25% 이상을 배정합니다. 또한「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조 제1항 제6호의 개정에 따라 일반청약자 배정 물량인 공모 물량의 25%에 추가적으로 우리사주조합원의 청약 수량을 제외한 물량을 공모주식의 5% 내에서 발행회사와 협의하여 일반청약자에게 배정할 수 있습니다. 이에 따라 일반청약자 배정 물량은 25%를 초과할 수 있습니다.

제9조(주식의 배정)
① 기업공개를 위한 대표주관회사는 공모주식을 다음 각 호에서 정하는 바에 따라 해당 청약자 유형군에 배정하여야 한다.
1. 유가증권시장 상장을 위한 기업공개의 경우 우리사주 조합원에게 「근로복지기본법」 제38조제1항에 따라 공모주식의 20%를 배정한다. 다만, 외국법인등의 기업공개의 경우에는 그러하지 아니하다.
2. 코스닥시장 또는 코넥스시장 상장을 위한 기업공개의 경우 우리사주 조합원에게 「근로복지기본법」 제38조제2항에 따라 공모주식의 20%를 배정할 수 있다.
3. 일반청약자에게 공모주식의 25% 이상을 배정한다.
4. 고위험고수익투자신탁(「상법」 제469조제2항제3호에 따른 사채로서 법 제4조제7항제1호에 해당하는 증권을 제외한 비우량채권과 코넥스 상장주식의 합산 보유비율이 100분의 45이상인 경우에 한한다. 이하 이 조에서 같다)에 공모주식의 5% 이상을 배정한다. 다만, 코스닥시장 상장을 위한 기업공개의 경우에는 10% 이상을 배정한다.
5. 코스닥시장 상장을 위한 기업공개의 경우 벤처기업투자신탁(사모의 방법으로 설정된 벤처기업투자신탁의 경우 최초 설정일로부터 1년 6개월 이상의 기간 동안 환매가 금지된 벤처기업투자신탁을 말한다)에 공모주식의 30% 이상을 배정한다.
6. 제1호 또는 제2호에도 불구하고 우리사주 조합원이 공모주식의 20% 미만을 청약하는 경우 공모주식의 20%에서 우리사주 조합원의 청약수량을 제외한 주식(이하 "우리사주 잔여주식"이라 한다)을 공모주식의 5% 이내에서 일반청약자에게 배정할 수 있다. 이 경우 우리사주 조합원이 공모주식의 20% 미만을 청약한 사유 등을 감안하여 발행인과 협의하여야 한다.
7. 제1호부터 제6호에 따른 배정 후 잔여주식은 기관투자자에게 배정한다.

거. 일반청약자 배정방법의 변경에 따른 위험

2020년 11월 19일 금융위원회에서 고시한 "공모주 일반청약자 참여기회 확대방안"에 의거 금번 공모는 일반청약자 배정물량 중 절반 이상에 대해 균등방식을 도입하여 배정합니다. 금번 공모의 대표주관회사인 미래에셋증권㈜ 및 공동주관회사인 엔에이치투자증권㈜은 일반청약자 주식을 배정함에 있어 금융위원회가 고시한 적용가능한 균등방식 예시 중 일괄청약방식을 적용합니다. **이에 따라 일반청약자는 기존 청약방식대로 원하는 수량을 청약하고 균등배정 수량과 비례배정 수량을 최종 배정받게 됩니다. 이에 따라 일반청약자에게 배정되는 주식수는 청약 시에 보여지는 청약 경쟁률보다 많을 수 있으며, 일반청약자가 예상한 배정주식수보다 많은 배정주식에 따른 청약증거금의 환불은 이루어지지 않습니다.**

2020년 11월 19일 금융위원회에서 고시한 "공모주 일반청약자 참여기회 확대 방안"

에 의거 금번 공모는 일반청약자 배정물량 중 절반 이상에 대해 균등방식을 도입하여 배정합니다.

[금융위원회가 고시한 적용가능한 균등방식 예시]
1. 일괄청약방식 (청약) 현행과 마찬가지로 각자 원하는 수량을 청약 (배정) 일반청약자 배정물량의 절반을 모든 청약자에 대해 균등배정*한 후 남은 절반을 현재와 마찬가지로 청약수요 기준으로 비례배정 * 수요가 일정물량에 미달하는 청약자에 대해서는 해당 수요만큼 배정
2. 분리청약방식 (청약) 일반청약자 배정물량을 절반씩 A군과 B군으로 나누고 청약자는 A군과 B군을 선택하여 청약 (배정) A군에 대해서는 추첨, 균등배정(1/n) 등 다양한 방식을 적용하여 당첨자간 동일한 물량*을 배정하고 B군에 대해서는 현재와 마찬가지로 청약수요 기준으로 비례배정 * 증거금 부담을 감안하여 청약자별 최대 배정가능 수량을 설정·안내할 필요
3. 다중청약방식 (청약) 분리청약방식의 A군에서 청약자의 수요를 반영하기 위해 A군 청약접수시 사전에 정해진 복수의 수요량을 청약자가 선택 B군 청약자는 A군 수요량을 초과하는 첨위에서 원하는 수량을 청약 * (예시) A군(10주, 20주, 30주), B군(30주이상(직접입력)) 중 하나를 선택 (배정) A군의 각 그룹내에서 추첨, 균등배정(1/n) 등으로 물량배정 B군에서는 현재와 마찬가지로 청약수요 기준으로 비례배정

금번 공모는 일반청약자에게 주식을 배정함에 있어 금융위원회가 고시한 적용가능한 균등방식 예시 중 일괄청약방식을 적용합니다.

이에 따라 일반청약자는 기존 청약방식대로 원하는 수량을 청약하고 균등배정 수량과 비례배정 수량을 최종 배정받게 됩니다. 일괄청약자에 대한 배정은 청약에 참여한 일반청약자 전원에게 균등방식 배정물량을 동일하게 배정(전원 균등)하고 나머지 물량을 비례방식으로 배정합니다.

이에 따라 일반청약자에게 배정되는 주식수는 청약 시에 보여지는 청약 경쟁률보다 많을 수 있으며, 일반청약자가 예상한 배정주식수보다 많은 배정주식에 따른 청약증

거금의 환불은 이루어지지 않습니다.

[증권 인수업무 등에 관한 규정 제9조(주식의 배정) 개정사항]
⑪ 기업공개를 위한 주식의 인수회사가 제1항에 따라 일반청약자에게 공모주식을 배정하는 경우에는 자신이 인수한 공모주식 중 일반청약자에게 배정하는 전체수량(제1항제6호에 따른 배정수량을 포함한다)의 50% 이상을 최소 청약증거금 이상을 납입한 모든 일반청약자에게 동등한 배정기회를 부여하는 방식(이하 "균등방식 배정"이라 한다)으로 배정하여야 하며 나머지를 청약수량에 비례하여 배정(이하 "비례방식 배정"이라 한다)하여야 한다 ⑫ 제11항에도 불구하고 균등방식 배정 또는 비례방식 배정의 배정수량 보다 해당 배정방식을 선택한 일반청약자의 청약수량이 적은 경우 다음 각 호에 따라 배정하여야 한다. 1. 균등방식 배정과 비례방식 배정 중 어느 한쪽의 청약수량은 배정수량에 미달하고 다른 한쪽의 청약수량은 배정수량을 초과하는 경우 청약수량이 미달한 쪽의 잔여주식을 초과한 쪽에 배정하도록 할 것 2. 균등방식 배정과 비례방식 배정 모두 청약수량이 배정수량에 미달하는 경우 각각의 청약수량까지 배정하고 잔여주식을 다른 청약자 유형군에 배정하거나 인수회사가 취득할 것 ⑬ 기업공개를 위한 주식의 인수회사는 제11항에 따른 균등방식 배정의 방법과 수량을 준법감시인의 사전승인을 받아 결정하여야 하며, 인수회사가 복수인 경우 대표주관회사는 인수회사간 균등방식 배정의 방법이 동일하도록 하여야 한다.

너. 신규상장 요건 미충족 위험

금번 공모 후 당사가 신규상장신청일까지 필요한 요건을 모두 충족하면 본 주식은 유가증권 시장에 상장되어 매매를 개시하게 됩니다. 그러나 **일부 요건이라도 충족하지 못하거나 상장재심사 사유에 해당되어 재심사 승인을 받지 못할 경우 유가증권시장에서 거래할 수 없어, 당사의 주식을 취득하는 투자자는 주식의 환금성에 큰 제약을 받을 수도 있습니다.**

당사는 2023년 04월 27일 상장예비심사를 신청하여 2023년 09월 22일 한국거래소로부터 상장예비심사결과를 통지받았습니다. 금번 공모는 유가증권시장 신규상장에 필요한 주식의 분산요건을 충족할 목적으로 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」에 따라 모집을 통해 공모하는 것입니다.

당사가 한국거래소로부터 수령한 공문에 따르면 공모 후에 심사가 가능한 주식분산 요건 및 기준시가총액 요건을 제외한 모든 요건을 충족하고 있습니다. 그러나 상장 전 다음과 같은 사유에 해당되어 상장예비심사결과에 중대한 영향을 미칠 수 있다고 인정하는 경우, 한국거래소는 상장예비심사승인의 효력을 인정하지 않을 수 있고 상장예비심사를 다시 신청하여 심사를 받아야 할 수도 있습니다. 이 경우 당사 주식의 상장 연기 혹은 상장 취소로 이어질 수 있습니다.

[한국거래소의 상장예비심사 결과]

1. 신규상장신청인

상 호	㈜에코프로머티리얼즈	법인구분	일반기업
법인등록번호	171711-0132339	사업자등록번호	810-88-00647
본점소재지	경상북도 포항시 북구 흥해읍 영일만산단남로 75번길 15		
업 종	축전지제조업(03-28-02)		

2. 상장예비심사 결과

신규상장신청인이 상장예비심사를 신청한 주권을 심사한 결과 상장예비심사신청일('23.4.27) 현재 유가증권시장 상장규정(이하 '상장규정'이라 한다) 제29조 및 제30조의 신규상장심사요건 중 공모 후에 심사가 가능한 주식분산 요건 등을 제외한 모든 요건을 충족하고 있음

3. 상장예비심사 결과의 효력 상실

신규상장신청인이 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 사유가 생겨 상기 상장예비심사결과에 중대한 영향을 미친다고 판단하는 경우 거래소는 상장예비심사결과의 효력을 인정하지 않을 수 있으며, 이 경우 신규상장신청인은 상장규정 제26조의 규정에 따른 상장예비심사신청서를 다시 제출하여 심사를 받아야 함

1) 경영상 중대한 사실(발행한 수표 또는 어음의 부도, 영업활동의 정지, 재해 또는 과대한 손실의 발생, 다액의 고정자산의 매각, 소송의 제기, 최대주주 및 임원의 변경, 합병, 분할·분할합병, 영업의 양도·양수, 주요 자산의 임대 또는 경영위임의 결의, 그 밖에 경영상 중대한 사실에 해당된다고 거래소가 인정하는 경우)이 생긴 경우

2) 투자자 보호에 중요한 사항이 상장예비심사신청서에 거짓으로 적혀있거나 빠져있는 사실이 발견된 경우

3) 최근 3사업연도의 개별·연결재무제표와 그에 대한 감사인의 감사보고서 등과 관련하여 국내회계기준 위반으로 증권선물위원회로부터 검찰 고발, 검찰 통보, 증권발행 제한 또는 과징금 부과 조치를 받은 경우

4) 투자설명서, 예비투자설명서, 간이투자설명서의 내용이 상장신청서와 다른 경우

5) 상장예비심사 결과를 통지받은 날부터 6개월 이내에 신규상장신청서를 제출하지 않은 경우

- 다만, 신규상장신청인이 유가증권시장의 상황 급변 등 불가피한 사유로 제출기한의 연장을 요청하여 거래

소가 승인하는 경우에는 6개월 이내에서 제출기한을 연장할 수 있음

6) 상장예비심사신청일부터 상장일 전일까지 제3자 배정 방식으로 신주를 발행하는 경우

7) 그 밖에 공익 실현과 투자자 보호를 위하여 거래소가 필요하다고 인정하는 경우

4. 기타 주권의 신규상장에 필요한 사항

신규상장신청인은 신규상장일 전까지 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 사유가 발생한 경우에는 그에 관한 서류를 거래소에 제출해야 함

1) 증권에 관한 사항에 대한 이사회나 주주총회의 결의가 있었을 경우에는 그 의사록 사본

2) 경영상 중대한 사실이 발생(지주회사는 자회사에 관한 사항을 포함한다)하였을 경우에는 그 보고서

3) 모집 또는 매출의 신고를 한 경우에는 투자설명서(예비투자설명서 및 간이투자설명서를 포함한다). 이 경우 기재내용의 정정사항을 포함함

4) 해당 사업연도 반기종료 후 45일이 경과한 경우 반기재무제표 및 그에 대한 감사인의 검토보고서

5) 최근 사업연도의 결산 승인을 위한 주주총회 또는 이사회가 개최된 경우 최근 사업연도의 재무제표 및 그에 대한 감사인의 감사보고서

따라서 본건 공모 후 신규상장신청 제출일까지 상기 요건을 충족하면 본 주식은 유가증권 시장에 상장되어 거래할 수 있게 되지만 일부 요건이라도 충족하지 못하거나 상장재심사 사유에 해당되어 재심사 승인을 받지 못할 경우 이는 당사 상장의 지연 또는 무산으로 이어질 수 있습니다. 이로 인해 당사 주식의 유동성 및 시장가격에 부정적인 영향을 미치고 환금성에 큰 제약을 받을 수도 있음을 유의하시기 바랍니다.

더. 증권신고서 효력의 한계

「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제120조 제3항에 의거 이 **신고서의 효력발생은 신고서의 기재사항이 진실 또는 정확하다는 것을 인정하거나 정부가 본 증권의 가치를 보증 또는 승인하는 효력을 가지지 아니합니다.** 금융감독원 전자공시 홈페이지(http://dart.fss.or.kr)에는 당사의 감사보고서가 전자공시되어 있사오니 투자 의사를 결정하시는 데 참조하시기 바라며 상기 제반사항을 고려하시어 투자자의 현명한 판단을 바랍니다.

「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제120조 제3항에 의거 이 신고서의 효력발

생은 신고서의 기재사항이 진실 또는 정확하다는 것을 인정하거나 정부가 본 증권의 가치를 보증 또는 승인하는 효력을 가지지 아니합니다. 금융감독원 전자공시 홈페이지(http://dart.fss.or.kr)에는 당사의 감사보고서가 전자공시되어 있사오니 투자 의사를 결정하시는 데 참조하시기 바라며 상기 제반사항을 고려하시어 투자자의 현명한 판단을 바랍니다.

러. 재무제표 작성 기준일 이후 변동 미반영

본 증권신고서상의 재무제표에 관한 사항은 2023년 반기 재무제표 이후의 변동을 반영하지 않았으니 투자에 유의하시기 바랍니다. 본 증권신고서에 기재된 재무제표의 작성기준일과 본 증권신고서 제출일 사이 재무사항의 변동으로 인해 자산, 부채, 현금흐름표 또는 손익사항에 중대한 변동이 발생할 수 있으나, 증권신고서에 기재된 사항 이외에 중요한 영향을 미치는 사항은 없습니다.

당사는 2023년 반기 재무제표에 대해 회계법인으로부터 검토를 받은 K-IFRS 기준으로 재무제표를 작성하여 본 증권신고서에 기재하였습니다. 본 증권신고서 상의 재무제표는 2023년 반기 재무제표 작성 기준일 이후의 변동을 반영하지 않았으므로 투자에 유의하시기 바랍니다.

다만, 본 증권신고서에 기재된 재무제표의 작성기준일 이후 본 증권신고서 제출일 사이에 발생한 것으로 증권신고서에 기재된 사항 이외에 자산, 부채, 현금흐름 또는 손익사항에 중대한 변동을 가져오거나 중요한 영향을 미치는 사항은 없습니다.

당사의 반기 재무제표는 감사인으로부터 감사가 아닌 검토를 받은 재무제표로, 감사인이 감사한 재무제표와는 신뢰도에서 차이가 존재할 수 있으니 투자자께서는 이점 유의하시기 바랍니다. 참고로, 감사, 검토 및 감사 또는 검토받지 아니함에 대한 차이는 아래와 같습니다.

[감사, 검토 및 감사 또는 검토받지 아니함 간의 차이

구분	내용
	재무제표에 전체적으로 부정이나 오류로 인

감사	한 중요한 왜곡표시가 없는지에 대하여 합리적인 확신을 기반으로 작성된 감사인의 의견
검토	감사인이 질문과 분석적 절차 등 제한된 절차를 기초로, 재무제표가 중요성의 관점에서 일반적으로 인정된 회계처리 기준에 따라 작성되지 않았다고 믿게 하는 사항이 발견되었는지 여부를 판단
감사 또는 검토받지 아니함	감사인의 확인 절차가 수행되지 않았으며, 회사 내부적으로 작성한 상태

하기 표는 외부감사인의 검토를 받은 당사의 2023년 반기 재무수치입니다.

[2023년 반기 개별 요약재무제표]

(단위: 원)

구분	2023년 06월 30일 현재
[유동자산]	301,517,778,335
[비유동자산]	435,960,247,211
자산총계	737,478,025,546
[유동부채]	365,573,776,913
[비유동부채]	49,857,711,177
부채총계	415,431,488,090
[자본금]	28,951,079,000
[주식발행초과금]	276,448,398,995
[기타포괄손익누계액]	113,824,290
[기타자본항목]	16,533,235,171
자본총계	322,046,537,456
구분	2023년 01월 01일부터 06월 30일까지
[매출액]	524,113,113,573
[영업이익]	15,514,296,769
[계속영업당기순이익]	9,096,566,834

[당기순이익]	9,096,566,834
[기타포괄손익]	0
[총포괄손익]	9,096,566,834
주당순이익(손실)	157

머. 소수주주권 행사로 인한 소송 위험

소수주주의 소수주주권 행사로 당사는 추가적인 소송위험에 노출될 수 있으며, 당사의 사업계획 진행에 차질이 발생할 수 있습니다.

금번 공모 이후 당사 주식은 한국거래소 유가증권시장에 상장될 예정입니다. 국내법에 따라, 발행주식총수의 0.01%에 해당하는 주식을 6개월 이상 보유한 주주 또는 발행주식총수의 1%에 해당하는 주식을 보유한 주주는 상장회사의 이사, 임원, 법정 감사인 또는 청산인 등을 대상으로 회사를 대신하여 주주대표소송을 제기할 수 있습니다. 또한, 상장회사 발행주식총수의 50% 이상을 보유한 모회사가 존재하는 경우, 모회사 발행주식총수의 1%에 해당하는 주식을 보유한 주주(그리고 모회사 역시 상장기업인 경우 모회사 발행주식총수의 0.5%에 해당하는 주식을 6개월 이상 보유한 주주)는 상장회사의 모든 이사를 대상으로 주주대표소송을 제기할 수 있습니다.

상장회사 발행주식총수의 0.05%(회사의 자본금이 1,000억 원 이상인 경우 0.025%)에 해당하는 주식을 6개월 이상 보유한 주주 또는 발행주식총수의 1%에 해당하는 주식을 보유한 주주는 회사 정관, 관련 법령 또는 선량한 관리자 의무(fiduciary duties) 등을 위반한 (예를 들어, 경영진 과반수 이상이 회사 이익에 반하는 행동을 하고 있다고 판단하는 경우) 이사의 모든 행위를 중단할 것을 요구할 수 있습니다.

또한, 상장회사 발행주식총수의 0.1%(회사의 자본금이 1,000억 원 이상인 경우 0.05%)에 해당하는 주식을 6개월 이상 보유한 주주 또는 발행주식총수의 3%에 해당하는 주식을 보유한 주주는 회사의 회계장부를 열람 청구할 수 있습니다. 그리고, 상장회사 발행주식총수의 0.5%(회사의 자본금이 1,000억 원 이상인 경우 0.25%)에 해당하는 주식을 6개월 이상 보유한 주주 또는 발행주식총수의 3%에 해당하는 주식을 보유한 주주는 이사, 법정 감사인 또는 청산인 등의 해임을 요구하는 법원 명령을 신청할

수 있습니다.

한편, 상장회사 발행주식총수의 1.5%에 해당하는 주식을 6개월 이상 보유한 주주 또는 발행주식총수의 3%에 해당하는 주식을 보유한 주주는 주주총회의 소집 또는 상장회사의 사업이나 재무현황을 조사하는 조사관의 임명 등을 요구하는 법원 명령을 신청할 수 있습니다.

당사를 위한 최선의 이익에 대한 소수주주들의 시각과 당사 이사회 또는 주요주주의 시각은 상이할 수 있습니다. 이에 따라, 소수주주들은 당사 이사회에서 채택한 전략의 이행을 금지하는 소송을 제기할 수 있습니다. 향후 당사를 상대로 상기와 같은 소송 또는 법원명령이 실제로 발생하거나 발생할 위기에 처하는 경우, 당사 전략의 효과적인 적시 이행이 지연되는 등 당사 영업활동에 차질이 발생하는 것은 물론 경영자원이 분산될 수 있습니다. 이로 인해 당사의 사업, 재무상태 및 영업실적에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

버. 집단 소송으로 인한 소송 위험

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

『증권관련 집단소송법』(이하 " 집단소송법")에 따르면 피고회사가 발행한 증권을 자본시장에서 거래하는 과정에서 피해가 발생한 경우, 피해를 입은 구성원이 50인 이상이고 청구의 원인이 된 행위 당시의 기준으로 그 구성원이 보유하고 있는 증권의 합계가 국내 상장사인 피고 회사의 발행 증권 총수의 1만분의 1 이상이면 구성원 중 1인 이상이 대표당사자가 되어 손해배상청구소송을 수행할 수 있습니다. 증권관련 집단소송에서 인정되는 소(訴)의 원인으로는 유가증권신고서 또는 투자설명서에 기재된 허위 정보 또는 여기에서 누락된 중요 정보, 사업보고서 허위 제출, 내부자 부당거래, 시세조작 또는 불공정 거래 등으로 손해를 입은 경우, 그리고 회계부정으로 인해 발생한 손해에 대해 감사인을 대상으로 배상청구 소송을 제기하는 경우 등이 있습니다. 향후 당사가 한국거래소의 코스피시장에 당사의 보통주를 상장한 이후 당사를 대상으로 집단소송이 제기되지 않을 것이라 보장할 수 없으며, 당사를 대상으로 집단소송이 제기되는 경우 상당한 비용이 발생하는 것은 물론 핵심사업에 대한 당사 경영

진의 주의 및 투입자원이 분산될 수 있습니다.

증권집단소송법은 상장사가 발행한 증권의 매매 또는 그 밖의 거래과정에만 적용되고 있습니다. 하지만, 2020년 9월 28일에 발표된 법무부의 입법예고 예정안에 따르면 새로운 집단소송법 제정안을 통해 집단소송을 분야 제한 없이 모든 손해배상 청구로 전면 확대 적용하게 됩니다. 이와 같은 제정안이 국회를 통과하여 최종적으로 시행된다면,국내에서 집단소송이 활성화 될 것으로 예상됩니다. 또한, 이러한 제정안을 통해 소급 적용까지 가능해지면 원고는 새로운 집단소송제 시행 이전에 발생한 행위를 근거로 손해배상을 청구할 수 있습니다. 이에 따라 당사를 대상으로 집단소송이 제기되는 경우, 상당한 비용이 발생하는 것은 물론 핵심사업에 대한 경영진의 주의 및 투입자원이 분산될 수 있습니다.

서. 주가의 일일 가격제한폭 변경

2015년 06월 15일부터 유가증권시장과 코스닥시장 주식의 일일 가격제한폭이 기존의 ±15%에서 ±30%로 확대되었으므로, 투자 시 유의하시기 바랍니다.

2015년 06월 15일부터 유가증권시장과 코스닥시장 주식의 일일 가격제한폭이 기존의±15%에서 ±30%로 확대되었습니다. 이에 따라 상장일 이후 당사 주식의 장중 가격 변동폭이 이전의 공모주 투자 사례 대비 클 수 있으니 투자 시 유의하시기 바랍니다.

어. 미래예측 진술에 대한 위험

본 증권신고서는 향후 사건에 대한 당사 경영진의 현재 시점(내지 별도 시점이 기재되어 있는 경우 해당 시점)의 예상을 담은 미래예측진술을 포함하고 있으며, 미래예측진술은 실제로는 상이한 결과를 초래할 수 있는 특정 요인 및 불확실성에 따라 달라질 수 있습니다. 이와 같은 전망 수치들은 시장의 추세 및 당사의 영업환경 등에 따라 변동될 수 있으며, 기타 불확실한 요인들을 고려하지 않은 수치입니다. 투자자께서는 본 증권신고서의 작성 시점을 기준으로 하고 있는 미래예측적 서술에 의존하지 않도록 유의하시기 바랍니다.

당사의 실제 실적은 본 증권신고서에 담고 있는 여러 미래 예측적 서술과는 상이할 수 있으며, 금번 공모 자금의 사용 계획등에 관한 미래예측적 서술 역시 이에 해당됩니다. 한편, 이와 같은 차이는 당사 사업과 관련하여 앞서 논의한 위험 요소를 비롯한 여타 요인들에 의해 유발됩니다. 이에는 아래에서 설명하는 요인 등이 있으나 이에 국한 되지 않습니다.

- 일반적인 경제, 사업 및 정치 상황
- COVID-19의 장기화 또는 광범위하게 전파될 수 있는 기타 유형의 감염병
- 전구체 산업 관련 규제, 입법 및 사법 관련 전개사항
- 계약 조건에 따른 제3자의 과업 수행력
- 금리 및 환율 변동
- 당사의 차입 및 채무 상환력
- 국내 소비자 신뢰 하락
- 국내 전구체 및 양극재 산업의 경쟁 여건 변화
- 금융시장 상황

본질적으로 앞서 언급한 그리고 이 외의 위험과 관련한 일부 공시는 추정에 기반할 뿐이며, 그 중에서도 특히 하나 이상의 불확실성 또는 리스크가 발현하는 경우 실제 결과는 추정, 예상 또는 추산했던 것뿐만 아니라 과거 경험치와도 크게 상이할 수 있습니다. 즉, 수익 감소, 비용 증가, 자본비 증가, 설비투자 지연, 기대했던 성과개선의 불완전 실현 등의 가능성에 국한되지는 않으나 이와 같은 가능성이 발생할 수 있습니다.

투자자께서는 본 증권신고서의 작성 시점을 기준으로 하고 있는 미래 예측적 서술에 지나치게 의존하지 않도록 유의하시기 바랍니다. 당사는 법에서 요구하는 경우를 제외하고 새로운 정보나 미래의 사건 또는 다른 사유의 결과에 따라 미래 예측적 서술을 업데이트하거나 수정할 의무가 없으며 이에 대한 어떠한 책임도 지지 않음을 고지합니다. 당사 또는 당사를 대행하는 개인에게 귀속되는 차후의 모든 미래 예측적 서술 전체는 본 섹션에서 기재하거나 참조하고 있는 주의사항에 의해 명시적으로 한정됩니다.

저. 투자원금손실 발생 가능성

당사의 주식은 한국거래소 유가증권시장에서 거래된 적이 없으며 금번 상장을 통해 최초 거래되는 것입니다. 또한 수요예측을 거쳐 당사와 주관사단과의 합의를 통해 결정된 동 주식의 공모가격은 유가증권시장 상장 이후 시장에서 거래된 시장가격을 나타내는 것이 아니며, 금번 공모 이후 당사 주식의 시장가격은 하락할 수 있으며, **상장 이후 투자자는 공모가격이나 그 이상의 가격으로 주식을 재매각하지 못할 수도 있다는 점을 유의하시기 바랍니다.**

본건 상장 이전에는 당사의 보통주가 거래되는 공개시장이 존재하지 않았습니다. 당사가 한국거래소 유가증권시장에 당사의 보통주 상장을 신청하였으나, 당사의 보통주에 대한 활발한 공개 시장이 형성 및 유지될 것임을 보장할 수 없습니다.

당사 보통주의 공모 가격은 당사 및 주관사단 간 협의를 통해 결정되며 공모가격이 기업공개 이후 시장에서 거래되는 시장가격을 나타내는 것은 아닙니다. 금번 공모 이후 당사 보통주의 시장가는 시장에 의해 결정될 것이며 다음과 같은 다양한 요인의 영향을 받을 수 있습니다.

- 당사 재무 실적
- 당사 및 당사가 속한 산업의 연혁 및 향후 전망
- 당사 경영에 대한 평가, 과거 및 현재의 영업상태, 향후 시기별 매출 전망, 그리고 현재 및 향후의 비용 구조 전망
- 성공적인 신규 시장 진입을 위한 당사의 역량
- 당사와 유사한 사업활동을 영위하는 상장회사들에 대한 가치평가
- 당사 또는 기존 주주에 의한 향후 당사 보통주 매도
- 시장금리 변동
- 국내외 증권시장 내 변동성

본건 상장에 따라 당사의 보통주 가격은 시시각각 변동할 수 있습니다. 국내외 증권시장에서 간간이 발생한 가격 및 거래량의 급격한 변동으로 인해 주식의 시장가격에 영향이 미치게 됩니다. 이와 같은 주가의 변동은 상장사의 영업실적과 무관하거나 비

례하지 않는 경우가 흔합니다. 과거, 특정 발행사 주식의 시장가격이 급격한 등락을 거듭한 이후 해당 발행사를 대상으로 증권 관련 소송이 제기되는 사례도 가끔 있었습니다. 만약 당사를 대상으로 유사한 소송이 제기된다면, 상당한 비용의 발생은 물론 경영진의 주의 및 투입자원이 핵심 사업에 집중되지 못하고 분산될 수 있습니다. 이에 따라 투자자는 당사의 보통주를 공모가격이나 그 이상의 가격으로 매도하지 못할 수 있으며, 그 결과 투자금액의 일부 또는 전부에 대한 손실이 발생할 수 있습니다.

처. 지배주주와 투자자와의 이해상충 위험

본 공모 후 최대주주 보유지분은 보통주 30,559,067주(공모 후 상장예정주식의 44.8%)를 보유하게 됩니다. 이에 따라, 지배주주는 이사 선임 등 당사 주주총회에 상정되는 대부분 사안에 지배적인 의결권을 행사할 수 있습니다. 또한, 지배주주는 정관 변경 요구, 합병 제안, 자산 매각 제안, 또는 기타 주요 거래 등에 대한 투표 결과를 통제하거나 주요한 영향력을 행사할 수 있어 **당사 지배주주의 이해관계와 투자자의 이해관계는 상충될 수 있습니다. 이러한 이해상충은 당사에 대한 투자자나 다른 주주들의 이해관계에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.**

당사의 최대주주는 주식회사 에코프로로 당사 기발행 보통주 30,559,067주를 보유하고 있으며, 공모 후 예상 지분율은 44.8%입니다. 이에 따라, 주식회사 에코프로는 당사의 지배주주로서 이사 선임 등 당사 주주총회에 상정되는 대부분 사안에 있어 지배적인 의결권을 행사할 수 있습니다.

또한, 정관 변경 요구, 합병 제안, 자산 매각 제안, 또는 기타 주요 거래 등에 대한 투표 결과를 통제하거나 주요한 영향력을 행사할 수 있어 당사 지배주주의 이해관계와 투자자의 이해관계는 상충될 수 있습니다.

커. 공모자금의 사용내역 관련 위험

당사는 금번 공모를 통해 조달한 신주 모집 금액에서 발행제비용을 차감한 순수입금의 사용계획을 결정함에 있어 상당한 재량권을 보유하고 있으며, 투자자가 당사의 결정사항에 동의하지 않는 목적으로 사용할 수 있습니다.

금번 공모를 통해 당사로 유입될 공모자금(인수수수료 및 발행사의 재량으로 지급하는 추가 성과수수료와 기타 발행비용을 제외한 순수입금)은 약 4,156억원으로 예상됩니다. 당사 경영진은 금번 공모를 통해 조달한 공모자금을 투자자가 동의하지 않거나 혹은 당사 주주에게 이익이 발생하지 않는 방식으로 사용할 수 있습니다.

당사는 해당 공모자금을 고객사의 전구체 수요에 선제적으로 대응하기 위해 신규공장을 증설하는 데 필요한 설비 투자, 생산능력 확장에 따른 원재료 확보를 위한 원재료 매입 자금으로 사용할 계획입니다. 상세 내역은 『Ⅴ. 자금의 사용목적』을 참고바랍니다. 당사 경영진은 금번 공모를 통해 수령한 공모자금을 실제로 집행함에 있어 재량권을 보유하며, 이를 특정 용도로 사용하고자 하는 당사 경영진의 판단을 투자자가 신뢰하고 투자금을 당사 경영진에게 위탁하는 것임을 유의하시기 바랍니다.

터. 환매청구권 및 초과배정옵션 미부여

증권 인수업무 등에 관한 규정 개정으로 일반청약자에게 "공모가격의 90% 이상에 인수회사에 매도할 수 있는 권리(Put-Back Option)"가 부여되지 않으니 투자 시 유의하시기 바랍니다. 또한 금번 공모의 경우 증권 인수업무 등에 관한 규정 제10조의3 제1항에 해당하지 않기 때문에 동 규정에 따른 환매청구권이 부여되지 않습니다. 또한 당사는 금번 유가증권시장 상장을 위한 공모에서 "초과배정옵션"에 관한 계약을 체결하지 않았습니다.

2007년 6월 18일부터 시행된 증권 인수업무 등에 관한 규정에서 제11조 일반투자자의 권리 및 인수회사의 의무(Put-Back Option) 조항이 삭제됨에 따라 이와 관련해서 투자자께서는 해당 권리를 행사할 수 없습니다.

또한, 금번 공모의 경우 2016년 12월 13일 개정되어 2017년 1월 1일부로 시행되는 증권 인수업무 등에 관한 규정 제10조의3 제1항에 해당하지 않기 때문에 환매청구권이 부여되지 않습니다.

또한 당사는 금번 유가증권시장 상장을 위한 공모에서 "주식에 대한 초과 청약이 있을 경우 대표주관회사가 발행사로부터 추가로 공모주식을 취득할 수 있는 초과배정옵션에 관한 계약을 체결하지 않았습니다.

[증권 인수업무 등에 관한 규정]

제10조의3(환매청구권)

① 기업공개(국내외 동시상장공모를 위한 기업공개는 제외한다)를 위한 주식의 인수회사는 다음의 어느 하나에 해당하는 경우 일반청약자에게 공모주식을 인수회사에 매도할 수 있는 권리(이하 "환매청구권"이라 한다)를 부여하고 일반청약자가 환매청구권을 행사하는 경우 증권시장 밖에서 이를 매수하여야 한다. 다만, 일반청약자가 해당 주식을 매도하거나 배정받은 계좌에서 인출하는 경우 또는 타인으로부터 양도받은 경우에는 그러하지 아니하다.

1. 공모예정금액(공모가격에 공모예정주식수를 곱한 금액)이 50억원 이상이고, 공모가격을 제5조제1항제1호의 방법으로 정하는 경우
2. 제5조제1항제2호 단서에 따라 창업투자회사등을 수요예측등에 참여시킨 경우
3. 금융감독원의 「기업공시서식 작성기준」에 따른 공모가격 산정근거를 증권신고서에 기재하지 않은 경우
4. 한국거래소의 「코스닥시장 상장규정」제26조제7항제1호에 따른 기술성장기업의 상장을 위하여 주식을 인수하는 경우
5. 한국거래소의 「코스닥시장 상장규정」제26조제7항제2호에 따른 기업의 상장을 위하여 주식을 인수하는 경우

② 인수회사가 일반청약자에게 제1항의 환매청구권을 부여하는 경우 다음 각 호의 요건을 모두 충족하여야 한다.

1. 환매청구권 행사가능기간
가. 제1항제1호부터 제3호까지의 경우: 상장일부터 1개월까지
나. 제1항제4호의 경우: 상장일부터 6개월까지
다. 제1항제5호의 경우: 상장일부터 3개월까지
2. 인수회사의 매수가격: 공모가격의 90%이상. 다만, 일반 청약자가 환매청구권을 행사한 날 직전 매매거래일의 주가지수가 상장일 직전 매매거래일의 주가지수에 비하여 10%를 초과하여 하락한 경우에는 다음 산식에 의하여 산출한 조정가격 이상. 이 경우, 주가지수는 한국거래소가 발표하는 코스피지수, 코스닥지수 또는 발행회사가 속한 산업별주가지수 중 대표주관회사가 정한 주가지수를 말한다.

조정가격 = 공모가격의 90% × [1.1 + (일반 청약자가 환매청구권을 행사한 날 직전 매매거래일의 주가지수 - 상장일 직전 매매거래일의 주가지수) ÷ 상장일 직전 매매거래일의 주가지수]

퍼. 수요예측 경쟁률에 관한 주의사항

수요예측은 2023년 10월 30일(월) ~ 11월 03일(금), 청약은 2023년 11월 08일(수) ~ 11월 09일(목) 진행될 예정입니다. 따라서 **청약일 전에 발표되는 수요예측 경쟁률이 실제 기관투자자의 실제 투자 수요를 보여주는 지표는 아닙니다.**

당사의 수요예측 예정일은 2023년 10월 30일(월) ~ 11월 03일(금)입니다. 수요예측에 참여한 기관투자자들은 가격 확정 후 실투자 여부를 결정하여 청약 예정일인 2023년 11월 08일(수) ~ 11월 09일(목)에 일반투자자와 함께 실청약을 실시하게 됩니다. 따라서 청약일 전에 발표되는 수요예측 경쟁률이 실제 기관투자자의 실제 투자 수요를 보여주는 지표는 아닙니다.

허. 국내 증권시장의 변동성에 의한 당사 보통주 투자금액의 시장가치 등락 위험

당사 보통주는 미국 및 대다수 유럽 국가 소재 증권시장 대비 시가총액이 작고 변동성이 큰 한국거래소 유가증권시장에 상장됩니다. 이에 따라, **당사 보통주의 시장가격은 한국 증권시장의 변동성에 따라 등락할 수 있으며, 타 증권 시장과 마찬가지로 시장 조작, 내부자 거래, 결제 불이행과 같은 문제가 발생할 수 있습니다.** 상기와 같은 문제 또는 유사한 문제가 발생한다면 당사 보통주를 포함하여 국내 기업 주식들의 시장가치와 유동성에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

정부는 민간사업의 다양한 측면에 상당한 영향력을 행사할 수 있으며 실제로 과거에 그러한 영향력을 행사하기도 하였습니다. 이와 같은 **정부 조치의 시행 또는 중단에 대한 인식은 국내 기업들의 주가에 급격한 변동을 초래할 수 있으며, 이는 당사의 보통주의 시가와 유동성에 영향을 미칠 수 있습니다.**

당사 보통주는 미국 및 여러 유럽 국가의 증권시장 대비 시가총액은 작고 변동성은 높은 한국거래소 유가증권시장에 상장됩니다. 한국거래소 유가증권시장은 상장주권의 가격과 거래량에 있어서 상당한 폭의 변동을 기록해 왔고, 주가의 일일 상하 등락범위를 제한하는 제도를 도입하였습니다. 타 증시와 마찬가지로 국내 증시 또한 시세조종, 내부자 거래, 결제 불이행과 같은 문제를 경험한 바 있습니다. 상기와 같은 문

제 또는 이와 유사한 문제가 발생하는 경우, 당사 보통주를 포함하여 국내 기업주식들의 시장가치와 유동성에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

정부는 민간사업 부분의 여러 측면에 상당한 영향력을 행사할 수 있으며 실제로 과거에 그러한 영향력을 행사하기도 하였습니다. 과거 정부는 특정 산업의 잉여 생산능력을 줄이기 위해 합병을 유도하고, 비상장 기업들에게 기업공개를 권장하기도 하였습니다. 향후 정부가 유사한 조치를 시행하게 되면 정부의 의도한 바와 상관없이 국내 유가증권 시장이 침체 또는 활성화될 수 있을 것입니다. 이에 따라 정부 조치의 시행 또는 중단에 대한 인식으로 인해 국내 기업들의 주가에 급격한 변동을 초래할 수 있으며 이는 당사의 보통주의 시가와 유동성에 영향을 미칠 수 있습니다.

고. 주당순자산가치와 관계된 위험

공모가격은 기업공개 직후의 주당순자산 장부가액보다 높은 가격에서 결정됩니다.

기업공개 시 형성되는 보통주 공모가격은 기업공개 직후의 주당순자산 장부가액보다 높은 수준에서 결정됩니다. 주당순자산가치는 당사의 총 자산에서 당사의 총부채를 차감한 것을 총 발행주식 수로 나눈 값입니다. 투자자들께서는 공모가격 대비 기업공개 직후의 주당순자산 장부가액이 현저히 낮을 수 있다는 점에 유의하시어 투자에 임하시길 바랍니다.

노. 증권신고서 효력발생일 재기산에 따른 상장예비심사결과 효력 상실 위험

당사는 2023년 04월 27일 한국거래소에 상장예비심사를 신청하여 2023년 09월 22일 상장예비심사 승인을 통지 받았으며, 유가증권시장에 상장하기 위해서는 유가증권시장 상장규정에 따라 2024년 03월 21일까지 신규상장 신청을 해야 합니다. 당사는 2023년 09월 25일 최초 증권신고서를 제출하였습니다. **그러나 투자자 보호 등의 사유로 효력발생시기가 재기산 되는 정정기재가 발생하여 상장 일정이 조정될 경우 상장예비심사 결과의 효력이 상실될 가능성이 있습니다.**

유가증권시장 상장규정 제26조 및 제28조에 따라 보통주권의 신규상장신청인이 한국거래소의 상장예비심사를 통과 후 해당 보통주권을 신규상장하기 위하여 상장예비심사결과를 통지 받은 날부터 6개월 이내에 세칙으로 정하는 신규상장신청서와 첨부서류를 한국거래소에 제출하여야 합니다.

당사는 2023년 04월 27일 한국거래소에 상장예비심사신청서를 제출하여 2023년 09월 22일 상장예비심사 승인을 통지 받았으며, 유가증권시장에 상장하기 위해서는 유가증권시장 상장규정에 따라 2024년 03월 21일까지 신규상장 신청을 해야 합니다.

추가로 효력발생시기를 재기산하는 정정기재가 필요한 경우 청약일정 및 신규상장일정이 변경될 수 있고, 이 경우 상장예비심사 결과의 효력이 상실되어 상장예비심사를 다시 진행해야 할 가능성이 있습니다.

다만, 유가증권시장 상장규정 제23조 1항 1호 마목에 따라 해당 신규상장신청인이 유가증권시장의 상황 급변 등 불가피한 사유로 제출기한의 연장을 요청하여 한국거래소가 승인하는 경우에는 6개월 이내에서 상장심사승인 효력을 연장할 수 있습니다. 그러나 증권신고서 제출일 현재 한국거래소가 당사의 상장심사승인 효력 연장 신청을 승인 할 것으로 확신 할 수 없기 때문에 청약 일정 및 신규상장 일정이 지연 될 가능성이 존재합니다. 이점 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.

도. 현금 유보에 따른 위험

당사가 투자 목적 등으로 주주에게 현금 배당을 하지 않고 유보하는 경우, 기초자산의 가치는 상승하겠으나 보통주의 시장 가격에 영향을 미칠 수 있습니다.

당사 보통주는 주당 순자산가치보다 더 높은 또는 더 낮은 가격에 거래될 수 있습니다. 당사가 투자 목적, 운전자본준비금 또는 기타 목적으로 주주에게 현금 배당을 하는 대신 영업활동 현금흐름을 유보하는 경우, 이와 같은 유보금으로 기초자산의 가치는 상승하겠으나 당사 보통주의 시장가격에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다. 장래 현금 배당에 대한 시장의 기대치를 충족하지 못하게 된다면 당사 보통주의 시장가격에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

로. 유가증권시장 신규상장종목의 신규상장일 가격제한폭 확대에 따른 위험

2023년 04월 12일 유가증권시장 업무규정 시행세칙 개정으로, 2023년 06월 26일부터 유가증권시장 신규상장종목은 상장예비심사신청일 이후 모집 또는 매출 실적이 있는 경우 모집 또는 매출시의 가격을 기준가격으로 합니다. 아울러, **신규상장일 가격제한폭 또한 기준가격 대비 60~400%로 확대되었으므로, 투자 시 유의하시기 바랍니다.**

2023년 04월 12일 유가증권시장 업무규정 시행세칙 개정으로, 2023년 6월 26일부터 유가증권시장 신규상장종목은 상장예비심사신청일 이후 모집 또는 매출 실적이 있는 경우 모집 또는 매출시의 가격을 기준가격으로 합니다. 아울러, 신규상장일 가격제한폭 또한 기준가격 대비 60~400%로 확대되었으므로, 투자 시 유의하시기 바랍니다.

모. 신규상장종목 상장일 변동성완화장치(VI) 미적용

2021년 10월 18일부터 신규상장종목 상장일에 변동성완화장치(VI)를 적용하지 않으니 투자 시 유의하시기 바랍니다.

2021년 10월 18일부터 신규상장종목 상장일에 변동성완화장치(VI)가 적용되지 않으며, 상장 익일부터 적용됩니다. 다만 변동성완화장치가 없더라도 가격 변동은 기준가의 가격제한폭(60~400%) 내로 제한됩니다. 투자자께서는 이 점을 참고하시어 투자 시 유의하시기 바랍니다.

보. 상장기업의 관리감독기준 강화에 따른 위험

최근 상장기업에 대한 관리감독기준이 강화되는 추세이며, 향후 당사가 상장기업 관리감독기준을 위반하거나 지속적인 손실을 기록할 경우 주권매매정지, 관리종목지정, 상장폐지실질심사, 상장폐지 등의 조치가 취해질 수 있습니다.

최근 금융감독기관 등의 관리감독기준이 엄격해지고 있는 상황으로 관련 규정을 위

반할 경우 주권매매정지, 관리종목지정, 상장폐지실질심사, 상장폐지 등의 조치가 취해질 수 있습니다.

향후 감독기관으로부터 당사가 현재 파악하지 못한 제재가 부과될 경우 주가하락 및 유동성(환금성) 제약 등으로 인해 투자금에 막대한 손실이 발생할 수 있으니 투자자들께서는 관련 규정을 충분히 검토하신 후 투자에 임해주시기 바랍니다.

또한, 본 증권신고서에 기재된 사업위험, 회사위험, 기타위험, 법적리스크 등이 현실화 되는 경우에는 규모나 성격에 따라서 한국거래소의 상장적격성 실질심사 대상이 될 계기로 작용할 수 있습니다. 자세한 상장관련 법규는 "유가증권시장 상장규정 제47조(관리종목지정), 유가증권시장 상장규정 제48조(상장폐지) 및 유가증권시장 상장규정 제49조(상장적격성 실질심사)"를 참고하여 해당 사유 발생 가능성에 유의하시기 바랍니다. 자세한 금융관련 법규는 "국가법령정보센터(http://law.go.kr)", "금융감독원 금융법규서비스(https://fss.or.kr)", "KRX법규서비스(http://law.krx.co.kr)" 등을 참고하시기 바랍니다. 그리고 이는 당사의 영업실적 및 재무상태에 실질적이고 부정적인 영향을 미칠 수 있으니 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.

소. 투자위험요소 기재내용 이외 위험요소 존재 위험

당사는 상기에 기술된 투자위험요소 외에도 전반적으로 불안정한 경제 상황 등에 의하여 직접적 또는 간접적으로 영향을 받을 수 있습니다. 또한, **최근 급격한 인플레이션 조절을 위해서 금리가 상승하고 있고, 추가 상승 가능성 또한 존재하여 글로벌 경기에 부정적인 영향이 우려되고 있고, 이러한 상황 장기화될 경우 당사의 사업에도 부정적인 영향을 미칠 수 있음을 유의하시기 바랍니다.**

당사는 상기에 기술된 투자위험요소 외에도 전반적으로 불안정한 경제 상황 등에 의하여 직접적으로 또는 간접적으로 영향을 받을 수 있습니다. 최근 몇 년간 글로벌 경제 상황이 일반적으로 안정화되고 개선되었지만, 글로벌 경제에 대한 전반적인 전망은 여전히 불확실하며 세계 각 국의 영토, 무역 분쟁, 외교 정책 등으로 인해 한국 경제에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다. 글로벌 경제의 악화는 당사의 사업, 재정 상태 및 운영 결과에 부정적인 영향을 줄 수 있습니다. 또한 최근 급격한 인플레이션 조절을 위한 기준금리 상승으로 인해 소비심리가 악화되는 등 글로벌 경제는 우리가 통제할 수 없는 많은 요소의 영향을 받습니다. 투자자께서는 이 점 유의하여 주시기 바

랍니다.

IV. 인수인의 의견(분석기관의 평가의견)

■ 본 장은 「자본시장법」 제119조 제1항 및 동법 시행령 제125조 제1항 제2호 마목에 의거, 금번 공모주식의 인수인이 공모주식에 대한 의견을 기재하고 있는 부분입니다. 따라서 본 장의 작성 주체는 대표주관회사인 미래에셋증권㈜ 및 공동주관회사인 엔에이치투자증권㈜이므로 문장의 주어를 "당사" 또는 "주관사단"으로 기재하였습니다. 발행회사인 ㈜에코프로머티리얼즈의 경우에는 "동사", "회사", "㈜에코프로머티리얼즈" 또는 "에코프로머티리얼즈"로 기재하였습니다.

■ 본 장에 기재된 평가의견은 금번 한국거래소 유가증권시장 상장의 대표주관회사인 미래에셋증권㈜ 및 공동주관회사인 엔에이치투자증권㈜이 금번 공모주식의 발행회사인 ㈜에코프로머티리얼즈에 대한 기업실사 과정을 통하여 발행회사인 ㈜에코프로머티리얼즈로부터 제공받거나 취득한 정보 및 자료에 기초하여 유가증권시장 상장법인으로서의 조건 충족여부 및 상장과정에서의 공모희망가액 제시범위(공모가 밴드) 산정논리와 적정성에 대한 판단범위로 한정됩니다.

■ 즉, 본 장의 평가의견은 금번 공모주식의 ㈜에코프로머티리얼즈에 대한 기업실사 과정 중에 있어서 동사의 유가증권시장 상장 및 공모주식의 가치평가를 검토 및 산정하기 위해 제공받은 정보 및 자료에 기초하여 인수인이 합리적 추정 및 판단의 가정하에 제시하는 주관적인 의견입니다.

■ 그러므로, 본 증권신고서의 당해 기재내용이 금번 공모주식의 대표주관회사인 미래에셋증권㈜ 및 공동주관회사인 엔에이치투자증권㈜이 투자자에게 투자의사결정 여부, 이와 관련한 동사의 영업, 경영관리, 재무, 기술 등 전반적인 사업개황을 평가한 후의 조언 및 자문, 이에 상응하는 청약관련 정보를 제공하는 것이 아니며, 인수인의 분석의견 제시가 본 증권신고서, 예비투자설명서, 투자설명서 기재내용의 고의적인 허위기재사실 이외 진실성, 정확성과 관련하여 자본시장법 상에서의 모든 책임을 부담하는 것은 아니라는 사실에 유의하시기 바랍니다.

■ 본 장에 기재된 인수인의 분석의견 중에는 투자자에게 회사에 대한 이해를 돕기 위하여 기재된 예측정보가 포함되어 있습니다. 예측정보에 대한 실제결과는 여러 가지 내/외부 요인들의 변화에 의해 기재된 예측정보와는 다르게 나타날 수 있음을 투자자는 유의하셔야 합니다. 예측정보와 관련하여 투자자가 고려해야 할 사항에 대해서는 본 신고서의 서두에 기재된"예측정보에 관한 유의사항" 부분을 참조하시기 바랍니다.

■ 증권신고서 제출일 현재 인수인 또는 인수인의 이해관계인이 동사에 투자한 내역은 존재하지 않습니다.

1. 평가기관

구분	증권회사 (분석기관)	
	회사명	고유번호
대표주관회사	미래에셋증권㈜	00111722
공동주관회사	엔에이치투자증권㈜	00120182

2. 평가의 개요

가. 개요

대표주관회사인 미래에셋증권㈜ 및 공동주관회사인 엔에이치투자증권㈜은 『자본시장과금융투자업에관한법률』 제71조 및 동법시행령 제68조에 의거 공정한 거래질서 확립과 투자자 보호를 위해 다수인을 상대로 한 모집·매출 등에 관여하는 인수회사로서, 발행인이 제출하는 증권신고서 등에 허위의 기재나 중요한 사항의 누락을 방지하는데 필요한 적절한 주의를 기울였습니다.

대표주관회사인 미래에셋증권㈜ 및 공동주관회사인 엔에이치투자증권㈜은 인수 또는 모집·매출의 주선업무를 수행함에 있어 적절한 주의 의무를 다하기 위해 금융감독원이 제정한 『금융투자회사의 기업실사(Due Diligence) 모범규준』(이하 '모범규준'이라 한다)의 내용을 당사 내부 규정에 반영하여 2012년 02월 01일부터 제출되는 지분증권, 채무증권 증권신고서를 대상(자산유동화증권 등 제외)으로 기업실사를 의무적으로 수행하도록 규정하고 있습니다.

기업실사(Due-Diligence) 결과를 기초로 대표주관회사인 미래에셋증권㈜ 및 공동주관회사인 엔에이치투자증권㈜은 ㈜에코프로머티리얼즈의 보통주식 14,476,000주(신주 14,476,000주)를 총액인수 및 모집하기 위하여 동사의 지분증권을 평가함에 있어 최근 3사업연도(2020년, 2021년, 2022년) 및 반기(2023년 상반기)의 결산서 및 검토/감사보고서 등 관련 자료를 바탕으로 동사의 사업성, 수익성, 재무안정성, 비교회사의 주가 등 주식가치에 미치는 중요한 사항을 분석하여 평가하였습니다.

나. 평가 일정

구분	일시
공동주관계약 체결	2022. 08. 24.
기업실사	2022. 08. 24. ~ 2023. 10. 10.
상장예비심사 신청	2023. 04. 27.
상장예비심사 승인	2023. 09. 22.

구분	일시
증권신고서 제출	2023. 09. 25.
증권신고서 정정	2023. 10. 11.

다. 기업실사 참여자

(1) 대표주관회사 실사 참여자

소속		직책 (직위)	성명	담당업무	참여기간	주요경력
미래에셋증권 주식회사	IPO본부	본부장	성주완	IPO 업무 기획 및 총괄	2022. 08. 24. ~ 2023. 10. 10.	IB 경력 26년
	IPO1팀	팀장	하주선	IPO 실무 총괄	2022. 08. 24. ~ 2023. 10. 10.	IB 경력 15년
	IPO1팀	부장	한상훈	기업실사 실무 총괄	2022. 08. 24. ~ 2023. 10. 10.	IB 경력 14년
	IPO1팀	차장	원성연	기업실사 실무 담당	2022. 08. 24. ~ 2023. 10. 10.	IB 경력 6년
	IPO1팀	대리	성명기	기업실사 실무 담당	2022. 08. 24. ~ 2023. 10. 10.	IB 경력 2년

(2) 공동주관회사 실사 참여자

소속		직책 (직위)	성명	담당업무	참여기간	주요경력
엔에이치투자증권 주식회사	ECM본부	대표	김중곤	IPO 업무 기획 및 총괄	2022. 08. 24. ~ 2023. 10. 10.	IB 경력 28년
	ECM1부	이사	김기환	IPO 실무 총괄	2022. 08. 24. ~ 2023. 10. 10.	IB 경력 17년
	ECM1부	이사	이성희	기업실사 실무 총괄	2022. 08. 24. ~ 2023. 10. 10.	IB 경력 25년
	ECM1부	차장	홍상범	기업실사 실무 담당	2022. 08. 24. ~ 2023. 10. 10.	IB 경력 9년
	ECM1부	과장	나관준	기업실사 실무 담당	2022. 08. 24. ~ 2023. 10. 10.	IB 경력 6년
	ECM1부	과장	황창욱	기업실사 실무 담당	2022. 08. 24. ~ 2023. 10. 10.	IB 경력 4년

(3) 발행회사 실사 참여자

성명	부서	직책	담당업무
김병훈	-	대표이사 사장	경영 총괄
김수연	기술본부	기술본부장	기술 총괄
강동현	기술본부 생산기술담당	생산기술담당장	생산기술 총괄
김범철		플랜트기술팀장	플랜트기술
정규훈		설계기술팀장	설계기술
이상학	기술본부	개발담당장	개발 총괄

성명	부서	직책	담당업무
김동희	개발담당	소재개발팀	소재개발
조태흠	기술본부 제조기술담당	제조기술담당장	제조기술 총괄
김세익		제조기술팀장	제조기술
성용철		공정기술팀장	공정기술
이기성		환경운영팀장	환경운영
전종규	생산/환경안전담당	생산/환경안전담당장	생산/환경안전 총괄
한경민		제품생산팀장	제품생산
박홍기		원료생산팀장	원료생산
박성호		생산기획팀장	생산기획
최진왕		환경안전팀	환경안전
최재실	품질담당	품질담당장	품질 총괄
주병재		품질관리팀장	품질관리
김진환		품질보증팀장	품질보증
조병육	경영관리담당	경영관리담당장	경영관리 총괄
단상권		경영관리팀장	경영관리
김상인		회계파트장	회계
홍승효		IR팀장	공시 / IR
박병환	구매영업담당	구매영업담당장	구매영업 총괄
박정모		구매팀장	구매
이은호		영업팀장	영업
이성준	전략기획팀	전략기획팀장	전략기획

라. 기업실사 항목

항목	세부 확인사항
1. 모집 또는 매출 증권에 관한 사항	1. 당해 증권발행 관련 법규 등의 준수 2. 당해 증권발행에 대한 정관상 근거 및 이사회 결의 내용 등 3. 당해 증권발행 가액(전환가액, 행사가액 등 포함)의 적정성 4. 일반공모의 경우 공모기간과 청약방식, 최저청약금액 등이 일반 투자자에게 충분한 청약기회를 제공하는지 여부 5. 주주배정의 경우 신주인수권증서 상장 등 주주보호방안이 있는지 여부 6. 우리사주조합 배정 비율 및 절차의 관련 법규 준수 여부

항목	세부 확인사항
2. 사업관련 위험에 관한 사항	– 산업의 현황 관련 사항 1. 발행회사가 속한 산업의 경쟁상황, 시장규모, 성장주기(Life Cycle), 정부규제 등에 비추어 산업의 지속가능성이 있는지 여부 2. 발행회사가 속한 산업에 대한 기재내용이 경쟁업계가 제출한 정기보고서 등의 기재내용과 부합하는지 여부 3. 신성장산업, 바이오산업, 녹색기술산업 등 기술평가가 기업의 가치에 중요한 영향을 미치는 경우 외부전문기관에 기술평가를 위탁할 필요성이 있는지 여부 4. 발행회사가 업종의 특성상 평판리스크의 판단이 중요한 업종인 경우에는 평판위험에 대해서 검토할 필요성이 있는지 여부 – 사업의 수익성 관련 사항 1. 사업의 수주현황, 수주조건 변경 추이에 비추어 영업활동이 악화될 가능성이 있는지 여부 2. 사업과 관련된 매출채권과 재고자산의 증가 추이, 주요 거래처의 신용등급 변동내역, 채권회수 추이등에 비추어 영업활동이 악화될 가능성이 있는지 여부 3. 주된 사업의 전부 또는 상당부분을 특정거래처에 의존하는 경우 거래기간, 조건, 마진율 및 거래의 불가피성 등을 고려할 때 거래의 지속가능성 여부 4. 발행회사가 유전사업, 바이오사업, 대체에너지사업 등 투자기간이 길고 수익성이 불확실한 사업을 영위하는 경우 동 사업의 경제성을 입증할 수 있는 증빙자료 존재 여부 5. 발행회사가 기존에 제출한 정기보고서나 주요사항보고서에 기재된 사업추진계획이 현재 진행 중인지 여부 – 파생상품계약 관련 사항 1. 환위험 관리지침 존재 여부와 실제 이행실태 2. 파생상품 계약의 내용과 헷지대상에 비추어 적절한 규모인지 여부 3. 과거 체결한 파생상품거래로 인하여 손익 변동이 큰 경우 그에 대한 대응방안 여부
	– 재무상태 관련 사항 1. 주요 재무지표(안정성지표, 수익성지표, 성장성지표, 활동성지표 등)의 연간추이를 동일/유사업종의 타 기업들과 비교하여 발행회사의 재무 위험요인을 검토 2. 발행회사의 규모에 비추어 중요성이 있는 투자가 있었거나 있을 예정인 경우 투자의 진정성과 투자자금 사용내역이 구체적인지 여부 3. 차입금(회사채포함) 규모가 클 경우 차입금 만기구조(조기상환 포함), 유동성, 차입금 상환일정 등을 고려하여 채무상환 불이행위험 가능성(가장 비관적인 시나리오도 가정할 것)을 검토 4. 발행회사가 지급보증, 담보제공, 파생상품, 어음 등으로 인해 우발채무가 현실화될 우려가 있는 경우 재무안정성의 악화 가능성 검토 5. 자본잠식이 진행되고 있거나 진행될 우려가 있는 경우 자본구조의 개선을 위한 구체적인 대응방안 존재 여부 6. 자본잠식 해소등을 위해 출자전환을 하거나 채무면제, 채무재조정 등이 발생한 경우 별도의 이면약정이 있는지 여부 7. 현금흐름 구조에 비추어 유동성이 급격히 악화될 가능성이 있는 경우 대응방안 존재 여부 8. 신용등급이 최근 3년내 1단계 이상 하락한 경우 이로 인해 향후 자금조달계획 및 손익에 미치는 영향 검토 9. 재무정보에 활용된 재무제표의 기준일 및 단위, 기준통화가 통일되었는지 여부 – 자금 거래 관련 사항 1. 출자회사 등 관계회사와 발행회사의 특수관계인 등에게 대여금, 선급금을 지급한 경우 지급사유와 충당금설정 추이에 비추어 회수가능성이 있는지 여부 2. 자금 대여처가 원리금을 미상환하고 있음에도 불구하고, 추가로 자금대여를 하는 경우 발행회사와 대여처간 관계 파악 및 채권회수 방안이 적절히 수립되었는지 여부 – 타법인 보유 주식 관련 사항 1. 타법인 주식 취득가액 산정근거가 합리적인지 여부 2. 타법인이 비상장회사이거나 해외소재 회사인 경우 기존 회사운영 자금의 사용내역과 재무정보에 대해 신뢰할만한 자료가 존재하는지 여부 3. 지분을 보유중인 회사의 재무구조가 취약한 경우 손상차손 등의 예상추이에 비추어 발행회사의 재무상태에 미치는 영향이 중대한지 여부 4. 계열사 투자가 복잡하게 이루어진 경우 투자자금 사용내역(최종 투자처 포함)에 대한 검토 5. 자회사 등 특수관계인에 대한 매출의존도가 높은 경우 특수관계자의 재무위험이 전이될 가

항목	세부 확인사항
3. 회사관련 위험에 관한 사항	능성에 대한 검토 - 지배구조 관련 사항 1. 최대주주의 지분율 및 주식보유형태(담보제공여부 포함), 잦은 경영진 변경, 경영권 분쟁, 주식관련증권 전환 또는 주식매수선택권 행사 등으로 인하여 경영권 불안정성이 대두될 가능성이 있는지 여부 2. 경영진의 불법행위가 있고 이에 대한 형 집행이 종료되지 않은 경우 불법행위의 중요성과 업무 관련성에 비추어 회사경영에 불리한 영향을 미칠 가능성이 있는지 여부 3. 최대주주 등이 법인인 경우 직접 방문하거나 국세청시스템(조회시점의 과세유형 및 휴면여부, 폐업일자 등) 등을 통해 실재성을 확인할 것 4. 최근 최대주주가 변경된 경우(경영권 양/수도계약이 체결된 경우 포함) 지분 인수조건 및 인수자금 조달방법 등이 타당한지 여부 5. 사외이사 선임, 경영지배인 선임, 이사진의 계열회사 이사 겸직 등과 관련하여 상법상 절차를 준수하였는지 여부 6. 최근 경영진이 변경된 경우 선임배경과 과거 근무경력(근무한 회사의 상장폐지 등 특기사항 포함), 형사처벌 내역 등에 비추어 회사경영에 불리한 영향을 미칠 가능성이 있는지 여부 7. 정관상 이사회 의결정족수 강화, 이사 해임요건 강화 등 경영권 보호장치가 도입된 경우 효율적인 경영이 제한받을 가능성이 있는지 여부 8. 공시된 임원외 고문, 회장, 부회장, 부사장 등 사실상 회사의 임직원으로 근무하는 사람이 있는지 여부(있을 경우 구체적인 역할과 보수의 적정성 등 확인) 9. 발행회사가 최근 3년 중 최대주주 등과의 거래가 있는 경우 내부통제절차 등에 명시된 관련 근거가 있고 거래사유가 타당하며 거래조건이 제3자와의 거래와 비교하여 합리적인지 여부 10. 발행회사와 겸직회사간 거래내역이 있는 경우 관련 이사회 의결 절차를 준수하는 등 거래의 적절성이 확보되었는지 여부 - 내부통제 관련 사항 1. 사내규정(전결규정, 인사 관련규정 등) 등 내부통제절차가 관행적으로 이뤄지지 않고 문서화되어 있는지 여부 2. 사내 자금관리에 대한 내부통제제도 마련 및 운영이 타 기업사례에 비추어 적정한 수준인지 여부 3. 법인인감, 통장, 어음용지, 수표 등의 관리책임이 특정인에게 집중되지 않고 업무분장 원칙에 따라 관리되는지 여부 4. 과거에 횡령 및 배임이 발생한 경우 유출 자금의 회수방안, 재발방지를 위해 내부통제시스템이 개선되어 운영되는지 여부 5. 이사회운영실태 관련하여 이사회의사록 원본관리자와 관리대장 관리자가 분장되어 적절히 작성 및 관리되고 있는지 여부 6. 회사의 재무상태, 경영실적 등을 적시에 공시할 수 있는 관리조직이 구비되었는지 여부 - 이해관계자 거래내역에 관한 사항 1. 감사보고서상 관련거래 내역 기재 내용 2. 거래조건이 다른 거래와 비교할 때 비정상적이라고 보여지는지 여부 3. 금전거래의 경우 자금 회수가 지연되거나, 적정한 충당금이 설정되었는지 여부 4. 비상장 당시 지급한 대여금이 상장 후 만기 연장되었는지 여부 - K-IFRS 적용 관련 사항 1. 자산의 공정가치 측정, 금융자산의 충당부채 측정, 영업권 등 개별자산 손상검토, 개별재무제표의 지분법 회계처리 변경 등과 관련된 사항 2. 기타 발행사의 재무구조에 중요한 영향을 미치는 계정과 관련된 사항 - 회계 기준 관련 사항 최근 3년간 회계변경 및 오류수정을 통해 매출, 이익 등이 변경된 사실이 있는 경우, 변경사유가 유사업계 회계처리방식과 비춰볼 때 적절한지 여부
4. 기타위험에 관한	- 주가 희석 관련 사항 1. 유통주식수 증가(전환 및 행사가능 주식 포함) 및 자기주식 처분등에 따른 주식가치 하락 가능성 검토 2. 최근 특수관계자 등에 대해 발행한 주식, 주식관련증권, 주식매수선택권 등과 관련하여 별도 약정이나 옵션부여 여부 3. 최근 제3자 배정자가 시가보다 높은 가격으로 유상증자에 참여하는 등의 경우, 제3자배정자

항목	세부 확인사항
사항	의 실재성 및 증자참여의 진정성 등 검토 - 금융당국 등으로부터 관련법령에 따른 제재조치를 받은 경우 관련 내용 및 증빙자료를 확인 - 발행회사의 임금체불 등 근로기준법 위반행위 여부 등을 확인하고 위반사실이 기재되었는지 확인 - 발행회사의 정기보고서가 연결기준으로 작성된 경우 주요 종속회사와 관련된 위험요인 등이 충실하게 기재되었는지 확인
5. 기타 투자자보호에 필요한 사항	- 소송 및 분쟁 관련 사항 1. 법률대리인, 법규담당을 통해 소송 등 내역 확인 2. 재무담당 부서 등을 통해 법률비용 지출내역 확인 3. 소송 등 관련 통지를 받았거나 합의가 진행중인 사항이 있는지 여부 4. 회사 세무대리인을 통해 확인한 미납세금 및 세무조사 진행여부 5. 금융 및 조세 관련 법령 위반 혐의로 자료제출요구, 소명요구 등을 받고 있는지 여부 6. 중요자산의 경매 진행여부 및 경매가 예정된 경우 세부내용 확인 - 횡령 및 배임 관련 사항 1. 관련 재판 진행상황 및 결과 2. 횡령자금의 환수여부, 환수를 위한 법적조치, 구상권 행사 내역 - 발행회사 및 임직원의 제재현황에 대해 검증을 실시하는 경우 경영진 면담, 확인서 징구 등을 통해 관련 내용을 적절하게 확인
6. 자금의 사용목적	1. 투자대상의 실재성이 있고 자금사용 예정시기, 소요자금 산출근거, 청약미달 시 자금집행 우선순위, 미달자금 충원계획 등이 구체적인지 여부 2. 기존에 공모를 통해 조달한 자금이 공시서류에 기재된 대로 사용되었는지 여부(필요 시 법인통장 확인) 3. 조달자금의 소진 시까지 신뢰할만한 자금 보관 및 운영방안이 수립되었는지 여부 4. 조달자금을 신뢰할 수 있는 제3자에게 예치하는 방안의 필요성 여부

마. 기업실사 이행내역

대표주관회사인 미래에셋증권㈜ 및 공동주관회사인 엔에이치투자증권㈜은 ㈜에코프로머티리얼즈의 유가증권시장 상장을 위해 ㈜에코프로머티리얼즈에 방문하여 상장예비심사 신청 등을 위한 기업실사를 2022년 8월부터 2023년 4월까지 진행하였으며, 상장예비심사 신청 이후부터 증권신고서 제출일(2023년 09월 25일) 및 정정일(2023년 10월 11일)까지 상장 관련 증권신고서 작성, 마케팅을 위한 실사를 진행(세부 일자는 아래 기업실사 절차 참조)하였습니다.

(1) 장소

- 본사: 경상북도 포항시 북구 흥해읍 영일만산단남로75번길 15

(2) 일자 및 주요 내용

일자	장소	기업실사 내용
[1차 실사] 2022. 08. 16.	에코프로머티리얼즈 사무실	1. 참석자: 신청회사, 주관사단 2. 내용: 킥오프 미팅 a. IPO 추진 계획 및 추진 방안 b. 한국거래소 상장요건 검토 c. 향후 실사 일정에 대한 검토 및 협의
[2차 실사] 2022. 09. 19.	Zoom	1. 참석자: 신청회사, 주관사단 2. 내용: 산업 리서치 요청 자료 논의 a. 글로벌 전기차 시장 - 미국, 유럽, 중국 등 해외 지역 전기차 수요 및 가격 분포 - 시장 성장률 전망 및 전기차 관련 주요 규제 사항 b. 글로벌 LiB 시장 - 지역/이차전지 종류/구성 원료별 수요 분석 - 이차전지 제조업체 경쟁 구도 - 비용/가격 전망 및 예상 시장 규모 c. 글로벌 양극재 시장 - 지역/양극재 구성 원료/고객별 수요 분석 및 시장 전망 - 양극재 및 전구체 업체 파트너십 분석 - 양극재 비용/수익 구조 및 관련 주요 규제 사항 d. 글로벌 전구체 시장 - 지역/전구체 구성 원료별 수요 분석 및 시장 전망 - 전구체 비용/수익 구조 및 원재료 가격구조 분석 - 주요 전구체 업체 분석 및 관련 주요 규제 사항
[3차 실사] 2022. 09. 26. ~29.	에코프로머티리얼즈 사무실	1. 참석자: 신청회사, 주관사단 2. 내용: 회사 사업, 재무, 기타 일반적인 사항 검토 a. 산업 및 회사의 사업 전반에 대한 확인 - 전기차, 리튬이온이차전지, 양극재, 전구체 시장규모 및 성장성, 시장 내 수급 현황 및 가격 전망, 기술 트렌드, 규제환경 등 - 회사 주요 제품별 가격/비용/기술 분석 및 핵심 경쟁력/약점 분석, 생산/제조/품질/고객/마케팅 등 회사의 주요 사업전략 검토 b. 회사의 일반적인 사항 검토 - 정관, 주주명부 및 변동사항, 등기부등본 등 검토 - 조직도, 임원 및 직원 현황, 임금에 관련된 자료 등 검토 - 지배구조 관련 검토 - 이사회 및 주주총회 내역 검토 - 소송사건 등 기타 경영상의 주요 사항 검토 c. 경영성과 및 재무관련 사항 - 결산자료 및 세무조정계산서, 감사보고서 등 검토 - 주요 회계정책의 변경 검토 - 주요 계정과목별 원장 검토 - 자산, 부채, 자본 등 세부 계정과목 등 - 수익, 비용 등 세부 계정과목 등 d. 과거 매출 분석 및 향후 전망에 대한 검토 - 매출처 및 매출 형태, 매출 경로 등 매출 구조 분석 - 향후 매출 및 비용 전망에 대한 검토 e. 내부통제시스템 검토 - 내부회계관리제도 구축 및 보고 현황 - 주요 사규 검토 및 관리 현황 - 이사회 구성, 이사회 구성원의 요건 충족 여부 검토 - 이해관계자 거래 및 내부통제 절차 검토 - 정관 검토 f. 관계회사 및 이해관계자 현황 파악 및 적정성 검토 - 최대주주등의 이해관계자 범위 확인 및 지분관계 파악 - 관계회사 및 이해관계자 거래적정성 검토 - 경상거래 및 자금거래 관련 주요계약서 검토 g. 법률 이슈 검토 - 주요 소송 및 법위반 사항 검토 - 사업 운영 및 영업과 관련된 인허가 - 법률 및 주요 제규정 위반 여부 및 조치사항 - 주요 계약 사항 h. 지배구조 검토 - 법적 형태 및 지분구조 확인 - 재무제표 및 이사회의사록 등 검토

일자	장소	기업실사 내용
[4차 실사] 2022. 10. 13.	Zoom	1. 참석자: 신청회사, 주관사단 2. 내용: 기업 실사 후 1차 기업실사 보고서 작성 관련 미팅, 최근 배터리 및 소재 IPO 사례분석 a. 상장예비심사신청서 등 작성을 위한 1차 기업실사 관련 내용 보고 및 주요 이슈 검토 b. 최근 배터리 IPO 사례분석 c. 최근 배터리 소재 IPO 사례분석
[5차 실사] 2022. 10. 19.	Zoom	1. 참석자: 신청회사, 주관사단 2. 내용: 기업 실사 후 1차 기업실사 보고서 작성 관련 미팅 a. 상장예비심사신청서 등 작성을 위한 기업실사 관련 내용 보고 및 주요 이슈 검토
[6차 실사] 2022. 10. 25.	에코프로머티리얼즈 사무실	1. 참석자: 신청회사, 주관사단 2. 내용: 기업 실사 후 1차 기업실사 보고 a. 상장예비심사신청서 등 작성을 위한 1차 기업실사 관련 내용 보고 및 주요 이슈 검토
[7차 실사] 2022. 11. 18.	Zoom	1. 참석자: 신청회사, 주관사단, 리서치회사 2. 내용: 산업 스터디 킥오프 미팅 a. 상장예비심사신청서 등 작성을 위한 산업스터디 킥오프 미팅 - 회의 주기 및 방식 협의 - 과제 진행시 중점 분석 사항 및 기타 유의사항 확인
[8차 실사] 2022. 12. 09.	Zoom	1. 참석자: 신청회사, 주관사단, 리서치회사 2. 내용: 산업 스터디 미팅 a. 상장예비심사신청서 등 작성을 위한 산업스터디 주요 진행상황 보고
[9차 실사] 2022. 12. 20.	Zoom	1. 참석자: 신청회사, 주관사단 2. 내용: 기업 실사 후 1차 기업실사 관련 추가 미팅 a. 상장예비심사신청서 등 작성을 위한 기업실사 관련 내용 보고 및 주요 이슈 검토
[10차 실사] 2023. 01. 09.	에코프로 사무실	1. 참석자: 신청회사, 주관사단 2. 내용: 기업 실사 후 2차 기업실사 보고, 최근 배터리 소재 상장철회 사례 분석 a. 상장예비심사신청서 등 작성을 위한 기업실사 관련 내용 보고 및 주요 이슈 검토 b. 최근 배터리 소재 IPO 상장철회 사례 분석
[11차 실사] 2023. 02. 03.	Zoom	1. 참석자: 신청회사, 주관사단, 리서치회사 2. 내용: 산업 스터디 미팅 a. 상장예비심사신청서 등 작성을 위한 산업스터디 주요 진행상황 보고
[12차 실사] 2023. 02. 21.	에코프로 사무실	1. 참석자: 신청회사, 주관사단 2. 내용: 기업 실사 후 3차 기업실사 보고 a. 상장예비심사신청서 등 작성을 위한 산업스터디 주요 진행상황 보고
[13차 실사] 2023. 02. 22.	에코프로 사무실	1. 참석자: 신청회사, 주관사단 2. 내용: 산업 스터디 진행 상황 보고 a. 상장예비심사신청서 등 작성을 위한 산업스터디 주요 진행상황 보고
[14차 실사] 2023. 03. 30.~31.	에코프로머티리얼즈 사무실	1. 참석자: 신청회사, 주관사단 2. 내용: 회사 사업, 재무, 기타 일반적인 사항 검토 a. 상장예비심사신청서 등 작성 목적 회사 실사 b. 주요 기재사항 점검 및 신청서, DD 체크리스트, 기업실사보고서 작성
[15차 실사] 2023. 04. 17. ~ 18.	에코프로머티리얼즈 사무실	1. 참석자: 신청회사, 주관사단 2. 내용: 회사 사업, 재무, 기타 일반적인 사항 검토 a. 상장예비심사신청서 등 작성 목적 회사 실사 b. 주요 기재사항 점검 및 신청서, DD 체크리스트, 기업실사보고서 작성
[상장예비심사 사전협의] 2023. 04. 19.	한국거래소	상장예비심사신청서 사전협의본 제출
[상장예비심사 신청] 2023. 04. 27.	한국거래소	상장예비심사 신청
[16차 실사] 2023. 04. 28.	Zoom	1. 참석자: 신청회사, 주관사단 2. 내용: 자발적 의무보유 관련 협의 a. 규정상 의무보유 미대상자(재무적투자자, 전략적투자자 등)의 자발적 의무보유 협의
[17차 실사] 2023. 05. 04.	Zoom	1. 참석자: 신청회사, 주관사단 2. 내용: 상장예비심사 관련 협의 a. 상장예비심사 심사대응자료 관련 협의
[18차 실사] 2023. 05. 10.	에코프로머티리얼즈 사무실	1. 참석자: 신청회사, 주관사단 2. 내용: NDR 진행 리허설 a. NDR 진행경과 보고 및 리허설 진행
		1. 참석자: 신청회사, 주관사단

일자	장소	기업실사 내용
[19차 실사] 2023. 05. 12.	에코프로머티리얼즈 사무실	2. 내용: NDR 진행 2차 리허설 a. NDR 2차 리허설 진행
[NDR] 2023. 05. 16. ~ 23.	에코프로머티리얼즈 사무실	1. 참석자: 신청회사, 주관사단 2. 내용: NDR a. 국내외 기관투자자 대상 NDR 진행
[20차 실사] 2023. 05. 24.	에코프로머티리얼즈 사무실	1. 참석자: 신청회사, 주관사단 2. 내용: 상장예비심사 관련 협의 및 1분기 실적 실사 a. 상장예비심사 심사대응자료 관련 협의 b. 2023년 1분기 실적 검토
[21차 실사] 2023. 06. 13.	Zoom	1. 참석자: 신청회사, 주관사단 2. 내용: 상장예비심사 관련 협의 및 NDR 결과보고 a. 상장예비심사 심사대응자료 관련 협의 b. NDR 결과보고 및 마케팅 전략 검토
[22차 실사] 2023. 06. 22.	Zoom	1. 참석자: 신청회사, 주관사단 2. 내용: 상장예비심사 관련 협의 및 최상위 지배주주 법적리스크 검토 a. 상장예비심사 심사대응자료 관련 협의 b. 최상위 지배주주 항소심 검토 결과 및 동사에 미치는 영향 등
[23차 실사] 2023. 06. 29.	Zoom	1. 참석자: 신청회사, 주관사단 2. 내용: 상장예비심사 관련 협의 및 내부통제제도 검토 a. 상장예비심사 심사대응자료 관련 협의 b. 내부통제제도 강화방안 검토
[24차 실사] 2023. 07. 05.	에코프로머티리얼즈 사무실	1. 참석자: 신청회사, 주관사단 2. 내용: 상장예비심사 관련 협의 a. 상장예비심사 심사대응자료 관련 협의
[25차 실사] 2023. 07. 18.	에코프로머티리얼즈 사무실	1. 참석자: 신청회사, 주관사단 2. 내용: 상장예비심사 관련 협의 a. 상장예비심사 심사대응자료 관련 협의
[26차 실사] 2023. 07. 19.	Zoom	1. 참석자: 신청회사, 주관사단 2. 내용: 상장예비심사 관련 협의 a. 상장예비심사 심사대응자료 관련 협의
[27차 실사] 2023. 07. 27. ~ 28.	에코프로머티리얼즈 사무실	1. 참석자: 신청회사, 주관사단 2. 내용: 증권신고서 및 마케팅 관련 협의 a. 증권신고서 작성 및 마케팅 계획 관련 협의
[28차 실사] 2023. 07. 31 ~ 08. 01.	에코프로 사무실	1. 참석자: 신청회사, 주관사단 2. 내용: 증권신고서 및 마케팅 관련 협의 a. 증권신고서 작성 및 마케팅 계획 관련 협의
[Analyst Presentation] 2023. 08. 08.	에코프로머티리얼즈 사무실	1. 참석자: 신청회사, 주관사단 2. 내용: Analyst Presentation a. 주관사단 애널리스트 대상 Analyst Presentation 진행
[29차 실사] 2023. 08. 21.	에코프로 사무실	1. 참석자: 신청회사, 주관사단 2. 내용: 상장예비심사 관련 협의 a. 상장예비심사 심사대응자료 관련 협의
[30차 실사] 2023. 08. 22.	Zoom	1. 참석자: 신청회사, 주관사단 2. 내용: 상장예비심사 관련 협의 a. 상장예비심사 심사대응자료 관련 협의
[31차 실사] 2023. 08. 23.	Zoom	1. 참석자: 신청회사, 주관사단 2. 내용: 상장예비심사 관련 협의 a. 상장예비심사 심사대응자료 관련 협의
[32차 실사] 2023. 08. 25.	한국거래소	1. 참석자: 신청회사, 주관사단 2. 내용: 상장예비심사 관련 협의 a. 상장예비심사 심사대응자료 관련 협의
[33차 실사] 2023. 08. 28.	에코프로 사무실	1. 참석자: 신청회사, 주관사단 2. 내용: 상장예비심사 관련 협의 a. 상장예비심사 심사대응자료 관련 협의
[34차 실사] 2023. 08. 29.	한국거래소	1. 참석자: 신청회사, 주관사단 2. 내용: 상장예비심사 관련 협의 a. 상장예비심사 심사대응자료 관련 협의

일자	장소	기업실사 내용
[35차 실사] 2023. 08. 31.	BRV Korea Advisors 사무실	1. 참석자: 주관사단, BRV Korea Advisors 2. 내용: 상장예비심사 관련 협의 a. 상장예비심사 심사대응자료 관련 협의
[36차 실사] 2023. 09. 04.	한국거래소	1. 참석자: 주관사단, BRV Korea Advisors 2. 내용: 상장예비심사 관련 협의 a. 상장예비심사 관련 협의
[37차 실사] 2023. 09. 05.	에코프로머티리얼즈 사무실	1. 참석자: 신청회사, 주관사단 2. 내용: 반기 실적 점검 및 상장예비심사 승인 이후 전략 수립 a. 2023년 반기 실적 점검 b. 증권신고서 작성 경과 점검 c. 마케팅 전략 수립
[38차 실사] 2023. 09. 07.	한국거래소	1. 참석자: 주관사단, IMM인베스트먼트 2. 내용: 상장예비심사 관련 협의 a. 상장예비심사 관련 협의
[39차 실사] 2023. 09. 08.	에코프로머티리얼즈 사무실	1. 참석자: 신청회사, 주관사단 2. 내용: 한국거래소 현장실사 a. 상장예비심사 간 주요 이슈사항 질의응답 b. 회사 소개 c. CPM 및 RMP 라인투어
[40차 실사] 2023. 09. 13.	에코프로머티리얼즈 사무실	1. 참석자: 신청회사, 주관사단 2. 내용: 공모가격 협의 a. 공모가격 협의
[41차 실사] 2023. 09. 14.	미래에셋증권 사무실	1. 참석자: 신청회사, 주관사단 2. 내용: 공모가격 결정 및 대표이사 면담 전략 수립 a. 공모가격 결정 b. 대표이사 면담 전략 수립
[42차 실사] 2023. 09. 07.	한국거래소	1. 참석자: 신청회사, 주관사단 2. 내용: 대표이사 면담 a. 한국거래소 대표이사 면담
[43차 실사] 2023. 09. 18.	Zoom	1. 참석자: 신청회사, 주관사단 2. 내용: 공모구조 협의 및 인수단 최종 확정 a. 인수회사 추가 검토
[상장예비심사 승인] 2023. 09. 22	한국거래소	상장예비심사 승인
[44차 실사] 2023. 09. 23. ~ 24.	Zoom	1. 참석자: 신청회사, 주관사단, 감사인 2. 내용: Comfort Letter 발급을 위한 재무수치 검토 a. 증권신고서 제출 시 재무확인서(Comfort Letter) 발급을 위한 재무수치 검토
[45차 실사] 2023. 09. 25.	Zoom	1. 참석자: 신청회사, 주관사단 2. 내용: Bring-down DD a. 과거 기업실사 이후 증권신고서 제출 시점까지 기업가치에 중대한 영향을 미칠 수 있는 항목의 존부에 대한 실사
[증권신고서 제출] 2023. 09. 25.	금융위원회 (금융감독원)	증권신고서 및 (예비)투자설명서 제출
[46차 실사] 2023. 10. 06.	에코프로 사무실	1. 참석자: 신청회사, 주관사단 2. 내용: 증권신고서 제출 후 주요 변동사항 등 a. 증권신고서 제출 후 주요 변동사항 관련 추가 인터뷰 b. 최근 비교회사 주가하락 원인 파악 및 공모가격 검토 c. 비교회사 적합성 검토 d. 내부통제제도 보완조치 이행실태 점검
[47차 실사] 2023. 10. 10.	Zoom	1. 참석자: 신청회사, 주관사단 2. 내용: 증권신고서 정정항목 a. 증권신고서 정정항목 최종검토 및 의사결정 등
[48차 실사] 2023. 10. 11.	Zoom	1. 참석자: 신청회사, 주관사단 2. 내용: Bring-down DD a. 과거 기업실사 이후 증권신고서 정정 시점까지 기업가치에 중대한 영향을 미칠 수 있는 항목의 존부에 대한 실사
[증권신고서 정정] 2023. 10. 11.	금융위원회 (금융감독원)	증권신고서 및 (예비)투자설명서 정정

3. 기업실사 결과 및 평가내용

가. 사업의 수익성

동사의 최근 3사업연도 및 2023년 반기 요약 손익계산서는 다음과 같습니다.

[동사 최근 3사업연도 수익성 관련 지표]

(단위: 백만원, %)

구분	제7기 반기 (2023년 반기)	제6기 (2022년)	제5기 (2021년)	제4기 (2020년)
매출액	524,113	665,248	342,888	216,667
매출원가	496,299	609,979	316,044	198,073
매출원가율	94.7%	91.7%	92.2%	91.4%
매출총이익	27,814	55,270	26,844	18,594
매출총이익률	5.3%	8.3%	7.8%	8.6%
판매관리비	12,299	16,281	9,250	6,053
판매관리비율	2.3%	2.4%	2.7%	2.8%
영업이익(손실)	15,514	38,988	17,595	12,541
영업이익률	3.0%	5.9%	5.1%	5.8%
법인세비용차감전순이익(손실)	9,652	12,676	15,409	11,411
법인세비용차감전순이익률	1.8%	1.9%	4.5%	5.3%
당기순이익(손실)	9,097	15,583	15,400	16,836
당기순이익률	1.7%	2.3%	4.5%	7.8%

(자료) 동사 사업보고서 및 반기보고서

(주1) 2020~2021연도(제4~5기)는 K-GAAP 기준, 2022연도(제6기) 및 2023년 상반기(제7기 반기)는 K-IFRS 기준으로 기재하였습니다.

동사의 매출액은 이차전지 양극재의 핵심소재인 전구체 품목의 매출 비중이 최근 3개년 평균 97% 이상으로 높은 비중을 차지하고 있으며, 그 중에서도 니켈 비중이 높은 하이니켈(High Nickel) 전구체 사업을 주력으로 영위하고 있습니다. 동사의 매출액은 2022년 6,652억원을 기록하여 2021년 매출액 3,429억원 대비 약 94% 성장하였습니다. 매출액의 성장은 대부분의 제품군에서 발생하였으며, 특히 동사의 대표 제품인 NCM811 전구체, NCM9½½ 전구체의 매출 증대가 2022년 매출 성장에 기여하였습니다. 이러한 성장세는 2023년 반기까지 이어져 동사의 2023년 반기 매출액

은 5,241억원을 기록하여 전년 동기 2,655억원 대비 97.4%의 성장률을 기록하였습니다.

동사의 주력제품인 전구체는 양극재의 핵심 소재로 이차전지의 에너지 밀도, 수명 및 안정성 등 특성을 결정 짓는 핵심소재입니다. 따라서, 동사 주력제품의 수요는 전방시장의 수요와 밀접하게 관련되며, 최근 수년 간 그리고 향후 수요는 EV의 기존 내연기관차량 대체에 힘입은 EV 시장의 개화일 것으로 예상됨에 따라 동사의 매출 역시 감소할 가능성은 작을 것으로 판단됩니다.

(2) 매출원가 및 매출총이익

동사의 수익성은 전방시장의 수요 증가에 따른 매출 증가에 힘입어 향상되었습니다. 특히 거시경제 불확실성과 원재료 가격 상승에 따른 원료 수급 이슈로 인하여 안정적인 수익 확보가 쉽지 않은 환경 속에서도 RMP 공정을 통해 니켈 MHP, 코발트 MHP 등 고순도 금속 대비 값싼 원재료를 활용해 전구체를 생산하였으며, 이에 2022년 매출총이익률은 8.3%로 2021년 대비 상승하는 등 수익성이 개선되는 모습을 보였습니다.

동사의 주력제품인 하이니켈 전구체 경우 공급계약 체결 시 광물가격에 일정 수준의 마진을 얹는 형태로 가격이 책정되고 있어, 광물가격 상승분을 대부분 고객사에 전가할 수 있고, 실제 광물가격 변동성이 높았던 과거 3년 간 동사의 매출원가율은 92.5% 내외로 안정된 모습을 나타내고 있습니다. 또한, 동사의 하이니켈 전구체, 특히 NCM811 전구체 및 NCM9½½ 전구체의 경우, 전세계에서 소수 업체만이 양산 가능하며, 특히, 동사 제품의 품질은 경쟁사 대비 탁월함에 따라, 마진을 결정함에 있어서도 상당한 가격협상력을 갖추고 있습니다.

광물가격은 국제 수급의 영향을 받으나, 매출 단계에서 광물가격 상승분을 대부분 고객사에 전가할 수 있을 뿐 아니라, 동사는 일정기간 단위의 매입계약을 통해 국제 광물가격 시세에서 일정 수준 할인된 가격으로 광물을 확보할 수 있을 것으로 판단됩니다. 이에 더해, 2021년 가동 개시된 RMP 공정을 통해 불순물 수치가 높은 광물을 대량으로 낮은 가격에 확보하여 정제한 후 순도 높은 광물로 제련하여 동사의 전구체 생산에 원재료로 활용할 수 있게 된 바, RMP 공정이 본격화되어 국제 원자재 가격의

영향을 향후 줄여나갈 수 있을 것으로 예상됩니다. 다만, 2023년 반기의 경우 매출총이익률이 5.3%로 감소하였는데 이는 최근 광물 가격 하락에 따른 판가 인하로 매출액과 매출원가 간 발생한 미스매칭과 새로운 생산라인과 관련된 일시적인 준비비용에 의한 것으로 판단됩니다. 이후 기존 높은 광물가격에 확보한 원재료의 소진 및 신규 공장을 통한 양산이 본격적으로 진행된다면 원가 및 이익률을 개선할 수 있을 것으로 판단되며, 이에 동사는 향후에도 증권신고서 제출일 현재와 동일하게 안정적인 매출원가율을 유지 및 개선 가능할 것으로 전망됩니다.

(3) 판매비와관리비

동사의 판매비와관리비 중 가장 큰 부분을 차지하는 비용은 경상연구개발비와 인건비(급여, 상여금, 퇴직급여, 복리후생비)이며, 2023년 반기 기준 각각 전체 판관비의 30.5%, 30.6%를 차지하고 있습니다. 동사의 경상연구개발비는 신제품 및 신기술 개발을 위한 연구개발진의 인건비 등으로 구성되어 있으며,경상연구개발비의 회계처리 기준에 맞춰 비용 등으로 계상하고 있습니다. 또한 동사의 사업 규모 확장에 따라 전문 인력을 보강하려는 노력으로 인원이 꾸준히 증가하고 있음과 동시에, 인건비성 비용 역시 꾸준한 증가세에 있습니다.

(4) 법인세비용차감전순이익 및 당기순이익

동사의 법인세비용차감전순이익은 대체로 매출 및 영업이익 증가에 따라 성장하는 모습을 보여주었으나, 이는 영업외손익에서 평년치를 상회하는 손실이 발생했기 때문이며, 구체적으로는 글로벌 금리인상에 따른 이자비용 증가, 외환변동에 따른 외환손실 증가 등을 들 수 있습니다. 그럼에도 동사는 전방시장의 높은 수요에 따라 2023년 반기 기준 96.5억원의 법인세비용차감전순이익을 시현, 이를 연환산 시 직전연도 126.7억원 대비 약 52.3% 증가한 것으로 나타납니다.

이에 동사는 영업외손익을 관리하는 일환으로 차입금 부담을 줄이기 위해 기말 잔존 현금및현금성자산의 상당부분을 최소한의 운전자본만을 남겨둔 채 모두 차입금을 상환하는데 사용하거나, 2022년 12월 기존 재무적투자자로부터 후속투자를 유치해내며 자본조달을 진행하였으며, 향후 IPO를 통해 확보하는 재원 또한 설비투자 및 운영자본으로 활용할 계획입니다. 또한 외환과 관련하여 과거에는 매출은 한국 원화로

발생하는데 비해 매입은 미국 달러화로 발생해 매출과 매입 간 통화의 미스매치가 발생하였으나, 2022년 10월부로 매출을 미국 달러화 기준으로 변경, 매출과 매입 간 통화를 일치시키고 외환 채권과 외환 채무의 만기를 일치시키는 등 자연 헤지를 진행하고 있습니다. 또한 잔존 포지션에 대해서는 선물환거래를 진행하여, 향후 외환 관련 손익의 변동성은 낮아질 것으로 판단됩니다.

동사의 2023년 반기 당기순이익은 91억원으로 이를 연환산 시 직전연도 156억원 대비 14.3% 증가하였습니다. 동사의 당기순이익은 2020년 이후 일부 정체되는 모습을 보여주고 있으나, 이는 당사의 막대한 설비투자로 인한 이연법인세자산 인식에 따른 착시현상입니다. 구체적으로, 2020년에는 54.2억원 규모의, 2022년에는 29.1억원 규모의 부(-)의 법인세 비용이 발생하였으며, 이러한 효과를 제외하면 대체로 법인세 전계속사업이익의 방향과 유사한 것으로 판단됩니다.

당사의 매출 및 수익성은 전방산업인 이차전지 및 양극재 수요에 따라 절대적 규모가 결정되며, 전구체 산업은 전방산업의 성장에 따라 그 수요가 꾸준히 증가할 것으로 예상됩니다. 이러한 산업의 역학구도를 고려할 때 시장 내 최고 수준의 기술력과 수율을 가지는 동사는 경쟁사 대비 협상력에서 우위를 점할 것으로 예상되며, 이에 따라 동사의 수익성은 향후에도 안정적인 수준을 유지할 것으로 전망됩니다.

나. 사업의 성장성

(1) 시장의 성장성

전구체(Precursor)는 어떤 물질대사나 화학반응 등에서 최종적으로 얻을 수 있는 특정물질이 되기 이전단계의 물질을 의미하며 전구물질이라고도 하며, 리튬이온 이차전지(이하 "이차전지") 산업 내에서 전구체란 양극재가 되기 이전 양극재의 원료가 되는 물질(Precursor - Cathode Active Material, "P-CAM")을 의미합니다. 전구체는 이차전지의 4대 구성요소 중 양극재의 주 원재료가 되는 물질로 이차전지의 종류 및 성능을 좌우하며, 이차전지 원가의 20% 이상을 차지할 정도로 중요도가 높습니다. 전구체는 이차전지의 핵심소재로서 향후 최종 전방산업인 EV, IT / Non-IT 기기, ESS 및 이에 영향을 받는 전방산업인 이차전지 시장과 양극재 시장의 성장으로부터 밀접한 영향을 받을 것으로 전망됩니다.

(가) 최종 전방산업의 성장성: EV, IT / Non-IT 기기, ESS

① EV

글로벌 EV 시장은 2022년 기준 약 1,500만대로 최근 수년 간의 가파른 성장세를 이어나갈 것으로 예상됩니다. 최근 글로벌 EV 시장은 ICE 대비 EV의 결정적인 단점이었던 주행거리의 확대, 중국의 전략적인 EV 산업 육성을 위한 보조금 지급 등 수요 요인과, 디젤게이트・파리협정(Paris Agreement) 이후 주요국의 강도 높은 에너지 전환 정책, 그리고 이로 인한 OEM의 전략 변화 등 공급 요인이 맞아 떨어지며 빠르게 성장해왔습니다. 이처럼 글로벌 수요-공급 동력이 맞아 떨어지며, 2020년 8.4%였던 완성차 시장 내 EV 침투율(신차 기준)은 2027년 41.7%까지 제고될 것으로 전망됩니다.

[글로벌 EV 판매량 / 침투율 추이 및 전망]

(단위: 천대, %)



글로벌 EV 판매량 / 침투율 추이 및 전망

(자료) 글로벌 양극재 및 전구체 시장 전망(2023년 5월, 크레딧솔루션)

② IT / Non-IT 기기

IT / Non-IT 기기는 과거 2010년대 이후 스마트폰 및 노트북 등의 급속한 보급에 힘입어 성장을 이어왔으나, 2020년 COVID-19 여파로 인하여 스마트폰 및 노트북 생산차질이 발생하였을 뿐 아니라 소비지출 감소와 봉쇄조치 등으로 인한 수요둔화도

장기간 지속된 바 있습니다. 그나마, 2020년 하반기부터 삼성전자, Oppo, Vivo, Xiaomi 등 주요 스마트폰 제조업체의 출하량이 개선되고, Apple이 iPhone 시리즈를 출시하며 회복세를 나타내며 예년의 성장세를 일부 회복한 모습입니다. 2021년 글로벌 스마트폰 출하량은 기저효과에 힘입어 7.8% 성장한 17.7억대를 기록했으나, 2022년에는 18.3억대로 3.8% 성장한 것으로 추정되며 향후 5년 간 연평균 2.5% 수준의 안정적인 성장을 이어갈 것으로 기대됩니다.

[글로벌 IT / Non-IT 기기 수요 추이 및 전망]

(단위: GWh)



글로벌 IT/Non-IT 기기 수요 추이 및 전망

(자료) 글로벌 양극재 및 전구체 시장 전망(2023년 5월, 크레딧솔루션)

③ ESS

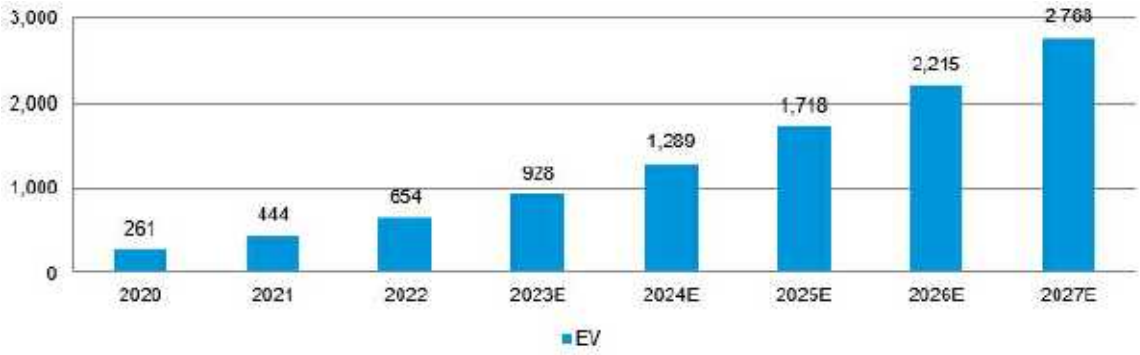
글로벌 ESS 시장은 2020년 22GWh에서 2022년 79GWh로 성장하였으며, 이후 연평균 30.9% 성장하여 2027년에는 약 308GWh에 달할 것으로 예상됩니다.

(나) 전방산업의 성장성: 이차전지 / 양극재

지난 수년 간 가파른 성장을 이어온 이차전지 시장은 향후에도 전방시장의 개화에 힘입어 수년 간 높은 성장세를 이어나갈 것으로 기대됩니다. 구체적으로, 2022년 654GWh 수준이었던 글로벌 이차전지 수요는 향후 연평균 33.5%의 속도로 성장해 2027년 2,768GWh로 성장할 것으로 기대됩니다.

[글로벌 이차전지 수요 추이 및 전망]

(단위: GWh)



글로벌 이차전지 수요 추이 및 전망

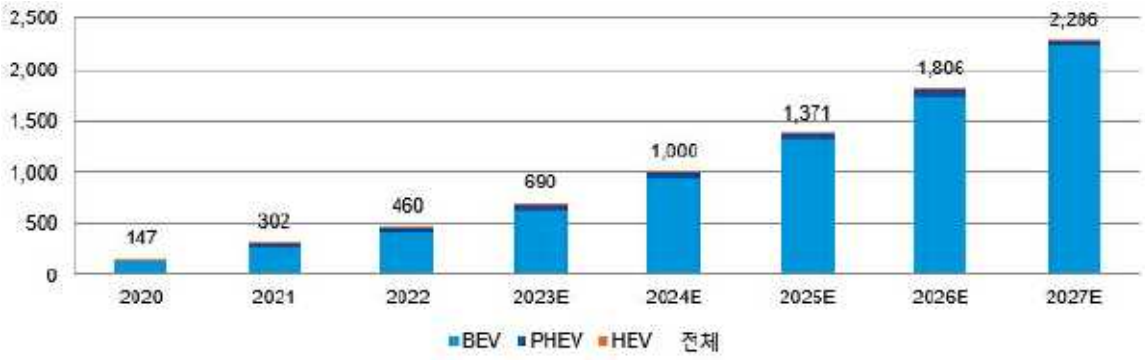
(자료) 글로벌 양극재 및 전구체 시장 전망(2023년 5월, 크레딧솔루션)

① EV

글로벌 EV 이차전지는 기술진보와 정책효과가 맞물려 수요와 공급이 모두 확대되는 과정에서 빠르게 성장하고 있습니다. 2022년 460GWh 수준이었던 글로벌 EV 이차전지 시장규모는 2027년까지 연평균 37.8%의 속도로 성장, 약 2,286GWh 규모로 예상되며, EV 시장의 성장률을 상회할 것으로 예상됩니다. 이는 EV 시장 내 HEV나 PHEV보다 대당 이차전지 탑재량이 가장 높은 BEV의 성장세가 가장 가파르기 때문입니다.

[글로벌 EV 이차전지 추이 및 전망]

(단위: GWh)



글로벌 EV 이차전지 추이 및 전망

(자료) 글로벌 양극재 및 전구체 시장 전망(2023년 5월, 크레딧솔루션)

이차전지 산업은 2010년대 중반 이후 전방산업인 EV 팽창의 수혜를 받아 빠르게 성장했으며, 향후에도 EV 산업의 급성장에 힘입을 것으로 예상됩니다. 또한, EV의 주행거리 신장을 위해 OEM에서 EV 1대당 이차전지 탑재량을 늘리고 있으며, 각국의 ICE 규제로 인해 향후 EV 산업에서 이차전지 탑재량이 가장 높은 BEV가 차지하는 비중은 점진적으로 높아질 것으로 예상되는 바, 이차전지 산업의 성장률은 단순 EV 산업 성장률을 상회할 것으로 예상됩니다.

한편, 이러한 EV 이차전지 시장의 성장에 힘입어 핵심소재인 양극재 소요량 역시 비례하여 증가할 것으로 기대됩니다. 2022년 102.7만톤 수준인 글로벌 EV 양극재 수요는 향후 33.3%의 속도로 성장해 2027년 431.7만톤 수준에 달할 것으로 예상됩니다.

[EV 양극재 수요 추이 및 전망]

(단위: 천톤)



EV 양극재 수요 추이 및 전망

(자료) 글로벌 양극재 및 전구체 시장 전망(2023년 5월, 크레딧솔루션)

② IT / Non-IT 기기

글로벌 스마트폰 및 노트북의 안정적인 수요와 전동공구 및 퍼스널 모빌리티 시장의 개화로 IT / Non-IT기기에 대한 수요가 증가하며, 이에 탑재되는 이차전지 또한 비례하여 증가할 것으로 예상됩니다. 이로 인해, 2022년 115GWh 수준이었던 글로벌 IT / Non-IT 이차전지 수요는 향후 8.6%의 속도로 성장해 2027년 174GWh에 달할 것으로 기대됩니다.

[글로벌 IT / Non-IT 이차전지 추이 및 전망]

(단위: GWh)



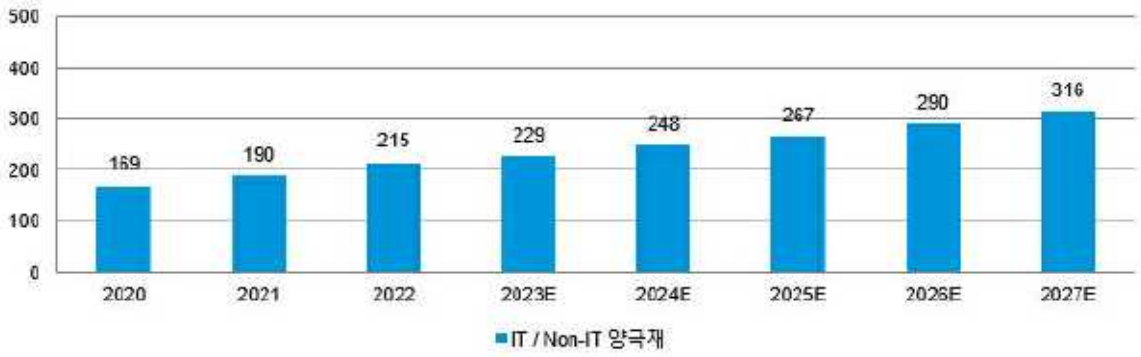
글로벌 IT / Non-IT 이차전지 추이 및 전망

(자료) 글로벌 양극재 및 전구체 시장 전망(2023년 5월, 크레딧솔루션)

한편, 이러한 IT / Non-IT 이차전지 시장의 성장에 힘입어 핵심소재인 양극재 소요량 역시 비례하여 증가할 것으로 기대됩니다. 2022년 21.5만톤 수준인 글로벌 IT / Non-IT 양극재 수요는 향후 9.4%의 속도로 성장해 2027년 31.6만톤 수준에 달할 것으로 예상됩니다.

[IT / Non-IT 양극재 수요 추이 및 전망]

(단위: 천톤)



IT / Non-IT 양극재 수요 추이 및 전망

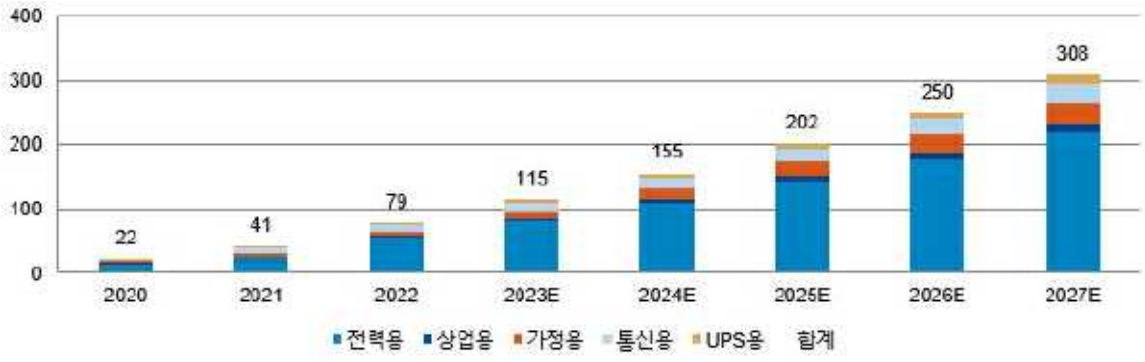
(자료) 글로벌 양극재 및 전구체 시장 전망(2023년 5월, 크레딧솔루션)

③ ESS

글로벌 ESS 시장은 2022년 79GWh에서 2027년 308GWh로 연평균 31.3%의 가파른 성장이 예상됩니다.

[글로벌 ESS 이차전지 추이 및 전망]

(단위: GWh)



글로벌 ESS 이차전지 추이 및 전망

(자료) 글로벌 양극재 및 전구체 시장 전망(2023년 5월, 크레딧솔루션)

한편, 이러한 ESS 이차전지 시장의 성장에 힘입어 핵심소재인 양극재 소요량 역시 비례하여 증가할 것으로 기대됩니다. 2022년 17.7만톤 수준인 글로벌 ESS 양극재 수요는 향후 28.9%의 속도로 성장해 2027년 63만톤 수준에 달할 것으로 예상됩니다.

[ESS 양극재 수요 추이 및 전망]

(단위: 천톤)



ESS 양극재 수요 추이 및 전망

(자료) 글로벌 양극재 및 전구체 시장 전망(2023년 5월, 크레딧솔루션)

(다) 전구체 산업의 성장성

동사가 영위하고 있는 전구체 시장은 전방산업인 이차전지 및 양극재의 급격한 팽창

에 힘입어 빠르게 성장하고 있으며, 이차전지 전문 리서치 업체인 크레딧솔루션에 따르면, 글로벌 전구체 수요는 2022년 141.8만톤에서 향후 5년 간 연평균 30.0%의 속도로 성장하여 2027년 526.3만톤 수준까지 증가할 것으로 전망됩니다.

[글로벌 전구체 수요 추이 및 전망]

(단위: 천톤)



글로벌 전구체 수요 추이 및 전망

(자료) 글로벌 양극재 및 전구체 시장 전망(2023년 5월, 크레딧솔루션)

글로벌 전구체 수요를 적용처별로 분석할 경우 과거엔 스마트폰, 노트북 등 IT / Non-IT 기기의 보급에 힘입은 바가 크지만, 최근 2-3년 및 향후 글로벌 전구체 시장의 성장은 EV 시대의 도래에 기인합니다.

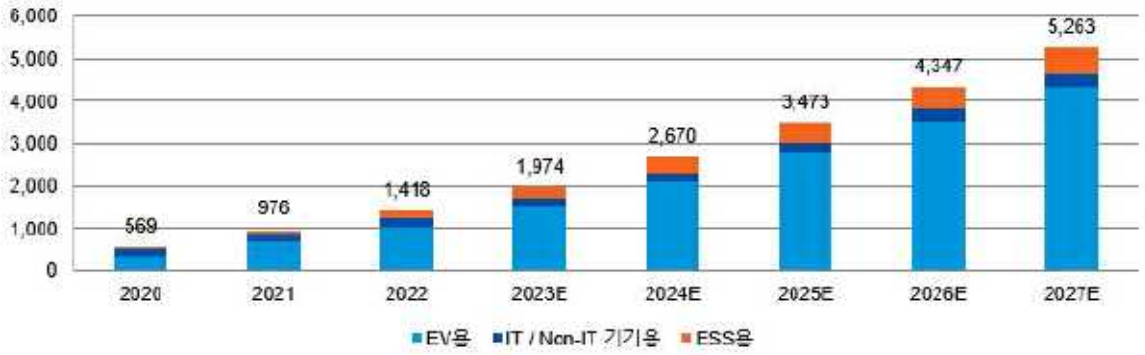
각국 정부의 친환경 정책 기조 하에 EV의 ICE 대체가 가속화되고 있으며, 이외에도 EV의 기술적 난제인 주행거리가 신장되고 가격적 허들이 낮아짐에 따라 EV가 빠르게 보급되고 있습니다. 뿐만 아니라 EV 1대에 탑재되는 이차전지 용량은 계속해서 늘어나며 전체 EV 수요 성장 대비 EV용 전구체의 수요는 더 빠른 속도로 증가하고 있습니다. 실제, 2020년 36.4만톤 수준이었던 EV용 이차전지에 탑재되는 전구체 수요는 향후 연평균 33.1%의 속도로 성장하여 2027년 432.0만톤에 이를 것으로 예상됩니다.

한편, IT / Non-IT 기기 및 ESS 시장의 성장 또한 글로벌 전구체 시장의 성장에 기여하고 있습니다. IT / Non-IT 기기 시장은 5G 통신기술의 발전과 코드리스(Cordless) 트렌드에 맞춰 대다수의 IT / Non-IT 기기에 이차전지가 탑재되는 Battery of Thing

s 시대가 다가옴에 따라 향후에도 지속적인 성장을 이어나갈 것으로 예상되며, ESS 시장은 화석연료 수요의 감소와 신재생에너지의 확산에 힘입어 성장할 것으로 기대됩니다. 구체적으로, IT / Non-IT 기기용 이차전지에 탑재되는 전구체 수요는 2022년 20.0만톤에서 2027년 29.8만톤까지 연평균 8.3%의 속도로, ESS용 이차전지에 탑재되는전구체 수요는 2022년 18.2만톤에서 64.5만톤까지 연평균 28.8%의 속도로 성장할 것으로 예상됩니다.

[글로벌 전구체 수요 추이 및 전망 – 적용처별]

(단위: 천톤)



글로벌 전구체 수요 추이 및 전망 – 적용처별

(자료) 글로벌 양극재 및 전구체 시장 전망(2023년 5월, 크레딧솔루션)

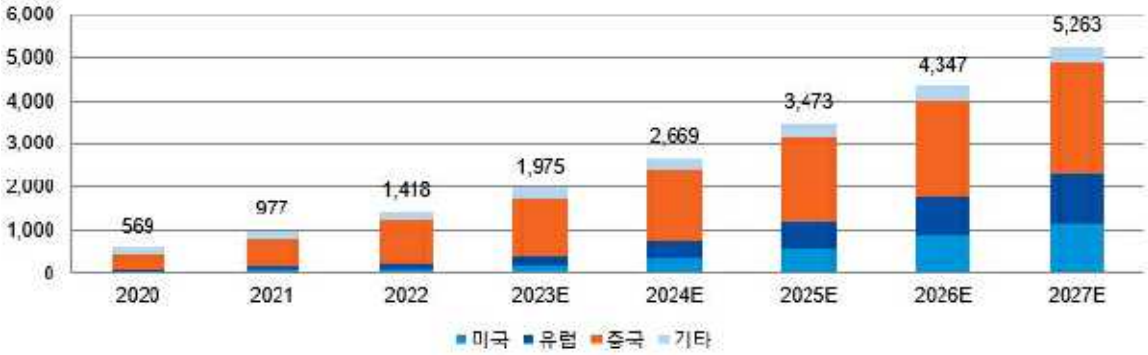
한편, 글로벌 전구체 수요를 지역별로 살펴볼 경우, 최근까지의 전구체 수요는 중국이 견인해왔지만, 향후 전체 시장의 성장은 북미 및 유럽 등 중국 이외의 지역이 주도할 것으로 예상됩니다.

중국은 차세대 자동차 산업에서의 주도권을 잡기 위해 최근 수년 간 수요 측면에서는 보조금 및 번호판 무제한 발급제, 공급 측면에서는 NEV 크레딧 제도를 통해 EV 산업 육성책을 펼쳤으며, 그 결과 2022년 기준 전체 전구체 수요 중 중국이 차지하는 비중은 72.2%까지 제고되었습니다. 그러나, 2022년을 기점으로 중국의 EV 수요 진작책이 대부분 종료되고, 북미・유럽의 친환경 정책이 본격적으로 적용됨에 따라 2022년 이후 글로벌 전구체 시장의 성장은 중국 이외 지역이 주도할 것으로 예상됩니다. 구체적으로는, 중국 이외 지역의 전구체 수요는 2022년 39.4만톤에서 2027년 268.5만톤으로 연평균 46.8%의 속도로, 중국 내 전구체 수요는 2022년 64.5만톤에서

2027년 257.9만톤으로 연평균 20.3%의 속도로 성장할 것으로 예상되며, 동 기간 중국 이외 지역과 중국이 차지하는 비중 또한 28:72에서 51:49로 변화할 것으로 예상됩니다.

[글로벌 전구체 수요 추이 및 전망 - 지역별]

(단위: 천톤)



글로벌 전구체 수요 추이 및 전망 - 지역별

(자료) 글로벌 양극재 및 전구체 시장 전망(2023년 5월, 크레딧솔루션)

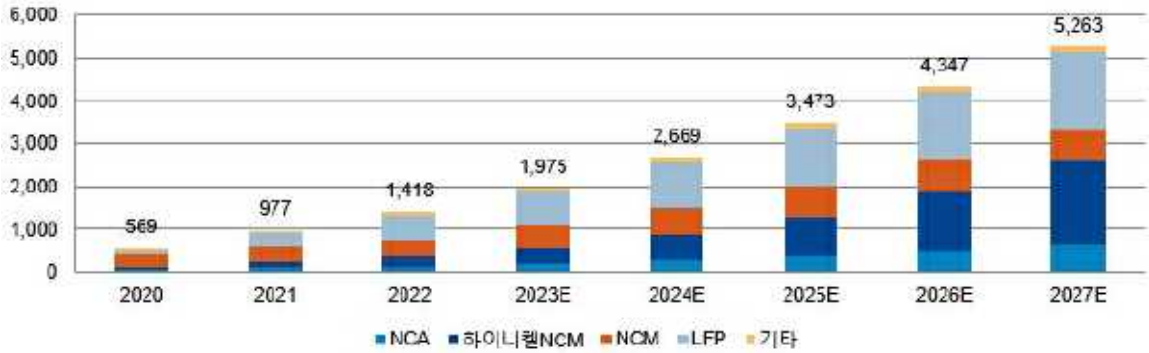
글로벌 전구체 수요를 성분별로 나눠볼 경우, 최근 수년 간 LFP 전구체 수요의 성장이 두드러졌으나, 향후에는 삼원계 전구체, 그 중에서도 하이니켈 전구체 수요의 성장이 전체 전구체 수요의 성장을 견인해나갈 것으로 예상됩니다.

전구체의 성분별 발전은 전방산업의 성장의 영향을 받습니다. 앞서 살펴본 것처럼 향후 전구체의 성장은 EV 시장의 성장의 수혜를 받을 것으로 예상되며, 이차전지 기술 발전은 EV의 주행거리 신장을 중심으로 이어져 왔습니다. EV에 탑재되는 이차전지는 제한된 부피와 무게에서 최대한의 용량을 발휘해야 함에 따라 니켈의 비중을 높여가는 방향으로 연구개발이 이뤄지고 있으며, 이에 따라 하이니켈 NCM과 NC(A) 전구체에 대한 수요를 중심으로 성장해 나갈 것으로 예상됩니다. 한편, 중국 내 저가 모델 또는 일부 엔트리 레벨 EV에서는 비용 절감을 위해 LFP 전구체를 탑재한 이차전지가 채용될 수 있으나, 중국 이외 지역, 그리고 일정 수준 이상의 퍼포먼스를 나타내야 하는 플래그십 모델이나 프리미엄 모델에 LFP 전구체를 탑재한 이차전지가 채용될 가능성은 제한적인 것으로 판단됩니다. 구체적으로, 하이니켈 NCM 전구체는 2022년 22.4만톤에서 2027년 192.6만톤까지 연 53.8%의 속도로 성장할 것으로 예상

되며 NC(A) 전구체는 2022년 13.1만톤에서 2027년 67.8만톤까지 연 39.0%의 속도로 성장할 것으로 기대되는 반면, LFP 전구체는 2022년 57.9만톤에서 2027년 179.4만톤까지 성장해 연 25.4% 성장에 그칠 것으로 전망됩니다. 이에 더해, LFP는 하이니켈 전구체에 비해 에너지 밀도가 낮음에 따라 무게(톤) 기준 대비 실제 전방산업에 미치는 영향은 제한적일 것으로 판단됩니다.

[글로벌 전구체 수요 추이 및 전망 - 성분별]

(단위: 천톤)



글로벌 전구체 수요 추이 및 전망 - 성분별

(자료) 글로벌 양극재 및 전구체 시장 전망(2023년 5월, 크레딧솔루션)

한편 전체 전구체 시장 중 삼원계 전구체의 결정별 성장 수요를 살펴 보면, 향후에는 단결정 전구체 수요가 빠르게 성장하며, 삼원계 전구체 시장 내에서 차지하는 비중을 늘려나갈 것으로 예상됩니다.

삼원계 전구체는 입자의 결정 수준에 따라 단결정과 다결정으로 나눌 수 있습니다. 현재는 기술적인 난이도와 초기 가격저항으로 인해 다결정 전구체가 적극적으로 채용되었으나, 니켈 함량 증가에 따라 낮아지는 구조적 안정성을 보강하고 화재 위험성을 낮추기 위해 단결정 전구체의 필요성이 증가하고 있습니다. 구체적으로, 단결정 전구체 수요는 2022년 22.5만톤에서 2027년 128.8만톤까지 연 41.7% 성장이 예상되는 가운데, 다결정 전구체 수요는 2022년 53.1만톤에서 2027년 203.8만톤까지 연 30.9%의 속도로 성장, 단결정 전구체와 다결정 전구체가 차지하는 비중은 2022년 30:70에서 39:61으로 점진적으로 변화해 나갈 것으로 예상됩니다.

[글로벌 전구체 수요 추이 및 전망 - 결정별]

(단위: 천톤)



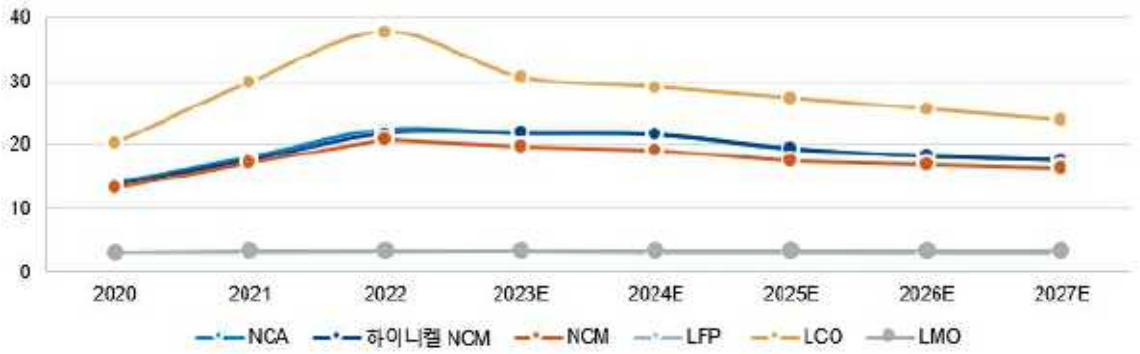
글로벌 전구체 수요 추이 및 전망 - 결정별

(자료) 글로벌 양극재 및 전구체 시장 전망(2023년 5월, 크레딧솔루션)

2020년 이후 이차전지 수요량이 급격하게 늘어난 반면, 탐색부터 양산까지 최소 5년 이상이 소요되는 광산개발은 제한적이었던 관계로 최근 수년 간 광물가격이 급등했습니다. 전구체 업체들은 광물가격 급변에 따른 리스크를 최소화하기 위해, 일반적으로 최근 수개월 광물가격에 일정 수준의 마진을 얹는 방식으로 전구체 가격을 협의하고 있으며, 이로 인해 최근 수년 간 전구체의 평균단가가 급격하게 높아졌습니다. 그러나, 향후에는 광물공급 확장에 따라 광물가격이 안정화되고, 전구체 생산능력 또한 크게 확장되어 규모의 경제를 기대할 수 있는 만큼 중장기적인 전구체 판가 안정화가 예상됩니다.

[글로벌 전구체 판가 추이 및 전망]

(단위: US$/kg)



글로벌 전구체 판가 추이 및 전망

(자료) 글로벌 양극재 및 전구체 시장 전망(2023년 5월, 크레딧솔루션)

한편, 전구체 평균 단가가 하락함에 따라 금액 기준 글로벌 전구체 시장규모는 글로벌 전구체 수요 대비 완만한 성장세를 나타낼 것으로 예상됩니다. 크레딧솔루션에 따르면 2022년부터 2027년까지 글로벌 전구체 수요는 연평균 30.0%의 속도로 성장할 것으로 예상되는 가운데, 판가하락 효과로 인해 글로벌 전구체 시장규모는 동기간 연평균 25.8% 성장에 그칠 것으로 예상됩니다.

[글로벌 전구체 시장규모 추이 및 전망]

(단위: 백만달러)



글로벌 전구체 시장규모 추이 및 전망

(자료) 글로벌 양극재 및 전구체 시장 전망(2023년 5월, 크레딧솔루션)

(2) 회사의 성장성

기존 동사의 성장은 전방산업인 이차전지 및 양극재 시장과, 최종 전방산업인 EV 및 IT / Non-IT 기기의 성장에 기인하였습니다. 향후에도 에너지 패러다임이 바뀌며 EV Transition이 가속화되고, 모든 사물이 무선화되고 연결되는 사물인터넷(Internet of Things) 시대가 도래하면서, 최종 전방산업은 성장에 박차를 가할 것으로 예상됩니다. 이에 대응하기 위해 동사는 적극적으로 설비투자를 집행하고 있고, 2022년 기말 5만톤 수준이었던 생산능력을 2027년 21만톤 수준까지 확장할 계획을 가지고 있습니다.

[동사 주요 성장성 관련 지표]

(단위: %)

구분	제7기 반기 (2023년 6월)	제6기 (2022년)	제5기 (2021년)	제4기 (2020년)
매출액 성장률	97.4%	94.0%	58.3%	63.3%
매출총이익 성장률	(31.7%)	105.9%	44.4%	120.6%
영업이익 성장률	(56.4%)	121.6%	40.3%	158.8%
법인세비용차감전순이익 성장률	(63.4%)	흑자전환	적자전환	538.8%
당기순이익 성장률	(63.1%)	흑자전환	적자전환	842.6%
총자산 성장률	16.2%	71.1%	60.6%	55.8%

(자료) 동사 각 사업보고서 및 반기보고서

(주1) 2020~2021연도(제4~5기)는 K-GAAP 기준, 2022연도(제6기) 및 2023년 상반기(제7기 반기)는 K-IFRS 기준으로 기재하였습니다.

(주2) 2023년 반기 수익성 관련 성장률의 경우 전년 동기 대비 기준으로 작성하였습니다.

동사의 2020년, 2021년, 2022년, 2023년 반기 매출액은 각각 2,167억원, 3,429억원, 6,652억원, 5,241억원으로 전년 대비 각각 63.3%, 58.3%, 94.0%의 양(+)의 성장률을 기록하면서 최근 3년간 지속적으로 성장하였습니다. 특히 2023년 반기 매출액는 전년 동기 대비 97.4% 증가하여 꾸준한 매출액 증가를 보여주었습니다. 동사의 매출액은 이차전지 양극재의 핵심소재인 전구체 품목의 매출 비중이 최근 3개년 평균 97% 이상으로 높은 비중을 차지하고 있으며, 그 중에서도 니켈 비중이 높은 하이니켈(High Nickel) 전구체 사업을 주력으로 영위하고 있습니다. 동사의 매출총이익과 영업이익 또한 전방시장의 수요 증가에 힘입어 3년 연속 양(+)의 성장률을 기록하였습니다. 다만, 2023년 반기 기준 동사는 최근 광물가격 하락에 따른 판가 인하로 매출액과 매출원가간 미스매칭이 발생한 점과 신규 생산설비에 대한 일시적인 준비비용으로 인해 감소하였습니다.

동사의 법인세비용차감전순이익 또한 대체로 매출 및 영업이익 증가에 따라 성장하는 모습을 나타냈으나, 2022년의 경우 127억원을 기록하며, 154억원을 기록한 2021년 대비 약 17.7%의 역성장을 기록하였습니다. 이는 영업외손익에서 평년치를 상회하는 손실이 발생하였기 때문이며, 구체적으로는 글로벌 금리인상에 따른 이자비용

의 증가, 외환변동에 따른 외환 손실 증가 등을 들 수 있습니다. 추가적으로 동사는 2023년 반기 법인세비용차감전순이익이 97억원을 기록하여 전년 동기 264억원 대비 63.4%의 (-)의 성장률을 기록하였습니다.

동사의 2022년 당기순이익은 156억원으로 전년 대비 1.2% 증가하였습니다. 2020년 이후 당사의 당기순이익은 일부 정체되는 모습을 보이고 있으나, 이는 막대한 설비투자로 인한 이연법인세자산 인식에 따른 착시현상입니다. 구체적으로, 2020년에는 54억원 규모의, 2022년에는 29억원 규모의 부(-)의 법인세 비용이 발생하였으며, 이러한 효과를 제외하면 대체로 법인세비용차감전순이익의 방향과 유사한 것으로 보입니다. 한편, 2023년 반기 순이익은 91억원을 기록하여 전년 동기 대비 63.1% 감소하였으며, 이는 주요 원재료인 광물의 가격이 급등락을 거듭하며 상승하던 시기에 매입한 원재료로 인해 매출원가가 상승한 점과 최근 광물가격 하락에 따른 미스매칭과 새로운 생산라인과 관련된 일시적인 준비비용에 기인한 것으로 판단됩니다..

동사의 주력제품인 전구체는 양극재의 핵심 소재로 이차전지의 에너지 밀도, 수명 및 안정성 등 특성을 결정 짓는 핵심소재입니다. 따라서, 동사 주력제품의 수요는 전방시장의 수요와 밀접하게 관련되며, 최근 수년 간 그리고 향후 수요는 EV의 기존 내연기관차량 대체에 힘입은 EV 시장의 개화일 것으로 예상됩니다. 또한 동사의 선제적인 생산능력 확장과 능동적인 비용통제를 고려할 때 동사의 매출 또는 이익이 향후 감소될 가능성은 제한적인 것으로 판단됩니다.

다. 재무 안정성

동사의 재무안정성 지표는 다음과 같습니다.

[주요 재무안정성 지표]

(단위: %)

구분	제7기 반기 (2023년 6월)		제6기 (2022년)		제5기 (2021년)		제4기 (2020년)	
	당사	업종 평균	당사	업종 평균	당사	업종 평균	당사	업종 평균
부채비율	129.0	-	102.0	-	154.2	63.8	102.6	64.5
차입금의존도	48.5	-	41.0	-	50.4	19.9	39.7	19.1
유동비율	82.5	-	106.4	-	83.5	168.2	159.3	150.1
당좌비율	36.5	-	36.6	-	28.1	133.5	58.4	115.5

(자료) 동사 각 사업보고서 및 반기보고서, 한국은행 경제통계시스템

(주1) 업종평균 재무비율은 한국은행 경제통계시스템의 기업경영분석 자료 중 "기타 전기장비 제조업(C282,4,9)"의 업종평균 재무정보를 사용하여 산출하였습니다.

(주2) 2022년 및 2023년 상반기 기준, 당사가 영위 중인 사업 업종 내 기업들의 한국은행 경제통계시스템의 기업경영분석 자료 업데이트가 완료되지 않아 업종평균은 생략하였습니다.

동사의 2022년말 부채비율 및 차입금의존도는 각각 102.0%, 41.0%로 동종 업계 평균 대비 높은 수준을 기록하였습니다. 이는 당사의 CAPA 증설 및 원가 개선을 위한 CPM 1, 2공장 및 RMP 1공장 설립에 따른 것으로, 필요 자금을 차입을 통해 조달하여 차입금 규모가 확대되었기 때문입니다. 다만, 2023년 반기 동사의 부채비율 및 차입금의존도는 각각 129.0%, 48.5%로 소폭 증가한 모습을 보여주고 있으며, 이는 동사의 단기차입금이 증가하였기 때문입니다.

2022년말 유동비율 및 당좌비율은 각각 106.4%, 36.6%로 업종 평균 대비 우위한 수준을 나타냈습니다. 이는 CAPA 증설 및 원가 개선을 위한 CPM 1, 2공장, RMP 1, 2 공장 설립에 따른 단기차입금 증가로 유동부채가 증가하였음에도 불구하고, 현금및현금성자산과 매출채권이 급증해 유동자산과 당좌자산이 증가하였기 때문입니다. 동사의 2023년 반기 유동비율 및 당좌비율은 각각 82.5%, 36.5%로 유동비율이 감소하는 모습을 보여주었으며, 이는 공장설비 확보를 위해 단기차입금이 발생한 것에 기인합니다.

동사는 매출 급증에 따른 영업활동현금흐름 개선과 함께 금번 IPO를 통한 자금조달을 바탕으로 하여 재무구조가 점차 개선될 것으로 분석됩니다.

라. 회사의 경쟁력

동사의 아래와 같은 핵심 경쟁력이 타 경쟁업체들과의 차별화 및 동사의 성공에 기여하는 것으로 판단됩니다.

(1) Non-China 시장에 강점을 지닌 선도적인 하이니켈 전구체 업체

동사는 한국계 전구체 업체로서 Non-China 시장에 강점을 지니고 있으며, 생산능력의 대부분이 하이니켈 전구체 생산시설임에 따라, 향후 산업성장의 직접적인 수혜가

기대됩니다.

이차전지 및 소재 전문 산업컨설턴트인 크레딧솔루션에 따르면, 2022년 1,530만대 수준이었던 글로벌 EV 수요는 2027년까지 연평균 21.7%로 성장해 4,100만대까지 증가할 계획입니다. 한편, 높은 에너지 밀도를 통한 끊임 없는 주행거리 신장에 따른 EV 성능 개선, 탄소배출감축규제 강화를 위한 HEV와 PHEV를 퇴출하고 BEV 수요를 진작하기 위한 주요국 정책, 글로벌 OEM 업체의 BEV 전용 플랫폼 구축을 통한 신규 BEV 라인업 확장으로 인해, 이차전지 및 소재에 대한 수요는 EV 수요보다 더욱 가파른 성장세를 이어나갈 것으로 예상됩니다. 구체적으로, 2022년 654GWh 수준이었던 글로벌 이차전지 수요는 2027년까지 연평균 33.4%로 성장해 2,768GWh까지, 2022년 141.9만톤 수준이었던 양극재 수요는 2027년까지 연평균 30.0%로 성장해 526.4만톤까지 성장할 것으로 전망됩니다. 또한, 이러한 전방산업 성장에 힘입어 글로벌 전구체 수요는 2022년 141.8만톤에서 2027년까지 연평균 30.0%로 성장해 526.3만톤까지 성장할 것으로 전망됩니다.

한편, 향후 가파른 전구체 수요의 증가도 성분별, 지역별로는 일부 차별화된 성장세를 나타낼 예정입니다. EV의 주행거리 신장에 따라 하이니켈 전구체는 산업 내 점점 더 높은 비중을 차지할 것으로 예상되며, 과거 EV 밸류체인의 성장을 이끌어온 중국 시장의 성장세가 2022년을 기점으로 보조금 정책이 일단락됨에 따라 향후에는 북미 및 유럽 시장의 성장세가 중국을 포함한 타 시장의 성장세를 상회할 것으로 예상됩니다. 그 결과, 2022년 전체 수요 중 25.0% 수준인 하이니켈 전구체 수요는 2027년 49.5%까지, 2022년 전체 수요 중 27.8% 수준인 Non-China 전구체 수요는 2027년 51.0%까지 확대될 것으로 전망됩니다.

이러한 시장환경에서 당사는 하이니켈 전구체 중심 생산능력, 그리고 한국계 업체로서 Non-China 지역 중심 생산능력을 갖추고 있어 향후 시장 내 선도적인 지위를 이어나갈 수 있습니다. 현재 전구체 산업 내에는 주요 업체들의 공격적인 설비투자가 이어지고 있으며, 2027년 기준 당사는 하이니켈 전구체 생산능력으로는 중국계 4대 업체인 GEM (41만톤), CNGR (40.3만톤), Brunp (30만톤), Huayou Cobalt (25만톤)를 바로 잇는 21만톤 수준을 확보해 전체 시장의 7.5% 수준을 차지할 것으로 예상되며, Non-China 전구체 생산능력으로는 모든 생산시설이 하이니켈임에 따라 동일한 21만톤으로 전체 시장의 18.1% 수준을 차지해 선두 지위를 유지할 것으로 예상됩니

다.

뿐만 아니라, 동사는 원재료 매입부터 전구체 생산, 최종 고객사에 이르기까지 중국계 업체를 완전히 배제한 고유의 밸류체인을 구축했으며, 이는 미국 인플레이션감축법(IRA: Inflation Reduction Act), 유럽 핵심원자재법(CRMA: Critical Raw Material Act) 등 최근 규제환경 변화에 따라 더욱 수혜를 볼 것으로 기대됩니다. 예를 들어, 현재 전구체 산업 내 주요 업체가 대부분 중국계 업체인데 이들 업체의 매입, 생산, 판매 대부분은 중국 역내에서 진행되고 있으며 주력 상품도 일반 NCM 전구체 수준에 머물러 있습니다. 반면, 동사는 매입, 생산, 판매에서 중국계 업체를 완전히 배제했으며, 하이니켈 NCM 전구체에 주력하고 있습니다.

상술한 바와 같이, 향후 전구체 산업의 중장기적인 성장세는 의심할 여지가 없으나, 성분별, 지역별로는 일부 차별화된 모습을 나타낼 것으로 예상됩니다. 또한, 이차전지 및 소재 산업이 국가차원의 전략산업으로 인식됨에 따라 IRA 또는 CRMA 등 법안이 앞다투어 발표되고 있습니다. 그리고, 하이니켈 중심의 Non-China 업체라는 동사의 탁월한 포지션은 향후 전방시장 성장의 직접적인 수혜를 받을 것으로 예상됩니다.

(2) 견고한 고객 기반 및 보수적인 밸류체인

톱티어 한국계 양극재 업체 위주의 뛰어난 고객 기반 및 이차전지 밸류체인 내 보수적인 성향은 향후 수년 간 당사 실적의 가시성을 높이는데 기여하고 있습니다.

동사가 속해 있는 에코프로그룹 내 양극재 계열회사와 다른 EV・이차전지 고객의 가파른 확장에 기반한 강력하고 지속적인 계열회사(Captive) 수요는 동사 실적의 가시성을 높이는 역할을 합니다. 동사는 에코프로그룹의 전구체 계열회사로서 양극재 계열회사인 에코프로비엠, 에코프로이엠, ECOPRO CAM CANADA 등에 전구체를 공급하거나 공급을 검토하고 있습니다. 대표적인 양극재 계열회사인 에코프로비엠은 하이니켈 양극재를 주력으로 생산하고 있으며, 2024년부터 2026년까지 에스케이온에 공급할 10.1조원 규모의 수주잔고를 기반으로, 2022년 9만톤 수준인 생산능력을 2027년까지 에코프로이엠과 합쳐서 71만톤까지 확장할 계획입니다. 또한, 에코프로비엠과 삼성에스디아이의 합작법인인 에코프로이엠은 2022년 9만톤 수준인 생산능

력을 마찬가지로 2027년까지 에코프로비엠과 합쳐서 71만톤까지 확장할 계획이며, 과거 모든 생산량을 삼성에스디아이에 공급한 선례를 보면, 향후 생산량도 대부분 삼성에스디아이로 납품될 것으로 예상됩니다. 한편, ECOPRO CAM CANADA는 북미 지역 내 에코프로머티리얼즈, 에스케이온, Ford의 합작법인으로 2025년 양산을 개시할 예정입니다. 이처럼, 동사의 양극재 계열회사는 전세계에서 가장 탁월한 기술력을 바탕으로 공격적인 설비투자를 집행하는 업체이며, 동사는 양극재 계열회사 수요에 힘입어 향후에도 안정적인 성장을 이어나갈 수 있을 것으로 예상됩니다.

한편, 동사는 계열회사 이외에도 외부판매 비중을 높이고자 지속적인 노력을 하고 있습니다. 현재 한국계 A사에 전구체를 일부 공급하고 있으며, A사의 점진적인 양극재 일부 내재화 기조에 맞춰 전구체 수요가 증가할 경우, 동사를 비롯한 에코프로그룹과의 우호적인 협력관계에 기반하여 전구체를 공급할 수 있을 것으로 기대됩니다. 또한, 한국계 B사에도 전구체를 공급하는 방안을 협의하고 있으며, 이러한 한국계 주요 외부고객 확보에 성공하게 된다면,"K-이차전지" 시대의 수혜를 직접적으로 기대할 수 있습니다.

뿐만 아니라, 동사는 과거에는 중국계 업체에서 전구체를 공급 받았으나, 규제환경 변화로 인해 전구체 공급선 다변화를 꾀하고 있는 Non-China 이차전지 또는 소재 업체나, 이차전지 및 양극재를 내재화하려는 해외 OEM 업체와도 협업을 논의하고 있습니다. 동사의 외부고객 확보가 성공적으로 이뤄질 경우, 안정적인 계열회사 매출에 더해 고객 다각화 효과를 기대할 수 있을 것으로 보입니다.

전구체 산업이 제품 개발부터 실제 생산까지 전 과정에 걸쳐 다수 이해관계자의 장기간 협력을 요구한다는 점을 고려할 때, 이러한 견고한 고객기반은 동사의 향후 수년간 실적가시성으로 이어질 것으로 판단됩니다. 일반적으로 EV・이차전지・양극재・전구체로 이어지는 밸류체인은 RFQ (Request for Quotation) 논의, 제품 디자인 이전 사전 개발로 구성된 제품 개발 단계에 약 15개월, 샘플 및 셀테스트, 생산 승인으로 이뤄진 Pre-SOP (Start of Production)에 약 18개월, 그리고 EV 모델 출시 이후에는 5~7년의 양산이 이어집니다. 통상, 전구체 업체는 양산 이전 Pre-SOP 단계에서 선택됨에 따라 1~2년 이후 매출은 매우 가시성 높은 것으로 인정되며, 사고 시 인명과 직결되는 보수적인 밸류체인 특성 상 양산 이후에는 공급사 교체가 거의 발생하지 않으며, 향후 신규 프로젝트를 진행함에 있어서도 과거 공급이력을 갖춘 업체를

선호합니다. 이러한 점에서, 톱티어 업체에 전구체를 성공적으로 납품해온 동사의 트랙레코드는 무형의 자산으로 작용하여, 향후 시장 내 선도적인 지위를 유지하는데 크게 기여할 것으로 기대됩니다.

(3) 경쟁사 대비 차별화된 기술력과 산업 내 노하우

동사는 설립 이래 지속적인 연구개발 투자를 이어온 결과 경쟁사가 따라오기 어려운 확연한 기술격차를 이어오고 있으며, 전구체 산업 내 기술발전을 선도하고 있습니다.

동사는 2004년 전구체 사업을 개시한 이래 지속적인 연구개발을 통해 2006년 국내 최초로 NC(A) 전구체 개발 및 양산에 성공했습니다(중국계 업체 2009년 개발 및 양산 개시). 이후, EV 시대 개화에 앞서 향후 하이니켈 NCM 전구체가 시장의 주류로 자리잡을 것을 예상한 동사는, 이에 대한 지속적인 연구개발을 통해 2018년 세계 최초로 NCM811 전구체 개발 및 양산에 성공했으며(중국계 업체 2021년 개발 및 양산 개시), 2020년에는 역시 세계 최초로 NCM9½½ 전구체 개발 및 양산에 성공했습니다(중국계 업체 2023년 개발 및 양산 추정). 이처럼 동사는 중국계 업체 대비 수년의 기술격차를 나타내고 있으며, 단순히 최초로 개발 및 양산에 성공한 것 뿐만 아니라 품질 면에서도 경쟁사 대비 탁월한 품질을 나타내고 있습니다.

한편, 동사는 원재료 정련 공정인 RMP (Raw Material Precipitate) 공정을 내재화하여 원가경쟁력을 제고하고 있습니다. 기준 전구체 공정에서는 니켈 브리켓, 니켈 파우더 등 순도 높은 니켈만 활용했으나, 2021년 기중 RMP 1공장 가동 이후에는 니켈 MCP 또는 니켈 MHP 등 순도 낮은 니켈을 저렴한 가격에 확보하여 RMP 공정을 거친 이후 전구체 생산에 활용하고 있습니다. 이들 순도 낮은 니켈은 통상 에코프로그룹이 해외에 투자한 니켈 채굴 프로젝트나(니켈 MHP), 이차전지 리사이클링 업체로부터 매입하고 있습니다(니켈 MCP). 2023년 7월 부로 RMP 2공장이 본격적인 가동에 들어가 RMP 공정의 생산능력이 전구체 생산 공정인 CPM (Cathode Precursor Material) 공정에서 필요로 하는 원재료를 모두 충족할 수 있는 수준까지 제고되었으며, 원가가 낮은 원재료의 활용 비중은 더욱 높아질 것이고, 이는 동사의 원가경쟁력으로 이어질 예정입니다.

생산기술에 있어서도, 동사는 지난 수년 간 지속적인 공정개선을 통해 신규라인 설치

없이 비약적인 생산성 향상을 이뤄냈으며, 이는 향후 신설될 신규라인에도 동일하게 적용되어 적은 비용으로 더 많은 생산량을 거두는 장치로 작용할 것입니다. 동사는 설립 이후 반응기 개조 및 수년 간의 운영을 통해 축적한 노하우를 바탕으로, 2018년 대비 2022년 라인 당 생산량은 약 82% 개선되었습니다. 이와 같은 "성공 방정식"은 향후 신설되는 라인에 적용되어 막대한 설비투자 없이 생산량을 증가시키는 장치로 작용할 것입니다.

(4) 하이니켈 전구체 산업 내 지배적 지위를 유지하기 위한 적시 과감한 설비투자

향후 EV 시대의 개화에 따라 수년 간 전구체 수요가 기하급수적으로 증가할 것으로 예상되며, 특히 IRA 및 CRMA 등 외부환경 변화로 인해 Non-China 전구체 업체에 대한 수요는 더욱 증가할 것으로 예상됩니다. 이러한 상황에서 전구체 업체들은 공격적인 설비투자를 계획하고 있으나, 막대한 설비투자가 동반되는 대규모 장치산업이라는 현실적인 한계로 인해 대기업집단 계열회사가 아닌 경우에는 설비투자에 어려움을 겪고 있는 것이 사실입니다. 한편, 동사는 에코프로그룹의 계열회사로서 대규모 자본을 확보하는데 비교적 수월한 상황이며, 이에 경상북도 포항의 에코배터리 포항캠퍼스 내에 적시에 설비투자를 집행하여 2027년 기준 21만톤 규모의 CPM 생산능력, 11.6만톤 규모(니켈 기준)의 RMP 생산능력을 확보할 계획입니다.

에코배터리 포항캠퍼스는 에코프로그룹의 계열회사가 다수 소재하여 일종의 "이차전지 클러스터"를 이루고 있는 지역이며, 에코프로비엠 및 에코프로이엠(이상 양극재), 에코프로이노베이션(리튬), 에코프로에이피(고순도 산업가스), 에코프로씨엔지(리사이클링) 등이 자리잡고 있습니다. 동사는 이러한 계열회사와 클러스터를 조성하여, 고객사 니즈에 대한 신속하고 기민한 품질관리 대응, 근접성에 기반한 상시 마케팅 및 기술적 요구사항에 대한 원활한 대응, 물류비 및 안전재고 절감 등의 효과를 누리고 있는 것으로 판단됩니다.

(5) 기술적 리더십을 유지하기 위한 차세대 전구체에 대한 지속적인 연구개발

동사는 전구체 산업의 기술발전에 뒤쳐지지 않고 기술적 리더십을 유지하기 위해 차세대 전구체 개발에 힘쓰고 있으며, 단결정 전구체, NMX 코발트 프리(Cobalt-Free)

전구체, OLO 전구체 등에 대한 연구개발을 이어나가고 있습니다.

먼저 단결정 전구체의 경우 기존 다결정 전구체 대비 양극재 제조과정에서 균열(Crack)이 적게 발생하여 가스가 분출되지 않고, 따라서 수명은 더 길고, 열안정성은 더욱 개선된 것으로 나타납니다. 동사는 단결정 전구체를 개발 중에 있으며 초기 테스트 결과로는 기존제품 대비 수명, 가스분출, 열안전성 등에서 탁월한 성과를 나타내는 것으로 나타나고 있습니다.

NMX 코발트 프리 전구체는 이름에서 알 수 있듯 코발트가 포함되지 않는 전구체로 값비싼 원재료인 코발트가 포함되지 않음에 따라 원가절감이 가능합니다. 코발트가 포함되지 않음에 따라 니켈과 망간의 최적조성을 검토하고 있으며, 성공적으로 개발할 경우 에너지 밀도는 동일하게 유지한 채 원가는 10% 이상 절감할 수 있을 것으로 기대됩니다.

OLO 전구체는 니켈과 코발트 비중을 낮춘 전구체로, 가장 높은 원가절감이 가능함에 따라 엔트리 모델 EV에 탑재되는 이차전지 양극재를 염두에 두고 개발하고 있는 전구체입니다. 값비싼 니켈과 코발트 비중을 낮추고 저렴한 망간 비중을 높임에 따라 원가를 절감하고 안정성을 높이는 대신에 니켈이 포함되지 않음에 따라 에너지 밀도가 낮을 수 밖에 없어 에너지 밀도를 개선하는데 주력하고 있습니다. 향후 OLO 전구체가 성공적으로 개발될 경우, 플래그십 및 하이엔드 모델에는 하이니켈 NCM 전구체, 엔트리 레벨 모델에는 OLO 전구체가 채용될 것으로 기대됩니다.

(6) 환경규제 기준이 높은 북미・유럽 진출을 위한 친환경 생산기술 기반 통합 리사이클 생태계 구축

과거 전방산업의 성장을 이끌어온 중국과는 다르게, 향후 IRA・CRMA 등에 힘입어 전방산업의 성장을 견인해나갈 북미・유럽은 환경규제 기준이 높기 때문에 기존 전구체 생산기술로는 진출하기에 난이도가 높습니다. 특히, 중국계 업체의 경우, 사실상 중국 내 환경규제가 전무하거나 실질적인 제재가 이뤄지지 않음에 따라 친환경 생산기술에 대한 기반이 부족한 반면, 당사는 국내 환경규제 기준 충족은 물론, 이차전지 리사이클링 계열회사와의 협업관계를 고려하여 일찍이 친환경 생산기술 개발에 힘써왔습니다. 그 결과, RMP와 CPM에서 필연적으로 발생할 수 밖에 없는 폐수를

자체적인 친환경 폐수처리(EWT: Eco-friendly Wastewater Treatment) 공정을 통해 전혀 발생시키지 않는데 성공하여 현재 생산공정에 적용해나가고 있습니다.

동사는 이러한 친환경 생산기술을 바탕으로 향후 북미・유럽 진출이 경쟁사 대비 수월할 것으로 예상하며, EWT 공정의 핵심 계열회사임에 따라, 향후 에코프로그룹이 해외에 이차전지 리사이클링-전구체-리튬-양극재로 이어지는 통합 생태계를 구축하거나, 셀메이커・OEM 업체와 협업하는 경우에도 핵심적인 역할을 할 것으로 기대됩니다. 그리고, 이는 ESG 관점에서도 경쟁사가 쉽게 따라올 수 없는 동사만의 독특한 경쟁력으로 판단됩니다.

(7) 추가적인 성장기회를 발굴해나가는 원료 매출 등 신규사업 진출

2023년 7월 RMP 2공장이 본격적으로 가동을 개시함에 따라 동사의 CPM 공장과 RMP 공장의 개수가 동일해지는 "라인 밸런스(Line Balance)"를 완성했습니다. 이로 인해 CPM 공정에서 필요로하는 원재료의 대부분을 RMP 공정을 통해 충당할 수 있게 되었으며, 오히려 일부 광물에 대해서는 잉여분이 발생하게 되었습니다. 이러한 황산니켈, 황산코발트, 황산망간 등의 잉여분은 타 전구체 업체 또는 타 산업에서도 원재료로 사용됨에 따라 동사는 외부매출을 신규사업으로 진행하고 있습니다.

동사의 경우 원재료 매입부터 RMP 공정까지 중국계 업체를 배제함에 따라 동사가 생산한 황산니켈, 황산코발트, 황산망간 등은 Non-China 광물로 인정 받을 수 있으며, 이는 미국과 유럽에서의 규제환경 변화에 대한 하나의 대안으로 떠오르고 있습니다. 또한, 이를 통해 선도적인 이차전지・양극재 업체와 파트너십을 통해 추가적인 사업기회를 확보하거나, 신규 외부고객을 확보할 수 있을 것으로 기대됩니다.

(8) 에코프로그룹의 Closed-Loop Ecosystem 일원으로서 강력한 시너지

동사는 대기환경 및 이차전지 소재 전문그룹인 에코프로그룹의 계열회사입니다. 특히, 동사는 이차전지 양극재의 핵심소재인 하이니켈 전구체를 주력으로 영위하고 있으며, 양극재 사업을 영위하는 에코프로비엠, 리튬 가공 사업을 영위하는 에코프로이노베이션, 리사이클링 사업을 영위하는 에코프로씨엔지 및 이차전지 생산 공정에 필요한 고순도 산업가스 사업을 영위하는 에코프로에이피 등 계열회사와 함께 Closed-

Loop Ecosystem을 구축하여 다양한 시너지를 도모하고 있습니다.

예를 들어, 동사를 비롯해 계열회사들은 전구체, 원재료, 리튬 및 양극재 간 공동 연구개발을 수행할 수 있으며, 이렇게 공동으로 연구개발을 진행할 경우 조성결과에 대한 신속한 피드백 및 결과공유를 통해 제품개발에 있어서 불필요한 시행착오를 최소화할 수 있습니다. 뿐만 아니라, 리사이클링 계열회사로부터 안정적으로 원재료(MCP, 스크랩 등)를 확보하고, 이를 바탕으로 생산한 전구체를 계열회사에 판매함으로써 안정적인 고객사 확보효과까지 기대할 수 있습니다. 특히, 에코프로그룹 내 계열회사들이 각 분야에 있어서 글로벌 최고 수준의 기술력과 생산능력을 갖췄다는 점을 고려할 때, 동사와 지속적인 시너지 효과가 기대되며, 향후 국내외에 통합 생태계를 구축함에 있어서도 용이할 것으로 기대됩니다.

마. 기타 경영환경

증권신고서 제출일 현재 동사가 원고 또는 피고로 계류 중인 소송사건은 존재하지 아니합니다.

한편, 당사는 최근 3년 간 아래와 같은 법률 또는 규정 위반이 존재합니다. 다만, 해당 위반으로 인해 조치된 처분은 당사의 사업규모를 고려하면 당사의 재무안정성에 미치는 영향은 미미할 것으로 판단됩니다.

(1) 환경 관련 위반

처분일시	2021. 07. 14.
위반한 법률	폐기물관리법
위반사항	폐수처리시설에서 발생되는 공정오니 및 폐수처리오니를 재활용 처리함에 있어서 사업장 폐기물 배출자 변경신고를 하여야하나 이를 이행치 않음.
행정처분	과태료 100만원 부과
조치사항	과태료 납부 및 변경신고 완료

처분일시	2021. 12. 16.
위반한 법률	대기환경보전법
위반사항	용해시설 4기, 저장시설 2기 대기배출시설 변경신고 미이행
행정처분	경고 및 과태료 60만원 부과
조치사항	과태료 납부 및 변경신고 완료

처분일시	2022. 01. 05.
위반한 법률	물환경보전법
위반사항	새로운 오염물질 배출에 따른 폐수배출시설 변경신고 미이행
행정처분	경고 및 과태료 60만원 부과
조치사항	과태료 납부 및 변경신고 완료

(2) 안전 관련 위반

처분일시	2021. 11. 22.
위반한 법률	산업안전보건법(PSM)
위반사항	대구지방고용노동청 (경북권 중대산업사고예방센터)에서 포항본사를 대상으로 2021.11. 18.~11. 19. 공정안전보고서(PSM) 이행상태 점검을 실시함. 그 결과 대구지방고용노동청장으로부터 위험성평가 작업표준 작성, 자체감사 시정이행, 펌프볼트체결 확인조치 등 시정지시 조치를 받음
행정처분	시정지시 및 과태료 부과(224만원)
조치사항	시정기한 (2021. 12. 21.) 내 제출완료

바. 경영투명성 및 안정성

(1) 기업 지배구조

(가) 경영의 독립성

동사의 이사회는 총 7인으로 구성되어 있으며, 그 세부내역은 다음과 같습니다.

[이사회 구성]

직책명	성명	주요경력	담당업무
대표이사 (상근/등기)	김병훈	1987 경북대학교 경영학과 1990~2003 동부증권 지점장 2003~2016 에코프로 전략기획본부장 2017~2022 에코프로비엠 대표이사 2022~2023 에코프로 대표이사 2023 에코프로머티리얼즈 대표이사(현)	경영총괄
사내이사 (상근/등기)	**강동현**	**1997 수원대학교 기계공학과 2001 경희대학교 대학원 경영학 석사 2014 충남대학교 대학원 에너지과학기술 박사 1997~2015 삼성에스디아이 중앙연구소 전지개발팀 2015~2017 에코프로비엠 설비/생산기술팀장 상무 2017~현재 에코프로머티리얼즈 생산기술담당 상무**	**생산기술**
기타비상무이사 (비상근/등기)	김순주	1995 이화여대 경영학과 2006 서강대 경영학석사 1995~2021 유안타증권 2021 에코프로 재경실장(현) 2023 에코프로머티리얼즈 기타비상무이사(현)	투자관리
사외이사 (비상근/등기)	**박선영**	**1994 경북대학교 회계학과 2005 경북대학교 대학원 회계학 박사 2020~2023 주식회사 케이바이오스타트 감사 2005~2008 한국과학기술기획평가원 부연구위원 2008~현재 경북대학교 경영학부 교수**	**경영자문**
사외이사 (비상근/등기)	김영태	1988 서울대학교 사회과학대학 국제경제학과 1988~1995 서울대학교 행정대학원 행정학과 석사 1996~2007 중소기업청 사무관, 서기관 2007~2009 교보증권 IB본부 이노비즈센터 상무 2009~2010 중소기업청 벤처투자과장 2010~2011 중소기업청 해외시장과장 겸 국제협력과장 2012~2013 주이스라엘 한국대사관 산업관 2014~2016 청와대 경제수석실 중소기업비서관실 행정관 2016~2018 중소기업청 벤처정책과장 2018~2018 중소벤처기업부 국장 2019~2019 중소벤처기업부 기술혁신정책관 2020 한국과학기술원 기술경영대학원 교수(현) 2021 한국과학기술원 창업원장(현)	경영자문
사외이사 (비상근/등기)	엄종규	1993 경북대학교 법학과 1993~1996 광주지방법원 판사 1996~1999 대구지방법원 안동지원 판사 1999~2004 대구고등법원 판사 2004~2006 대구지방법원 포항지원 판사 2006~2008 대구지방법원 경주지원장(부장판사) 2008~2010 경주칠곡영주봉화 선거관리위원회 위원장 2010 울진군・포항의료원 자문변호사(현)	경영자문
		1978 고려대학교 행정학과 1978~1994 통상산업부 주타이베이 상무관 1994~1997 산업자원부 원자력발전과장 1997~1999 산업자원부 기획예산담당관	

직책명	성명	주요경력	담당업무
사외이사 (비상근/등기)	김신종	1999~2000 산업자원부 전력산업구조개혁단 선임팀장 2000~2003 산업자원부 에너지산업심의관 2003~2004 환경부 대기보전국장 2004~2005 산업자원부 전기위원회 사무국장 2005~2006 산업자원부 에너지, 자원정책 실장 2006~2007 산업자원부 무역위원회 상임위원 2007~2008 한국광물자원공사 사장 2008~2011 서울과학기술대학교 에너지환경대학원 2012 고려대학교 에너지환경대학원 초빙교수(현)	경영자문

동사는 주요 영업활동과 관련된 사항을 이사회 결의를 통해 진행하고 있으며, 동사의 이사회는 2인의 사내이사, 1인의 기타비상무이사, 4인의 사외이사로 구성되어 있습니다. 동사는 경영활동과 관련한 주요 의사결정이 독립적으로 이루어지도록 사외이사 4인을 선임하였고, 이들은 동사의 주요 경영상 의사결정과 관련하여 지속적인 관리감독을 수행하고 있습니다.

이사회를 통해 중요한 기업활동에 대한 결정을 내리는 동시에, 동사는 내부통제 강화 및 경영독립성·경영투명성 제고를 위해 2023. 01. 19. 이사회 산하에 감사위원회, 사외이사후보추천위원회, 내부거래위원회, 컴플라이언스위원회 등을 설치하였으며, 정관 및 사내규정에 의거하여 위원회의 독립성을 보장함으로써 이사회의 위법 행위에 대한 견제장치를 마련하고 있습니다.

한편, 동사는 내부통제 강화 및 경영 독립성의 견지를 위하여 사외이사 4인을 선임, 이사회 구성 중 사외이사를 과반으로 하였습니다. 동사의 현재 사외이사는 상법 상 사외이사 결격요건에 해당하지 않으며, 과거 경력 등을 토대로 볼 때 동사의 사외이사로서 역할하기에 충분한 전문성과 독립성을 견지한 것으로 판단됩니다.

[상법 상 사외이사 결격요건 검토]

구분		내용			
1. 사외이사 내역	성명	김영태	엄종규	김신종	**박선영**
	출생년월	1964. 08.	1962. 05.	1950. 12.	**1972. 01.**
	최종학력	숭실대 박사	경북대 학사	서울과기대 박사	**경북대 박사**
2. 주주총회 결의일		2023. 01. 19.	2023. 01. 19.	2023. 01. 19.	**2023. 11. 06.**
3. 사외이사 결격요건 해당 여부					
상법 제382조 제3항					
- 당해 법인의 상근임직원 또는 2년 이내에 임직원		아니오	아니오	아니오	**아니오**
- 최대주주의 이사·감사 및 피용자		아니오	아니오	아니오	**아니오**
- 이사·감사의 배우자 및 직계 존·비속		아니오	아니오	아니오	**아니오**

구분	내용			
- 회사의 모회사 또는 자회사의 이사・감사 및 피용자	아니오	아니오	아니오	아니오
- 회사와 거래관계 등 중요한 이해관계법인의 이사・감사 및 피용자	아니오	아니오	아니오	아니오
- 회사의 이사 및 피용자가 이사로 있는 다른 회사의 이사・감사 및 피용자	아니오	아니오	아니오	아니오
상법 제542조의8 제2항				
- 미성년자, 금치산자 또는 한정치산자	아니오	아니오	아니오	아니오
- 파산선고를 받은 자로서 복권되지 아니한 자	아니오	아니오	아니오	아니오
- 금고 이상의 형을 선고받고 그 집행이 끝나거나 집행이 면제된 후 2년이 지나지 아니한 자	아니오	아니오	아니오	아니오
- 금융관련 법률을 위반하여 해임되거나 면직된 후 2년이 지나지 아니한 자	아니오	아니오	아니오	아니오
- 상장회사의 주주로서 의결권 없는 주식을 제외한 발행주식 총수를 기준으로 본인 및 그와 대통령령으로 정하는 특수한 관계에 있는 자가 소유하는 주식의 수가 가장 많은 경우 그 본인 및 그의 특수관계인	아니오	아니오	아니오	아니오
- 누구의 명의로 하던지 자기의 계산으로 의결권이 없는 주식을 제외한 발행주식총수의 100분의 10이상의 주식을 소유하거나 이사・감사의 선임과 해임 등 상장회사의 주요 경영사항에 대하여 사실상 영향력을 행사하는 주주 및 그의 배우자와 직계존비속	아니오	아니오	아니오	아니오
- 그 밖에 사외이사로서의 직무를 충실하게 수행하기 곤란하거나 상장회사의 경영에 영향을 미칠 수 있는 자로서 대통령령으로 정하는 자	아니오	아니오	아니오	아니오

이러한 사실에 비추어 향후 최대주주 등이 자신 또는 제3자의 이익을 위해 동사의 경제적 가치 등을 훼손할 가능성은 매우 낮은 것으로 판단됩니다.

(나) 임원의 겸직현황

증권신고서 제출일 현재 동사 등기임원의 타 회사 등기임원 겸직 현황은 아래와 같습니다.

[임원의 겸직 현황]

겸직임원		겸직회사			
직위	성명	회사명	직책	선임연월	담당업무
기타비상무이사	김순주	㈜에코프로	재경실장	2021. 02.	재무 및 투자관리
		㈜에코프로씨엔지	사내이사	2022. 03.	경영자문
		㈜에코프로에이피	사내이사	2022. 03.	경영자문
		㈜에코프로파트너스	사내이사	2022. 03.	경영자문
		㈜에코프로비엠	기타비상무이사	2023. 03.	경영자문

현재 동사 이사회에는 최대주주의 임원 중 1인(김순주 기타비상무이사)이 동사의 이사회 구성원을 겸직하고 있습니다. 동사의 최대주주인 ㈜에코프로 및 계열회사 간 경영 시너지를 위해 이사회를 참여하고 있으나, 동사로부터 수령하는 급여 등 복리후생은 존재하지 아니합니다.

또한, 동사는 중요한 경영사항에 대해서는 이사회규정 제10조(결의방법)에 근거하여 특별한 이해관계가 있는 이사의 의결권을 행사하지 못하도록 하고, 내부거래위원회 운영규정 제9조(의사진행 및 결의방법) 및 제11조(부의사항)을 통해 전반적인 특수관계인과의 부적절한 거래를 예방하고 있으므로 임원 겸직으로 인한 이해상충 가능성은 낮은 것으로 판단됩니다.

(다) 감사의 독립성

동사는 2023. 01. 19. 개최된 임시주주총회에서 상법 제542조의11 및 제415조의2에 따라 감사위원의 자격 등의 요건을 충족하고 있는 3인의 사외이사를 선임하였으며, 정관 개정을 통해 감사위원회를 설치하였습니다.

[감사위원 현황]

성명	주요 학력 및 경력
박선영 (위원장)	1994 경북대학교 회계학과 2005 경북대학교 대학원 회계학 박사 2020~2023 주식회사 케이바이오스타트 감사 2005~2008 한국과학기술기획평가원 부연구위원 2008~현재 경북대학교 경영학부 교수(현)
엄종규	1993 경북대학교 법학과 1993~1996 광주지방법원 판사 1996~1999 대구지방법원 안동지원 판사 1999~2004 대구고등법원 판사 2004~2006 대구지방법원 포항지원 판사 2006~2008 대구지방법원 경주지원장(부장판사) 2008~2010 경주칠곡영주봉화 선거관리위원회 위원장 2010 울진군・포항의료원 자문변호사(현)
	1978 고려대학교 행정학과 1978~1994 통상산업부 주타이베이 상무관 1994~1997 산업자원부 원자력발전과장 1997~1999 산업자원부 기획예산담당관 1999~2000 산업자원부 전력산업구조개혁단 선임팀장 겸 공보관 2000~2003 산업자원부 에너지산업심의관

성명	주요 학력 및 경력
김신종	2003~2004 환경부 대기보전국장 2004~2005 산업자원부 전기위원회 사무국장 2005~2006 산업자원부 에너지, 자원정책 실장 2006~2007 산업자원부 무역위원회 상임위원 2007~2008 한국광물자원공사 사장 2008~2011 서울과학기술대학교 에너지환경대학원 2012 고려대학교 에너지환경대학원 초빙교수(현)

동사의 감사위원의 과거 경력사항을 검토한 결과, 동사의 감사위원직을 수행할 수 있는 독립성과 전문성을 모두 확보한 것으로 판단됩니다.

[상법 상 감사위원회 설치요건 검토]

구분	충족여부
상법 제542조의11 ① 자산 규모 등을 고려하여 대통령령으로 정하는 상장회사는 감사위원회를 설치하여야 한다. ② 제1항의 상장회사의 감사위원회는 제415조의2제2항의 요건 및 다음 각 호의 요건을 모두 갖추어야 한다. 1. 위원 중 1명 이상은 대통령령으로 정하는 회계 또는 재무 전문가일 것 1. 공인회계사의 자격을 가진 사람으로서 그 자격과 관련된 업무에 5년 이상 종사한 경력이 있는 사람 2. 회계 또는 재무 분야에서 석사학위 이상의 학위를 취득한 사람으로서 연구기관 또는 대학에서 회계 또는 재무 관련 분야의 연구원이나 조교수 이상으로 근무한 경력이 합산하여 5년 이상인 사람 3. 상장회사에서 회계 또는 재무 관련 업무에 합산하여 임원으로 근무한 경력이 5년 이상 또는 임직원으로 근무한 경력이 10년 이상인 사람 4. 「금융회사의 지배구조에 관한 법률 시행령」 제16조제1항제4호・제5호의 기관 또는 「한국은행법」에 따른 한국은행에서 회계 또는 재무 관련 업무나 이에 대한 감독 업무에 근무한 경력이 합산하여 5년 이상인 사람 5. 「금융회사의 지배구조에 관한 법률 시행령」 제16조제1항제6호에 따라 금융위원회가 정하여 고시하는 자격을 갖춘 사람 2. 감사위원회의 대표는 사외이사일 것 ③ 제542조의10제2항 각 호의 어느 하나에 해당하는 자는 제1항의 상장회사의 사외이사가 아닌 감사위원회위원이 될 수 없고, 이에 해당하게 된 경우에는 그 직을 상실한다. ④ 상장회사는 감사위원회위원인 사외이사의 사임・사망 등의 사유로 인하여 사외이사의 수가 다음 각 호의 감사위원회의 구성요건에 미달하게 되면 그 사유가 발생한 후 처음으로 소집되는 주주총회에서 그 요건에 합치되도록 하여야 한다. 1. 제1항에 따라 감사위원회를 설치한 상장회사는 제2항 각 호 및 제415조의2제2항의 요건 2. 제415조의2제1항에 따라 감사위원회를 설치한 상장회사는 제415조의2제2항의 요건	충족
제415조의2 ①회사는 정관이 정한 바에 따라 감사에 갈음하여 제393조의2의 규정에 의한 위원회로서 감사위원회를 설치할 수 있다. 감사위원회를 설치한 경우에는 감사를 둘 수 없다. ② 감사위원회는 제393조의2제3항에도 불구하고 3명 이상의 이사로 구성한다. 다만, 사외이사가 위원의 3분의 2 이상이어야 한다. <개정 2009.1.30> ③감사위원회의 위원의 해임에 관한 이사회의 결의는 이사 총수의 3분의 2 이상의 결의로 하여야 한다. ④감사위원회는 그 결의로 위원회를 대표할 자를 선정하여야 한다. 이 경우 수인의 위원이 공동으로 위원회를 대표할 것을 정할 수 있다. ⑤감사위원회는 회사의 비용으로 전문가의 조력을 구할 수 있다. ⑥ 감사위원회에 대하여는 제393조의2제4항 후단을 적용하지 아니 한다. <신설 2009.1.30> ⑦제296조・제312조・제367조・제387조・제391조의2제2항・제394조제1항・제400조・제402조 내지 제407조・제412조 내지 제414조・제447조의3・제447조의4・제450조・제527조의4・제530조의5제1항제9호・제530조의6제1항제10호 및 제534조의 규정은 감사위원회에 관하여 이를 준용한다. 이 경우 제530조의5제1항제9호 및 제530조의6제1항제10호중 "감사"는 "감사위원회 위원"으로 본다. <개정 2009.1.30>	충족

(2) 내부통제제도

(가) 사규의 적합성

동사는 상장을 준비하는 과정에서 상법 및 자본시장법 등에 의한 신주의 발행, 주주총회의 운영, 주주의 권리 등에 관한 사항이 상장법인에 적합하도록 정관을 정비하였으며, 이사회결의 및 주주총회의 제반 절차를 준수하였습니다. 또한 경영일반(주주총회 운영규정, 이사회 운영규정, 감사위원회 운영규정), 인사 및 회계 등과 관련된 경영관련 제규정의 정비를 완료한 상태입니다. 동사는 2016년 9월 1일 이사회를 통하여 내부회계관리규정을 제정하였고, 2017. 06. 01. 이사회를 통하여 내부회계관리규정을 개정하였으며, 상장을 준비하는 과정에서 2020. 10. 26. 내부회계관리규정을 개정하였습니다. 동사는 규정에 의거하여 내부회계관리제도를 구축하여 운영하고 있으며 증권신고서 제출일 현재까지 '내부회계관리제도 모범규준'에 근거하여 볼 때 중요성의 관점에서 취약점이 발견되지 아니하였습니다.

(나) 이해관계자 거래의 적정성

동사는 특수관계자와 매출, 매입 등 영업거래 및 자본거래 등을 수행하고 있습니다. 상세한 거래 내역은 "제2부 발행인에 관한 사항 - Ⅲ. 재무에 관한 사항 - 5. 재무제표 주석 - 19. 특수관계자와의 거래"를 참고하여주시기 바랍니다. 또한 동사는 증권신고서 제출일 현재 사내이사 2인(김병훈, 김수연), 기타비상무이사 1인(김순주), 사외이사 4인(박선영, 엄종규, 김영태, 김신종) 등 총 7인으로 이사회를 구성하고 있으며, 주요 경영활동 및 중요한 재무에 관한 사항, 중장기전략 및 사업정책에 관한 사항, 인사관련사항 등에 대하여 이사회의 결의를 받도록 이사회를 운영하고 있습니다. 동사는 내부거래위원회 운영규정 및 이사회 운영규정에 따라 관계회사 등 특수관계인과의 거래 발생 시 반드시 내부거래위원회 또는 이사회를 통해 동 거래에 대한 승인 여부를 판단하도록 하여 이해관계자 거래의 투명성을 강화해오고 있습니다.

(다) 지주회사의 자회사 관리시스템

동사는 지주회사가 아닌 사업회사로서 증권신고서 제출일 현재 해당사항 없습니다.

(3) 공시체계

(가) 회계처리 투명성

동사는 2017. 06. 01. 이사회를 통하여 내부회계관리규정을 제정하였으며, 2020. 10. 26. 이사회를 통하여 내부회계관리규정을 개정하였습니다. 동사의 내부회계관리규정은 상장회사협의회의 내부회계관리규정 표준예시 등에 비추어 중요한 미비점은 없는 것으로 판단됩니다. 동사는 내부회계관리제도 운영실태보고서상 현재 내부회계관리제도에 따라 내부 프로세스가 운영되고 있으며, 해당 규정 및 절차를 위반한 사실이 없는 것으로 판단됩니다.

동사는 경영관리팀 내 재무/세무회계, 자금관리, 경영계획/예산관리 및 공시 등을 담당하는 인력을 구축하고 있으며, 동사의 경영관리팀 조직도는 다음과 같습니다.

담당/팀	파트	역할
경영관리담당 경영관리팀	회계/세무	재무회계, 세무회계, 관리회계 등 회계/세무업무
	인사	인사, 급여, 노무 등 인사업무
	자금	자금, 외환, 퇴직연금, 신용평가 등 자금업무
	IR	주식사무, 투자자대응 등 IR업무

(나) 적정 공시 능력

동사는 2023년 3월에 2022년 사업연도에 대한 사업보고서를 제출하였습니다. 동사의 재무 및 회계관리 인력으로 비추어 볼 때, 상장 이후 동사가 반드시 제출해야 할 공시서류를 금융감독원 전자공시시스템에 공시 관리할 수 있는 내부체제를 정비하여 구축한 것으로 판단됩니다. 현재 동사의 공시조직은 아래와 같습니다.

[에코프로머티리얼즈 공시조직]

구 분	성 명	직 책	주요 경력	근무 연수 (전체 경력)	겸임 업무
공시 책임자	김병훈	대표이사	1987 경북대학교 경영학과 1990~2003 동부증권 지점장 2003~2016 에코프로 전략기획본부장 2017~2022 에코프로비엠 대표이사 2022~2023 에코프로 대표이사 2023~현재 에코프로머티리얼즈 대표이사(현)	20년 (34년)	대표이사
			2015 고려대학교 경영학과 2016~2018 더제이자산운용 주식운용역		

구 분		성 명	직 책	주요 경력	근무 연수 (전체 경력)	겸임 업무
공시 담당자	정	홍승효	책임	2019~2022 더제이자산운용 주식운용역 2022~2023 미래에셋벤처투자 PE본부 2023~현재 에코프로머티리얼즈 경영관리팀 공시/IR	1년 (7년)	IR
	부	박경동	책임	2014 부경대학교 국제경영학과 2015~2021 인터지스 재경팀 2021~2023 태영건설 기획팀 2023~현재 에코프로머티리얼즈 경영관리팀 공시/IR	1년 (7년)	IR

공시책임자와 공시담당자를 한국거래소에 등록하고, 추후 변경 시에도 변경 등록을 할 예정이며, 공시담당자가 이수하여야 할 교육을 성실히 이행할 예정인 것으로 판단됩니다.

공시의무사항이나 기타 경영, 재산상황, 투자자의 투자판단에 중요한 영향을 미칠 사항이 발생한 경우에는 내부 정보의 종합 관리 및 적절한 공개를 위하여 공시책임자에게 정보가 집중되도록 할 계획이며, 기업공개 후 내부정보의 철저한 관리를 위하여 규정에 따른 상장회사 표준공시정보관리규정 등을 참조하여 '공시정보관리규정'을 제정하였습니다.

한편, 동사는 2022년(제6기)부터 K-IFRS를 도입하였으며, 증권신고서 제출일 현재 K-IFRS로 회계업무를 수행할 수 있는 시스템이 구축되어 있는 것으로 판단됩니다.

이와 같이 동사는 상장 후 발생할 공시의무를 충실히 이행하기 위하여 공시담당조직 구성 및 회계시스템 정비 등을 계획하고 진행하는 등 공시능력을 제고하기 위해 노력하고 있으며, 이는 상장 후 동사의 공시 투명성 및 전문성을 높일 것으로 판단됩니다.

4. 종합평가결과

가. 평가결과

대표주관회사인 미래에셋증권㈜, 공동주관회사인 엔에이치투자증권㈜은 ㈜에코프로머티리얼즈의 유가증권시장 상장을 위한 공모와 관련하여 희망공모가액을 다음과 같이 제시**하였으며, 수요예측 결과 및 주식시장의 상황 등을 감안한 후 대표주**

관회사, 공동주관회사와 발행회사인 ㈜에코프로머티리얼즈와 협의하여 1주당 확정공모가액을 아래와 같이 36,200원으로 결정하였습니다.

구 분	내 용
희망공모가액	36,200원 ~ 44,000원
확정공모가액	**36,200원**
확정공모가액 결정방법	수요예측 결과 및 주식시장 상황 등을 감안하여 대표주관회사, 공동주관회사와 발행회사가 협의하여 **확정공모가액을 36,200원으로 결정하였습니다.**

상기 표에서 제시한 희망공모가액의 범위는 ㈜에코프로머티리얼즈의 절대적 가치를 의미하는 것이 아니며, 국내외 경기, 주식시장 상황, 회사가 속한 산업의 성장성, 경쟁관계, 산업에 대한 위험, 주식시장 상황의 변동 가능성, 회사의 영업 및 재무상태의 변화 등 다양한 요인에 따라 평가결과가 변동될 수 있음에 유의하여 주시기 바랍니다.

금번 ㈜에코프로머티리얼즈의 유가증권시장 상장공모를 위한 확정공모가액은 상기와 같이 제시된 희망공모가액을 바탕으로 국내외 기관투자자들에게 수요예측을 실시한 이후 수요예측 결과 및 주식시장 상황 등을 감안하여 대표주관회사, 공동주관회사, 발행회사가 협의하여 최종 결정**하였습니다.**

가. 평가결과

대표주관회사인 미래에셋증권㈜, 공동주관회사인 엔에이치투자증권㈜은 ㈜에코프로머티리얼즈의 유가증권시장 상장을 위한 공모와 관련하여 희망공모가액을 다음과 같이 제시**하였으며, 수요예측 결과 및 주식시장의 상황 등을 감안한 후 대표주관회사, 공동주관회사와 발행회사인 ㈜에코프로머티리얼즈와 협의하여 1주당 확정공모가액을 아래와 같이 36,200원으로 결정하였습니다.**

구 분	내 용
희망공모가액	36,200원 ~ 44,000원
확정공모가액	**36,200원**
확정공모가액 결정방법	수요예측 결과 및 주식시장 상황 등을 감안하여 대표주관회사, 공동주관회사와 발행회사가 협의하여 **확정공모가액을 36,200원으로 결정하였습니다.**

상기 표에서 제시한 희망공모가액의 범위는 ㈜에코프로머티리얼즈의 절대적 가치를 의미하는 것이 아니며, 국내외 경기, 주식시장 상황, 회사가 속한 산업의 성장성, 경쟁관계, 산업에 대한 위험, 주식시장 상황의 변동 가능성, 회사의 영업 및 재무상태의 변화 등 다양한 요인에 따라 평가결과가 변동될 수 있음에 유의하여 주시기 바랍니다.

금번 ㈜에코프로머티리얼즈의 유가증권시장 상장공모를 위한 확정공모가액은 상기와 같이 제시된 희망공모가액을 바탕으로 국내외 기관투자자들에게 수요예측을 실시한 이후 수요예측 결과 및 주식시장 상황 등을 감안하여 대표주관회사, 공동주관회사, 발행회사가 협의하여 최종 결정**하였습니다.**

나. 희망공모가액 산출 방법

금번 공모와 관련하여 대표주관회사인 미래에셋증권㈜, 공동주관회사인 엔에이치투자증권㈜은 ㈜에코프로머티리얼즈의 생산능력, 영업능력, 시장 내 지위, 경영성과 및 재무현황, 회사가 속한 산업의 특성, 시장의 규모, 국제 정세, 유사회사의 경영성과 및 주가 수준 등 기타 사용가능한 다양한 요소를 종합적으로 고려하여 희망공모가액을 산출하였습니다.

(1) 공모희망가액 산출 방법 개요

일반적으로 주식시장에서 기업의 가치를 평가하는 방법으로는 절대가치 평가방법과 상대가치 평가방법이 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 적정한 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 미래현금흐름 및 적정 할인율을 추정하여야 하며, 비교회사와 비교하기 위해서는 비교회사의 미래현금흐름 및 할인율을 추정하여야만 상호비교가 가능한 모형으로 이러한 미래현금흐름 및 적정 할인율을 산정함에 있어 객관적인 기준이 명확하지가 않고 평가자의 주관이 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 손익추정시 평가자의 주관 개입 가능성, 추정기간의 불충분성 및 자본환원율로 인한 기업가치의 고평가 가능성 등은 한계점으로 지적되고 있습니다.

상대가치 평가방법(P/E Valuation, EV/EBITDA Valuation, EV/Sales Valuation, P/B Valuation 등)은 주식시장에 분석대상기업와 동일하거나 유사한 제품을 주요제품으로 하는 비교가능성이 높은 유사 기업들이 존재하고, 주식시장은 이런 기업들의 가치를 평균적으로 올바르고 적정하게 평가하고 있다는 가정하에 분석대상기업과 비교기업을 비교, 평가하는 방법으로서 그 평가방법이 간단하고 연관성을 갖기 때문에 유용한 기업가치 평가방법으로 인정되고 있습니다. 그러나, 비교기업의 선정 시 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(P/E Valuation, EV/EBITDA Valuation, EV/Sales Va

luation, P/B Valuation 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.

(2) 평가방법 선정

㈜에코프로머티리얼즈는 이차전지 양극재에 탑재되는 전구체을 생산하고 있습니다. 양극재는 이차전지 내 전자의 이동에 관여하는 물질로 이차전지의 에너지 밀도를 결정하는 물질인데, 전구체는 양극재 중량의 90% 이상을 구성하고 실질적인 성능을 좌우하는 물질임에 따라, 이차전지에 있어 핵심소재라고 볼 수 있습니다. 동사는 향후 급성장할 것으로 예상되는 EV 시장에 앞서 선제적으로 이차전지 양극재에 채용될 전구체 생산을 위한 설비투자를 집행하고 있으며, 이로 인해 경상북도 포항에 대규모의 설비투자를 집행하고 있습니다. 이로 인해, 2023년 이후에는 현재 생산능력 대비 생산능력이 크게 확대될 것으로 예상되며, 이에 따라 실적 면에서도 괄목할만한 신장이 예상됩니다.

대표주관회사인 미래에셋증권㈜, 공동주관회사인 엔에이치투자증권㈜은 상기 사항을 고려하여, ㈜에코프로머티리얼즈의 기업가치를 산출하기 위하여 상대가치평가방법 중 하나인 EV/EBITDA Valuation 방식을 사용하여 기업가치를 산출하였습니다.

[EV/EBITDA Valuation 적용사유]

적용 방법론	방법론의 적합성
EV/EBITDA	EV/EBITDA는 기업가치(EV)와 영업활동을 통해 얻은 상각전영업이익(EBITDA)과의 관계를 나타내는 지표로 기업이 자기자본과 타인자본을 이용하여 어느 정도의 현금흐름을 창출할 수 있는 지를 나타내는 지표입니다. EBITDA는 유형자산이나 기계장비에 대한 감가상각비 및 무형자산상각비 등 비현금성 비용이 많은 산업, 기업에 유용한 지표입니다. 동사가 속한 전구체 시장 내에서는 대규모의 설비투자가 집행되고

적용 방법론	방법론의 적합성
	있어 생산 초기에 대규모의 감가상각비가 발생하는 바, 비현금성비용으로 동사의 경제적인 이익과는 일부 괴리가 있다고 판단하였기 때문에, 이를 보정할 수 있는 EV/EBITDA가 동사의 상대가치를 적절히 나타낼 수 있다고 판단됩니다.

[P/E, P/B, EV/Sales Valuation 배제사유]

적용 방법론	방법론의 적합성
P/E	P/E(주가수익비율)는 해당 기업의 주가가 주당순이익(EPS)의 몇 배인가를 나타내는 지표로 기업의 영업활동 기반 수익력에 대한 시장의 평가, 성장성, 영업활동의 위험성 등이 총체적으로 반영된 지표입니다. 또한 P/E는 개념의 명확성, 산출의 용이성 등으로 가장 일반적으로 사용되는 투자지표이기도 합니다. P/E는 순이익을 기준으로 상대가치를 산출하기에 개별 기업의 수익성 반영 측면에서 유용성이 높다는 것이 일반적인 의견입니다. 향후 산업의 성장성 등이 투영되어 개별 기업의 P/E가 형성되는 것이 일반적이기에 P/E를 적용할 경우 특정 산업과 관련된 기업의 성장성, 수익성 및 고유 위험 관련 할인 요인도 주가에 반영될 수 있습니다. 동사는 영업비용 중 비현금성 비용이자 회계적 가정이 반영된 비용인 감가상각비 비중이 높다는 점, 대규모 설비투자에 따른 세액공제 등으로 인해 부(-)의 법인세가 반영되는 점 등을 고려하였을 때, P/E를 적용 시 가치에 왜곡이 존재할 수 있어 가치산정 시 제외하였습니다.
P/B	P/B(주가순자산비율)은 해당 기업의 주가가 BVPS(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, 회사의 성장성, 수익성 등의 가치 반영 측면에서 상대적으로 순자산가치가 가치평가의 한계성을 내포하고 있는 것으로 판단되어 P/B를 평가 방법에서 제외하였습니다.
	EV/Sales는 기업가치와 매출액 간의 관계를 나타내는 지표로 일반적

적용 방법론	방법론의 적합성
EV/Sales	으로 비교기업의 이익이 적자(-)일 경우 사용하는 보조지표로 이용되고 있습니다. EV/Sales가 적합한 투자지표로 이용되기 위해서는 비교기업간에 매출액 대비 수익률이 유사해야 하지만 현실적으로 기업마다 매출액 대비 수익률(ROS)은 상이하며, 단순히 매출액과 관련하여 기업가치를 비교할 경우 수익성을 배제한 외형적 크기만을 비교하여 왜곡된 정보를 제공할 수 있을 뿐 아니라, 회계적인 기준에 따라서도 총매출(Gross Sales), 순매출(Net Sales) 등의 차이가 상이하게 발생할 수 있기 때문에 사용하기 적합하지 않습니다.

한편, 이차전지 산업 내 EV/EBITDA Valuation은 자본시장 참여자들에게 널리 활용되고 있습니다. 최근 5년(2018년 이후) 진행된 이차전지 산업 IPO 중 동사와 가장 유사하다고 판단되는 4대 소재(양극재, 음극재, 분리막, 전해질) 및 셀 업체의 경우에는 대부분 EV/EBITDA Valuation을 활용했습니다.

[최근 5년 이차전지 산업 내 4대 소재 및 셀 IPO 증권신고서 상 방법론]

상장연도	회사명	주요사업	방법론
2019년	천보	전해질	P/E
2019년	에코프로비엠	양극재	EV/EBITDA
2021년	엔켐	전해질	EV/EBITDA
2021년	에스케이아이이테크놀로지	분리막	EV/EBITDA
2022년	엘지에너지솔루션	셀	EV/EBITDA
2022년	더블유씨피	분리막	EV/EBITDA

(자료) 금융감독원 전자공시시스템

(3) 비교회사의 선정

(가) 비교회사 선정 요약

동사는 이차전지 양극재용 하이니켈 전구체 사업을 주력으로 영위하고 있으며, 한국표준산업분류 상 축전지제조업(C28202)에 속해 있습니다. 그러나, 국내에서 유일하게 전구체 사업을 전문적으로 영위하는 동사의 독보적인 사업모델을 고려할 때 동 산업분류 내에서 국내 상장회사로는 적절한 비교회사 선정이 불가능합니다. 이에, 독립적인 시장조사기관에서 발간한 산업리포트 상 글로벌 주요 전구체 업체를 선정하였습니다. 다만, 글로벌 주요 전구체 업체는 대부분 해외 기업인 관계로, 국내 투자자들의 비교유의성을 제고하기 위하여, 동사의 사업모델과 가장 유사하며, 전구체와 직접적인 밸류체인에 속하고, 또한 동사 제품이 양극재 성능의 상당한 부분을 좌우한다는 점에서 착안하여, 국내 주요 양극재 업체를 모집단으로 추가로 선정하였습니다.

동사는 현재 전구체 사업을 영위 중이며, 전구체는 양극재 성능의 대부분을 좌우한다는 점을 고려하여, 최근 사업연도 기준 전구체 또는 양극재 관련 매출 비중이 50% 이상인 업체를 선정하였습니다. 또한, 동사의 전구체는 기술적 우위를 바탕으로 최상위 셀 업체를 위주로 납품되고 있고, 최근 이러한 소재 업체와 셀 업체 간의 협력관계가 공고해지는 점을 고려하여 최상위 셀 업체 5개사(에스케이온, 삼성에스디아이, 엘지에너지솔루션, CATL, Panasonic)에 대한 납품 중인 업체를 선정하였습니다.

한편, 현재 이차전지 소재 산업 내에서는 가파른 전방산업 성장에 선제적으로 대응하기 위해 막대한 자본력을 바탕으로 공격적인 생산능력을 늘려가고 있으며, 이러한 규모의 경제와 가파른 성장세를 반영하기 위해 동사의 자산총액 규모 및 과거 EBITDA 성장세를 고려하여 비교회사를 선정하였습니다.

마지막으로, 최근 기업가치에 현저한 영향을 주는 사건이 발생한 경우 단기적으로 주가가 왜곡될 수 있다는 판단 하에, 최근 6개월 간 기업가치에 중대한 영향을 주는 사건이 발생하지 않았으며, 동사와 직접적인 계열관계 또는 지분관계가 존재하지 아니하는 회사를 최종 비교회사로 선정하였습니다.

[비교회사 선정 절차 및 결과 요약]

구분	세부 검토기준	대상회사
모집단 선정	① "글로벌 양극재 및 전구체 시장 전망" 상 글로벌 주요 전구체 업체로 언급된 상장회사(생산능력 상위 20위) 중 주력 사업이 전구체/고순도광석인 회사 ② "글로벌 양극재 및 전구체 시장 전망" 상 국내 주요 양극재 업체로 언급된 상장회사	CNGR, GEM, Huayou Cobalt, Guangdong Fangyuan, Zhejiang Power, 에코프로비엠, 엘지화학, 포스코퓨처엠, 엘앤에프, 삼성에스디아이, 코스모신소재 등 11개사
사업 유사성	① 최근 사업연도 기준 매출 중 전구체・양극재 관련 매출 비중이 50% 이상인 회사	CNGR, GEM, Huayou Cobalt, Guangdong Fangyuan, 에코프로비엠, 포스코퓨처엠, 엘앤에프,

구분	세부 검토기준	대상회사
	② 최상위 셀 5개사(에스케이온, 삼성에스디아이, 엘지에너지솔루션, CATL, Panasonic)에 납품 중인 회사	코스모신소재 등 8개사
재무 유사성	① 최근 사업연도 기준 자산총액이 동사의 1/20배 내지 20배 이내인 회사 ② 최근 사업연도 기준 양(+)의 EBITDA를 실현한 회사 ③ 최근 3사업연도 간 EBITDA 연평균 성장률이 동사의 1/20배 내지 20배 이내인 회사	CNGR, GEM, Guangdong Fangyuan, 에코프로비엠, 포스코퓨처엠, 엘앤에프, 코스모신소재 등 7개사
일반 기준	① 최근 6개월 간 분할・합병, 신규상장, 유상증자, 중대한 영업양・수도, 거래정지, 감사의견 거절, 관리종목 지정, 임직원의 배임・횡령 등 기업가치에 중대한 영향을 미치는 사건이 발생하지 않은 회사 ② 동사와 계열회사 관계에 있거나 상호 간 지분관계가 존재하지 않는 회사	CNGR, 포스코퓨처엠, 엘앤에프, 코스모신소재 등 4개사

(나) 상세과정

1) 모집단 선정

동사는 한국표준산업분류 상 축전지제조업(C28202)에 속해 있습니다. 그러나, 해당 산업분류에는 이름에서도 알 수 있다시피, 동사가 영위하는 전구체 업체 뿐만 아니라, 전반적인 이차전지 소재 업체 또는 더 나아가 셀 업체와 부품・장비 업체까지 포괄적으로 포함되어 있으며, 이들 업체는 넓게 본다면 이차전지 양극재 핵심소재인 전구체와는 동일한 밸류체인이지만, 산업의 성장성, 수급전망, 경쟁구도, 가격협상력 등이 상이함에 따라 비교회사로서 유의성이 낮다고 판단하였습니다.

[한국표준산업분류 상 "축전지 제조업"에 속한 한국거래소 상장회사]

구분	표준산업분류	회사명	주요사업
1	축전지 제조업 (C28202)	삼성에스디아이	이차전지셀
2		디엔오토모티브	차량용 축전지
3		엘지에너지솔루션	이차전지셀
4		에스케이아이이테크놀로지	분리막
5		세방전지	차량/산업용 축전지
6		엘앤에프	양극재
7		더블유씨피	분리막
8		에이에프더블류	부품
9		신흥에스이씨	부품
10		에코프로비엠	양극재

구분	표준산업분류	회사명	주요사업
11		탑머티리얼	전극 공정
12		상신이디피	부품

(자료) 금융감독원 전자공시시스템, KISLINE

(주1) 한국거래소 유가증권시장 및 코스닥시장 상장회사 기준입니다.

국내에는 전구체 사업을 전문적으로 영위하는 업체로 동사가 유일한 반면, 해외에는 과거 광산업에서 시작하여 전구체 사업을 대규모로 영위하여 현재 공고한 시장지위를 갖춘 업체들이 일부 존재하고 있습니다. 특히, 글로벌 전구체는 높은 기술적 난이도에 더불어 전방산업인 이차전지·양극재 업체들의 대형 수주에 대응하기 위해 상위 업체 위주로 과점화 되어가고 있습니다. 이에, 독립적인 시장조사기관인 크레딧솔루션이 발간한 "글로벌 양극재 및 전구체 시장 전망"에 언급된 글로벌 전구체 생산능력 상위 20개사 중 상장회사를 기본으로 하되, 하이니켈 전구체 및 일부 원료매출이 발생하는 동사의 사업모델을 고려하여, 주력사업이 전구체 또는 고순도 광석인 회사를 모집단으로 선정하였습니다. 이러한 글로벌 주요 전구체 업체는 대부분 과거 광석 제련업 또는 화학업을 영위하며 광물 또는 화학에 대한 높은 이해도를 바탕으로 전구체 산업으로 사업을 확장한 경우가 다수입니다.

[2022년 글로벌 전구체 생산능력 상위 20개사]

(단위: 천톤)

연번	회사명	생산능력	국적	상장여부	주력사업	선정여부
1	CNGR	290	중국	상장	전구체	선정
2	GEM	210	중국	상장	전구체	선정
3	Brunp	160	중국	비상장	전구체	-
4	Huayou Cobalt	160	중국	상장	전구체/고순도광석	선정
5	BASF-TODA	88	독일-일본	비상장	N/A	-
6	Jiana	64	중국	비상장	N/A	-
7	Umicore	60	벨기에	상장	리사이클링	-
8	Sumitomo	60	일본	상장	정련	-
9	Tanaka	50	일본	상장	양극활물질	-
10	Ningbo Ronbay	36	중국	상장	양극활물질	-
11	Guangdong Fangyuan	36	중국	상장	전구체	선정
12	Zhejiang Power	30	중국	상장	전구체	선정
13	MCC Ramu	30	중국	비상장	N/A	-
14	에코프로머티리얼즈	28	대한민국	비상장	N/A	-

연번	회사명	생산능력	국적	상장여부	주력사업	선정여부
15	Kelong	18	중국	비상장	N/A	-
16	포스코퓨처엠	15	대한민국	상장	양극활물질	-
17	엘앤에프	5	대한민국	상장	양극활물질	-
18	에코앤드림	5	대한민국	상장	촉매	-
19	고려아연	1	대한민국	상장	양극활물질	-
20	코스모신소재	1	대한민국	상장	양극활물질	-

(자료) 글로벌 양극재 및 전구체 시장 전망(2023년 5월, 크레딧솔루션), Bloomberg

(주1) 포스코퓨처엠은 포스코케미칼이 2023년 03월 주주총회에서 변경한 사명으로, 산업보고서에는 포스코케미칼로 되어 있으나, 투자자의 이해를 돕고 혼선을 방지하기 위해 현재 사명인 포스코퓨처엠으로 기재하였습니다.

(주2) 주력사업은 최근 사업연도 매출 중 가장 높은 비중을 나타내는 사업 기준입니다.

한편, 국내에는 전구체 사업을 전문적으로 영위하는 회사로 동사가 유일하고, 이로 인해 모집단으로 선정된 5개사가 전부 해외기업인 관계로 국내 투자자들의 이해도를 제고하고 비교유의성을 확보하기 위하여 모집단을 넓혀 국내 비교회사를 추가적으로 검토하였습니다. 이에, (ⅰ) 전구체와 직접적인 밸류체인 전·후방 산업이라는 점, (ⅱ) 전구체가 양극재 성능의 상당한 부분을 좌우하고 기술발전 속도나 방향이 거의 유사하다는 점, (ⅲ) 유사한 원재료를 활용함에 따라 전반적인 원자재 수급상황으로부터 받는 영향이 유사하다는 점, (ⅳ) 국내 전구체 산업은 초기 성장단계이나, 대부분 양극재 업체의 작은 사업부문으로 육성되고 있다는 점, (ⅴ) 해외의 경우에도 전구체 업체와 양극재 업체가 동시에 상장된 경우 전구체 산업의 주가 또는 거래배수 추이가 양극재 산업의 주가 또는 거래배수 추이와 전반적으로 유사한 수준을 나타내고 있다는 점 등을 고려하여, "글로벌 양극재 및 전구체 시장 전망"에 언급된 글로벌 양극재 생산능력 상위 20개사 중 국내 상장회사를 모집단으로 선정하였습니다. 한편, 이러한 국내 양극재 업체들은 대부분 글로벌 주요 전구체 업체와도 일부 겹치는 모습을 보입니다. 이는 국내에서 전구체 사업을 일부라도 영위하는 업체 대부분은 전구체 사업을 전문적으로 영위하는 것이 아닌 양극재 업체 또는 화학 업체의 작은 사업부문으로 영위하는 경우가 대부분이기 때문입니다.

[2022년 글로벌 양극재 생산능력 상위 20개사]

(단위: 천톤)

연번	회사명	생산능력	국적	상장여부	선정여부	[참고]주력사업
1	Ningbo Ronbay	210	중국	상장	-	양극활물질
2	Umicore	140	벨기에	상장	-	리사이클링
3	에코프로비엠	125	대한민국	상장	선정	양극활물질
4	엘지화학	120	대한민국	상장	선정	셀

연번	회사명	생산능력	국적	상장여부	선정여부	[참고]주력사업
5	CyLiCo	110	중국	비상장	-	N/A
6	포스코퓨처엠	105	대한민국	상장	선정	양극활물질
7	Sumitomo Metal	98	일본	상장	-	정련
8	Nichia	98	일본	비상장	-	N/A
9	BASF-TODA	95	독일-일본	비상장	-	N/A
10	Beijing Easpring	93	중국	상장	-	배터리소재
11	엘앤에프	90	대한민국	상장	선정	양극활물질
12	Shanshan-BASF	90	중국-독일	비상장	-	N/A
13	Zhenhua	90	중국	상장	-	양극활물질
14	Tianjin B&M	88	중국	비상장	-	N/A
15	XTC	80	중국	상장	-	양극활물질
16	삼성에스디아이	62	대한민국	상장	선정	셀
17	BTR	50	중국	상장	-	음극활물질
18	GEM	40	중국	상장	-	전구체
19	Reshine	28	중국	비상장	-	N/A
20	코스모신소재	20	대한민국	상장	선정	양극활물질

(자료) 글로벌 양극재 및 전구체 시장 전망(2023년 5월, 크레딧솔루션), Bloomberg

(주1) 포스코퓨처엠은 포스코케미칼이 2023년 03월 주주총회에서 변경한 사명으로, 산업보고서에는 포스코케미칼로 되어 있으나, 투자자의 이해를 돕고 혼선을 방지하기 위해 현재 사명인 포스코퓨처엠으로 기재하였습니다.

(주2) 주력사업은 최근 사업연도 매출 중 가장 높은 비중을 나타내는 사업 기준입니다.

상술한 바와 같이 금번 동사의 공모가격을 산출하기 위해 글로벌 주요 전구체 상장회사 중 주력사업이 전구체 또는 고순도 광석인 회사와, 국내 주요 양극재 상장회사를 모집단으로 선정하였으며, 모집단으로는 CNGR, GEM, Huayou Cobalt, Guangdong Fangyuan, Zhejiang Power, 에코프로비엠, 엘지화학, 포스코퓨처엠, 엘앤에프, 삼성에스디아이, 코스모신소재 등 11개사가 선정되었습니다.

2) 사업 유사성

동사가 영위하는 전구체 사업 또는 이와 직접적으로 유관한 양극재 사업은 광물과 화학에 대한 높은 이해도와 접근성이 전제되어야 하는 만큼, 화학 업체의 사업부문으로 존재하는 경우가 존재합니다. 또는, 전구체・양극재가 이차전지 원가 내에서 차지하는 높은 비중과 이차전지의 성능을 직접적으로 좌우한다는 점에서 최근 셀 업체들이 이를 내재화하려는 시도를 하고 있어, 셀 업체의 사업부문으로 존재하는 경우 또한 존재합니다.

동사는 현재 하이니켈 전구체 사업만을 영위함에 따라 이와 같은 화학 업체 또는 셀 업체와 직접적으로 비교되는 것은 적절하지 않다는 판단 하에, 최근 사업연도 기준으로 매출에서 전구체・양극재 관련 비중이 50% 이상인 회사를 비교회사로 선정하였습니다.

한편, 동사의 제품이 탑재되는 EV의 경우 사고 발생 시 인명피해로 직결되고, 이후 리콜 등으로 인해 막대한 피해가 수반되는 특성을 가집니다. 따라서, 이차전지에 요구되는 기술수준과 기존 공급업체의 안정적인 공급이 요구되며, 완성차 업체는 신규로 배터리 및 소재 업체를 선정하기보다는 과거에 자사의 제품에 납품한 경력이 존재했던 기존 업체와의 거래를 지속하고자 하는 경향이 뚜렷하게 나타납니다. 특히, 전구체는 배터리 원가 내 가장 높은 비중을 차지하며, EV용 배터리 업계의 난제인 주행거리 확보 및 원가절감과 직접적으로 연결됨에 따라 셀 및 양극재 업체는 전구체 업체와 공고한 협력관계를 유지하려고 합니다. 이처럼 보수적인 공급망으로 인해 과거 선도적인 셀 및 양극재 업체에 납품했던 경험, 그리고 이로부터 비롯되는 고객의 신뢰도 자체가 산업 내 강력한 경쟁력으로 작용합니다. 예를 들어, 시장을 선도하는 Top-tier 셀 및 양극재 업체의 공급업체로 선정될 경우 그 트랙 레코드는 무형의 자산이 되어 경쟁업체 대비 경쟁우위 요인으로 작용합니다.

동사는 현재 계열회사인 에코프로비엠에 대하여 매출이 발생하고 있으며, 궁극적으로는 에코프로비엠의 주요 고객사인 에스케이온 또는 삼성에스디아이의 셀 내에 동사의 전구체가 탑재되는 것으로 파악됩니다. 이와 같은 최상급 셀 업체에 대한 납품 이력을 고려하여, 2022년 기준 최상급 셀 업체 5개사(에스케이온, 삼성에스디아이, 엘지에너지솔루션, CATL, Panasonic)에 대한 제품 공급 이력이 존재하는 업체를 비교회사로 선정하였습니다.

[최근 사업연도 매출 구성 및 최상급 셀 업체 5개사에 대한 제품 공급 이력]

연번	회사명	최근 사업연도 매출 구성	최상위 셀 업체 공급 이력	선정여부
1	CNGR	삼원계전구체 81.2%, 사산화삼코발트 10.5% 등	공급	선정
2	GEM	삼원계전구체 54.9%, 사산화코발트 13.6% 등	공급	선정
3	Huayou Cobalt	삼원계전구체/고순도광석 15.8%, 광물 무역 14.6%, 코발트 제품 13.6% 등	공급	선정
4	Guangdong Fangyuan	NCA 전구체 80.4%, NCM 전구체 11.7% 등	공급	선정
5	Zhejiang Power	단결정 NCM 전구체 96.4% 등	미공급	-
6	에코프로비엠	양극활물질 99.7% 등	공급	선정
7	엘지화학	셀 49.3%, 석유화학 40.8%, 첨단소재 6.6%, 생명과학 1.6% 등	공급	-

연번	회사명	최근 사업연도 매출 구성	최상위 셀 업체 공급 이력	선정여부
8	포스코퓨처엠	에너지소재 58.7%, 라임화성 24.6%, 내화물 16.7%	공급	선정
9	엘앤에프	양극활물질 100.0%	공급	선정
10	삼성에스디아이	에너지솔루션 87.3%, 전자재료 12.7%	공급	-
11	코스모신소재	양극활물질 74.4%, 기능성필름 20.8%, 토너 4.8%	공급	선정

(자료) 금융감독원 전자공시시스템, 글로벌 양극재 및 전구체 시장 전망(2023년 5월, 크레딧솔루션)

(주1) 삼성에스디아이는 최근 사업연도 기준 전구체·양극재 비중이 낮은 관계로 별도로 공시하지 않은 것으로 파악됩니다.

(주2) 최상위 셀 업체 공급이력은 다음과 같습니다.

연번	구분	공급업체
1	CNGR	CATL, 엘지에너지솔루션, 에스케이온, 삼성에스디아이, Panasonic 등
2	GEM	CATL, 엘지에너지솔루션, 에스케이온, 삼성에스디아이, Panasonic 등
3	Huayou Cobalt	CATL, 엘지에너지솔루션, 에스케이온, 삼성에스디아이 등
4	Guangdong Fangyuan	Panasonic 등
5	Zhejiang Power	-
6	에코프로비엠	에스케이온, 삼성에스디아이 등
7	엘지화학	엘지에너지솔루션 등
8	포스코퓨처엠	엘지에너지솔루션, 삼성에스디아이 등
9	엘앤에프	엘지에너지솔루션, 에스케이온, 삼성에스디아이 등
10	삼성에스디아이	삼성에스디아이 등
11	코스모신소재	엘지에너지솔루션 등

사업 유사성 검토를 통해 CNGR, GEM, Huayou Cobalt, Guangdong Fangyuan, 에코프로비엠, 포스코퓨처엠, 엘앤에프, 코스모신소재 등 8개사를 비교회사로 선정하였습니다.

3) 재무유사성

이차전지 소재 산업, 특히 전구체 산업은 최근 중요성이 부각되어 대규모의 설비투자가 집행되고 있으며, 사업화 단계를 고려하여 사업의 초기단계에서는 매출처 확보 미진 및 대규모의 감가상각비 발생으로 인해 수익이 발생하지 않을 수 있으나, 동사는 현재 전구체 사업에서 안정적인 이익을 시현하고 있습니다. 이와 같은 안정적인 수익성을 비교하기 위해, 최근 사업연도 기준 양(+)의 상각전영업이익(EBITDA)를 실현한 회사를 비교회사로 선정하였습니다.

한편, 동사는 공격적인 생산능력 확장을 매출로 성공적으로 전환시키며, 고정비 절감 효과를 통해 최근 수년 간 가파른 EBITDA 성장세를 이어오고 있다는 점을 고려하여 동사와 유사한 성장세를 이어오고 있는 회사를 비교회사로 선정하였고, 구체적으로

는 최근 3개년(FY2020~FY2022) EBITDA의 연평균성장률(CAGR: Compound Annual Growth Rate)이 동기간 동사 CAGR의 1/20배 내지 20배인 회사를 선정하였습니다.

전구체는 대규모의 자본집약적 장치산업입니다. EV, IT / Non-IT 기기, ESS 등 전방산업의 폭발적인 성장에 따라 이차전지 셀 업체들은 이차전지 소재의 입도선매에 나섰으며, 이로 인해 전구체의 수요 또한 장기간 성장할 것으로 전망됩니다. 이에 대응하여, 안정적인 공급을 위한 선제적 생산능력 증설 경쟁이 본격적으로 진행되기 시작했으며, 안정적인 대규모 공급능력이 하나의 경쟁요인으로 자리잡았습니다. 이에 따라, 대규모의 자본력을 갖춘 대형업체들 위주로 시장이 과점화되고 있다는 점을 고려하여 최근 사업연도 기준 자산총액이 동사 자산총액의 1/20배 내지 20배인 회사를 선정하였습니다.

[자산규모, EBITDA 실현 여부, EBITDA 성장세 검토]

(단위: 백만원)

구분	동사	CNGR	GEM	Huayou Cobalt	Guangdong Fangyuan	에코프로비엠	포스코퓨처엠	엘앤에프	코스모신소재
2022년 EBITDA	58,825	502,926	561,260	1,478,820	22,434	445,476	258,139	297,464	48,363
EBITDA 테스트 결과	-	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK
최근 3년 EBITDA CAGR	70.8%	96.7%	28.2%	75.5%	6.8%	120.5%	43.7%	341.2%	43.6%
동사 대비	-	1.37배	0.40배	1.07배	0.10배	1.70배	0.62배	4.82배	0.62배
EBITDA CAGR 테스트 결과	-	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK
2022년말 자산총액	634,913	9,828,896	8,051,006	20,176,481	766,985	3,374,166	4,637,476	3,023,933	451,321
동사 대비	-	15.48배	12.68배	31.78배	1.21배	5.31배	7.30배	4.76배	0.71배
자산총액 테스트 결과	-	OK	OK	-	OK	OK	OK	OK	OK
선정여부	-	선정	선정	-	선정	선정	선정	선정	선정

(자료) 금융감독원 전자공시시스템, Bloomberg

(주1) 최근 3년 EBITDA CAGR 산출식은 다음과 같습니다: (2022년 EBITDA / 2020년 EBITDA)^(0.5)-1

(주2) 중국 업체의 2022년말 자산총액 및 2022년 EBITDA는 서울외국환중개 기준 2022년말 CNY 환율(182.44원)을 적용하였습니다.

재무 유사성 검토를 통해 CNGR, GEM, Guangdong Fangyuan, 에코프로비엠, 포스코퓨처엠, 엘앤에프, 코스모신소재 등 7개사를 비교회사로 선정하였습니다.

4) 일반요건

단기간 내 주가왜곡을 발생시킬 수 있는 요인을 제거하기 위해, 최근 6개월 간 중대한 분할・합병, 신규상장, 중대한 유상증자, 중대한 영업양・수도, 거래정지, 감사의

견 거절, 관리종목 지정, 임직원의 배임・횡령 등 기업가치에 중대한 영향을 미치는 사건이 발생하지 않은 회사를 선정하였습니다.

한편, 상호 간 기업가치에 영향을 주는 관계를 배제하기 위하여 동사와 계열관계 또는 지분관계가 있는 회사를 제외하였습니다.

[기업가치에 중대한 영향을 주는 사건 발생 및 계열/지분관계 여부]

연번	회사명	중대한 사건	계열/지분관계	선정여부
1	CNGR	-	-	선정
2	GEM	-	지분관계	-
3	Guangdong Fangyuan	유상증자	-	-
4	에코프로비엠	-	계열관계	-
5	포스코퓨처엠	-	-	선정
6	엘앤에프	-	-	선정
7	코스모신소재	-	-	선정

(자료) 금융감독원 전자공시시스템, 한국거래소 상장공시시스템, 언론보도

(주1) 상기 발생여부는 중대한 분할・합병, 신규상장, 중대한 유상증자, 중대한 영업양・수도, 거래정지, 감사의견 거절, 관리종목 지정, 임직원의 배임・횡령 기준입니다. "중대한"의 기준은 분할・합병, 영업양・수도의 경우 최근 사업연도 기준으로 자산, 부채, 매출 중 어느 하나가 10%를 초과하는 것을 의미하며, 유상증자의 경우 유상증자 주식수가 기발행주식수의 10%를 초과하는 것을 의미합니다.

(주2) GEM은 증권신고서 제출일 현재 동사 보통주식 2,022,074주(3.6%)를 보유하고 있어 지분관계가 존재합니다.

(주3) Guangdong Fangyuan은 2023년 6월 11일 18.9억 위안(약 3,445억원, CNY 182.44원 기준) 규모의 유상증자를 발표했습니다. 유상증자 주식수는 1억 5,348만주로 기발행주식수 511,606,053주의 30.0%에 해당합니다.

(주4) 에코프로비엠은 공정거래위원회 기업집단 상 동사와 동일한 기업집단에 속해 있습니다.

상기와 같은 요건에 따라 포스코퓨처엠, 엘앤에프, 코스모신소재, CNGR 등 4개사를

최종 비교회사로 선정하였습니다.

(다) 비교회사 선정결과

대표주관회사인 미래에셋증권㈜, 공동주관회사인 엔에이치투자증권㈜은 상기 기준을 충족하는 CNGR, 포스코퓨처엠, 엘앤에프, 코스모신소재 등 4개사를 최종 비교회사로 선정하였습니다.

[동사 및 비교회사 최근 회계연도 주요 재무지표 및 매출 구성]

(단위: 십억원)

구분	동사	CNGR	포스코퓨처엠	엘앤에프	코스모신소재
매출액	665.2	5,535.9	3,301.9	3,887.3	485.6
영업이익	39.0	408.2	165.9	266.3	32.5
당기순이익	15.6	281.6	118.3	270.0	27.7
매출 3년 CAGR	75.2%	102.0%	45.2%	230.4%	54.2%
영업이익 3년 CAGR	76.3%	100.0%	65.9%	1,246.0%	61.6%
영업이익률 3년 평균	5.6%	7.1%	5.0%	3.9%	6.6%
순이익률 3년 평균	4.9%	5.1%	4.1%	(3.0%)	5.8%
사업별 매출 비중	전구체 93.1% 상품 등 6.9%	삼원계전구체 81.2% 사산화삼코발트 10.5% 기타 8.3%	에너지소재 58.7% 라임화성 24.6% 내화물 16.7%	양극활물질 100.0%	양극활물질 74.4% 기능성필름 20.8% 토너 4.8%
지역별 매출 비중	한국 93.8% 수출 6.2%	중국 66.3% 한국 15.2% 기타 18.5%	한국 44.0% 유럽 29.8% 중국 21.4% 기타 4.8%	수출 99.7% 국내 0.3%	국내 79.8% 중국/홍콩 14.5% 필리핀 4.3% 기타 1.4%

(자료) 금융감독원 전자공시시스템

(주1) 당기순이익은 지배주주귀속분 기준입니다.

(주2) 매출액, 영업이익, 당기순이익, 사업별 매출 비중 및 지역별 매출 비중은 최근 회계연도인 2022년 온기 기준입니다.

(주3) 매출 3년 CAGR 및 영업이익 3년 CAGR은 2020년부터 2022년까지의 연평균성장률을 나타내며, 영업이익률 3년 평균 및 순이익률 3년 평균은 2020년부터 2022년까지의 각 사업연도 이익률을 산술평균하였습니다.

(주4) 중국 업체의 재무수치는 서울외국환중개 기준 2022년말 CNY 환율(182.44원)을 적용하였습니다.

최종 비교회사의 경우 대규모 전구체·양극재 생산설비를 보유한 업체로 생산설비 규모에 따라 기업가치에 큰 영향을 받을 뿐 아니라, 생산설비로 인해 감가상각비가 대규모로 발생하여 실제 현금흐름과는 괴리가 있는 바, EV/EBITDA 거래배수는 전구체 업체의 기업가치평가에 적합하다고 판단합니다. 그러나 동사와 선정된 비교회사가 사업의 연관성이 존재하고, 매출 구성 측면에서 비교 가능성이 일정 수준 존재하여도 상대가치 평가방법의 특성상 적합한 비교회사 선정 및 과정이라고 완전성을 보장할 수는 없습니다. 사업 구조, 시장점유율, 밸류체인 내 지위, 생산 및 연구인력 수준, 재무안정성, 소속 기업집단 내 지배구조 차이, 계열회사 간 시너지 효과, 경영

진, 경영 전략 등 주식가치에 영향을 미칠 수 있는 사항들에 차이점이 존재합니다.

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.

(라) 비교회사 사업 현황

1) CNGR

CNGR은 중국의 대표적인 전구체 업체로 2014년 9월 중국 통런 지방에 설립되어 2020년 12월 선전증권거래소에 상장하였습니다.

CNGR은 이차전지 4대 소재 중 하나인 양극재의 전구체 및 사산화삼코발트(Tricobalt Tetraoxide 또는 Co3O4)를 개발, 제조 및 판매하는 사업을 영위하고 있습니다. 대표적인 제품으로는 NCM 전구체, NC(A) 전구체가 존재하며, 중국, 유럽, 미주, 일본 및 한국에 소재한 500여개 기업에 판매하고 있습니다. 다만, 독립적인 시장조사기관인 크레딧솔루션이 발간한 "국내 양극재 및 전구체 시장 전망"에 따르면, CNGR이 보유하고 있는 설비 중 절반 가량은 니켈 함량이 80% 미만인 미드니켈 NCM 전구체로, 하이니켈 전구체 및 하이니켈 양극재를 주력으로 하는 한국계 업체, 특히 하이니켈 전구체를 전문적으로 하는 동사와는 제품 포트폴리오 구성에서 다소 차이가 존재합니다. 또한, CNGR은 2022년 기준으로 전체 매출의 66% 이상이 중국 내에서 발생하고 있으며, 주요 고객사 또한 Ronbay, Easpring, Xiamen, BTR 등 중국계 양극재 업체이며 이들 업체를 통해 CATL 등 중국계 셀 업체로 대부분 납품되는 것으로 알려져 있으며, Non-China 고객사로는 엘지화학 등이 존재하나 전체 매출에서 차지하는 비중은 크지 않은 것으로 알려져 있습니다. 이 또한, 전체 매출 중 중국업체에 대한 매출 비중이 전혀 없고, 선도적인 한국계 양극재 업체 및 한국계 셀 업체에 대한 매출만이 발생하고 있는 동사와 전반적인 매출 발생 지역, 고객 포트폴리오 또한 상이하다고 볼 수 있습니다. 그리고 이처럼 상이한 고객 포트폴리오 구성은 후술할 IRA 등

의 규제환경 변화로 인해 동사와 CNGR 간 향후 성장성에 각기 다른 영향을 미칠 것으로 예상됩니다.

CNGR은 공격적인 설비투자를 집행하고 있습니다. 2022년 기준 29만톤 수준인 생산능력을 향후 지속적으로 확대하여 2027년 48.8만톤까지 확장할 계획이며, 매년 목표 생산능력은 상향조정되고 있습니다. 특히, 현재까지는 거의 모든 생산시설이 중국 본토 내에 소재하고 있으나, 2022년 8월 발표된 미국 인플레이션감축법(IRA) 및 향후 발표될 우려외국집단(FEOC)의 정의에 따라, 중국 본토에서 생산하는 전구체는 사실상 미국 본토 내로 공급이 불가능해질 가능성이 높아짐에 따라, 최근에는 중국 이외 지역에 대한 설비투자를 발표하고 있습니다. 예를 들어, 2023년 6월에는 한국의 포스코 및 포스코홀딩스와 전구체 생산 및 니켈 정련을 위한 합작법인을 경북 포항에 설립하기로 발표했으며, 이외에도 유수의 Non-China 전구체 또는 소재 업체들과 Non-China 지역에 합작법인을 설립하는 방안을 검토하는 것으로 알려져 있습니다. 다만, 향후 발표될 FEOC의 정의가 미국의 유사한 전략법안인 반도체및과학법(CHIPS ACT) 수준으로 강화될 경우(참고: CHIPS ACT는 중국계 투자자의 의결권이 직간접적으로 25% 이상인 경우 FEOC로 인정), 사실상 CNGR의 합작법인에 대한 경영참여가 불가능해지고 합작법인의 경쟁력을 유지하지 못할 것으로 보이며, 최근 미국 정치권에서 중국계 이차전지 및 소재 업체들의 IRA 법안 우회방안을 공개적으로 반대 내지 인허가를 하지 않음으로서 이러한 가능성은 더욱 높아지고 있습니다. 예를 들어, IRA 발표 이후, 중국 CATL과 미국 Ford는 2023년 2월 미국 미시간주에 35억 달러 규모의 이차전지 공장을 설립하여 CATL은 지분을 전혀 보유하지 않으나 라이선스를 바탕으로 기술지원을 통해 러닝 로열티 수익을 수취하는 형태의 합작법인을 발표했으나, 미국 하원에서는 이에 대해 반대의사를 밝히며 즉각 조사에 착수하였습니다. 실제, 미 상원 정보위원회 부위원장인 Marco Rubio 상원의원은 북미 지역에서 생산한 이차전지도 중국 기술을 사용했다면 세액 공제를 받을 수 없게 하는 내용을 골자로 하는 법안을 발표하는 등의 압박을 가했으며, 2023년 9월 최종적으로 Ford와 CATL은 합작법인 설립을 전면 취소했습니다. 이러한 대외환경 변화에 비추어 볼 때, CNGR의 이러한 태생적 한계는 향후 북미와 유럽 시장에서 가파른 성장을 기대하고 있는 동사의 판매전략과 근본적이고 본원적인 경쟁력의 차이를 나타냅니다. 그리고, 이는 향후 중국 EV 시장이 둔화되는 가운데 북미와 유럽의 EV 시장이 전세계에서 가장 빠른 성장을 이어갈 것으로 예상되는 상황에서, 중국계 업체인 CNGR에는 치명적인 약점으로 작용할 것으로 보입니다.

CNGR은 광산업 또는 화학업에서 전구체로 사업영역을 확장한 타 중국계 업체와 달리 설립 초기부터 전구체 사업을 주력으로 영위한 관계로 전구체 기술경쟁력은 중국계 업체 내에서 가장 높은 것으로 알려져 있으나, 다양한 원료 형태에 대한 대응능력(예를 들면, 황산니켈・황산코발트와 같은 황산용액 완제품이나 니켈 브리켓・매트・파우더 등 순도 높은 광물이 아닌 MHP 또는 MCP 등 순도 낮은 광물을 활용할 수 있는 능력) 등에서 비롯되는 원가경쟁력은 타 중국계 업체 대비 열위한 것으로 알려져 있습니다. 크레딧솔루션의 산업보고서에 따르면, 2021년 기준 CNGR의 니켈 매입 중 절반 이상은 황산니켈 완제품의 형태로 매입하고, 절반 이하는 니켈 파우더 등의 형태로 매입하여 직접 황산화 과정을 거치는 것으로 알려져 있습니다. 또한, 동 기간 코발트 매입 중 절반 이상은 코발트 중간재의 형태로 매입하고, 절반 이하는 황산코발트 완제품의 형태로 매입하고 있는 것으로 알려져 있습니다. 이는, 광산업 또는 화학업이 모태인 GEM, 또는 Huayou Cobalt 대비 원가경쟁력의 열위로 나타나며, 실제 최근 3개년 간 CNGR의 매출총이익률은 GEM 및 Huayou Cobalt 대비 낮은 것으로 나타나고 있습니다. 한편, 동사는 RMP 공장을 기반으로 다양한 원료에 대한 대응능력을 갖췄으며, 에코프로그룹이 투자한 해외 광산 프로젝트에서 안정적으로 원료를 수급받을 수 있어, CNGR 대비 전반적인 원료 대응능력은 비교우위에 있는 것으로 보입니다. 다만, 동사의 매출총이익률은 CNGR 대비 다소 열위한 것으로 나타내는데, 이는 통상 중국계 업체의 경우 중국 정부의 보조금을 지원 받아, 타 국가와 직접적인 비교가 어려운데 기인합니다.

[주요 중국계 전구체 업체 매출총이익률]

구분	CNGR			GEM			Huayou Cobalt		
	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
매출총이익률	13.1%	11.5%	11.5%	16.7%	17.2%	14.5%	15.0%	20.3%	18.6%

(자료) Bloomberg

상술한 요인들을 바탕으로 CNGR은 최근 수년 간 급격한 성장을 이뤄왔습니다. 최근 3개년(2020년~2022년) 매출액 연평균성장률(CAGR)은 102.0%를 기록했으며, 영업이익 CAGR은 100.0%를 기록했습니다. 수익성 측면에서는 최근 3년 간 영업이익

률 평균 7.1% 수준을 유지했으며, 당기순이익률은 평균 5.1%를 유지했습니다. 이는 에코프로머티리얼즈의 최근 3개년 매출액 CAGR 75.2%, 영업이익 CAGR 76.3%를 소폭 상회하는 수준이며, 에코프로머티리얼즈의 3년 영업이익률 평균 5.6%, 3년 당기순이익률 평균 4.9%를 고려하면 수익성 또한 소폭 상회하는 수준입니다.

CNGR의 최근 3개 회계연도 및 당해 회계연도 누적 재무정보는 다음과 같습니다.

[CNGR 최근 3개 회계연도 및 당해 회계연도 누적 재무정보]

(단위: 십억원)

기준		FY2023 누적	FY2022	FY2021	FY2020
자산		10,200.7	9,828.9	5,144.8	1,799.6
부채		5,839.0	6,117.5	3,206.8	1,099.6
자기자본		3,293.4	3,014.3	1,793.8	700.0
매출액		3,150.0	5,535.9	3,662.0	1,357.3
영업이익		224.1	408.2	234.9	102.1
당기순이익		140.2	281.6	171.3	76.7
매출 구성	사업별	삼원계전구체 65.4% 사산화삼코발트 26.1% 기타 8.5%	삼원계전구체 81.2% 사산화삼코발트 10.5% 기타 8.3%	삼원계전구체 76.5% 사산화삼코발트 20.1% 기타 3.4%	삼원계전구체 71.1% 사산화삼코발트 25.3% 기타 3.5%
	지역별	중국 60.4% 한국 21.7% 기타 17.9%	중국 66.3% 한국 15.2% 기타 18.5%	중국 74.6% 한국 18.7% 기타 6.7%	중국 67.4% 한국 32.5% 기타 0.1%

(자료) 금융감독원 전자공시시스템

(주1) CNGR은 회계연도가 매년 12월 말 종료되는 12월 말 결산법인입니다. 따라서 FY2020은 2020년 1월부터 12월까지의 실적을, FY2021는 2021년 1월부터 12월까지의 실적을, FY2022는 2020년 1월부터 12월까지의 실적을 나타냅니다.

(주2) FY2023 누적은 당해 회계연도 누적 실적인 2022년 1월부터 6월까지 6개월의 실적을 나타냅니다.

(주3) 자기자본 및 당기순이익은 지배주주귀속분 기준입니다.

(주4) CNGR의 재무수치는 서울외국환중개 기준 2022년말 CNY 환율(182.44원)을 적용하였습니다.

2) 포스코퓨처엠

포스코퓨처엠은 1963년 1월 염기성내화물을 생산・판매 목적으로 설립된 삼화화성과 1971년 5월 각종 산업로 보수・축로 시공을 목적으로 설립된 포항축로가 1994년 12월 합병하여 포철로재로 상호를 변경하여 내화물 제조에서 시공까지 일관체제를 갖춘 종합로재 업체로서 발판을 마련하였고, 2008년 제철소 석회소성설비 위탁운영, 2010년~2021년 제철소 화성공장 위탁운영 및 화성품 판매사업을 영위하며 외형성장을 이뤄왔습니다.

설립배경과는 달리 포스코퓨처엠은 현재 국내 유일의 흑연계 음극재 업체이자, 하이니켈 양극재 생산능력을 갖춘, 국내 유일의 양극재・음극재를 동시에 생산・납품하는 이차전지 소재 업체이며, 실제 2021년부터는 이차전지 소재가 매출에서 차지하는 비중이 가장 높습니다. 또한, 포스코퓨처엠은 외부 시장조사기관에 따르면 전구체 또한 일부 생산하는 것으로 알려져 있습니다. 다만, 2022년 기준 포스코퓨처엠의 전구체 생산능력은 15,000톤 수준으로 절대적인 기업규모(예: 자산총액 등)는 동사를 상회하나 전구체 생산능력은 동사의 생산능력을 하회하고, 따라서 전체 사업부에서 전구체가 차지하는 비중은 극히 미미한 것으로 보이며, 실제 이를 별도로 분리하여 발표하고 있지 아니합니다. 또한, 음극재 매출은 2022년 기준 2,163억원으로 양극재 매출 1.72조원 대비 규모가 유의미하게 작으며, 2022년 온기 매출 3.30조원의 6.6%에 불과함에 따라 현재까지는 양극재 실적이 포스코퓨처엠의 실적에 절대적인 영향을 미치는 것으로 보입니다.

[포스코퓨처엠 에너지소재 사업부의 매출 상세분석]

(단위: 십억원, %)

구분	2023년 반기	2022년	2021년	2020년
양극재	1,498.5	1,722.0	678.1	351.4
% 전체 대비 비중	64.4%	52.2%	34.1%	22.4%
음극재	123.9	216.3	173.7	181.9
% 전체 대비 비중	5.3%	6.6%	8.7%	11.6%
전구체	NA	NA	NA	NA
% 전체 대비 비중	NA	NA	NA	NA
전체 매출	2,328.2	3,301.9	1,989.5	1,566.2

(자료) 금융감독원 전자공시시스템, 회사 IR 자료

양극재 사업부문은 2019년 포스코이에스엠 인수를 통해 진출하였으며, 광양 1, 2단계 준공 및 광양 3, 4단계 증설을 통해 2022년 기준 연 10.5만톤의 생산능력을 갖춘 것으로 파악되며, 향후 공격적인 설비투자를 통해 2027년 40.1만톤의 생산능력 확보를 계획하고 있습니다. 생산능력 확장에 더해 자체적인 연구개발조직을 통해 NCMA

양극재, 전고체전지용 양극재, NMX 코발트 프리 양극재 등 빠르게 변화하는 EV 산업 기술주기에 맞춰 연구개발을 진행하고 있습니다. 양극재 사업부문의 매출은 2022년 온기 기준 1.72조원으로 전체 매출의 약 52.2%를 차지하는 등 절반 이상을 차지하고 있습니다.

한편, 음극재 사업부문의 경우, 2010년 엘에스엠트론의 음극재 사업부문을 인수합병하며 본격적으로 개시하였으며, 2011년 세종공장 준공, 2013년 1차 증설 등을 거쳐 2019년 세종공장 증설까지 연 4.4만톤의 생산능력을 확보했고, 천연흑연 음극재 제품부터 인조흑연, 실리콘 음극재까지 다양한 제품 포트폴리오를 보유 및 개발하고 있습니다. 음극재 사업부문의 매출은 2022년 온기 기준 2,163억원으로 전체 매출의 6.6%를 차지하고 있습니다.

포스코퓨처엠 또한 모회사인 포스코홀딩스 포함 포스코그룹 내 자체적인 생태계 구축을 통해 계열회사・부문 간 시너지 효과를 극대화하고 있는 것으로 보이며, 일반적으로는 지주회사인 포스코홀딩스가 지분투자 및 합작투자 등을 통해 원재료인 광물을 조달하면 이를 계열회사인 포스코퓨처엠이 가공하여 양극재와 음극재를 생산하는 형태입니다.

실제, 포스코홀딩스는 2017년 아르헨티나 리튬 염호 광권, 호주 리튬 광산 지분을 확보하여 2030년까지 연 30만톤의 리튬 생산체제를 갖출 예정이며, 이외에도 세계 1위 니켈 생산국인 인도네시아에 니켈 제련 공장을 설립하여, 2025년까지 연 5.2만톤의 니켈 생산능력을 갖출 계획으로 알려져 있습니다. 또한, 해외에서 리튬을 수입한 후 전남 광양에 수산화리튬 생산시설을 확보해 연 4.3만톤의 수산화리튬을 생산하고 있으며, 국내 및 해외(폴란드)에 리사이클링 생산시설을 설립해 리사이클링 사업까지 진출하고 있습니다. 다시 말해, 포스코홀딩스는 업스트림 단계에 집중적인 투자를 통해 광물에 대한 접근성과 이해도를 제고하고 있는 것으로 보입니다.

이러한 업스트림 산업에 더해, 포스코퓨처엠은 양극재 및 음극재를 직접 생산하고 있으며 최근에는 중국 CNGR과 합작법인을 설립해 전구체(포스코퓨처엠-CNGR)와 고순도 니켈 원료(포스코홀딩스-CNGR)를 생산할 계획입니다. 뿐만 아니라, 최근 언론보도에 따르면 중국 Huayou Cobalt와도 투자양해각서(MOU)를 체결하고 합작법인을 설립하여 니켈원료, 전구체 등을 생산할 계획을 가지고 있는 것으로 알려져 있습

니다. 그리고, 이러한 생태계 구축이 완료될 경우, 리사이클링, 니켈, 전구체, 양극재 및 음극재로 이어지는 밸류체인이 형성될 것으로 보이며, 에코프로그룹과 마찬가지로 포스코그룹의 실질적인 사업경쟁력 강화로 이어질 것으로 기대됩니다. 다만, 이러한 밸류체인 구축은 포스코퓨처엠이 단독으로 진행하는 것이 아니라, 포스코그룹 내에서 그룹 내 다양한 계열회사와 공동으로 구축할 예정입니다. 그리고 이는 RMP 공정을 내재화하여 업스트림 공정을 직접 담당하는 동사와 일부 차이가 있다고 볼 수 있습니다.

상술한 요인들을 바탕으로 포스코퓨처엠은 최근 수년 간 급격한 성장을 이뤄왔습니다. 최근 3개년(2020년~2022년) 매출액 연평균성장률(CAGR)은 45.2%, 영업이익 CAGR은 65.9%를 기록했습니다. 수익성 측면에서는 최근 3년 간 영업이익률 평균 5.0% 수준을 유지했으며, 당기순이익률은 평균 4.1%를 유지했습니다. 이는 에코프로머티리얼즈의 최근 3개년 매출액 CAGR 75.2%, 영업이익 CAGR 76.3%와 유사하거나 소폭 하회하는 수준이며, 에코프로머티리얼즈의 영업이익률 5.6%, 당기순이익률 4.9%를 고려하면 수익성 또한 유사하거나 소폭 하회하는 수준입니다.

포스코퓨처엠의 최근 3개 회계연도 및 당해 회계연도 누적 재무정보는 다음과 같습니다.

[포스코퓨처엠 최근 3개 회계연도 및 당해 회계연도 누적 재무정보]

(단위: 십억원)

기준		FY2023 누적	FY2022	FY2021	FY2020
자산		5,996.3	4,637.5	3,922.5	2,088.1
부채		3,266.6	1,986.8	1,484.1	1,064.4
자기자본		2,510.9	2,471.0	2,389.3	1,000.7
매출액		2,328.3	3,301.9	1,989.5	1,566.2
영업이익		72.4	165.9	121.7	60.3
당기순이익		81.7	118.3	134.2	29.6
매출 구성	사업별	에너지소재 69.7% 라임화성 17.9% 내화물사업 12.4%	에너지소재 58.7% 라임화성 24.6% 내화물 16.7%	에너지소재 42.8% 라임화성 33.9% 내화물 23.3%	라임화성 37.0% 에너지소재 34.1% 내화물 28.9%
	지역별	유럽 34.3% 한국 30.5% 미국 19.5% 기타 15.7%	한국 44.0% 유럽 29.8% 중국 21.4% 기타 4.8%	한국 59.3% 유럽 19.8% 중국 16.5% 기타 4.5%	한국 70.5% 중국 17.6% 유럽 7.4% 기타 4.5%

(자료) 금융감독원 전자공시시스템

(주1) 포스코퓨처엠은 회계연도가 매년 12월 말 종료되는 12월 말 결산법인입니다. 따라서 FY2020은 2020년 1월부터 12월까지의 실적을, FY2021는 2021년 1월부터 12월까지의 실적을, FY2022는 2020년 1월부터 12월까지의 실적을 나타냅니다.

(주2) FY2023 누적은 당해 회계연도 누적 실적인 2022년 1월부터 6월까지 6개월의 실적을 나타냅니다.

(주3) 자기자본 및 당기순이익은 지배주주귀속분 기준입니다.

3) 엘앤에프

엘앤에프는 2000년 7월 LCD용 BLU (Back Light Unit)를 제조 및 판매하는 목적으로 설립되었으며, 2005년 8월 자회사(엘앤에프신소재)를 설립하여 양극활물질 사업을 개시했습니다. 2016년 2월 엘앤에프와 엘앤에프신소재의 합병을 통해 주력 사업인 양극활물질 사업분야로 전략 및 자원의 재배치가 완료되어 현재는 양극활물질을 주력으로 생산하고 있으며, 과거에는 미드니켈 양극재 위주의 포트폴리오였으나, 최근에는 하이니켈 양극재 비중 또한 유의미한 비중을 차지하는 것으로 알려져 있습니다.

엘앤에프의 강점은 EV 시장 내 선도업체에 대한 공급경험으로 알려져 있습니다. 현재 엘앤에프의 하이니켈 양극재는 엘지에너지솔루션의 원통형 이차전지에 공급되어, 미국 Tesla에 탑재되는 것으로 알려져 있습니다. Tesla는 과거 미국공장에서 NCA 양극재 기반의 일본 Panasonic의 이차전지를 공급 받았으나, 중국 공장 가동으로 엘지에너지솔루션으로부터 NCMA 양극재 이차전지를, 중국 CATL로부터 LFP 이차전지를 공급 받는 것으로 파악됩니다. 그리고, Tesla에 엘지에너지솔루션이 이차전지를 공급함으로써, 엘앤에프의 매출 또한 하이니켈 양극재를 중심으로 가파른 성장을 이어오고 있습니다. 다만, 현재 매출의 대부분이 엘지에너지솔루션을 통해 발생하는 점은 엘앤에프의 협상력을 훼손하는 요인으로 판단되며, 엘앤에프 또한 지속적으로 외부매출 확대를 추진하는 것으로 알려져 있습니다. 업계 자료에 따르면 현재 80%에 육박하는 최대고객향 매출비중은 2025년 50%까지 감소할 것으로 전망되며, 기존 고객사 이외 타 완성체 OEM 또한 NCMA 양극재 채택을 추진 중에 있어 이차전지 셀 업체가 아닌 OEM 업체로의 고객 다각화 또한 가능할 것으로 예상됩니다. 또한, 이러한 과정에서 기존 고객과의 협력관계를 놓치지 않고 공고히하기 위하여 엘지에너지솔루션이나 에스케이온과 같은 기존 고객사와의 장기계약 또한 추진하는 것으로 알려져 있습니다.

생산능력은 2019년 이전까지는 연 2만톤(왜관 0.5만톤, 대구 1.5만톤) 수준에 불과했으며 주로 IT / Non-IT 기기용 양극재 생산에 집중하였습니다. 이후 EV 시장 개화와 함께 대구국가산업단지에 대형화된 생산능력 신설이 진행되며 가파른 외형성장을 이뤄내고 있습니다. 대구 소재 구지 1공장은 연 4만톤으로 2019년 준공, 구지 2공장은 7만톤으로 2022년 준공 후 가동되기 시작했으며, 현재 건설 중인 구지 3공장은 2023년 하반기 시범생산을 개시하여 2024년 상업생산을 개시할 것으로 예상됩니다. 특히, 구지 1공장부터 3공장은 기존에 생산하던 미드니켈 또는 LCO 양극재가 아니라, 하이니켈 NCMA 양극재를 생산할 것으로 알려져 있습니다.

엘앤에프의 경우 전구체의 원재료인 금속을 고객사로부터 유상사급 형태로 조달 받는 비중이 대부분으로 직접 조달하는 비중은 비교적 작은 것으로 알려져 있습니다. 또한, 전구체 제조에 있어서도 자회사(제이에이치화학공업)로부터 일부 조달하긴 하지만 비중은 극히 미미한 것으로 파악됩니다. 제품의 원재료인 전구체는 대부분 중국 CNGR로부터, 일부 중국 Huayou Cobalt로부터 조달 중이고, 이는 주로 NCMA 양극재용으로 활용되는 것으로 보입니다. 이처럼, 엘앤에프의 경우 에코프로비엠 또는 포스코퓨처엠과 같은 이차전지 밸류체인 전반에 걸친 광범위한 생태계는 구축하지 못했으며, 이는 엘앤에프의 원가경쟁력 상 약점으로 작용하고(최근 3년 당기순이익률 평균 에코프로비엠 5.5%, 포스코퓨처엠 4.1%, 코스모신소재 5.8%, 엘앤에프 -3.0%), 특히 대부분의 전구체를 중국으로부터 매입한다는 점에서 IRA 등 지정학적 이슈에 취약한 것으로 판단됩니다. 한편, 엘앤에프 또한 이러한 외부환경 변화를 인식하고, 기존 밸류체인에 있어서는 전구체 및 리튬 정제에 있어 내재화 비중이 미미했으나, 점진적으로 늘려갈 계획을 보유하고 있고, 2023년 6월 발표한 엘에스와의 전구체 합작법인 또한 이러한 내재화 비중 확대 과정에서 이뤄진 것으로 보입니다. 이에 앞서 3월에는 홍콩의 Sino Lithium Materials와 국내 수산화리튬 합작법인 설립을 발표했으며, 최근에는 일본 Mitsubishi Chemical Group과 EV용 음극재 공급망 강화를 위한 차세대 음극재 업무협약을 체결하는 등 이차전지 소재 영역의 수직 계열화 내지 내재화를 지속적으로 추진해오고 있습니다. 그리고 이러한 합작법인 설립 내지 투자를 위하여 2023년 4월 보유하고 있던 자기주식 일부를 기초자산으로 하여 5억달러 규모의 해외 교환사채를 발행하는 등 투자재원 또한 공격적으로 마련하고 있습니다. 다만, 향후 합작법인 설립 및 안정적인 운영, 그리고 신규사업에 대한 실질적인 효과가 발생하는 데에는 상당한 시일이 소요될 수 있습니다. 한편, 이러한 엘앤에프의 내재화가 사업계획대로 온전히 이뤄질 경우에도 전구체 내재화 비중은 2026년 10

%, 2030년 20% 수준에 그칠 것으로 시장에 알려져 있는 바, 밸류체인 내재화에 대한 다양한 방안이 후속적으로 발표될 것으로 기대됩니다. 뿐만 아니라, 전구체를 중국 업체 이외의 공급업체로부터 매입하는 등 원재료 매입처를 다각화하는 방안 또한 가능할 것으로 보입니다. 다만, 이는 RMP 공정을 이미 내재화하여 직접 수행하고 있는 동사와는 일부 차이가 있는 것으로 보입니다.

상술한 요인들을 바탕으로 엘엔에프는 최근 수년 간 급격한 성장을 이뤄왔습니다. 최근 3개년(2020년~2022년) 매출액 연평균성장률(CAGR)은 230.4%, 영업이익 CAGR은 1,246.0%를 기록했습니다. 수익성 측면에서는 최근 3년 간 영업이익률 평균 3.9% 수준을 유지했으며, 당기순이익률은 평균 -3.0%를 유지했습니다. 이는 에코프로머티리얼즈의 최근 3개년 매출액 CAGR 75.2%, 영업이익 CAGR 76.3%을 대폭 상회하는 수준이나, 에코프로머티리얼즈의 영업이익률 5.6%, 당기순이익률 4.9%를 고려하면 수익성은 매우 낮은 수준입니다.

엘앤에프의 최근 3개 회계연도 및 당해 회계연도 누적 재무정보는 다음과 같습니다.

[엘앤에프 최근 3개 회계연도 및 당해 회계연도 누적 재무정보]

(단위: 십억원)

기준		FY2023 누적	FY2022	FY2021	FY2020
자산		4,068.4	3,023.9	1,532.2	466.2
부채		2,723.7	1,738.6	897.0	268.6
자기자본		1,331.2	1,279.7	630.8	194.4
매출액		2,731.1	3,887.3	970.8	356.1
영업이익		43.4	266.3	44.3	1.5
당기순이익		34.5	270.0	(113.1)	(15.2)
매출 구성	사업별	양극활물질 100.0%	양극활물질 100.0%	양극활물질 100.0%	양극활물질 100.0%
	지역별	수출 99.6% 국내 0.4%	수출 99.7% 국내 0.3%	수출 99.3% 국내 0.7%	수출 100.0% 국내 0.0%

(자료) 금융감독원 전자공시시스템

(주1) 엘앤에프는 회계연도가 매년 12월 말 종료되는 12월 말 결산법인입니다. 따라서 FY2020은 2020년 1월부터 12월까지의 실적을, FY2021는 2021년 1월부터 12월까지의 실적을, FY2022는 2020년 1월부터 12월까지의 실적을 나타냅니다.

(주2) FY2023 누적은 당해 회계연도 누적 실적인 2022년 1월부터 6월까지 6개월의 실적을 나타냅니다.

(주3) 자기자본 및 당기순이익은 지배주주귀속분 기준입니다.

4) 코스모신소재

코스모신소재는 1967년 5월 자기테이프 제조 및 판사업을 주 목적으로 설립되었습으며, 2010년 코스모그룹에 인수되며 본격적으로 이차전지 소재 사업을 영위하게 되었습니다. 현재는 이차전지 주요 소재인 양극활물질, MLCC 공정에서 사용되는 이형필름, 그리고 복사기, 프린터기 등에 사용되는 토너입니다.

양극활물질과 관련하여 코스모신소재는 30여년 간 축적된 분체(粉體, particulate material) 제조기술 노하우를 바탕으로, 과거에는 스마트폰 등 IT 기기용 LCO 양극활물질이 주력제품이었으나, 2018년 NCM 양극활물질로 사업을 확장하여 ESS에 주로 쓰이는 중대형 이차전지용 미드니켈 NCM 양극활물질을 생산하기 시작했습니다. 최근까지는 ESS용 미드니켈 양극활물질이 차지하는 비중이 대부분이었으나, 최근에는 양극활물질 고도화에 대한 연구개발에 주력하고 있으며, 국내 대형 이차전지 셀 업체들과 하이니켈 양극활물질 및 단결정 양극활물질 공동 연구개발을 진행하는 것으로 알려져 있습니다. 또한, LCO 양극활물질 생산능력 확장 또한 적극적으로 검토하여, 2022년 기준 2만톤 수준인 양극활물질 생산능력을 2026년까지 10만톤 수준까지 증대시킬 것으로 예상됩니다. 이러한 일환으로 현재 북미 지역에 하이니켈 양극재 생산시설 신설을 국내 이차전지 셀 업체와의 합작법인, 국내 양극재 업체와의 합작법인 등 다양한 방안을 통해 검토 중인 것으로 보입니다.

코스모신소재는 밸류체인 내 내재화, 그 중에서도 전구체 내재화에 대한 강점을 지니고 있는 것으로 알려져 있습니다. 코스모신소재의 모회사인 코스모화학은 코발트 제련과 리사이클링, 황산화 사업을 영위하고 있으며, 이차전지 생산 과정에서 나오는 스크랩과 폐이차전지에서 니켈, 코발트 등 광물을 추출하거나, 이를 황산화한 황산코발트 등을 생산하여 전구체 원료로 사용할 수 있습니다. 다시 말해, 코스모신소재는 전구체 원료인 황산코발트 등을 외부에서 매입하는 것이 아니라 황산화 능력을 갖춘 계열회사로부터 조달할 수 있습니다. 뿐만 아니라, 2020년 2월 삼성에스디아이 자회사인 에스티엠에서 인수한 전구체 생산라인 또한 정비를 거쳐 2023년 하반기 가동 예정입니다. 전구체 생산능력은 연 2,400톤 규모로 양극활물질 생산에 필요한 전구체의 10% 이상을 내재화할 수 있으며, 운영노하우 축적 및 생산성 향상을 통해 내재화율을 장기간에 거쳐 지속적으로 높여갈 것으로 보입니다. 이러한 내재화율 제고는 IRA 등 외부환경 변화에 대응하는 방안 중 하나로 평가되며 그동안 대부분의 전구체를 중국계 전구체 업체에서 수입해온 코스모신소재의 중국 전구체 의존도를 낮추는

계기가 될 것으로 보입니다. 그리고, 이러한 생태계 구축 및 내재화율 제고는 코스모신소재의 원가경쟁력으로 이어지고 있습니다. 다만, 포스코퓨처엠과 마찬가지로 이러한 양극재 밸류체인 내 수직계열화는 코스모신소재가 단독으로 밸류체인을 구축하여 수행한다기보다는, 코스모화학 등 코스모그룹 내 다수의 계열회사와 공동으로 구축하여 진행되는 것으로 보입니다. 그리고 이는 RMP 공정을 내재화하여 업스트림 공정을 직접 담당하는 동사와 일부 차이가 있다고 볼 수 있습니다.

상술한 요인들을 바탕으로 코스모신소재는 최근 수년 간 급격한 성장을 이뤄왔습니다. 최근 3개년(2020년~2022년) 매출액 연평균성장률(CAGR)은 230.4%, 영업이익 CAGR은 1,246.0%을 기록했습니다. 수익성 측면에서는 최근 3년 간 영업이익률 평균 3.9% 수준을 유지했으며, 당기순이익률은 평균 -3.0%를 유지했습니다. 이는 에코프로머티리얼즈의 최근 3개년 자산총액 CAGR 65.7%, 매출액 CAGR 75.2%, 영업이익 CAGR 76.3%을 대폭 상회하는 수준이나, 에코프로머티리얼즈의 영업이익률 5.6%, 당기순이익률 4.9%를 고려하면 수익성은 매우 낮은 수준입니다.

코스모신소재의 최근 3개 회계연도 및 당해 회계연도 누적 재무정보는 다음과 같습니다.

[코스모신소재 최근 3개 회계연도 및 당해 회계연도 누적 재무정보]

(단위: 십억원)

기준		FY2023 누적	FY2022	FY2021	FY2020
자산		514.8	451.3	348.5	362.3
부채		256.6	200.1	143.0	185.5
자기자본		258.2	251.2	205.5	176.8
매출액		386.6	485.6	305.9	204.3
영업이익		16.3	32.5	21.8	12.4
당기순이익		8.6	27.7	18.0	11.7
매출 구성	사업별	양극활물질 85.2% 기능성필름 11.6% 토너 3.2%	양극활물질 74.4% 기능성필름 20.8% 토너 4.8%	양극재 및 토너 59.5% 기능성필름 40.5%	양극재 및 토너 50.9% 기능성필름 49.1%
	지역별	국내 91.6% 필리핀 4.2% 중국/홍콩 3.2% 기타 1.0%	국내 79.8% 중국/홍콩 14.5% 필리핀 4.3% 기타 1.4%	국내 67.7% 중국/홍콩 19.8% 필리핀 10.6% 기타 1.9%	국내 64.8% 중국/홍콩 20.8% 필리핀 11.9% 기타 2.5%

(자료) 금융감독원 전자공시시스템

(주1) 코스모신소재는 회계연도가 매년 12월 말 종료되는 12월 말 결산법인입니다. 따라서 FY2020은 2020년 1월부터 12월까지의 실적을, FY2021는 2021년 1월부터 12월까지의 실적을, FY2022는 2020년 1월부터 12월까지의

실적을 나타냅니다.

(주2) FY2023 누적은 당해 회계연도 누적 실적인 2022년 1월부터 6월까지 6개월의 실적을 나타냅니다.

(주3) 자기자본 및 당기순이익은 지배주주귀속분 기준입니다.

(마) 비교회사 기준 주가

기준 주가는 시장의 일시적인 급변 등 단기변동성 반영을 배제하기 위해 증권신고서 제출 1영업일 전인 2023년 10월 10일을 기준일로하여, 기준일로부터 소급하여 1개월 간(2023년 09월 11일 ~ 10월 10일) 종가의 산술평균, 1주일 간(2023년 10월 04일 ~ 10월 10일) 종가의 산술평균을 산정한 후 이들을 기준일 종가와 비교하여 가장 낮은 종가를 기준으로 하여 산정한 시가총액을 기준시가총액으로 적용하였습니다.

[비교회사 기준 시가총액 산정내역]

구분	CNGR	포스코퓨처엠	엘앤에프	코스모신소재
단위	중국 위안	원	원	원
09월 11일	54.26	407,500	192,300	145,900
09월 12일	54.30	397,000	195,600	141,300
09월 13일	53.68	387,000	187,500	145,400
09월 14일	53.25	401,500	188,900	148,800
09월 15일	52.49	408,500	193,900	162,600
09월 18일	52.77	410,500	188,000	178,000
09월 19일	51.55	396,500	185,900	162,800
09월 20일	50.55	411,000	187,200	162,700
09월 21일	50.18	398,000	179,400	155,900
09월 22일	51.13	396,000	180,600	153,400
09월 25일	50.68	369,000	175,500	148,400
09월 26일	50.02	368,000	170,800	147,100
09월 27일	50.88	359,500	173,400	149,400
09월 28일	50.65	359,500	173,400	149,400
09월 29일	50.65	359,500	173,400	149,400

구분	CNGR	포스코퓨처엠	엘앤에프	코스모신소재
10월 02일	50.65	359,500	173,400	149,400
10월 03일	50.65	359,500	173,400	149,400
10월 04일	50.65	336,000	157,700	142,000
10월 05일	50.65	333,000	161,200	151,900
10월 06일	50.65	333,000	159,000	156,000
10월 09일	50.75	333,000	159,000	156,000
10월 10일	50.00	314,500	152,800	151,900
기준일	50.00	314,500	152,800	151,900
1주일 평균	50.54	329,900	157,940	151,560
1개월 평균	51.41	372,614	176,468	152,595
기준 종가	50.00	314,500	152,800	151,560
발행주식총수	670,633,576	77,463,220	37,005,377	32,255,756
기준 시가총액 (백만위안 / 백만원)	33,532	24,362,183	5,654,422	4,888,682

(자료) 한국거래소 정보데이터시스템

(주1) 기준 종가는 1개월 평균 종가, 1주일 평균 종가, 기준일 종가의 최소값입니다.

(주2) 발행주식총수는 최근 사업보고서(분·반기보고서 포함) 상 1년 이내 전환 가능한 희석주식수 기준입니다.

(주3) 해당일이 공휴일인 경우에는 직전일을 기준으로 하였습니다.

다. 희망공모가액 산출

[EV/EBITDA 평가방법을 통한 상대가치 산출의 의의, 방법 및 한계점]

① 의의

EV/EBITDA는 회사의 전체 기업가치가 상각전영업이익(EBITDA)의 몇 배인지를 나타내는 지표이며, 기업가치는 EBITDA, 즉, 기업이 영업활동으로 창출해낸 현금성 영업이익에 비례한다는 것을 가정한 지표입니다.

대규모 설비투자가 필요한 장치산업에서 비현금성 비용인 감가상각비가 대규모로 발생할 경우 기업의 현금성 이익과 회계적 이익 상 괴리가 발생할 수 있으며, 이는 지속적인 대규모 투자가 수반되는 장치산업에서 경제적인 실질을 적절하지 반영하지 못할 수 있습니다.

동사는 현재 전구체 사업을 영위하고 있으며, EV 및 이차전지 등 전방산업의 성장에 선제적으로 대응하기 위해 지속적인 설비투자 집행을 계획하고 있습니다. 이에, 설비 가동 초기 감가상각비가 대규모로 발생할 수 밖에 없는 구조이며, 이를 보정하기 위해 EV/EBITDA 지표를 적정하는 것이 적절하다고 판단됩니다.

② 산출 방법

EV/EBITDA를 적용한 상대가치는 각 사 사업보고서 및 분반기보고서 등 최근 공시자료 기준의 EBITDA를 기준으로 산출한 비교회사의 EBITDA 당 기업가치를 동사의 현재 EBITDA에 적용하여 상대가치를 산출하였습니다.

※ EV/EBITDA 거래배수 = 기업가치(Enterprise Value) ÷ EBITDA

※ 기업가치 = 기준시가총액 + 최근 분반기말 순차입금
- 기준시가총액 : 기준일로부터 1개월간 시가총액의 평균, 1주일간 시가총액의 평균, 기준일 시가총액 중 최소값
- 순차입금 : 이자지급성부채(사채, 차입금, 금융리스부채 등) - 현금및현금성자산(현금, 단기금융상품 등)

③ 한계점

EBITDA는 기업이 자기자본과 타인자본을 이용하여 어느 정도 현금흐름을 창출할 수 있는지를 나타내나, 현실적으로 손익계산서 항목을 기반으로 산출하며 영업활동의 자산부채 변동을 제외하고 있습니다. 따라서, 기업의 현금흐름 창출력을 정확하게 나타낼 수 없는 한계점이 존재합니다.

실제 기업이 지불해야하는 세금, 이자 등 기타 요소들을 배제한 채 기업가치를 평가하므로 채무비중이 높아서 재무안정성이 낮은 회사의 경우 상대적으로 과대평가할 수 있는 한계점이 존재합니다.

EV/EBITDA 결정요인은 일정 시점의 주가와 주당 영업이익뿐만 아니라 국가간 성장률, 기업별 투자율 등 다양합니다. 따라서 영업이익 규모, 현금창출 능력, 유보율, 자본금 등 여러 요인이 완벽하게 일치하는 동업종 회사가 아닌 이상 한계점이 존재합니다.

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

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

유형자산 및 무형자산의 상각비가 현금유출은 없으나 기업자산의 소멸을 반영하는 반면, EV/EBITDA는 기업의 존속에 필요한 재투자를 고려하지 않고 있으며 이에 따라 기업에 귀속되는 현금흐름을 실제보다 과다하게 인식할 수 있는 한계점이 존재합니다.

(1) 적용 EV/EBITDA 거래배수 산출

㈜에코프로머티리얼즈의 희망공모가액을 산출하기 위해 EV/EBITDA 거래배수 산출 내역은 아래와 같습니다.

(가) 2023년 반기 연환산 기준

[2023년 반기 연환산 기준 비교회사 EV/EBITDA 거래배수 산정내역]

(단위: 중국 백만위안, 백만원)

구분	산식	CNGR	포스코퓨처엠	엘앤에프	코스모신소재
기준시가총액	(A)	33,532	24,362,183	5,654,422	4,888,682
이자지급성부채	(B)	25,027	2,402,262	1,731,181	107,096
현금및현금성자산	(C)	12,987	293,744	399,990	22,123
순차입금	(D) = (B) - (C)	12,040	2,108,518	1,331,191	84,973
비지배지분	(E)	5,855	218,779	13,506	0
기업가치(EV)	(F) = (A) + (D) + (E)	51,427	26,689,479	6,999,118	4,973,656
영업이익	(G)	2,457	144,808	86,806	32,605
감가상각비	(H)	833	126,984	41,744	16,332
EBITDA	(I) = (G) + (H)	3,291	271,792	128,550	48,937
EV/EBITDA	(J) = (F) / (I)	15.6	98.2	54.4	101.6
적용 여부		적용	적용	적용	적용
적용 EV/EBITDA 거래배수		67.5			

(자료) 한국거래소 정보데이터시스템

(주1) 기준 종가는 1개월 평균 종가, 1주일 평균 종가, 기준일 종가의 최소값입니다.

(주2) 이자지급성부채, 현금및현금성자산, 비지배지분은 2023년 반기말 기준입니다.

(주3) 영업이익 및 감가상각비는 2023년 반기 연환산 기준입니다. 즉, 2023년 상반기 영업이익 및 감가상각비를 각각 연환산(x2)한 수치를 의미합니다.

(나) 2023년 반기 직전 12개월(LTM: Last Twelve Months) 기준

[2023년 반기 LTM 기준 비교회사 EV/EBITDA 거래배수 산정내역]

(단위: 중국 백만위안, 백만원)

구분	산식	CNGR	포스코퓨처엠	엘앤에프	코스모신소재
기준시가총액	(A)	33,532	24,362,183	5,654,422	4,888,682
이자지급성부채	(B)	25,027	2,402,262	1,731,181	107,096
현금및현금성자산	(C)	12,987	293,744	399,990	22,123
순차입금	(D) = (B) - (C)	12,040	2,108,518	1,331,191	84,973
비지배지분	(E)	5,855	218,779	13,506	0
기업가치(EV)	(F) = (A) + (D) + (E)	51,427	26,689,479	6,999,118	4,973,656
영업이익	(G)	2,424	157,513	195,343	29,615
감가상각비	(H)	710	112,046	38,334	16,144
EBITDA	(I) = (G) + (H)	3,134	269,558	233,676	45,758
EV/EBITDA	(J) = (F) / (I)	16.4	99.0	30.0	108.7
적용 여부		적용	적용	적용	적용
적용 EV/EBITDA 거래배수		63.5			

(자료) 한국거래소 정보데이터시스템

(주1) 기준 종가는 1개월 평균 종가, 1주일 평균 종가, 기준일 종가의 최소값입니다.

(주2) 이자지급성부채, 현금및현금성자산, 비지배지분은 2023년 반기말 기준입니다.

(주3) 영업이익 및 감가상각비는 2023년 반기 LTM 기준입니다. 즉, 2022년 3분기부터 2023년 반기까지의 영업이익 및 감가상각비를 의미합니다.

[참고] 국내 전구체 업체 평가 시 해외 전구체 업체와 국내 양극재 업체의 비교 유의성에 대한 검토

주관사단은 금번 동사의 비교회사를 선정하는 과정에서 최종적으로 해외 전구체 업체와 국내 양극재 업체를 선정하였습니다. 다만, 해외(정확히는 중국) 전구체 업체와 국내 양극재 업체 간 EV/EBITDA 거래배수에는 전반적인 차이가 존재하는 것으로 나타나 이에 대한 검토를 추가적으로 수행하였습니다.

먼저, 해외 전구체 업체는 광물에 대한 높은 이해도와 접근성을 바탕으로 하는 전구

체 사업의 특성으로 인해 화학 업체 또는 양극재 업체의 작은 사업부문으로 존재하는 경우가 대다수입니다. 이로 인해 전통적으로 천연자원이 풍부하거나 광산에 대한 지분투자를 일찍부터 시작하여 자원에 대한 접근성이 높거나, 전통적인 화학업에 대한 이해도가 높은 국가에서 전구체 산업이 발달하고, 이러한 국가의 업체들이 글로벌 전구체 생산능력의 순위권을 차지하고 있습니다. 특히, 일본의 경우 대형 화학업체의 일개 사업부문으로 존재하는 경우가 대다수이나, 중국의 경우 전구체 전문 업체인 경우가 다수입니다.

[글로벌 전구체 생산능력 상위 15개사의 국적 및 주력사업]

연번	회사명	국적	주력사업
1	CNGR	중국	전구체
2	GEM	중국	전구체
3	Brunp	중국	N/A
4	Huayou Cobalt	중국	전구체/고순도광석
5	BASF-TODA	독일-일본	N/A
6	Jiana	중국	N/A
7	Umicore	벨기에	리사이클링
8	Sumitomo	일본	정련
9	Tanaka	일본	양극활물질
10	Ningbo Ronbay	중국	양극활물질
11	Guangdong Fangyuan	중국	전구체
12	Zhejiang Power	중국	전구체
13	MCC Ramu	중국	N/A
14	에코프로머티리얼즈	대한민국	전구체
15	Kelong	중국	N/A

(자료) 글로벌 양극재 및 전구체 시장 전망(2023년 5월, 크레딧솔루션), Bloomberg

(주1) 주력사업은 최근 사업연도 매출 중 가장 높은 비중을 나타내는 사업 기준입니다.

한편, 2022년 기중 IRA 발표 이후 한국계 이차전지 소재 업체가 중국계 이차전지 소

재 업체 대비 확연한 프리미엄을 부여 받으며, 양국 이차전지 소재 업체의 거래배수 추이가 확연하게 디커플링(De-coupling)되고 있습니다. 이로 인해 단순히 동일한 전구체 사업을 영위한다는 이유만으로 중국계 업체만을 비교하기보다는 비교유의성을 확보하기 위해서는 국내 업체, 특히, 전구체와 매우 밀접한 상관관계를 나타내는 국내 양극재 업체를 추가로 검토할 필요성이 있다고 판단됩니다. IRA가 한국계 및 중국계 이차전지 소재에 미치는 구체적인 영향 및 이에 대한 대응방안과 관련해서는 "Ⅲ. 투자위험요소 - 1. 사업위험 - 카. IRA 도입과 관련된 위험"을 참고하여 주시기 바랍니다.

다시 말해, 동사의 상장은 한국계 전구체 업체의 최초 상장이 될 것으로 예상되며, 한국계라는 특성과 전구체라는 특성을 모두 고려할 필요가 있다고 판단했습니다. 한국계라는 점은 중국계와 대비되는 요인(Factor)이고, 전구체라는 점은 양극재와 대비되는 요인으로, 한국계 전구체 업체의 상장 이후 주가 및 거래배수를 추정하기 위해 "중국계" "전구체" 업체, "중국계" "양극재" 업체, 그리고 "한국계" "양극재" 업체의 거래배수 추이를 분석하였습니다.

[한국계 vs. 중국계 1년 선행 EV/EBITDA 거래배수 추이 - 전구체・양극재]



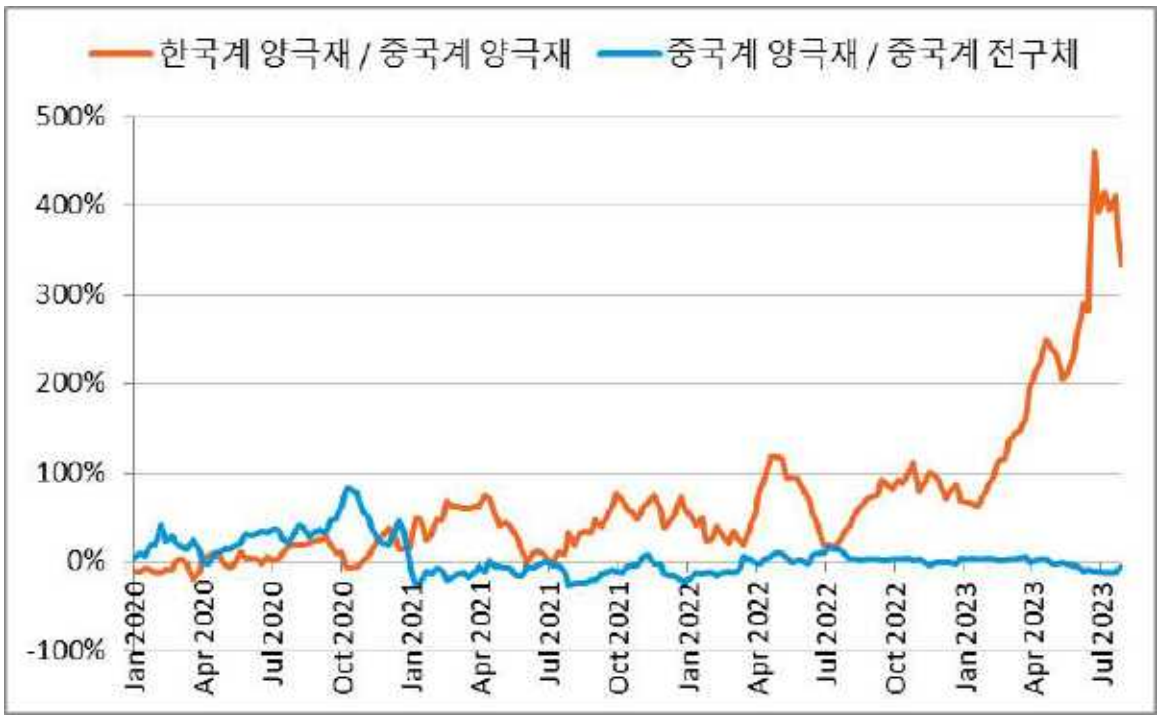
한국계 양극재, 중국계 양극재 및 전구체 ev.ebitda 추이

(자료) Bloomberg

(주1) 한국계 양극재는 에코프로비엠, 엘앤에프, 코스모신소재, 포스코퓨처엠의 산술평균, 중국계 양극재는 Ningbo Shanshan, Beijing Easpring, Ningbo Ronbay의 산술평균, 중국계 전구체는 CNGR, GEM, Huayou Cobalt, Guangdong Fangyuan, Zhejiang Power의 산술평균 기준입니다.

(주2) 상기 1년 선행 EV/EBITDA 거래배수는 현재 EV를 향후 1년 간 예상되는 EBITDA로 나눈 거래배수임에 따라 공모가격 산정에 사용된 과거 EBITDA 기반의 EV/EBITDA 거래배수와는 차이가 존재할 수 있습니다. 한편, 향후 1년 간 예상되는 EBITDA의 경우 국내외 애널리스트의 추정치를 금융데이터 제공서비스인 Bloomberg에서 취합한 평균치를 활용하였습니다. 한편, 국내외 애널리스트의 추정치에는 추정자(애널리스트)의 주관이 개입될 여지가 존재함에 따라, 투자자께서는 전반적인 추세 및 경향을 파악하는 목적으로만 참고하시기 바랍니다.

[한국계 vs. 중국계 1년 선행 EV/EBITDA 거래배수 프리미엄 추이 - 전구체・양극재]



한국계 양극재, 중국계 양극재 및 전구체 ev.ebitda 프리미엄 추이

(자료) Bloomberg

(주1) 한국계 양극재는 에코프로비엠, 엘앤에프, 코스모신소재, 포스코퓨처엠의 산술평균, 중국계 양극재는 Ningbo Shanshan, Beijing Easpring, Ningbo Ronbay의 산술평균, 중국계 전구체는 CNGR, GEM, Huayou Cobalt, Guangdong Fangyuan, Z

hejiang Power의 산술평균 기준입니다.

(주2) 상기 1년 선행 EV/EBITDA 거래배수는 현재 EV를 향후 1년 간 예상되는 EBITDA로 나눈 거래배수임에 따라 공모가격 산정에 사용된 과거 EBITDA 기반의 EV/EBITDA 거래배수와는 차이가 존재할 수 있습니다. 한편, 향후 1년 간 예상되는 EBITDA의 경우 국내외 애널리스트의 추정치를 금융데이터 제공서비스인 Bloomberg에서 취합한 평균치를 활용하였습니다. 한편, 국내외 애널리스트의 추정치에는 추정자(애널리스트)의 주관이 개입될 여지가 존재함에 따라, 투자자께서는 전반적인 추세 및 경향을 파악하는 목적으로만 참고하시기 바랍니다.

(주3) "한국계 양극재 / 중국계 양극재"는 한국계 양극재 업체가 중국계 양극재 업체 대비 얼마나 높은 거래배수에서 거래되는지, "중국계 양극재 / 중국계 전구체"는 중국계 양극재 업체가 중국계 전구체 업체 대비 얼마나 높은 거래배수에서 거래되는지를 나타냅니다.

상기 차트를 통해 알수 있듯 2020년 1월 이후 최근 3개년 간 중국계 전구체 업체의 EV/EBITDA 거래배수는 중국계 양극재 업체와 매우 밀접한 상관관계를 나타내며, 거래배수의 절대적인 수준 또한 유사합니다. 한편, 2022년 기중 IRA 발표 및 중국 EV 시장의 둔화 이후에는 한국계 양극재 업체와 중국계 전구체・양극재 업체 간 거래배수 차이가 확연하게 디커플링 되고 있으며, 한국계 양극재 업체의 중국계 전구체・양극재 업체 대비 프리미엄도 더욱 확장되는 추세입니다. 이러한 점을 토대로 볼 때 한국계 전구체 업체의 최초 상장을 위한 공모가격 산출에 있어 중국계 전구체 업체보다는 한국계 양극재 업체가 더 유의미하다고 판단할 여지가 존재합니다.

한편, 이러한 중국계 이차전지 소재 업체와 한국계 이차전지 소재 업체의 디커플링은 비단 양극재에서만 벌어지는 현상은 아닙니다. 과거에는 중국계 이차전지 소재 업체가 중앙정부 차원의 전략적인 EV 육성책에 힘입어 한국계 이차전지 소재 업체 대비 프리미엄을 인정 받았으나, 최근 중국 EV 성장률이 둔화세가 뚜렷하고, IRA 또는 CRMA 등으로 인해 중국계 이차전지 소재 업체의 향후 북미 또는 유럽 시장 진출이 불투명함에 따라 중국계 이차전지 소재 업체의 프리미엄은 점점 줄어들거나, 최근에는 오히려 역전되어 한국계 이차전지 소재 업체가 프리미엄을 부여 받고 있습니다.

[한국계 vs. 중국계 1년 선행 EV/EBITDA 거래배수 및 프리미엄 추이 - 셀]



한국계 및 중국계 셀 ev.ebitda 추이

(자료) Bloomberg

(주1) 한국계 셀은 엘지에너지솔루션, 삼성에스디아이의 산술평균, 중국계 셀은 CATL, Eve Energy, Gotion High-Tech, CALB의 산술평균 기준입니다.

(주2) 상기 1년 선행 EV/EBITDA 거래배수는 현재 EV를 향후 1년 간 예상되는 EBITDA로 나눈 거래배수입니다. 한편, 향후 1년 간 예상되는 EBITDA의 경우 국내외 애널리스트의 추정치를 금융데이터 제공서비스인 Bloomberg에서 취합한 평균치를 활용하였습니다. 한편, 국내외 애널리스트의 추정치에는 추정자(애널리스트)의 주관이 개입될 여지가 존재함에 따라, 투자자께서는 전반적인 추세 및 경향을 파악하는 목적으로만 참고하시기 바랍니다.

(주3) "한국계 / 중국계"는 한국계 셀 업체가 중국계 셀 업체 대비 얼마나 높은 거래배수에서 거래되는지를 나타냅니다.

[한국계 vs. 중국계 1년 선행 EV/EBITDA 거래배수 및 프리미엄 추이 - 분리막]



한국계 및 중국계 분리막 ev.ebitda 추이

(자료) Bloomberg

(주1) 한국계 분리막은 에스케이아이이테크놀로지, 더블유씨피의 산술평균, 중국계 분리막은 Shenzhen Senior, Yunnan Energy의 산술평균 기준입니다.

(주2) 상기 1년 선행 EV/EBITDA 거래배수는 현재 EV를 향후 1년 간 예상되는 EBITDA로 나눈 거래배수입니다. 한편, 향후 1년 간 예상되는 EBITDA의 경우 국내외 애널리스트의 추정치를 금융데이터 제공서비스인 Bloomberg에서 취합한 평균치를 활용하였습니다. 한편, 국내외 애널리스트의 추정치에는 추정자(애널리스트)의 주관이 개입될 여지가 존재함에 따라, 투자자께서는 전반적인 추세 및 경향을 파악하는 목적으로만 참고하시기 바랍니다.

(주3) "한국계 / 중국계"는 한국계 분리막 업체가 중국계 분리막 업체 대비 얼마나 높은 거래배수에서 거래되는지를 나타냅니다.

[한국계 vs. 중국계 1년 선행 EV/EBITDA 거래배수 및 프리미엄 추이 - 전해질]



한국계 및 중국계 전해질 ev.ebitda 추이

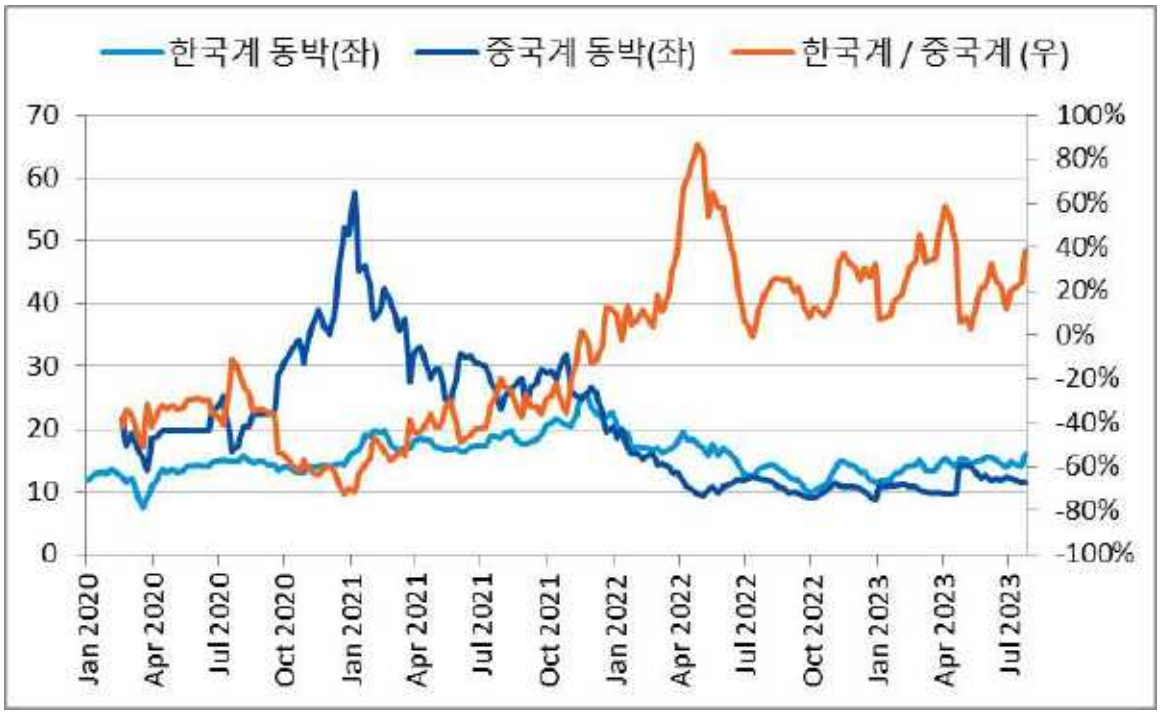
(자료) Bloomberg

(주1) 한국계 전해질은 천보, 엔켐의 산술평균, 중국계 전해질은 Guangzhou Tinci Materials 기준입니다.

(주2) 상기 1년 선행 EV/EBITDA 거래배수는 현재 EV를 향후 1년 간 예상되는 EBITDA로 나눈 거래배수입니다. 한편, 향후 1년 간 예상되는 EBITDA의 경우 국내외 애널리스트의 추정치를 금융데이터 제공서비스인 Bloomberg에서 취합한 평균치를 활용하였습니다. 한편, 국내외 애널리스트의 추정치에는 추정자(애널리스트)의 주관이 개입될 여지가 존재함에 따라, 투자자께서는 전반적인 추세 및 경향을 파악하는 목적으로만 참고하시기 바랍니다.

(주3) "한국계 / 중국계"는 한국계 전해질 업체가 중국계 전해질 업체 대비 얼마나 높은 거래배수에서 거래되는지를 나타냅니다.

[한국계 vs. 중국계 1년 선행 EV/EBITDA 거래배수 및 프리미엄 추이 - 동박]



한국계 및 중국계 동박 ev.ebitda 추이

(자료) Bloomberg

(주1) 한국계 동박은 롯데에너지머티리얼즈, 솔루스첨단소재, 에스케이씨의 산술평균, 중국계 동박은 Guangdong Jia Yuan Technology, Nuode New Materials의 산술평균 기준입니다.

(주2) 상기 1년 선행 EV/EBITDA 거래배수는 현재 EV를 향후 1년 간 예상되는 EBITDA로 나눈 거래배수입니다. 한편, 향후 1년 간 예상되는 EBITDA의 경우 국내외 애널리스트의 추정치를 금융데이터 제공서비스인 Bloomberg에서 취합한 평균치를 활용하였습니다. 한편, 국내외 애널리스트의 추정치에는 추정자(애널리스트)의 주관이 개입될 여지가 존재함에 따라, 투자자께서는 전반적인 추세 및 경향을 파악하는 목적으로만 참고하시기 바랍니다.

(주3) "한국계 / 중국계"는 한국계 동박 업체가 중국계 동박 업체 대비 얼마나 높은 거래배수에서 거래되는지를 나타냅니다.

상술한 바와 같이 동사의 공모가격을 산출하기 위하여 주관사단은 해외(중국) 전구체 업체와 한국 양극재 업체를 비교회사로 선정하였으며, 한국 양극재 업체의 EV/EBITDA 거래배수는 중국 전구체 업체 대비 전반적으로 높은 수준에서 형성되어 있습니다. 다만, 중국 이차전지 소재 산업의 경우 2022년 중반 이후 발표된 미국 IRA 및 유럽 CRMA, 그리고 중국 EV 시장의 점진적인 둔화로 인하여 한국 이차전지 소재 산

업 대비 향후 전망이 불확실한 상황이고, 이러한 점은 양극재, 셀, 분리막, 전해질, 동박 등 이차전지 소재 대부분의 영역에서 공통으로 나타나는 현상입니다. 실제, 중국 업체들의 매출 대부분은 중국 고객사에 의해 중국 내부에서 발생하는 것이 일반적입니다. 그러나, 중국의 경우 EV 침투율이 북미 및 유럽 대비 상당히 높은 수준이고(2022년 기준 중국 22%, 유럽 15%, 북미 7%, 기타 2%), 과거 중국 EV 시장 성장을 견인했던 각종 정부지원 정책이 2022년 일단락됨에 따라 EV 성장세가 둔화되고 있고, 반면, 북미와 유럽의 경우 IRA와 CRMA 등 각종 에너지 대전환(Energy Transition)을 위한 정책을 발표하고 있으며, 향후 가파른 성장이 기대됩니다. 이러한 상황에서 중국 업체들의 향후 성장성에 대한 전망은 빠르게 훼손되며, 중국 전구체를 비롯한 중국 이차전지 소재 업체는 한국 양극재 및 이차전지 소재 업체 대비 낮은 성장이 예상됩니다.

이러한 대외환경과, 전세계에서 사실상 유일한 Non-China 전구체 전문 업체로서의 동사의 독보적인 시장지위를 고려할 경우, 최종 비교회사로 선정된 한국 양극재 업체와 중국 전구체 업체 간 전반적인 EV/EBITDA 거래배수 수준에서 차이가 발생하더라도 이를 적용하는 것은 합리적이라고 판단됩니다.

다만, 이러한 점이 한국 전구체 업체인 동사의 공모가격을 산출하는 데 있어서 한국 양극재 업체를 선정한 것이 절대적으로 적합하다고 볼수는 없다는 점을 유의하여 주시기 바랍니다. 전구체와 양극재는 밸류체인의 직접적인 전후방 산업이고, 기술발전 속도나 방향이 거의 유사하며, 통상 전구체가 양극재 중량의 90% 이상, 원가의 70% 이상을 차지하는 등 전구체와 양극재가 다양한 유의성을 나타냄에도 불구하고 주식가치에 미치는 다른 요인들은 일부 차이를 나타낼 수 있습니다. 예를 들어, 양극재는 전구체에 리튬을 소성하여 제작되는데, 과거 추세를 살펴보면 리튬은 니켈, 코발트 대비 훨씬 높은 변동성을 나타내고 있어 양극재 업체들은 재고관리에 어려움을 겪고 있고, 이는 실적 변동성에 유의미한 영향을 미칠 수 있고, 실제 최근 리튬가격이 하락하면서 국내 양극재 업체들의 실적이 이로 인해 일부 영향을 받는 것으로 보입니다. 반면, 전구체 업체의 경우 상대적으로 값 비싼 코발트 시세의 변동이 일부 존재하나, 최근 하이니켈 전구체로 기술이 발전함에 따라 코발트 함유량이 적어져 코발트 시세 변동이 재고관리에 미치는 영향은 낮아지고 있습니다. 특히, 동사의 경우 독자적인 RMP 공정을 통해 순도 낮은 광물을 활용할 수 있는 바, 광물가격 변동성이 자사 실적에 미치는 영향을 최소화할 수 있습니다.

[2010년 이후 글로벌 광물가격 추이]



글로벌 광물가격 추이

(자료) 한국광물자원공사

또한, 양극재와 전구체의 경쟁구도 또한 상이합니다. 전구체의 경우 과거 부가가치가 낮은 사업이라는 인식과 더불어 광산 또는 광물에 대한 높은 접근성과 이해도가 선행되어야 하는 만큼 중국 업체들이 시장을 선점하고 있으며, 실제 2022년 글로벌 전구체 생산능력 상위 15개사 중 중국 업체는 10개사에 달합니다. 반면, 양극재는 중국 이외에도 대한민국, 벨기에, 일본, 독일 등 업체가 글로벌 상위업체로 역할하고 있으며 2022년 글로벌 양극재 생산능력 상위 15개사 중 중국업체는 6개사에 불과하고, 국내 에코프로비엠, 엘지화학, 포스코퓨처엠, 엘앤에프, 코스모신소재 등 국내 유수의 양극재 업체들이 사업을 영위하고 있습니다. 다만, 미국 입장에서 잠재적인 경쟁국가를 배제하고자 하는 IRA 등 외부환경 변화를 고려할 때, 중국 이외 업체들이 다수 존재하여 자리잡은 글로벌 양극재 산업 대비, 중국 업체들이 대부분인 글로벌 전구체 산업이 더 큰 영향을 받을 것으로 예상됩니다. 그리고, 이 과정에서 원재료 매입, 제품 판매 등에서 중국 업체가 배제된 독보적인 밸류체인을 구축한 동사는 국내 양극재 업체 대비 더 큰 수혜를 받을 수 있을 것으로 기대됩니다.

(2) EV/EBITDA 거래배수를 적용한 적정 시가총액 산출

비교회사의 적용 EV/EBITDA 거래배수를 통해 산출한 ㈜에코프로머티리얼즈의 적정 시가총액은 아래와 같습니다.

[적정 시가총액 산출내역]

구분	항목	산식	단위	내용
2023년 반기 연환산 기준	영업이익	(A)	백만원	31,029
	감가상각비	(B)	백만원	27,014
	EBITDA	(C) = (A) + (B)	백만원	58,042
	EV/EBITDA 거래배수	(D)	배	67.5
	기업가치(EV)	(E) = (C) × (D)	백만원	3,916,497
2023년 반기 LTM 기준	영업이익	(E)	백만원	18,914
	감가상각비	(F)	백만원	25,507
	EBITDA	(G) = (E) + (F)	백만원	44,421
	EV/EBITDA 거래배수	(H)	배	63.5
	기업가치(EV)	(I) = (G) × (H)	백만원	2,821,512
기업가치(EV)		(J) = ((E) + (I)) ÷ 2	백만원	3,369,005
이자지급성부채		(K)	백만원	358,700
현금및현금성자산		(L)	백만원	9,932
순차입금		(M) = (K) − (L)	백만원	348,768
비지배지분		(N)	백만원	0
신주모집유입자금		(O)	백만원	419,225
적정 시가총액		(P) = (J) − (M) − (N) + (O)	백만원	3,439,462

(주1) 이자지급성부채, 현금및현금성자산, 비지배지분은 2023년 반기말 기준입니다.

(주2) 2023년 반기 연환산 기준의 영업이익(A) 및 감가상각비(B)는 2023년 반기 연환산 기준입니다. 즉, 2023년 상반기 영업이익 및 감가상각비를 각각 연환산(×2)한 수치를 의미합니다.

(주3) 2023년 반기 LTM 기준의 영업이익(E) 및 감가상각비(F)는 2023년 반기 LTM 기준입니다. 즉, 2022년 3분기부터 2023년 반기까지의 영업이익 및 감가상각비를 의미합니다.

(주4) 신주모집유입자금은 **확정공모가액(36,200원)** 기준으로 산출되었습니다.

㈜에코프로머티리얼즈의 적정 시가총액 및 공모 후 주식수를 통해 산출한 주당 평가가액은 아래와 같습니다.

[주당 평가가액 산출내역]

구분	산식	단위	내용
적정 시가총액	(A)	백만원	3,439,462
공모 전 발행주식수	(B)	주	57,327,878
공모주식수	(C) = (D) + (E)	주	11,580,800

구분	산식	단위	내용
신주모집주식수	(D)	주	11,580,800
구주매출주식수	(E)	주	0
공모 후 발행주식수	(F) = (B) + (D)	주	68,908,678
주당 평가가액	(G) = (A) / (F)	원	49,913

(주1) 공모 전 발행주식수는 현재 발행주식수 56,646,158주에 미전환 주식매수선택권 중 상장일로부터 1년 이내에 행사 가능한 권리 681,720주를 가산한 희석주식수 기준입니다. 금번 동사의 주당 평가가액을 산출하는 과정에서는 투자자 보호 관점에서 보수적인 추정을 위하여 상장일로부터 1년 이내 주식매수선택권을 잠재적으로 희석가능한 주식으로 반영하였습니다.

상기 과정을 통해 대표주관회사인 미래에셋증권㈜, 공동주관회사인 엔에이치투자증권㈜은 ㈜에코프로머티리얼즈의 주당 평가가액을 49,913원으로 산출하였습니다.

(3) 희망 공모가액 산출

상기 EV/EBITDA Valuation 결과를 적용한 ㈜에코프로머티리얼즈의 희망 공모가액은 아래와 같으며, 확정 공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 최종 확정될 예정입니다.

[㈜에코프로머티리얼즈의 희망 공모가액 산출내역]

구분	내용
주당 평가가액	49,913원
평가액 대비 할인율	11.8% ~ 27.5%
희망 공모가액 밴드	36,200원 ~ 44,000원
확정 공모가액	36,200원

(주1) 확정 공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 최종 확정되었습니다.

참고로, 최근 5개년(2018년 1월 ~ 기준일) 유가증권시장에 상장을 완료한 기업들의 평가액 대비 할인율 내역은 아래와 같습니다.

[최근 5개년 유가증권시장 상장 기업 평가액 대비 할인율 내역]

회사명	상장연월	평가액 대비 할인율	
		하단	상단
애경산업	2018년 03월	31.5%	19.8%
롯데정보통신	2018년 07월	27.2%	13.1%
티웨이항공	2018년 08월	31.1%	21.2%
우진아이엔에스	2018년 09월	29.7%	20.3%
하나제약	2018년 10월	28.2%	17.9%
아시아나IDT	2018년 11월	45.5%	32.0%
에어부산	2018년 12월	38.4%	31.5%
드림텍	2019년 03월	36.3%	24.7%
현대오토에버	2019년 03월	33.1%	26.4%
지누스	2019년 10월	27.8%	18.8%
자이에스앤디	2019년 11월	31.5%	15.2%
한화시스템	2019년 11월	35.7%	26.5%
현대에너지솔루션	2019년 11월	33.3%	22.1%
센트랄모텍	2019년 11월	31.7%	18.0%
SK바이오팜	2020년 07월	39.8%	18.0%
빅히트엔터테인먼트	2020년 10월	34.4%	15.7%
교촌에프앤비	2020년 11월	31.2%	20.1%
에이플러스에셋	2020년 11월	45.1%	35.7%
명신산업	2020년 12월	27.6%	14.3%
솔루엠	2021년 02월	35.3%	26.8%
프레스티지바이오파마	2021년 02월	42.9%	26.9%
SK바이오사이언스	2021년 03월	40.4%	21.0%
SK아이이테크놀로지	2021년 05월	40.3%	19.6%
SD바이오센서	2021년 07월	47.8%	39.7%
카카오뱅크	2021년 08월	31.3%	18.8%

회사명	상장연월	평가액 대비 할인율	
		하단	상단
크래프톤	2021년 08월	30.9%	14.0%
한컴라이프케어	2021년 08월	47.1%	32.3%
롯데렌탈	2021년 08월	42.8%	28.2%
아주스틸	2021년 08월	31.0%	17.9%
일진하이솔루스	2021년 09월	40.0%	19.9%
현대중공업	2021년 09월	29.8%	19.0%
케이카	2021년 10월	39.6%	24.0%
카카오페이	2021년 11월	54.2%	31.3%
LG에너지솔루션	2022년 01월	46.4%	37.4%
수산인더스트리	2022년 08월	32.0%	16.3%
쏘카	2022년 08월	48.0%	31.1%
바이오노트	2022년 12월	47.5%	35.8%
넥스틸	2023년 08월	13.4%	5.8%
두산로보틱스	2023년 09월	38.5%	23.8%
평균	-	36.4%	23.1%

(자료) 금융감독원 전자공시시스템

(주1) 이전상장 및 부동산투자신탁(REIT)는 제외하였습니다..

상기 사례와 같이 최근 5년 유가증권시장 평균 공모할인율은 23.1% ~ 36.4% 수준으로 나타납니다.

대표주관회사인 미래에셋증권㈜, 공동주관회사인 엔에이치투자증권㈜은 ㈜에코프로머티리얼즈의 희망 공모가액을 산출함에 있어 주당 평가가액을 기초로 하여 전구체 산업의 특성, 기존 상장업체와의 사업구조 비교, 수익성, 성장성 및 안정성 등 재무지표에 대한 비교, 동사의 시장 거래가격의 부존재, 기준금리 인상 및 최근 주요국 증시의 불안정성 등의 특성을 종합적으로 고려하여 최근 5년 유가증권시장 평균 공모할인율인 23.1% ~ 36.4%과 비교하여 낮은 11.8% ~ 27.5%의 할인율을 적용하여 희망 공모가액을 36,200원 ~ 44,000원으로 제시하였으며, 해당 가격은 향후 유가

증권시장에서 거래될 주가수준을 의미하는 것은 아님을 유의하시기 바랍니다.

참고로, 할인율을 최근 5년 유가증권시장 평균 공모할인율보다 다소 낮게 설정한 이유는 다음과 같습니다.

첫째, 보수적인 공급망에 따른 미래실적 가시성입니다. 전구체의 물성 및 특성을 개발하는 단계부터 전방산업인 양극재 및 셀 업체와 기술적 협의를 진행하기에 전구체 산업 내 공급업체 교체는 비교적 어렵습니다. 특히, EV는 5년 이상의 제품 사이클을 나타내며, 해당 EV 모델이 시장 내 판매되는 기간을 고려할 경우 10년 이상 안정적인 성능 유지가 필요합니다. 실제, 셀 제품 개발 및 양산 사이클을 살펴보면, 초기 1년 이상 셀 업체와 양극재 업체 간 선행개발 및 제품개발을 진행하며, 전구체 업체는 이를 토대로 소재 개발 및 설비 건설 등을 진행합니다. 약 1년 이상의 제품개발 이후에는 약 1.5년의 Pre-SOP (SOP: Start of Production) 단계에서도 기술논의는 지속되며 셀 업체는 셀 샘플링 및 테스트를, 양극재 및 전구체 업체는 생산 승인 및 설비 시운전을 진행하게 됩니다. 이 과정에서 해당 셀 모델에 대한 전반적인 밸류체인 및 제조업체가 확정되고, 통상 셀 업체는 초기 3년 정도의 물량을 대규모로 발주하게 됩니다. 이후 약 10년의 양산 단계에서 양극재 및 전구체 업체는 지속적인 품질 균일성을 유지하고 배터리 업체가 수시로 요구하는 후속 맞춤형 서비스를 수행하게 됩니다. 이와 같은 보수적인 공급망은 장기간 실적 가시성을 제고하는 요인으로 작용하며, 높은 실적 가시성은 향후 불확실성을 감소하며 낮은 할인율을 적용할 수 있는 근간으로 작용합니다. 다시 말해, EV 밸류체인의 생리와 주요 고객사와의 관계, 생산능력 등을 고려할 때 동사의 향후 수년의 실적은 상당히 신뢰도 높게 추정이 가능하며, 이는 고객(사)의 전환비용(Switching cost)이 낮고 대체재가 다수 존재하여 단기간 내 매출이 급변할 가능성이 존재하는 산업(예: 인터넷 산업, 신약개발 산업, 엔터테인먼트 산업 등) 대비 낮은 할인율을 적용할 근거로 작용할 수 있다고 보입니다.

둘째, 안정적인 가격결정구조에 따른 수익확보 능력입니다. 동사가 영위하는 전구체 산업은 주요 고객사에 공급계약 체결 시 주요 원재료(예: 니켈, 코발트, 망간 등)의 가격변동 노출도를 최소화하기 위하여, 판매시점 이전 일정기간의 광물 국제시세에 일정한 고정 마진을 얹는 형식으로 판매가격을 결정합니다. 이는, 광물 국제시세가 급변하는 경우에도 동사의 수익성을 안정적으로 방어하는 요인으로 작용하며, 따라서 동사의 수익성은 상술한 수년 이상 지속되는 보수적인 공급망 효과와 결합하여 향후

에도 상당기간 안정적으로 보장된다고 볼 수 있으며, 이러한 수익성에 대한 높은 가시성은 향후 동사의 사업에 대한 불확실성을 감소시키고 향후 이익규모에 대한 신뢰도 높은 근거를 제공하여 낮은 할인율을 적용할 수 있을 것으로 판단됩니다.

셋째, 동사의 이익창출능력입니다. 동사는 2017년 설립 이후 설립 3년차인 2019년 영업이익 기준 흑자전환에 성공한 이래 현재까지 지속적으로 안정적인 이익을 창출해내고 있습니다. 2018년 영업이익 48억원을 기록한 이래 2022년에는 그 규모를 390억원까지 확대했습니다. 일반적으로 상장과정에서 적용되는 할인율이 주당평가가액 산출 과정에서의 불완전성 내포 가능성 내지는 적자를 기록하는 회사의 경우에는 미래 이익창출능력에 대한 불확실성을 보완해주는 개념으로 일반적으로 적용되고 있음에 비추어 볼 때, 이미 6,652억원의 매출과 390억원의 영업이익을 기록하는 동사의 경우에는 낮은 할인율을 적용할 수 있을 것으로 판단됩니다. 실제, 최근 5년 간(2018년 1월부터 증권신고서 정정일 현재까지) 한국거래소에 상장한 신규상장 433건의 사례(부동산투자신탁 및 기업인수목적회사 제외) 중 특례상장(코스닥의 기술특례상장, 사업모델특례상장, 이익미실현특례상장, 성장성추천특례상장) 161건의 평균 할인율은 26.4% ~ 40.0%였으나, 일반상장의 평균 할인율은 21.8% ~ 33.7%로 일반상장에 적용되는 할인율이 훨씬 낮은 것으로 나타나고 있습니다.

넷째, 전구체 산업의 높은 성장세입니다. 2010년대 후반 이후 EV 산업으로 대표되는 글로벌 에너지 대전환(Transition)은 향후에도 중장기적으로 지속되며 EV의 내연기관차량 대체를 가속화할 것으로 예상됩니다. 독립적인 시장조사기관인 크레딧솔루션의 "글로벌 양극재 및 전구체 시장 전망"에 따르면 2022년부터 2027년까지 글로벌 전구체 산업은 연평균 30.0%의 성장속도로 성장이 예상되며, 이는 국제통화기금(IMF)가 2023년 7월 발표한 World Economic Outlook에서 예측한 동 기간(2022년-2027년) 대한민국 연평균 경제성장률 2.2% 또는 전세계 연평균 경제성장률 3.1%를 훨씬 상회하는 수치입니다. 이와 같은 동사가 속한 산업의 가파른 성장세에 힘입어 동사 또한 향후 가파른 성장을 이어나갈 것으로 예상되며, 동사 미래실적의 성장세를 고려할 경우 낮은 할인율을 적용할 수 있을 것으로 보입니다. 실제 동사는 매출 기준 2022년 온기에는 전년 대비 94.0% 성장, 2023년 상반기에는 전년 동기 대비 97.4% 성장하며 가파른 성장을 이어오고 있으며, 최근 3년(2020년-2022년) 매출액 연평균 성장률은 75.2%에 달합니다.

마지막으로, 금번 동사의 자진정정은 2023. 9. 25. 최초제출한 증권신고서 이후 한국 배터리 소재 업체들의 주가변동성이 커진 부분을 반영하기 위한 조치입니다. 다만, 그 과정에서 증권신고서 제출 이후 주가가 단기간 내 하락한(downward overshooting) 특수상황을 고려할 필요가 있다고 판단했으며, 단기간 내 급등한 또는 급락한 주가의 경우 이내 평년 수준으로 되돌아가는 평균회귀현상(regression toward the mean)을 고려해서, 할인율을 다소 낮게 적용했습니다.

대표주관회사인 미래에셋증권㈜, 공동주관회사인 엔에이치투자증권㈜은 상기 제시한 희망 공모가액을 근거로 수요예측을 실시하고 수요예측 참여현황 및 시장상황 등을 감안하여 발행회사와 협의한 후 공모가액을 최종 결정**하였습니다.**

[참고] EV/Sales, P/E 기준 기업가치 평가(보충적 평가방법)

㈜에코프로머티리얼즈의 한국거래소 유가증권시장 상장을 위한 희망공모가격을 산정함에 있어, 대표주관회사 및 공동주관회사는 투자자의 이해를 돕기 위해여 EV/Sales, P/E 기준 기업가치평가를 제시하오니, 투자자는 기업가치평가 시 적용실적 및 방법론별 한계짐 및 동사의 상장을 위한 희망 공모가격 산정 시 사용한 평가방법(EV/EBITDA)과의 차이점을 확인하시기 바랍니다.

EV/Sales (매출액 대비 기업가치 비율)는 해당 기업의 기업가치(Enterprise Value)가 매출액의 몇 배인가를 나타내는 지표로 해당 기업이 속한 산업의 패러다임 변화로 높은 성장성에 대한 시장의 평가 등이 반영된 지표입니다. EV/Sales는 다른 상대가치평가 방법보다 변동성이 높지 않아 가치평가에 적용하는데 보다 안정성이 높습니다. EV/Sales의 기준이 되는 매출액은 영업이익 및 당기순이익 대비 연도별 변동성이 크지 않고 안정적이기 때문입니다. 또한 영업이익, 당기순이익 등은 감가상각비, 재고자산 등과 관련하여 회사 별로 채택한 회계정책에 의해 영향을 크게 받지만, 매출액은 채택된 회계정책 등의 영향이 상대적으로 낮습니다. 다만, EV/Sales는 통상 이익이 발생하지 않는 스타트업 등 초기 성장단계 기업에 적용되며, 매출액에 기반한 기업가치이기 때문에 회사의 그룹 내 수직계열화 및 RMP 공정에 기반한 고유의 원가경쟁력과 수익성 등을 온전히 반영하지 못한다는 한계로 인해 금번 평가에서 제외하였습니다.

P/E (주가수익비율)는 해당 기업의 주가가 주당순이익(EPS)의 몇 배인가를 나타내는 지표로 기업의 영업활동 기반 수익력에 대한 시장의 평가, 성장성, 영업활동의 위험성 등이 총체적으로 반영되어 있는 투자지표입니다. 또한, P/E는 순이익을 기준으로 상대가치를 산출하기에 개념의 명확성, 산출의 용이성 등으로 가장 일반적으로 사용되는 투자지표이기도 합니다. 하지만, 전구체 산업은 현재 막대한 설비투자로 인해 비현금성 회계적 비용인 감가상각비가 상당한 수준으로 발생하고 있고, 이에 따라 회계적 이익이 과소평가되어 기업가치를 왜곡할 가능성이 존재하기 때문에 P/E 방법은 적합하지 않다고 판단되어 평가방법에서 제외하였습니다.

[EV/Sales 기준 기업가치평가]

㈜에코프로머티리얼즈의 보충적 평가를 위한 EV/Sales 거래배수 산출 내역은 아래와 같습니다.

(가) 2023년 반기 연환산 기준

[2023년 반기 연환산 기준 비교회사 EV/Sales 거래배수 산정내역]

(단위: 중국 백만위안, 백만원)

구분	산식	CNGR	포스코퓨처엠	엘앤에프	코스모신소재
기준시가총액	(A)	33,532	24,362,183	5,654,422	4,888,682
이자지급성부채	(B)	25,027	2,402,262	1,731,181	107,096
현금및현금성자산	(C)	12,987	293,744	399,990	22,123
순차입금	(D) = (B) - (C)	12,040	2,108,518	1,331,191	84,973
비지배지분	(E)	5,855	218,779	13,506	0
기업가치(EV)	(F) = (A) + (D) + (E)	51,427	26,689,479	6,999,118	4,973,656
매출액	(G)	34,532	4,656,519	5,462,205	773,201
EV/Sales	(H) = (F) / (G)	1.5	5.7	1.3	6.4
적용 여부		적용	적용	적용	적용
적용 EV/Sales 거래배수		3.7			

(자료) 한국거래소 정보데이터시스템, Bloomberg

(주1) 기준 종가는 1개월 평균 종가, 1주일 평균 종가, 기준일 종가의 최소값입니다.

(주2) 이자지급성부채, 현금및현금성자산, 비지배지분은 2023년 반기말 기준입니다.

(주3) 매출액은 2023년 반기 연환산 기준입니다. 즉, 2023년 상반기 매출액을 연환산(x2)한 수치를 의미합니다.

(나) 2023년 반기 직전 12개월(LTM: Last Twelve Months) 기준

[2023년 반기 LTM 기준 비교회사 EV/Sales 거래배수 산정내역]

(단위: 중국 백만위안, 백만원)

구분	산식	CNGR	포스코퓨처엠	엘앤에프	코스모신소재
기준시가총액	(A)	33,532	24,362,183	5,654,422	4,888,682
이자지급성부채	(B)	25,027	2,402,262	1,731,181	107,096
현금및현금성자산	(C)	12,987	293,744	399,990	22,123
순차입금	(D) = (B) - (C)	12,040	2,108,518	1,331,191	84,973
비지배지분	(E)	5,855	218,779	13,506	0
기업가치(EV)	(F) = (A) + (D) + (E)	51,427	26,689,479	6,999,118	4,973,656
매출액	(G)	33,380	4,162,387	5,202,014	662,255
EV/Sales	(H) = (F) / (G)	1.5	6.4	1.3	7.5
적용 여부		적용	적용	적용	적용
적용 EV/Sales 거래배수		4.2			

(자료) 한국거래소 정보데이터시스템, Bloomberg

(주1) 기준 종가는 1개월 평균 종가, 1주일 평균 종가, 기준일 종가의 최소값입니다.

(주2) 이자지급성부채, 현금및현금성자산, 비지배지분은 2023년 반기말 기준입니다.

(주3) 매출액은 2023년 반기 LTM 기준입니다. 즉, 2022년 3분기부터 2023년 반기까지의 매출액을 의미합니다.

(다) EV/Sales 기준 적정 시가총액

[적정 시가총액 산출내역]

구분	항목	산식	단위	내용
2023년 반기 연환산 기준	매출액	(A)	백만원	1,048,226
	EV/Sales 거래배수	(B)	배	3.7
	기업가치(EV)	(C) = (A) × (B)	백만원	3,913,761
2023년 반기 LTM 기준	매출액	(D)	백만원	923,857
	EV/Sales 거래배수	(E)	배	4.2
	기업가치(EV)	(F) = (D) × (E)	백만원	3,882,123
기업가치(EV)		(G) = ((C) + (F)) ÷ 2	백만원	3,897,942
이자지급성부채		(H)	백만원	358,700
현금및현금성자산		(I)	백만원	9,932
순차입금		(J) = (H) - (I)	백만원	348,768
비지배지분		(K)	백만원	0
신주모집유입자금		(L)	백만원	615,230
적정 시가총액		(M) = (G) - (J) - (K) + (L)	백만원	4,164,404

(주1) 이자지급성부채, 현금및현금성자산, 비지배지분은 2023년 반기말 기준입니다.

(주2) 2023년 반기 연환산 기준의 매출액은 2023년 상반기 매출액을 연환산(×2)한 수치를 의미합니다.

(주3) 2023년 반기 LTM 기준의 매출액은 2022년 3분기부터 2023년 반기까지의 매출액을 의미합니다.

(주4) 신주모집유입자금은 하단 기준으로 반영되었으며, 동일한 공모구조(신주 14,476,000주)와 동일한 공모할인율(10.9%~26.7%)을 가정하였습니다.

EV/EBITDA와 동일한 로직을 유지한다는 가정 하에, EV/Sales 기준 적정 시가총액은 4.16조원 내외로 평가됩니다.

[P/E 기준 기업가치평가]

㈜에코프로머티리얼즈의 보충적 평가를 위한 P/E 거래배수 산출 내역은 아래와 같습니다.

(가) 2023년 반기 연환산 기준

[2023년 반기 연환산 기준 비교회사 P/E 거래배수 산정내역]

(단위: 중국 백만위안, 백만원)

구분	산식	CNGR	포스코퓨처엠	엘앤에프	코스모신소재
기준시가총액	(A)	33,532	24,362,183	5,654,422	4,888,682
지배주주귀속순이익	(B)	1,536	163,334	68,983	17,169
P/E	(C) = (A) / (B)	21.8	149.2	82.0	284.7
적용 여부		적용	적용	적용	적용
적용 P/E 거래배수		134.4			

(자료) 한국거래소 정보데이터시스템

(주1) 기준 종가는 1개월 평균 종가, 1주일 평균 종가, 기준일 종가의 최소값입니다.

(주2) 지배주주귀속 순이익은 2023년 반기 연환산 기준입니다. 즉, 2023년 상반기 지배주주귀속 순이익을 연환산(x2)한 수치를 의미합니다.

(나) 2023년 반기 직전 12개월(LTM: Last Twelve Months) 기준

[2023년 반기 LTM 기준 비교회사 P/E 거래배수 산정내역]

(단위: 중국 백만위안, 백만원)

구분	산식	CNGR	포스코퓨처엠	엘앤에프	코스모신소재
기준시가총액	(A)	33,532	24,362,183	5,654,422	4,888,682
지배주주귀속순이익	(B)	1,651	123,167	169,307	21,044
P/E	(C) = (A) / (B)	20.3	197.8	33.4	232.3
적용 여부		적용	적용	적용	적용
적용 P/E 거래배수		121.0			

(자료) 한국거래소 정보데이터시스템

(주1) 기준 종가는 1개월 평균 종가, 1주일 평균 종가, 기준일 종가의 최소값입니다.

(주2) 지배주주귀속 순이익은 2023년 반기 LTM 기준입니다. 즉, 2022년 3분기부터 2023년 반기까지의 지배주주귀속 순이익을 의미합니다.

(다) P/E 기준 적정 시가총액

[적정 시가총액 산출내역]

구분	항목	산식	단위	내용
2023년 반기 연환산 기준	지배주주 귀속 순이익	(A)	백만원	18,193
	P/E 거래배수	(B)	배	134.4
	적정 시가총액	(C) = (A) × (B)	백만원	2,445,527
2023년 반기 LTM 기준	지배주주 귀속 순이익	(D)	백만원	57
	P/E 거래배수	(E)	배	121.0
	적정 시가총액	(F) = (D) × (E)	백만원	6,917
적정 시가총액		(G) = ((C) + (F)) ÷ 2	백만원	1,226,222

(주1) 이자지급성부채, 현금및현금성자산, 비지배지분은 2023년 반기말 기준입니다.

(주2) 2023년 반기 연환산 기준의 지배주주 귀속 순이익은 2023년 상반기 지배주주 귀속 순이익을 연환산(×2)한 수치를 의미합니다.

(주3) 2023년 반기 LTM 기준의 지배주주 귀속 순이익은 2022년 3분기부터 2023년 반기까지의 지배주주 귀속 순이익을 의미합니다.

P/E와 동일한 로직을 유지한다는 가정 하에, P/E 기준 적정 시가총액은 1.23조원 내외로 평가됩니다.

라. 기상장(등록) 기업과의 비교참고 정보

(1) 비교회사의 주요 재무현황

대표주관회사인 미래에셋증권㈜, 공동주관회사인 엔에이치투자증권㈜는 ㈜에코프로머티리얼즈의 지분증권 평가를 위하여 사업 유사성, 재무 유사성, 일반 요건, 비교 가능성, 평가결과 유의성 검토 등을 통해 CNGR, 포스코퓨처엠, 엘앤에프, 코스모신소재 등 4개사를 최종 비교회사로 선정하였습니다.

다만, 상기의 비교회사들은 일정 수준의 사업 모델, 목표 시장, 성장성 및 수익성, 기술인력 수준, 재무안정성, 지배구조 차이, 계열회사 시너지, 경영진, 경영전략, 밸류체인의 내재화 정도, 시장 내 경쟁구도 등에서 ㈜에코프로머티리얼즈와 차이가 존재할 수 있으며, 투자자들께서는 비교 참고정보를 토대로 투자의사 결정시 이러한 차이점이 존재한다는 사실에 유의하시기 바랍니다.

국내 비교회사의 주요 재무현황은 금융감독원 전자공시시스템에 공시된 각 사의 공시자료를 참조하여 작성하였습니다.

(2) 요약 재무현황

[동사 및 비교회사 2022년 요약 재무현황]

(단위: 백만원, 원)

구분	동사	CNGR	포스코퓨처엠	엘앤에프	코스모신소재
유동자산	265,125	5,945,785	2,037,518	2,302,552	208,829
비유동자산	369,788	3,883,111	2,599,958	721,381	242,492
[자산총계]	634,913	9,828,896	4,637,476	3,023,933	451,321
유동부채	249,085	3,209,240	965,793	1,287,537	150,762
비유동부채	71,528	2,908,246	1,021,039	451,066	49,355
[부채총계]	320,613	6,117,487	1,986,832	1,738,603	200,117
자본금	28,951	122,350	38,732	18,009	30,651
이익잉여금	7,437	516,062	1,003,498	571,608	58,492
[자본총계]	314,301	3,014,265	2,471,022	1,279,736	251,204
매출액	665,248	5,535,912	3,301,916	3,887,294	485,605
영업이익	38,988	408,167	165,872	266,321	32,475
당기순이익	15,583	281,601	118,267	269,973	27,697
기본주당순이익	294	229	1,527	8,336	912
희석주당순이익	279	229	1,527	6,639	912

(자료) 금융감독원 전자공시시스템

(주1) 자본총계, 당기순이익, 기본주당순이익 및 희석주당순이익은 지배주주귀속분 기준입니다.

(주2) CNGR의 재무수치는 서울외국환중개 기준 2022년말 CNY 환율(182.44원)을 적용하였습니다.

[동사 및 비교회사 2023년 반기 요약 재무현황]

(단위: 백만원, 원)

구분	동사	CNGR	포스코퓨처엠	엘앤에프	코스모신소재
유동자산	301,518	5,451,152	2,877,059	3,130,016	237,470
비유동자산	435,960	4,749,538	3,119,201	938,383	277,319
[자산총계]	737,478	10,200,690	5,996,260	4,068,399	514,788
유동부채	365,574	2,545,393	1,187,337	2,293,574	214,035
비유동부채	49,858	3,293,656	2,079,255	430,167	42,594
[부채총계]	415,431	5,839,049	3,266,592	2,723,741	256,628
자본금	28,951	122,203	38,732	18,120	30,651
이익잉여금	16,533	624,710	1,058,356	589,460	65,488

구분	동사	CNGR	포스코퓨처엠	엘앤에프	코스모신소재
[자본총계]	322,047	3,293,433	2,510,889	1,331,152	258,160
매출액	524,113	3,150,047	2,328,260	2,731,103	386,600
영업이익	15,514	224,149	72,404	43,403	16,302
당기순이익	9,097	140,152	81,667	34,492	8,585
기본주당순이익	157	210	1,055	1,034	280
희석주당순이익	152	210	1,055	278	280

(자료) 금융감독원 전자공시시스템

(주1) 자본총계, 당기순이익, 기본주당순이익 및 희석주당순이익은 지배주주귀속분 기준입니다.

(주2) 상기 비교회사 요약 재무현황 중 매출액, 영업이익, 당기순이익, 기본주당순이익, 희석주당순이익은 2023년 반기 재무수치로 6개월(2023년 1월 ~ 6월)의 영업성과를 의미합니다.

(주3) CNGR의 재무수치는 서울외국환중개 기준 2022년말 CNY 환율(182.44원)을 적용하였습니다.

(3) 주요 재무비율 분석

[비교회사 2022년 주요 재무비율]

(단위: %, 배)

구분	동사	CNGR	포스코퓨처엠	엘앤에프	코스모신소재
[성장성]					
매출액증가율	94.0%	51.2%	66.0%	300.4%	58.7%
영업이익증가율	139.9%	73.8%	36.3%	501.8%	49.0%
순이익증가율	흑전	64.4%	(11.8%)	(338.7%)	53.9%
[활동성]					
총자산회전율	1.3	0.7	0.8	1.7	1.2
재고자산회전율	5.1	4.2	5.0	5.2	10.0
매출채권회전율	12.3	5.8	12.4	7.3	6.5
[수익성]					
영업이익률	5.9%	7.4%	5.0%	6.9%	6.7%
순이익률	2.3%	5.1%	3.6%	6.9%	5.7%
총자산순이익률	3.1%	3.8%	2.8%	11.9%	6.9%
[안정성]					
유동비율	106.4%	185.3%	211.0%	178.8%	138.5%
부채비율	102.0%	203.0%	42.8%	57.5%	44.3%
차입금의존도	83.1%	48.3%	32.0%	30.1%	24.4%

(자료) 금융감독원 전자공시시스템

(주1) 순이익증가율, 순이익률 및 총자산순이익률은 지배주주귀속분 기준입니다.

[비교회사 2023년 반기 주요 재무비율]

(단위: %, 배)

구분	동사	CNGR	포스코퓨처엠	엘앤에프	코스모신소재
[성장성]					
매출액증가율	97.4%	21.3%	58.6%	92.8%	84.1%
영업이익증가율	(56.4%)	17.9%	(10.4%)	(62.1%)	(14.9%)
순이익증가율	(63.1%)	16.3%	6.4%	(74.5%)	(43.7%)
[활동성]					
총자산회전율	1.5	0.6	0.9	1.5	1.6
재고자산회전율	6.1	4.1	4.1	3.8	9.8
매출채권회전율	13.3	6.4	8.1	6.5	7.1
[수익성]					
영업이익률	3.0%	7.1%	3.1%	1.6%	4.2%
순이익률	1.7%	4.4%	3.5%	1.3%	2.2%
총자산순이익률	2.7%	2.8%	3.1%	1.9%	3.6%
[안정성]					
유동비율	82.5%	214.2%	242.3%	136.5%	110.9%
부채비율	129.0%	177.3%	130.1%	204.6%	99.4%
차입금의존도	111.4%	44.8%	95.7%	130.1%	41.5%

(자료) 금융감독원 전자공시시스템

(주1) 순이익증가율, 순이익률 및 총자산순이익률은 지배주주귀속분 기준입니다.

(주2) 매출액증가율, 영업이익증가율, 순이익증가율은 전년 동기 대비 재무비율이며, 총자산회전율, 재고자산회전율, 매출채권회전율, 총자산순이익률은 2023년 반기 재무수치를 연환산하여 산출하였습니다.

※ 주요 재무비율 산식

(단위: %)

구 분	산 식	설 명
[수익성 비율]		
영업이익률	$\frac{\text{당기영업이익}}{\text{당기매출액}} \times 100$	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.
순이익률	$\frac{\text{당기순이익}}{\text{당기매출액}} \times 100$	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 가늠할 수 있는 지표입니다.
총자산순이익률	$\frac{\text{당기순이익}}{\text{}} \times 100$	당기순이익의 총자산에 대한 비율로서 ROA(Return on Assets)로 널리 알려져 있습니다. 기업의 계획과 실

구 분	산 식	설 명
	(기초총자산 + 기말총자산)/2	적간 차이 분석을 통한 경영활동 평가나 경영전략 수립 등에 많이 사용되는 지표입니다.
[안정성 비율]		
유동비율	당기말 유동자산 / 당기말 유동부채 × 100	유동비율은 유동부채에 대한 유동자산의 비율, 즉 단기채무에 충당할 수 있는 유동성 자산이 얼마나 되는가를 나타내는 비율로서, 여신취급시 수신자의 단기지급능력을 판단하는 대표적인지표로 이용되어 은행가비율(Banker's ratio)이라고도 합니다. 이 비율이 높을수록 기업의 단기지급능력은 양호하다고 할 수 있습니다.
부채비율	당기말 총부채 / 당기말 자기자본 × 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 받지않는한 투자수익률이 이자율을 상회하면 타인자본을 계속 이용하는 것이 유리할 수 있습니다.
차입금의존도	당기말 차입금 / 당기말 총자산 × 100	총자산 중 외부에서 조달한 차입금 비중을 나타내는 지표입니다. 차입금의존도가 높은 기업일수록 금융비용 부담이 가중되어 수익성이 저하되고 안정성도 낮아지게 됩니다.
[성장성 비율]		
매출액 증가율	당기 매출액 / 전기 매출액 × 100 − 100	전년도 매출액에 대한 당해연도 매출액의 증가율로서 기업의 외형적 신장세를 판단하는 대표적인 지표입니다. 경쟁기업보다 빠른 매출액증가율은 결국 시장점유율의 증가를 의미하므로 경쟁력 변화를 나타내는 척도의 하나가 됩니다.
영업이익 증가율	당기 매출액 / 전기 영업이익 × 100 − 100	전년도 영업이익에 대한 당해연도 영업이익의 증가율을 나타내는 지표입니다.
순이익 증가율	당기 순이익 / 전기 순이익 × 100 − 100	전년도 순이익에 대한 당해연도 순이익의 증가율을 나타내는 지표이며, 지배주주순이익을 기준으로 산출되었습니다.
[활동성 비율]		
매출채권 회전율	당기 매출액 / (기초매출채권+기말매출채권)/2	매출채권의 현금화 속도를 나타내는 비율로 매출채권이 순조롭게 회수되고 있는가를 나타내는 지표입니다
재고자산 회전율	당기 매출액 / (기초재고자산+기말재고자산)/2	재고자산의 현금화 속도를 나타내는 비율로 유동성과 자본배분 상태를 측정하는 지표입니다.
총자산 회전율	당기 매출액 / (기초총자산+기말총자산)/2	매출액을 총자산으로 나눈 수치로 기업이 자산을 얼마나 효율적으로 활용해 수익을 창출하는지 보여주는 지표입니다.

V. 자금의 사용목적

1. 모집 또는 매출에 의한 자금조달 내역

가. 자금조달금액

(단위: 원)

구분	금액
모집 및 매출 총액(1)	419,224,960,000
매출대금(2)	0
발행제비용(3)	3,659,554,093
순조달금액[(1)-(2)-(3)]	415,565,405,907

(주1) 모집총액, 발행제비용은 **확정공모가액인 36,200원** 기준입니다.

(주2) 발행제비용은 당사가 부담하는 비용만을 포함하였습니다.

나. 발행제비용의 내역

(단위: 원)

구분	금액	계산근거	비고
인수수수료	3,353,799,680	신주 발행금액의 0.8%	(주1)
발행분담금	75,460,493	신주 발행금액의 0.018%	-
등록세	23,161,600	증자 자본금의 0.4%	-
교육세	4,632,320	등록세의 20%	-
신규상장수수료	92,500,000	8,075만원 + 2조원 초과금의 10억원 당 2.5만원	-
상장예비심사수수료	10,000,000	자기자본 1천억원 초과 5천억원 이하 시 1,000만원	-
기타 비용	100,000,000	기타 청약공고, IR비용, 등기비용 등	-
합 계	3,659,554,093	-	-

(주1) 인수수수료는 **확정공모가액 36,200원** 기준입니다. 인수수수료는 총 공모금액의 0.80%에 해당하는 금액을 인수비율에 따라 모든 인수단 구성원에게 지급합니다. 이와는 별도로 발행회사는 공모실적, 기여도 등을 고려하여 총 공모금액의 0.30%에 해당하는 금액 범위 내에서 발행회사의 독자적인 재량에 따라 각 인수단 구성원 전부 또는 일부에게 별도의 성과수수료를 차등하여 지급할 수 있습니다.

2. 자금의 사용목적

가. 자금의 사용계획

당사는 금번 상장 공모를 통해 조달하는 자금을 아래와 같이 사용하고자 합니다. 다만 아래 계획은 향후 경영환경 등을 고려하여 투자금액 및 투자시점 등이 변경될 가능성이 있음을 투자자께서는 인지하여 주시기를 바랍니다.

(기준일 : 2023년 11월 07일) (단위 : 백만원)

시설자금	영업양수 자금	운영자금	채무상환 자금	타법인증권 취득자금	기타	계
311,575	-	103,990	-	-	-	415,565

(주1) 모집총액, 발행제비용은 **확정공모가액 36,200원** 기준입니다.

(주2) 신주모집 자금에서 발행제비용을 차감한 기준이며, 상기 자금의 사용기간 및 금액은 당사의 사업의 추진 과정에서 유동적일 수 있습니다.

나. 자금의 세부사용 계획

동사는 공모를 통해 유입되는 자금의 투자를 통해 향후 설비투자 및 확장을 계획하고 있습니다. 향후 자동차 산업의 패러다임이 EV로 전환됨에 따라 전구체 수요가 급증할 것으로 예상되는 바 이에 대해 선제적으로 대응하고자 합니다. 또한, 당사의 생산능력 확대에 따른 원재료 매입자금을 위한 운전자본 확보를 통해 원활한 생산을 계획하고 있습니다.

상술한 바와 같이 동사는 공모자금을 설비투자 및 운전자본 확보의 목적으로 사용할 예정으로, 금번 공모 시 체결하는 총액인수계약으로 인해 실제 조달자금이 예정금액보다 크게 작지는 않을 것으로 예상됨에 따라, 실제 조달자금의 규모가 크게 미치지 못하는 경우의 자금사용처 우선순위 및 부족분에 대한 계획을 별도로 기재하지 않았습니다.

(1) 시설자금

당사는 공모자금 중 생산시설 확대에 3,116억원을 투입할 예정이며, 향후 연도별 시설자금 투입계획은 아래와 같습니다.

[연도별 시설자금 투입계획]

(단위: 백만원)

구분	2023년	2024년	합계
토지	6,399	0	6,399
건물	21,838	52,795	74,633
기계장치	69,426	161,117	230,543
시설자금 합계	97,663	213,912	311,575

전방산업인 EV 시장의 가파른 성장으로 매년 전구체에 대한 수요는 기하급수적으로 증가하고 있으며, 이러한 추세는 장기간 지속될 것으로 예상됩니다. 동사는 전구체 산업 내 선제적인 투자 집행을 통해 성장해왔으며, 향후에도 고객사의 전구체 수요증가에 선제적으로 대응하는 차원에서 매년 신규공장을 추가로 증설하고자 합니다.

2018년 CPM 1공장(전구체 1공장) 준공을 시작으로 2021년 원료공장인 RMP 1공장(원료 1공장) 준공, 2022년 CPM 2공장 준공을 완료하였으며 2023년 6월 RMP 2공장 준공까지 마무리했습니다. 영일만 산업단지 내 3.6만평 부지에 신규공장인 CPM 3공장, 4공장 및 RMP 3공장, 4공장을 건설 계획에 있으며, CPM 3공장과 RMP 3공장은 2023년 7월 착공하여 현재 공사 중으로 2025년 1월에 완공될 예정, CPM 4공장, RMP 4공장은 2024년 1월 착공하여 2025년 7월 완공될 예정입니다.

[CPM 확장계획]

(단위: 톤)

구분	착공시점	가동시점	현재단계
CPM 1공장	2017. 06.	2018. 01.	가동 중
CPM 2공장	2021. 04.	2022. 08.	가동 중
CPM 3공장	2023. 07.	2025. 01.	공사 중
CPM 4공장	2024. 01.	2025. 07.	계획 중
CPM 5공장	2025. 02.	2026. 07.	계획 중
CPM 6공장	2025. 08.	2027. 01.	계획 중

[RMP 확장계획]

(단위: 톤)

구분	착공시점	가동시점	현재단계
RMP 1공장	2017. 06.	2018. 01.	가동 중
RMP 2공장	2021. 04.	2022. 08.	가동 중
RMP 3공장	2023. 07.	2025. 01.	공사 중
RMP 4공장	2024. 01.	2025. 07.	계획 중
RMP 5공장	2025. 02.	2026. 07.	계획 중
RMP 6공장	2025. 08.	2027. 01.	계획 중

동사는 금번 공모자금을 통해 CPM 4공장, RMP 4공장 투자재원의 대부분을 확보할 수 있을 것으로 예상하나, 물가상승 및 공사지연 등 외부환경 변화로 인해 현재 계획보다 투자규모가 증가할 경우 영업활동을 통해 확보한 자체 현금흐름 및 금융기관 차입 등으로 조달할 계획입니다. 다만, 상기 투자계획은 현 시점에서 예상되는 투자계획이며 향후 집행시점의 경영환경 등을 고려하여 변경될 가능성이 있습니다.

(2) 운영자금

동사는 공모자금 중 일부를 원재료 매입을 위한 운영자금 확보에 사용할 계획입니다.

[연도별 운영자금 투입계획]

(단위: 백만원)

구분	2023년	2024년	합계
원재료 매입	39,996	63,994	103,990

현재 동사의 생산능력이 지속적으로 증가하고 있으며 이에 따라 원재료 구매량도 함께 증가하고 있습니다. 특히, 2022년 8월 CPM 2공장 및 2023년 7월 RMP 2공장이 본격 가동됨에 따라, 동사의 생산능력이 획기적으로 늘어남에 따라 원재료 구매량이 크게 증가할 것으로 예상됩니다. 동사는 CPM 공정에 활용되는 니켈 브리켓, 니켈 파우더 등은 Glencore, Trafigura, Traxys 등 글로벌 트레이딩 업체로부터, RMP 공정

에 활용되는 니켈 MCP, 니켈 MHP, 코발트 MHP 등은 글로벌 트레이딩 업체 뿐만 아니라, 국내 대형화학업체 또는 이차전지 리사이클링 업체에서 매입할 계획입니다. 이처럼 동사의 생산능력 확장 이후 필요한 원재료를 매입하는데 필요한 운전자본 중 일부를 공모자금을 활용하여 충족할 계획입니다.

다. 공모자금 유입의 경제적 효과

동사는 공모를 통해 유입되는 자금의 투자를 통해 CPM 및 RMP의 설비투자 및 확장을 계획하고 있으며, 이를 통해 향후 EV 시대 개화로 인한 전구체 시장 내 수요 급증에 선제적으로 대응하고자 합니다. 또한, 확장된 생산능력에 따라 늘어난 원재료 규모를 안정적으로 매입하기 위해 운전자본을 확보하고자 하며, 이를 통해 가파른 생산능력 확장과 글로벌 원재료 수급차질에도 불구하고 안정적인 전구체 생산을 이어나갈 수 있을 것으로 판단합니다.

동사의 공모자금을 기반으로 한 투자는 회사와 주주들의 이익창출은 물론이며, 대한민국의 이차전지 소재 산업이 선진국 수준으로 발전하여, 대한민국이 글로벌 이차전지 산업 내 시장 주도권을 쥐고, 국가수출을 견인할 수 있는 미래성장동력이 되는데 일조할 것입니다. 또한, 국내에서 사용되는 전구체의 95% 이상이 중국에서 수입되고 있는 작금의 상황에서 금번 공모를 통한 동사의 생산능력 확대는 대한민국의 전구체 국산화율을 높여 진정한 이차전지 소재 독립의 계기가 될 것으로 기대합니다. 마지막으로, 대한민국뿐 아니라 전세계적으로 핵심화두인 친환경 이슈와 관련하여, 동사는 경제적 가치와 사회적 가치를 함께 추구하고, 차별화된 기술력을 바탕으로 기술기반의 다양한 소재 솔루션을 제공하는 기업으로 독보적 지위를 확보함으로써 지속가능한 성장의 토대를 굳건히 하고자 합니다.

라. 기타사항

동사는 금번 공모를 통한 유입자금에 대하여 상기에 명시한 목적 및 계획에 따라 집행할 계획이며, 실제로 자금이 집행되기 이전까지의 보유기간에는 신용평가등급이 우량한 국내시중은행 정기예금 등에 보관할 예정입니다. 현재 동사는 매월 자금수지 계획을 수립하여 현금흐름을 관리하고 있으며, 자금의 집행과 운용은 위임 전결 규정에 따라 실행하고 있습니다. 또한, 이번 공모자금 또한 동일한 내부 규정 및 통제 절

차에 따라 집행 및 운용할 계획입니다.

VI. 그 밖에 투자자보호를 위해 필요한 사항

1. 시장조성에 관한 사항

동사는 증권신고서 작성기준일 현재 해당사항이 없습니다.

2. 안정조작에 관한 사항

동사는 증권신고서 작성기준일 현재 해당사항이 없습니다.

제2부 발행인에 관한 사항

I. 회사의 개요

1. 회사의 개요

가. 연결대상 종속회사 개황

(1) 연결대상 종속회사 현황(요약)

(단위: 사)

구분	연결대상회사수				주요 종속회사수
	기초	증가	감소	기말	
상장	-	-	-	-	-
비상장	-	-	-	-	-
합계	-	-	-	-	-

(주1) 상세 현황은 '상세표-1. 연결대상 종속회사 현황(상세)' 참조바랍니다.

(주2) 증권신고서 제출일 현재 연결대상 종속회사는 없습니다.

(2) 연결대상회사의 변동내용

구 분	자회사	사 유
신규 연결	-	-
	-	-
연결 제외	-	-
	-	-

나. 회사의 법적·상업적 명칭

당사의 명칭은 "주식회사 에코프로머티리얼즈"이며, 영문명은 "ECOPRO MATERIALS Co., Ltd." 입니다.

다. 설립일자 및 존속기간

당사는 2017년 04월 주식회사 에코프로지이엠이라는 사명으로 설립되어 2022년 03월 주식회사 에코프로머티리얼즈로 사명을 변경하였습니다.

라. 본사의 주소, 전화번호 및 홈페이지

- 주소: 경상북도 포항시 북구 흥해읍 영일만산단남로75번길 15
- 전화번호: 054-720-2200
- 홈페이지: https://www.ecopromaterials.com

마. 중소기업 등 해당 여부

중소기업 해당 여부		미해당
	벤처기업 해당 여부	미해당
중견기업 해당 여부		해당

(주1) 당사가 속해 있는 에코프로그룹이 23년 5월 공시대상기업집단으로 지정되었으며, 당사는 기존에 적용되었던 중소기업 유예기간이 종료되어 23년 5월부터 중견기업으로 변경되었습니다.

바. 주요 사업의 내용

당사는 이차전지용 하이니켈 양극재의 전구체 생산 및 판매를 전문적으로 하는 사업을 영위하고 있으며, 주요 제품은 하이니켈 전구체로 2023년 상반기 총 매출액의 90% 비중을 기록 했습니다. 하이니켈 전구체는 하이니켈 양극재의 이전단계 물질로서 핵심 원재료에 해당 합니다. 당사가 생산하는 전구체는 EV, 전동공구, ESS 산업 등에서 다양한 제품군의 이차전지로 사용되고 있으며, 당사의 전구체 생산시설은 포항시 영일만 산단 내 위치하고 있습니다. 당사의 주요 사업에 대한 상세한 내용은 동 보고서 내 "Ⅱ.사업의 내용"을 참고하시기 바랍니다.

사. 신용평가등에 관한 사항

평가일	신용등급	평가회사	평가구분	비고
2022. 08. 12.	B-	이크레더블	-	기업신용평가

(1) 신용등급 정의(㈜이크레더블)

신용등급	등급정의
AAA	채무이행 능력이 최고 우량한 수준임.
AA	채무이행 능력이 매우 우량하나, AAA 보다는 다소 열위한 요소가 있음.
A	채무이행 능력이 우량하나, 상위등급에 비해 경기침에 및 환경변화의 영향을 받기 쉬움.
BBB	채무이행 능력이 양호하나, 장래경기침체 및 환경변화에 따라 채무이행 능력이 저하 될 가능성이 내포되어 있음.
BB	채무이행 능력에 문제가 없으나, 경제여건 및 시장환경 변화에 따라 그 안정성면에서는 투기적인 요소가 내포되어 있음.
B	채무이행 능력이 있으나, 장래의 경제 환경 악화시 채무불이행 가능성이 있어 그 안정성면에서 투기적임.
CCC	현재시점에서 채무불이행이 발생할 가능성을 내포하고 있어 매우 투기적임.
CC	채무불이행이 발생할 가능성이 높음.
C	채무불이행이 발생할 가능성이 매우 높음.
D	현재 채무불이행 상태에 있음.
NCR	허위 및 위/변조자료 제출 등 부정당한 행위가 확인되어 기존의 등급을 취소 정지 변경

아. 회사의 주권상장(또는 등록・지정)여부 및 특례상장에 관한 사항

주권상장 (또는 등록・지정)여부	주권상장 (또는 등록・지정)일자	특례상장 등 여부	특례상장 등 적용법규
-	-	-	-

2. 회사의 연혁

가. 회사의 본점소재지 및 그 변경

당사의 본점 소재지 변경 내역은 다음과 같습니다.

일자	주소	비고
2017년 04월 26일	경상북도 포항시 남구 지곡로 394, 제2벤처동(포항테크노파크)	설립
2018년 01월 02일	경상북도 포항시 북구 흥해읍 영일만산단남로75번길 15	변경

나. 경영진 및 감사의 중요한 변동

최근 5사업연도 중 당사의 경영진 변동은 다음과 같습니다.

변동일자	주총종류	선임		임기만료 또는 해임
		신규	재선임	
2018. 01. 30.	임시주총	정규훈 사내이사 우정한 사외이사 강원봉 감사	-	-
2018. 07. 02.	임시주총	진기두 대표이사	-	정규훈 사내이사
2019. 05. 22.	임시주총	이동채 사내이사	-	진기두 대표이사
2019. 12. 12.	임시주총	-	-	우정한 사외이사
2020. 03. 23.	정기주총	류재현 기타비상무이사	김수연 대표이사 조병육 사내이사 강원봉 감사 이동채 사내이사	-
2022. 03. 29.	정기주총	김순주 사내이사 박상조 감사	-	강원봉 감사 이동채 사내이사
2022. 10. 20.	임시주총	정일부 기타비상무이사	-	-
2023. 01. 19.	임시주총	김병훈 대표이사 김영태 사외이사 엄종규 사외이사 김신종 사외이사 류재현 사외이사 김순주 기타비상무이사	-	김순주 사내이사 조병육 사내이사 류재현 기타비상무이사 박상조 감사 정일부 기타비상무이사
2023. 03. 29.	정기주총	-	김수연 사내이사	-
2023. 11. 06.	임시주총	강동현 사내이사 박선영 사외이사	-	김수연 사내이사 류재현 사외이사

다. 최대주주의 변동

당사는 설립일 이후부터 증권신고서 제출일 현재까지 해당사항 없습니다.

라. 상호의 변경

연월	변경 전	변경 후
2022. 03. 29.	주식회사 에코프로지이엠	주식회사 에코프로머티리얼즈

마. 회사가 화의, 회사정리절차 그 밖에 이에 준하는 절차를 밟은 적이 있거나 현재 진행중인 경우 그 내용과 결과

당사는 설립일 이후부터 증권신고서 제출일 현재까지 해당사항 없습니다.

바. 회사가 합병등을 한 경우 그 내용

당사는 설립일 이후부터 증권신고서 제출일 현재까지 해당사항 없습니다.

사. 회사의 업종 또는 주된 사업의 변화

당사의 주된 사업은 이차전지 소재의 제조 및 판매업이며 정관에 기재된 목적사업은 다음과 같습니다.

목적 사업
1. 이차 전지 소재의 제조 및 판매업 2. 전기전자. 반도체 재료의 제조 및 판매업 3. 연료전지 소재의 제조 및 판매업 4. 정밀화학소재 제조 및 판매업 5. 에너지 절약 소재 및 설비 산업 6. 친환경 자동차 부품의 제조 및 판매업 7. 각 호에 관한 기술 개발 및 기술의 판매 8. 부동산 및 설비 임대업 9. 광산물 및 리사이클 가능한 자원으로부터 추출한 니켈, 코발트, 망간 및 기타 부산물의 제조 판매

목적 사업
10. 경영지원 및 컨설팅업 11. 각호에 직접, 간접적으로 관련되는 부대사업 일체

아. 그 밖에 경영활동과 관련된 중요한 사항의 발생내용

당사의 설립 이후 증권신고서 제출일까지 경영활동과 관련된 중요한 사항의 발생내용은 다음과 같습니다.

구분	일자	내용
주식회사 에코프로머티리얼즈	2017. 04	㈜에코프로지이엠 법인 설립
	2017. 06	전구체 1-1공장(CPM 1-1) 준공
	2018. 12	오백만불 수출의 탑
	2019. 01	전구체 1-2공장(CPM 1-2) 준공
	2019. 05	ISO14001 / ISO45001 인증
	2019. 05	IATF16949 인증
	2019. 07	차세대 배터리 혁신 산업생태계 조성을 위한 업무협력 및 지원 협약(포항시외 12개 기관)
	2019. 09	국가인적자원개발 컨소시엄 우수사례 경진대회 우수상(고용노동부/한국산업인력공단)
	2019. 12	가족친화 인증기업(여성가족부)
	2019. 12	일자리 창출 유공 포상(고용노동부 장관상)
	2020. 01	산학협력 협약체결(포항대학교)
	2020. 05	소재・부품・장비 전문기업 인증 (한국산업기술평가관리원)
	2020. 07	2020년 대한민국 일자리 으뜸기업 선정 (고용노동부)
	2020. 12	삼천만불 수출의 탑
	2021. 03	RMP1 공장 준공
	2021. 03	산학협력 협약체결(영남대학교)
	2021. 12	2억출 수출의 탑
	2022. 03	상호변경(에코프로지이엠 → 에코프로머티리얼즈)
	2022. 06	전구체 2공장(CPM2) 준공
	2022. 12	「2022년 경북 투자유치대상」 기업부문 대상 수상
	2023. 03	에스케이온 및 GEM과 전구체 JV 설립 발표
	2023. 06	RMP2 공장 준공

3. 자본금 변동사항

가. 자본금 변동추이

(단위: 원, 주)

종류	구분	증권신고서 제출일	제6기 (2022년말)	제5기 (2021년말)	제4기 (2020년말)	제3기 (2019년말)	제2기 (2018년말)
보통주	발행주식총수	56,646,158	57,902,158	39,030,963	36,280,963	18,760,434	18,760,434
	액면금액	500	500	500	500	500	500
	자본금	28,951,079,000	28,951,079,000	19,515,481,500	18,140,481,500	9,380,217,000	9,380,217,000
우선주	발행주식총수	-	-	-	-	-	-
	액면금액	-	-	-	-	-	-
	자본금	-	-	-	-	-	-
기타	발행주식총수	-	-	13,608,037	13,608,037	8,040,186	8,040,186
	액면금액	-	-	500	500	500	500
	자본금	-	-	6,804,018,500	6,804,018,500	4,020,093,000	4,020,093,000
합계	자본금	28,951,079,000	28,951,079,000	26,319,500,000	24,944,500,000	13,400,310,000	13,400,310,000

(주1) 제2-5기의 자본금 변동추이의 경우 한국회계기준(K-GAAP), 제6-7기는 한국채택국제회계기준(K-IFRS) 으로 작성 되었습니다.

(주2) 제3-5기의 기타 발행주식의 경우 상환전환우선주이며, 제6기 중 전량 보통주로 전환되었습니다.

(주3) 제4기(2020년) 중 설비투자 자금 확보 목적으로 유상증자를 실시하였으며, 보통주 17,520,529주와 상환전환우선주 5,567,851주가 증가하였습니다.

(주4) 제5기(2021년) 중 설비투자 및 운영자금 확보 목적으로 유상증자를 실시하였으며, 보통주 2,750,000주가 증가하였습니다.

(주5) 제6기(2022년) 중 설비투자 및 운영자금 확보 목적으로 유상증자를 실시하였으며, 보통주 5,263,158주가 증가하였습니다.

(주6) 제7기(2023년) 9월 이사회결의를 통하여 무상 수증으로 취득한 1,256,000주의 자기주식 소각을 진행하였으며, 현재 발행주식총수는 56,646,158주입니다. 자본금은 변동사항 없습니다.

4. 주식의 총수 등

가. 주식의 총수 현황

(기준일: 증권신고서 제출일 현재) (단위 : 주)

구 분		주식의 종류			비고
		보통주	우선주	합계	
Ⅰ. 발행할 주식의 총수		100,000,000	-	100,000,000	종류주식의 경우 수권주식수 이내에서 발행가능
Ⅱ. 현재까지 발행한 주식의 총수		57,902,158	13,608,037	71,510,195	-
Ⅲ. 현재까지 감소한 주식의 총수		1,256,000	13,608,037	14,864,037	-
	1. 감자	-	-	-	-
	2. 이익소각	1,256,000	-	1,256,000	무상 수증을 통해 취득한 자기주식 소각
	3. 상환주식의 상환	-	-	-	-
	4. 기타	-	13,608,037	13,608,037	상환전환우선주식의 보통주전환
Ⅳ. 발행주식의 총수 (Ⅱ-Ⅲ)		56,646,158	-	56,646,158	-
Ⅴ. 자기주식수		-	-	-	-
Ⅵ. 유통주식수 (Ⅳ-Ⅴ)		56,646,158	-	56,646,158	-

(주1) 제7기(2023년) 9월 이사회결의를 통하여 무상 수증으로 취득한 1,256,000주의 자기주식 소각을 진행하였으며, 현재 발행주식총수는 56,646,158주입니다.

나. 자기주식 취득 및 처분 현황

(기준일: 증권신고서 제출일 현재) (단위 : 주)

취득방법			주식의 종류	기초수량	변동 수량			기말수량	비고
					취득(+)	처분(-)	소각(-)		
배당가능이익 범위 이내 취득	직접 취득	장내 직접 취득	-	-	-	-	-	-	-
			-	-	-	-	-	-	-
		장외 직접 취득	-	-	-	-	-	-	-
			-	-	-	-	-	-	-
		공개매수	-	-	-	-	-	-	-
			-	-	-	-	-	-	-
		소계(a)	-	-	-	-	-	-	-
			-	-	-	-	-	-	-
	신탁계약에 의한 취득	수탁자 보유물량	-	-	-	-	-	-	-
			-	-	-	-	-	-	-
		현물보유물량	-	-	-	-	-	-	-
			-	-	-	-	-	-	-
		소계(b)	-	-	-	-	-	-	-
			-	-	-	-	-	-	-
기타 취득(c)			보통주	-	1,256,000	-	1,256,000	-	-
			-	-	-	-	-	-	-
			-	-	-	-	-	-	-

취득방법	주식의 종류	기초수량	변동 수량			기말수량	비고
			취득(+)	처분(-)	소각(-)		
총 계(a+b+c)	-	-	-	-	-	-	-

(주1) 제7기(2023년) 9월 무상 수증을 통해 1,256,000주의 자기주식을 취득하였으며, 취득한 주식은 바로 소각하였습니다.

다. 종류주식 발행 현황

(1) 최근 3사업연도 중 종류주식 발행내역

당사는 과거 종류주식을 발행한 내역이 존재하나, 2022. 08. 01. 전량 보통주로 전환한 바 증권신고서 제출일 현재 종류주식은 존재하지 아니합니다.

[발행 이후 전환권 행사가 존재할 경우]

행사일자	전환한 종류주식 수(주)	전환된 보통주주식 수(주)
2022. 08. 01.	13,608,037	13,608,037

한편 당사의 설립 이후 증권신고서 제출일 현재까지 상환전환우선주 발행내역은 아래와 같습니다.

- 2017. 11. 25.: 8,040,186주
- 2020. 11. 06.: 5,567,851주

5. 정관에 관한 사항

가. 정관 변경 이력

정관변경일	해당주총명	주요변경사항	변경이유
2018. 07. 02.	임시주주총회	대표이사 관련 정관 변경	각자 대표이사 선출을 위한 변경
2020. 03. 23.	제3기 정기주주총회	사업의 목적 추가 이사회 구성과 소집 방법 변경	사업영역 확장을 위한 변경 이사회 소집기간 단축을 위한 변경
2020. 10. 28.	임시주주총회	종류주식 관련 정관 변경	종류주식 관련 정관 신설 및 정비
2021. 03. 29.	제4기 정기주주총회	사업의 목적 추가	사업영역 확장을 위한 변경
2022. 03. 29.	제5기 정기주주총회	상호 변경	-
2022. 10. 20.	임시주주총회	공고방법 변경	사명변경에 따른 홈페이지 주소 변경
2023. 01. 19.	임시주주총회	공고방법 변경 주식 및 주권의 종류 변경 주식매수선택권 조항 변경 사채 발행 한도 변경 감사위원회 조항 추가	공고 게재 매체(신문사) 변경 전자증권 도입에 따른 변경 주식매수선택권 발행 한도 확대를 위한 변경 사채 발행 한도 확대를 위한 변경 감사위원회 도입을 위한 변경
2023. 03. 29.	제6기 정기주주총회	사업의 목적 추가	경영지원 컨설팅업 추가
2023. 11. 06.	**임시주주총회**	**배당기준일 변경**	**주주총회 주주기준일과 배당기준일 분리**

나. 사업목적 현황

구 분	사업목적	사업영위 여부
1	이차 전지 소재의 제조 및 판매업 전기전자.반도체 재료의 제조 및 판매업 연료전지 소재의 제조 및 판매업 정밀화학소재 제조 및 판매업 에너지 절약 소재 및 설비 산업 친환경 자동차 부품의 제조 및 판매업 각호에 관한 기술 개발 및 기술의 판매	영위
2	부동산 및 설비 임대업	미영위
3	광산물 및 리사이클 가능한 자원으로부터 추출한 니켈, 코발트, 망간 및 기타 부산물의 제조, 판매	영위
4	경영지원 및 컨설팅업	영위
5	각호에 직접, 간접적으로 관련되는 부대사업 일체	영위

(1) 사업목적 변경 내용

구분	변경일	사업목적	
		변경 전	변경 후
추가	2021. 03. 29.	-	광산물 및 리사이클 가능한 자원으로부터 추출한 니켈, 코발트, 망간 및 기타 부산물의 제조, 판매업
추가	2023. 03. 29.	-	경영지원 컨설팅업

(2) 변경 사유

(가) 광산물 및 리사이클 가능한 자원으로부터 추출한 니켈, 코발트, 망간 및 기타 부산물의 제조, 판매업 사업목적 추가

① 변경 취지 및 목적, 필요성

- MHP(Mixed Hydroxide Precipitate), MCP(Metal Composite Precipitate)와 같은 중간재 제련업 진출을 통해 전구체 생산에 필요한 황산니켈의 안정적인 공급 및 가격 경쟁력 확보

② 사업목적 변경 제안 주체

- 전략부서 및 이사회

③ 해당 사업목적 변경이 회사의 주된 사업에 미치는 영향 등

- 전구체 생산 밸류체인내 Upstream 확장을 통해 원재료 조달 안정성 및 사업 수익성 강화

(나) 경영지원 컨설팅업 사업목적 추가

① 변경 취지 및 목적, 필요성

- 에코배터리 포항캠퍼스 운영지원 및 사내물류 지원서비스 등 공통기능 지원

② 사업목적 변경 제안 주체

- 전략부서 및 이사회

③ 해당 사업목적 변경이 회사의 주된 사업에 미치는 영향 등

- 포항캠퍼스내 운영지원 및 물류 서비스 제공으로 에코배터리 포항캠퍼스의 물류 효율성을 강화하고 안정적인 공급망 운영을 통해 통합 물류비용 절감

(3) 사업목적의 추가

구 분	사업목적	추가일자
1	광산물 및 리사이클 가능한 자원으로부터 추출한 니켈, 코발트, 망간 및 기타 부산물의 제조, 판매업	2021년 03월 29일
2	경영지원 컨설팅업	2023년 03월 29일

(가) 광산물 및 리사이클 가능한 자원으로부터 추출한 니켈, 코발트, 망간 및 기타 부산물의 제조, 판매업

① 사업 진출 목적

- 전구체 생산에 필요한 니켈 수급의 안정성을 강화하고 나아가 MHP(Mixed Hydroxide Precipitate), MCP(Metal Composite Precipitate)와 같은 중간재 프로세싱이 가능한 Upstream 사업의 운영을 통해 전구체 사업의 가격 경쟁력 확대

- 중간재 프로세싱 공정을 통해 생산되는 황산메탈 및 기타 부산물 외부 판매

② 시장의 주요 특성・규모 및 성장성

[니켈]

- S&P社에 따르면 2023년 세계 니켈 광산 생산량은 370만톤으로 지난해의 326만톤 대비 13.7% 증가율을 보이며 정련 니켈 공급량은 333만톤으로 지난해의 304만톤 대비 9.6% 증가할 것으로 예상.

- 인도네시아의 니켈 생산량 증대가 올해 공급량 증가를 견인할 것으로 예상되는 가운데 27년에는 인도네시아가 세계 정련 니켈공급의 44.1% 비중을 차지할 전망.

- 올해 정련니켈 수요는 지난해의 291만톤 대비 8.7% 증가한 317만톤이 될것으로 예상됨에 따라 올해 니켈 시장의 공급망은 안정성을 갖출 수 있을 것으로 전망.

③ 신규사업과 관련된 투자 및 예상 자금소요액(총 소요액, 연도별 소요액), 투자자금 조달원천, 예상투자회수기간 등

- 신규사업과 관련한 시설투자자금은 23년~27년간 총 1.4조원이 소요될 것으로 예상하며 연도별 소요액은 계약과 관련된 정보의 유출가능성이 있어 기재를 생략합니다.

- 투자자금조달의 대부분은 사업에서 발생하는 현금창출흐름에 기반하되 유가증권시장 상장을 통한 신주모집으로 일부를 조달하고 소규모의 금융기관차입 활용 예정.

- 예상투자회수기간은 회사의 사업 전략 등 계약과 관련된 정보의 유출가능성이 있어 기재를 생략합니다.

④ 사업 추진현황(조직 및 인력구성 현황, 연구개발활동 내역, 제품 및 서비스 개발 진척도 및 상용화 여부, 매출 발생여부 등)

- 조직 및 인력구성 현황



연구개발조직 구성

기술본부내 생산기술담당, 개발담당, 제조기술담당으로 분류하여 총 141명의 인원이 조직되어 있으며 황산니켈 제련공정을 고도화시킴과 동시에 전구체 원료투입 효율화를 진행하고 있습니다.

- 연구개발활동 내역

RMP 신규 원재료의 투입 적합성 평가 및 적용 등의 연구개발을 진행하였으며 21년 12월 황산니켈의 습식제련 회수방법, 22년 2월 니켈, 코발트 및 망간의 분리 회수를 위한 2단 추출을 이용한 용매추출방법에 대해 특허를 등록하였습니다. 자세한 사항은 XII. 상세표 - 4. 연구개발현황 / 5. 지적재산권 보유현황을 참고 부탁드립니다.

- 제품 및 서비스 개발 진척도 및 상용화 여부, 매출 발생여부

자체적인 EPC 설계 등을 통해 MHP(Mixed Hydroxide Precipitate), MCP(Metal Composite Precipitate)와 같은 중간재 프로세싱이 가능한 RMP 공정을 도입 및 상용화 하였으며 이를 통해 전구체 사업내 안정적인 원재료 공급과 가격경쟁력을 확보하였습니다. 21년 3월 RMP1 공장 준공 후 라인을 가동 중에 있으며 23년 7월 RMP2 공장을 준공하여 상업생산을 시작하였습니다. 해당 사업은 현재 원재료 매입에 해당하는 내용이기 때문에 별도의 매출은 발생하지 않으나 향후 황산메탈 외부 판매 등을 통해 매출이 발생할 예정입니다.

⑤ 기존 사업과의 연관성

- 전구체 생산공정에 활용되는 황산메탈의 안정적인 공급과 밸류체인내 Up-stream 확장을 통한 가격 경쟁력 확보

⑥ 주요 위험

- 글로벌 경기둔화 등으로 인한 니켈 메탈가격 하락에 따른 사업성 악화

- IRA, 러시아 전쟁 등 지정학적 리스크에 따른 메탈 가격 변동 또는 수요 공급 밸런스 문제 등

⑦ 향후 추진계획

- RMP 생산능력을 지속적으로 확대 중에 있으며 MHP원료 추가확보를 위해 지속적인 사업협력 추진

- 공정 시너지를 통한 혁신적인 원가 절감을 지속함과 동시에 황산메탈 및 부산물 외부 판매 등을 통한 추가적인 성장기회 모색

⑧ 미추진 사유

- 해당사항 없음

(나) 경영지원 컨설팅업

① 사업 진출 목적

- 에코배터리 포항캠퍼스내 운영지원 및 사내물류 지원서비스 등 공통기능 지원

② 시장의 주요 특성·규모 및 성장성

- 시장의 주요특성 및 규모는 포항캠퍼스내 계열회사간 내부거래에 해당되어 그 시장의 규모 및 성장성을 기재하기 어려우나, 이차전지 산업의 성장에 따라 계열회사의 실적도 함께 성장하고 있어 향후 본 사업 또한 성장이 전망되고 있습니다.

③ 신규사업과 관련된 투자 및 예상 자금소요액(총 소요액, 연도별 소요액), 투자자금 조달원천, 예상투자회수기간 등

- 경영지원 컨설팅업 특성상 시설투자가 소요되지 않아 투자 및 예상자금소요액, 투자자금 조달원천, 예상투자회수기간에 대한 기재를 생략합니다.

④ 사업 추진현황(조직 및 인력구성 현황, 연구개발활동 내역, 제품 및 서비스 개발 진척도 및 상용화 여부, 매출 발생여부 등)

- 사내 포항캠퍼스경영지원담당 조직을 구성하고 51명의 인력을 배치하여 에코배터리 포항캠퍼스내 운영지원 및 물류지원 서비스 등을 운영 중에 있습니다.

- 사업 특성상 연구개발활동 내역, 제품 및 서비스개발 진척도 및 상용화 여부는 존재하지 않아 기재를 생략합니다.

- 에코배터리 포항캠퍼스 운영관련 경영지원 서비스 제공을 통해 Shared SVC 수익이 발생하고 있습니다.

⑤ 기존 사업과의 연관성

- 포항캠퍼스내 운영지원 및 물류 서비스 제공으로 에코배터리 포항캠퍼스의 물류 효율성을 강화하고 안정적인 공급망 운영을 통해 통합 물류비용 절감.

⑥ 주요 위험

- 내부환경상 위험요인이 특별히 존재하지 않으나 물류관련 공급제한, 자연재해 등 외부환경 요인에 영향을 받을 수 있습니다.

⑦ 향후 추진계획

- 그룹사의 생산시설 능력 확대에 따라 경영지원 서비스 확대하여 추가적인 성장동력 확보 모색

⑧ 미추진 사유

- 해당사항 없음

II. 사업의 내용

1. 사업의 개요

주식회사 에코프로머티리얼즈는 이차전지용 하이니켈 양극재의 핵심소재 중 하나인 하이니켈 전구체를 제조 및 판매하는 사업을 영위하고 있습니다. 전구체는 양극소재에서 가장 높은 원가 비중을 차지하고 동시에 전구체 합성기술이 양극소재의 핵심 성능을 결정할 수 있기 때문에 양극활물질에서 매우 중요한 원재료에 해당 됩니다.

당사는 당반기 중 전구체 2공장 증설을 통한 생산능력 확대 및 고객사의 수요 증가를 바탕으로 전년 동기 대비 약 97.4% 증가한 5,241억원의 매출을 달성하였습니다.

당사가 제조, 생산 및 판매하는 전구체 제품은 이차전지의 핵심소재로서 EV, 전동공구(Power Tool), 그리고 ESS 산업에서 사용되고 있습니다. 전세계적으로 자동차 산업에 대한 환경규제가 강화됨에 따라 EV 시장은 빠르게 성장하고 있으며 이를 바탕으로 이차전지 및 이차전지의 핵심 원재료인 전구체 시장의 성장 또한 빠르게 확대될 것으로 전망하고 있습니다.

당사는 최고의 기술력과 풍부한 Reference를 갖춘 하이니켈 양극소재용 전구체 전문 제조 기업으로 다음과 같은 핵심 경쟁력을 보유하고 있습니다.

생산 경험	- Ni 함량 80% 이상의 NC(A) 전구체 국내 최초 양산('06) - EV용 NCM811 전구체 글로벌 최초 양산('17) - EV용 NCM9½½ 전구체 글로벌 최초 양산('21)
원가 경쟁력	- 공정 효율화를 통한 생산량 증대 및 원가 경쟁력 - MHP (Mixed Hydroxide Precipitate) 사용을 통한 가격 경쟁력 확보
기술력	- 농도구배형(Concentration Gradient) 전구체 합성 기술 보유

2. 주요 제품 및 서비스

가. 주요 제품의 명칭 및 특성

당사는 하이니켈계 전구체 합성기술 특화기업으로 리튬이온 이차전지의 핵심소재인 양극소재용 전구체를 생산하고 있습니다. 전구체는 양극소재 원가 구성에서 가장 높은 비중을 차지하고 양극소재의 핵심 성능을 결정합니다.

당사는 EV, 전동공구, ESS용 이차전지 등에 탑재되는 PCSG (NCM811), PCDS (NCM9 ½ ½), PNC(A) 전구체 등을 생산하고 있으며, 주요 제품별 매출액 및 매출비중은 다음과 같습니다.

나. 주요 제품 등 매출 현황

(단위: 백만원)

품 목	구체적용도	주요상표등	7기 반기(당반기)		6기(2022년)		5기(2021년)		4기(2020년)	
			매출액	비율	매출액	비율	매출액	비율	매출액	비율
NCM 전구체	양극활물질의 핵심 소재	PCSG, PCDS 등	467,508	89.2%	565,411	85.0%	275,728	80.4%	149,268	68.9%
NC(A) 전구체		PNC 등	3,893	0.7%	53,865	8.1%	66,034	19.3%	67,382	31.1%
기타		-	52,712	10.1%	45,972	6.9%	1,126	0.3%	17	0.0%
합계			524,113	100.00%	665,248	100.00%	342,888	100%	216,667	100%

3. 원재료 및 생산설비

가. 주요 원재료 현황

당사의 주요 원재료는 니켈, 코발트 등으로 이루어져 있으며, 주요 원재료 별 매입액 및 매입비중은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

품목	구체적 용도	7기 반기(당반기)		6기(2022년)		5기(2021년)		4기(2020년)	
		매입액	비율	매입액	비율	매입액	비율	매입액	비율
니켈	전구체 제조	342,086	84.28%	470,635	78.55%	217,049	70.29%	124,754	74.75%
코발트		43,435	10.70%	88,586	14.78%	71,061	23.01%	40,143	24.05%
기타		20,379	5.02%	39,942	6.67%	20,702	6.70%	1,991	1.19%
합계		405,901	100.00%	599,163	100.00%	308,813	100.00%	166,887	100.00%

(주1) 당사의 원재료 구매는 MHP, MCP 및 니켈 브리켓, 파우더, 황산니켈 등 다양한 형태로 매입을 진행하고 있으나, 이해도를 높이기 위해 니켈, 코발트 등 주요 메탈 형태를 기준으로 분류하였습니다.

나. 주요 원재료 가격 변동추이

(1) 니켈 현황

(가) 니켈 가격 동향



(자료) KOMIS 한국자원정보서비스

전구체의 주요 원재료로 사용되는 니켈, 코발트 및 망간의 가격은 2021년 이후 가파르게 상승하고 있습니다. 한국자원정보서비스에 따르면 최근 3년간 니켈은 57.3%상승하였고 가격 상승 배경으로는 (1) EV 시장의 성장과 (2) COVID-19 및 러시아-우크라이나 전쟁에 따른 글로벌 공급망의 위축이 있습니다. COVID-19 및 러시아-우크라이나의 전쟁 장기화는 해당 광물들의 채굴량 및 글로벌 물동량을 위축 시켰고 일부의 광산 및 제련소에서는 전력난 현상이 발생하며 생산 가동률 하락과 함께 메탈 공급량이 감소 되었습니다. 22년도 이후로는 스테인리스 등 산업수요 부진의 영향으로 니켈 가격은 하향 안정화되는 추세입니다.

(나) 니켈 공급시장 및 공급 안정성

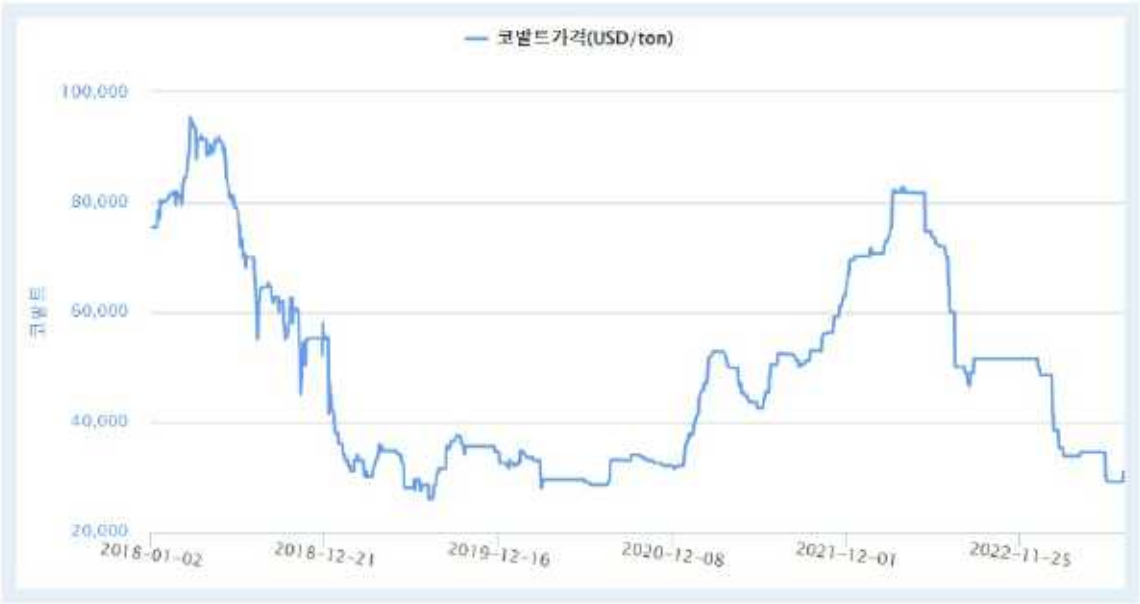
니켈 시장의 중장기 전망은 공급이 수요를 상회할 것으로 예상 되나 수요/공급의 간격이 점차적으로 좁혀지면서 점진적인 수급의 어려움이 있을 것으로 예상 됩니다. 당사는 중장기 니켈 수급의 안정성을 확보하기 위해 아래와 같은 대표적인 구매 전략을 실행하고 있습니다.

- 광산/제련기업 대상 Offtake 방식의 지분 투자 참여
- 이차전지 리사이클 업체와의 파트너쉽 체결 및 확대

당사는 상기의 전략 실행을 통해 니켈 수급의 안정성을 강화하고 나아가 MHP (Mixed Hydroxide Precipitate), MCP (Metal Composite Precipitate)와 같은 중간재 프로세싱이 가능한 Upstream 사업의 운영을 통해 전구체 사업의 가격 경쟁력을 확대 하고자 합니다.

(2) 코발트 현황

(가) 코발트 시장 및 가격 동향



코발트 가격 추이

(자료) KOMIS 한국자원정보서비스

이차전지용 코발트 수요는 5년 내 약 10만 톤 규모의 증가를 전망 하고 있습니다. 전체 코발트 수요 중 이차전지 산업이 차지하는 비중은 '20년 기준 57%에서 '25년 72%까지성장할 것으로 전망 되나, Co less or free 와 같은 차세대 이차전지의 상용화 계획과 LFP 이차전지 사용량이 확대 되면서 Co 시장의 중장기 수요 불확실성은 다소 존재 하는 상황입니다. 이에 따라 코발트 시세 역시 2022년 4월 기준, 킬로그램당 약 $80을 수준을 기점으로 점진적인 하향을 기록하고 있습니다.

(나) 코발트 공급시장 및 공급 안정성

최근 코발트 시장은 전기차 시장의 성장에 따라 그 사용량이 빠르게 확대 되었고 이러한 시장 변화에 발맞춰 글로벌 광산 및 정련 업체들 또한 생산량을 확대 및 신규시설 투자를 진행 하고 있습니다.

최근 한국광해광업공단이 발간한 보고서에 따르면 '중국의 주요 코발트 제련소인 Huayou는 중국, 인도네시아 및 짐바브웨 3국에 코발트, 니켈 및 리튬 생산시설 건설을

위해 32.7억불 투자를 계획하고 있다'라고 밝혔으며 그 외 다수의 중국 정련 회사들은 코발트 생산량을 지속적으로 늘려 가고 있는 중입니다.

□ 광산 생산량

(단위 : 톤, 금속량)

국가명	2016	2017	2018	2019	2020	2021
DRC	64,000	64,000	104,000	100,000	98,000	120,000
중 국	-	-	2,000	2,500	2,200	2,200
캐나다	4,250	4,300	3,520	3,340	3,690	4,300
러시아	5,500	5,600	6,100	6,300	9,000	7,600
호 주	5,500	5,000	4,880	5,740	5,630	5,600
잠비아	3,000	2,900	-	-	-	-
쿠 바	4,200	4,200	3,500	3,800	3,800	3,900
필리핀	4,100	4,000	4,600	5,100	4,500	4,500
마다가스카르	3,800	3,800	3,300	3,400	850	2,500
파푸아뉴기니	2,190	3,200	3,280	2,910	2,940	3,000
뉴칼레도니아	3,390	2,800	2,100	1,600	-	-
모로코	-	-	2,100	2,300	2,300	2,300
인도네시아	-	-	-	-	1,100	2,100
남아공	2,300	2,500	2,300	2,100	-	-
브라질	-	-	-	-	-	-
미 국	690	650	490	500	600	700
기 타	7,600	5,900	5,540	6,320	7,640	6,600
세계 총계	**111,000**	**110,000**	**148,000**	**144,000**	**142,000**	**170,000**

※ 자료원 : USGS, Mineral Commodity Summaries 2022

□ 정련 생산량

(단위 : 톤, 금속량)

구 분	국가명	2016	2017	2018	2019	2020	2021
유 럽	벨기에	6,329	6,987	6,360	6,500	6,500	6,500
	핀란드	11,187	12,221	12,874	14,283	15,148	11,326
	프랑스	119	277	48	200	200	200
	노르웨이	3,500	3,500	4,200	4,400	4,400	4,400
	러시아	3,092	2,077	1,800	1,850	1,854	1,816
	소 계	**24,227**	**25,062**	**25,282**	**27,233**	**28,102**	**24,242**
아프리카	민주콩고	400	400	400	400	400	400
	마다가스카르	3,273	3,053	2,852	2,850	2,001	1,828
	모로코	1,568	1,428	1,619	2,444	2,397	1,828
	남아공	1,101	1,062	1,089	1,007	897	531
	우간다	-	-	-	-	-	-
	잠비아	4,725	2,520	1,613	1,271	367	600
	소 계	**11,067**	**8,463**	**7,573**	**7,972**	**4,916**	**5,187**
아시아	중 국	45,046	69,600	78,360	85,000	80,000	95,000
	인 도	100	100	100	100	100	-
	일 본	4,305	4,159	3,669	3,680	3,467	3,852
	소 계	**49,451**	**73,859**	**82,129**	**88,780**	**83,567**	**98,852**
미 주	브라질	400	46	8	-	-	-
	캐나다	5,544	6,507	6,152	5,946	5,825	6,045
	소 계	**5,944**	**6,553**	**6,160**	**5,946**	**5,825**	**6,045**
대양주	호 주	3,200	3,000	3,200	3,700	2,900	2,500
	소 계	**3,200**	**3,000**	**3,200**	**3,700**	**2,900**	**2,500**
세계 총계		**93,889**	**116,937**	**124,344**	**133,631**	**126,456**	**136,826**

코발트 생산량

(자료) USGC, Mineral Commodity Summaries 2022, KOMIS 한국자원정보서비스 - 광종 정보

다. 생산능력 및 설비

(1) 생산능력

(단위: 톤/연)

사업부문	품 목	구분	2023년 반기	2022년	2021년	2020년
전구체	PCSG, PCDS, PNC 등	전구체 1공장	24,000	24,000	20,000	20,000
		전구체 2공장	26,000	4,333	-	-
합 계			50,000	28,333	20,000	20,000

(주1) 기중 공장이 완공된 경우에는 이를 월할로 계산하여 해당연도에 반영하였습니다.

(가) 생산능력의 산출 근거

전구체 1공장과 2공장의 생산능력은 아래와 같은 산식을 통해 산출하였습니다. 한편, 당사가 보유하고 있는 전구체 공장 내 생산라인의 일 생산량, 라인 개수, 가동률 등은 영업기밀에 해당하는 바 구체적인 수치는 기재하지 않았습니다.

- 라인당 일 생산량 × 라인 개수 × 365일 × 가동률

(나) 생산실적 및 가동률

(단위: 톤, %)

사업부문	품 목	구분	2023년 반기	2022년	2021년	2020년
전구체	PCSG, PCDS, PNC(A) 등	생산실적	20,290	25,031	19,158	11,797
		가동율	81.2%	88.3%	95.8%	59.0%

(자료) 가동률은 (생산실적)/(연 생산능력의 기간환산)으로 산출하였습니다.

(2) 생산설비에 관한 사항

(가) 주요 사업장 현황

지역	구분	소재지
국내	에코프로머티리얼즈 (황산화 1, 2공장 / 전구체 1, 2공장)	경상북도 포항시 북구 흥해읍 영일만산단남로 75번길 15

(나) 생산설비 현황

(기준일: 2023년 06월 30일) (단위: 백만원)

구분	합계	건물	기계장치	차량운반구	공기구비품	연구기자재	기타의 유형자산
기초	245,131	80,955	155,416	92	3,451	1,694	3,523
증감	5,353	(2,104)	7,342	(17)	223	(91)	0
기말	250,484	78,851	162,758	75	3,674	1,603	3,523

(주1) 주요 물적자산에 관한 시가 등의 정보는 객관적인 자료를 파악할 수 없어 기재를 생략하였습니다.

(다) 향후 투자계획

최근 이차전지 소재 시장은 세계 각국의 정부가 추진하는 환경규제 및 EV 구매 보조금 지원 등에 힘 입어 EV 시장과 함께 폭발적인 성장을 맞이 하고 있습니다. 다수의 시장 조사기관들은 향후 EV 시장의 미래 성장이 지속될 것으로 전망하고 있으며 이와 함께 이차전지 소재 시장 역시 빠르게 확대 될 것으로 예상되고 있습니다.

당사는 빠르게 확대되는 하이니켈 전구체 수요 증가에 대응하기 위해 국내 생산규모 확대 및 해외 생산 거점을 위한 투자를 계획 중에 있으며 이를 통해 시장 선도적 지위를 더욱 견고히 할 예정입니다. 회사는 보고서 작성 기준일 현재, 증설 투자를 위한 자금 조달 방안으로 금융권 차입 및 자본시장으로부터의 자금 조달을 계획 하고 있습니다.

당사는 국내 포항 영일만 산업단지 및 블루밸리 산업단지내 부지를 확보하고 예상 수요에 기반한 생산능력 확장을 계획하고 있습니다. 구체적인 투자 규모 및 계획은 추후 이사회 승인을 얻는대로 공시하도록 하겠습니다.

<글로벌 Capa 확장 계획 (~2027년 Capa 목표)>
- 전구체(CPM) 210,000톤/년
- 황산화(RMP) 116,000톤/년(니켈 기준)

4. 매출 및 수주상황

가. 매출실적

(단위 : 백만원)

품 목		제 7 기 반기 (2023년 06월말)	제 6 기 (2022년말)	제 5 기 (2021년말)	제 4 기 (2020년말)
NCM 전구체	수출	-	-	-	-
	내수	467,508	565,411	275,728	149,268
	계	467,508	565,411	275,728	149,268
NC(A) 전구체	수출	-	-	-	-
	내수	3,893	53,865	66,034	67,382
	계	3,893	53,865	66,034	67,382
기타	수출	47,931	41,185	-	-
	내수	4,781	4,787	1,126	17
	계	52,712	45,972	1,126	17
합계	수출	47,931	41,185	-	-
	내수	476,182	624,063	342,888	216,667
	계	524,113	665,248	342,888	216,667

(주1) 기타에는 니켈파우더, MHP, 황산코발트 및 기타금속원료 등 원료매출과 Co-Cake 등이 포함되어 있습니다.

(주2) 상기 수출금액은 직접수출 기준입니다.

나. 매출업무

구분	내용
(1) 영업계획 수립	연간 기준으로 내부 경영계획 수립 지침에 따라 고객사 Forecast를 기반으로 제품별, 고객별, 월별 판매 목표를 양산 제품 위주로 작성합니다. 작성된 영업계획은 확정 후 사업기획팀, 생산팀 등 유관부서에 배포하게 됩니다.
(2) INQUIRY(고객사요구물량) 접수	고객으로부터 INQUIRY 접수시 생산 가능성을 1차적으로 검토합니다(용도, 규격, 수량, 납기, 가격 등). 필요 시에는 신규 제품 개발 및 양산 검토 후 검토 결과를 고객에통보하게 됩니다.
(3) 신용조사	신규 고객 INQUIRY 접수 시 고객사 신용조사 진행(신용등급, 소송 내역 등) 후 INQUIRY에 대응하게 됩니다
(4) 견적	견적의뢰 접수 시 고객 요구사항을 반영하여 검토 후 내부 품의 득결 후 고객사에 견적을 제출합니다.
(5) 주문접수	고객으로부터 주문접수 후 유관부서와 생산 가능 여부를 검토(기존제품 및 신규제품별 항목 검토)하고, 고객사에 수량, 납기 등 검토 결과를 통보합니다.
(6) 생산의뢰	주문접수 상세 내역을 생산부서에 통보(E-MAIL, ERP 수주등록 등)합니다.
(7) 납기관리	납기 변동사항(고객의 요구, 생산 지연 등) 발생 시 고객 및 생산부서와 협의하여 납기를 조정합니다.
(8) 매출채권 관리	고객사별 결제조건을 기준으로 매월 고객사별 수금계획 및 입금현황 등 매출채권을관리합니다.
(9) 영업실적 분석	월별, 분기별, 반기별, 연간 계획 대비 실적에 대한 분석을 실시하여 부진한 경우 원인분석 및 만회대책을 수립합니다.

다. 판매경로 등

(1) 판매경로

(가) 직접수출 기준

(단위: 백만원)

구분	판매경로	매출금액			
		제7기 반기 (2023년 06월)	제6기 (2022년)	제5기 (2021년)	제4기 (2020년)
수출	에코프로머티리얼즈 → 양극소재 제조업체 등	47,931	41,185	-	-
내수	에코프로머티리얼즈 → 양극소재 제조업체 등	476,182	624,063	342,888	216,667
합계		524,113	665,248	342,888	216,667

(주1) 상기 수출은 직접수출을 의미하며, Glencore 등 글로벌 트레이딩 업체에 원료를 판매한 내역 등이 포함되어 있습니다.

(나) 간접수출 기준

(단위: 백만원)

구분	판매경로	매출금액			
		제7기 반기 (2023년 06월)	제6기 (2022년)	제5기 (2021년)	제4기 (2020년)
수출	에코프로머티리얼즈 → 양극소재 제조업체 등	515,439	590,928	264,379	98,617
내수	에코프로머티리얼즈 → 양극소재 제조업체 등	8,674	74,320	78,509	118,050
합계		524,113	665,248	342,888	216,667

(주1) 상기 수출은 직접수출과 간접수출을 모두 포함하였으며, Glencore 등 글로벌 트레이딩 업체에 원료를 판매한 내역과 당사의 주요 매출처를 통해 해외 고객사에 판매한 내역 등이 포함되어 있습니다.

(2) 판매전략

(가) 판매 목표: '글로벌 No.1 하이니켈 전구체 전문 제조 기업'으로 입지 구축

(나) 세부 판매 전략

판매 전략	세부 추진 계획
조기 시장 진입	- 최단 승인 모델 집중 발굴 - 고객 맞춤형 제품 집중 공략
유연한 원료 수급 체계 구축	- 다양한 구매 방식의 원료 적용으로 경쟁력 강화 - 다양한 원료에 대한 공정 및 제품 추적 시스템 구축
개발과 연계한 역량 강화	- 시장 변화의 전제 대응으로 시장 선도 기업 입지 구축 - '소재 전문 기업' 이미지 확보

라. 수주상황

당사의 수주 진행은 크게 2가지 유형으로 진행 됩니다. 구체적인 방식은 고객사와의 중장기 공급계약을 확약하고 계약 기간 중 확약된 계약 물량을 바탕으로 거래가 진행 되는 방식, 그리고 수요업체와 기본 거래계약을 체결하고 1개월 전에 예상사용량을 통보 받아 생산 납품하는 형식을 취하고 방식이 있습니다. 당사는 공시대상 기간 중 진행 기준 수익을 인식하는 수주계약 거래는 없습니다.

5. 위험관리 및 파생거래

가. 재무위험관리

(1) 재무위험관리요소

회사가 노출되어 있는 재무위험 및 이러한 위험이 회사의 미래 성과에 미칠 수 있는 영향은 다음과 같습니다.

위험	노출 위험	측정	관리
시장위험 - 환율	미래 상거래 기능통화 이외의 표시통화를 갖는 금융자산 및 금융부채	현금흐름 추정 민감도 분석	통화선도
시장위험 - 이자율	변동금리 장기 차입금	민감도 분석	이자율스왑
신용위험	현금성자산, 매출채권, 파생상품, 채무상품	연체율 분석 신용등급	은행예치금 다원화, 신용한도
유동성위험	차입금 및 기타 부채	현금흐름 추정	차입한도 유지

위험관리는 이사회에서 승인한 정책에 따라 재무부서의 주관으로 이루어지고 있습니다. 재무부서는 영업부서들과의 긴밀한 협조하에 재무위험을 식별하고 평가하고 관리합니다.

나. 시장위험

(1) 외환 위험

(가) 외환 위험

회사는 재무제표에 포함되는 항목들을 각각의 영업활동이 이뤄지는 주된 경제 환경에서의 통화("기능통화")를 적용하여 측정하고 있습니다. 회사의 기능통화는 대한민국 원화이며, 재무제표는 대한민국 원화로 표시되어 있습니다.

외화거래는 거래일의 환율 또는 재측정되는 항목인 경우 평가일의 환율을 적용한 기능통화로 인식됩니다. 외화거래의 결제나 화폐성 외화 자산·부채의 환산에서 발생

하는 외환차이는 당기손익으로 인식됩니다.

현금및현금성자산 및 차입금과 관련된 외환차이는 포괄손익계산서에 금융원가로 표시되며, 다른 외환차이는 기타수익 또는 기타비용에 표시됩니다.

비화폐성 금융자산·부채로부터 발생하는 외환차이는 공정가치 변동손익의 일부로 보아 기타포괄손익-공정가치 측정 지분상품의 외환차이는 기타포괄손익에 포함하여 인식됩니다.

(나) 가격위험

회사는 재무상태표상 기타포괄손익-공정가치 측정 금융자산 또는 당기손익-공정가치 측정 금융자산으로 분류되는 회사 보유 지분증권의 가격위험에 노출돼 있습니다.

회사는 지분증권에 대한 투자로 인한 가격위험을 관리하기 위해 포트폴리오를 분산투자하고 있으며 포트폴리오의 분산투자는 회사가 정한 한도에 따라 이루어집니다.

(다) 이자율위험

회사의 이자율 위험은 주로 변동금리부 조건의 장기 차입금에서 발생하는 현금흐름 이자율 위험입니다.

회사의 차입금과 채권은 상각후원가로 측정됩니다. 차입금 중 이자율이 주기적으로 재설정되는 계약의 경우에는 관련하여 시장이자율 변동위험에 노출되어 있습니다.

다. 신용위험

신용위험은 기업 고객에 대한 신용거래 및 채권뿐 아니라 현금성자산, 채무상품의 계약 현금흐름 및 예치금 등에서도 발생합니다.

(1) 위험관리

회사는 은행 및 금융기관의 경우 A 신용등급 이상과만 거래합니다.

기업 고객의 경우 외부 신용등급을 확인할 수 있는 경우 동 정보를 사용하고 그 외의 경우에는 내부적으로 고객의 재무상태와 과거 경험 등을 근거로 신용등급을 평가합니다. 고객별 한도는 내부 및 외부 신용등급에 따라 이사회가 정한 한도를 적용합니다. 경영진은 이러한 고객별 한도의 준수 여부를 정기적으로 검토합니다.

회사의 신용위험은 개별 고객, 산업, 지역 등에 대한 유의적인 집중은 없습니다.

회사가 보유하는 채무상품은 모두 낮은 신용위험의 상품에 해당합니다. 이러한 채무상품들에 대해서는 신용등급을 모니터링하여 신용위험의 하락을 평가하고 있습니다.

(2) 신용보강

일부 매출채권에 대해서는 거래상대방이 계약을 불이행하는 경우 이행을 요구할 수 있는 보증 또는 신용장 등의 신용보강을 제공받고 있습니다.

(3) 금융자산의 손상

회사는 기대신용손실 모형이 적용되는 다음의 금융자산을 보유하고 있습니다.

- 재화 및 용역의 제공에 따른 매출채권
- 상각후원가로 측정하는 기타 금융자산

현금성자산도 손상 규정의 적용대상에 포함되나 식별된 기대신용손실은 유의적이지 않습니다.

라. 유동성 위험

회사는 미사용 차입금 한도를 적정 수준으로 유지하고, 영업 자금 수요를 충족시키기 위해 차입금 한도나 약정을 위반하는 일이 없도록 유동성에 대한 예측을 항시 모니터링하고 있습니다. 유동성 위험 분석에서는 회사의 모든 비파생 금융부채를 계약상

만기별로 구분하였습니다.

유동성 위험 분석에 포함된 금액은 계약상의 할인되지 않은 현금흐름입니다. 금융보증계약 이외의 12개월 이내 만기가 도래하는 금액은 현재가치 할인의 효과가 중요하지 않으므로 장부금액과 동일합니다. 금융보증계약은 즉시 지급을 요구받을 수 있으므로 계약금액 총액이 3개월 미만 구분에 포함되어 있습니다.

(1) 차입금의 내역

(단위: 천원)

구분	당반기말			전기말		
	유동	비유동	합계	유동	비유동	합계
단기차입금	270,840,828	-	270,840,828	175,980,000	-	175,980,000
장기차입금	46,416,600	40,395,710	86,812,310	18,416,600	66,104,010	84,520,610
합 계	317,257,428	40,395,710	357,653,138	194,396,600	66,104,010	260,500,610

(2) 당사의 비파생 금융부채의 계약상 만기는 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

당반기말	3개월 미만	3개월~1년	1년~ 5년	5년 초과	총 계약상 현금흐름	장부금액
매입채무	20,942,045	-	-	-	20,942,045	20,942,045
차입금	49,645,545	280,237,005	43,075,410	-	372,957,960	357,653,138
기타금융부채(*)	22,167,760	-	4,227,727	-	26,395,487	29,216,446
리스부채	84,320	240,660	485,757	706,497	1,517,234	1,046,662
합 계	92,839,670	280,477,665	47,788,894	706,497	421,812,726	408,858,291

(단위: 천원)

전기말	3개월 미만	3개월~1년	1년~ 5년	5년 초과	총 계약상 현금흐름	장부금액
매입채무	14,076,065	-	-	-	14,076,065	14,076,065
차입금	37,905,147	163,550,063	69,907,083	-	271,362,293	260,500,610
기타금융부채(*)	33,931,943	-	700,000	-	34,631,943	38,811,321
리스부채	38,402	109,801	241,696	715,574	1,105,473	657,114
합 계	85,951,557	163,659,864	70,848,779	715,574	321,175,774	314,045,110

(*) 종업원 관련 부채는 제외하였습니다.

마. 자본위험 관리

회사의 자본 관리 목적은 계속기업으로서 주주 및 이해당사자들에게 이익을 지속적으로 제공할 수 있는 능력을 보호하고 자본 비용을 절감하기 위해 최적의 자본 구조를 유지하는 것입니다.

회사는 산업내 다른 기업과 일관되게 자본조달비율에 기초하여 자본을 관리하고있습니다. 자본조달비율은 순부채를 총자본(비지배지분 포함)으로 나누어 산출하고 있습니다. 순부채는 총차입금(재무상태표의 장단기차입금 포함)에서 현금및현금성자산을 차감한 금액이며 총자본은 재무상태표의 "자본"에 순부채를 가산한 금액입니다.

당반기말과 전기말의 자본조달비율은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구 분	당반기말	전기말
총차입금	357,653,138	260,500,610
차감: 현금및현금성자산	(9,932,223)	(918,415)
순부채	347,720,914	259,582,195
자본총계	322,046,537	314,300,581
총자본	669,767,451	573,882,776
자본조달비율	51.92%	45.23%

바. 파생상품

회사는 환위험을 회피할 목적으로 파생상품 계약을 체결하고 있으나 위험회피회계는 적용하지 않습니다.

- 당반기말과 전기말의 파생금융상품의 내역은 없습니다.

6. 주요계약 및 연구개발활동

가. 경영상의 주요계약 등

보고서 작성 기준일 현재 당사의 재무상태에 중요한 영향을 미치는 비경상적인 중요 계약은 없어, 기재를 생략합니다.

나. 연구개발활동

최근 이차전지 시장은 에너지 밀도 및 안정성 확대, 제조원가 감축 등을 목표로 다양한 기술 개발이 활발하게 진행 되고 있습니다. 당사는 최근 진행되고 있는 기술 트렌드 변화에 적절히 응답하고 나아가 시장 선도적인 기술을 선보일 수 있도록 적극적인 연구개발 활동을 전개 하고 있습니다.

(1) 연구개발 담당조직

연구소명	주식회사 에코프로머티리얼즈 기업부설연구소
소 재 지	경상북도 포항시 북구 흥해읍 영일만산단남로 75번길 15
연구조직	생산기술담당 / 제조기술담당 / 개발담당

(2) 연구개발비용

(단위: 백만원)

구 분	과 목	제 7 기 반기 (2023년 06월)	제 6 기 (2022년)	제 5 기 (2021년)	제 4 기 (2020년)
에코프로 머티리얼즈	연구개발비용 계	5,924	6,681	3,354	1,712
	(정부보조금)	(196)	(505)	(346)	(365)
	연구개발비 / 매출액 비율 [연구개발비용 계÷ 당기매출액x100]	1.13%	1.00%	0.98%	0.79%

(주1) 상기 연구개발비 / 매출액 비율은 정부보조금을 차감하기 전 기준으로 작성하였습니다.

(3) 연구개발실적

당사의 공시대상기간 동안 연구개발실적은 상세표를 참고해주시기 바랍니다.

7. 기타 참고사항

가. 지적재산권 보유현황

당사는 영위하는 산업과 관련하여 다수의 지적재산권을 보유하고 있으며, 상세 내역은 상세표를 참고하시기 바랍니다.

나. 환경 관련 규제사항 등

당사는 정부나 지방자치단체의 법률, 규정에서 정하는 환경규제 등의 법률을 준수하고 있습니다. 당사의 영업활동에 심각한 제약을 받을만한 사항은 특별히 존재하지 않으며, 당사의 영업에 영향을 미치는 법률 또는 제규정은 아래와 같습니다.

- 환경: 「화학물질의 등록 및 평가 등에 관한 법률」, 「화학물질 관리법」, 「환경오염시설의통합관리에관한 법률」 등.
- 안전: 「산업안전보건법」, 「중대재해처벌등에관한법률」등

또한, 당사가 취득한 환경경영시스템 및 안전보건 경영시스템 인증은 다음과 같습니다.

- ISO 14001(환경경영시스템)
- ISO 45001(안전보건경영시스템)

다. 사업부문의 시장여건 및 영업의 개황

(1) 산업의 특성

(가) 산업의 개요

이차전지는 양극(+)과 음극(-) 물질의 산화환원 반응으로 화학에너지를 전기에너지로 변환시키는 장치이며, 리튬이온 이차전지는 리튬이온에서 분리된 전자가 양극에

서 음극으로 이동하며 충전되고(음극에서 환원이 발생하여 에너지를 저장), 반대로 음극에서 양극으로 이동하면서 방전(양극에서 환원이 일어나 에너지 방출)되는 원리로 구동합니다. 이러한 이차전지는 기본적으로 양극, 음극, 분리막 등 3개 층으로 구성되어 있고, 이들이 전해질에 둘러 쌓여 있는 구조이기 때문에 양극재, 음극재, 분리막, 전해질이 이차전지의 4대 구성요소라고 볼 수 있으며, 4대 구성요소가 전체 원가에서 차지하는 비중은 90% 이상입니다.

당사의 주요 제품인 전구체는 4대 구성요소 중 양극재의 핵심 원재료에 해당하며 동시에 양극재의 성능을 결정 짓는 주요한 기능을 담당 합니다. 최근 전기차 시장은 1회 충전당 주행거리 향상을 위해 기술 개발이 활발하게 진행 되고 있습니다. 전기차의 주행거리 향상은 이차전지의 에너지 밀도 향상과 밀접한 관련성을 나타 내며 에너지 밀도의 향상은 전구체의 니켈 함량 고도화가 중심이 됩니다. 당사는 하이니켈 전구체 전문 제조기업으로 시장 선도적 지위를 확고히 구축 하고 있습니다.

(나) 경기변동의 특성 및 계절성

당사가 영위하는 전구체 사업은 완성품이 아닌 중간재 성격을 지닌 자본재로서 경기변동 및 계절적 경기변동의 특성을 나타내지는 않으나, 전방산업인 이차전지 산업과 최종 전방산업인 EV 및 IT / Non-IT 기기 산업의 영향을 받으며, 이들 산업은 경기변동의 영향을 일부 받는 것으로 나타납니다.

일반적으로 자동차는 대표적인 자유소비재로 경기변동과 밀접한 관계를 나타냅니다. 고도의 경제성장을 이뤄 1인당 국민소득이 빠르게 성장하는 시기에는 그 변동이 두드러지지 않지만 1인당 국민소득이 일정 수준에 도달해 성장이 둔화 내지 정체를 보이는 시기에 대표적인 자유소비재인 자동차 수요는 다른 소비재에 비해 더 크게 감소하는 특성을 나타냅니다. 다시 말해, 과거 내연기관차량 보급이 본격화되는 시기에는 경기변동에 관계없이 자동차 수요가 급격히 증가했지만, 이후에는 경제성장률 변화 등 전반적인 경기변동 및 소비심리에 민감한 영향을 받고 있습니다.

그러나, 경기변동에 민감한 내연기관차량과는 다르게 전구체가 탑재되는 EV는, 2016년 파리기후변화협정 이후 전세계적으로 환경규제가 강화되는 자동차 산업 패러다임 변화의 수혜에 힘입어 빠르게 성장하고 있고, 정체 내지 둔화를 보이는 일반 내연

기관차량 대비 상대적으로 경기변동에 둔감한 모습을 보이고 있습니다. 특히, 2020년 초 COVID-19로 인해 글로벌 경제가 위축하고 유가가 기록적인 하락세를 나타냄에 따라 내연기관차량이 저유가 및 경기부양책에 힘입어 EV로의 전환이 지연될 수도 있다는 우려가 일각에서 제기되었으나, 유럽을 중심으로 EV로의 전환을 가속화하는 정책들이 제시되며, EV 침투율은 더욱 빠르게 제고되고 있습니다. 글로벌 기후변화 등에 대한 대응으로 자동차 산업의 발전방향은 EV로의 이동이 명확하며, EV가 자동차 산업에 새로운 기회요인이 될 것으로 전망되고 있는 바, 향후 EV 침투율이 현재 내연기관차량 침투율과 비슷해지는 시기까지는 경기변동에 따른 EV 산업의 변화는 그 정도가 약할 것으로 판단됩니다.

(다) 산업의 성장성

당사가 영위하고 있는 전구체 시장은 전방산업인 이차전지 및 양극재의 급격한 팽창에 힘입어 빠르게 성장하고 있으며, 이차전지 전문 리서치 업체인 크레딧솔루션에 따르면, 2022년 기준 글로벌 전구체 수요는 연 1,418톤으로 최근 3년 간 연평균 57.9%의 속도로 지속 성장해왔습니다.

(단위: 천톤)

구분	2020년	2021년	2022년	CAGR
글로벌 전구체 수요	569	977	1,418	57.9%

(자료) 크레딧솔루션

전구체는 이차전지의 핵심소재로서 향후 최종 전방산업인 EV, Non-IT 기기(전동공구 등), ESS 및 이에 영향을 받는 전방산업인 이차전지 시장과 양극재 시장의 성장으로부터 밀접한 영향을 받을 것으로 전망됩니다.

기존에는 스마트폰, 노트북 및 전동공구 등이 이차전지의 주요 전방산업이었으나, 최근 이차전지의 기술적 난제였던 고밀도, 고용량, 고출력 및 안정성 등의 문제가 해결되며 EV 및 ESS까지 그 적용처를 빠르게 확장하고 있습니다.

[이차전지의 주요 적용처]

구분	내용
EV	■ 고용량(노트북용 이차전지의 4,000배 이상), 내구성(10년 이상 수명)이 필수 요건
Non-IT 기기	■ 과거 이차전지의 대표적인 사용처 ■ 장시간 연속 사용 및 소형화 / 경량화가 주요 요소 ■ 최근 퍼스널 모빌리티 또는 드론 등 신규 적용처의 성장으로 수요 증가 중
ESS	■ 풍력 또는 태양광 발전 등으로 생산한 잉여전력을 저장 ■ 고정형이므로 EV 또는 Non-IT 기기용처럼 엄격한 물리적 제약이 존재하지 않음
기타	■ 로봇 등 다양한 미래지향적 아이템에 탑재

한편, 최근 이차전지 시장은 EV, Non-IT 기기 및 ESS 등 전방산업의 급격한 팽창에 힘입어 빠르게 성장하고 있습니다.

① EV시장

글로벌 EV 시장은 2022년 기준 약 1,500만대로 최근 수년 간의 가파른 성장세를 이어나갈 것으로 예상됩니다.

최근 글로벌 EV 시장은 ICE 대비 EV의 결정적인 단점이었던 주행거리의 확대, 중국의 전략적인 EV 산업 육성을 위한 보조금 지급 등 수요 요인과, 디젤게이트 / 파리협약 이후 주요국의 강도 높은 에너지 전환 정책, 그리고 이로 인한 OEM의 전략 변화 등 공급 요인이 맞아 떨어지며 빠르게 성장해왔습니다. 이처럼 글로벌 수요-공급 동력이 맞아 떨어지며, 2020년 8.4%였던 완성차 시장 내 EV 침투율은 2027년 41.7%까지 제고될 것으로 전망됩니다.

(단위: 천대, %)



글로벌 EV 판매량/ 침투율 추이 및 전망

(단위: 천대, %)

구분	2020년	2021년	2022년	2023년(E)	2024년(E)	2025년(E)	2026년(E)	2027년(E)
완성차 수요	72,574	75,382	77,516	83,785	87,208	89,205	91,352	93,884
ICE 수요	66,455	63,537	62,519	65,227	64,239	61,233	58,085	54,735
EV 수요	6,120	11,845	14,997	18,558	22,969	27,972	33,266	39,149
EV 침투율	8.4%	15.7%	19.3%	22.1%	26.3%	31.4%	36.4%	41.7%

(자료) 크레딧솔루션

② Non-IT 기기 시장

향후 중소형 이차전지의 성장을 견인해 나갈것으로 예상되는 부문으로는 전동공구(Power Tool)와 퍼스널 모빌리티 부문이 있습니다.

전동공구는 건설, DIY (Do It Yourself), 원예 등에서 주로 사용되고 있으며, 이러한 전방시장의 추세에 따라 수요가 변동되는 모습을 보입니다. 특히, 건설과 부동산 산업에 크게 영향을 받는 모습을 보이며, 최근에는 DIY 열풍에 따라, 일반 가정에서 사용되는 빈도 또한 높아지며 문화나 소비 트렌드, 소득 수준 등에 따라 시장이 형성되는 모습을 보이고 있습니다.

또한, 퍼스널 모빌리티의 경우 전세계에 빠르게 보급되고 있는 전기자전거, 전동킥보드 등이 존재합니다. 전세계적으로 환경문제가 대두되는 동시에 Uber, Lyft 등 공유승차 업체가 불러온 공유경제에 대한 인식 변화가 전기자전거, 전동킥보드의 확산에 크게 기여한 것으로 보입니다. 이에, Helbiz, Bird Global 등 다양한 퍼스널 모빌리티

업체가 상장을 하는 등 자본시장에서도 그 존재감을 드러내고 있으며, 친환경 교통수단에 대한 니즈와 쉬운 조작방법 및 휴대성을 바탕으로 향후에도 빠르게 성장해 나갈 것으로 기대됩니다.



글로벌 Non-IT 수요 전망

(단위 : 백만개)

구분	2020년	2021년	2022년	2023년(E)	2024년(E)	2025년(E)	2026년(E)	2027년(E)
Non-IT 기기 수요	3,549	3,367	4,186	4,616	5,139	5,454	5,927	6,022
전동공구	1,636	1,812	2,153	2,253	2,326	2,353	2,415	2,459
퍼스널 모빌리티	1,012	1,060	1,443	1,685	1,947	2,149	2,283	2,356
웨어러블 디바이스	901	495	590	678	866	952	1,229	1,207

(자료) 크레딧솔루션

③ ESS 시장

글로벌 ESS 시장은 2020년 22GWh에서 2022년 79GWh로 성장하였으며, 이후 연평균 30.9% 성장하여 2027년에는 약 308GWh에 달할 것으로 예상됩니다.

ESS는 Energy Storage System 즉, 전력저장장치시스템을 칭하며 이차전지 산업 성장을 이끄는 중요요소 중 하나입니다. 전력의 특성 상 발전 즉시 사용되어야 하는데, ESS를 활용하면 발전 후 일정 시간 동안 전력을 ESS에 저장했다가 필요 시 사용할 수 있습니다. 이러한 ESS의 특성으로 생산되는 에너지와 소비되는 에너지 사이의 시간 및 공간의 차이를 극복함으로써 전력수급 안정화를 유지할 수 있습니다.

국내에서는 ESS를 활용한 신재생에너지 확대와 전력산업의 효율적 관리를 위해 다양한 요금 인센티브 정책을 추진하고 있습니다. 첫째는 신재생과 연관된 신재생에너지의무할당제(RPS) / 신재생에너지공급인증서(REC) 정책입니다. 현재 정부는 2030년까지 태양광, 풍력 등 신재생에너지 비중을 20%까지 끌어 올리는 에너지계획을 추진하고 있는 가운데, RPS로 500MWh 이상의 발전설비를 보유한 발전사업자는 일정 비율을 신재생에너지로 공급할 것을 규제하고 있습니다. 이를 충족하지 못할 경우 소규모 발전사업자로부터 REC를 구매해야 하며, 현재 태양광 연계 ESS 구축 시 가중치를 부여하는 방식으로 ESS 산업을 지원하고 있습니다.

또한, 정부는 ESS 전용 인센티브 제도를 운영함으로써 국내 ESS 시장의 성장을 촉진하고 있습니다. 현행 전기기본료는 피크타임에 사용하는 전력량에 따라 정해지는, 즉, 최대수요전력량이 낮을수록 기본료를 적게 내는 방식입니다. ESS를 활용할 경우 최대수요전력량을 낮춤으로써 기본요금을 감면 받고, 또, 전기료가 싼 시간대에 충전을 한 후, 비싼 시간대에 충전했던 전기를 사용함으로써 사용량 추가절감이 가능하도록 해 ESS 보급을 진작하고 있습니다.

[주요 국가 ESS 시장 필요성 및 산업 발전 방향]

국가	ESS 시장 필요성	산업 발전 방향
미국	전력계통 노후화	전력계통용 → 신재생에너지발전용 → 가정용
일본	원전사태에 따른 비상전원 확보	가정용 → 신재생에너지발전용 → 전력계통용
독일	신재생에너지 발전 활성화	신재생에너지발전용 → 전력계통용 → 가정용

(자료) 한국원자력환경공단

이러한 전방산업의 성장에 따라 글로벌 전구체 수요는 2022년 1,418천톤에서 향후 5년간 연평균 30%의 속도로 성장하며 2027년 기준 5,263천톤 수준까지 증가할 것으로 전망됩니다.

(단위: 천톤)



글로벌 전구체 수요 추이 및 전망

(단위 : 천톤)

구분	2020년	2021년	2022년	2023년(E)	2024년(E)	2025년(E)	2026년(E)	2027년(E)
글로벌 전구체 수요	569	977	1,418	1,975	2,669	3,473	4,347	5,263

(자료) 크레딧솔루션

(2) 국내외 시장 여건

(가) 시장의 안정성

전구체 산업은 자본력을 바탕으로 대규모의 생산설비 투자가 선행되어야 하는 장치산업으로 생산설비의 규모 및 효율성이 경쟁력을 좌우합니다. 특히, 2023년 이후 밸류체인 전반적으로 초과수요 상태가 장기간 이어질 것으로 예상되는 만큼 주요 업체들은 공격적으로 설비투자를 집행하고 있으며, 확장된 생산능력을 바탕으로 고객사가 요구하는 전구체 물량을 안정적으로 차질 없이 공급할 수 있는 능력 자체가 전구체 산업 내 경쟁력이므로 이를 유지하기 위해 끊임 없는 대규모 생산설비 투자가 집행되어야 하는 대규모 장치산업이며, 신규업체들이 진입하기 어려운 시장입니다.

실제 2020년 1,188,000톤 수준이었던 글로벌 전구체 생산능력은 2022년 2,794,000톤 수준까지 증가했으며, 2027년에는 6,068,400톤에 달할것으로 예상됩니다. 일반적으로 전구체 산업내에서는 30,000톤 생산설비(공장1개)를 갖추는데 약 1,500억원 가량의 재원이 소요되는것으로 판단하고 있으며, 이를 대입할 경우 주요 전구체 업체

들은 시장 전체적으로 향후 수년간 매년 3-4조원 규모의 설비투자를 집행 할 것으로 예상되고, 최근 글로벌 공급망 이슈로 인한 인플레이션 및 향후 관련 법규 및 제도 상의 이유로 북미・유럽지역 내 설비 투자비중이 높아질 경우, 전구체 업체들의 투자소요는 더욱 급증할 것으로 예상됩니다.

전구체는 양극재 및 이차전지의 성능에 직접적인 영향을 미침에 따라 중요성을 더욱 인정 받고 있으며, 향후에도 양극재 및 이차전지의 기술개발과 궤를 함께 하며 고도화를 이루어 갈 것으로 예상됩니다. 이에 따라, 전구체 산업에도 계속해서 더 수준 높고 다양한 경쟁요인이 작용하고 있으며, 법적 진입장벽은 별도로 존재하지 않으나, 전구체 산업 내 작용하고 있는 주요 경쟁요인 고려 시 신규진입에 있어 높은 상업적 진입장벽이 존재한다고 볼 수 있습니다. 그리고, 아래와 같은 주요 경쟁요인 중 하나라도 부족할 경우, 장기적으로 전구체 산업 내 지위를 공고히 하기 어려운 바 신규업체가 단기간 내에 시장에 진입할 가능성은 낮을 것으로 판단됩니다.

(나) 경쟁상황

전구체는 화학물질 조성 및 생산 간 고도의 공정기술이 필요하기에 진입장벽이 존재합니다. 단순히 기성 설비를 사용하여 생산하는 제품이 아니며, 독자적인 기계 및 설비들을 활용하여 생산하기에 숙련된 엔지니어들이 필수적인 요소로 뽑히고 있고, 이러한 이유로 전세계적으로 소수의 업체만이 존재합니다. 국내에서는 당사 포함 포스코퓨처엠 등 대기업 계열사 2-3개 업체가 사업을 영위하고 있으며, 해외의 경우 일본 및 중국에 경쟁업체들이 분포하여 있습니다. 이러한 소수 사업자에 의한 시장지배로 인해 2022년말 기준 글로벌 전구체 시장은 상위 4개사가 52.8%를 차지하는 과점적인 경향을 나타내고 있으며, 당사가 주력으로 생산하는 하이니켈 NCM으로 한정할 경우 상위 4개사가 53.7%를, 또는 북미 및 유럽과 달리 독자적인 밸류체인을 구축한 중국업체를 제외할 경우 상위 4개사가 83.1%를 차지하는 과점적인 경향을 나타내고 있으며, 상위 업체를 중심으로 한 공격적인 설비투자를 고려할 경우 향후 이와 같은 경향은 더욱 공고해질 것으로 예상됩니다.

라. 주요한 시장 경쟁력 요인 및 회사의 강점 및 단점

(1) 주요한 시장 경쟁력 요인

전구체 산업은 이차전지 밸류체인 내 가장 높은 비중을 차지하고(원가 기준) 이차전지의 성능을 좌우하는 첨단 핵심산업으로 시장진입을 위해서는 기술력의 차이를 극복해야 합니다.

개발기술의 경우, 최근 전구체 업체들은 이차전지의 에너지 밀도를 높이기 위해 니켈 함량을 높이는 동시에 원자재 가격 부담이 높은 코발트의 함량을 낮추고, 낮은 코발트 함량으로 인해 야기되는 안정성 문제를 망간으로 보충하는, 이른바 하이니켈 NCM 전구체 개발에 주력하고 있습니다. 그러나 주행거리 확대라는 분명한 장점에도 불구하고 하이니켈 NCM 전구체는 비교적 낮은 이차전지 안정성과 짧은 수명 등으로 인해 상업 적용을 위해서는 상당히 높은 기술적 난이도를 극복해야 합니다.

또한, 생산기술의 경우, 고객별로 요구하는 미세하게 다른 물성요구를 충족할 수 있는 다양한 레시피를 보유함은 물론이고, 동일한 생산설비 내에서도 공정개선, 운영최적화 등을 통해 수율을 제고하고 라인 당 생산량을 극대화하는 한편, 생산제품 교체를 위한 라인 재정비(Job Change)에 소요되는 시간을 최소화하는 것도 전구체 산업 내 핵심 기술로 작용하고 있습니다.

한편, 이처럼 고도의 기술력이 요구되는 산업임에도 불구하고 산업 내 충분한 경험을 갖춘 엔지니어는 극소수에 불과해 전구체 사업에 신규로 진입하는 업체가 단기간 내 하이엔드(High-end) 전구체 생산 역량 및 공정 기술을 확보할 가능성은 낮으며, 이를 해결하기 위해서는 막대한 인건비를 지불하여 외부 엔지니어를 확보하는 수 밖에 없습니다. 시장에 있는 여러 업체들이 전구체 산업과 관련된 신규 투자 등을 발표하고 있으나, 하이엔드 전구체를 고객사의 요구에 부합하는 수준으로 안정적으로 대규모로 생산할 수 있을지는 미지수입니다.

(2) 회사의 강점 및 단점

(가) 생산능력

당사는 현재 연간 50,000톤 규모의 국내 최대 전구체 생산능력을 확보 하고 있습니다. 특히, NC(A) 및 NCM 전구체 생산 라인을 모두 갖추고 있는 국내 유일의 전구체

기업으로 향후 삼원계 이차전지 시장에서의 트렌드 변화에 가장 유연하게 대응할 수 있는 기업입니다.

2023년 3월 발표된 IRA 가이드라인에 따르면 양극재 밸류체인은 구성소재(Constituent Materials)에 포함되어 한국 등 FTA 체결 국가에서 생산하더라도 미국내 세액공제가 가능하게 되었습니다. 당사는 글로벌 중장기 하이니켈 전구체 수요 증가에 적극 대응하기 위해 국내 생산 시설 투자를 중심으로 2027년까지 210,000톤 규모의 전구체 생산능력을 확보할 계획입니다.

(나) 기술력

최근 전기차 시장은 1회 충전당 주행거리 향상을 위한 기술 개발에 집중 하고 있습니다. 전기차의 주행거리 향상은 이차전지의 에너지 밀도 향상, 그리고 양극재 및 전구체의 니켈 함량 고도화와 직결 됩니다. 당사는 설립 이래 니켈 함량 80% 및 90% 이상의 하이니켈 전구체 사업을 영위하며 니켈 고도화에 특화된 개발 능력을 갖추고 있습니다.

또한, 전구체는 물리적 특성 상 생산과정의 습도, 온도 및 생산기술의 고도화 등에 따라 물성 변화가 나타날 수 있으며, 이로 인해 균일한 결정의 동일한 제품을 제조하는 생산기술이 중요합니다. 당사는 하이니켈 전구체 생산의 풍부한 경험을 바탕으로 안정적인 생산 및 품질 능력을 갖추고 있으며 이를 통해 시장 선도적인 경쟁력을 확보하고 있습니다.

마. 사업부문별 주요 재무정보

당사의 경우, 단일 사업부문(전구체)을 영위하고 있어 별도의 사업부문별 주요 재무정보의 기재를 생략합니다.

바. 신규사업 현황

해당사항이 없어 기재를 생략합니다.

III. 재무에 관한 사항

1. 요약재무정보

(단위 : 원)

구분	제 7 기 반기 2023년 06월말	제 6 기 2022년 12월 말	제 5 기 2021년 12월 말 (감사받지 아니한 재무제표)	제 4 기 2020년 12월 말 (감사받지 아니한 재무제표)
[유동자산]	301,517,778,335	265,125,163,060	130,243,037,364	81,266,291,227
・현금 및 현금성자산	9,932,223,479	918,415,060	192,753,216	4,140,545,796
・매출채권	83,222,832,746	74,601,921,711	33,319,009,308	11,361,142,556
・재고자산	168,010,753,884	173,926,010,870	87,962,963,800	52,066,948,064
・기타	40,351,968,226	15,678,815,419	8,768,311,040	13,697,654,811
[비유동자산]	435,960,247,211	369,787,982,129	242,340,863,551	153,053,085,861
・유형자산	414,519,391,894	353,396,533,319	232,072,951,859	145,114,353,862
・무형자산	4,337,005,134	1,018,218,482	571,771,294	537,965,696
・이연법인세	15,259,038,646	13,973,625,131	8,433,703,469	6,613,799,585
・기타	1,844,811,537	1,399,605,197	1,262,436,929	786,966,718
자산총계	737,478,025,546	634,913,145,189	372,583,900,915	234,319,377,088
[유동부채]	365,573,776,913	249,084,998,903	158,726,086,279	54,494,514,251
[비유동부채]	49,857,711,177	71,527,564,995	145,557,194,706	105,546,621,972
부채총계	415,431,488,090	320,612,563,898	304,283,280,985	160,041,136,223
[자본금]	28,951,079,000	28,951,079,000	19,515,481,500	18,140,481,500
[주식발행초과금]	276,448,398,995	276,448,398,995	56,336,894,819	41,219,333,819
[기타자본항목]	113,824,290	1,464,434,959	764,476,901	55,138,528
[이익잉여금]	16,533,235,171	7,436,668,337	(8,316,233,290)	14,863,287,018
자본총계	322,046,537,456	314,300,581,291	68,300,619,930	74,278,240,865
관계, 공동기업투자주식 평가방법	원가법	원가법	원가법	원가법
	2023년 01월 01일 ~ 2023년 06월 30일	2022년 01월 01일 ~ 2022년 12월 31일	2021년 01월 01일 ~ 2021년 12월 31일	2020년 01월 01일 ~ 2020년 12월 31일
매출액	524,113,113,573	665,248,278,975	342,888,306,397	216,667,106,764
영업이익(영업손실)	15,514,296,769	38,988,203,638	16,252,651,418	12,427,402,969
당기순이익(당기순손실)	9,096,566,834	15,582,712,507	(22,979,543,277)	25,676,722,554
기본주당순이익(주당순손실)	157	294	(450)	515

(주1) 상기 요약 재무정보는 한국채택국제회계기준(K-IFRS)에 따라 작성되었습니다.

(주2) 당사는 제4, 5기 재무제표에 대해 일반기업회계기준(K-GAAP)으로 삼일회계법인으로부터 감사 받았으며 감사의견은 적정입니다. 상기 요약 재무정보는 비교를 위해 K-IFRS기준으로 작성하였으며, 감사받지 않은 재무제표입니다.

2. 연결재무제표

해당사항 없습니다.

3. 연결재무제표 주석

해당사항 없습니다.

4. 재무제표

재무상태표

제 7 기 반기말 2023.06.30 현재

제 6 기말 2022.12.31 현재

제 5 기말 2021.12.31 현재

제 5 기초 2021.01.01 현재

(단위 : 원)

	제 7 기 반기말	제 6 기말	제 5 기말 (감사받지 않은 제무재표)	제 5 기초 (감사받지 않은 제무재표)
자산				
유동자산	301,517,778,335	265,125,163,060	130,243,037,364	81,266,291,227
현금및현금성자산	9,932,223,479	918,415,060	192,753,216	4,140,545,796
매출채권	83,222,832,746	74,601,921,711	33,319,009,308	11,361,142,556
기타금융자산	3,031,303,568	3,192,426,189	210,092,858	693,126,254
파생상품자산			20,409,781	
기타자산	37,320,664,658	12,486,389,230	8,537,808,401	13,004,528,557
재고자산	168,010,753,884	173,926,010,870	87,962,963,800	52,066,948,064
비유동자산	435,960,247,211	369,787,982,129	242,340,863,551	153,053,085,861
기타금융자산	222,994,183	140,886,909	1,161,701,333	723,705,905
유형자산	414,519,391,894	353,396,533,319	232,072,951,859	145,114,353,862
사용권자산	1,539,777,577	1,162,929,672	100,735,596	63,260,813
무형자산	4,337,005,134	1,018,218,482	571,771,294	537,965,696
기타자산	82,039,777	95,788,616		
이연법인세자산	15,259,038,646	13,973,625,131	8,433,703,469	6,613,799,585
자산총계	737,478,025,546	634,913,145,189	372,583,900,915	234,319,377,088
부채				
유동부채	365,573,776,913	249,084,998,903	158,726,086,279	54,494,514,251
매입채무	20,942,045,153	14,076,064,802	5,102,494,868	3,749,389,014
기타금융부채	24,988,719,557	38,111,320,982	30,351,028,036	19,773,026,195
차입금	317,257,427,504	194,396,600,000	121,596,335,265	26,999,960,000
기타부채	259,421,186	374,242,492	122,951,616	2,961,318,900
당기법인세부채	1,839,871,871	2,000,507,697	1,504,480,466	971,984,952
리스부채	286,291,642	126,262,930	48,796,028	38,835,190
비유동부채	49,857,711,177	71,527,564,995	145,557,194,706	105,546,621,972
기타금융부채	4,227,726,864	700,000,000		192,355,484
차입금	40,395,710,000	66,104,010,000	89,718,712,915	84,832,993,937
파생상품금융부채			52,924,708,824	18,906,033,793
기타부채	589,732,282	582,539,912	773,762,805	158,248,373
리스부채	760,370,424	530,851,219	54,379,630	27,573,188
순확정급여부채	3,884,171,607	3,610,163,864	2,085,630,532	1,429,417,197
부채총계	415,431,488,090	320,612,563,898	304,283,280,985	160,041,136,223
자본				
자본금	28,951,079,000	28,951,079,000	19,515,481,500	18,140,481,500
주식발행초과금	276,448,398,995	276,448,398,995	56,336,894,819	41,219,333,819
기타자본항목	113,824,290	1,464,434,959	764,476,901	55,138,528
이익잉여금	16,533,235,171	7,436,668,337	(8,316,233,290)	14,863,287,018
자본총계	322,046,537,456	314,300,581,291	68,300,619,930	74,278,240,865

	제 7 기 반기말	제 6 기말	제 5 기말 (감사받지 않은 제무재표)	제 5 기초 (감사받지 않은 제무재표)
자본과부채총계	737,478,025,546	634,913,145,189	372,583,900,915	234,319,377,088

(주1) 당사는 제4기 및 제5기의 재무제표에 대해 일반기업회계기준(K-GAAP)으로 삼일회계법인으로부터 감사 받았으며 감사의견은 적정입니다.
상기 재무정보는 비교를 위해 K-IFRS기준으로 작성하였으며, 감사받지 않은 재무제표입니다.

포괄손익계산서

제 7 기 반기 2023.01.01 부터 2023.06.30 까지

제 6 기 반기 2022.01.01 부터 2022.06.30 까지

제 6 기 2022.01.01 부터 2022.12.31 까지

제 5 기 2021.01.01 부터 2021.12.31 까지

제 4 기 2020.01.01 부터 2020.12.31 까지

	제 7 기 반기		제 6 기 반기 (감사받지 않은 제무재표)		제 6 기	제 5 기 (감사받지 않은 제무재표)	제 4 기 (감사받지 않은
	3개월	누적	3개월	누적			
매출액	289,141,062,708	524,113,113,573	150,380,465,340	265,504,839,363	665,248,278,975	342,888,306,397	216,6
매출원가	275,124,030,863	496,299,321,388	123,303,760,028	224,757,883,344	609,978,608,371	316,519,983,734	198,
매출총이익	14,017,031,845	27,813,792,185	27,076,705,312	40,746,956,019	55,269,670,604	26,368,322,663	18,5
판매비와관리비	6,891,927,533	12,299,495,416	2,642,965,115	5,158,418,714	16,281,466,966	10,115,671,245	6,
영업이익	7,125,104,312	15,514,296,769	24,433,740,197	35,588,537,305	38,988,203,638	16,252,651,418	12,4
기타수익	4,061,867,013	11,183,749,845	(17,290,788)	416,276,504	2,321,861,419	988,142,744	4,8
기타비용	1,473,577,241	5,015,982,760	439,332,540	2,476,474,644	14,886,208,666	1,710,243,501	2,5
금융수익	520,009,247	1,678,972,647	683,264,025	1,998,011,816	4,970,853,206	1,738,527,542	14,9
금융원가	6,752,205,113	13,708,642,861	6,264,970,304	9,132,259,673	18,719,113,666	40,129,141,048	9,5
법인세비용차감전순이익	3,481,198,218	9,652,393,640	18,395,410,590	26,394,091,308	12,675,595,931	(22,860,062,845)	20,0
법인세비용	(184,790,668)	555,826,806	1,620,849,965	1,772,000,982	(2,907,116,576)	119,480,432	(5,5
당기순이익	3,665,988,886	9,096,566,834	16,774,560,625	24,622,090,326	15,582,712,507	(22,979,543,277)	25,6
기타포괄손익					170,189,120	(199,977,031)	(1
당기손익으로 재분류되지 않는 항목							

	제 7 기 반기		제 6 기 반기 (감사받지 않은 제무재표)		제 6 기	제 5 기 (감사받지 않은 제무재표)	제 4 기 (감사받지 않은
	3개월	누적	3개월	누적			
순확정급여의 재측정요소					170,189,120	(199,977,031)	(1
총포괄손익	3,665,988,886	9,096,566,834	16,774,560,625	24,622,090,326	15,752,901,627	(23,179,520,308)	25,4
주당순이익							
기본주당순이익 (단위 : 원)	63	157	318	467	294	(450)	
희석주당순이익 (단위 : 원)	61	152	245	374	279	(450)	

(주1) 당사는 제4기 및 제5기의 재무제표에 대해 일반기업회계기준(K-GAAP)으로 삼일회계법인으로부터 감사 받았으며 감사의견은 적정입니다. 상기 재무정보는 비교를 위해 K-IF
로 작성하였으며, 감사받지 않은 재무제표입니다.

자본변동표

제 7 기 반기 2023.01.01 부터 2023.06.30 까지

제 6 기 2022.01.01 부터 2022.12.31 까지

제 5 기 2021.01.01 부터 2021.12.31 까지

제 4 기 2020.01.01 부터 2020.12.31 까지

(단위 : 원)

	자본				
	자본금	주식발행초과금	기타자본항목	이익잉여금	자본 합계
2020.01.01 (기초자본) (감사받지 않은 재무제표)	9,380,217,000	2,836,359,000		(10,633,023,399)	1,583,552,601
총포괄손익 :					
당기순이익				25,676,722,554	25,676,722,554
기타포괄손익 순확정급여의 재측정요소				(180,412,137)	(180,412,137)
총포괄손익					
소유주와의 거래 :					
종업원 주식보상 제도 :					
주식보상비용			55,138,528		55,138,528
유상증자	8,760,264,500	38,382,974,819			47,143,239,319

	자본				
	자본금	주식발행초과금	기타자본항목	이익잉여금	자본 합계
전환상환우선주의 전환					
소유주와의 거래 총액	8,760,264,500	38,382,974,819	55,138,528		47,198,377,847
2020.12.31 (기말자본) (감사받지 않은 재무제표)	18,140,481,500	41,219,333,819	55,138,528	14,863,287,018	74,278,240,865
2021.01.01 (기초자본) (감사받지 않은 재무제표)	18,140,481,500	41,219,333,819	55,138,528	14,863,287,018	74,278,240,865
총포괄손익 :					
당기순이익				(22,979,543,277)	(22,979,543,277)
기타포괄손익 | 순확정급여의 재측정요소				(199,977,031)	(199,977,031)
소유주와의 거래 :					
종업원 주식보상 제도 :					
주식보상비용			709,338,373		709,338,373
유상증자	1,375,000,000	15,117,561,000			16,492,561,000
전환상환우선주의 전환					
소유주와의 거래 총액	1,375,000,000	15,117,561,000	709,338,373		17,201,899,373
2021.12.31 (기말자본) (감사받지 않은 재무제표)	19,515,481,500	56,336,894,819	764,476,901	(8,316,233,290)	68,300,619,930
2022.01.01 (기초자본)	19,515,481,500	56,336,894,819	764,476,901	(8,316,233,290)	68,300,619,930
총포괄손익 :					
당기순이익				15,582,712,507	15,582,712,507
기타포괄손익 | 순확정급여의 재측정요소				170,189,120	170,189,120
소유주와의 거래 :					
종업원 주식보상 제도 :					
주식보상비용			699,958,058		699,958,058
유상증자	2,631,579,000	147,353,595,930			149,985,174,930
전환상환우선주의 전환	6,804,018,500	72,757,908,246			79,561,926,746
소유주와의 거래 총액	9,435,597,500	220,111,504,176	699,958,058		230,247,059,734
2022.12.31 (기말자본)	28,951,079,000	276,448,398,995	1,464,434,959	7,436,668,337	314,300,581,291
2023.01.01 (기초자본)	28,951,079,000	276,448,398,995	1,464,434,959	7,436,668,337	314,300,581,291
총포괄손익 :					
반기순이익				9,096,566,834	9,096,566,834
소유주와의 거래 :					
종업원 주식보상 제도 :					
주식보상비용			1,251,784,268		1,251,784,268
기타의자본조정			(2,602,394,937)		(2,602,394,937)
소유주와의 거래 총액			(1,350,610,669)		(1,350,610,669)
2023.06.30 (기말자본)	28,951,079,000	276,448,398,995	113,824,290	16,533,235,171	322,046,537,456

(주1) 당사는 제4기 및 제5기의 재무제표에 대해 일반기업회계기준(K-GAAP)으로 삼일회계법인으로부터 감사 받았으며 감사의견은 적정입니다. 상기 재무정보는 비교를 위해 K-IFRS기준으로 작성하였으며, 감사받지 않은 재무제표입니다.

현금흐름표

제 7 기 반기 2023.01.01 부터 2023.06.30 까지

제 6 기 2022.01.01 부터 2022.12.31 까지

제 5 기 2021.01.01 부터 2021.12.31 까지

제 4 기 2020.01.01 부터 2020.12.31 까지

(단위 : 원)

	제 7 기 반기	제 6 기	제 5 기 (감사받지 않은 제무재표)	제 4 기 (감사받지 않은 제무재표)
영업활동 현금흐름	10,302,633,641	(80,046,014,849)	(23,936,125,911)	6,148,234,420
영업으로부터 창출된 현금흐름	12,304,509,788	(77,861,211,684)	(22,585,640,887)	6,151,058,310
법인세 납부	(2,001,876,147)	(2,184,803,165)	(1,350,485,024)	(2,823,890)
투자활동현금흐름	(91,625,664,465)	(134,710,274,261)	(91,456,663,011)	(56,457,344,381)
임차보증금의 감소		8,000,000	235,000,000	13,000,000
이자의 수취	5,645,940	4,116,786	1,813,665	43,823,681
국고보조금의 수취	55,388,444	3,256,667,680	1,636,816,045	1,944,345,010
파생상품자산의 처분	(2,061,972,344)	3,111,504,022		
기타금융자산의 증가	(55,512,000)	188,003,643	(107,995,428)	(108,018,636)
임차보증금의 증가	(93,024,000)	(20,000,000)	(330,000,000)	(10,000,000)
유형자산의 취득	(87,974,218,505)	(140,721,306,392)	(92,820,022,293)	(58,314,460,709)
무형자산의 취득	(1,501,972,000)	(537,260,000)	(72,275,000)	(26,033,727)
재무활동 현금흐름	90,336,839,243	215,481,950,954	111,444,996,342	53,636,176,852
단기차입금의 차입	721,463,510,105	654,690,107,216	351,942,340,850	179,003,658,825
비유동성차입금의 차입	10,000,000,000	29,500,000,000	35,500,000,000	35,000,000,000
유상증자		149,985,174,930	16,492,561,000	47,143,239,319
단기차입금의 상환	(626,640,600,336)	(565,649,538,037)	(286,619,924,311)	(210,910,471,339)
유동성장기차입금의 상환	(7,708,300,000)	(45,145,940,000)	(5,499,960,000)	(13,895,990,000)
이자지급	(6,636,775,492)	(7,799,925,016)	(304,253,013)	(2,748,523,553)
리스부채의 상환	(140,995,034)	(97,928,139)	(65,768,184)	
상환우선주부채의 차입				20,044,263,600
현금및현금성자산의 순증가	9,013,808,419	725,661,844	(3,947,792,580)	3,327,066,891
기초 현금및현금성자산	918,415,060	192,753,216	4,140,545,796	813,478,905
현금및현금성자산 환율변동효과				
기말 현금및현금성자산	9,932,223,479	918,415,060	192,753,216	4,140,545,796

(주1) 당사는 제4기 및 제5기의 재무제표에 대해 일반기업회계기준(K-GAAP)으로 삼일회계법인으로부터 감사 받았으며 감사의견은 적정입니다. 상기 재무정보는 비교를 위해 K-IFRS기준으로 작성하였으며, 감사받지 않은 재무제표입니다.

5. 재무제표 주석

제 7 기 (당)반기 2023년 1월 1일 부터 2023년 06월 30일 까지

제 6 기 (전)반기 2022년 1월 1일 부터 2022년 06월 30일 까지

(검토받지 않은 재무제표)

주식회사 에코프로머티리얼즈

1. 일반사항

주식회사 에코프로머티리얼즈(구, 에코프로지이엠, 이하 '회사')는 2017년 4월 26일에 설립되어 2017년 5월 11일자로 외자도입법에 의거 외국인 투자법인으로 기획재정부에 등록되었으며, 2차전지 소재의 제조 및 판매를 주요영업으로 하고 있습니다. 보고기간말 현재 회사는 경상북도 포항에 본사를 두고 있습니다.

회사의 당기말 현재 주요 주주현황은 다음과 같습니다.

주주명	소유주식수(주)	유효지분율(%)
주식회사 에코프로	30,559,067	52.78
주식회사 데이지파트너스	1,250,438	2.16
형문시격림미신재료 유한회사 (JINGMEN GEM Co.,Ltd.)	2,022,074	3.49
BRV Lotus Growth Fund 2015, L.P.	10,978,545	18.96
BRV Lotus Fund III, L.P.	5,876,718	10.15
아이엠엠이에스지3호 유한회사	1,746,316	3.02
기타	5,469,000	9.44
합 계	57,902,158	100.00

(*1) 23년 7월 12일 (주)이룸티엔씨는 (주)데이지파트너스로 사명변경 하였습니다.

2. 중요한 회계정책

2.1 재무제표 작성기준

당사의 2023년 6월 30일로 종료하는 보고기간에 대한 반기재무제표는 기업회계기준서 제1034호 '중간재무보고'에 따라 작성되었습니다. 이 반기재무제표는 보고기간말인 2023년 6월 30일 현재 유효하거나 조기 도입한 한국채택국제회계기준에 따라 작성되었습니다.

당사의 반기재무제표는 기업회계기준서 제1027호 '별도재무제표'에 따른 별도재무제표입니다. 종속기업, 공동기업 및 관계기업 투자는 직접적인 지분투자에 근거하여 취득원가로 측정하고 있습니다. 또한, 종속기업, 관계기업 및 공동기업으로부터 수취하는 배당금은 배당을 받을 권리가 확정되는 시점에 당기손익으로 인식하고 있습니다.

2.1.1 당사가 채택한 제・개정 기준서 및 해석서

당사는 2023년 1월 1일로 개시하는 회계기간부터 다음의 제・개정 기준서 및 해석서를 신규로 적용하였습니다.

(1) 단일 거래에서 생기는 자산과 부채에 대한 이연법인세
당사는 2023년 1월 1일부터 기업회계기준서 제1012호의 단일 거래에서 생기는 자산과 부채에 관련 되는 이연법인세 개정사항을 적용하였습니다. 이 개정사항은 리스와 복구충당부채와 같이 동일한 금액의 가산할 일시적차이와 차감할 일시적차이를발생시키는 거래를 최초 인식 면제에서 제외하도록 그 범위를 명확화 하였습니다. 리스와 복구충당부채의 경우, 당사는 비교 표시되는 가장 이른 기간의 시작일부터 이연법인세자산과 이연법인세부채를 인식하여 야 하며, 최초 적용에 따른 누적효과를 비교표시되는 가장 이른 기간의 시작일에 이익잉 여금(또는 적절하다면 자본의 다른구성요소) 기초 잔액을 조정하여 인식합니다. 다른 모든 거래의 경우, 당사는 가장 이른 기간의 개시일 이후에 발생하는 거래에 대해서 동 개정사항을 적용합니다.

당사는 과거에 리스와 복구충당부채에 대해 통합적으로 연결되어 있다고 판단하여 회계처리 하였고, 이연법인세자산 또는 이연법인세부채가 순액으로 인식되는 경우를 제외하고는 개정사항과 유사하게 회계처리 하였습니다. 당사는 개정사항에따라 리스부채에 대한 이연법인세자산과 사용권자산에 대한 이연법인세부채를 각각 인식하였습니다. 그러나, 기업회계기준서 제1012호에 따라 상계 요건을 충족하기 때문에 해당 기준서의 개정이 재무제표에 미치는 중요한 영향은 없습니다.

(2) 행사가격 조정 조건이 있는 금융부채의 평가손익 공시
당사는 주가 변동에 따른 행사가격 조정 조건이 있는 금융부채의 평가가 재무제표에 미치는 영향을 보여줄 수 있도록 다음 금액을 주석에 공시해야 합니다.
① 최초 인식시점 장부금액과 보고기간말 장부금액(복수의 금융부채가 있는 경우 금융부채별 구분 공시)
② 보고기간에 발생한 평가손익(당기손익에 포함된 경우로 한정함)
③ 법인세비용차감전계속사업손익에서 ②를 제외한 금액
④ 공시 대상에는 분리해야 하는 내재파생상품(전환권, 신주인수권 등)을 포함하는 금융부채 외에 전환우선주부채와 같은 비파생부채도 포함됩니다. 발행자의 주가변동이 아닌 다른 이유(예: 환율, 원자재가격)으로 행사가격이 변경되는 경우는 공시대상이 아닙니다. 해당 기준서의 개정이 재무제표에 미치는 중요한 영향은 없습니다.

(3) 기업회계기준서 제1001호 ‘ 재무제표 표시’ 및 국제회계기준 실무서2-‘ 중요성에 대한 판단’(개정) - 회계정책 공시
중요한 회계정책을 정의하고 공시하도록 하며, 중요성 개념을 적용하는 방법에 대한 지침을 제공하기 위하여 국제회계기준 실무서 2 ‘ 회계정책 공시’를 개정하였습니다.
동 개정사항은 회계정책의 공시에 대한 기업회계기준서 제1001호의 요구사항을 변경하며, ‘ 유의적인 회계정책’이라는 모든 용어를 ‘ 중요한 회계정책 정보’로 대체합니다.
기업회계기준서 제1001호 관련 문단도 중요하지 않는 거래, 그 밖의 사건 또는 상황과 관련되는 회계정책 정보는 중요하지 않으며 공시될 필요가 없다는 점을 명확히 하기 위해 개정합니다. 회계정책 정보는 금액이 중요하지 않을지라도 관련되는 거래, 그 밖의 사건 또는 상황의 성격 때문에 중요할 수 있습니다. 그러나 중요한 거래, 그 밖의 사건 또는 상황과 관련되는 모든 회계정책 정보가 그 자체로 중요한 것은 아닙

니다.
또한 국제회계기준 실무서2에서 기술한 ‘ 중요성 과정의 4단계’ 의 적용을 설명하고 적용하기 위한 지침과 사례가 개발되었습니다. 해당 기준서의 개정이 재무제표에 미치는 중요한 영향은 없습니다.

(4) 기업회계기준서 제1008호 ‘ 회계정책, 회계추정치의 변경과 오류’ (개정) - 회계추정치의 정의
동 개정사항은 회계추정의 변경에 대한 정의를 회계추정치의 정의로 대체합니다. 새로운 정의에 따르면 회계추정치는 “ 측정불확실성의 영향을 받는 재무제표상 화폐금액” 입니다. 해당 기준서의 개정이 재무제표에 미치는 중요한 영향은 없습니다.

2.1.2 회사가 적용하지 않은 제・개정 기준서

제정・공표되었으나 아직 시행일이 도래하지 않아 적용하지 아니한 한국채택국제회계기준의 내역은 다음과 같습니다.

(1) 기업회계기준서 제1001호 ‘ 재무제표 표시’ (개정) - 부채의 유동/비유동 분류
동 개정사항은 유동부채와 비유동부채의 분류는 보고기간말에 존재하는 기업의 권리에 근거한다는 점을 명확히 하고 기업이 부채의 결제를 연기할 수 있는 권리를 행사할 지 여부에 대한 기대와는 무관하다는 점을 강조합니다. 그리고 보고기간말에 차입약정을 준수하고 있다면 해당 권리가 존재한다고 설명하고 결제는 현금, 지분상품, 그 밖의 자산 또는 용역을 거래상대방에게 이전하는 것으로 그 정의를 명확히 합니다
.
동 개정사항은 2024 년 1 월 1 일 이후 최초로 시작하는 회계연도의 개시일 이후 소급적으로 적용되며 조기적용이 허용됩니다. 당사는 동 개정으로 인해 재무제표에 중요한 영향은 없을 것으로 예상하고 있습니다.

2.2 회계정책

반기재무제표의 작성에 적용된 유의적 회계정책과 계산방법은 주석 2.1.1에서 설명하는 제・개정 기준서의 적용으로 인한 변경 및 아래 문단에서 설명하는 사항을 제외하고는 전기 재무제표 작성에 적용된 회계정책이나 계산방법과 동일합니다.

2.2.1 법인세비용

중간기간의 법인세비용은 전체 회계연도에 대해서 예상되는 최선의 가중평균연간법인세율, 즉 추정평균연간유효법인세율을 중간기간의 세전이익에 적용하여 계산합니다.

3. 중요한 회계추정 및 가정

반기재무제표 작성에는 미래에 대한 가정 및 추정이 요구되며 경영진은 회사의 회계정책을 적용하기 위해 판단이 요구됩니다. 추정 및 가정은 지속적으로 평가되며,과거 경험과 현재의 상황에 비추어 합리적으로 예측가능한 미래의 사건을 고려하여 이루어집니다. 회계추정의 결과가 실제 결과와 동일한 경우는 드물 것이므로 중요한 조정을 유발할 수 있는 유의적인 위험을 내포하고 있습니다.

반기재무제표 작성시 사용된 중요한 미래에 대한 회계추정 및 가정은 법인세 비용을 결정하는데 사용된 추정의 방법을 제외하고는 전기 재무제표 작성에 사용된 회계추정 및 가정과 동일합니다.

4. 공정가치

(1) 금융상품 종류별 공정가치

금융상품의 종류별 장부금액 및 공정가치는 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구분	당반기말		전기말	
	장부금액	공정가치	장부금액	공정가치
금융자산				
현금및현금성자산	9,932,223	9,932,223	918,415	918,415
매출채권	83,222,833	83,222,833	74,601,922	74,601,922
기타금융자산	3,254,298	3,254,298	3,333,313	3,333,313
합 계	96,409,354	96,409,354	78,853,650	78,853,650
금융부채				
매입채무	20,942,045	20,942,045	14,076,065	14,076,065
기타금융부채	29,216,446	29,216,446	38,811,321	38,811,321
차입금	357,653,138	357,653,138	260,500,610	260,500,610
합 계	407,811,629	407,811,629	313,387,996	313,387,996

5. 현금및현금성자산

(단위: 천원)

구 분	당반기말	전기말
현금	1,934	2,774
보통예금	9,930,289	915,641
합 계	9,932,223	918,415

6. 매출채권 및 기타금융자산

(1) 매출채권 및 손실충당금

(단위: 천원)

구 분	당반기말	전기말
고객과의 계약에서 생긴 매출채권	83,222,833	74,601,922
매출채권(순액)	83,222,833	74,601,922

매출채권은 정상적인 영업 과정에서 판매된 재화나 용역에 대하여 고객이 지불해야 할 금액입니다. 최초 인식시점에 매출채권이 유의적인 금융요소를 포함하지 않는 경우에는 거래가격을 공정가치로 측정합니다. 회사는 계약상 현금 흐름을 회수하는 목적으로 매출채권을 보유하고 있으므로 유효이자율법을 사용하여 상각후원가로 측정하고 있습니다.

(2) 기타금융자산

(단위: 천원)

구 분	당반기말			전기말		
	유동	비유동	합계	유동	비유동	합계
미수금	2,604,095	-	2,604,095	2,833,675	-	2,833,675
임차보증금	427,209	130,474	557,683	358,751	103,879	462,630
장기금융상품	-	92,520	92,520	-	37,008	37,008
합 계	3,031,304	222,994	3,254,298	3,192,426	140,887	3,333,313

7. 기타자산

구 분	당반기말			전기말		
	유동	비유동	합계	유동	비유동	합계
선급금	24,694,482	-	24,694,482	71,631	-	71,631
선급비용	279,530	82,040	361,570	58,898	95,788	154,686
부가세대급금	12,346,652	-	12,346,652	12,355,861	-	12,355,861
합 계	37,320,664	82,040	37,402,704	12,486,390	95,788	12,582,178

8. 재고자산

(1) 재고자산의 내역

(단위: 천원)

구 분	당반기말	전기말
제품	35,139,949	27,035,362
제품평가충당금	(325,382)	(325,382)
반제품	43,853,304	32,405,225
반제품평가충당금	(67,531)	(67,531)
원재료	66,253,099	108,027,134
원재료평가충당금	(794,984)	(794,984)
부재료	561,962	405,209
저장품	580,118	530,735
미착품	22,810,217	6,710,242
합계	168,010,752	173,926,010

당반기 비용으로 인식되어 '매출원가'에 포함된 재고자산의 원가는 496,299백만원(전반기: 224,758백만원)입니다.

(2) 재고자산 담보제공 내역

(단위: 천원)

담보제공자산	장부금액	담보설정금액	관련 계정과목	관련 금액	담보권자
재고자산	168,010,752	103,500,000	차입금	90,000,000	수출입은행

9. 유형자산

(1) 유형자산 내역

(단위: 천원)

구 분	당반기말	전기말
건물	90,164,019	90,000,320
감가상각누계액	(10,506,238)	(8,216,724)
정부보조금	(806,994)	(828,324)
기계장치	212,437,710	194,896,000
감가상각누계액	(47,784,647)	(37,484,367)
정부보조금	(1,894,937)	(1,996,219)
차량운반구	266,615	266,615
감가상각누계액	(184,857)	(165,810)
정부보조금	(6,390)	(8,674)
공기구비품	6,954,092	6,209,606
감가상각누계액	(3,265,447)	(2,739,320)
정부보조금	(14,649)	(19,535)
연구기자재	7,916,994	7,695,775
감가상각누계액	(3,363,622)	(2,596,255)
정부보조금	(2,950,639)	(3,405,249)
기타의유형자산	3,523,299	3,523,299
건설중인자산	164,035,083	108,265,395
합 계	414,519,392	353,396,533

(2) 유형자산의 변동

(단위: 천원)

당반기	기 초	취 득	대 체	감가상각비	당반기말
건물	81,783,596	-	163,699	(2,289,514)	79,657,781
정부보조금	(828,324)	-	-	21,330	(806,994)
기계장치	157,411,633	-	17,541,710	(10,300,279)	164,653,064
정부보조금	(1,996,219)	-	-	101,282	(1,894,937)
차량운반구	100,805	-	-	(19,048)	81,757
정부보조금	(8,674)	-	-	2,284	(6,390)
공기구비품	3,470,286	-	744,486	(526,127)	3,688,645
정부보조금	(19,535)	-	-	4,886	(14,649)
연구기자재	5,099,520	-	221,219	(767,366)	4,553,373
정부보조금	(3,405,249)	(54,208)	-	508,818	(2,950,639)
기타의유형자산	3,523,299	-	-	-	3,523,299
건설중인자산	108,265,395	77,726,401	(21,956,714)	-	164,035,082
합 계	353,396,533	77,672,193	(3,285,600)	(13,263,734)	414,519,392

(단위: 천원)

전반기	기초	취득	대체	감가상각비	전반기말
건물	54,449,896	-	29,300	(1,508,893)	52,970,303
기계장치	104,991,086	-	3,349,156	(6,408,515)	101,931,727
차량운반구	121,242	-	-	(23,861)	97,381
정부보조금	(14,968)	-	-	3,147	(11,821)
공기구비품	2,209,447	-	90,709	(406,815)	1,893,341
정부보조금	(22,417)	(6,360)	-	4,356	(24,421)
연구기자재	6,089,555	-	74,216	(724,960)	5,438,811
정부보조금	(4,143,822)	(70,242)	-	484,598	(3,729,466)
기타의유형자산	3,523,299	-	-	-	3,523,299
건설중인자산	64,869,633	60,932,360	(3,545,940)	-	122,256,053
합 계	232,072,951	60,855,758	(2,559)	(8,580,943)	284,345,207

(3) 유형자산 담보제공 내역

(단위: 천원, USD)

담보제공자산	장부금액	담보설정금액	관련 계정과목	관련 금액	담보권자
건물	78,850,787	216,000,000	차입금	94,792,310	대구은행 외
기계장치	162,758,127				

10. 사용권자산

(1) 보고기간말 현재 사용권자산 장부금액의 구성내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구 분	당반기말	전기말
부동산(*)	989,102	879,362
감가상각누계액	(38,962)	(1,647)
차량운반구	787,377	433,006
감가상각누계액	(197,739)	(147,792)
합 계	1,539,778	1,162,929

(2) 사용권자산의 변동내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

당반기	기초	증가	감소	감가상각비	당반기말
부동산	877,715	109,740	-	(37,315)	950,140
차량운반구	285,215	424,443	(70,072)	(49,947)	589,639
합 계	1,162,930	534,183	(70,072)	(87,262)	1,539,779

(단위: 천원)

전반기	기초	증가	감소	감가상각비	전반기말
차량운반구	100,736	-	-	(33,834)	66,902

11. 무형자산

(1) 무형자산 내역

(단위: 천원)

구 분	당반기말	전기말
개발비	1,972,628	-
특허권	237,615	66,302
소프트웨어	1,731,566	561,523
정부보조금	(4,804)	(9,607)
회원권	400,000	400,000
합 계	4,337,005	1,018,218

(2) 무형자산의 변동

(단위: 천원)

당반기	기초	개별취득	상각	대체	당반기말
개발비	-	-	-	1,972,628	1,972,628
특허권	66,302	189,000	(17,688)	-	237,614
소프트웨어	561,523	-	(142,930)	1,312,972	1,731,565
정부보조금	(9,607)	-	4,804	-	(4,803)
회원권	400,000	-	-	-	400,000
합 계	1,018,218	189,000	(155,814)	3,285,600	4,337,004

(단위: 천원)

전반기	기초	개별취득	상각	대체	전반기말
소프트웨어	190,985	-	(27,794)	2,560	165,751
정부보조금	(19,214)	-	4,804	-	(14,410)
회원권	400,000	-	-	-	400,000
합 계	571,771	-	(22,990)	2,560	551,341

12. 기타금융부채

(단위: 천원)

구 분	당반기말			전기말		
	유동	비유동	합계	유동	비유동	합계
미지급금	23,928,665	4,227,726	28,156,391	37,020,070	700,000	37,720,070
미지급비용	1,060,055	-	1,060,055	1,091,251	-	1,091,251
합계	24,988,720	4,227,726	29,216,446	38,111,321	700,000	38,811,321

13. 차입금

(1) 차입금의 내역

(단위: 천원)

구분	당반기말			전기말		
	유동	비유동	합계	유동	비유동	합계
단기차입금	270,840,828	-	270,840,828	175,980,000	-	175,980,000
장기차입금	46,416,600	40,395,710	86,812,310	18,416,600	66,104,010	84,520,610
합 계	317,257,428	40,395,710	357,653,138	194,396,600	66,104,010	260,500,610

(2) 당사의 비파생 금융부채의 계약상 만기는 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

당반기말	3개월 미만	3개월~1년	1년~ 5년	5년 초과	총 계약상 현금흐름	장부금액
매입채무	20,942,045	-	-	-	20,942,045	20,942,045
차입금	49,645,545	280,237,005	43,075,410	-	372,957,960	357,653,138
기타금융부채(*)	22,167,760	-	4,227,727	-	26,395,487	29,216,446
리스부채	84,320	240,660	485,757	706,497	1,517,234	1,046,662
합 계	92,839,670	280,477,665	47,788,894	706,497	421,812,726	408,858,291

(단위: 천원)

전기말	3개월 미만	3개월~1년	1년~ 5년	5년 초과	총 계약상 현금흐름	장부금액
매입채무	14,076,065	-	-	-	14,076,065	14,076,065
차입금	37,905,147	163,550,063	69,907,083	-	271,362,293	260,500,610
기타금융부채(*)	33,931,943	-	700,000	-	34,631,943	38,811,321
리스부채	38,402	109,801	241,696	715,574	1,105,473	657,114
합 계	85,951,557	163,659,864	70,848,779	715,574	321,175,774	314,045,110

(*) 종업원 관련 부채는 제외하였습니다.

14. 기타부채

(단위: 천원)

구 분	당반기말			전기말		
	유동	비유동	합계	유동	비유동	합계
선수금	38,222	-	38,222	41,125	-	41,125
예수금	221,199	-	221,199	333,118	-	333,118
복구충당부채	-	589,732	589,732	-	582,539	582,539
합 계	259,421	589,732	849,153	374,243	582,539	956,782

15. 순확정급여부채

(1) 반기포괄손익계산서에 반영된 금액

(단위: 천원)

구 분	당반기		전반기	
	3개월	누적	3개월	누적
당기근무원가	675,151	1,350,301	363,419	857,001
순이자원가	44,713	89,425	13,897	32,772
종업원급여에 포함된 총 비용	719,863	1,439,727	377,317	889,773

(2) 순확정급여부채 산정내역

(단위: 천원)

구 분	당반기말	전기말
기금이 적립된 확정급여채무의 현재가치	10,383,369	8,991,106
사외적립자산의 공정가치	(6,790,241)	(5,626,720)
기타장기종업원급여	291,043	245,778
재무상태표 상 순확정급여부채	3,884,171	3,610,164

16. 주식기준보상

회사는 임직원 등에게 회사의 주식을 미리 정해진 가격(행사가격)으로 취득할 수 있는 주식선택권을 부여하였습니다.

(1) 주식선택권의 내역

- 1차 발행내역

·	부여시점: 2020.11.30
·	행사가능기간: 2024.11.04~2026.11.04
·	발행할 주식수: 2,349,900주
·	행사가격: 2,691원
·	부여방법: 주식교부형

- 2차 발행내역

·	부여시점: 2023.03.29
·	행사가능기간: 2025.03.29~28.03.29
·	발행할 주식수: 614,910주
·	행사가격: 28,500
·	부여방법: 주식교부형

(2) 주식선택권의 수량의 변동은 다음과 같습니다.

- 1차 발행내역

(단위: 주)

구 분	당반기	전기
기초 잔여주	2,281,400	2,290,300
부여	-	-
상실	(9,000)	(8,900)
기말 잔여주	2,272,400	2,281,400

- 2차 발행내역

(단위: 주)

구 분	당반기	전기
기초 잔여주	-	-
부여	614,910	-
상실	(7,980)	-
기말 잔여주	606,930	-

17. 법인세비용

법인세비용은 전체 회계연도에 대해서 예상되는 최선의 가중평균 연간유효법인세율의 추정에 기초하여 인식하였습니다. 이에 따라 인식한 당반기의 법인세비용은 556 백만원 입니다.

18. 고객과의 계약에서 생기는 수익

(단위: 천원)

구 분	당반기		전반기	
	3개월	누적	3개월	누적
고객과의 계약에서 생기는 수익	289,141,063	524,113,114	150,380,465	265,504,839

19. 판매비와 관리비

(단위: 천원)

구 분	당반기		전반기	
	3개월	누적	3개월	누적
급여	1,322,635	2,425,127	368,348	709,284
상여금	16,514	337,559	519,279	803,360
퇴직급여	125,075	238,797	55,320	119,526
복리후생비	400,969	758,526	292,374	575,063
여비교통비	18,353	67,682	2,958	5,270
접대비	12,378	26,628	2,138	6,310
통신비	8,438	17,320	8,554	16,829
가스수도료	37,043	72,826	20,978	44,506
전력비	11,083	21,950	8,731	17,221
세금과공과	8,821	44,705	2,402	4,912
감가상각비	123,702	240,190	75,046	147,530
지급임차료	190,949	343,922	10,442	19,073
수선비	4,833	19,195	3,772	4,477
보험료	48,507	61,207	5,100	9,543
차량유지비	15,888	28,742	4,671	9,176
경상연구개발비	2,118,890	3,755,025	674,745	1,346,608
운반비	184,795	333,714	-	1,114
교육훈련비	40,187	44,557	7,531	8,303
도서인쇄비	8,477	16,422	5,295	8,688
회의비	8,860	16,558	1,625	1,834
소모품비	115,051	170,259	10,620	17,500
지급수수료	1,062,293	1,719,760	352,207	886,607
외주용역비	470,621	765,076	89,425	188,354
광고선전비	14,106	20,362	-	-
무형자산상각비	46,320	92,585	10,893	21,657
견본비	6,263	20,186	10,101	20,391
행사비	25,437	46,327	39,866	44,244

구 분	당반기		전반기	
	3개월	누적	3개월	누적
사택관리비	8,186	16,183	3,051	6,049
주식보상비용	437,254	578,105	57,494	114,988
합 계	6,891,928	12,299,495	2,642,965	5,158,419

20. 기타수익과 기타비용

(1) 기타수익

(단위: 천원)

구 분	당반기		전반기	
	3개월	누적	3개월	누적
외환차익	3,065,677	9,872,552	239,877	349,056
외화환산이익	981,750	1,265,395	(272,474)	45,912
잡이익	14,440	45,803	15,306	21,309
합 계	4,061,867	11,183,750	(17,291)	416,277

(2) 기타비용

(단위: 천원)

구 분	당반기		전반기	
	3개월	누적	3개월	누적
외환차손	1,679,073	4,844,000	383,874	2,371,380
외화환산손실	(215,111)	152,765	(14,408)	365
기부금	6,000	12,000	-	-
유형자산처분손실	-	-	40,721	40,721
잡손실	20	26	10,668	10,668
복구충당전입액	3,596	7,192	18,476	53,340
합 계	1,473,578	5,015,983	439,331	2,476,475

21. 금융수익과 금융원가

(1) 금융수익

(단위: 천원)

구 분	당반기		전반기	
	3개월	누적	3개월	누적
외환차익	81,253	81,253	-	148
외화환산이익	(28,630)	-	(1,102,495)	-
이자수익	1,685	7,674	705	1,030
통화선도평가이익	-	-	421,266	622,115
통화선도거래이익	465,701	1,590,045	1,363,788	1,374,719
합 계	520,009	1,678,973	683,264	1,998,012

(2) 금융원가

(단위: 천원)

구 분	당반기		전반기	
	3개월	누적	3개월	누적
외환차손	3,393,938	3,393,938	410,000	499,074
외화환산손실	(2,292,882)	37,918	4,110,087	4,461,034
통화선도평가손실	(1,402,209)	-	-	-
통화선도거래손실	3,652,018	3,652,018	-	-
이자비용	3,401,341	6,624,770	2,485,306	4,492,206
파생상품평가손실	-	-	(740,422)	(320,053)
합 계	6,752,205	13,708,643	6,264,970	9,132,260

22. 우발채무 및 약정사항

(1) 특수관계자를 제외한 타인으로부터 제공받은 지급보증

(단위: 천원)

제공한금융기관	제공자	종류	보증금액
서울보증보험	포항시	포항시 투자지원금 관련 이행보증보험	3,080,000
	포항시	건축공사 안전관리예치금 보증 외	303,600
	한국장애인고용공단	장애인 보조공학기기(지원금)반환채무	10,148
		합 계	3,393,748

(2) 금융기관과의 약정사항

(단위: 천원/USD : $)

금융기관	종류	약정금액	실행금액
대구은행	일반대출	40,000,000	20,000,000
	시설자금대출	74,792,310	74,792,310
	파생상품- 선물환	$4,000,000	-
산업은행	일반대출	100,000,000	100,000,000
	시설자금대출	20,000,000	20,000,000
	수입신용장	$20,000,000	$2,179,180
수출입은행	일반대출	90,000,000	90,000,000
하나은행	일반대출	30,000,000	30,000,000
	시설자금대출	10,000,000	10,000,000
	수입신용장	$50,000,000	-
	파생상품- 선물환	$10,000,000	-
농협은행	일반대출	20,000,000	-
	일반외화대출	$10,000,000	-
	파생상품- 선물환	$450,000	-
국민은행	일반대출	30,000,000	10,000,000
	일반대출	$30,000,000	-
	파생상품- 선물환	$30,000,000	-

(3) 당사의 지배기업 및 기타특수관계자는 당사의 임직원과 주식기준보상약정을 체결하였습니다. 해당 계약은 당사에게 상환의무가 있으며 이를 장기미지급금으로 3,528백만원 인식하였습니다.

(4) 신규 부지 매입의 건
당사는 신규 공장 설립 계획에 따라 포항시와 토지 계약을 체결하고 있는 바, 당반기말 현재 총 계약금액은 1차 27,288백만원, 2차 3,400백만원입니다.

23. 특수관계자 거래

(1) 특수관계자 현황
당기와 전기에 회사와 매출 등 거래 또는 채권・ 채무 잔액이 있는 관계기업 및 기타특수관계자는 다음과 같습니다.

구분	당반기말	전기말	비고
지배기업	㈜에코프로	㈜에코프로	
유의적인 영향력을 행사하는 기업	BRV Lotus Growth Fund 2015, L.P.	BRV Lotus Growth Fund 2015, L.P.	
	BRV Lotus Fund III, L.P	BRV Lotus Fund III, L.P	
기타 특수관계자	㈜에코프로비엠	㈜에코프로비엠	지배기업의 종속기업
	㈜에코프로이노베이션	-	지배기업의 종속기업
	㈜에코프로에이피	㈜에코프로에이피	지배기업의 종속기업
	㈜에코프로이엠	㈜에코프로이엠	에코프로비엠의 종속기업
	㈜에코프로씨엔지	㈜에코프로씨엔지	지배기업의 종속기업
	㈜에코프로에이치엔	㈜에코프로에이치엔	지배기업의 종속기업
	㈜에코로지스틱스	㈜에코로지스틱스	지배기업의 종속기업
	㈜에코프로글로벌	-	에코프로비엠의 종속기업
	㈜데이지파트너스	㈜이룸티엔씨	지배기업의 기타특수관계자
기타	㈜왕산전기(*1)	-	기타
	주요 경영진	주요 경영진	주요 경영진

(*1) 기업회계기준서 제1024호 특수관계자 범위에 포함되지 않으나「독점규제 및 공정거래에 관한 법률」에 따른 동일한 대규모기업집단 소속회사입니다.
(*2) 23년 7월 12일 (주)이룸티엔씨는 (주)데이지파트너스로 사명변경 하였습니다.

(2) 매출 매입 등 거래

(단위: 천원)

특수관계 구분	회사명	당반기		전반기	
		매출 등	매입 등	매출 등	매입 등
지배기업	㈜에코프로	5,000	1,145,000	-	344,091
기타특수관계자	㈜에코프로비엠	458,009,217	341,075	262,221,830	362,400
	㈜에코프로이노베이션	263,000	-	-	-
	㈜에코프로에이피	11,000	634,958	-	367,877
	㈜에코프로이엠	873,500	3,210	-	-
	㈜에코프로씨엔지	2,108,500	19,239,663	3,209,299	14,942,563
	㈜에코프로에이치엔	-	3,989,925	-	-
	㈜에코프로로지스틱스	-	1,150,509	-	367,833
	㈜에코프로글로벌	2,000	1,363,121	-	-
기타	㈜왕산전기	-	3,583,174	-	-
합 계		461,272,217	31,450,635	265,431,129	16,384,764

(3) 특수관계자에 대한 채권・채무 잔액

(단위: 천원)

당반기말	회사명	채권		채무	
		매출채권	기타채권	매입채무	기타채무
지배기업	㈜에코프로	1,100	-	-	3,697,568
기타특수관계자	㈜에코프로비엠	65,726,092	189,101	-	195,563
	㈜에코프로이노베이션	57,860	-	-	-
	㈜에코프로에이피	2,420	-	-	89,743
	㈜에코프로이엠	192,170	-	-	558
	㈜에코프로씨엔지	235,400	-	3,618,302	-
	㈜에코프로로지스틱스	-	-	135,753	144,600
	㈜에코프로글로벌	440	-	-	-
기타	㈜왕산전기	-	-	-	3,930,665
합 계		66,215,482	189,101	3,754,055	8,058,697

(단위: 천원)

전기말	회사명	채권		채무	
		매출채권	기타채권	매입채무	기타채무
지배기업	㈜에코프로	-	1,255,145	-	268,248
기타특수관계자	㈜에코프로비엠	74,541,731	1,560,401	-	1,776,530
	㈜에코프로에이피	-	-	-	114,407
	㈜에코프로씨엔지	60,190	-	4,286,064	-
	㈜에코프로에이치엔	-	-	-	759,083
	㈜에코프로로지스틱스	-	-	8,827	23,268
합 계		74,601,921	2,815,546	4,294,891	2,941,536

(4) 특수관계자와의 자금 거래

(단위: 천원)

당반기	회사명	자금대여거래		유상증자	리스부채 상환	자본거래
		차입	상환			
기타특수관계자	㈜에코프로비엠	-	-	-	22,866	-
합 계		-	-	-	22,866	-

(단위: 천원)

전반기	회사명	자금대여거래		유상증자	리스부채 상환	자본거래
		차입	상환			
지배기업	㈜에코프로	10,000,000	10,000,000	-	-	-
합 계		10,000,000	10,000,000	-	-	-

(5) 특수관계자로부터 제공받은 지급보증

(단위: 천원/USD : $)

특수관계구분	회사명	보증처	지급보증금액	보증기간
지배기업	㈜에코프로	대구은행	10,241,000	22.11.18 - 23.11.18
			19,200,000	21.06.17 - 24.06.17
			33,999,840	21.06.17 - 28.06.17
		산업은행	48,000,000	20.12.28 - 25.12.28
			88,640,000	22.07.08 - 23.07.08
		하나은행	$24,000,000	22.11.14 - 23.11.14
			3,600,000	20.12.28 - 23.12.28
			120,000	21.01.04 - 24.01.04
			8,280,000	21.01.04 - 24.01.04
기타특수관계자	㈜에코프로비엠	서울보증보험	3,080,000	23.06.22 - 27.06.21

(6) 주요 경영진에 대한 보상

주요 경영진은 등기이사를 포함하고 있습니다. 종업원 용역의 대가로서 주요 경영진에게 지급되었거나 지급될 보상금액은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구 분	당반기	전반기
급여 및 단기종업원 급여	587,204	241,256
퇴직급여	43,166	62,331
합 계	630,370	303,587

6. 배당에 관한 사항

가. 배당에 관한 사항

당사의 보고서 작성기준일 기준 당사의 정관상 배당에 관한 사항은 다음과 같습니다.

제41조 (이익금의 처분) 각 회계년도에 있어서의 이익금은 주주총회의 결의에 따라 처분한다. 제42조 (배당금의 지급) ① 회사는 이사회결의로 배당을 받을 주주를 확정하기 위한 기준일을 정할 수 있으며, 기준일을 정한 경우 그 기준일의 2주 전에 이를 공고하여야 한다. ② 배당금은 그러한 배당금 승인을 한 정기주주총회에서 달리 결정되지 않는 한 정기주주총회의 승인일로부터 1개월 이내에 지급되어야 한다. ③ 배당금에 대한 지급요구는 그러한 배당금 지급을 결정한 주주총회의 결의일로부터 5년 내에 행사하지 않으면 소멸한다. ④ 본 회사는 이익의 배당을 주식으로 할 수 있다. 제42조의2(분기배당) ① 회사는 사업년도 개시일부터 3월, 6월 및 9월 말일 현재의 주주에게 자본시장과 금융투자업에 관한 법률 제165조의12에 의한 분기배당을 할 수 있다. 분기배당은 금전으로 한다. ② 제1항의 분기배당은 이사회의 결의로 하되, 그 결의는 제1항의 각 기준일 이후 45일 내에 하여야 한다. ③ 분기배당은 직전결산기의 대차대조표상의 순자산액에서 다음 각호의 금액을 공제한 액을 한도로 한다. 1. 직전결산기의 자본금의 액 2. 직전결산기까지 적립된 자본준비금과 이익준비금의 합계액 3. 상법시행법령에서 정하는 미실현이익 4. 직전결산기의 정기주주총회에서 이익배당하기로 정한 금액 5. 직전결산기까지 정관의 규정 또는 주주총회의 결의에 의하여 특정목적을 위해 적립한 임의준비금 6. 분기배당에 따라 당해 결산기에 적립하여야 할 이익준비금 7. 당해 영업년도 중에 분기배당이 있었던 경우 그 금액의 합계액

당사는 배당가능이익 범위내에서 대/내외 경영환경 등을 고려하여 배당 정책을 추진

하고 있으나, 배당재원 부족등의 이유로 인하여 최근 5사업년도 내 배당을 진행하지 못하였습니다.

나. 주요배당지표

구 분	주식의 종류	당기	전기	전전기	전전전기
		2023년 반기	2022년	2021년	2020년
주당액면가액(원)		500	500	500	500
(연결)당기순이익(백만원)		-	-	-	-
(별도)당기순이익(백만원)		9,096	15,583	(22,980)	25,677
(연결)주당순이익(원)		157	294	(450)	515
현금배당금총액(백만원)		-	-	-	
주식배당금총액(백만원)		-	-	-	
(연결)현금배당성향(%)		-	-	-	
현금배당수익률(%)	보통주	-	-	-	-
	우선주	-	-	-	-
주식배당수익률(%)	보통주	-	-	-	-
	우선주	-	-	-	-
주당 현금배당금(원)	보통주	-	-	-	-
	우선주	-	-	-	-
주당 주식배당(주)	보통주	-	-	-	-
	우선주	-	-	-	-

(주1) 당사는 개별재무제표 작성 대상 기업으로, 별도 재무제표를 작성하지 않습니다. 다만, 투자자에 대한 정보제공 차원에서 개별재무제표 재무수치를 별도재무제표 재무수치를 기재했습니다.

(주2) 당사는 제4기 및 제5기의 재무제표에 대해 일반기업회계기준(K-GAAP)으로 삼일회계법인으로부터 감사 받았으며 감사의견은 적정입니다. 상기 재무정보는 비교를 위해 K-IFRS기준으로 작성하였으며, 감사받지 않은 재무제표입니다.

다. 과거 배당 이력

(단위: 회, %)

연속 배당횟수		평균 배당수익률	
분기(중간)배당	결산배당	최근 3년간	최근 5년간
-	-	-	-

7. 증권의 발행을 통한 자금조달에 관한 사항

7-1. 증권의 발행을 통한 자금조달 실적

가. 증자(감자)현황

(기준일: 증권신고서 제출일 현재) (단위 : 원, 주)

주식발행 (감소)일자	발행(감소) 형태	발행(감소)한 주식의 내용				
		종류	수량	주당 액면가액	주당발행 (감소)가액	비고
2020년 11월 06일	유상증자(제3자배정)	보통주	17,520,529	500	2,691	-
2020년 11월 06일	유상증자(제3자배정)	상환전환우선주	5,567,851	500	3,600	-
2021년 07월 24일	유상증자(제3자배정)	보통주	2,750,000	500	6,000	-
2022년 08월 01일	전환권행사	보통주	13,608,037	500	-	상환전환우선주의 보통주전환
2022년 12월 06일	유상증자(제3자배정)	보통주	5,263,158	500	28,500	-

(주1) 당사는 2017년 11월 25일 운용자금 조달을 목적으로 상환전환우선주 8,040,186주를 발행하였으며, 2022년 08월 01일 보통주로 모두 전환되었습니다.

나. 전환사채 등 발행 현황

해당사항이 없어 기재를 생략합니다.

다. 채무증권 발행실적 등

해당사항이 없어 기재를 생략합니다

7-2. 증권의 발행을 통해 조달된 자금의 사용실적

가. 공모자금의 사용내역

(기준일: 증권신고서 제출일 현재) (단위 : 원)

구 분	회차	납입일	증권신고서 등의 자금사용 계획		실제 자금사용 내역		차이발생 사유 등
			사용용도	조달금액	내용	금액	
제3자배정 유상증자	-	2020년 11월 06일	운영자금(물품대금 등)	67,192	운영자금(물품대금 등)	67,192	-

나. 사모자금의 사용내역

(기준일: 증권신고서 제출일 현재) (단위 : 원)

구 분	회차	납입일	주요사항보고서의 자금사용 계획		실제 자금사용 내역		차이발생 사유 등
			사용용도	조달금액	내용	금액	
제3자배정 유상증자	-	2021년 07월 24일	운영자금(물품대금 등)	16,500	운영자금(물품대금 등)	16,500	-
제3자배정 유상증자	-	2022년 12월 06일	운영자금 및 신규사업 추진	150,000	운영자금 및 신규사업 추진	150,000	-

다. 미사용자금의 운용내역

해당사항이 없어 기재를 생략합니다.

8. 기타 재무에 관한 사항

가. 재무제표 재작성 등 유의사항

(1) 한국채택국제회계기준의 최초채택

당사의 과거기간 재무제표는 한국의 일반적으로 인정된 회계처리기준(이하 '과거회계기준')에 따라 작성되었으나, 2021년 1월 1일로 개시되는 2022 회계연도의 재무제표는 한국채택국제회계기준에 따라 작성되었습니다. 따라서, 비교표시된 전기 재무제표는 한국채택국제회계기준에 따라 2021년 1월 1일을 한국채택국제회계기준 전환일로 하고 기업회계기준서 제1101호를 적용하여 재작성되었습니다.

당사의 연차재무제표는 기업회계기준서 제1101호(한국채택국제회계기준의 최초채택)에 따라 한국채택국제회계기준의 완전한 소급적용이 아닌 관련 의무적 예외항목과 특정 선택적 면제조항을 적용하였습니다.

(2) 한국채택국제회계기준으로의 전환으로 인한 자본의 차이조정

개시 한국채택국제회계기준 재무상태표의 작성과 관련하여 당사가 적용한 회계정책과 과거회계기준에서 한국채택국제회계기준으로의 전환이 당사의 보고된 재무상태, 재무성과와 현금흐름에 미친 영향은 다음과 같습니다.

(가) 2021년 1월 1일(전환일) 현재 자본 조정내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구 분	자산	부채	자본
과거 회계기준	231,179,551	117,072,082	114,107,469
한국채택국제회계기준 조정액 :			
차입원가자본화	-	-	-
리스 조정	63,261	66,408	(3,147)
전환상환우선주부채 조정	-	39,072,478	(39,072,478)
종업원급여 조정	-	967,045	(967,045)

구 분	자산	부채	자본
주식선택권 조정	-	-	-
조정사항 법인세효과 등	3,076,565	2,863,123	213,442
한국채택국제회계기준	234,319,377	160,041,136	74,278,241

(나) 2021년 12월 31일 현재 자본조정내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구 분	자산	부채	자본
과거 회계기준	371,162,560	225,162,402	146,000,158
한국채택국제회계기준 조정액 :			
차입원가자본화	1,161,032	-	1,161,032
리스 조정	100,736	103,176	(2,440)
전환상환우선주부채 조정	-	77,133,776	(77,133,776)
종업원급여 조정	-	1,883,927	(1,883,927)
주식선택권 조정	-	-	-
조정사항 법인세효과 등	159,573	-	159,573
한국채택국제회계기준	372,583,901	304,283,281	68,300,620

(다) 2021년 12월 31일로 종료하는 회계연도 총포괄손익의 차이조정내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구 분	당기순이익	총포괄이익
과거 회계기준	15,400,128	15,400,128
한국채택국제회계기준 조정액 :		
차입원가자본화	1,161,032	1,161,032
리스 조정	708	708
전환상환우선주부채 조정	(38,061,298)	(38,061,298)
종업원급여 조정	(660,501)	(916,882)
주식선택권 조정	(709,339)	(709,339)
조정사항 법인세효과 등	(110,273)	(53,869)
한국채택국제회계기준	(22,979,543)	(23,179,520)

(라) 현금흐름표의 중요한 조정에 대한 설명

한국채택국제회계기준에 따라 과거 회계기준에 따르면 별도 표시되지 않았던 이자수취, 이자지급 및 법인세지급액(환급액)을 현금흐름표상에 별도로 표시하기 위하여 관련 수익 (비용) 및 관련 자산(부채)에 대한 현금흐름내역을 조정하였습니다. 한편, 한국채택국제회계기준에 따라 표시된 현금흐름표와 과거회계기준에 따라 표시된 현금흐름표 사이에 그 밖의 중요한 차이는 없습니다.

나. 대손충당금 설정현황

(1) 계정과목별 대손충당금 설정내역

(단위 : 천원)

구 분	계정과목	채권 총액	대손충당금	대손충당금 설정률
제 7 기 반기	매출채권	83,222,833	-	-
	대여금	-	-	-
	미수금	2,604,095	-	-
	선급금	24,694,482	-	-
	미수수익	-	-	-
	합계	110,521,410	-	-
제 6 기	매출채권	74,601,922	-	-
	대여금	-	-	-
	미수금	2,833,675	-	-
	선급금	71,631	-	-
	미수수익	-	-	-
	합계	77,507,228	-	-
제 5 기	매출채권	33,319,009	-	-
	대여금	-	-	-
	미수금	197,093	-	-
	선급금	32,456	-	-
	미수수익	-	-	-
	합계	33,548,558	-	-

(2) 대손충당금 변동현황

(단위 : 천원)

부문	구 분	제 7 기 반기	제 6 기	제 5 기
에코프로 머티리얼즈	1. 기초 대손충당금 잔액합계	-	-	-
	2. 순대손처리액(①-②±③)	-	-	-
	① 대손처리액(상각채권액)	-	-	-
	② 상각채권회수액	-	-	-
	③ 기타증감액	-	-	-
	3. 대손상각비 계상(환입)액	-	-	-
	4. 기말 대손충당금 잔액합계	-	-	-

(3) 매출채권관련 대손충당금 설정방침

(가) 매출채권 및 기타채권의 경우 신용손실이 예상되는 기대존속기간에 근거하여 기대신용손실을 산출하고 있습니다

(나) 매출채권 손상평가 결과 손상되지 않았다고 평가된 매출채권에 대해서는 후속적으로 손상검사를 수행하고 있습니다.

(다) 당반기말 현재 경과기간별 매출채권 잔액 현황

(단위 : 천원)

부 문	구 분	6월 이하	6월 초과 1년 이하	1년 초과 3년 이하	3년 초과	계
에코프로 머티리얼즈	일반, 특수관계자	83,222,833	-	-	-	83,222,833
	구성비율	100%	-	-	-	100%

(주1) 기업공시서식 작성기준에 근거하여 일반과 특수관계자로 구분하지 않고 통합하여 기재하였습니다.

다. 재고자산 현황

(1) 최근 3사업연도의 재고자산의 사업부문별 보유현황

(단위 : 천원)

사업부문		계정과목	제 7기 반기	제 6 기	제 5 기
에코프로머티리얼즈	전구체	상품	-	-	-
		제품	34,814,567	26,709,980	8,297,398
		재공품	43,785,774	32,337,694	32,842,180
		원재료	66,020,078	107,637,360	42,234,352
		저장품	580,118	530,735	-
		미착품	22,810,217	6,710,242	4,589,035
		소계	168,010,754	173,926,011	87,962,965
총자산대비 재고자산 구성비율(%) [재고자산합계÷기말자산총계×100]			22.8%	27.4%	23.6%
재고자산회전율(회수) [연환산 매출원가÷{(기초재고+기말재고)÷2}]			5.8	4.7	4.5

(2) 재고 실사 내용

기업공시서식 작성기준에 따라 기재를 생략 합니다.

라. 수주계약 현황

당사 내 진행률, 미청구공사금액, 공사미수금 등의 수주 계약은 없으며 이에 따라 기재를 생략합니다.

마. 공정가치평가 내역

(1) 금융상품 종류별 공정가치

금융상품의 종류별 장부금액 및 공정가치는 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구분	당반기말		전기말	
	장부금액	공정가치	장부금액	공정가치
금융자산				
현금및현금성자산	9,932,223	9,932,223	918,415	918,415
매출채권	83,222,833	83,222,833	74,601,922	74,601,922
기타금융자산	3,254,298	3,254,298	3,333,313	3,333,313
합 계	96,409,354	96,409,354	78,853,650	78,853,650
금융부채				
매입채무	20,942,045	20,942,045	14,076,065	14,076,065
기타금융부채	29,216,446	29,216,446	38,811,321	38,811,321
차입금	357,653,138	357,653,138	260,500,610	260,500,610

구분	당반기말		전기말	
	장부금액	공정가치	장부금액	공정가치
합 계	407,811,629	407,811,629	313,387,996	313,387,996

(2) 공정가치 서열체계

공정가치로 측정되는 금융상품은 공정가치 서열체계에 따라 구분되며 정의된 수준들은 다음과 같습니다.

- 측정일에 동일한 자산이나 부채에 대해 접근할 수 있는 활성시장의(조정하지 않은) 공시가격 (수준 1)

- 수준 1의 공시가격 외에 자산이나 부채에 대해 직접적으로나 간접적으로 관측할 수 있는 투입변수 (수준 2)

- 자산이나 부채에 대한 관측할 수 없는 투입변수 (수준 3)

(3) 가치평가기법 및 투입변수

회사의 재무부서가 측정하는 재무보고 목적의 공정가치 측정치는 수준3으로 분류되는 공정가치 측정치를 포함하고 있습니다. 재무부서는 회사의 재무담당이사와 감사에 직접 보고하며 매 분기 보고일정에 맞추어 공정가치 평가과정 및 그 결과에 대해 재무담당이사 및 감사와 협의합니다.

IV. 회계감사인의 감사의견 등

1. 외부감사에 관한 사항

가. 회계감사인의 명칭 및 감사의견

사업연도	감사인	감사의견	강조사항 등	핵심감사사항
제7기 반기 (당기)	대주회계법인	해당사항 없음	해당사항 없음	해당사항 없음
제6기 (전기)	대주회계법인	적정	해당사항 없음	해당사항 없음
제5기 (전전기)	삼일회계법인	적정	경영진이 코로나바이러스감염증-19의 확산이 기업의 생산능력과 고객에 대한 주문 이행능력에 미칠 수 있는 영향과 관련한 불확실성	해당사항 없음

나. 감사용역 체결현황

사업연도	감사인	내 용	감사계약내역		실제수행내역	
			보수	시간	보수	시간
제7기 반기 (당기)	대주회계법인	분반기 검토, 연 감사 등(연결 및 개별)	100	800	50	400
제6기 (전기)	대주회계법인	분반기 검토, 연 감사 등(연결 및 개별)	100	800	100	831
제5기 (전전기)	삼일회계법인	분반기 검토, 연 감사 등(연결 및 개별)	55	530	55	533

다. 회계감사인과의 비감사용역 계약체결 현황

사업연도	계약체결일	용역내용	용역수행기간	용역보수	비고
	-	-	-	-	-

사업연도	계약체결일	용역내용	용역수행기간	용역보수	비고
제7기 반기(당기)	-	-	-	-	-
제6기(전기)	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-
제5기(전전기)	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-

라. 재무제표 중 이해관계자의 판단에 상당한 영향을 미칠 수 있는 사항

구분	일자	참석자	방식	주요 논의 내용
1	2020년 11월 20일	회사측: 감사, 재무경영팀 2명 감사인측: 업무수행이사, 담당 회계사 2명	서면회의	감사인의 독립성, 감사전략, 부정위험 등
2	2021년 03월 16일	회사측: 감사, 재무경영팀 2명 감사인측: 업무수행이사, 담당 회계사 2명	서면회의	감사인의 독립성, 감사 결과 등
3	2021년 11월 25일	회사측: 감사, 경영지원팀 2명 감사인측: 업무수행이사, 담당 회계사 2명	서면회의	감사인의 독립성, 감사전략, 부정위험 등
4	2022년 02월 21일	회사측: 감사 감사인측: 업무수행이사, 담당 회계사 1명	서면회의	감사에서의 유의적 발견사항, 부정, 내부회계관리제도의 평가 절차 및 일정 등
5	2022년 03월 15일	회사측: 감사, 감사팀 1명 감사인측: 업무수행이사, 담당 회계사 2명	서면회의	감사의 독립적인 내부회계관리제도 평가
6	2022년 03월 18일	회사측: 감사, 경영지원팀 2명 감사인측: 업무수행이사, 담당 회계사 1명	서면회의	감사인의 독립성, 감사 결과 등
7	2022년 12월 16일	회사측: 감사, 경영관리팀 2명 감사인측: 업무수행이사, 담당 회계사 3명	서면회의	감사인의 독립성, 감사전략, 부정위험 등
8	2023년 02월 16일	회사측: 감사, 경영관리팀 2명 감사인측: 업무수행이사, 담당 회계사 3명	서면회의	감사인의 독립성, 감사 결과 등
9	2023년 03월 09일	회사측: 감사, 경영관리팀 2명 감사인측: 업무수행이사, 담당 회계사 3명	서면회의	감사인의 독립성, 감사 결과 등

마. 조정협의회내용 및 재무제표 불일치정보

해당사항이 없어 기재를 생략합니다.

바. 회계감사인의 변경

당사는 유가증권시장 상장을 위해 「주식회사의 외부감사에 관한 법률」제11조 제1항에 의거하여 2022년 10월 14일 금융감독원으로부터 대주회계법인을 감사인으로

지정받아 2022년 10월 28일 지정감사인 계약을 체결하였습니다.

2. 내부통제에 관한 사항

가. 내부통제의 유효성 감사 결과

(1) 회사의 감사가 보고한 내용

감사의 감사보고서 상 내부통제에 이상이 없어 기재를 생략합니다.

(2) 외부전문가의 내부통제 구조의 평가

해당사항이 없어 기재를 생략합니다.

나. 내부회계관리제도

(1) 내부회계관리자가 제시한 내부회계관리제도의 문제점 또는 개선방안

해당사항이 없어 기재를 생략합니다.

(2) 대표이사 및 내부회계관리자의 운영실태보고서

사업연도	회계감사인	보고내용
제6기 (2022년도)	대주회계법인	당사는 주식회사 등의 외부감사에 관한 법률에 따라 내부회계관리규정 및 조직을 구비하고 있으며 다음과 같이 내부회계관리규정 상 관련 통제절차를 모두 준수하고 있습니다.
제5기 (2021년도)	삼일회계법인	당사는 주식회사 등의 외부감사에 관한 법률에 따라 내부회계관리규정 및 조직을구비하고 있으며 다음과 같이 내부회계관리규정 상 관련 통제절차를 모두 준수하고 있습니다.
제4기 (2020년도)	삼일회계법인	당사는 주식회사 등의 외부감사에 관한 법률에 따라 내부회계관리규정 및 조직을구비하고 있으며 다음과 같이 내부회계관리규정 상 관련 통제절차를 모두 준수하고 있습니다.

(3) 회계감사인의 내부회계관리제도에 대한 검토의견

사업연도	회계감사인	보고내용

제6기 (2022년도)	대주회계법인	경영자의 내부회계관리제도 운영실태보고서에 대한 우리의 검토결과, 상기 경영자의운영실태보고 내용이 중요성의 관점에서 내부회계관리제도 모범규준 제5장 '중소기업에 대한 적용'의 규정에 따라 작성되지 않았다고 판단하게 하는 점이 발견되지 아니하였습니다.
제5기 (2021년도)	삼일회계법인	경영진의 내부회계관리제도 운영실태보고서에 대한 우리의 검토결과, 상기 경영진의운영실태보고 내용이 중요성의 관점에서 내부회계관리제도모범규준의 제6장 '부칙'의 규정에 따라 작성되지 않았다고 판단하게 하는 점이 발견되지 아니하였습니다.
제4기 (2020년도)	삼일회계법인	경영진의 내부회계관리제도 운영실태보고서에 대한 우리의 검토결과, 상기 경영진의운영실태보고 내용이 중요성의 관점에서 내부회계관리제도모범규준의 제6장 '부칙'의 규정에 따라 작성되지 않았다고 판단하게 하는 점이 발견되지 아니하였습니다

V. 이사회 등 회사의 기관에 관한 사항

1. 이사회에 관한 사항

가. 이사회 구성 개요

보고서 작성기준일(증권신고서 제출일) 현재 당사의 이사회는 사내이사 2인 (김병훈, 김수연), 기타비상무이사 1인(김순주), 사외이사 4인(박선영, 김영태, 엄종규, 김신종)으로 총 7인의 이사로 구성되어 있으며 김병훈 대표이사가 이사회 의장을 맡고 있습니다.

(1) 이사회 의장에 관한 사항

이사회 의장	대표이사 겸직여부	이사회 의장 선임 사유
김병훈	O	김병훈 대표이사는 당사의 계열회사인 주식회사 에코프로, 에코프로비엠의 대표이사직을 수행하며 회사의 경영 전략 및 재무 분야에서 탁월한 성과를 나타냈습니다. 또한, 김병훈 대표이사는 회사 경영의 풍부한 경험과 높은 이해도를 지니고 있는 바 회사의 발전에 높은 기여를 할 수 있을 것으로 기대하며 이사회 의장으로 선임 되었습니다.

(2) 사외이사 및 그 변동현황

(단위 : 명)

이사의 수	사외이사 수	사외이사 변동현황		
		선임	해임	중도퇴임
7	4	5	-	1

(주1) 상기 '이사의 수' 및 '사외이사 수'는 보고서 작성기준일 현재 기준입니다.

(주2) 상기 '사외이사 변동현황'의 대상기간은 당기 사업연도 개시일 부터 공시서류 제출일까지입니다.

나. 중요의결사항

회차	개최일자	주요 의안내용	가결 여부	이사의 성명							
				김병훈 (출석률 : 100%)	강동현 (출석률 : 0%)	박선영 (출석률 : 100%)	김영태 (출석률 : 100%)	엄종규 (출석률 : 100%)	김신종 (출석률 : 100%)	김순주 (출석률 : 81%)	(출 :
				찬반 여부							
2023-001	2023-01-04	1) 임시주주총회 소집 결의의 건	가결	-	-	-	-	-	-	찬성	
2023-002	2023-01-25	1) 임시의장 선임의 건 2) 대표이사 선임의 건 3) 이사회 산하 위원회 구성의 건 4) 이사회규정,개정 및 산하위원회 운영규정 제정의 건 5) 명의개서대리인 선정의 건 6) 2023년 사업계획(투자계획 포함) 승인의 건	가결	찬성	-	-	찬성	찬성	찬성	찬성	
2023-003	2023-02-09	1) 재무제표 승인의 건	가결	찬성	-	-	찬성	찬성	찬성	찬성	
2023-004	2023-02-23	1) 농협 무역금융 200억 신규차입의 건	가결	찬성	-	-	찬성	찬성	찬성	찬성	
2023-005	2023-03-10	1) 신규부지(4캠퍼스) 부지 인프라 구축 투자의 건 2) 교대제 개편을 위한 자동화 프로젝트 투자의 건 3) 주식매수선택권 취소의 건	가결	찬성	-	-	찬성	찬성	찬성	찬성	

회차	개최일자	주요 의안내용	가결 여부	이사의 성명							
				김병훈	강동현	박선영	김영태	엄종규	김신종	김순주	
				(출석률 : 100%)	(출석률 : 0%)	(출석률 : 100%)	(출석률 : 100%)	(출석률 : 100%)	(출석률 : 100%)	(출석률 : 81%)	
				찬반 여부							
2023-006	2023-03-14	1) 제 6기(2022년도) 정기 주주총회 소집 결의의 건	가결	찬성	-	-	찬성	찬성	찬성	찬성	
2023-007	2023-03-23	1) 하나은행 운전자금 100억 만기연장의 건	가결	찬성	-	-	찬성	찬성	찬성	찬성	
2023-008	2023-03-29	1) 준법지원인 선임의 건	가결	찬성	-	-	찬성	찬성	찬성	불참	
2023-009	2023-04-07	1) 유가증권시장 기업공개 결의의 관한 건 2) 준법통제기준 제정의 건	가결	찬성	-	-	찬성	찬성	찬성	찬성	
2023-010	2023-04-12	1) 대구은행 운영자금 200억 만기연장의 건 2) 대구은행 외국환 한도 차입 연장의 건 3) 외환한도(선물환 계약이행 보증금 면제) 만기연장의 건 4) 산화전구체라인 신설투자의 건(CPM2_ 1 Line)	가결	찬성	-	-	찬성	찬성	찬성	찬성	
2023-011	2023-04-26	1) 수출입은행 수입자금대출 회전한도 설정에 관한 건 2) 국민은행 무역금융 신규차입에 관한 건 3) 국민은행 100억 신규차입에 관한 건	가결	찬성	-	-	찬성	찬성	찬성	찬성	
2023-012	2023-05-30	1) 주식매수선택권 부여 취소의 건 2) 토지 매입의 건(4캠퍼스 추가 매입)	가결	찬성	-	-	찬성	찬성	찬성	불참	
2023-013	2023-06-08	1) pCAM JV(가칭) 지분투자의 건	가결	찬성	-	-	찬성	찬성	찬성	찬성	
2023-014	2023-06-28	1) 한국산업은행 산업운영자금대출 1,000억 차입의 건	가결	찬성	-	-	찬성	찬성	찬성	찬성	
2023-015	2023-07-07	1) 에코배터리 포항 2캠퍼스 임직원식당 증축 투자의 건	가결	찬성	-	-	찬성	찬성	찬성	찬성	
2023-016	2023-07-18	1) CPM2 산화전구체 라인 투자의 건 2) pCAM JV 3자 합작 법인 설립계약 체결의 건	가결	찬성	-	-	찬성	찬성	찬성	찬성	
2023-017	2023-07-24	1) 대구은행 일반대 300억원 차입의 건	가결	찬성	-	-	찬성	찬성	찬성	찬성	
2023-018	2023-08-30	1) 하나은행 일반대 100억원 만기연장(신규)의 건 2) 내부회계관리규정 개정의 건	가결	찬성	-	-	찬성	찬성	찬성	불참	
2023-019	2023-09-22	1) 자기주식 무상 취득의 건 2) 자기주식 소각의 건 3) CPM2 D Line Seed 반응설비 투자의 건 4) 임시주주총회 소집을 위한 주주명부 폐쇄의 건 5) 유가증권시장 주권상장을 위한 신주발행의 건	가결	찬성	-	-	찬성	찬성	찬성	찬성	
2023-020	**2023-10-20**	**1) 임시주주총회 소집의 건 2) 하나은행 일반대 100억 만기연장(신규)의 건**	**가결**	**찬성**	-	-	**찬성**	**찬성**	**찬성**	**찬성**	
2023-021	**2023-11-06**	**1) CPM2 B Line Seed 반응설비 구성 공사의 건 2) 사외이사후보추천위원회 위원 선임의 건**	**가결**	**찬성**	**불참**	**찬성**	**불참**	**찬성**	**찬성**	**불참**	

(주1) 기업공시서식 작성기준에 의거하여 안건이 일상적인 사항인 경우 기재를 생략하였습니다.

다. 이사회 내 위원회

(1) 이사회내의 위원회 구성현황

위원회명	구성원	소속 이사명	설치목적 및 권한사항
내부거래위원회	사외이사 3명	김신종 엄종규 김영태	- 설치목적 ① 내부통제시스템 강화 목적으로 내부거래위원회 설치 및 운영 ② 사외이사의 경영 감시 기능을 활성화하고 관계사 간 거래의 적정성에 대해 충분히 검토함으로써, 거래의 합리성과 투명성을 제고하고 관계사 거래에 따른 각종 Risk를 관리하는 것을 목적으로 함 - 권한사항 ① 위원회는 내부거래위원회규정 제11조에서 규정하고 있는 부의 사항에 대한 심사 및 승인할 권한을 가진다. ② 위원회는 의결하거나 보고 받은 사항에 대하여 필요하다고 판단하는 경우에는 이사회에 보고할 수 있다
컴플라이언스위원회	사외이사 2명, 기타비상무이사 1명	엄종규 김신종 김순주	- 설치목적 ① 임직원의 컴플라이언스 위반의 예방 및 적발을 위하여 필요한 사내 규정・절차 정비, 교육, 준법감시 모니터링 및 개선방안 제시 ② 회사의 내규 및 법령 준수를 위하여 각 참여조직과 부서간 협의가 필요한 정보와 동향을 공유하고 통일적인 정책 방향을 결정하며, 상호지원업무를 수행한다. - 권한사항 ① 회사 사내 준법지원인의 연간 준법통제활동 계획에 대한 승인 ② 회사의 준법경영정책에 대한 심의 및 의결 ③ 컴플라이언스 관련 규정의 검토 및 필요 시 개선안 제시 ④ 법령을 비롯한 내규 준수 여부에 대한 모니터링 ⑤ 각 부서의 법령 준수 실태와 준법통제체계의 점검 ⑥ 위반사례의 점검 및 재발방지를 위한 체계 개선 방안 모색 ⑦ 준법통제체계의 유효성 점검 및 평가 ⑧ 준법지원조직의 설치
	사외이사 2명,	김영태	- 설치목적 사외이사 후보의 자질과 역량을 검토하여 주주총회에 추천할 후보를 의결하는 역할과 주주총회에 부의할 등기이사 보수한도를 의결하고 기타 필요 사항을 심의하고자 함 - 권한사항

위원회명	구성원	소속 이사명	설치목적 및 권한사항
사외이사후보추천위원회	사내이사 1명	**박선영** 김병훈	① 사외이사를 포함한 이사 후보의 추천 ② 대표이사 추천 ③ ESG, Compliance 등 외부 관점이 중요한 조직의 편성안 심의 ④ 이사 보수 한도 심의 ⑤ 기타 이사회에서 위임한 사항 검토 및 심의

(2) 이사회내 위원회의 활동내역

- 내부거래위원회

회차	개최일자	주요 의안내용	가결 여부	이사의 성명		
				김신종	엄종규	김영태
				(출석률 : 100%)	(출석률 : 100%)	(출석률 : 100%)
				찬반 여부		
2023-001	2023-01-25	1) 23년 1분기 내부거래 계획 승인의 건	가결	찬성	찬성	찬성
2023-002	2023-03-03	1) Shared Service 계약	가결	찬성	찬성	찬성
2023-003	2023-03-29	1) 에코프로씨엔지 PM 용역 계약의 건	보고	-	-	-
2023-004	2023-04-26	1) 23년 2분기 내부거래 계획 승인의 건 2) 23년 1분기 내부거래 실적 보고의 건	가결	찬성	찬성	찬성
2023-005	2023-06-28	1) 23년 2분기 내부거래 계획 승인의 건(추가) 2) 23년 3분기 내부거래 계획 승인의 건	가결	찬성	찬성	찬성
2023-006	2023-07-18	1) 내부거래위원회 권한 및 심의대상 검토보고 2) 내부거래 프로세스 보고 3) 내부거래 2분기 실적 보고	보고	-	-	-
2023-007	2023-09-22	1) 23년 3분기 내부거래 계획 승인의 건(추가) 2) 23년 4분기 내부거래 계획 승인의 건	가결	찬성	찬성	찬성

- 컴플라이언스위원회

회차	개최일자	주요 의안내용	가결 여부	이사의 성명		
				엄종규	김신종	김순주
				(출석률 : 100%)	(출석률 : 100%)	(출석률 : 100%)
				찬반 여부		
2023-001	2023-03-29	1) 준법리스크 관리체계 및 23년 업무계획	가결	찬성	찬성	찬성
2023-002	2023-06-28	1) 컴플라이언스 3분기 활동 계획	가결	찬성	찬성	찬성
2023-003	2023-09-22	1) 컴플라이언스 3분기 활동 내역 보고	보고	-	-	-
		2) 컴플라이언스 4분기 활동 계획	가결	찬성	찬성	찬성

- 사외이사후보추천위원회

회차	개최일자	주요 의안내용	가결 여부	이사의 성명			
				김영태	류재현	김병훈	**박선영**
				(출석률 : 100%)	(출석률 : 100%)	(출석률 : 100%)	-
				찬반 여부			
2023-001	2023-02-23	1) 이사보수한도 승인의 건	가결	찬성	찬성	찬성	-
2023-002	**2023-10-20**	**1) 감사위원회 위원이 되는 사외이사 후보 추천의 건**	**가결**	**찬성**	**찬성**	**찬성**	-

라. 이사의 독립성

당사는 상법 제363조(소집의 통지) 및 당사 정관 제19조(소집통지 및 공고)에 의거하여 이사선임을 위한 주주총회를 소집함에 있어 이사의 선출 목적과 이사 후보자의 성명, 약력 등의 정보를 주주총회일의 2주간 전에 주주에게 서면으로 통지를 발송하거나 각 주주의 동의를 받아 전자문서로 통지를 발송하고 있습니다.

주주총회를 통해 선임할 이사 후보자는 각 후보자들의 경력과 상법 및 상법 시행령 등 관련 규정에 제시된 결격사유에 해당되지 않는지를 심사하여 적법 절차에 따라 선임됩니다.

보고서 작성 기준일 현재 당사의 이사회 구성원에 대한 연임여부 및 선임배경 등에 관한 사항은 아래와 같습니다.

(기준일: 증권신고서 제출일 현재)

성명	임기만료일	연임여부 (연임횟수)	선임배경	추천인	이사로서의 활동분야	회사와의 거래	최대주주 또는 주요 주주와의 이해관계
김병훈	2026-01-18	-	회사의 기여도 및 업무전문성	이사회	- 대표이사 - 사외이사후보추천위원회	-	계열회사 임원
강동현	2026-03-31	-	회사의 기여도 및 업무전문성	이사회	- 생산기술담당	-	계열회사 임원
박선영	2026-01-26	-	업무 전문성	이사회	- 사외이사후보추천위원회 - 감사위원회	-	계열회사 임원
김영태	2026-01-18	-	업무 전문성	이사회	- 내부거래위원회 - 사외이사후보추천위원회	-	계열회사 임원
엄종규	2026-01-18	-	업무 전문성	이사회	- 내부거래위원회 - 컴플라이언스위원회 - 감사위원회	-	계열회사 임원
김신종	2026-01-18	-	업무 전문성	이사회	- 내부거래위원회 - 컴플라이언스위원회 - 감사위원회	-	계열회사 임원
김순주	2026-01-18	-	업무 전문성	이사회	- 컴플라이언스위원회	-	계열회사 임원

마. 사외이사의 전문성

(1) 사외이사의 업무지원 조직

당사는 경영관리팀을 통해 사외이사의 업무지원을 포함한 이사회 운영의 전반적인 활동을 지원하고 있습니다.

부서(팀)명	직원수(명)	직위(근속년수)	주요 활동내역
경영관리팀	2명	수석 1명(5년) 수석 1명(4년)	이사회 운영 및 사외이사의 업무 지원

(2) 사외이사 교육 미실시 내역

사외이사 교육 실시여부	사외이사 교육 미실시 사유
미실시	사외이사의 업무 수행과 관련 교육을 이사회 업무 보고 및 질의응답으로 갈음함

추후 사외이사 교육 실시 계획 관한 사외이사의 요청이 있거나 사외이사의 전문성 확보를 위해 회사가 필요하다고 판단되는 경우 관련 교육을 실시할 예정입니다.

2. 감사제도에 관한 사항

가. 감사위원회

당사는 2023년 1월 19일 개최된 임시주주총회에서 감사위원회의 설치를 위한 정관을 개정하였으며, 이사회 결의 거쳐 감사위원회를 설치하였습니다.

(1) 감사위원회(감사) 설치여부, 구성방법 등

(기준일: 증권신고서 제출일 현재)

구분	권한	책임	인원수	상근여부
감사위원회	- 이사에 대한 영업보고 청구 - 임시주주총회의 소집요구 - 자회사 감사	- 이사의 법령·정관 위반행위에 대한 이사회 보고 - 주주총회에 제출할 재무제표 등에 대한 감사보고서의 작성·제출 - 내부회계관리제도 운영실태 평가 결과 - 연간 감사계획의 수립 - 외부감사인의 선임, 변경 및 해임, 보수등에 대한 계약	3	비상근

(2) 감사위원회의 독립성

- 당사 정관 제41조의 3(감사위원회)은 하기와 같습니다.

① 회사는 감사에 갈음하여 제41조의2의 규정에 따른 감사위원회를 둔다
② 감사위원회는 3인이상의 이사로 구성하며, 감사위원회의 자격 등은 상법 등 관련 법령에서 정하는 요건을 갖추어야 한다.
③ 감사위원회는 그 결의로 위원회를 대표할 자를 선정하여야 하며, 이 경우 위원장은 사외이사로 한다.
④ 감사위원회는 회사의 회계와 업무를 감시하고, 이사회가 위임한 사항 및 관련 법령에서 규정한 사항을 처리한다.
⑤ 감사위원회는 감사에 관하여 감사록을 작성하여야 하며, 감사록에는 감사의 실시요령과 그 결과를 기재하고 감사를 실시한 감사위원회 위원이 기명 날인 또는 서명하여야 한다.

- 당사는 상법 제363조(소집의 통지)에 의거하여 감사위원 선임을 위한 주주총회를

소집함에 있어 감사위원의 선출 목적과 감사위원 후보자의 성명, 약력 등의 정보를 주주총회일의 2주간 전에 주주에게 서면으로 통지를 발송하거나 각 주주의 동의를 받아 전자문서로 통지를 발송하고 있습니다.

- 주주총회를 통해 선임할 감사위원 후보자는 각 후보자들의 경력과 상법 및 상법시행령 등 관련 규정에 제시된 결격사유에 해당되지 않는지를 심사하여 적법 절차에 따라 선임됩니다.

(3) 감사위원의 인적사항

성 명	주 요 경 력	임기만료일	연임여부 (연임횟수)	선임배경	추천인	활동분야	회사와의 거래	최대주주 또는 주요 주주와의 이해관계
박선영	**☐ 경북대 회계학 박사 ☐ 경북대 경영학부 교수**	**2026-01-18**	**-**	**업무 전문성**	**이사회**	**감사위원회 위원장**	**-**	**계열회사 임원**
엄종규	☐ 경북대학교 법학과 ☐ 울진군, 포항의료원 자문변호사	2026-01-18	-	업무 전문성	이사회	감사위원회 위원	-	계열회사 임원
김신종	☐ 서울과학기술대학교 에너지환경대학원 경제학 박사 ☐ 고려대학교 에너지환경대학원 초빙교수	2026-01-18	-	업무 전문성	이사회	감사위원회 위원	-	계열회사 임원

(주1) 류재현 감사위원회 위원장이 사임하여 11월 6일부 주주총회 및 이사회를 통하여 박선영 사외이사가 감사위원장으로 신규선임 되었습니다.

(주2) 박선영 신규 감사위원회 위원장의 임기만료일은 당초 류재현 감사위원회 위원장의 임기만료일과 동일합니다.

(4) 감사위원회 활동내역

위원회명	회차	개최일자	보고내용	가결여부	이사의 성명			
					류재현	김신종	엄종규	박선영
					(출석률: 100%)	(출석률: 100%)	(출석률: 100%)	(출석률: 100%)
					찬반여부	찬반여부	찬반여부	찬반여부
감사위원회	2023-001	2023-02-28	'22년 재무제표 보고의 건	보고	-	-	-	-
감사위원회	2023-002	2023-03-14	'내부회계 운영평가실태보고의 건'	보고	-	-	-	-
감사위원회	2023-003	2023-03-29	'22년도 감사팀 실적 및 '23년도 계획 보고	보고	-	-	-	-
감사위원회	2023-004	2023-11-06	감사위원회 위원장 선임의 건 감사인과의 커뮤니케이션 내부회계관리제도 운영계획 및 대응활동	가결 보고 보고	- - -	찬성 - -	찬성 - -	해당없음 - -

(5) 감사위원 현황

성명	사외이사 여부	경력	회계・재무전문가 관련		
			해당 여부	전문가 유형	관련 경력
박선영	예	□ 경북대 회계학 박사 □ 경북대 경영학부 교수	예	2호	회계학 박사 및 경북대 회계학 교수 (2008 ~ 현재)
엄종규	예	□ 경북대학교 법학과 □ 울진군, 포항의료원 자문변호사	-	-	-
김신종	예	□ 서울과학기술대학교 에너지환경대학원 경제학 박사 □ 고려대학교 에너지환경대학원 초빙교수	-	-	-

(주1) 류재현 감사위원회 위원장이 사임하여 11월 6일부 주주총회 및 이사회를 통하여 박선영 사외이사가 감사위원장으로 신규선임 되었습니다.

(주2) 박선영 신규 감사위원회 위원장의 임기만료일은 당초 류재현 감사위원회 위원장의 임기만료일과 동일합니다.

(6) 감사위원회 교육 미실시 내역

감사위원회 교육 실시여부	감사위원회 교육 미실시 사유
미실시	감사의 업무 수행과 관련된 교육을 이사회 업무 보고 및 질의응답으로 갈음함

(7) 감사위원회 지원조직 현황

부서(팀)명	직원수(명)	직위(근속연수)	주요 활동내역
감사팀	3	수석(4년) 수석(2년) 책임(5년)	감사위원회 업무 보좌, 이사회 내 감사의 감사 활동 지원 등

나. 준법지원인 등

(1) 준법지원인 등의 인적사항

성 명	학력 및 주요 경력	자격요건 충족여부	비고
박송이	□ 연세대학교 법학전문대학원 졸업 □ 연세법학전문대학원 박사 수료 □ 前 삼성SDI □ 前 서울특별시청 □ 現 서울지방변호사회 ESG 특별위원회 위원	변호사	회사에 상시근무하며 준법지원 및 법무를 수행하고 있습니다.

(주1) 2023년 3월 29일 선임되었습니다.

(2) 최근 3사업연도동안 준법지원인 등의 주요활동내역 및 그 처리결과

점검 일시	주요 점검 내용	점검 결과
2023. 4.	준법통제규정제정	완료
2023. 4.	주식불공정거래 예방교육	완료
2023. 4.	이사 보수 한도에 관한 법적검토	완료
2023. 5.	공정거래법 대규모 내부거래 관련 법령절차 준수에 관한 공지	완료
2023. 5.	협력업체 윤리경영 협조요청 공문발송	완료
2023. 5.	IRA Compliance 에 관한 법적검토	완료
2023. 5.	GTC에 관한 법적검토 및 리스크 분석	완료
2023. 5.	영업비밀보호 주요사항 안내 및 표준 NDA 배포	완료
2023. 5.	윤리강령(Code of Conduct) 개정	완료
2023. 5.	경업금지약정의 유효성과 채용 주의사항에 대한 법적검토	완료
2023. 6.	환경안전패트롤 운영에 관한 개인정보보호법 검토	완료
2023. 6.	행정사무감사에 관한 법적검토	완료
2023. 6.	중대재해처벌법 및 산업안전보건법상 도급 등에 관한 법적검토	완료
2023. 6.	상생협력법 납품대금연동제 입법대응	완료
2023. 6.	환경안전분야 컴플라이언스 체계 구축	진행중
2023. 6.	컴플라이언스위원회에 23' 1분기 활동결과 및 23' 2분기 활동계획 보고	완료
2023. 7.	자기주식 취득 및 소각에 관한 법적검토	완료
2023. 7.	K-HTAS 도입 검토	완료
2023. 7.	합작투자관련 계약 법적검토	진행 중
2023. 8.	표준내부회계관리규정 개정 검토	완료
2023. 7.	공급망 행동강령 개정 검토	완료

점검 일시	주요 점검 내용	점검 결과
2023. 7.	산업안전보건법 적격수급인 관련 법적 검토	완료
2023. 8	폐기물관리법 법적검토	완료
2023. 9.	윤리교육 및 주식불공정거래예방 교육	진행 중
2023. 9.	외국환거래법에 관한 법적검토	완료
2023. 9.	언론중재법에 관한 법적검토	진행 중
2023. 9.	내부통제 운영점검 체계 구축	진행 중
2023. 9.	컴플라이언스위원회23'3분기 활동결과 및23'4분기 활동계획 보고	완료

(3) 준법지원인 등 지원조직 현황

준법지원인 지원조직은 현재 존재하지 아니합니다.

3. 주주총회 등에 관한 사항

가. 투표제도 현황

당사는 보고서 작성기준일(증권신고서 제출일) 현재 집중투표제를 배제하고 있으며, 당사의 이사회는 의결권 행사에 있어 주주의 편의를 제고하기 위하여 서면투표제를 채택하고 있습니다.

[투표제도 현황]

(기준일: 증권신고서 제출일 현재)

투표제도 종류	집중투표제	서면투표제	전자투표제
도입여부	배제	도입	미도입
실시여부	-	-	-

나. 소수주주권

공시대상기간 중 소수주주권이 행사된 이력이 없어 기재를 생략합니다.

다. 경영권 경쟁

공시대상기간 중 회사의 경영지배권에 관한 경쟁 이력이 없어 기재를 생략합니다.

라. 의결권 현황

(기준일: 증권신고서 제출일 현재) (단위 : 주)

구 분	주식의 종류	주식수	비고
발행주식총수(A)	보통주	56,646,158	-
	우선주	-	-
	보통주	-	-

구 분	주식의 종류	주식수	비고
의결권없는 주식수(B)	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	56,646,158	-
	우선주	-	-

(주1) 당사는 제7기(2023년) 9월 무상 수증을 통해 취득한 1,256,000주의 자기주식 소각을 진행하였으며, 현재 발행주식총수는 56,646,158주입니다.

마. 주식사무

정관에 규정된 신주인수권의 내용	제10조 (신주의 발행 및 신주인수권) ① 본 회사는 수권주식의 범위 내에서 이사회의 결의에 의해 신주를 발행할수 있다 ② 본 회사의 주주는 신주발행에 있어서 그가 소유한 주식수에 비례하여 신주의 배정을 받을 권리를 가진다. 그러나 주주가 신주인수권을 포기 또는 상실하거나 신주배정에서 단주가 발생하는 경우에 그 처리방법은 이사회의 결의로 정한다. ③ 제2항의 규정에 불구하고 다음 각 호의 경우에는 주주 외의 자에게 이사회 결의로 신주를 배정할 수 있다. 1. 자본시장과 금융투자업에 관한 법률 제165조의6의 규정에 의하여 이사회결의로 일반공모증자 방식으로 신주를 발행하는 경우 2. 회사가 발행한 주권을 유가증권시장이나 코스닥시장에 상장하기 위하여 신주를 모집하거나 인수인에게 인수하게 하는 경우 3. 발행하는 주식총수의 100분의 20 범위 내에서 우리사주조합원에게 신주를 우선배정하는 경우 4. 발행주식총수의 100분의 20 범위 내에서 상법 제418조 제2항의 규정에 따라 신기술의 도입, 재무구조 개선 등 회사의 경영상 목적을 달성하기 위하여 필요한 경우 5. 발행주식총수의 100분의 20 범위 내에서 경영상 필요로 외국인

	투자촉진법에 의한 외국인투자를 위하여 신주를 발행하는 경우		
결 산 기	12월 31일	정기주주총회	매 사업년도 종료 후 3월 이내
주주명부폐쇄의 시기	-	기 준 일	12월 31일
주권의 종류	① 본 회사가 발행할 주식은 보통주식과 종류주식으로 한다. ② 본 회사가 발행하는 종류주식은 이익배당에 관한 우선주식, 잔여재산분배에 관한 우선주식, 의결권 배제에 관한 주식, 상환주식, 전환주식 및 이들의 전부 또는 일부를 혼합한 주식으로 한다. ③ 본 회사가 주식배당, 유상증자 또는 무상증자를 실시하는 경우 종류주식에 대한 신주의 배정은 동일한 종류주식으로 한다.		
명의개서대리인	국민은행 증권대행부 (☎ 02-2073-8110)	공고게재	회사 홈페이지 또는 매일경제

바. 주주총회 의사록 요약

최근 사업연도동안 개최된 주주총회에 대한 내용은 다음과 같습니다.

주주총회	의 안	가결여부
제4기 정기주주총회 (2021. 03. 29)	제1호 : 제4기 재무제표 승인의 건	가결
	제2호 : 정관 일부 변경의 건	가결
	제3호 : 이사 보수 한도 승인의 건	가결
	제4호 : 감사 보수 한도 승인의 건	가결
제5기 정기주주총회 (2022. 03. 29)	제1호 : 제5기 재무제표 승인의 건	가결
	제2호 : 정관 일부 변경의 건	가결
	제3호 : 이사 선임의 건	가결
	제4호 : 감사 선임의 건	가결
	제5호 : 임원 퇴직금 규정 개정의 건	가결
	제6호 : 이사 보수 한도 승인의 건	가결
	제7호 : 감사 보수 한도 승인의 건	가결
임시주주총회 (2022. 10. 20)	제1호 : 정관 일부 변경의 건	가결
	제2호 : 이사 선임의 건	가결

주주총회	의 안	가결여부
임시주주총회 (2023. 01. 19)	제1호 : 정관 변경의 건	가결
	제2호 : 이사 선임의 건	가결
	제3호 : 감사위원회 위원이 되는 사외이사 선임의 건	가결
	제4호 : 감사위원회 위원 선임의 건	가결
	제5호 : 주주총회 운영규정 제정의 건	가결
제6기 정기주주총회 (2023. 03. 29)	제1호 : 제6기 재무제표 승인의 건	가결
	제2호 : 정관일부 변경의 건	가결
	제3호 : 주식매수선택권 부여의 건	가결
	제4호 : 이사 선임의 건	가결
	제5호 : 이사 보수한도 승인의 건	가결
임시주주총회 (2023. 11. 06)	제1호: 정관일부 변경의 건	가결
	제2호: 사내이사 선임의 건	가결
	제3호: 감사위원회 위원인 사외이사 선임의 건	가결

VI. 주주에 관한 사항

1. 최대주주 및 특수관계인의 주식소유 현황

가. 최대주주 및 특수관계인의 주식소유 현황

(기준일: 증권신고서 제출일 현재) (단위: 주, %)

성 명	관 계	주식의 종류	소유주식수 및 지분율				비고
			기 초		기 말		
			주식수	지분율	주식수	지분율	
주식회사 에코프로	최대주주	보통주	30,559,067	52.78	30,559,067	53.95	-
주식회사 데이지파트너스	계열회사	보통주	1,250,438	2.16	394,438	0.70	-
김수연	계열회사의 임원	보통주	105,800	0.18	105,800	0.19	-
최문호	계열회사의 임원	보통주	93,800	0.16	93,800	0.17	-
김병훈	계열회사의 임원	보통주	85,000	0.15	85,000	0.15	-
박재하	계열회사의 임원	보통주	58,000	0.10	58,000	0.10	-
김애희	계열회사의 임원	보통주	56,000	0.10	56,000	0.10	-
박종환	계열회사의 임원	보통주	54,300	0.09	54,300	0.10	-
최상운	계열회사의 임원	보통주	54,300	0.09	54,300	0.10	-
김윤태	계열회사의 임원	보통주	53,300	0.09	53,300	0.09	-
이규봉	계열회사의 임원	보통주	42,900	0.07	42,900	0.08	-
이태근	계열회사의 임원	보통주	37,800	0.07	37,800	0.07	-
이재훈	계열회사의 임원	보통주	37,200	0.06	37,200	0.07	-
장선동	계열회사의 임원	보통주	37,200	0.06	37,200	0.07	-
이주형	계열회사의 임원	보통주	37,100	0.06	37,100	0.07	-
허태경	계열회사의 임원	보통주	30,100	0.05	30,100	0.05	-
김종섭	계열회사의 임원	보통주	22,000	0.04	22,000	0.04	-
김순주	계열회사의 임원	보통주	20,000	0.03	20,000	0.04	-
박석회	계열회사의 임원	보통주	20,000	0.03	20,000	0.04	-
이경섭	계열회사의 임원	보통주	20,000	0.03	20,000	0.04	-
최선미	계열회사의 임원	보통주	5,000	0.01	5,000	0.01	-
계		보통주	32,679,305	56.44	31,823,305	56.18	-
		합계	32,679,305	56.44	31,823,305	56.18	-

(주1) 기초는 당기(2023년) 초를 의미하며, 기말은 증권신고서 제출일을 의미합니다.

(주2) 당기 중 주식회사 이룸티엔씨는 주식회사 데이지파트너스로 사명을 변경하였습니다.

(주3) 당기 중 자기주식 소각으로 인해 발행주식 수가 감소함에 따라 지분율이 변동되었습니다.

나. 최대주주의 주요경력 및 개요

(1) 최대주주(법인 또는 단체)의 기본정보

명 칭	출자자수 (명)	대표이사 (대표조합원)		업무집행자 (업무집행조합원)		최대주주 (최대출자자)	
		성명	지분(%)	성명	지분(%)	성명	지분(%)
주식회사 에코프로	254,692	송호준	-	-	-	이동채	18.84
		-	-	-	-	-	-

(주1) 상기 출자자 수는 2023년 6월 30일 기준으로 작성되었으며, 기준일 이후의 변동사항은 주식회사 에코프로가 제출 예정인 정기보고서 등을 참조하시기 바랍니다.

(2) 법인 또는 단체의 대표이사, 업무집행자, 최대주주의 변동내역

변동일	대표이사 (대표조합원)		업무집행자 (업무집행조합원)		최대주주 (최대출자자)	
	성명	지분(%)	성명	지분(%)	성명	지분(%)
2023년 03월 30일	송호준	-	-	-	-	-

(3) 최대주주(법인 또는 단체)의 최근 결산기 재무현황

(단위 : 백만원)

구 분	내용
법인 또는 단체의 명칭	주식회사 에코프로
자산총계	5,345,783
부채총계	2,824,002
자본총계	2,521,781
매출액	5,639,741
영업이익	613,226
당기순이익	220,592

(4) 사업현황 등 회사 경영 안정성에 영향을 미칠 수 있는 주요 내용

당사의 최대주주인 주식회사 에코프로는 지주회사 기능을 수행하고 있으며 지주회사

는 다른 회사의 주식을 확보하며 그 회사에 실질 지배력을 행사하고 이를 통해 수익 창출을 목적으로 사업을 영위하는 회사를 의미합니다.

지주회사의 수익은 일반적으로 용역 및 브랜드사용료, 배당금 수익 등을 통해 이루어지며 자회사 및 관계회사에 대한 사업 의존도가 매우 높습니다. 이에 따라 자회사 및 관계회사들의 경영실적이 지주회사 경영실적에 미치는 영향의 정도가 매우 높은 상황입니다. 또한, 지주회사는 독점규제 및 공정거래에 관한 법률에서 지주회사의 행위제한 요건을 열거하였으며 이를 위반할 경우 공정거래위원회로부터 독점규제 및 공정거래에 관한 법률 제38조 제3항에 따라 과징금을 부과 받을 수 있으며, 동법 제124조 및 제128조에 의한 벌칙을 부과 받을 수 있습니다.

다. 최대주주의 변동을 초래할 수 있는 특정 거래가 있는 경우 그 내용

해당 사항이 없어 기재를 생략합니다.

라. 최대주주의 최대주주의 개요

성명	직위	주요 경력(최근 5년간)		
		기간	경력사항	겸임현황
이동채	-	1998년 10월 ~ 2022년 3월	주식회사 에코프로 前 대표이사	-

2. 주식의 분포 현황

가. 주식 소유현황

(기준일: 증권신고서 제출일 현재) (단위 : 주)

구분	주주명	소유주식수	지분율(%)	비고
5% 이상 주주	주식회사 에코프로	30,559,067	53.95	-
	BRV Lotus Growth Fund 2015, L.P.	10,978,545	19.38	-
	BRV Lotus Fund III, L.P.	5,876,718	10.37	-
우리사주조합		-	-	-

(주1) 당기 중 자기주식 소각으로 인해 발행주식 수가 감소함에 따라 지분율이 변동되었습니다.

나. 소액주주 현황

(기준일: 증권신고서 제출일 현재) (단위 : 주)

구 분	주주			소유주식			비 고
	소액 주주수	전체 주주수	비율 (%)	소액 주식수	총발행 주식수	비율 (%)	
소액주주	134	142	94.4	3,729,000	56,646,158	6.6	-

(주1) 소액주주는 발행주식 총수의 100분의 1 미만의 주식을 소유한 주주입니다.

(주2) 당사는 제7기(2023년) 9월 무상 수증을 통해 취득한 1,256,000주의 자기주식 소각을 진행하였으며, 현재 소액주주 소유주식의 비율은 6.6%입니다.

다. 주가 및 주식거래실적

해당 사항이 없어 기재를 생략합니다.

VII. 임원 및 직원 등에 관한 사항

1. 임원 및 직원 등의 현황

가. 임원 현황

(기준일: 증권신고서 제출일 현재)

성명	성별	출생년월	직위	등기임원 여부	상근 여부	담당 업무	주요경력	소유주식수	
								의결권 있는 주식	의결권 없는 주식
김병훈	남	1962년 1월	대표이사	등기	상근	경영총괄	□ 경북대학교 경영학과 학사 □ 前 에코프로 대표이사	85,000	
강동현	남	1964년 09월	상무	등기	상근	생산기술담당	□ 충남대학교 대학원 에너지화학기술 박사 □ 삼성SDI	30,000	
김영태	남	1964년 08월	사외이사	등기	비상근	내부거래위원회 사외이사후보추천위원회	□ 숭실대학교 중소기업대학원 중소벤처금융학 박사 □ KAIST 창업원장	-	
엄종규	남	1962년 05월	사외이사	등기	비상근	감사위원회 위원	□ 경북대학교 법학과 □ 울진군, 포항의료원 자문변호사	-	
김신종	남	1950년 12월	사외이사	등기	비상근	감사위원회 위원	□ 서울과학기술대학교 에너지환경대학원 경제학 박사 □ 고려대학교 에너지환경대학원 초빙교수	-	
박선영	여	1972년 01월	사외이사	등기	비상근	감사위원회 위원	□ 경북대학교 회계학 박사 □ 경북대학교 경영학부 교수	-	
김순주	여	1972년 03월	기타비상무이사	등기	비상근	이사회	□ 서강대 경영학 MBA 석사 □ 유안타 증권 IB	20,000	
조병육	남	1961년 07월	전무	미등기	상근	경영관리담당	□ 경북대학교 회계학 석사 □ 에코프로머티리얼즈 경영지원담당	77,600	
강동현	남	1964년 09월	상무	미등기	상근	생산기술담당	□ 충남대학교 대학원 에너지화학기술 박사 □ 삼성SDI	30,000	
김수연	남	1964년 06월	부사장	미등기	상근	기술본부장	□ South Bank TAFE College, Austrailia □ 前 에코프로머티리얼즈 대표이사	105,800	
						생산담당	□ 인하대학교 자동차공학과 학사		

성명	성별	출생년월	직위	등기임원 여부	상근 여부	담당 업무	주요경력	소유주식수	
								의결권 있는 주식	의결권 없는 주식
전종규	남	1968년 06월	상무	미등기	상근	환경안전담당	□ 에코프로머티리얼즈 생산담당	25,000	
이종철	남	1973년 06월	상무	미등기	상근	포항캠퍼스 경영지원담당	□ 경북대학교 경영학과 학사 □ 에코프로비엠 포항경영지원담당	16,000	
박병환	남	1970년 4월	상무	미등기	상근	구매영업담당장	□ 경북대학교 전자고학과 학사 □ HP printing KOREA	-	

나. 타회사 임원 겸직 현황

겸직자		겸직 현황	
성명	직위	회사명	직위
김순주	기타비상무이사	주식회사 에코프로씨엔지 주식회사 에코프로에이피 주식회사 에코프로파트너스 주식회사 에코프로비엠	사내이사 사내이사 사내이사 기타비상무이사

다. 등기임원 선임 후보자 및 해임 대상자 현황

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

라. 직원 등 현황

(기준일: 증권신고서 제출일 현재) (단위 : 원)

직원										소속 외 근로자		
사업부문	성별	직 원 수					평 균 근속연수	연간급여 총 액	1인평균 급여액	남	여	계
		기간의 정함이 없는 근로자		기간제 근로자		합 계						
		전체	(단시간 근로자)	전체	(단시간 근로자)							
사무직	남	134	0	7	6	141	1.9	6,004,354,164	50,146,979	74	6	80
사무직	여	17	0	3	2	20	2.0	666,568,517	34,948,089			
운영직	남	388	0	4	0	392	2.3	14,777,743,181	39,930,388			
운영직	여	8	0	0	0	8	2.1	241,172,906	36,002,288			
합계		547	0	14	8	561	2.1	21,689,838,768	38,662,814			

(주1) 미등기 임원을 포함하여 작성된 금액입니다.

(주2) 연간급여총액은 사업연도 개시일로부터 증권신고서 작성 기준일까지의 누계금액입니다.

(주3) 1인 평균급여액은 공시서식 작성기준에 따라 사업연도 개시일로부터 증권신고서 작성 기준일까지의 월별 평균 급여액(해당 월의 급여총액 / 해당 월의 평균 근무인원)의 합계를 기재하였습니다.

마. 미등기임원 보수 현황

(기준일: 증권신고서 제출일 현재) (단위 : 백만원)

구 분	인원수	연간급여 총액	1인평균 급여액	비고
미등기임원	5	544	109	-

(주2) 연간급여총액은 사업연도 개시일로부터 증권신고서 작성 기준일까지의 누계금액입니다.

(주3) 1인 평균급여액은 공시서식 작성기준에 따라 사업연도 개시일로부터 증권신고서 작성 기준일까지의 월별 평균 급여액(해당 월의 급여총액 / 해당 월의 평균 근무인원)의 합계를 기재하였습니다.

2. 임원의 보수 등

<이사・감사 전체의 보수현황>

가. 주주총회 승인금액

(단위: 백만원)

구 분	인원수	주주총회 승인금액	비고
이사	7	2,000	-

(주1) 상기 인원수는 주주총회 승인일 기준 인원입니다.

(주2) 주주총회 승인금액은 공시서식 작성기준에 따라 공시서류작성기준일이 속하는 사업연도 개시일부터 공시서류작성기준일까지의 주주총회에서 승인된 금액을 기재하였습니다.

나. 보수지급금액

(1) 이사・감사 전체

(단위 : 백만원)

인원수	보수총액	1인당 평균보수액	비고
7	597	85	-

(2) 유형별

(단위 : 백만원)

구 분	인원수	보수총액	1인당 평균보수액	비고
등기이사 (사외이사, 감사위원회 위원 제외)	3	490	163	-
사외이사 (감사위원회 위원 제외)	1	36	36	-
감사위원회 위원	3	71	24	-

구 분	인원수	보수총액	1인당 평균보수액	비고
감사	-	1	1	-

(주1) 공시서식 작성 기준에 따라 '인원수'는 공시서류작성기준일 현재 재임중인 이사의 수를 기재하였으며, '보수총액' 및 '1인당 평균보수액'은 사업연도의 개시일부터 공시서류작성기준일까지의 기간 동안 재임 중인 이사 및 퇴직 이사, 감사를 포함하여 기재하였습니다.

(주2) 당기 중 감사위원회 설치에 따라, 기존 재직중이던 박상조 감사는 '23년 1월 19일 퇴임하였습니다.

(주3) 당사의 감사위원회 위원은 총 3명으로, 전원 사외이사로 구성되어 있습니다.

다. 이사의 보수지급기준

당사는 작성기준일 현재 상법 제388조, 상법 제542조의12 및 정관 제31조 의거하여 이사의 보수한도를 주주총회 결의로 정하고 있으며, 주주총회에서 승인된 보수한도 범위내에서 각 이사의 직무 수행결과 등을 감안하여 집행하고 있습니다.

<보수지급금액 5억원 이상인 이사・감사의 개인별 보수현황>

1-1) 개인별 보수지급금액

증권신고서 제출일 현재 해당사항 없습니다.

1-2) 산정기준 및 방법

증권신고서 제출일 현재 해당사항 없습니다.

<보수지급금액 5억원 이상 중 상위 5명의 개인별 보수현황>

2-1) 개인별 보수지급금액

증권신고서 제출일 현재 해당사항 없습니다.

2-2) 산정기준 및 방법

증권신고서 제출일 현재 해당사항 없습니다.

라. 주식매수선택권의 부여 및 행사현황

(기준일: 증권신고서 제출일 현재) (단위 : 백만원)

구 분	부여받은 인원수	주식매수선택권 공정가치 총액	비고
등기이사 (사외이사, 감사위원회 위원 제외)	1	269	
사외이사 (감사위원회 위원 제외)	-	-	
감사위원회 위원 또는 감사	-	-	
업무집행지시자 등	-	-	
계	1	269	

(주1) 공시서류 작성기준일(증권신고서 제출일) 현재 당사는 비상장사로 주식매수선택권의 공정가치를 산출할 수 없어 부여 수량에 1주당 행사가액을 곱한 금액을 공

정가치 총액으로 기재하였습니다.

(기준일: 증권신고서 제출일 현재)

부여 받은자	관계	부여일	부여방법	주식의 종류	최초 부여 수량	당기변동수량		총변동수량		기말 미행사수량	행사기간
						행사	취소	행사	취소		
김수연	미등기 임원	2020. 11. 30.	신주교부	보통주	100,000	-	-	-	-	100,000	① 40%: 상장일로부터 3년이내 ② 30%: 상장일로부터 1년이 지난시점 ~ 상장일로부터 3년이내 ③ 30%: 상장일로부터 2년이 지난시점 ~ 상장일로부터 3년이내
조병육	미등기 임원	2020. 11. 30.	신주교부	보통주	99,900	-	-	-	-	99,900	① 40%: 상장일로부터 3년이내 ② 30%: 상장일로부터 1년이 지난시점 ~ 상장일로부터 3년이내 ③ 30%: 상장일로부터 2년이 지난시점 ~ 상장일로부터 3년이내
김OO 외 174명	직원	2020. 11. 30.	신주교부	보통주	2,150,000	-	9,000	-	77,500	2,072,500	① 40%: 상장일로부터 3년이내 ② 30%: 상장일로부터 1년이 지난시점 ~ 상장일로부터 3년이내 ③ 30%: 상장일로부터 2년이 지난시점 ~ 상장일로부터 3년이내
최OO 외 262인	직원	2023. 03. 29.	신주교부	보통주	614,910	-	7,980	-	7,980	606,930	① 40%: 25년 3월 29일과 상장일 중 늦은날로부터 3년이내 ② 30%: 25년 3월 29일과 상장일 중 늦은날로부터 1년이 지난시점 ~ 25년 3월 29일과 상장일 중 늦은날로부터 3년이내 ③ 30%: 25년 3월 29일과 상장일 중 늦은날로부터 2년이 지난시점 ~ 25년 3월 29일과 상장일 중 늦은날로부터 3년이내

(주1) 당사는 현재 비상장사이며, 상기 의무보유 기재된 주식매수선택권의 경우 향후 상장이 될 경우 의무보유 될 예정입니다.

VIII. 계열회사 등에 관한 사항

1. 계열회사의 현황

가. 기업집단의 개요

당사가 속한 에코프로 기업집단은 「독점규제 및 공정거래에 관한 법률」에 따라 2023년 05월 01일 공시대상기업집단으로 지정받았습니다. 에코프로 기업집단에는 26개의 계열회사(상장사 3개사, 비상장사 23개사)가 있으며, 아래 계열회사 현황은 2023년 05월 01일 지정받은 기업집단 현황 기준입니다.

(기준일: 증권신고서 제출일 현재) (단위: 사)

기업집단의 명칭	계열회사의 수		
	상장	비상장	계
에코프로	3	23	26

나. 계열회사간 출자현황

(1) 국내기업

(기준일: 증권신고서 제출일 현재)

피출자회사 \ 출자회사	㈜에코프로	㈜에코프로에이치엔	㈜에코프로비엠	㈜에코프로이엠	㈜에코프로글로벌	㈜에코프로이노베이션	㈜에코프로머티리얼즈	㈜에코프로에이피	㈜에코프로씨엔지
㈜에코프로	1.05%	31.40%	45.58%			83.87%	53.95%	90.38%	46.73%
㈜에코프로에이치엔		0.41%							
㈜에코프로비엠			0.14%	60.00%	100.00%				
㈜에코프로이엠									
㈜에코프로글로벌									
㈜에코프로이노베이션									
㈜에코프로머티리얼즈									
㈜에코프로에이피									
㈜에코프로씨엔지									
㈜에코로지스틱스									
㈜에코프로파트너스									

피출자회사 \ 출자회사	㈜에코프로	㈜에코프로에이치엔	㈜에코프로비엠	㈜에코프로이엠	㈜에코프로글로벌	㈜에코프로이노베이션	㈜에코프로머티리얼즈	㈜에코프로에이피	㈜에코프로씨엔지
㈜데이지파트너스	5.37%		4.56%				0.70%		
㈜해파랑우리									
㈜온자박푸드									
㈜디콤애드									
㈜밝은빛									
㈜셀텍									
㈜신흥에너지									
㈜왕산전기									
㈜왕산정보통신									
㈜위앤전력									
㈜제이엔테크									
㈜케이지오									
㈜티앤메타									
㈜티티씨에듀									
광인전력㈜									
계열사 계	6.42%	31.81%	50.44%	60.00%	100.00%	83.87%	54.65%	90.38%	47.50%

피출자회사 \ 출자회사	㈜에코로지스틱스	㈜에코프로파트너스	㈜데이지파트너스	㈜해파랑우리	㈜온자박푸드	㈜디콤애드	㈜밝은빛	㈜셀텍	㈜신흥에너지
㈜에코프로	100.00%								
㈜에코프로에이치엔									
㈜에코프로비엠									
㈜에코프로이엠									
㈜에코프로글로벌									
㈜에코프로이노베이션									
㈜에코프로머티리얼즈									
㈜에코프로에이피									
㈜에코프로씨엔지									
㈜에코로지스틱스									
㈜에코프로파트너스									
㈜데이지파트너스		9.00%		18.00%					
㈜해파랑우리									
㈜온자박푸드									
㈜디콤애드									
㈜밝은빛									
㈜셀텍									
㈜신흥에너지									
㈜왕산전기									
㈜왕산정보통신									
㈜위앤전력									
㈜제이엔테크									
㈜케이지오									
㈜티앤메타									
㈜티티씨에듀									
광인전력㈜									

피출자회사 \ 출자회사	㈜에코로지스틱스	㈜에코프로파트너스	㈜데이지파트너스	㈜해파랑우리	㈜온자박푸드	㈜디콤애드	㈜밝은빛	㈜셀텍	㈜신흥에너지
계열사 계	100.00%	9.00%	0.00%	18.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

피출자회사 \ 출자회사	㈜왕산전기	㈜왕산정보통신	㈜위앤전력	㈜제이엔테크	㈜케이지오	㈜티앤메타	㈜티티씨에듀	광인전력㈜
㈜에코프로								
㈜에코프로에이치엔								
㈜에코프로비엠								
㈜에코프로이엠								
㈜에코프로글로벌								
㈜에코프로이노베이션								
㈜에코프로머티리얼즈								
㈜에코프로에이피								
㈜에코프로씨엔지								
㈜에코로지스틱스								
㈜에코프로파트너스								
㈜데이지파트너스								
㈜해파랑우리								
㈜온자박푸드								
㈜디콤애드								
㈜밝은빛								
㈜셀텍								
㈜신흥에너지								
㈜왕산전기								
㈜왕산정보통신								
㈜위앤전력								
㈜제이엔테크								
㈜케이지오						18.46%		
㈜티앤메타								
㈜티티씨에듀						36.54%		
광인전력㈜								
계열사 계	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	55.00%	0.00%	0.00%

(주1) 상기 지분율은 피출자회사의 발행주식 총수 대비 출자회사의 보유 주식수를 기준으로 산출하였습니다.

(주2) 당사는 제7기(2023년) 9월 무상 수증을 통하여 취득한 1,256,000주의 자기주식 소각을 진행하였으며, 발행주식 수가 감소함에 따라 지분율이 변동되었습니다.

(주3) 주식회사 에코프로가 2021년 11월, 공정위로부터 지주회사 전환 승인을 득함에 따라 독점규제 및 공정거래에 관한 법률에 의거, 계열회사인 주식회사 에코프로이노베이션은 지주회사의 자회사 행위제한 요건을 이행할 의무가 있으며, 주식회사 에코프로이노베이션은 기존에 보유 중이었던 에코프로비엠 지분을 체결일 기준 2023년 11월 1일까지 전량 처분하였습니다.

(2) 해외기업

(기준일: 증권신고서 제출일 현재)

출자회사	피출자회사	지분율(%)
㈜에코프로	ECOPRO America INC	100
㈜에코프로비엠	EcoCAM Canada Inc.	100
㈜에코프로비엠	EcoPro BM America, INC	100
㈜에코프로비엠	EcoPro Global Hungary Zrt.	100
㈜에코프로비엠	EcoPro CAM Canada General Partner Inc.	100
㈜에코프로비엠	EcoPro CAM Canada, L.P.	100
㈜에코프로글로벌	ECOPRO GLOBAL HUNGARY Zrt	100
㈜에코프로에이치엔	ECOPRO-UK LTD	100
㈜에코프로에이치엔	상해예커환경과학유한공사	100

다. 회사와 계열회사간 임원 겸직 현황

겸직자		겸직 현황	
성명	직위	회사명	직위
김순주	기타비상무이사	주식회사 에코프로씨엔지 주식회사 에코프로에이피 주식회사 에코프로파트너스 주식회사 에코프로비엠	사내이사 사내이사 사내이사 기타비상무이사

2. 타법인출자 현황

(기준일: 증권신고서 제출일 현재) (단위: 백만원)

출자 목적	출자회사수			총 출자금액			
	상장	비상장	계	기초 장부 가액	증가(감소)		기말 장부 가액
					취득 (처분)	평가 손익	
경영참여	-	-	-	-	-	-	-
일반투자	-	-	-	-	-	-	-
단순투자	-	-	-	-	-	-	-
계	-	-	-	-	-	-	-

IX. 대주주 등과의 거래내용

1. 대주주 등에 대한 신용공여 등

가. 특수관계자로부터 제공받은 지급보증

(단위: 천원/USD : $)

특수관계구분	회사명	보증처	지급보증금액	보증기간
지배기업	㈜에코프로	대구은행	10,241,000	22.11.18 - 23.11.18
			19,200,000	21.06.17 - 24.06.17
			33,999,840	21.06.17 - 28.06.17
		산업은행	48,000,000	20.12.28 - 25.12.28
			88,640,000	22.07.08 - 23.07.08
		하나은행	$24,000,000	22.11.14 - 23.11.14
			3,600,000	20.12.28 - 23.12.28
			120,000	21.01.04 - 24.01.04
			8,280,000	21.01.04 - 24.01.04
기타특수관계자	㈜에코프로비엠	서울보증보험	3,080,000	23.06.22 - 27.06.21

2. 대주주 등과의 자산양수도(교환, 증여, 출자 등) 등

증권신고서 제출일 현재 해당사항 없습니다.

3. 대주주 등과의 영업거래

가. 매출 및 매입 등 거래

(단위: 천원)

특수관계 구분	회사명	당반기		전반기	
		매출 등	매입 등	매출 등	매입 등
지배기업	㈜에코프로	5,000	1,145,000	-	344,091
기타특수관계자	㈜에코프로비엠	458,009,217	341,075	262,221,830	362,400
	㈜에코프로이노베이션	263,000	-	-	-
	㈜에코프로에이피	11,000	634,958	-	367,877
	㈜에코프로이엠	873,500	3,210	-	-
	㈜에코프로씨엔지	2,108,500	19,239,663	3,209,299	14,942,563
	㈜에코프로에이치엔	-	3,989,925	-	-
	㈜에코프로로지스틱스	-	1,150,509	-	367,833
	㈜에코프로글로벌	2,000	1,363,121	-	-
기타	㈜왕산전기	-	3,583,174	-	-
합 계		461,272,217	31,450,635	265,431,129	16,384,764

나. 특수관계자에 대한 채권·채무의 주요 잔액

(단위: 천원)

당반기말	회사명	채권		채무	
		매출채권	기타채권	매입채무	기타채무
지배기업	㈜에코프로	1,100	-	-	3,697,568
기타특수관계자	㈜에코프로비엠	65,726,092	189,101	-	195,563
	㈜에코프로이노베이션	57,860	-	-	-
	㈜에코프로에이피	2,420	-	-	89,743
	㈜에코프로이엠	192,170	-	-	558
	㈜에코프로씨엔지	235,400	-	3,618,302	-
	㈜에코프로로지스틱스	-	-	135,753	144,600
	㈜에코프로글로벌	440	-	-	-
기타	㈜왕산전기	-	-	-	3,930,665
합 계		66,215,482	189,101	3,754,055	8,058,697

(단위: 천원)

전기말	회사명	채권		채무	
		매출채권	기타채권	매입채무	기타채무
지배기업	㈜에코프로	-	1,255,145	-	268,248
기타특수관계자	㈜에코프로비엠	74,541,731	1,560,401	-	1,776,530
	㈜에코프로에이피	-	-	-	114,407
	㈜에코프로씨엔지	60,190	-	4,286,064	-
	㈜에코프로에이치엔	-	-	-	759,083
	㈜에코프로로지스틱스	-	-	8,827	23,268
합 계		74,601,921	2,815,546	4,294,891	2,941,536

X. 그 밖에 투자자 보호를 위하여 필요한 사항

1. 공시내용 진행 및 변경사항

해당 사항이 없어 기재를 생략합니다.

2. 우발부채 등에 관한 사항

가. 중요한 소송사건

공시대상기간 중 회사의 영업 및 재무 등에 중대한 영향을 미칠만한 중요한 소송은 존재하지 않아 기재를 생략합니다.

나. 견질 또는 담보용 어음・수표 현황

해당사항이 없어 기재를 생략합니다.

다. 채무보증 현황

(1) 대주주 등에 대한 신용공여 등

증권신고서 제출일 현재 당사가 대주주 등을 대상으로 진행하는 신용공여 등은 없습니다. 당사는 이사회 규정에 의거 건별 일십억원(₩1,000,000,000)을 초과하는 자금의 차입 기타 채무 부담, 자금의 대여, 신용공여, 대여 및 담보의 제공에 대하여, 이사회 의결 후 집행하고 있습니다.

(2) 대주주 등으로부터 제공받은 지급보증

(단위: 천원/USD : $)

특수관계구분	회사명	보증처	지급보증금액	보증기간
지배기업	㈜에코프로	대구은행	10,241,000	22.11.18 - 23.11.18
			19,200,000	21.06.17 - 24.06.17
			33,999,840	21.06.17 - 28.06.17
		산업은행	48,000,000	20.12.28 - 25.12.28
			88,640,000	22.07.08 - 23.07.08
		하나은행	$24,000,000	22.11.14 - 23.11.14
			3,600,000	20.12.28 - 23.12.28
			120,000	21.01.04 - 24.01.04
			8,280,000	21.01.04 - 24.01.04

특수관계구분	회사명	보증처	지급보증금액	보증기간
기타특수관계자	㈜에코프로비엠	서울보증보험	3,080,000	23.06.22 - 27.06.21

(3) 특수관계자를 제외한 타인으로부터 제공받은 지급보증

(단위: 천원)

제공한금융기관	제공자	종류	보증금액
서울보증보험	포항시	포항시 투자지원금 관련 이행보증보험	3,080,000
	포항시	건축공사 안전관리예치금 보증 외	303,600
	한국장애인고용공단	장애인 보조공학기기(지원금)반환채무	10,148
		합 계	3,393,748

(4) 금융기관과의 약정사항

(단위: 천원/USD : $)

금융기관	종류	약정금액	실행금액
대구은행	일반대출	40,000,000	20,000,000
	시설자금대출	74,792,310	74,792,310
	파생상품- 선물환	$4,000,000	-
산업은행	일반대출	100,000,000	100,000,000
	시설자금대출	20,000,000	20,000,000
	수입신용장	$20,000,000	$2,179,180
수출입은행	일반대출	90,000,000	90,000,000
하나은행	일반대출	30,000,000	30,000,000
	시설자금대출	10,000,000	10,000,000
	수입신용장	$50,000,000	-
	파생상품- 선물환	$10,000,000	-
농협은행	일반대출	20,000,000	-
	일반외화대출	$10,000,000	-
	파생상품- 선물환	$450,000	-
국민은행	일반대출	30,000,000	10,000,000
	일반대출	$30,000,000	-
	파생상품- 선물환	$30,000,000	-

3. 제재 등과 관련된 사항

가. 수사·사법기관의 제재현황

해당사항이 없어 기재를 생략합니다.

나. 행정기관의 제재현황

(단위: 백만원)

일자	제재기관	대상자	처벌 또는 조치 내용	금전적 제재금액	사유 및 근거 법령	재발 방지를 위한 회사의 대책
2021.07.14	포항시청 대구지방환경청	당사	과태료 부과	1.0	「폐기물관리법」 폐수처리시설 폐기물 배출자 변경신고 미이행에 따른 과태료 부과	과태료 납부. 변경신고 완료 및 재발방지를 위한 교육 강화
2021.11.22	대구지방 고용노동청	당사	시정지시 및 과태료 부과	2.2	「산업안전보건법」 공정안전보고서 이행상태 점검에 따른 시정조치	시정 완료 및 재발방지를 위한 교육 강화
2021.12.16	경북도청	당사	경고 및 과태료 부과	0.6	「대기환경보전법」 용해시설, 저장시설 등 대기배출시설 변경신고 미이행에 따른 경고 및 과태료 부과	과태료 납부. 변경신고 완료 및 재발방지를 위한 교육 강화
2022.01.05	경북도청	당사	경고 및 과태료 부과	0.6	「물환경보전법」 새로운 오염물질 배출에 따른 폐수배출시설 변경신고 미이행에 따른 경고 및 과태료 부과	과태료 납부. 변경신고 완료 및 재발방지를 위한 교육 강화

다. 한국거래소 등으로부터 받은 제재현황

증권신고서 제출일 현재 해당사항 없습니다.

라. 단기매매차익 발생 및 반환에 관한 사항

증권신고서 제출일 현재 해당사항 없습니다.

4. 작성기준일 이후 발생한 주요사항 등 기타사항

해당사항이 없어 기재를 생략합니다.

XI. 상세표

1. 연결대상 종속회사 현황(상세)

(단위 : 백만원)

상호	설립일	주소	주요사업	최근사업연도말 자산총액	지배관계 근거	주요종속 회사 여부
-	-	-	-	-	-	-

2. 계열회사 현황(상세)

(기준일: 증권신고서 제출일 현재) (단위 : 사)

상장여부	회사수	기업명	법인등록번호
상장	3	㈜에코프로	110111-1598379
		㈜에코프로비엠	150111-0219184
		㈜에코프로에이치엔	150111-0307674
비상장	23	㈜에코프로이엠	171711-0152957
		㈜에코프로글로벌	150111-0315312
		㈜에코프로이노베이션	110111-3273698
		㈜에코프로머티리얼즈	171711-0132339
		㈜에코프로에이피	150111-0162391
		㈜에코프로씨엔지	171711-0153707
		㈜에코로지스틱스	150111-0305561
		㈜에코프로파트너스	150111-0291611
		㈜데이지파트너스	110111-2293035
		㈜해파랑우리	171711-0159747
		㈜온자박푸드	150111-0316956
		㈜디콤애드	110111-5590280
		㈜밝은빛	195311-0013381
		㈜셀텍	135511-0300843
		㈜신흥에너지	135511-0376399
		㈜왕산전기	284311-0014745
		㈜왕산정보통신	285011-0518859
		㈜위앤전력	171711-0170157
		㈜제이엔테크	171711-0042158
		㈜케이지오	110111-7544764
		㈜티앤메타	110111-8295994

상장여부	회사수	기업명	법인등록번호
		㈜티티씨에듀	110111-2623216
		광인전력㈜	200111-0582481

3. 타법인출자 현황(상세)

(기준일: 증권신고서 제출일 현재)

법인명	상장 여부	최초취득 일자	출자 목적	최초 취득 금액	기초잔액			증가(감소)			기말잔액			최근사업연도 재무현황	
					수량	지분율	장부 가액	취득(처분)		평가 손익	수량	지분율	장부 가액	총자산	당기 순손익
								수량	금액						
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
합 계					-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

4. 연구개발 현황

<2020년>

구분		내용
1	연구과제	신규 제품 및 공정 개발 (Ni90 core-shell 전구체)
	연구결과 및 기대효과	Ni90 core-shell 전구체 양산 Test 진행
2	연구과제	전구체 PILOT 공정 설계
	연구결과 및 기대효과	Pilot scale 합성을 위한 Pilot 공정 설계 및 구축
3	연구과제	전구체 증량 (NCM계열)
	연구결과 및 기대효과	농도구배 type NCM계열 생산 효율 증대
4	연구과제	전구체 증량 (NC계열)
	연구결과 및 기대효과	NCA용 소입경 전구체 생산 효율 증대

<2021년>

구분		내용
1	연구과제	전구체 양산 안정화
	연구결과 및 기대효과	CSG type 전구체 양산 품질 안정화를 위한 미세 튜닝
2	연구과제	신규 제품 및 공정 개발(High Ni 전구체 #3, #4)
	연구결과 및 기대효과	High Ni 전구체#3, #4 신규 합성 방법 개발(Lab.) 및 Pilot Test 합성
3	연구과제	신규 제품 및 공정 개발(High Ni #5)
	연구결과 및 기대효과	국책과제 High Ni #5 전구체 Lab. scale 합성 및 개발
4	연구과제	전구체 증량 및 생산성 확대를 위한 전구체 TFT
	연구결과 및 기대효과	양산 전구체 품질 안정화 방안 양산 적용
5	연구과제	RMP 1 양산 공장 시운전
	연구결과 및 기대효과	RMP 양산 공장 단동 시운전 6월 완료 및 RMP 양산 공장 연동 시운전 8월 완료

<2022년>

구분		내용
1	연구과제	차세대 양극소재용 니켈 함량 96% 이상의 복합금속수산화물 제조기술 개발
		니켈 함량 96% 이상의 복합금속수산화물 제조기술 개발을 통해 국내

구분		내용
	연구결과 및 기대효과	하이 니켈계 양극재의 세계적 기술경쟁력 및 시장경쟁력 제고
2	연구과제	신규 제품 및 공정 개발(NC계 Oxide 전구체)
	연구결과 및 기대효과	NC계 Oxide 전구체 Lab., Pilot scale 합성 및 개발
3	연구과제	신규 제품 및 공정 개발(High Ni 전구체 #6)
	연구결과 및 기대효과	신규 전구체 High Ni 전구체 #6 Pilot 합성 개발 및 양산 scale-up
4	연구과제	신규 제품 및 공정 개발(High Ni 전구체 #7)
	연구결과 및 기대효과	High Ni 전구체 #7 Lab., Pilot scale 합성 및 개발
5	연구과제	신규 제품 및 공정 개발(High Ni 전구체 #8)
	연구결과 및 기대효과	High Ni 전구체 #8 Pilot scale 합성 및 개발
6	연구과제	개발팀 자체 소성실 구축
	연구결과 및 기대효과	전구체 개발품, 증량품, 양산품 등 자체적으로 소성 및 평가를 위한 소성실 구축 진행
5	연구과제	RMP 1 공정 배출 폐활성탄 재활용
	연구결과 및 기대효과	폐활성탄 재활용 평가를 통한 교체비용 절감 - 교체주기 50일 및 열처리 300kg/day 처리량 기준 연 5.1억원의 추가 이윤 발생
6	연구과제	RMP 2 설계 관련 공정 검증
	연구결과 및 기대효과	RMP 2 신규공정 적용을 위한 설계검증(사전평가) 및 신규공정 제안 - 수세척 공정 평가조건 및 결과 - 침출공정 평가(MCP, MHP 혼합) - 철제거 공정 평가 - Ni (OH)2 제조 평가
7	연구과제	RMP 신규 원재료의 투입 적합성 평가 및 적용
	연구결과 및 기대효과	RMP 신규 원재료(Ni, Co , B/P 저급 원료)의 가공 기술 개발(평가) 및 사용(현장적용) RMP 신규 원재료 투입 적합성 평가 - Ni/Co-MHP 및 B/P 등 22종 신규 원재료 단위공정 평가 완료

<2023년>

구분		내용
1	연구과제	신규 제품 및 공정 개발(High Ni 전구체 #9)
	연구결과 및 기대효과	신규 전구체 (High Ni 전구체 #9) 합성 공정 개발 - 신규 합성 공법 개발 및 제품 다양화 - 전구체 시장 확대
2	연구과제	신규 제품 및 공정 개발(High Ni 전구체 #10)
	연구결과 및 기대효과	High Ni 전구체 #10 Lab scale 합성 및 개발
	연구과제	용매추출제 수명안정성 기술 개발

구분		내용
3	연구결과 및 기대효과	기존 용매추출제의 수명 개선을 위해 용매 첨가제를 사용하여 교체 주기가 늘어남에 따라 경제적 효과 예상(원가절감)

(주1) 당사의 기술, 정보유출 우려 등을 감안하여 공개하기 어려운 내역은 기재 생략하였습니다.

5. 지적재산권 보유현황

순번	발명의 명칭	출원/ 등록일자	출원/등록 번호	상태 정보	근거법령	존
1	리튬 이차 전지용 양극활물질 전구체의 제조장치 및 이를 이용한 양극활물질 전구체의 제조방법	2020-11-19	제10-2020-0156074호	등록	특허법	2년
2	황산니켈의 습식제련 회수방법	2021-12-28	제10-2021-0189827호	등록	특허법	7
3	폐전지 친환경 재활용 방법	2022-01-04	제10-2022-0000651호	등록	특허법	9
4	혼합 탄산 침전물의 리튬 및 알루미늄의 선택적 침출 방법	2022-01-19	제10-2022-0007930호	등록	특허법	8
5	니켈, 코발트 및 망간의 분리 회수를 위한 2단 추출을 이용한 용매추출방법	2022-02-17	제10-2022-0020918호	등록	특허법	9
6	중대형 폐전지 방전시스템 (DISCHARGE SYSTEM OF MEDIUM-LARGE WASTED BATTERY)	2022-02-28	제10-2022-0025831호	등록	특허법	5
7	폐전지 친환경 재활용을 위한 열처리시스템	2022-02-28	제10-2022-0025834호	등록	특허법	5
8	폐전지 친환경 재활용을 위한 파쇄시스템	2022-04-29	제10-2022-0053202호	등록	특허법	5
9	이차전지 소재 재활용 방법	2022-08-08	제10-2022-0098575호	등록	특허법	3
10	리튬 이차전지용 양극 활물질의 제조방법 및 그에 의하여 제조된 리튬 이차전지용 양극활물질	2011-03-14	제10-2011-0022457호	등록	특허법	
11	회분식 반응기(BATCH REACTOR)를 사용하여 농도구배층을 가지는 리튬 이차전지용 양극활물질 전구체 및 양극활물질을 제조하는 방법	2010-01-14	제10-2010-0003580호	등록	특허법	

(주1) 지적재산권 11번은 50%의 지분을 매입하였습니다.

(주2) 당사의 기술, 정보유출 우려 등을 감안하여 공개하기 어려운 내역은 기재 생략하였습니다.

【 전문가의 확인 】

1. 전문가의 확인

해당사항 없습니다.

2. 전문가와의 이해관계

해당사항 없습니다.